

## Relatório da Administração Oi SA 2016

### **1 – Mensagem aos Acionistas**

No ano de 2016, a Oi S.A. – Em Recuperação Judicial (“Oi” ou “Companhia”) concentrou seus esforços em novos avanços na transformação do seu negócio, a fim de garantir um futuro sustentável e solidificar sua posição de relevância no mercado de telecomunicações brasileiro. Essa transformação, baseada na convergência, digitalização, experiência do cliente e austeridade nos custos, vem permitindo maior eficiência operacional, rentabilização da base e melhoria da qualidade dos serviços prestados aos nossos clientes.

O ano de 2016 foi bastante desafiador do ponto de vista macroeconômico. Após uma retração de 3,8% em 2015, o PIB brasileiro recuou 3,6% em 2016, voltando ao mesmo nível de 2010. O PIB per capita caiu 9,1% de 2014 a 2016, confirmando a perda de renda da população brasileira. A taxa de desemprego chegou a 12% em dezembro de 2016, comprometendo a retomada do consumo, um dos motores do crescimento econômico nos últimos anos.

No entanto, ainda em 2016, já foi possível observar alguns sinais de recuperação, como por exemplo, a queda da inflação e dos juros, além do aumento da confiança de consumidores e empresários.

Conforme esperado, este cenário em 2016 impactou diretamente nossas receitas, principalmente os segmentos de Mobilidade Pessoal, mais especificamente o pré-pago, e o B2B (*Business-to-business*). O segmento pré-pago é influenciado diretamente pela taxa de desemprego no país e, no B2B, a retração econômica tem um peso relevante nas empresas e governos que passam a reduzir custos, reavaliando contratos com seus fornecedores, renegociando os respectivos termos ou mesmo cancelando serviços.

Como resultado, a receita líquida consolidada das operações brasileiras da Companhia totalizou R\$ 25.996 milhões em 2016, registrando queda anual de 5,0%, impactada principalmente pela deterioração do ambiente macro -- e pelo corte anual das tarifas reguladas de interconexão (VU-M, TU-RL e TU-RIU) e de ligações fixo-móvel (VC). A

receita líquida total de clientes (excluindo venda de aparelhos e receita de interconexão) das operações brasileiras apresentou queda de 2,3% em relação a 2015. Diante deste contexto, ao longo de 2016 a Companhia concentrou esforços em reduzir os impactos macroeconômicos com foco em eficiência operacional, rentabilização da base e na melhoria da qualidade dos serviços e da experiência dos clientes.

Com isso, a Oi registrou alguns resultados importantes, como crescimento anual de 23,6% na receita de TV Paga, de 6,9% na receita de banda larga e de 9,4% na receita de Pós-pago. No segmento de TV paga, a Oi teve o melhor desempenho do mercado, sendo a única operadora a registrar crescimento entre os grandes grupos econômicos do mercado. Esses resultados compensaram parcialmente os efeitos macroeconômicos e a queda das tarifas regulatórias, descritos anteriormente.

A estratégia de convergência dos serviços tem sido fundamental, principalmente no segmento Residencial. A partir da oferta de diversos serviços em um único pacote, a Oi tem obtido maior satisfação e fidelização do cliente e melhores margens, essenciais em qualquer mercado competitivo e de uso intensivo de capital. Nesse cenário, em março de 2016 a Oi lançou, em todo o país, o seu serviço multiproduto Oi Total, que combina fixo, banda larga, TV e mobilidade. Com este novo plano o cliente passa a receber atendimento único e instalação conjunta dos serviços, além de cobrança integrada em uma única fatura. Todos estes fatores aumentam a eficiência operacional e produtividade, gerando redução de custos e proporcionando uma melhor experiência do cliente. Menos de um ano após o seu lançamento, o Oi Total atingiu, em fevereiro de 2017, um milhão de clientes. Destaca-se ainda que a Oi TV tem sido uma importante alavanca para a estratégia de convergência, apresentando importante evolução em 2016, conforme mencionado mais acima.

Um movimento importante do mercado tem sido o uso cada vez maior de dados pelos clientes, em substituição ao uso tradicional de voz. As novas ofertas da Oi estão alinhadas a essa tendência de consumo. A velocidade média da banda larga fixa, por exemplo, alcançou 6,8 Mbps no último trimestre de 2016, um aumento expressivo de 24,1% em relação ao mesmo trimestre de 2015, impulsionado pelas novas ofertas com tecnologia VDSL de velocidades até 35 Mbps. A Companhia registrou ainda crescimento anual de 20,5% na receita de dados do segmento de Mobilidade Pessoal, que hoje já representa 51,4% da receita total de clientes do segmento.

Todas essas novas ofertas também estão alinhadas com o processo de transformação digital da Companhia, acompanhando as tendências mundiais e buscando muito mais do que somente a sobrevivência num mercado competitivo. Com a transformação digital, a Oi vem antecipando inovações em um mercado altamente dinâmico e se colocando numa posição de referência no setor de telecomunicações.

Em paralelo, a Companhia manteve o foco na eficiência operacional. Como consequência, mesmo em um cenário com pressão inflacionária (IPCA 2016: 6,3%), os custos e despesas operacionais das operações brasileiras caíram 2,0% em 2016 quando comparado a 2015, o que significa uma redução real de aproximadamente 8% no período. A Oi vem trabalhando em diversas frentes para controlar os custos, otimizar as operações, aumentar a produtividade e melhorar a qualidade da prestação dos serviços.

Dentre as frentes de eficiência operacional em 2016, um destaque foi a absorção das atividades das Prestadoras de Serviços de Rede (PSRs), empresas terceirizadas responsáveis pelas operações de manutenção, instalação e reparo da rede. Este movimento teve como objetivo melhorar a experiência de nossos clientes e reduzir os custos das operações de campo, com consequente melhoria da margem operacional.

Com uma gestão direta sobre a força de campo, a Companhia ampliou o foco nas atividades de manutenção preventiva da rede, na redução do número de reparos e no aumento de produtividade. Como consequência desta estratégia, a Oi avançou em diversos indicadores operacionais, como o tempo médio de solução de defeitos, que caiu mais de 30%, e o tempo médio de instalação dos serviços, que reduziu quase 60%, por exemplo. Estes resultados têm impacto direto na melhoria da qualidade dos serviços, evidenciado pela redução de 28% nas reclamações na ANATEL por motivos técnicos.

O EBITDA de rotina das operações brasileiras totalizou R\$ 6.340 milhões em 2016, apresentando uma queda de 12,3% em relação a 2015, devido basicamente à redução da receita líquida, parcialmente compensada pelos esforços de redução de custos. A margem EBITDA de rotina Brasil fechou o ano em 25,2%.

Em um ano de contração econômica e redução de investimentos pelo mercado, a Oi ampliou em 2016 seus investimentos na modernização e expansão da capacidade da sua rede, sempre com o objetivo de melhorar a qualidade da experiência do cliente. A Companhia investiu R\$ 4.759 milhões no Brasil neste ano, 17,6% a mais que o valor investido em 2015, demonstrando seu compromisso com o longo prazo e com a transformação e a sustentabilidade do negócio.

Estes investimentos se concentraram nas iniciativas de incentivo ao uso das redes 3G e 4G, nas ações estruturantes no *Core* da rede móvel e na infraestrutura de transmissão e transporte, com implementação dos projetos de infraestrutura, incluindo a expansão do *backbone* de rede óptica de transporte (OTN) de 100 Gbps, a modernização do *Core* da rede IP e a expansão de seu acesso por meio do projeto Single Edge, além de outras iniciativas de modernização e otimização da capacidade da rede de acesso, tanto a fixa quanto a móvel.

Como resultado dos investimentos em infraestrutura, foi possível assegurar um desempenho operacional mais eficiente e promover uma melhoria na qualidade dos serviços e experiência dos usuários, que são observados na evolução contínua dos diversos indicadores de qualidade da rede, com reflexo direto na geração de valor para o negócio.

O resultado dessas iniciativas é a redução consistente das reclamações de clientes na ANATEL, PROCON e JEC observadas ao longo de 2016 e nos primeiros meses de 2017, demonstrando o comprometimento da Oi com a qualidade dos serviços e melhor experiência dos clientes.

No contexto regulatório, é importante destacar a evolução das discussões conduzidas junto à ANATEL e ao Governo sobre o marco regulatório no país.

Durante todo o ano de 2016 esteve presente a discussão de evolução do modelo de concessão, em particular para permitir a redução das obrigações das concessionárias e sua migração para um ambiente de autorização, com o objetivo de ampliar o investimento em banda larga, ao invés de uma simples revisão do contrato de concessão (previsto inicialmente para o final de 2015). Neste sentido, a ANATEL vem discutindo com a sociedade a melhor forma de valorar os ganhos resultantes da

migração e da redução de obrigações da concessionária como forma de contrapartida para os investimentos em banda larga.

Em busca deste objetivo, a ANATEL, no final de 2016 aprovou a publicação da consulta pública que trata da reformulação do Plano Geral de Outorgas, de forma a propor as alterações necessárias para permitir a migração, tendo como base o PLC 79/2016 que havia sido aprovado na Comissão Especial do Desenvolvimento Nacional.

Conforme amplamente divulgado ao mercado, em 20 de junho de 2016, a Oi e algumas de suas subsidiárias, nomeadamente Oi Móvel S.A. – Em Recuperação Judicial, Telemar Norte Leste S.A. – Em Recuperação Judicial, Copart 4 Participações S.A. – Em Recuperação Judicial, Copart 5 Participações S.A. – Em Recuperação Judicial, Portugal Telecom International Finance B.V. – Em Recuperação Judicial e Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. – Em Recuperação Judicial (em conjunto, as “Empresas Oi”) ajuizaram pedido de recuperação judicial, o qual foi distribuído para a 7ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, Brasil (o “Juízo da Recuperação Judicial”). O processamento da recuperação judicial foi deferido pelo Juízo da Recuperação Judicial em 29 de junho de 2016.

A recuperação judicial visa a preservar o valor de uma companhia e o papel que desempenha na economia para o benefício de todos com os quais ela se relaciona. O objetivo da recuperação judicial é promover a recuperação de empresas que passam por dificuldades financeiras momentâneas e possibilitar que elas continuem desempenhando suas atividades normalmente, mantendo a prestação de serviços a seus clientes e preservando empregos, enquanto proporciona aos credores a contrapartida com a qual concordem por meio de votação e aprovação de um plano de recuperação judicial. Assim, a recuperação judicial tem por objetivo preservar a capacidade da Oi e de suas subsidiárias (o “Grupo Oi”) de oferecer com qualidade todos seus serviços aos seus clientes permitindo, de forma concomitante, que o Grupo Oi renegocie suas dívidas.

Neste sentido, ao mesmo tempo em que vem aumentando investimentos em infraestrutura e melhorando consistentemente os indicadores de qualidade, desde o início do processo de recuperação judicial a Companhia vem também registrando forte geração de caixa, demonstrando que tem uma operação saudável e grande potencial de

geração de valor. Entre junho e dezembro de 2016, as operações da Oi geraram mais de R\$ 2,7 bilhões, terminando o ano com R\$ 7,8 bilhões de saldo em caixa.

Em continuidade a esse processo, no dia 5 de setembro de 2016, as Empresas Oi apresentaram um plano de recuperação judicial conjunto e consolidado à justiça, contendo as principais medidas propostas aos credores para superar as atuais dificuldades econômico-financeiras das Empresas Oi.

A Oi vem trabalhando para concluir as negociações com seus credores o mais rapidamente e da melhor maneira possível para chegar a um acordo sobre o plano de Recuperação Judicial e assim garantir a sustentabilidade da Companhia no futuro.

É importante mencionar que o Grupo Oi é um grupo relevante no cenário nacional, investe maciçamente no país e tem um ecossistema que envolve cerca de 130 mil empregos diretos e indiretos. Temos certeza que todos os envolvidos e interessados farão todo o esforço possível para concluir este processo judicial e colocar a empresa no caminho do desenvolvimento sustentável.

Em resumo, apesar de o Grupo Oi estar sob um processo de recuperação judicial, a Companhia mantém o compromisso com a continuidade do processo de transformação operacional e com os investimentos em infraestrutura, com o objetivo de aumentar a eficiência operacional e melhorar a qualidade do serviço prestado aos mais de 63 milhões de clientes por todo o país.

## **2 – Conjuntura Econômica**

Em 2016, a economia brasileira viveu mais um ano de aprofundamento da recessão. Além da crise política, que culminou no *impeachment* da presidente Dilma Rousseff, agravada pelos contínuos escândalos de corrupção, o ano foi marcado pelo crescimento do desemprego, motivado pela menor produção industrial e pela queda do PIB pelo segundo ano consecutivo.

No início de 2016 havia um forte pessimismo do mercado. Porém, a substituição de Dilma pelo seu vice, Michel Temer, contribuiu para arrefecer o risco político. Neste cenário e a partir da substituição da equipe econômica, importantes temas da agenda econômica começaram a ser discutidos e a avançar no Congresso, como discussões

relacionadas à questão fiscal, com vistas a fazer face ao déficit público recorde, com destaque para a PEC determinando um teto para o aumento dos gastos públicos. Neste ambiente, a moeda brasileira mais apreciada e a forte recessão econômica vivida no país, contribuíram para a desaceleração da inflação, que encerrou o ano em 6,29%, portanto, abaixo do teto da meta de 6,5%, cenário muito pouco provável no início do ano. A inflação sob controle em 2016 e a ancoragem das expectativas para 2017, por sua vez, favoreceram a redução da taxa SELIC, que terminou 2016 em 13,75%, ou seja, uma queda de 50bps no ano, com o Banco Central acelerando os cortes já nas primeiras reuniões de 2017.

Já no cenário internacional, o ano foi marcado pelo fortalecimento de movimentos de extrema direita pelo mundo. No Reino Unido, pelo voto popular foi aprovada a saída do país da zona do Euro; nos Estados Unidos, o discurso nacionalista de Donald Trump o levou à presidência do país, ambos movimentos inicialmente inesperados pela maioria dos analistas políticos. Na economia americana, o FED manteve o ritmo tranquilo de aumento da taxa básica de juros. Na Europa, ao contrário, prevaleceram políticas monetárias mais frouxas com vistas a reforçar a recuperação econômica da região. A inesperada eleição do Trump à presidência dos EUA fez com que pairasse a incerteza no mercado, trazendo volatilidade e especulações.

A expectativa para 2017 é de um cenário ainda conturbado e repleto de incertezas seja na economia brasileira, seja no âmbito internacional. Ainda assim, no Brasil espera-se um desempenho econômico melhor. A inflação deverá continuar a perder forças, dando prosseguimento, por sua vez, ao processo de queda da taxa de juros, visto que a atividade econômica deverá permanecer fraca. Do ponto de vista político, as medidas adotadas em 2016 só devem gerar impactos no médio e longo prazos, embora sinalizem que a importante preocupação fiscal e de crescimento da dívida pública estão sendo endereçadas. No âmbito externo, a expectativa é que a economia continue em ritmo lento em 2017, mediante as incertezas políticas e econômicas com a eleição do Trump e, após a decisão do Reino Unido de deixar a União Europeia. Nos EUA, o Federal Reserve, sinalizou que em 2017 a taxa de juros terá um novo aumento, o que pode ocasionar um movimento de apreciação do dólar. Na Europa, se por um lado a expectativa de continuidade do programa de estímulos monetários pelo BCE torna o ambiente favorável, por outro lado, eventos políticos relativos como eleições na França, Alemanha e Holanda, trazem incertezas adicionais ao cenário.

### 3 - O Setor de Telecomunicações em 2016

Segundo a ANATEL, no final de dezembro de 2016, o total de acessos dos serviços de telecomunicações no Brasil somou 331,3 milhões, representado por 41,8 milhões de linhas fixas em serviço, 244,1 milhões de usuários móveis, 26,6 milhões de acessos de internet em banda larga fixa (Serviço de Comunicação Multimídia - SCM) e 18,8 milhões de usuários de TV por assinatura. A queda de 4,2% que corresponde a 14,4 milhões de acessos em relação à 2015 foi motivada principalmente pelas expressivas desconexões de 19,8 milhões de acessos do segmento pré-pago de mobilidade.

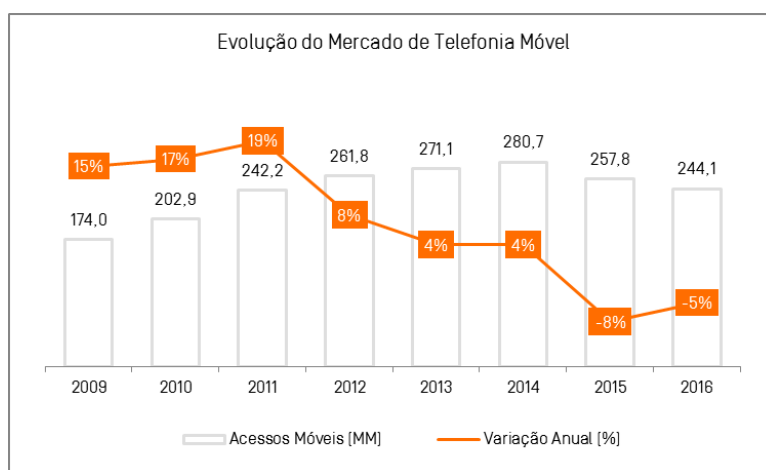
#### Telefonia Fixa

O mercado brasileiro de telefonia fixa atingiu em 2016, 41,8 milhões de linhas em serviço segundo os dados da ANATEL, redução de 3,4% sobre dez/15. Este encontra-se maduro, uma vez que existe uma tendência mundial de migração de tráfego da telefonia fixa para a telefonia móvel.

As concessionárias de telefonia fixa representavam 59,2% do total dos acessos fixos em serviço em 2016.

#### Telefonia Móvel

Com 244,1 milhões de usuários em dezembro de 2016 e teledensidade de 118,4% sobre a população. As desconexões líquidas em 2016 somaram 13,7 milhões de usuários, refletindo recuo de 5,3% em relação ao ano anterior. O pré-pago representou 67,5% do total de usuários móveis em dezembro de 2016 (71,6% em 2015), enquanto no pós-pago os usuários representaram 32,5% do total da base móvel.



#### Banda Larga Fixa (SCM)

Segundo os dados da ANATEL, o mercado de acesso à internet através da banda larga fixa (SCM) manteve-se como uma das alavancas de crescimento do setor em 2016. Ao

final de 2016, a base de usuários atingiu 26,6 milhões de acessos, revelando crescimento de 4,3% frente a 2015, o que representou 1,1 milhões de novos usuários.

### **TV por Assinatura**

Em 2016, a base de usuários dos serviços de TV por assinatura mostrou uma queda de 0,3 milhão, uma variação de -1,6% no ano de 2016 (-2,1% em 2015). Ao fim de dezembro de 2015, os acessos de TV por assinatura totalizaram 18,8 milhões de assinantes.

A taxa de penetração relativamente ao total de domicílios atingiu 27,4% (28,7% em 2015), o que comprova o potencial de crescimento deste mercado no país.

Os acessos através da tecnologia DTH (*Direct to Home*) foram responsáveis por 57,2% dos usuários (perda de base anual do mercado), seguido pela tecnologia a cabo, com 41,6%. Cabe ressaltar que as novas entrantes do mercado, dentre as quais a Oi, utilizam a tecnologia DTH.

- **Contratos de Concessão, PGMU e instrumentos relacionados**

A ANATEL lançou em 2013 uma Consulta Pública com perguntas à sociedade sobre temas relevantes para avaliação do ambiente econômico e regulatório do STFC a fim de recolher subsídios à revisão dos Contratos de Concessão para o período 2016 a 2020, cujo encerramento ocorreu em 31/01/14. Em junho de 2014 houve uma nova Consulta Pública, para tratar especificamente da revisão dos Contratos de Concessão propriamente ditos, cujo prazo para contribuições terminou em 26/12/14, devendo ocorrer ainda a revisão das metas de Universalização (também colocado em Consulta Pública) e de Qualidade do STFC (que ainda não foi colocado em Consulta Pública). A assinatura dos novos termos dos contratos de concessão, prevista inicialmente para o final do ano de 2015, foi prorrogada para o dia 30 de junho de 2017.

O Ministério das Comunicações lançou, no final de 2015, Consulta Pública que visa debater a revisão do modelo de prestação dos serviços de telecomunicações no Brasil. O objetivo é fornecer insumos para o Grupo de Trabalho criado pelo Ministério das Comunicações e a ANATEL para estudar o tema.

Atualmente, o Projeto de Lei da Câmara 79/2016, que altera a Lei Geral de Telecomunicações, aguarda aprovação pelo Congresso Nacional. Em paralelo, está aberta para contribuições até o dia 12/03/2017, a Consulta Pública 2/2017 da Anatel, que propõe alterações no Plano Geral de Outorgas. Há notícias de que esta Consulta deverá ser prorrogada por mais 60 dias, tendo em vista o atraso na tramitação do PLC 79/2016.

- **Plano Geral de Atualização da Regulamentação**

A ANATEL, em dezembro de 2015, publicou a Resolução nº. 658, que revogou o Plano Geral de Atualização da Regulamentação – PGR. O PGR foi substituído pelo Plano Estratégico 2015/2024, instituído pela Portaria nº. 174, de 11 de fevereiro de 2015.

Para o período compreendido entre o segundo semestre de 2015 e o segundo semestre de 2016, a ANATEL elegeu as suas prioridades por meio da divulgação da sua Agenda Regulatória, que contém 31 ações que deverão ser executadas pela Agência durante esse período<sup>1</sup>. Entre tais ações, destacam-se:

### **Elaboração de posicionamento para subsidiar Decreto de regulamentação da neutralidade de rede prevista no Marco Civil da Internet (ação 1)**

No Brasil, o conceito de neutralidade de rede foi estabelecido legalmente no Marco Civil da Internet – MCI (Lei nº. 12.965, de 23 de abril de 2014), o qual determina que o responsável pela transmissão, comutação ou roteamento tem o dever de tratar de forma isonômica quaisquer pacotes de dados, sem distinção por conteúdo, origem e destino, serviço, terminal ou aplicação. O MCI também prevê que a discriminação ou degradação do tráfego será regulamentado pelo Presidente da República, ouvidos o Comitê Gestor da Internet e a Agência Nacional de Telecomunicações. Esta ação regulatória visa construir o posicionamento da ANATEL para subsidiar a referida regulamentação.

A fim de auxiliar na formulação de seu posicionamento acerca do Marco Civil da Internet, a Agência lançou a Consulta Pública 08/2015 sobre os principais aspectos que permeiam a discussão da neutralidade de rede. Como resultado, a manifestação final da Agência foi aprovada em 05/05/2016 e posteriormente encaminhada ao MCTIC.

### **Reavaliação do regime e escopo dos serviços de telecomunicações (ação 2)**

Considerando, entre outros aspectos, as melhores práticas internacionais sobre o tema, a essencialidade dos diversos serviços de telecomunicações, os modelos de outorga (concessão, autorização e permissão), a reversibilidade dos bens, a continuidade, a universalização e os regimes de estabelecimento de preços.

Atualmente, o Projeto de Lei da Câmara 79/2016, que altera a Lei Geral de Telecomunicações especialmente no tocante à prestação do STFC em regime público, aguarda aprovação pelo Congresso Nacional. Em paralelo, está aberta para contribuições até o dia 12/03/2017, a Consulta Pública 2/2017 da Anatel, que propõe alterações no Plano Geral de Outorgas. Há notícias de que esta Consulta deverá ser prorrogada por mais 60 dias, tendo em vista o atraso na tramitação do PLC 79/2016.

### **Revisão dos Contratos de Concessão da Telefonia Fixa (ação 3)**

Revisão dos modelos de Contratos de Concessão do Serviço Telefônico Fixo Comutado (STFC), anexos à resolução nº. 552, de 10 de dezembro de 2010, nos termos da Cláusula 3.2 dos contratos vigentes, a qual prevê que tais contratos poderão ser alterados, entre outras datas, em 30 de junho de 2017 para estabelecer novos condicionamentos tendo em vista as condições vigentes à época.

---

<sup>1</sup> Está prevista uma atualização desta agenda para o biênio 2017/2018, que já foi colocada em Consulta Pública, mas ainda não foi publicada uma versão final pela Anatel.

#### **Reavaliação da regulamentação sobre compartilhamento de infraestrutura entre prestadoras de serviços de telecomunicações (ação 4)**

Reavaliação da regulamentação sobre compartilhamento de infraestrutura entre prestadoras de serviços de telecomunicações, atualmente regida pela Resolução nº. 274, de 05 de dezembro de 2001, considerando as determinações da Lei nº. 11.934, de 05 de maio de 2009, em especial seu artigo 10, e da Lei nº. 13.116, de 20 de abril de 2015.

De acordo com a Agenda Regulatória proposta pela Anatel para o biênio 2017/2018 (ainda não aprovada em formato final pela Agência), a aprovação final do Regulamento sobre compartilhamento de infraestrutura entre prestadores de serviços de telecomunicações deve ocorrer no segundo semestre de 2017.

#### **Proposta de Revisão do Plano Geral de Metas para a Universalização da telefonia fixa (ação 5)**

Revisão das metas do PGMU, nos termos da Cláusula 3.2 dos contratos vigentes, a qual prevê que as metas atuais poderão ser alteradas para estabelecer novos condicionamentos, novas metas para universalização, tendo em vista as condições vigentes à época.

A proposta de novo Plano Geral de Metas de Universalização, já aprovada pelo Conselho Diretor da Anatel, aguarda análise do Conselho Consultivo da própria Anatel e posterior envio ao MCTIC.

Após análise pelo próprio MCTIC, o Decreto será sancionado pelo Presidente da República. Vale observar que o andamento do PGMU pode sofrer impacto do PLC 79/2016 que trata da revisão do modelo de telecomunicações em tramitação no Senado Federal.

#### **Reavaliação do modelo de gestão de qualidade de serviços de telecomunicações (ação 10)**

Reavaliação do arcabouço normativo afeto à qualidade dos diversos serviços de telecomunicações, avaliando a viabilidade de concentrar esforços em um número reduzido de indicadores estratégicos que melhor atendam aos anseios dos usuários destes serviços a ao mesmo tempo minimizem os custos administrativos e operacionais aplicáveis à ANATEL e às prestadoras. Ademais, busca-se avaliar a possibilidade de convergência destes indicadores e metas para os diversos serviços de telecomunicações considerando a convergência tecnológica e também das ofertas.

De acordo com a Agenda Regulatória proposta pela Anatel para o biênio 2017/2018 (ainda não aprovada em formato final pela Agência), a Consulta Pública sobre o tema deverá ocorrer ainda no primeiro semestre de 2017, com previsão de publicação do novo regulamento até o final desse ano.

## **Reavaliação da regulamentação sobre o controle de bens reversíveis (ação 19)**

Reavaliação da regulamentação sobre controle de bens reversíveis, atualmente regida pela Resolução nº. 447, de 19 de outubro de 2006, com vistas a aprimorar procedimentos operacionais pertinentes à anuência prévia de operações de alienação, substituição, oneração e desvinculação de bens reversíveis. Adicionalmente, avalia-se novas formas de controle e melhor organização de listas de bens reversíveis e serviços prestados por terceiros.

De acordo com a Agenda Regulatória proposta pela Anatel para o biênio 2017/2018 (ainda não aprovada em formato final pela Agência), a Consulta Pública sobre o tema deverá ocorrer no segundo semestre de 2017, com previsão de publicação do novo regulamento até o final de 2018.

Contudo, como a reavaliação da regulamentação do tema está intrinsecamente relacionada à já mencionada proposta de revisão da prestação do STFC em regime público, é provável que o tema seja discutido em conjunto com a mesma.

## **Reavaliação da regulamentação de mercados relevantes (ação 24)**

Revisão dos mercados relevantes e das medidas assimétricas previstas no Plano Geral de Metas de Competição (PGMC), aprovado pela Resolução nº. 600, de 08 de novembro de 2012, que deverá ocorrer a cada quatro anos, conforme §2º do artigo 13 daquele Plano.

O tema está sendo tratado na Consulta Pública 35/2016 da Anatel, com prazo para contribuições até 22/03/2017.

## **4 - Perfil da Empresa**

A Companhia é uma das principais provedoras de serviços integrados em telecomunicações no Brasil, reunindo aproximadamente 63,6 milhões de Unidades Geradoras de Receita ("UGR") ao fim de 2016. A Companhia atua em todo território nacional e oferece uma variedade de produtos de telecomunicações integrados que incluem telefonia fixa e móvel, uso de redes (interconexão), transmissão de dados (inclusive banda larga) e televisão paga (oferecidos também através de pacotes double-play, triple-play e quadruple-play), serviços de internet e outros serviços de telecomunicações, para clientes residenciais, empresas e órgãos governamentais. A Companhia conta com aproximadamente 363 mil km de fibra ótica instalada, detendo o maior backbone do Brasil. Além disso, a sua cobertura móvel abrange aproximadamente 88.9% da população brasileira. A Companhia possui aproximadamente 17,3% do market share em telefonia móvel e cerca de 34,2% em telefonia fixa. A Companhia disponibiliza, ainda, como parte de suas ofertas convergentes, 2 milhões de hotspots wi-fi mantidos inclusive em locais públicos tais como aeroportos e shopping centers.

## 5 – Estratégia da Companhia e Novos Negócios

A Oi segue com seu plano estratégico focado em digitalização, convergência, dados, controle de custos, e melhor experiência do cliente, e mostra avanços operacionais em seus segmentos de negócio, com destaque para o segmento Residencial.

Cabe ressaltar que, em 20 de junho de 2016, conforme divulgado por meio de Fato Relevante, a Companhia, em conjunto com suas subsidiárias integrais, diretas e indiretas, Oi Móvel S.A., Telemar Norte Leste S.A., Copart 4 Participações S.A., Copart 5 Participações S.A., Portugal Telecom International Finance BV, Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A., ajuizou pedido de recuperação judicial perante a Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, nos termos dos artigos 51 e seguintes da Lei nº 11.101/05 e do artigo 122, parágrafo único da Lei das SA. O pedido foi deferido pela justiça em 29 de junho de 2016. Em 5 de setembro de 2016 a Companhia apresentou seu plano de recuperação judicial.

No ano de 2016 a Estratégia da Companhia foi baseada em avanços operacionais com acúmulo de caixa, notadamente nos seguintes pontos:

- Enfoque crescente na execução, fazendo mais com menos e garantindo a viabilidade operacional da Companhia;
- Continuidade na melhoria de eficiência operacional e controle rígido de custos;
- Ampliação dos investimentos, mesmo com cenário macroeconômico mais adverso;
- Melhoria na qualidade dos serviços, buscando avanços em diversos indicadores operacionais e nos indicadores de qualidade ANATEL, JEC e Procon;
- Continuidade da componente de transformação digital para garantir o futuro sustentável do negócio, baseado na inovação e geração de valor;
- Recuperação judicial dentro dos prazos legais – avança dentro da normalidade, apesar da complexidade do processo. A Companhia vem gerando caixa, aumentando investimentos e melhorando a qualidade dos serviços e experiência dos clientes, confirmando foco nas operações durante processo de recuperação judicial. .

Para suportar as novas diretrizes, a Companhia passou a focar em projetos estruturais end-to-end, com fóruns de qualidade e processos de garantia de receita. A modernização e ampliação da rede, aliada ao lançamento de produtos estratégicos, melhoraram substancialmente a experiência do cliente.

O novo portfólio de ofertas (Oi Total, Oi Livre, Oi Mais, Oi Mais Controle e Oi Mais Empresas) demonstra importante evolução, desde seu lançamento, nos principais indicadores da Companhia, confirmando a estratégia acertada de oferecer planos convergentes e de mais alto valor como forma de rentabilizar e fidelizar a base, enquanto proporciona melhor qualidade e experiência dos clientes.

Para suportar as diretrizes da Companhia o escritório de transformação foi responsável por liderar fóruns recorrentes de qualidade e custos e através destes garantir acompanhamento e monitoramento dessas alavancas. Conduziu uma série de projetos estruturantes que trouxeram um impacto substancial na experiência do cliente e no OPEX da companhia, evidenciados por uma redução significativa nas chamadas recebidas (30%) e nas entradas em órgãos de defesa ao consumidor: 10% de redução de Anatel e 30% de redução de processos JEC. Adicionalmente deu continuidade ao ciclo anual de acompanhamento iniciativas com foco em aumento de produtividade,

eficiência operacional e redução de custos. Este processo de controle e monitoramento garantiu que os ganhos das mais de cento e cinquenta iniciativas superassem em 15% o planejamento anual.

## **Novos Negócios**

Em 2016 a Oi reforçou o seu comprometimento no desenvolvimento de iniciativas ligadas à inovação. A partir do contínuo investimento em projetos de Inovação e P&D que totalizaram mais de R\$78 milhões no ano, a companhia intensificou a atuação junto Instituições de Ciência e Tecnologia e Incubadoras para a exploração de oportunidades de negócios ligadas a verticais de elevado potencial não relacionadas ao seu core business como Saúde, Mobile Advertising e aplicações em IoT.

Utilizando a Esteira de Inovação, a Oi desenvolveu projetos de vanguarda junto com seus parceiros, permitindo a criação de ofertas pioneiras no mercado de Telecom. Soluções como o Oi Smart e o Oi Mais Saúde mostram que uma estratégia de inovação aberta, que estreita o relacionamento da Oi com o ecossistema de startups, permite a exploração de oportunidades associadas ao core business da empresa com maior rapidez e efetividade.

Em paralelo a Oi se posicionou como empresa de vanguarda no segmento de IoT, lançando em parceria com a Nokia o 1º Laboratório de IoT capacitado a trabalhar com o padrão LTE-M na América Latina. A tecnologia presente neste laboratório, único no Brasil, é a próxima geração em conectividade para o segmento de Internet das Coisas e permitirá à Oi apoiar parceiros selecionados no desenvolvimento de soluções com alto potencial disruptivo, tornando o laboratório em um polo de atração de iniciativas desta natureza. Desta forma o Lab se tornará em uma nova fonte de oportunidades a serem exploradas pela Oi, na forma de parcerias, em um dos mercados com maior potencial de crescimento ao longo dos próximos anos.

## **6 –Recuperação Judicial**

Em 20 de junho de 2016, a Oi ajuizou, em caráter de urgência, em conjunto com suas subsidiárias integrais, diretas e indiretas, Oi Móvel S.A., Telemar Norte Leste S.A., Copart 4 Participações S.A. – Em Recuperação Judicial, Copart 5 Participações S.A. – Em Recuperação Judicial, Portugal Telecom International Finance B.V. (“PTIF”) e Oi Brasil Holdings Cooperatief U.A. – Em Recuperação Judicial (“Oi Holanda”) pedido de recuperação judicial, tendo sido deferido o seu processamento pela 7ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro em 29 de junho de 2016 (“Juízo da Recuperação Judicial”).

O ajuizamento do pedido de recuperação judicial foi mais um passo na direção da reestruturação financeira da Companhia, sendo a medida adequada para (i) preservar a continuidade da oferta de serviços de qualidade a seus clientes, dentro das regras e compromissos assumidos com a ANATEL, (ii) preservar o valor das Empresas Oi, (iii) manter a continuidade de seu negócio e sua função social, protegendo assim de forma organizada os interesses das Empresas Oi, de seus clientes, de seus acionistas e demais partes interessadas, e (iv) proteger o caixa das Empresas Oi.

Em 21 de julho de 2016, o Tribunal Federal de Falências no Distrito Sul de Nova York proferiu uma decisão reconhecendo o processo de recuperação judicial como um procedimento principal estrangeiro com relação à Oi, Telemar, Oi Móvel e Oi Holanda, aplicando automaticamente uma suspensão que impede o ajuizamento de ações nos Estados Unidos contra as mencionadas empresas e seus bens localizados em território americano, incluindo ações para rescindir ou de outro modo interferir nos contratos operacionais de telecomunicações nos Estados Unidos.

Em 23 de junho de 2016, a Suprema Corte de Justiça da Inglaterra e País de Gales emitiu ordens reconhecendo, com relação à Companhia, Telemar e Oi Móvel, o pedido de recuperação judicial como procedimento principal estrangeiro. Estas ordens estabelecem que o início ou prosseguimento de procedimentos (incluindo quaisquer ações de execução) na Inglaterra e País de Gales com relação aos ativos, direitos, obrigações e responsabilidades da Companhia, Telemar e Oi Móvel estão suspensos a partir de 23 de junho de 2016.

Em 5 de setembro de 2016 as Empresas Oi apresentaram em juízo seu Plano de Recuperação Judicial. O Plano de Recuperação Judicial deverá ser aprovado em Assembleia de Credores em data a ser designada pelo Juízo da Recuperação Judicial. Após essa aprovação, o Plano deverá ser homologado pelo juiz.

Em 20 de setembro de 2016, foi publicada a primeira lista de credores apresentada pelas Empresas Oi ("Primeira Lista de Credores"). De acordo com esta lista, o total dos créditos com pessoas não controladas pela Oi soma, aproximadamente, R\$ 65,1 bilhões. Em 27 de março de 2017 o Administrador Judicial apresentará uma nova lista de credores com base nas manifestações à Primeira Lista de Credores apresentadas pelos credores.

Em 19 de dezembro 2016, foi deferida a instauração de procedimentos de mediação, extensíveis a todo e qualquer credor que deseje receber um adiantamento de seu crédito, no valor de até R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais), conforme determinadas condições estabelecidas no âmbito do processo de recuperação judicial.

Em 24 de novembro de 2016, as Empresas Oi participaram de uma audiência de mediação com a ANATEL, com vistas a uma solução consensual para equacionamento das dívidas sujeitas à recuperação judicial. Os mediadores já foram nomeados, e espera-se que o processo de mediação inicie em breve.

#### Processos de suspensão de pagamentos da Oi Holanda e da PTIF

Em 9 de agosto de 2016 e 30 de setembro de 2016, devido ao risco de que o processo de recuperação judicial promovido no Brasil não seja diretamente reconhecido na Holanda, a Oi Holanda e a PTIF ajuizaram, cada uma, um pedido para viabilizar a suspensão de pagamentos junto ao Tribunal do Distrito de Amsterdam e, simultaneamente, apresentaram minuta do plano de composição àquele Tribunal. Os pedidos foram temporariamente concedidos em 9 de agosto de 2016 e 3 de outubro de

2016, respectivamente e, nestas mesmas datas, foram nomeados administradores judiciais (em conjunto, os "Administradores Holandeses") na Holanda para a Oi Holanda e para a PTIF.

Em 1 de dezembro de 2016, os Administradores Holandeses apresentaram pedidos de conversão dos processos de suspensão de pagamentos da PTIF e da Oi Holanda em falência ("Pedidos de Conversão"), os quais foram rejeitados em 2 de fevereiro de 2017, mantendo assim os mencionados processos de suspensão holandeses.

Em 10 de fevereiro de 2017, determinados credores apresentaram recursos contra as decisões que rejeitaram os Pedidos de Conversão da Oi Holanda e da PTIF. Estes recursos serão julgados em audiências a serem realizadas em 29 de março de 2017.

## **7 –Desempenho Operacional**

A Companhia encerrou 2016 com 63,6 milhões de unidades geradoras de receita ("UGRs"), sendo 16.425 mil no segmento Residencial, 39.870 mil no segmento de Mobilidade Pessoal e 6.617 no segmento B2B, além de 642 mil telefones públicos.

### **Residencial (Telefonia fixa, Banda larga e TV paga)**

No segmento Residencial, a Companhia encerrou o ano de 2016 com 16.425 mil UGRs, das quais, 9.947 de linhas fixas, 5.188 de banda larga fixa e 1.290 de TV paga.

No segmento residencial, como parte da estratégia de convergência, principal pilar do segmento, a Oi concluiu, ao fim do 1T16, o rollout do Oi Total para os demais Estados do país, cuja oferta combina os quatro serviços oferecidos pela Companhia (telefonia fixa, banda larga, TV e mobilidade). No último trimestre, a plataforma do Oi Total foi expandida para incorporar o combo de Fixo e Banda Larga. Os combos preveem a instalação conjunta dos serviços, com cobrança integrada em única fatura, além de um atendimento único, proporcionando ao cliente uma melhor experiência de atendimento. O sucesso da oferta convergente pode ser medido pelo crescimento das adições brutas e redução do churn voluntário. Ao oferecer mais produtos por cliente, a Companhia consegue aumentar o ARPU e fidelizar sua base de clientes.

Contribuindo para a expansão de vendas do Oi Total, foi intensificada em 2016 a venda de banda larga via VDSL, com velocidades até 35 Mbps, tanto na estratégia de rentabilização da base de clientes quanto nas adições brutas. Com isso, as velocidades médias dos clientes base e das adições brutas atingiram ao final de 2016, 6,8 Mbps e 9,4 Mbps, crescendo 24% e 26% em relação ao ano anterior respectivamente.

Além disso, no produto de TV Paga, a Companhia apresentou melhor desempenho ano contra ano e em relação aos demais players. Enquanto o mercado de TV Paga registrou queda do total de acessos (311 mil desconexões em 2016, segundo relatório da ANATEL), a Oi apresentou aumento de 134 mil clientes na sua base de TV Paga.

### **Mobilidade Pessoal**

A Oi fechou 2016 com 39.870 mil UGRs no segmento de Mobilidade Pessoal, uma redução de 13,1% quando comparado a 2015. Nos últimos doze meses, essa redução é representada por 5.990 mil UGRs, sendo 6.071 mil UGRs de pré-pagos e aumento de 81 mil UGRs de pós-pagos.

O segmento pré-pago foi marcado pelo foco em recarga e consumo de dados através do uso das ferramentas de marketing ativo e pelo lançamento da oferta Oi Livre, que inclui minutos para falar com qualquer operadora e pacote com mais dados para blindar a base por meio de uma oferta completa e consolidar os gastos do cliente no chip Oi Pré.

No segmento pós-pago, a Oi inovou com o lançamento das ofertas Oi Mais no Pós e Controle, com ligações para qualquer operadora em todo o Brasil (ligações locais e DDD), combinada a um forte aumento da franquia de dados, sem restrições de uso. Essas ofertas mudam o modelo de cobrança do serviço de telefonia móvel praticado no país, desafiando a lógica atual em que os consumidores adquirem chips de diferentes operadoras ou até mesmo restringem sua comunicação usando dados para evitar o pagamento de tarifas muito elevadas para ligações para outras operadoras e DDD. Com este movimento, a Oi tem pioneirismo na aposta de consolidação de chips do mercado, elevando o ARPU dos clientes de mobilidade com maior empacotamento.

### **B2B**

A Oi encerrou 2016 com 6.617 mil em 2016 (6.634 mil em 2015) UGRs no segmento B2B, uma queda anual de 2,1%, impactada, principalmente, pela desaceleração do ambiente macroeconômico brasileiro.

A estratégia para o B2B foi dar continuidade nas estratégias do Empresarial e do Corporativo, garantindo, assim, a melhoria da experiência do cliente através da simplificação dos processos e da automação da cadeia de entrega e convergência do serviço pós-venda (TI e Telecom).

Para o segmento Corporativo, os esforços continuaram na venda dos serviços de Dados e de TI para capturar novas e crescentes demandas de mercado e reduzir a dependência dos serviços de voz. No Empresarial, a Companhia manteve o posicionamento do Oi Mais Empresas, com simplificação dos portfólios de telefonia Fixa, Móvel e de Banda Larga, além de fortalecer o relacionamento digital com o

cliente, através da Web e de APP. Como resultado dessa estratégia, a Oi apresentou melhorias na qualidade do serviço prestado e na experiência de uso do cliente.

## **8 - Desempenho Econômico-Financeiro**

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 25.996 milhões no ano de 2016. Desse montante, R\$ 9.376 milhões correspondem ao segmento Residencial, R\$ 7.849 milhões ao segmento de Mobilidade Pessoal e R\$ 7.607 milhões ao segmento B2B. A receita líquida das outras operações internacionais encerrou o ano em R\$332 milhões.

Apesar da queda anual da receita líquida, os maiores destaques em 2016 foram (1) os produtos de banda larga e TV Paga, que compensaram parcialmente a queda da receita da telefonia fixa e contribuíram para o aumento de residências com pacotes convergentes alavancando o ARPU e fidelizando a base do segmento Residencial; e (2) os pacotes de Dados, SMS e SVA do segmento de Mobilidade Pessoal.

Os custos e despesas operacionais (excluindo depreciação e amortização) totalizaram R\$ 19.620 milhões em 2016, sendo os principais custos: R\$ 6.399 milhões com serviços de terceiros, R\$ 4.330 milhões com aluguéis e seguros, R\$ 2.852 milhões com pessoal, R\$ 1.540 milhões em serviço de manutenção da rede, e R\$ 1.173 milhões com custos de interconexão.

Em 2016, o EBITDA da Companhia totalizou em R\$ 6.377 milhões, com uma margem de 24,5%. O prejuízo líquido anual de R\$ 7.121 milhões, no período findo em 31 de dezembro de 2016, foi impactado principalmente pela baixa contábil de créditos tributários sobre prejuízo fiscal acumulado na linha de imposto de renda e contribuição social, refletindo as estimativas de resultado tributário do plano de recuperação judicial.

## 9 – Endividamento

<u>R\$ Milhões</u>	<u>dez/16</u>	<u>dez/15</u>
<b>Endividamento</b>		
Curto Prazo	48.191	13.192
Longo Prazo	---	41.789
<b>Dívida Total</b>	<b>48.191</b>	<b>54.981</b>
Em moeda nacional	13.448	12.922
Em moeda estrangeira	34.638	46.935
Swap	105	(4.876)
<b>(-) Caixa</b>	<b>(7.849)</b>	<b>(16.826)</b>
<b>(=) Dívida Líquida</b>	<b>40.342</b>	<b>38.155</b>

Ao final de 2016, a Oi S.A. apresentou dívida bruta consolidada de R\$ 48.191 milhões, com pequena redução quando comparado ao valor registrado no 3T16. Em relação ao 4T15, por sua vez, a dívida bruta consolidada reduziu 12,3% ou R\$ 6.790 milhões.

No trimestre, a valorização do Real em relação ao Euro (+5,8% versus 3T16) mais do que compensaram o *accrual* de juros e a suspensão dos pagamentos de juros e principal por conta do processo de recuperação judicial, resultando na redução sequencial de R\$ 135 milhões na dívida bruta.

No comparativo anual, entretanto, além do impacto positivo da valorização do Real em relação ao Dólar (+16,5%) e ao Euro (+19,1%) sobre a parcela da dívida denominada em moeda estrangeira, contribuíram para a redução anual da dívida bruta as amortizações de principal e juros realizadas até o pedido de recuperação judicial, em 20 de junho 2016.

A dívida líquida da Companhia encerrou o 4T16 em R\$ 40.333 milhões, uma redução de 2,0% em relação ao 3T16. A queda da dívida líquida ocorreu pelo segundo trimestre consecutivo, motivada pela dívida bruta inferior e pelo aumento do caixa no trimestre de 9,9%, ou R\$ 707 milhões, explicado pela geração operacional positiva da Companhia e pelas receitas nas aplicações financeiras. Vale ressaltar que a Companhia gerou R\$ 2.743 milhões de caixa no segundo semestre de 2016, desde que protocolou seu pedido de recuperação judicial.

Quando comparado ao 4T15, a dívida líquida apresentou um aumento de 5,7% ou R\$ 2.186 milhões, cujo crescimento ficou concentrado no primeiro semestre do ano, portanto, em período anterior ao pedido de recuperação judicial.

## 10 – Investimentos (\*)

R\$ Milhões	2016	2015
<b>Investimentos</b>		
Rede	4.068	3.525
Serviços de TI	447	301
Outros	153	222
<b>Total</b>	<b>4.759</b>	<b>4.048</b>

(\*) Considera somente os investimentos no Brasil

Os investimentos das operações no Brasil realizados ao longo de 2016 totalizaram R\$ 4.759 milhões, um acréscimo de 17,6% em relação ao ano de 2015.

Em um ano de contração econômica e redução de investimentos pelo mercado, a Oi ampliou seus investimentos, seguindo uma política de eficiência de investimentos concentrados na modernização e expansão da capacidade da rede e TI, assegurando um desempenho operacional mais eficiente e promovendo uma melhoria consistente na qualidade dos serviços e experiência dos usuários, com reflexo na geração de valor para o negócio.

Ao fim de 2016, foram concluídos os projetos previstos de ampliação de capacidade das redes, demonstrando a compromisso da Companhia com o crescimento do core da rede, a fim de sustentar o crescente tráfego de dados e a evolução da qualidade dos serviços fixos, móvel e de TV, bem como continuar permitindo o lançamento de novas ofertas mais adequadas às demandas atuais dos clientes. No segmento móvel, foram realizadas e concluídas ações nas redes de acesso 3G e 4G e ações estruturantes no core da rede permitindo a expansão de serviços. Na rede fixa, a Companhia deu continuidade aos projetos estruturantes de infraestrutura, principalmente para a expansão do *backbone* de rede óptica de transporte (OTN) de 100 Gbps, a modernização do *Core* da rede IP e a expansão de seu acesso por meio do projeto *Single Edge*, além das iniciativas de modernização e otimização da capacidade da rede de acesso.

Os investimentos em infraestrutura possibilitaram uma evolução contínua em diversos indicadores de qualidade da rede, traduzindo-se em uma melhor experiência para os clientes. Os indicadores de acessos de dados e voz, por exemplo, vêm aumentando consistentemente. E os indicadores SMP8 e SMP9 da ANATEL que medem a taxa de conexão de dados e a taxa de queda de conexão de dados, respectivamente, também vêm melhorando continuamente. Paralelamente, a rede da Oi tem suportado um aumento expressivo de tráfego de dados e do uso de banda ADSL por usuário, enquanto os níveis de congestionamento vêm reduzindo, evidenciando a melhora da qualidade da rede e a respectiva experiência do usuário.

No ano de 2016, 85,5% dos investimentos totais das operações brasileiras foram destinados à rede, representando R\$ 4,1 bilhões distribuído principalmente na (i) melhoria da qualidade da rede móvel 3G, (ii) melhoria da rede fixa para o serviço de banda larga, (iii) otimização da plataforma do produto Oi TV e (iv) implantação e expansão da rede 4G.

#### ▪ Investimento em Pesquisa e Desenvolvimento

A Oi, desde a sua criação, vem procurando se diferenciar e se manter na liderança do mercado nacional por meio de suas ações e atitudes inovadoras.

Visando a continuidade do Programa Inova e atingir seus objetivos de inovação, em 2016, a Oi realizou chamada pública para contratação de novos parceiros sendo selecionados um ICT e 5 empresas "start-ups" incubadas em Centros de Tecnologia de notória excelência, ampliando o número de parceiros tecnológicos do programa, intensificando o processo de prospecção de serviços inovadores e o desenvolvimento de atividades de inovação, pesquisa e desenvolvimento.

Os investimentos em Inovação e P&D nos projetos desenvolvidos em 2015 totalizaram aproximadamente R\$ 78 milhões em 26 projetos, sendo que 23 desses realizados em parceria com Institutos de Ciência e Tecnologia e empresas incubadas em Centros de Tecnologia.

## 11 - Mercado de Capitais

Ao final de 2016, o capital da Companhia era representado por 825,8 milhões de ações, sendo 668,0 milhões ações ordinárias e 157,7 milhões de ações preferenciais.

	Ações do Capital Social	Em tesouraria
Ordinárias	668.033.661	148.282.000
Preferenciais	157.727.241	1.811.755
<b>Total</b>	<b>825.760.902</b>	<b>150.093.755</b>

#### ▪ Nossas Ações

As ações da Oi S.A. são negociadas no Brasil na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA) sob os códigos de negociação OIBR3 (ordinárias) e OIBR4 (preferenciais). A Companhia também tem um programa de *American Depositary Receipts* (ADRs) nos EUA, onde os papéis são atualmente negociados sob os códigos OIBR.C ("DR Ordinário") e OIBR.Q ("DR Preferencial"). A OIBR.C é negociada na *New York Stock Exchange* (NYSE), enquanto a OIBR.Q negociou nesta bolsa, sob o código OIBR, até o dia 21 de junho de 2016, quando a NYSE suspendeu imediatamente as negociações desta ADR, em função dos preços de negociação da ação

excepcionalmente baixos, em desacordo às exigências da seção 802.01D do Manual de Companhia Listada na NYSE, que determina os critérios para negociação nesta bolsa de valores. No dia 06 de julho de 2016, a NYSE determinou a deslistagem da DR Preferencial e, a partir deste evento, as ADRs Preferenciais concentraram suas negociações no mercado de balcão – OTC Markets, sob código OIBR.Q.

Vale mencionar que, em 22 de janeiro de 2016, a Oi anunciou a alteração na proporção do Programa de *Depositary Receipts*, Nível II, Patrocinado, de ações ordinárias de emissão da Companhia. Até então, cada DR Ordinário representava 1 (uma) ação ordinária de emissão da Companhia. Com a mudança, cada DR Ordinário passou a representar 5 (cinco) ações ordinárias, sendo efetivada em 1 de fevereiro de 2016.

Na BM&FBOVESPA, as ações da Oi encerraram o ano de 2016 cotadas a R\$ 2,63 para OIBR3 e a R\$ 2,25 para OIBR4, apresentando desempenho positivo em 2016 de 9,6% e 15,4%, respectivamente. O índice Ibovespa encerrou o ano em 60.227 pontos, apresentando um aumento de 38,9% no período. Nos EUA, o DR Ordinário da Companhia (OIBR.C) encerrou o ano de 2016 cotado a US\$ 3,97, apresentando uma valorização de 30,2% no ano, já ajustado pela alteração na proporção dos DRs Ordinários mencionado acima, e o DR Preferencial (OIBR.Q) encerrou o período cotado a US\$ 0,64, uma valorização de 39,1%.

Em 2016, o volume médio diário negociado das ações ordinárias (OIBR3) foi de R\$10,093 milhões e das ações preferenciais (OIBR4) de R\$15,619 milhões, representando variações anuais de 116,9% e -19,7%, respectivamente. No mesmo período, o volume médio diário do DR Ordinário (OIBR.C) foi de US\$ 485 mil.

#### ▪ **Relações com Investidores**

A área de Relações com Investidores da Oi tem como missão desenvolver e executar adequada e consistente política de transparência e de divulgação de informações, além de cultivar estreito relacionamento com os analistas e investidores e ser o principal canal de comunicação da empresa com os agentes do mercado de capitais, nacional e internacional.

Entre as atividades realizadas pela área de RI estão reuniões com investidores nacionais e estrangeiros, encontros da Associação dos Analistas do Mercado de Capitais (APIMEC) e participação em conferências e *roadshows* no Brasil e no exterior, bem como congressos voltados aos profissionais de investimento e do mercado de capitais.

#### ▪ **Dividendos**

Em janeiro de 2015, foi aprovado pelo Conselho da Administração da Oi o cancelamento da Política de Remuneração aos Acionistas para os Exercícios Sociais de 2013-2016, ficando, portanto, sujeita apenas às disposições da Lei nº 6.404/76 e do Estatuto Social da Companhia. No ano de 2016, não houve distribuição de dividendos.

## 12 - Governança Corporativa

O sistema institucional no qual a Companhia está inserida engloba seu estatuto social, estrutura societária, estrutura organizacional, políticas, procedimentos e práticas adotadas que interagem visando cumprir os objetivos sociais e assegurar a perenidade do negócio.

O atual Estatuto Social da Companhia, aprovado em setembro de 2015, caracteriza-se pela adoção de elevados padrões de governança corporativa, que incluem, dentre outros pontos: (i) tag along de 100% para as ações ordinárias; (ii) conversibilidade das ações preferenciais, quando e nas condições aprovadas pelo Conselho de Administração; (iii) limitação do direito de voto ao máximo de 15% aplicável a todos os acionistas da Oi; (iv) mínimo de 20% de conselheiros independentes, nos termos do Regulamento do Novo Mercado; (v) mandato unificado de até 2 anos aos membros do Conselho de Administração, com exceção do primeiro mandato, que poderá ser de 3 anos; (vi) vedação à acumulação de cargos de Presidente do Conselho e Diretor Presidente ou principal executivo pela mesma pessoa (com carência de 3 anos a partir da adoção do novo Estatuto Social); (vii) obrigatoriedade de o Conselho de Administração se manifestar sobre qualquer oferta pública de aquisição de ações da Oi; (viii) obrigatoriedade de realização oferta pública de aquisição de ações no mínimo pelo valor econômico, para as ações ordinárias em caso de cancelamento de registro ou saída do Nível 1 de Governança Corporativa, exceto em caso de ingresso no Nível 2 de Governança Corporativa ou no segmento do Novo Mercado; e (ix) obrigação de resolução de disputas e controvérsias por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado.

Além disso, o Conselho de Administração da Companhia possui Conselheiros Independentes, conforme definição prevista pelo Regulamento de Listagem do Novo Mercado, adotada pelo novo Estatuto Social da Companhia.

Adicionalmente, desde setembro de 2015 a Oi possui três comitês não-estatutários e um comitê estatutário de assessoramento ao Conselho de Administração da Companhia, que tratam de temas multidisciplinares. São eles: Comitê de Governança Corporativa e Finanças; Comitê de Riscos e Contingências; Comitê de Engenharia Tecnologia e Redes; e Comitê de Gente, Nomeações e de Remuneração (comitê estatutário).

Em relação às suas Assembleias Gerais, a Oi vem, consistentemente, adotando a prática de estender o direito de voto aos titulares dos *American Depositary Receipts* ("ADRs"), realizando a primeira convocação para as Assembleias Gerais com, no mínimo, 30 dias de antecedência; e, ainda, também visando facilitar e estimular a participação dos seus acionistas, passou a disponibilizar em seu website e no website da CVM e da Bovespa, a cada convocação, um Manual para a participação dos acionistas nas Assembleias Gerais, que oferecem informações sobre as matérias a

serem discutidas, modelos de procuração para os acionistas, dentre outras informações.

De forma continuada, a Companhia manteve seu empenho quanto à evolução do gerenciamento de riscos. Em 2016, a Companhia adotou a versão "2013" do COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), direcionada para avaliar a Governança Corporativa de Companhias com ações na SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Bem como, Estruturou uma Diretoria de Compliance com foco na mitigação de riscos Corporativos, anticorrupção e otimização de processos de negócio. No âmbito da continuidade operacional, nosso Comitê de Continuidade de Negócios, supervisionou a implementação do Plano de Gestão de Riscos corporativo para situações de desastres naturais.

Em 2016 a Oi fortaleceu o modelo de gestão de riscos com a manutenção do funcionamento do Comitê de Continuidade de Negócios implementado em 2012, com atuação estruturada em conformidade com a norma ABNT NBR ISO 22301:2013, com objetivo de mitigar possíveis riscos com impactos não só em suas operações, mas principalmente na sociedade ou no meio ambiente."

A Oi manteve em 2016 seu compromisso com o desenvolvimento do país e com suas práticas de sustentabilidade. A Companhia permanece prestando serviços convergentes de telecomunicações, promovendo a inclusão digital e possibilitando o acesso à cidadania a milhões de brasileiros. As parcerias com o Governo como o programa Banda Larga nas Escolas (PBLE) e o Plano Nacional de Banda Larga (PNBL) são parte destas ações de inclusão social.

A atuação da Oi na área de responsabilidade social corporativa se dá por meio do Instituto Telemar ("Oi Futuro"), certificado como Organização da Sociedade Civil de Interesse Público (OSCIP). Criado em 2001, o Oi Futuro promove, apoia e desenvolve ações inovadoras e colaborativas para melhorar a vida das pessoas e da sociedade. Atuando também nas áreas de Educação, Cultura, Inovação Social e Esporte, o instituto acelera iniciativas que ampliam o repertório com plataformas de conteúdo, potencializam o desenvolvimento pessoal e coletivo, fomentam experimentações de inovação e conexões.

Na área de Cultura, o instituto atua como um catalisador criativo, impulsionando pessoas através das artes, promovendo a produção colaborativa e o acesso à cultura na era digital. O Oi Futuro mantém dois centros culturais no Rio de Janeiro, com uma programação que valoriza a produção de vanguarda e a convergência entre arte contemporânea e tecnologia, além da gestão do único Museu das Telecomunicações do País, e sua Reserva Técnica, pioneiro no uso da interatividade no Brasil. O Instituto também realiza o Programa Oi de Patrocínios Culturais Incentivados, que seleciona projetos em todas as regiões do País por meio de edital público. Em 2016, a Oi apoiou 89 projetos, nas áreas de artes visuais, artes cênicas, música, tecnologia e artes integradas.

Na Educação, o Oi Futuro investe em modelos inovadores para inspirar novas formas de aprender e ensinar na cultura digital. Criado em 2006, o NAVE (Núcleo Avançado em Educação) forma jovens para as economias digital e criativa, com foco na produção de games, aplicativos e produtos audiovisuais. O programa, desenvolvido em parceria com as Secretarias de Estado de Educação do Rio de Janeiro e Pernambuco, oferece ensino médio integrado e profissionalizante. Além de obter formação técnica, os estudantes do NAVE são incentivados a desenvolver o espírito empreendedor e a estabelecer suas primeiras conexões profissionais, por meio de projetos e eventos de integração com o mercado de inovação.

A unidade do Rio vem sendo reconhecida anualmente, desde 2009, como uma das mais inovadoras do mundo pelo programa Microsoft Innovative Schools, e a unidade de Recife desde 2013. O programa já formou mais de 2.100 jovens.

Na área de Inovação Social, o programa Oi Novos Brasis viabiliza projetos empreendedores inovadores que trazem propostas para solucionar desafios atuais das cidades, contribuindo para o desenvolvimento da sociedade. O Oi Futuro também aposta em projetos esportivos que conectem pessoas e promovam a inclusão e a cidadania.

O website (<http://www.oifuturo.org.br>) traz mais informações acerca dos programas.

Nesse ano a Oi completou sete anos de sua adesão ao Pacto Global das Nações Unidas, comprometida permanentemente a adotar em suas práticas de negócios, os valores nos âmbitos de direitos humanos, relações de trabalho, meio ambiente e combate à corrupção.

A Companhia divulga anualmente seu desempenho e práticas de responsabilidade socioambiental através de seu Relatório Anual de Sustentabilidade segundo os padrões internacionais da *Global Reporting Initiative* (GRI). Pelo sexto ano baseado na GRI, o relatório relativo ao ano de 2015 foi publicado em junho de 2016 e poderá ser encontrado no site de Relações com Investidores da Companhia (<http://ri.oi.com.br>). Em 2016, a Oi seguiu o mesmo padrão para seu Relatório de Sustentabilidade, cuja previsão de divulgação é junho de 2017.

### **13 - Colaboradores**

A Oi possui 14.431 colaboradores na atividade de telecomunicações, sendo 344 estagiários e 116 aprendizes técnicos. Do total de colaboradores, 63% são do sexo masculino e 37% do sexo feminino. Os cargos executivos são integrados por 71% de homens e 29% de mulheres.

A média de idade dos colaboradores é de 38 anos, com um tempo médio de empresa de 7 anos. A Oi está presente em 26 estados mais o Distrito Federal, com profissionais alocados em mais de 150 endereços.

Adicionalmente, a Oi possui 12.585 colaboradores alocados em atividades de call center e, 26.751 alocados em atividades de implantação e manutenção de rede.

Por meio de programas especializados, forma-se uma equipe de primeira linha: 132 Facilitadores de Gestão, 4 *Master Black Belts*, 50 *Black Belts*, 176 *Green Belts*, 1.262 *Yellow Belts*, 1.468 *White Belts* e 242 líderes de processos.

Com o desafio de criar e fortalecer uma Cultura Única, a Oi vem promovendo o alinhamento de toda a Companhia em busca dos objetivos de negócio. Partindo da estratégia, o Modelo de Gestão confere clareza de objetivos e responsabilidades assim como disciplina e cadência à execução, com estímulo ao trabalho em Equipe e a colaboração entre as áreas, reforçando que estamos todos no mesmo barco.

A área de Gente da Companhia trabalha continuamente a adequação da sua estrutura e processos às estratégias de negócios da Companhia, de forma a viabilizar maior eficiência operacional.

Para fundamentar o Ciclo de Desenvolvimento de Gente, a Oi trabalha com uma Gestão de Carreira cujas principais ferramentas são o processo de recrutamento interno, avaliação de desempenho e uma estratégia de desenvolvimento profissional que, além de orientar o autoconhecimento e desenvolvimento, permite que os Colaboradores estejam aptos a fazer um bom planejamento de sua carreira.

A Oi mantém programas estruturados em seus diferentes níveis funcionais, com vistas ao desenvolvimento e ao aprimoramento das competências de seus colaboradores.

A Companhia possui um Programa de Educação Corporativa que tem como objetivo alavancar a aprendizagem, assegurando o mapeamento e a disseminação dos conhecimentos-chave, por meio de práticas e ações educacionais que estimulem a criação, aquisição, difusão, utilização e compartilhamento do conhecimento dos seus colaboradores. Entre os programas voltados para todos os colaboradores, destacam-se Trilhas de Desenvolvimento de Competências Técnicas, treinamentos spots, desenvolvimento de liderança, e-learning, treinamentos contratuais e treinamentos sob demanda. No ano de 2016 os treinamentos realizados totalizam 210.772 horas.

O Programa Geração promove o desenvolvimento de jovens talentos envolvidos com seu crescimento profissional. Em 2016, o Programa Geração Estágio Técnico voltado para as Diretorias de Tecnologias de Rede e Sistemas e Operações, teve 6.641 inscritos disputando 99 vagas. Para o Programa Geração Estágio Superior aproximadamente 27.306 candidatos se inscreveram e disputaram 209 vagas.

Em 2016, foram oferecidas em torno de 23.015 horas de treinamento para o público do Programa Geração. No ano de 2016 fechamos 3.775 posições na Oi. O recrutamento interno é prioridade para a Companhia 82% das vagas abertas para executivos foram preenchidas por candidatos internos, via *assessment*. No geral, 73% das vagas abertas no ano foram preenchidas por colaboradores, com exceção das vagas de Lojas e Força de Vendas, voltados principalmente para o público externo. Esse dado torna-se ainda mais expressivo quando comparamos com o número de pessoas que demonstraram interesse em trabalhar na Oi ao cadastrarem seus currículos no sistema utilizado pela Empresa (Vagas.com): 1.108.683 pessoas externas

cadastradas atualmente. Além disso, 68 estagiários foram efetivados no ano como colaboradores. Por fim, 1.024 Colaboradores foram promovidos.

Pensando no bem-estar físico e emocional de seus colaboradores, a Oi deu continuidade ao programa "Oi Vida em Dia" iniciado em 2014, que promove uma série de iniciativas que visam à valorização, o cuidado e o reconhecimento do seu capital humano. Foram várias as iniciativas do programa tais como programas para gestantes, campanha de vacinação, programa para gestão de doenças crônicas, entre outros.

Entre as ações de segurança do trabalho, a Oi deu continuidade ao Plano Nacional para Redução de Acidentes e Trabalho Seguro, tendo como ações a realização de 86 treinamentos sobre Noções Básicas de Segurança do Trabalho. Trata-se de um treinamento introdutório, onde os Colaboradores podem conhecer os conceitos básicos de segurança no trabalho e prevenção de acidentes. Foram realizados também 212 treinamentos sobre "Direção Consciente e Preventiva", reforçando a necessidade de conscientização dos Colaboradores na utilização de veículos, seja no trabalho ou não. Já o curso de percepção de risco e planejamento seguro da tarefa, levando a metodologia dos 5P's (Pare, Pense, Planeje, Proteja e Prossiga) contou com 233 colaboradores treinados. Além disso, tivemos a participação de 1040 colaboradores no curso de segurança para trabalhos com eletricidade em atendimento à ementa descrita pela NR-10(norma regulamentadora 10), tornando-os autorizados para atuarem em áreas com a presença do agente de risco eletricidade. De igual forma, tivemos a participação de 59 colaboradores no curso de segurança para trabalhos em altura em atendimento à ementa descrita pela NR-35(norma regulamentadora 35), que os capacitou para tomada de ações de proteção para o Trabalho em Altura, envolvendo o planejamento, a organização e a execução, objetivando a garantia da segurança e a saúde dos trabalhadores envolvidos direta ou indiretamente com esta atividade.

O programa foi além do treinamento levando o conceito da prevenção para o campo, a equipe de segurança da Oi realizou no ano corrente mais de 1.632 inspeções de campo e mais de 9.700 funcionários conscientizados através da ferramenta DSS (diálogo semanal de segurança), SIPAT Nacional (Semana Interna de Prevenção de Acidentes no Trabalho) e campanhas de conscientização completam as principais ações do plano.

A Semana Interna de Prevenção de Acidente de Trabalho (SIPAT) de 2016 teve como foco a conscientização dos Colaboradores sobre a importância do trabalho seguro através de palestras e matéria disponibilizada na Interativa que traziam os conceitos de: Prevenção de acidentes de trabalho e no trânsito, percepção de riscos e prevenção de acidentes, redução de impactos ambientais, além de assuntos relacionados à saúde e qualidade de vida. Neste ano, a programação contou também com iniciativas para destacar a importância do diagnóstico precoce do câncer de mama e de próstata e palestras especiais destinadas à equipe de Operações.

O ano de 2016 foi um ano importante para fortalecer junto aos colaboradores a relevância da companhia para o cenário econômico do país, bem como reconhecer o empenho e comprometimento de cada um na transformação operacional da companhia.

No primeiro semestre, tivemos o lançamento da nova marca, que correspondeu a um novo propósito organizacional e atitudes que passaram a orientar o dia a dia da companhia. Para tangibilizar essa mudança e capilarizar esse novo posicionamento, a área de comunicação interna desenvolveu campanhas reforçando a nova estratégia, vestiu a companhia com a nova identidade e posicionamento, proporcionou experiências para gerar empatia e identificação e orientou os colaboradores sobre como utilizar a marca no dia a dia.

O lançamento do Oi Total foi a primeira campanha na nova marca, apresentando o reposicionamento comercial da companhia com uma estratégia convergente, integrando móvel, banda larga, TV e fixo. Para envolver os colaboradores neste momento e fazer com que eles se sintam parte deste lançamento, um arrastão de vendas foi realizado em todo o Brasil. Além disso, a comunicação interna desenvolveu uma campanha apresentando o conceito do novo produto e as ofertas com mensagens em primeira mão para os colaboradores. Os prédios também foram ativados com comunicações offline, reforçando a estratégia da companhia.

O destaque da estratégia comercial da companhia é um dos pilares da comunicação interna. O reposicionamento e retomada comercial da Oi em 2016, tanto no Varejo, quanto no B2B, foram demonstrados nas matérias que apresentaram a nova marca, o lançamento do Oi Total, a conquista dos 15 milhões de clientes no Oi Livre, o lançamento do Showroom do B2B, a digitalização do Empresarial e a entrada da Companhia na Internet das Coisas com o Oi Smart, entre tantas outras. Também mostramos a presença da marca por meio dos nossos patrocínios.

No segundo semestre, enfrentamos o desafio de manter o engajamento e a produtividade interna em alta após a entrada com pedido de recuperação judicial. Foi desenhada uma estratégia de comunicação baseada na mobilização espontânea de colaboradores nas redes sociais, fortalecendo o #somostodosoi. Essa campanha reforçou o orgulho dos colaboradores de fazerem parte da Oi e manteve o engajamento com mensagens motivacionais diárias direcionando temas do negócio necessários para a virada do jogo.

Nossa comunicação com os colaboradores manteve como base o compromisso com a transparência, premissa que permeia as relações da companhia com seus mais diversos públicos. Iniciativas como a criação do Canal de Comunicação da RJ, que reúne e atualiza todas as publicações sobre o processo de recuperação judicial, dão conta dessa responsabilidade com a informação oficial. As coberturas especiais de ações como o Alinhamento Executivo e o Dia Oi reforçam práticas de gestão que favorecem o alinhamento estratégico dos colaboradores.

Já em recuperação judicial, campanhas exclusivas para os gestores da Oi foram realizadas, reforçando o papel do líder e a importância do alinhamento das equipes para o atingimento dos objetivos. Além disso, as cinco Atitudes Oi foram apresentadas aos colaboradores, evidenciando o comportamento esperados e estimulando que eles reconhecessem seus colegas de trabalho pelas atitudes, criando um movimento de bons exemplos.

Nossos canais de comunicação foram uma grande vitrine para dar visibilidade a projetos e equipes que se empenharam para transformar eficiência em experiência positiva para os nossos clientes. Contamos as histórias da expansão da rede 4G, da instalação da Rede OTN, da construção do anel óptico do Centro-Oeste, da cobertura especial para os Jogos Olímpicos, da implantação do CRM Cloud e tantos outros processos feitos por colaboradores para impactar na satisfação dos clientes. Além disso, nossa participação discussões a respeito do cenário de telecom também esteve representada na comunicação para os colaboradores. A cobertura da participação dos nossos Executivos em eventos como Futurecom, Mobile World Congress e Painel telebrasil marcou presença nos nossos canais em matérias que trataram dos rumos do setor, discutindo temas fundamentais como a revisão do marco regulatório.

Abrir espaço para o reconhecimento e o desenvolvimento foi uma das frentes de comunicação para promover engajamento e foco em resultado, pois acreditamos que um time informado e motivado contribui significativamente para o sucesso do negócio. A nossa comunicação interna refletiu diversos movimentos da Companhia nesse sentido, cobrindo os eventos de reconhecimento de colaboradores por suas atitudes e reforçando práticas de gestão por meio de matérias como a série Líder que Faz, e divulgações de temas como Análise de Desempenho, Oi Educa e Trilha de Liderança.

Por fim, tangibilizar as realizações do instituto de responsabilidade social da Companhia e torna-las mais próximas do colaborador também faz parte do papel da comunicação interna. Em 2016 os colaboradores acompanharam os principais marcos do Oi Futuro: como as publicações de editais; os lançamentos e novidades – como o site do museu de telecomunicações e a publicação sobre acessibilidade; os 10 anos do Nave e o Programa Jovens Construtores, além de acompanhar a ampla programação cultural pelo país. Dentro dessa frente de promover valores solidários, em dezembro, os colaboradores puderam fazer um Natal melhor presenteando crianças, adultos e idosos de instituições carentes em todo o Brasil. A ação teve o objetivo de incentivar a atitude solidária e contou com o trabalho voluntário dos próprios colaboradores.

Em 2016 a Oi patrocinou 12 eventos esportivos. O principal deles foi o Oi Rio Pro, etapa do mundial de surfe realizada no Rio. A Oi foi responsável pela entrega da banda larga usada pelo evento e realizou durante o campeonato ativações de marca como sessões de autógrafos com atletas patrocinados, estande com celularia, além de incentivar, através de campanha em redes sociais, o envio de mensagens de estímulo aos atletas.

Em Outubro, abrimos as portas dos nossos escritórios para receber 1761 filhos dos Colaboradores para conhecer o local de trabalho dos pais, como parte da ação do Dia

das Crianças os Colaboradores da nossa Companhia puderam fazer um Natal melhor presenteando crianças de instituições carentes em todo o Brasil. A arrecadação foi realizada nos prédios da Oi de 18 estados, contou com o trabalho voluntário de 67 Colaboradores, arrecadou o total 3.274 brinquedos, distribuídos em 20 Instituições.

#### **14 – Auditoria Externa**

Nos termos da Instrução CVM no. 381/2003 informamos que a Oi S.A. e suas controladas contrataram a KPMG Auditores Independentes para a prestação de serviços de auditoria de suas Demonstrações Financeiras preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS.

A política da Companhia quanto à contratação de serviços não relacionados aos de auditoria junto à Oi se fundamenta nos princípios de independência e transparência do auditor externo. Estes princípios consistem em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

Neste exercício, a Companhia contratou a KPMG Auditores Independentes para prestação de outros serviços não relacionados à auditoria externa no montante de R\$ 2.617 mil, que representam 31% dos honorários relativos ao serviço de auditoria externa. Os serviços contratados foram relacionados à: (i) revisão fiscal; e (ii) revisão de conformidade de controles internos, processos e sistemas.

Em cumprimento à Instrução CVM 381, a Oi informa que em 2016 a KPMG Auditores Independentes não prestou serviços que pudessem afetar sua independência, ratificada por meio de Carta de Independência apresentada periodicamente à Companhia.

# **Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas**

**Demonstrações Financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e de 2015  
e Relatório dos auditores independentes**

# **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Ao Conselho de Administração e acionistas da  
Oi S.A. – Em recuperação judicial  
Rio de Janeiro – RJ

## **Abstenção de opinião**

Fomos contratados para examinar as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Oi S.A. – Em recuperação judicial (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas pois, devido à relevância do assunto descrito na seção a seguir intitulada “Base para abstenção de opinião” não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## **Base para abstenção de opinião**

### **Plano de recuperação judicial e valor recuperável de ativos**

Conforme nota explicativa nº 1 às demonstrações financeiras, em 29 de junho de 2016, a Oi S.A. e determinadas controladas diretas e indiretas ingressaram no processo de recuperação judicial. Em 05 de setembro de 2016 o Conselho de Administração da Companhia aprovou o Plano de Recuperação Judicial (“Plano”), cujo processo de aprovação pela Assembleia Geral de Credores (“AGC”) estava pendente até a data de conclusão dos nossos trabalhos. Existem ainda algumas discussões e questionamentos em curso sobre condições relevantes do Plano, portanto, não nos foi possível determinar no estágio atual, quais serão os efeitos, se houver, sobre o atual Plano. Em decorrência desses assuntos, não foi possível concluirmos se a utilização do pressuposto de continuidade operacional, base para a elaboração dessas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, é apropriado, nem tampouco quais seriam os efeitos sobre os saldos dos ativos, passivos e nos elementos componentes das demonstrações do resultado, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa caso as demonstrações financeiras não fossem preparadas considerando esse pressuposto. Diante deste contexto de incerteza, que pode afetar significativamente a capacidade de investimento da Companhia nas operações futuras, o que resultaria em potencial desvalorização dos ativos, a Administração, até a data de finalização dos nossos trabalhos,

não havia concluído o teste de redução ao valor recuperável de ativo conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 01 (R1) (IAS 36) – Redução ao Valor Recuperável de Ativos. Consequentemente, não foi possível determinar se teria havido necessidade de efetuar ajustes em relação aos saldos dos ativos não financeiros da Companhia em 31 de dezembro de 2016, bem como nos elementos componentes das demonstrações do resultado, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data. Adicionalmente, a nossa opinião sobre as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, conteve modificação relativa ao não reconhecimento de perda por redução ao valor recuperável (“*impairment*”). Nosso relatório de auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente também inclui modificação em decorrência do efeito desse assunto sobre a comparabilidade dos valores do exercício corrente e valores correspondentes.

### **Outros assuntos - Demonstração do valor adicionado**

Fomos contratados para avaliar também as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS. Para a emissão do nosso relatório, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Entretanto, devido à relevância dos assuntos descritos na seção intitulada “Base para abstenção de opinião”, não nos foi possível obter evidências apropriadas e suficientes para fundamentar nossa opinião sobre essas demonstrações do valor adicionado, bem como se elas são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto. Consequentemente, não expressamos opinião ou qualquer afirmação sobre elas.

### **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Nossa responsabilidade é a de conduzir uma auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da companhia e suas controladas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e emitir um relatório de auditoria. Contudo, devido ao assunto descrito na seção intitulada “Base para abstenção de opinião”, não nos foi possível obter evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião de auditoria sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas.

Rio de Janeiro, 22 de março de 2017

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/O-6 F-RJ

José Luiz de Souza Gurgel

Contador CRC RJ-087339/O-4

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	8	4.190.027	1.518.584	7.563.251	14.898.063
Aplicações financeiras	8	20.723	18.153	116.532	1.801.720
Instrumentos financeiros derivativos	3		103.537		606.387
Créditos com partes relacionadas	25	783.469			
Contas a receber	9	1.897.907	2.428.751	8.347.459	8.379.719
Estoques		10.933	34.658	355.002	351.993
Tributos correntes a recuperar	10	557.000	370.076	1.320.904	915.573
Outros tributos	11	330.772	210.603	1.222.989	922.986
Depósitos e bloqueios judiciais	12	690.050	887.449	977.550	1.258.227
Dividendos e juros sobre o capital próprio	25	872.574	891.270		
Ativo relacionado aos fundos de pensão	23	5.834	700	6.539	753
Despesas antecipadas		55.068	26.046	293.689	293.036
Ativos mantidos para venda	27	3.667.074	5.455.262	5.403.903	7.686.298
Demais ativos		539.038	527.312	1.098.759	952.254
		<u>13.620.469</u>	<u>12.472.401</u>	<u>26.706.577</u>	<u>38.067.009</u>
<b>Não circulante</b>					
Créditos com partes relacionadas	25	2.857.909	3.353.617		
Aplicações financeiras	8	4.255	20.580	169.473	125.966
Instrumentos financeiros derivativos	3		5.290.136		6.780.316
Tributos diferidos a recuperar	10	2.079.665	3.374.321	2.515.254	5.795.806
Outros tributos	11	192.651	194.696	738.825	659.899
Depósitos e bloqueios judiciais	12	8.793.216	8.426.835	14.122.527	13.119.130
Ativo relacionado aos fundos de pensão	23	106.152	124.289	109.965	129.128
Despesas antecipadas		5.212	7.905	11.195	71.194
Demais ativos		321.078	325.629	220.270	225.310
Investimentos	13	14.974.531	17.144.175	135.652	154.890
Imobilizado	14	5.973.829	6.011.010	26.268.167	26.010.112
Intangível	15	7.868.872	8.799.994	11.173.293	11.868.840
		<u>43.177.370</u>	<u>53.073.187</u>	<u>55.464.621</u>	<u>64.940.591</u>
<b>Total do ativo</b>		<u>56.797.839</u>	<u>65.545.588</u>	<u>82.171.198</u>	<u>103.007.600</u>

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Circulante</b>					
Salários, encargos sociais e benefícios		112.182	168.660	668.498	660.415
Fornecedores	16	2.032.791	1.388.520	6.360.629	5.004.833
Empréstimos e financiamentos	17	16.182.444	5.257.349	48.086.287	11.809.598
Débitos com partes relacionadas	17 e 25	667.713	245.076		
Instrumentos financeiros derivativos	3	104.694	1.890.443	104.694	1.988.948
Tributos correntes a recolher	10	63.009	82.009	472.959	339.624
Outros tributos	11	866.595	762.079	1.814.335	1.553.651
Dividendos e juros sobre o capital próprio		5.206	65.663	6.442	96.433
Autorizações e concessões a pagar	18	29.256		106.677	911.930
Programa de refinanciamento fiscal	19	56.972	42.694	105.514	78.432
Provisões	20	475.872	622.213	763.386	1.020.994
Provisões para fundos de pensão	23	146.614	144.337	146.915	144.589
Passivos associados a ativos mantidos para venda	27			544.865	745.000
Demais obrigações	21	323.643	2.753.145	1.568.042	1.219.624
		<u>21.066.991</u>	<u>13.422.188</u>	<u>60.749.243</u>	<u>25.574.071</u>
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	17		14.931.006		48.047.819
Débitos com partes relacionadas	17 e 25	18.898.824	12.790.445		
Instrumentos financeiros derivativos	3		521.395		521.395
Outros tributos	11	175.261	126.253	1.073.380	924.337
Autorizações e concessões a pagar	18			4.073	6.607
Programa de refinanciamento fiscal	19	389.312	436.961	654.942	716.656
Provisões	20	1.926.960	1.808.332	4.103.443	3.413.972
Provisões para fundos de pensão	23	450.126	399.396	450.159	399.431
Demais obrigações	21	2.225.756	1.901.154	2.680.352	3.004.307
		<u>24.066.239</u>	<u>32.914.942</u>	<u>8.966.349</u>	<u>57.034.524</u>
<b>Patrimônio líquido</b>	22				
Capital		21.438.374	21.438.374	21.438.374	21.438.374
Custo de emissão de ações		(377.429)	(377.429)	(377.429)	(377.429)
Reservas de capital		13.242.374	13.242.374	13.242.374	13.242.374
Ações em tesouraria		(5.531.092)	(5.531.092)	(5.531.092)	(5.531.092)
Outros resultados abrangentes		(262.117)	338.226	(262.117)	338.226
Variação de porcentagem de participação		3.916	3.916	3.916	3.916
Prejuízos acumulados		(16.849.417)	(9.905.911)	(16.849.417)	(9.905.911)
		<u>11.664.609</u>	<u>19.208.458</u>	<u>11.664.609</u>	<u>19.208.458</u>
Participação dos não controladores	27			790.997	1.190.547
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<u>11.664.609</u>	<u>19.208.458</u>	<u>12.455.606</u>	<u>20.399.005</u>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<u>56.797.839</u>	<u>65.545.588</u>	<u>82.171.198</u>	<u>103.007.600</u>

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Operações continuadas</b>					
Receitas de vendas e/ou serviços	4 e 5	5.572.100	6.228.990	25.996.423	27.353.765
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	5	(3.726.497)	(2.887.964)	(16.848.707)	(15.662.540)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.845.603</b>	<b>3.341.026</b>	<b>9.147.716</b>	<b>11.691.225</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Resultado de equivalência patrimonial	5 e 13	(3.412.812)	(4.104.581)	(5.118)	(21.883)
Despesas com vendas	5	(988.816)	(1.078.923)	(4.428.162)	(4.744.518)
Despesas gerais e administrativas	5	(1.234.975)	(1.242.956)	(3.750.914)	(3.832.995)
Outras receitas operacionais	5	688.473	427.922	1.756.100	1.630.056
Outras despesas operacionais	5	(983.029)	(873.534)	(2.659.567)	(2.373.395)
		(5.931.159)	(6.872.072)	(9.087.661)	(9.342.735)
<b>Lucro (Prejuízo) antes do resultado financeiro e dos tributos</b>		<b>(4.085.556)</b>	<b>(3.531.046)</b>	<b>60.055</b>	<b>2.348.490</b>
Receitas financeiras	5 e 6	3.613.434	1.513.699	1.372.241	4.904.550
Despesas financeiras	5 e 6	(5.264.125)	(5.004.447)	(4.668.624)	(13.307.650)
<b>Resultado financeiro</b>	5 e 6	<b>(1.650.691)</b>	<b>(3.490.748)</b>	<b>(3.296.383)</b>	<b>(8.403.100)</b>
<b>Prejuízo antes das tributações</b>		<b>(5.736.247)</b>	<b>(7.021.794)</b>	<b>(3.236.328)</b>	<b>(6.054.610)</b>
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	7	(24.446)	(48.127)	(712.814)	(781.576)
Diferido	7	(1.182.813)	833.294	(3.171.974)	186.866
<b>Prejuízo das operações continuadas</b>		<b>(6.943.506)</b>	<b>(6.236.627)</b>	<b>(7.121.116)</b>	<b>(6.649.320)</b>
<b>Operações descontinuadas</b>					
Resultado líquido de operações descontinuadas (líquidos de impostos)			1.068.142		1.068.142
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(6.943.506)</b>	<b>(5.168.485)</b>	<b>(7.121.116)</b>	<b>(5.581.178)</b>
Prejuízo atribuído aos acionistas controladores		(6.943.506)	(5.168.485)	(6.943.506)	(5.168.485)
Prejuízo atribuído aos acionistas não controladores				(177.610)	(412.693)
Prejuízo básico e diluído por ação:	22(e)				
Ações ordinárias – básicas e diluídas (R\$)		(10,28)	(7,08)	(10,28)	(7,08)
Ações preferenciais – básicas e diluídas (R\$)		(10,28)	(7,08)	(10,28)	(7,08)
Prejuízo básico e diluído por ação – Operações continuadas:	22(e)				
Ações ordinárias – básicas e diluídas (R\$)		(10,28)	(8,55)	(10,28)	(8,55)
Ações preferenciais – básicas e diluídas (R\$)		(10,28)	(8,55)	(10,28)	(8,55)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Demonstrações do resultado abrangente Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Operações continuadas</b>				
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(6.943.506)</b>	<b>(5.168.485)</b>	<b>(7.121.116)</b>	<b>(5.581.178)</b>
Ganho (Perda) de contabilidade de “ <i>hedge</i> ”	523.740	(710.583)	610.613	(797.950)
Ganho (Perda) de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” reflexa	57.336	(57.662)		
Perda atuarial	(73.823)	(66.830)	(74.027)	(66.830)
Ganho (Perda) atuarial reflexa	(204)	1.026		1.555
Varição cambial sobre investimento no exterior	(313.006)	2.590.758	(1.239.962)	2.621.200
Varição cambial sobre investimento no exterior reflexa	(705.016)	(63.601)		
Resultado abrangente transferido para resultado do exercício	63.603	(1.709.347)	63.603	(1.709.347)
<b>Resultado abrangente antes dos impostos – Operações continuadas</b>	<b>(7.390.876)</b>	<b>(5.184.724)</b>	<b>(7.760.889)</b>	<b>(5.532.550)</b>
Efeito dos impostos sobre outros resultados abrangentes:				
Contabilidade de “ <i>hedge</i> ” (Nota 10)	(178.072)	241.598	(207.609)	271.304
Ganho (Perda) atuarial (Nota 10)	25.099	22.723	25.099	22.193
<b>Resultado abrangente – Operações continuadas</b>	<b>(7.543.849)</b>	<b>(4.920.403)</b>	<b>(7.943.399)</b>	<b>(5.239.053)</b>
<b>Operações descontinuadas</b>				
Resultado abrangente de operações descontinuadas		45.018		45.018
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>	<b>(7.543.849)</b>	<b>(4.875.385)</b>	<b>(7.943.399)</b>	<b>(5.194.035)</b>
Resultado abrangente atribuído ao acionista controlador	(7.543.849)	(4.875.385)	(7.543.849)	(4.875.385)
Resultado abrangente atribuído ao acionista não controlador			(399.550)	(318.650)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Demonstrações das mutações do patrimônio líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Atribuído à participação dos controladores															Total da participação dos acionistas controladores	Participação dos acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
	Capital social	Custo de emissão de ações	Reservas de capital						Reserva de lucro		Obrigações em instrumentos patrimoniais	Ações em tesouraria	Prejuízos acumulados	Variação de porcentagem de participação	Outros resultados abrangentes			
			Doações e subvenções para investimento	Especial de ágio na incorporação	Especial de incorporação – Acervo líquido	Juros sobre obras em andamento	Correção monetária especial – Lei 8.200/1991	Outras reservas	Investimentos									
<b>Em 1 de janeiro de 2015</b>	<b>21.438.220</b>	<b>(309.592)</b>	<b>123.558</b>	<b>767.726</b>	<b>2.309.296</b>	<b>745.756</b>	<b>31.287</b>	<b>1.933.354</b>	<b>(2.894.619)</b>	<b>(2.367.552)</b>	<b>(4.024.184)</b>	<b>3.916</b>	<b>45.126</b>	<b>17.802.292</b>	<b>1.509.197</b>	<b>19.311.489</b>		
Incorporação da TmarPart (Nota 2.(b))		(33.692)		982.768	6.348.783						(5.809)			7.292.050		7.292.050		
Aumento de capital	154						1.933.200	(1.933.354)										
Custo na conversão de ações		(34.145)												(34.145)		(34.145)		
Obrigações em instrumentos patrimoniais									(268.921)					(268.921)		(268.921)		
Permuta de ações em tesouraria									3.163.540	(3.163.540)								
Prejuízo do exercício											(5.168.485)			(5.168.485)	(412.693)	(5.581.178)		
Perda de contabilidade de “hedge”													(468.984)	(468.984)		(468.984)		
Perda de contabilidade de “hedge” reflexa													(57.662)	(57.662)		(57.662)		
Perda atuarial													(44.108)	(44.108)		(44.108)		
Ganho atuarial reflexo transferido para prejuízos acumulados											(707.433)		715.680	8.247		8.247		
Variação cambial sobre investimentos no exterior													1.332.415	1.332.415	94.043	1.426.458		
Variação cambial sobre investimentos no exterior reflexa													380.371	380.371		380.371		
Outros resultados abrangentes no exercício													144.735	144.735		144.735		
Resultado abrangente transferido para o resultado do exercício													(1.709.347)	(1.709.347)		(1.709.347)		
<b>Em 31 de dezembro de 2015 (Reapresentado)</b>	<b>21.438.374</b>	<b>(377.429)</b>	<b>123.558</b>	<b>1.750.494</b>	<b>8.658.079</b>	<b>745.756</b>	<b>1.933.200</b>			<b>(5.531.092)</b>	<b>(9.905.911)</b>	<b>3.916</b>	<b>338.226</b>	<b>19.208.458</b>	<b>1.190.547</b>	<b>20.399.005</b>		
Prejuízo do exercício											(6.943.506)			(6.943.506)	(177.610)	(7.121.116)		
Ganho de contabilidade de “hedge”													345.668	345.668		345.668		
Ganho de contabilidade de “hedge” reflexa													57.336	57.336		57.336		
Perda atuarial													(48.724)	(48.724)		(48.724)		
Perda atuarial reflexa													(204)	(204)		(204)		
Variação cambial sobre investimentos no exterior													(313.006)	(313.006)	(243.141)	(556.147)		
Variação cambial sobre investimentos no exterior reflexa													(705.016)	(705.016)		(705.016)		
Resultado abrangente transferido para o resultado do exercício													63.603	63.603	21.201	84.804		
	<b>21.438.374</b>	<b>(377.429)</b>	<b>123.558</b>	<b>1.750.494</b>	<b>8.658.079</b>	<b>745.756</b>	<b>1.933.200</b>			<b>(5.531.092)</b>	<b>(16.849.417)</b>	<b>3.916</b>	<b>(262.117)</b>	<b>11.664.609</b>	<b>790.997</b>	<b>12.455.606</b>		
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>21.438.374</b>	<b>(377.429)</b>			<b>13.242.374</b>					<b>(5.531.092)</b>	<b>(16.849.417)</b>	<b>3.916</b>	<b>(262.117)</b>	<b>11.664.609</b>	<b>790.997</b>	<b>12.455.606</b>		

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Atividades operacionais – operações continuadas</b>				
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(5.736.247)	(7.021.794)	(3.236.328)	(6.054.610)
Itens de resultado que não afetam o caixa				
Encargos, rendimentos financeiros, atualizações monetárias e cambiais	(2.503.997)	7.603.220	(3.668.706)	10.500.176
Operações de instrumentos financeiros derivativos	3.794.400	(4.330.129)	5.147.958	(5.797.102)
Depreciação e amortização	2.028.922	1.313.052	6.316.654	5.445.586
Perda com investimentos financeiros classificados como mantidos para venda	293.930	128.598	1.261.512	1.678.561
Perdas sobre contas a receber	91.691	90.140	643.287	726.944
Provisões	365.709	147.421	859.915	566.617
Provisão para fundos de pensão	9.890	8.997	10.743	9.088
Equivalência patrimonial	3.412.812	4.104.581	5.118	21.883
Perda na baixa de ativo permanente	18.364	6.232	46.883	22.415
Taxa de prorrogação do contrato de concessão - ANATEL	29.256	29.509	90.002	88.016
Participação de empregados e administradores	14.452	60.096	84.000	214.375
Atualização monetária de créditos com partes relacionadas e debêntures privadas	162.254	(285.087)		
Atualização monetária de provisões	138.557	72.583	344.499	176.297
Atualização monetária do programa de refinanciamento fiscal	10.951	47.718	19.869	93.784
Dividendos prescritos	(58.342)	(115.302)	(59.821)	(116.223)
Outros	(99.120)	(29.106)	(17.887)	(158.063)
	<u>1.973.482</u>	<u>1.830.729</u>	<u>7.847.698</u>	<u>7.417.744</u>
<b>Mutações patrimoniais</b>				
Contas a receber	439.153	(540.333)	(390.361)	(1.622.343)
Estoques	14.262	(6.311)	(45.016)	74.776
Tributos	(169.510)	31.860	(618.074)	119.887
Aplicações financeiras mantidas para negociação	(188.606)	(1.498.904)	(1.877.885)	(8.790.093)
Resgate de aplicações financeiras mantidas para negociação	207.387	1.494.505	3.570.453	7.958.169
Fornecedores	113.655	(296.366)	(585.813)	117.271
Salários, encargos sociais e benefícios	(70.928)	(95.508)	(175.690)	(351.128)
Provisões	(250.169)	(418.073)	(712.760)	(1.079.323)
Provisão para fundos de pensão	(50.000)	(139.325)	(50.000)	(139.325)
Variação de ativos e passivos mantidos para venda		(92.707)	(557.330)	(786.914)
Dividendos e juros sobre o capital próprio			7.636	
Outras contas ativas e passivas	(677.842)	(149.543)	(580.333)	226.498
	<u>(632.598)</u>	<u>(1.710.705)</u>	<u>(2.015.173)</u>	<u>(4.272.525)</u>
Encargos financeiros pagos	(718.972)	(2.315.690)	(2.232.977)	(4.057.529)
Imposto de renda e contribuição social pagos - Empresa	(23.374)	(118.038)	(305.155)	(418.513)
Imposto de renda e contribuição social pagos - Terceiros	(21.858)	(42.447)	(194.073)	(208.190)
Dividendos recebidos	128.592	56.875		
	<u>(635.612)</u>	<u>(2.419.300)</u>	<u>(2.732.205)</u>	<u>(4.684.232)</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais - Operações continuadas</b>	<u>705.272</u>	<u>(2.299.276)</u>	<u>3.100.320</u>	<u>(1.539.013)</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais - Operações descontinuadas</b>				<u>485.342</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<u>705.272</u>	<u>(2.299.276)</u>	<u>3.100.320</u>	<u>(1.053.671)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(continuação)	Controladora		Consolidado	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Atividades de investimentos – operações continuadas</b>				
Aquisições de bens do ativo imobilizado e intangível	(541.247)	(591.209)	(3.263.571)	(3.681.484)
Créditos com partes relacionadas e debêntures – Liberações	(2.155.112)	(4.250.250)		
Créditos com partes relacionadas e debêntures - Recebimentos	2.039.061	3.295.276		
Recursos obtidos na venda de investimentos, imobilizado e intangível	43.225	891	6.405	14.996
Caixa recebido pela venda da PT Portugal		682.681		17.218.275
Depósitos e bloqueios judiciais	(897.545)	(1.416.171)	(1.366.907)	(2.044.796)
Resgates judiciais de depósitos e bloqueios judiciais	506.004	724.316	706.657	1.039.221
Variação de caixa e equivalentes de caixa no exercício				201.591
Aumento de capital em controladas	(2.174.164)			
Aumento/Redução de investimentos permanentes	(2.262)	(12.293)		(10.045)
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos – Operações continuadas</b>	<b>(3.182.040)</b>	<b>(1.566.759)</b>	<b>(3.917.416)</b>	<b>12.737.758</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos – Operações descontinuadas</b>				<b>(194.739)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>(3.182.040)</b>	<b>(1.566.759)</b>	<b>(3.917.416)</b>	<b>12.543.019</b>
<b>Atividades de financiamentos – operações continuadas</b>				
Captações líquidas de custos		2.638.209		7.218.639
Pagamentos de principal de empréstimos e financiamentos e derivativos	(3.244.825)	(3.075.011)	(5.779.994)	(8.604.058)
Débitos com partes relacionadas e debêntures - Captações	9.926.045	6.854.918		
Débitos com partes relacionadas e debêntures - Pagamentos	(1.083.802)	(1.482.084)		
Autorizações e concessões		(49.665)	(204.779)	(348.545)
Programa de refinanciamento fiscal	(65.432)	(62.186)	(96.638)	(93.266)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(2.115)	(512)	(37.806)	(57.608)
Caixa e equivalentes de caixa adquiridos por incorporação		20.346		20.346
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos – Operações continuadas</b>	<b>5.529.871</b>	<b>4.844.015</b>	<b>(6.119.217)</b>	<b>(1.864.492)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos – Operações descontinuadas</b>				<b>(492.194)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>5.529.871</b>	<b>4.844.015</b>	<b>(6.119.217)</b>	<b>(2.356.686)</b>
Variação cambial sobre equivalentes de caixa	(381.660)	186.520	(398.499)	3.316.195
<b>Fluxo de caixa do exercício</b>	<b>2.671.443</b>	<b>1.164.500</b>	<b>(7.334.812)</b>	<b>12.448.857</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>				
Saldo final	4.190.027	1.518.584	7.563.251	14.898.063
Saldo inicial	1.518.584	354.084	14.898.063	2.449.206
<b>Variação no exercício</b>	<b>2.671.443</b>	<b>1.164.500</b>	<b>(7.334.812)</b>	<b>12.448.857</b>

## Divulgações adicionais a demonstração do fluxo de caixa

### Transações não caixa

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Variação entre investimento econômico e financeiro (ativo imobilizado e intangível)	537.736	290.031	1.873.573	568.973
Compensação de depósitos judiciais contra provisões	281.809	318.855	375.053	374.295
Permuta de ações (Nota 22.(b))		3.163.540		3.163.540
Aumento de capital em controladas (Nota 13)		2.125.200		

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 1. INFORMAÇÕES GERAIS

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

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

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

Os contratos de concessão do STFC nas modalidades local e longa distância nacional, firmados pela Companhia e sua controlada Telemar junto à ANATEL vão até 31 de dezembro de 2025. Estes contratos de concessão preveem revisões quinquenais e no geral possuem um maior grau de intervenção na gestão dos negócios do que os instrumentos de outorga relativos aos serviços prestados no regime privado, contendo ainda vários dispositivos de defesa dos interesses do consumidor, conforme percebido pelo órgão regulador. Em 30 de dezembro de 2015, a ANATEL anunciou que a revisão a ser implementada até o final de 2015 havia sido postergada até 30 de abril de 2016. Posteriormente, em 29 de abril de 2016, a ANATEL decidiu, por meio de Circuito Deliberativo, postergar novamente a assinatura da revisão dos contratos, desta vez para 31 de dezembro de 2016. Mais uma vez, em 30 de dezembro de 2016 e novamente por Circuito Deliberativo, a ANATEL prorrogou a assinatura dos contratos de concessão para até 30 de junho de 2017.

Em abril de 2014, no âmbito da operação de combinação das bases acionárias da Companhia e da Pharol SGPS S.A. (nova denominação da Portugal Telecom, SGPS, S.A. - “Pharol”), foi aprovado um aumento de capital da Companhia mediante subscrição pública de ações, o qual foi parcialmente integralizado mediante a conferência, pela Pharol, da totalidade das ações de emissão da PT Portugal SGPS S.A. (“PT Portugal”).

Em 2 de junho de 2015 foi efetivada a venda da totalidade das ações da PT Portugal para a Altice Portugal S.A. (“Altice”), envolvendo substancialmente as operações em Portugal e na Hungria. Com a alienação, a Companhia manteve participações societárias nas seguintes sociedades, que antes eram subsidiárias da PT Portugal:

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- (i) 100% das ações da PT Participações SGPS S.A. (“PT Participações”) detentora das operações na África, através da Africatel Holdings BV (“Africatel”), e em Timor, através da Timor Telecom S.A. (“Timor Telecom”);
- (ii) 100% das ações da Portugal Telecom International Finance B.V. – Em Recuperação Judicial (“PTIF”), CVTEL B.V. (“CVTEL”) e Carrigans Finance S.à.r.l. (“Carrigans”).

Na África, a Companhia presta serviços de telefonia fixa e móvel e outros serviços de telecomunicações de forma indireta através da Africatel. A Companhia presta serviços em Moçambique e São Tomé, entre outros países, principalmente através das suas empresas subsidiárias Listas Telefônicas de Moçambique (“LTM”) e Companhia Santomense de Telecomunicações SARL (“CST”). Adicionalmente, a Africatel possui participação indireta de 25% na Unitel S.A. (“Unitel”) e de 40% na Cabo Verde Telecom S.A. (“CVT”), as quais prestam serviços de telecomunicações em Angola e Cabo Verde, respectivamente.

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

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

Em reunião realizada em 22 de março de 2017, o Conselho de Administração apreciou e aprovou as Demonstrações Financeiras da Companhia, bem como autorizou a sua publicação.

### Recuperação Judicial

Em 20 de junho de 2016, a Oi ajuizou, em caráter de urgência, em conjunto com as suas subsidiárias integrais, diretas e indiretas, Oi Móvel, Telemar, Copart 4 Participações S.A. – Em Recuperação Judicial (“Copart 4”), Copart 5 Participações S.A. – Em Recuperação Judicial (“Copart 5”), PTIF e Oi Brasil Holdings Cooperatief U.A. – Em Recuperação Judicial (“Oi Holanda”) (em conjunto com a Companhia, as “Empresas Oi”) pedido de recuperação judicial perante a Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, conforme aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia e pelos órgãos societários competentes.

Conforme amplamente divulgado ao mercado, a Companhia vinha empreendendo esforços e realizando estudos, em conjunto com seus assessores financeiros e legais, para otimizar sua liquidez e perfil de endividamento. A Companhia, considerando os desafios decorrentes da situação econômico-financeira à luz do cronograma de vencimento de suas dívidas financeiras, ameaças ao fluxo de caixa representadas por iminentes penhoras ou bloqueios decorrentes de processos judiciais, e tendo em vista a urgência na adoção de medidas de proteção das Empresas Oi, concluiu que a apresentação do pedido de recuperação judicial seria a medida mais adequada, para (i) preservar a continuidade da oferta de serviços de qualidade a seus clientes, dentro das regras e compromissos assumidos com a ANATEL, (ii) preservar o valor das Empresas Oi, (iii) manter a continuidade de seu negócio e sua função social, protegendo assim de forma organizada os

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

interesses das Empresas Oi, de seus clientes, de seus acionistas e demais partes interessadas, e (iv) proteger o caixa das Empresas Oi.

O ajuizamento do pedido de recuperação judicial é mais um passo na direção da reestruturação financeira da Companhia, que continuará trabalhando para conquistar novos clientes, mantendo suas vendas de serviços e produtos para todos os segmentos de mercado em todos os seus canais de distribuição e atendimento. As atividades de instalação, manutenção e reparo também continuarão sendo desempenhadas prontamente pelas Empresas Oi e suas subsidiárias. Toda a força de trabalho da Oi manterá normalmente sua atuação, com suas atividades comerciais, operacionais e administrativas. A Oi mantém o foco nos investimentos em projetos estruturantes que visam promover melhoria de qualidade na prestação de seus serviços, de forma a continuar levando avanços tecnológicos, alto padrão de atendimento e inovação aos clientes.

Em 22 de junho de 2016, o Tribunal Federal de Falências no Distrito Sul de Nova York (“Corte de Falências dos Estados Unidos”) deferiu o pedido de tutela provisória requerida pela Companhia, Telemar, Oi Holanda e Oi Móvel (as quatro, em conjunto, designadas como “Devedoras”) nos processos ajuizados em 21 de junho de 2016, nos termos previstos no Capítulo 15 do Código de Falências dos Estados Unidos.

A decisão da tutela impede os credores de iniciarem ações contra as Devedoras ou seus bens localizados dentro da jurisdição territorial dos Estados Unidos, e de rescindirem os contratos existentes regidos pelas leis dos Estados Unidos dos quais as Devedoras sejam parte.

Em 21 de julho de 2016, foi realizada uma audiência para que a Corte de Falência dos Estados Unidos apreciasse os pedidos das Devedoras e, tendo em vista que nenhuma objeção ao reconhecimento foi apresentada, a Corte de Falências dos Estados Unidos proferiu decisão oral reconhecendo o processo de recuperação judicial como um procedimento principal estrangeiro com relação a cada uma das Devedoras. Como consequência do reconhecimento, uma suspensão foi aplicada automaticamente, impedindo o ajuizamento de ações nos Estados Unidos contra as Devedoras e seus bens localizados em território norte-americano, incluindo ações para rescindir ou de outro modo interferir nos contratos operacionais de telecomunicações das Devedoras nos Estados Unidos.

Em 23 de junho de 2016, a Suprema Corte de Justiça da Inglaterra e País de Gales emitiu ordens reconhecendo, com relação à Companhia, Telemar e Oi Móvel, o pedido de recuperação judicial formulado no Brasil nos termos da Lei nº 11.101/2005 como procedimento principal estrangeiro segundo a Legislação Modelo da UNCITRAL – “*United Nations Commission on International Trade Law*” sobre Insolvência Transfronteiriça, conforme estabelecido no Anexo 1 do Regulamento de Insolvência Transfronteiriça de 2006 (S.I. 2006 Nº 1030) (“Ordens de Reconhecimento”).

As Ordens de Reconhecimento estabelecem que o início ou prosseguimento de procedimentos (incluindo quaisquer ações de execução) na Inglaterra e País de Gales com relação aos ativos, direitos, obrigações e responsabilidades da Companhia, Telemar e Oi Móvel está suspenso a partir de 23 de junho de 2016.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Em 29 de junho de 2016, o Juízo da 7ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro deferiu o processamento da recuperação judicial das Empresas Oi, determinando, entre outras medidas, especialmente:

- a) a intimação da ANATEL para apresentar, no prazo de 5 dias, até 5 nomes de pessoas jurídicas com idoneidade e expertise sobre a matéria, para serem avaliados para nomeação como administrador judicial;
- b) a ratificação da decisão que concedeu medida de urgência, no sentido de dispensar as Empresas Oi da apresentação de certidões negativas para que exerçam suas atividades;
- c) a rerratificação da decisão que concedeu medida de urgência, no tocante à suspensão de todas as ações e execuções por 180 dias úteis;
- d) a suspensão da eficácia de cláusulas inseridas em contratos firmados pelas Empresas Oi que acarretem a extinção de tais contratos em razão do pedido de recuperação judicial;
- e) a permissão para que as Empresas Oi participem de processos licitatórios de todas as espécies;
- f) que as Empresas Oi acrescentem após seu nome empresarial a expressão "em recuperação judicial", de acordo com o previsto na Lei nº 11.101/2005;
- g) a suspensão apenas da publicidade dos protestos e inscrições nos órgãos de proteção ao crédito, em face das Empresas Oi, pelo prazo de 180 dias úteis;
- h) a apresentação por parte das Empresas Oi das contas demonstrativas mensais durante todo o processamento da recuperação judicial, sob pena de destituição de seus administradores;
- i) que sejam oficiadas todas as Presidências e Corregedorias Gerais de Justiça do Brasil (Tribunais Superiores, Estaduais e Federais), e Corregedorias dos Tribunais Regionais e Superior do Trabalho, informando a suspensão das ações nos termos explicitados na decisão e solicitando a expedição de aviso às respectivas serventias judiciais subordinadas, no sentido de que: I) a habilitação dos créditos sujeitos à recuperação judicial deverá ser formalizada nos termos da Lei nº 11.101/2005, e não se processará de ofício, mas sim, mediante requerimento formal do próprio credor, instruído da devida certidão de crédito, e II) as ações judiciais em curso, sejam as requerentes autoras ou rés, e que demandem quantia ilíquida, na forma prevista no art.6º, § 1º da Lei nº 11.101/2005, deverão prosseguir no juízo no qual estiverem se processando, até a execução; e os provimentos jurisdicionais que traduzam constrição patrimonial ou que versem sobre o bloqueio ou penhora de quantia ilíquida ou não, que impliquem em qualquer tipo de perda patrimonial das requerentes, ou interfira na posse de bens afetos a sua atividade empresarial também deverão ser suspensos, cabendo ao juízo da recuperação judicial a análise do caso concreto; e

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- j) que os credores poderão, a qualquer tempo, requerer a convocação de assembleia geral para a constituição do comitê de credores ou substituição de seus membros, observado o disposto na Lei nº 11.101/2005.

A decisão que deferiu o processamento da recuperação judicial das Empresas Oi determinou que todos os prazos processuais fossem contados em dias úteis. A esse respeito, embora a decisão tenha determinado que o Plano de Recuperação Judicial fosse apresentado em 60 dias úteis, o Ministério Público interpôs agravo de instrumento requerendo fosse esse prazo contado em dias corridos. Diante do agravo interposto pelo Ministério Público, o Juízo da 7ª Vara Empresarial reconsiderou sua decisão, determinando que o Plano de Recuperação Judicial fosse apresentado em 60 dias corridos, contados da publicação da decisão de deferimento do processamento da recuperação judicial.

Em 22 de julho de 2016, o pedido de recuperação judicial foi ratificado pelos acionistas em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia.

Os acionistas também autorizaram a administração da Companhia a tomar todas as providências e praticar os atos necessários com relação à recuperação judicial das Empresas Oi, bem como ratificaram todos os atos tomados até esta data.

Em 22 de julho de 2016, o Juízo da 7ª Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro nomeou a PricewaterhouseCoopers Assessoria Empresarial Ltda. e o Escritório de Advocacia Arnoldo Wald para exercerem a função de administrador judicial (o “Administrador Judicial”) das Empresas Oi.

Diante da retratação do juízo da 7ª Vara Empresarial sobre a forma de contagem do prazo para apresentação do plano, conforme acima referido, em 5 de setembro de 2016 as Empresas Oi protocolaram o Plano de Recuperação Judicial, no qual são estabelecidos os termos e condições para reestruturação do endividamento das Empresas Oi, bem como as principais medidas que poderão ser adotadas com vistas à superação da atual situação econômico-financeira das Empresas Oi e à continuidade de suas atividades, inclusive por meio de (i) reestruturação e equalização de seu passivo; (ii) prospecção e adoção de medidas durante a recuperação judicial visando à obtenção de novos recursos; e (iii) potencial alienação de bens do ativo permanente.

Em 20 de setembro de 2016, foi publicada a primeira lista de credores apresentada pelas Empresas Oi (“Primeira Lista de Credores”). O total dos créditos com pessoas não controladas pela Oi, conforme a Primeira Lista de Credores soma, aproximadamente, R\$ 65,1 bilhões. A partir desta publicação, os credores tiveram um prazo de 15 (quinze) dias úteis para apresentar ao Administrador Judicial (i) uma habilitação de crédito (a “Habilitação de Crédito” ou “Habilitação”), se o crédito não fosse incluído na Primeira Lista de Credores, ou (ii) uma divergência (a “Divergência”), se, de acordo com o credor, o valor na Primeira Lista de Credores estivesse incorreto, ou o crédito fosse classificado incorretamente. O prazo para apresentação de Habilitação e/ou Divergência pelos credores encerrou-se no dia 11 de outubro 2016.

Em 2 de março de 2017, o Juízo de Comércio de Lisboa – Juiz 3 do Tribunal Judicial da Comarca de Lisboa, emitiu decisão reconhecendo, com relação à Oi e a Telemar, a decisão que deferiu o processamento do pedido de recuperação judicial formulado no Brasil.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Atualmente, o Administrador Judicial está revisando a Primeira Lista de Credores e, levando em consideração as Habilitações de Crédito e Divergências, apresentará e publicará uma segunda lista de credores. O prazo para o Administrador Judicial apresentar esta segunda lista de credores é de 45 (quarenta e cinco) dias úteis após o fim do prazo para apresentação das Habilitações de Crédito e Divergências (“Segunda Lista de Credores”). A partir da publicação da Segunda Lista de Credores, terão início dois prazos para os credores: (i) um prazo de 10 dias úteis para os credores apresentarem ao Juiz suas impugnações à Segunda Lista de Credores (a “Impugnação”); e (ii) um prazo de 30 dias úteis para os credores apresentarem suas objeções ao Plano de Recuperação Judicial (a “Objeção”).

O Plano de Recuperação Judicial deverá ser aprovado em Assembleia de Credores em data a ser designada pelo juízo da Recuperação Judicial. Após essa aprovação, o Plano deverá ser homologado pelo juiz.

No contexto da operação da recuperação judicial, certos saldos de ativos e passivos consolidados em 31 de dezembro de 2016 aumentaram face aos saldos de 30 de junho de 2016, em resultado da entrada em recuperação judicial de algumas empresas do Grupo Oi e conseqüente suspensão de pagamento de determinadas obrigações financeiras. Os principais saldos de ativos e passivos consolidados impactados foram: caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber referente a serviços prestados de forma recíproca entre as operadoras de telefonia, fornecedores e empréstimos e financiamentos.

#### **Processos de suspensão de pagamentos da Oi Holanda e da PTIF**

Em 9 de agosto de 2016 e 30 de setembro de 2016, devido ao risco de que o processo de recuperação judicial promovido no Brasil não seja diretamente reconhecido na Holanda, exemplificativamente com base em algum tratado ou regulamento, a Oi Holanda e a PTIF ajuizaram, cada uma, um pedido para viabilizar a suspensão de pagamentos (“*verzoekschrift tot aanvragen surseance van betaling*”) junto ao Tribunal do Distrito de Amsterdã e, simultaneamente, apresentaram minuta do plano de composição àquele Tribunal (“*akkoord*”).

Os pedidos de suspensão de pagamentos da Oi Holanda e da PTIF foram temporariamente concedidos pelo Tribunal do Distrito de Amsterdã em 9 de agosto de 2016 e 3 de outubro de 2016, respectivamente. Na decisão que deferiu o pedido de suspensão de pagamentos, foram nomeados administradores judiciais (em conjunto, os “Administradores Holandeses”) na Holanda para a Oi Holanda e para a PTIF.

Em 1 de dezembro de 2016, os Administradores Holandeses apresentaram pedidos de conversão dos processos de suspensão de pagamentos da PTIF e da Oi Holanda em falência (em conjunto, os “Pedidos de Conversão”). Em 12 de janeiro de 2017 foram realizadas audiências para deliberar sobre os Pedidos de Conversão, oportunidade na qual o Tribunal Holandês informou que iria proferir decisão a respeito no dia 26 de janeiro de 2017. No entanto, em 26 de janeiro o julgamento dos Pedidos de Conversão foi adiado para 2 de fevereiro de 2017, data em que o Tribunal Holandês rejeitou os Pedidos de Conversão, mantendo assim os processos de “*Suspension of Payments*” da Oi Holanda e da PTIF.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Em 10 de fevereiro de 2017, determinados credores apresentaram recursos contra as decisões que rejeitaram os Pedidos de Conversão da Oi Holanda e da PTIF (“Recursos”). Em 20 de fevereiro a Corte de Apelação de Amsterdã, na Holanda, determinou a realização no dia 29 de março de 2017 de audiências sobre os Recursos.

### **Propostas de pagamento do Plano de Recuperação Judicial, de acordo com o plano de recuperação judicial apresentado pelas Empresas Oi em 5 de setembro de 2016**

#### Classe I – Créditos Trabalhistas:

Os créditos trabalhistas serão pagos em cinco parcelas mensais, iguais e sucessivas, iniciando os pagamentos após 180 (cento e oitenta) dias contados da data da homologação do Plano de Recuperação Judicial.

Os credores trabalhistas já reconhecidos na data prevista para realização do primeiro pagamento aos credores trabalhistas e que tiverem depósitos judiciais efetuados pelas Empresas Oi em seu favor serão pagos mediante o levantamento dos valores depositados, após a homologação do Plano de Recuperação Judicial, até o limite do valor reconhecido como devido pelas Empresas Oi, desde que observadas as condições previstas para tanto no Plano de Recuperação Judicial das Empresas Oi.

O crédito trabalhista de titularidade da Fundação Atlântico de Seguridade Social, entidade de previdência privada vinculada às Empresas Oi, será pago em seis parcelas anuais, iguais e sucessivas, iniciando os pagamentos após 5 (cinco) anos contados da data da homologação do Plano de Recuperação Judicial. Sobre o valor principal do crédito trabalhista de titularidade da Fundação Atlântico de Seguridade Social incidirão, a partir da homologação do Plano de Recuperação Judicial, juros e correção monetária pelo índice do INPC mais 5,5% ao ano. Os juros e a correção serão capitalizados ao principal durante os 5 (cinco) primeiros anos após a homologação do Plano de Recuperação Judicial, e após este período serão pagos em conjunto com as parcelas de amortização do principal.

#### Classe II – Créditos com Garantia Real:

Os créditos com garantia real serão pagos em 10 (dez) parcelas semestrais, iguais e sucessivas, iniciando-se os pagamentos após 126 (cento e vinte e seis) meses, contados da homologação do Plano de Recuperação Judicial.

Sobre o valor principal dos créditos com garantia real incidirão, a partir da homologação do Plano de Recuperação Judicial, juros e correção monetária pelas taxas originalmente contratadas. Os juros e a correção serão capitalizados ao valor do principal durante os 7 (sete) primeiros anos após a homologação do Plano de Recuperação Judicial, e serão pagos semestralmente, em moeda corrente nacional, após 90 (noventa) meses contados da homologação do Plano de Recuperação Judicial, até o pagamento total do principal.

Até o pagamento integral do crédito de titularidade do BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, serão observadas as Disposições Aplicáveis aos contratos BNDES, na medida em que não sejam conflitantes com o Plano de Recuperação Judicial.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Classe III - Créditos Quirografários, com Privilégio Especial, com Privilégio Geral ou Subordinados:

Os créditos no valor igual ou inferior a R\$ 1.000,00 (mil reais) serão pagos em uma única parcela, no 20º dia útil após a homologação do Plano de Recuperação Judicial ou do reconhecimento do Plano de Recuperação Judicial na jurisdição do credor. Os credores com crédito superior a R\$ 1.000,00 (mil reais) poderão aderir ao pagamento em uma única parcela, desde que concordem em receber apenas R\$ 1.000,00 (mil reais) como pagamento integral do seu crédito, observadas as demais condições previstas no Plano de Recuperação Judicial.

Além do pagamento linear, o Plano de Recuperação Judicial prevê outras opções de pagamento para os credores Classe III, observadas as condições aplicáveis a cada uma das opções.

#### Reestruturação sem conversão de ações:

A opção tem uma parte de até R\$ 9.336.470.321,65 (nove bilhões, trezentos e trinta e seis milhões, quatrocentos e setenta mil, trezentos e vinte e um reais e sessenta e cinco centavos) representada em reais, e uma parte de até US\$ 1.872.540.394,72 (um bilhão, oitocentos e setenta e dois milhões, quinhentos e quarenta mil, trezentos e noventa e quatro Dólares e setenta e dois centavos de Dólares dos Estados Unidos) representada em Dólares e/ou Euros, observadas as demais condições previstas no Plano de Recuperação Judicial.

O pagamento da amortização do principal se dará em 14 parcelas semestrais e sucessivas, iniciando-se os pagamentos após 126 (cento e vinte e seis) meses contados da homologação do Plano de Recuperação Judicial, conforme tabela progressiva abaixo:

Semestres	Percentual do valor a ser amortizado por semestre
21º a 24º	3,75%
25º a 28º	5,0%
29º e 30º	7,5%
31º a 34º	12,5%

Sobre o valor principal incidirão, a partir da homologação do Plano de Recuperação Judicial, juros correspondentes à maior taxa entre (i) 8% ao ano e (ii) TR + 1% ao ano, para dívidas em reais, e 1,25% para os créditos denominados originalmente em Dólares dos Estados Unidos ou em Euros. Os juros serão capitalizados ao principal durante os 7 (sete) primeiros anos após a homologação do Plano de Recuperação Judicial, e após este período serão pagos semestralmente.

#### Reestruturação com conversão:

A opção está disponível para os credores com crédito superior a R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) e observará o limite de R\$ 32.330.000.000,00 (trinta e dois bilhões, trezentos e trinta milhões de reais), bem como as demais condições previstas no Plano de Recuperação Judicial.

Os credores que escolherem essa opção de pagamento terão seus créditos utilizados para integralização de valores mobiliários, sendo pelo menos um desses valores mobiliários

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

convertíveis ou permutáveis ou que deem direito à subscrição de ações ordinárias da Oi ou de sociedade que venha a substituí-la de acordo com as determinações do Plano de Recuperação Judicial.

Os valores mobiliários convertíveis (ou que deem direito à subscrição de ações) terão valor de face denominado em Dólares dos Estados Unidos, Euros ou Reais ou serão denominados em reais e remunerados de acordo com a taxa cambial aplicável para Dólares dos Estados Unidos ou Euros, com valor total correspondente ao produto da multiplicação do valor de R\$ 10.000.000.000,00 (dez bilhões de reais) pelo resultado da divisão do valor dos créditos que escolherem a reestruturação com conversão por R\$ 32.330.000.000,00 (trinta e dois bilhões, trezentos e trinta milhões de reais), observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial.

Durante 3 (três) anos após a homologação do Plano de Recuperação Judicial ou reconhecimento do plano na jurisdição do credor, ao final de cada semestre, as Empresas Oi poderão resgatar, total ou parcialmente, os valores mobiliários pelo valor correspondente ao saldo do principal dos valores mobiliários convertíveis, observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial.

#### Novos Recursos:

Os credores que concederem novos créditos às Empresas Oi, até o limite de US\$ 2.000.000,00 (dois milhões de Dólares dos Estados Unidos) ou o equivalente em reais convertido na data de homologação do Plano de Recuperação Judicial, terão as condições de pagamento dos novos créditos aplicadas igualmente aos créditos sujeitos à Recuperação Judicial, proporcionalmente de acordo com a moeda em que concedidos os novos recursos, observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial.

Os créditos serão pagos em cinco parcelas anuais, iguais e sucessivas, iniciando-se os pagamentos após 6 (seis) anos contados da data da homologação do Plano de Recuperação Judicial. Os juros e a correção serão capitalizados ao principal durante os 5 (cinco) primeiros anos após a homologação do Plano de Recuperação Judicial, e após este período serão pagos em conjunto com as parcelas de amortização do principal.

A partir da homologação do Plano de Recuperação Judicial ou do reconhecimento do Plano de Recuperação Judicial na jurisdição do credor, incidirão juros e correção monetária correspondentes à taxa CDI + 0,25% para os novos recursos emprestados em reais, e LIBOR + 1,5% para os novos recursos emprestados em Dólares dos Estados Unidos.

#### Modalidade de Pagamento Geral:

O credor que escolher esta opção, ou que tiver seu saldo alocado em razão das condições e limites das demais opções, terá seu crédito pago em 9 (nove) parcelas anuais e sucessivas, iniciando os pagamentos após 10 (dez) anos contados da homologação do Plano de Recuperação Judicial, conforme tabela progressiva abaixo e observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial:

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Anos	Percentual do valor a ser amortizado
11º e 12º	7,5%
13º e 14º	10,0%
15º a 19º	13,0%

Sobre o valor principal do crédito incidirão, a partir da homologação do Plano de Recuperação Judicial ou do reconhecimento do Plano de Recuperação Judicial na jurisdição do credor, juros e correção monetária correspondentes a 0,5% + Taxa Referencial para créditos denominados em reais, e 0,5% ao ano para créditos denominados em Dólares dos Estados Unidos ou Euros. Os juros e a correção serão capitalizados ao principal e pagos com a última parcela de amortização do principal.

#### Credores Parceiros Depósitos Judiciais:

Os credores classe III que têm depósito judicial efetuado pelo Grupo Oi em seu favor no âmbito da respectiva ação judicial e que sejam reconhecidos pelas Empresas Oi poderão ter seus créditos pagos mediante o levantamento dos valores depositados, até o limite do valor reconhecido como devido pelo Grupo Oi, observados os percentuais de deságio da tabela abaixo e as demais condições do Plano de Recuperação Judicial:

Intervalo de Valor de Crédito	% de Deságio
Até R\$ 1.000,00	0,0%
R\$ 1.000,01 a R\$ 5.000,00	15,0%
R\$ 5.000,01 a R\$ 10.000,00	20,0%
R\$ 10.000,01 a R\$ 150.000,00	30,0%
Acima de R\$ 150.000,00	50,0%

#### Credores Fornecedores Parceiros:

Os credores que são fornecedores de bens ou serviços das Empresas Oi e que atendam às condições previstas no Plano de Recuperação Judicial terão os créditos no valor de até R\$ 150.000,00 pagos em parcela única, em até 20 (vinte) dias úteis após o recebimento pelas Empresas Oi de um termo de opção informando sua intenção de continuar fornecendo para as Empresas Oi nas mesmas condições originalmente contratadas.

O saldo devedor que exceder R\$ 150.000,00 (cento e cinquenta mil reais) será pago em 2 (duas) parcelas anuais, iguais e sucessivas, acrescidas de TR mais 0,5% (meio por cento) ao ano a contar da homologação do Plano de Recuperação Judicial ou reconhecimento do Plano de Recuperação Judicial na jurisdição do credor, observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial.

#### Multas Administrativas:

As condições de quitação do crédito serão estabelecidas através de transações, previamente autorizadas pela diretoria das Empresas Oi e com o referendo do Conselho de Administração, resultantes de mediação a ser instaurada perante o Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro, com a supervisão do Juízo da recuperação judicial e a participação de representantes da Administração Pública, com a possibilidade de participação opinativa de representantes do

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Tribunal de Contas competente, nos termos das Leis n<sup>os</sup> 9.469/1997 e 13.140/2015, observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial.

Foram estabelecidas como diretrizes da transação (i) ações das Empresas Oi para melhoria do serviço, especialmente com alguma relação à suposta conduta descumprida; e (ii) conversão da multa em obrigação de fazer, seja com investimentos em infraestrutura das Empresas Oi, benefícios aos consumidores dos serviços prestados e/ou levantamento de valores já depositados judicialmente para os processos relativos a tais multas administrativas.

#### Classe IV – Créditos de Microempresários (“ME”) e Empresas de Pequeno Porte (“EPP”):

Os créditos no valor igual ou inferior a R\$ 1.000,00 (mil reais) serão pagos em uma única parcela, no 20º dia útil após a homologação do Plano de Recuperação Judicial. Os credores com crédito superior a R\$ 1.000,00 (mil reais) poderão aderir ao pagamento em uma única parcela, desde que concordem em receber apenas R\$ 1.000,00 (mil reais) como pagamento integral do seu crédito.

O Plano de Recuperação Judicial prevê outras opções de pagamento aos credores ME e EPP, observadas as condições e regras de cada opção.

#### Credores ME e EPP Depósitos Judiciais:

Os credores ME e EPP que têm depósito judicial efetuado pelas Empresas Oi em seu favor no âmbito da respectiva ação judicial e que sejam reconhecidos pelas Empresas Oi terão seus créditos pagos mediante o levantamento dos valores depositados, após a homologação do Plano de Recuperação Judicial, até o limite do valor reconhecido como devido pelas Empresas Oi, observadas as demais condições do Plano de Recuperação Judicial.

#### Credores ME e EPP Fornecedores Parceiros:

Os créditos no valor de até R\$ 150.000,00 (cento e cinquenta mil reais) serão pagos em parcela única, em até 20 (vinte) dias úteis após o recebimento pelas Empresas Oi de um termo de opção informando sua intenção de continuar fornecendo para as Empresas Oi nas mesmas condições originalmente contratadas.

O saldo devedor que exceder R\$ 150.000,00 (cento e cinquenta mil reais) será pago em 2 (duas) parcelas anuais, iguais e sucessivas, acrescidas de 0,5% + TR a conta da data de homologação do Plano de Recuperação Judicial.

#### **Mediação**

Em 19 de dezembro 2016, foi deferida a instauração de procedimentos de mediação, extensíveis a todo e qualquer credor que deseje receber um adiantamento de 90% de seu crédito, no valor de até R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais), conforme determinadas condições estabelecidas no âmbito do processo de recuperação judicial.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 24 de novembro de 2016, as Empresas Oi participaram de uma audiência de mediação com a ANATEL, com vistas a uma solução consensual para equacionamento das dívidas sujeitas à recuperação judicial. Os mediadores já foram nomeados, e espera-se que o processo de mediação inicie em breve.

#### Empresas subsidiárias da Companhia

As participações detidas no capital das subsidiárias da Companhia, estão demonstradas abaixo:

#### Empresas relacionadas às operações continuadas

Empresa	Atividade	País sede	Direta 2016	Indireta 2016	Direta 2015	Indireta 2015
Oi Móvel S.A.	Telefonia móvel – I, II e III	Brasil		100%		100%
Brasil Telecom Comunicação Multimídia Ltda. (“BrT Multimídia”)	Tráfego de dados	Brasil		100%		100%
BrT Card Serviços Financeiros Ltda. (“BrT Card”)	Serviços financeiros	Brasil		100%		100%
Brasil Telecom Call Center S.A. (“BrT Call Center”)	Serviços de centrais de atendimento e telemarketing	Brasil		100%		100%
Oi Internet S.A. (“Oi Internet”)	Internet	Brasil		100%		100%
Oi Paraguay Multimedia Comunicaciones SRL	Tráfego de dados	Paraguai		100%		100%
Rio Alto Gestão de Créditos e Participações S.A. (“Rio Alto”)	Gestão de carteira de direitos creditórios e participação em outras sociedades	Brasil	50%		50%	
Copart 5 Participações S.A.	Investimentos em propriedades	Brasil	100%		100%	
Telemar Norte Leste S.A.	Telefonia Fixa – Região I	Brasil	100%		100%	
Paggo Empreendimentos S.A.	Sistemas de pagamentos e de crédito	Brasil		100%		100%
Paggo Acquirer Gestão de Meios de Pagamentos Ltda.	Sistemas de pagamentos e de crédito	Brasil		100%		100%
Paggo Administradora de Crédito Ltda. (“Paggo Administradora”)	Sistemas de pagamentos e de crédito	Brasil		100%		100%
Oi Serviços Financeiros S.A. (“Oi Serviços Financeiros”)	Serviços financeiros	Brasil	99,87%	0,13%	99,87%	0,13%
Copart 4 Participações S.A.	Investimentos em propriedades	Brasil		100%		100%
Dommo Empreendimentos Imobiliários S.A.	Compra e venda de imóveis	Brasil		100%		100%
SEREDE – Serviços de Rede S.A.	Serviços de rede	Brasil	18,57%	81,43%	0,01%	99,99%
Rede Conecta – Serviços de Rede S.A. (“Rede Conecta”)	Serviços de rede	Brasil		100%		
Pointer Networks S.A. (“Pointer”)	Internet Wifi	Brasil		100%		100%
VEX Venezuela C.A	Internet Wifi	Venezuela		100%		100%
VEX Ukraine LLC	Internet Wifi	Ucrânia		40%		40%
VEX USA Inc.	Internet Wifi	Estados Unidos da America		100%		100%
Pointer Networks S.A. – SUC Argentina	Internet Wifi	Argentina		100%		100%
VEX Wifi Canadá Ltd.	Internet Wifi	Canadá		100%		100%
Pointer Peru S.A.C	Internet Wifi	Peru		100%		100%
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA	Obtenção de fundos no mercado internacional	Holanda	100%		100%	
Bryophyta SP Participações S.A.	Investimentos em propriedades	Brasil	99,80%	0,20%		100%
Portugal Telecom Internacional Finance B.V	Obtenção de fundos no mercado internacional	Holanda	100%		100%	
Carrigans Finance S.à.r.l.	Gestão de investimentos	Luxemburgo	100%		100%	
CVTEL, BV	Gestão de investimentos	Holanda	100%		100%	

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Empresas classificadas como ativos mantidos para venda

Empresa	Atividade	País sede	Direta 2016	Indireta 2016	Direta 2015	Indireta 2015
Directel - Listas Telefônicas Internacionais, Lda. (“Directel”)	Publicação de listas telefônicas e exploração das bases de dados que lhes são afins, em operações internacionais	Portugal		75%		75%
Oi Investimentos Internacionais S.A. (“Oi Investimentos”)	Serviços de consultoria e gestão de negócios, elaboração de projetos e estudos econômicos e gestão de investimentos	Portugal		100%		100%
PT Participações, SGPS, S.A.	Gestão de participações sociais	Portugal	100%		100%	
PT Ventures, SGPS, S.A.	Gestão de participações sociais no âmbito dos investimentos internacionais	Portugal		75%		75%
TPT - Telecomunicações Publicas de Timor, S.A. (“TPT”)	Prestação de serviços e compra e venda de produtos de telecomunicações, multimídia e tecnologias de informação em Timor	Portugal		76,14%		76,14%
CST – Companhia Santomense de Telecomunicações, S.A. R.L.	Exploração do serviço público de telecomunicações em São Tomé e Príncipe	São Tomé		38%		38%
Directel Cabo Verde – Serviços de Comunicação, Lda.	Publicação de listas telefônicas e exploração das bases de dados que lhes são afins em Cabo Verde	Cabo Verde		45%		45%
Directel Uganda – Telephone Directories, Limited	Publicação de listas telefônicas	Uganda		75%		75%
Elta - Empresa de Listas Telefônicas de Angola, Lda.	Publicação de listas telefônicas	Angola		41%		41%
Kenya Postel Directories, Ltd.	Produção, edição e distribuição de listas telefônicas e outras publicações	Quênia		45%		45%
LTM - Listas Telefônicas de Moçambique, Lda.	Gestão, edição, exploração e comercialização de listas de assinatura e classificadas de telecomunicações	Moçambique		37,50%		37,50%
Mobile Telecommunications Limited	Exploração do serviço móvel	Namíbia		25,50%		25,50%
Africatel GmbH	Gestão de investimentos	Alemanha		100%		100%
Africatel Holdings, BV	Gestão de investimentos	Holanda		75%		75%
Africatel GmbH & Co.KG.	Gestão de investimentos	Alemanha		100%		100%
Timor Telecom, S.A.	Concessionária dos serviços de telecomunicações em Timor	Timor		44%		44%

As participações em negócios em conjunto e participação em coligadas são avaliadas por equivalência patrimonial e estão demonstradas abaixo:

Empresa	Atividade	País sede	Direta 2016	Indireta 2016	Direta 2015	Indireta 2015
Companhia AIX de Participações (“AIX”)	Tráfego de dados	Brasil		50%		50%
Paggo Soluções e Meios de Pagamento S.A. (“Paggo Soluções”)	Financeira	Brasil		50%		50%
Hispar Satélites S.A. (“Hispar”)	Operação de Satélites	Brasil		19,04%		19,04%
Gamecorp S.A. (“Gamecorp”)	Serviço de TV por assinatura, exceto programadoras	Brasil		29,90%		29,90%

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Continuidade das operações

As Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foram preparadas no pressuposto da continuidade normal dos negócios da Companhia e na observância dos requisitos legais aplicáveis, com base na avaliação da administração sobre a probabilidade (i) de fechamento de um acordo com a maioria dos credores das Empresas Oi no processo de recuperação judicial e (ii) da aprovação e homologação do Plano de Recuperação Judicial.

A recuperação judicial tem por objetivo assegurar a continuidade das operações das Empresas Oi. Com base nas informações disponíveis nesta data, a Companhia não tem motivos para acreditar que não será possível alcançar um acordo com a maioria dos credores das Empresas Oi. Adicionalmente o Conselho de Administração tem uma expectativa razoável de que as Empresas Oi poderão manter suas atividades habituais, esperando que seus contratos permaneçam válidos e eficazes durante todo o processo de recuperação judicial. A continuidade das operações da Companhia depende, em última análise, do êxito do processo de recuperação judicial e da concretização de outras previsões das Empresas Oi. Até o momento, as Empresas Oi têm cumprido satisfatoriamente todos os prazos, requisitos legais e obrigações a que estão sujeitas no âmbito do processo de recuperação judicial.

Embora não existam indícios neste sentido, ressalta-se que essas condições e circunstâncias indicam a existência de incerteza significativa que poderá afetar o êxito da recuperação judicial e suscitar dúvidas sobre a capacidade das Empresas Oi de continuarem em operação.

## 2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nessas Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas, e têm sido aplicadas de maneira consistente pela Companhia e suas controladas.

### (a) Base de elaboração

As Demonstrações Financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas políticas contábeis no item (b) a seguir.

A preparação das Demonstrações Financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis do grupo. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas estão divulgadas no item (c).

Não houve mudanças nas práticas contábeis adotadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 em relação às aplicáveis em 31 de dezembro de 2015.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

As Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as IFRS – “*International Financial Reporting Standards*” emitidas pelo IASB – “*International Accounting Standards Board*” e também de acordo com os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidas pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis e aprovados pela CVM, vigentes em 31 de dezembro de 2016, que são as mesmas seguidas para as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2015.

Após 2 de junho de 2015, os ativos e passivos remanescentes da PT Portugal não alienados à Altice (Nota 1) passaram a ser consolidados integralmente pela Companhia em cada uma das linhas do balanço, com exceção dos ativos e passivos das operações na África e Ásia que são consolidados e apresentados em única linha do balanço como ativos mantidos para venda, em resultado da expectativa e decisão da gestão de manter esses ativos e passivos em venda.

A Administração da Companhia confirma que todas as informações relevantes próprias das Demonstrações Financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

#### **(b) Reapresentação das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015**

Na apresentação das Demonstrações Financeiras comparativas de 31 de dezembro de 2015 foram efetuados ajustes visando apresentar, retrospectivamente, os efeitos do acervo líquido relacionado ao tratamento contábil da mais valia de ativos registrada no ativo não circulante da TmarPart, com efeitos a partir de 1 de setembro de 2015, data de aprovação da incorporação da TmarPart pela Oi. O tratamento contábil da mais valia foi objeto de fato relevante divulgado pela Companhia em 1 de agosto de 2016.

Em relação ao acervo líquido da TmarPart cumpre mencionar que em 30 de junho de 2015 havia registrado no balanço da TmarPart uma mais valia do ativo imobilizado e intangível de R\$ 6.347 milhões, líquido de impostos. Com base nos eventos societários ocorridos entre 30 de junho de 2015 e a data de incorporação em 1 de setembro de 2015, notadamente a extinção dos Acordos de Acionistas então vigentes com relação à TmarPart e a aprovação, pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia realizada em 1 de setembro de 2015, da abertura de prazo para conversão voluntária de ações preferenciais em ordinárias da Companhia e da incorporação da TmarPart pela Companhia, nos pareceres técnicos externos contábeis e jurídicos obtidos pela Companhia e considerando a ausência de norma contábil específica sobre incorporações de entidades sob controle comum nas Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”) e práticas contábeis adotadas no Brasil e a existência de interpretações indicando que, na incorporação, a manutenção ou estorno da mais valia é uma escolha de política contábil, a Companhia não havia registrado no seu balanço a referida mais valia.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos termos do ICPC 09 (R2), itens 77 e 78 e na Instrução CVM 319/1999, em 7 de dezembro de 2015, a Companhia apresentou uma consulta técnica à CVM e, em 29 de julho de 2016, recebeu o Ofício nº 149/2016-CVM/SEP/GEA-5 da Superintendência de Relações com Empresas da Comissão de Valores Mobiliários ("SEP"), contendo a manifestação da SEP a respeito da consulta formulada pela Companhia a respeito do tratamento da mais valia. No entendimento da SEP, "a mais valia não deve ser baixada da TmarPart, mas sim mantida no acervo a ser incorporado à Oi, respeitando a base de avaliação dos ativos líquidos adquiridos em virtude de combinação de negócios entre partes independentes ocorrida à época da aquisição da Brasil Telecom S.A.". A Companhia apresentou recurso ao Colegiado da CVM da decisão da SEP, nos termos da Deliberação CVM nº 463/2003, em 15 de agosto de 2016.

A Companhia no processo de fechamento anual do exercício de 2016, reavaliou a situação em análise e, considerando o teor das conclusões constantes do referido ofício, está rerepresentando suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015, sendo os ajustes efetuados demonstrados nos quadros abaixo:

	Controladora			Consolidado		
	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios	Saldos ajustados em 31/12/2015	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios	Saldos ajustados em 31/12/2015
<b>Ativo circulante</b>	<b>12.472.401</b>		<b>12.472.401</b>	<b>38.067.009</b>		<b>38.067.009</b>
<b>Ativo não circulante</b>	<b>47.080.393</b>	<b>5.992.794</b>	<b>53.073.187</b>	<b>58.947.797</b>	<b>5.992.794</b>	<b>64.940.591</b>
Tributos diferidos a recuperar	6.461.517	(3.087.196)	3.374.321	8.883.002	(3.087.196)	5.795.806
Imobilizado	5.498.089	512.921	6.011.010	25.497.191	512.921	26.010.112
Intangível	232.925	8.567.069	8.799.994	3.301.771	8.567.069	11.868.840
Outros ativos	34.887.862		34.887.862	21.265.833		21.265.833
<b>Ativo total</b>	<b>59.552.794</b>	<b>5.992.794</b>	<b>65.545.588</b>	<b>97.014.806</b>	<b>5.992.794</b>	<b>103.007.600</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>13.422.188</b>		<b>13.422.188</b>	<b>25.574.071</b>		<b>25.574.071</b>
<b>Passivo não circulante</b>	<b>32.914.942</b>		<b>32.914.942</b>	<b>57.034.524</b>		<b>57.034.524</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>13.215.664</b>	<b>5.992.794</b>	<b>19.208.458</b>	<b>14.406.211</b>	<b>5.992.794</b>	<b>20.399.005</b>
Reservas de capital	7.016.003	6.226.371	13.242.374	7.016.003	6.226.371	13.242.374
Prejuízos acumulados	(9.672.334)	(233.577)	(9.905.911)	(9.672.334)	(233.577)	(9.905.911)
Outros	15.871.995		15.871.995	17.062.542		17.062.542
<b>Passivo total</b>	<b>59.552.794</b>	<b>5.992.794</b>	<b>65.545.588</b>	<b>97.014.806</b>	<b>5.992.794</b>	<b>103.007.600</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Conciliação do Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2015:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
<b>Patrimônio líquido originalmente apresentado</b>	<b>13.215.664</b>	<b>13.215.664</b>
Participações dos não controladores originalmente apresentada		1.190.547
<b>Patrimônio líquido total</b>	<b>13.215.664</b>	<b>14.406.211</b>
Ajustes:		
Combinação de negócios	5.992.794	5.992.794
	5.992.794	5.992.794
Atribuído a:		
Controlador	5.992.794	5.992.794
Não controladores		
<b>Patrimônio líquido ajustado</b>	<b>19.208.458</b>	<b>20.399.005</b>
Atribuído a:		
Controlador	19.208.458	19.208.458
Não controladores		1.190.547

Conciliação do Resultado líquido para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015:

	<u>Controladora</u>			<u>Consolidado</u>		
	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios (período de 01/09/2015 a 31/12/2015)	Saldos ajustados em 31/12/2015	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios (período de 01/09/2015 a 31/12/2015)	Saldos ajustados em 31/12/2015
Receita de venda de bens e/ou serviços	6.228.990		6.228.990	27.353.765		27.353.765
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(2.534.058)	(353.906)	(2.887.964)	(15.308.634)	(353.906)	(15.662.540)
Resultado bruto	3.694.932	(353.906)	3.341.026	12.045.131	(353.906)	11.691.225
Despesas/Receitas operacionais	(6.872.072)		(6.872.072)	(9.342.735)		(9.342.735)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	(3.177.140)	(353.906)	(3.531.046)	2.702.396	(353.906)	2.348.490
Resultado financeiro	(3.490.748)		(3.490.748)	(8.403.100)		(8.403.100)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(6.667.888)	(353.906)	(7.021.794)	(5.700.704)	(353.906)	(6.054.610)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	664.838	120.329	785.167	(715.039)	120.329	(594.710)
Resultado líquido das operações continuadas	(6.003.050)	(233.577)	(6.236.627)	(6.415.743)	(233.577)	(6.649.320)
Resultado líquido de operações descontinuadas	1.068.142		1.068.142	1.068.142		1.068.142
Prejuízo consolidado do exercício	(4.934.908)	(233.577)	(5.168.485)	(5.347.601)	(233.577)	(5.581.178)
Atribuído a sócios da empresa controladora	(4.934.908)	(233.577)	(5.168.485)	(4.934.908)	(233.577)	(5.168.485)
Atribuído a sócios não controladores				(412.693)		(412.693)

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Conciliação dos fluxos de caixa para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015:

	Controladora			Consolidado		
	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios	Saldos ajustados em 31/12/2015	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios	Saldos ajustados em 31/12/2015
<b>Atividades operacionais</b>						
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(6.667.888)	(353.906)	(7.021.794)	(5.700.704)	(353.906)	(6.054.610)
Depreciação e amortização	959.146	353.906	1.313.052	5.091.680	353.906	5.445.586

Conciliação da demonstração do valor adicionado para o exercício findo em 31 de dezembro de 2015:

	Controladora			Consolidado		
	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios	Saldos ajustados em 31/12/2015	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2015	Combinação de negócios	Saldos ajustados em 31/12/2015
Retenções						
Depreciação e amortização	(959.146)	(353.906)	(1.313.052)	(5.091.680)	(353.906)	(5.445.586)
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>2.123.875</b>	<b>(353.906)</b>	<b>1.769.969</b>	<b>22.717.734</b>	<b>(353.906)</b>	<b>22.363.828</b>
Impostos e taxas						
Federais	522.069	120.329	642.398	(2.032.858)	120.329	(1.912.529)
Prejuízos retidos	4.934.908	233.577	5.168.485	4.934.908	233.577	5.168.485
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<b>(2.123.875)</b>	<b>353.906</b>	<b>(1.769.969)</b>	<b>(22.717.734)</b>	<b>353.906</b>	<b>(22.363.828)</b>

A Companhia informou adicionalmente a CVM que pretende retirar o recurso apresentado ao Colegiado da CVM a respeito da matéria.

#### (c) Principais políticas contábeis

##### Critérios de consolidação das controladas pelo método integral

A consolidação integral foi elaborada de acordo com o IFRS 10 / CPC 36 (R2) – Demonstrações Consolidadas e incluem as demonstrações contábeis das controladas diretas e indiretas da Companhia. Os principais procedimentos de consolidação são:

- soma dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a natureza contábil;
- eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos, bem como as receitas e despesas relevantes, entre as empresas consolidadas;
- eliminação dos investimentos e correspondentes participações no patrimônio líquido das empresas controladas;

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- destaque das participações dos acionistas não controladores no patrimônio líquido e no resultado do exercício; e
- consolidação dos fundos de investimentos exclusivos (Nota 8).

Em decorrência dos eventos societários ocorridos na Cabo Verde Telecom em 2015, a Companhia deixou de exercer todos os seus direitos previstos nos acordos de acionistas, nomeadamente a eleição da maioria dos membros do Conselho de Administração. Para efeitos contábeis a Companhia entende que deixaram de ser cumpridos os critérios para a existência de controle da Cabo Verde Telecom, tendo este investimento passado a ser registrado como instrumento financeiro mensurado a valor justo.

#### Moeda funcional e de apresentação

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

#### Transações e saldos

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

#### Empresas do grupo com moeda funcional diferente

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

- os ativos e passivos são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço;
- receitas e despesas da demonstração do resultado são convertidas pelas taxas médias de câmbio;
- todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes; e

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, os ativos e passivos expressos em moeda estrangeira foram convertidos para Reais, principalmente, utilizando as seguintes taxas de câmbio:

Moeda	Fechamento		Média	
	2016	2015	2016	2015
Euro	3,4384	4,2504	3,8543	4,2158
Dólar Norte Americano	3,2591	3,9048	3,4833	3,8711
Escudo de Cabo Verde	0,0313	0,0390	0,0352	0,0298
Dobra de São Tomé e Príncipe	0,000140	0,000174	0,000160	0,000132
Xelim Queniano	0,0318	0,0382	0,0343	0,0293
Dólar da Namíbia	0,2325	0,2510	0,2369	0,2297
Metical de Moçambique	0,0450	0,0832	0,0579	0,0767
Kwanza	0,0197	0,0290	0,0214	0,0278

### Apresentação de informação por segmentos

As informações sobre segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais da Companhia, o Conselho de Administração. Os resultados operacionais são analisados frequentemente sobre os recursos a serem alocados para avaliação de desempenho e decisões estratégicas.

### Combinações de negócios

A Companhia utiliza o método de aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos. A contraprestação transferida inclui o valor justo de ativos e passivos resultantes de um contrato de contraprestação contingente, quando aplicável. Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. Para os casos em que o fundamento tenha sido as mais valias de ativos adquiridos, a Companhia procede a depreciação com base nas vidas úteis e caso haja evidência de perdas no valor recuperável a Companhia efetua os testes para avaliar a extensão da redução do valor recuperável dos ativos e; para os casos em que o fundamento seja a rentabilidade econômica futura (“goodwill”), a Companhia testa anualmente o valor recuperável.

### Caixa e equivalentes de caixa

Este grupo é representado pelos saldos de numerários em espécie no caixa e em fundo fixo, contas bancárias e aplicações financeiras de curtíssimo prazo, de alta liquidez (normalmente com vencimento inferior a três meses), prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor, sendo demonstrados pelo valor justo nas datas de encerramento dos exercícios apresentados e não superam o valor de mercado, cuja classificação é determinada conforme abaixo.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Aplicações financeiras

As aplicações financeiras são classificadas de acordo com a sua finalidade em: (i) mantidas para negociação; (ii) mantidas até o vencimento; e (iii) disponíveis para venda.

As aplicações mantidas para negociação são avaliadas pelo seu valor justo, com seus efeitos reconhecidos em resultado. As aplicações mantidas até o vencimento são mensuradas pelo custo de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos, reduzida de provisão para ajuste ao valor provável de realização, quando aplicável, com seus efeitos reconhecidos no resultado. As aplicações disponíveis para venda são avaliadas ao valor justo, com seus ganhos e perdas não realizados reconhecidos em outros resultados abrangentes, quando aplicável.

#### Contas a receber

As contas a receber decorrentes de serviços prestados de telecomunicações estão avaliadas pelo valor das tarifas ou do serviço na data da prestação do serviço e não diferem de seus valores justos.

Essas contas a receber também incluem os serviços prestados a clientes não faturados até a data de encerramento dos exercícios, bem como as contas a receber relacionadas às vendas de aparelhos celulares, “*simcard*” e acessórios. A estimativa da provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída em montante considerado suficiente para cobrir eventuais perdas na realização desses créditos. O valor da estimativa da provisão para créditos de liquidação duvidosa é elaborado com base em histórico de inadimplência.

#### Ativo financeiro disponível para venda

Ativos financeiros disponíveis para venda são ativos financeiros não derivativos que são designados como disponíveis para venda ou que não são classificados como (a) empréstimos e contas a receber, (b) investimentos mantidos até o vencimento ou (c) ativos financeiros pelo valor justo por meio do resultado. A Companhia registra ativos financeiros disponíveis para venda inicialmente pelo seu valor justo acrescido de qualquer custo de transação diretamente atribuível. Após o reconhecimento inicial, eles são medidos pelo valor justo e as mudanças, que não sejam perdas por redução ao valor recuperável e diferenças de moedas estrangeiras sobre instrumentos de dívida disponíveis para venda, são reconhecidas em outros resultados abrangentes e apresentadas dentro do patrimônio líquido. Quando um investimento é baixado, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado.

#### Ativos não circulantes mantidos para venda e operações descontinuadas

Os ativos não circulantes são classificados como ativos mantidos para venda quando seu valor contábil for recuperável, principalmente, por meio de uma venda e quando essa venda for altamente provável. Estes ativos são avaliados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos os custos de venda. Qualquer perda por redução ao valor recuperável sobre um grupo de ativos mantidos para venda é inicialmente alocada ao ágio, e, então, para os ativos e passivos remanescentes em base pró-rata.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Operação descontinuada é um componente ou uma unidade de negócio que compreende operações e fluxos de caixa que podem ser claramente distinguidos operacionalmente do restante da Companhia. A classificação de operação descontinuada ocorre mediante a alienação, ou quando a operação atende aos critérios para ser classificada como mantida para venda.

#### **Investimentos**

Nas Demonstrações Financeiras Individuais da controladora as informações financeiras de controladas e controladas em conjunto, assim como as coligadas, são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são registrados pelo custo de aquisição e deduzidos de provisão para ajuste ao valor de realização, quando aplicável.

As demonstrações financeiras de controladas são consolidadas integralmente nas Demonstrações Financeiras Consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir. Os investimentos em controladas em conjunto são reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas pelo método de equivalência patrimonial.

As políticas contábeis de controladas e controladas em conjunto estão alinhadas com as políticas adotadas pela Companhia.

#### **Imobilizado**

O imobilizado está demonstrado pelo custo de aquisição ou construção, deduzido da depreciação acumulada. Os custos históricos incluem gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição dos ativos. Incluem ainda determinados gastos com instalações, quando é provável que futuros benefícios econômicos associados a esses gastos fluirão para a Companhia e os custos com desmontagem, remoção e restabelecimento de ativos. Os custos de empréstimos e financiamentos quando diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são capitalizados no custo inicial desses ativos. Os ativos qualificáveis são aqueles que necessariamente demandam um tempo substancial para ficarem prontos para uso.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil conforme apropriado, somente quando esses ativos geram benefícios econômicos futuros e possam ser medidos de forma confiável. O saldo residual do ativo substituído é baixado. Os gastos com manutenção e reparo são registrados ao resultado durante o período em que ocorrem, entretanto são capitalizados somente quando representam claramente aumento da capacidade instalada ou da vida útil econômica.

Os bens atrelados a contratos de arrendamento mercantil financeiro são registrados no imobilizado pelo valor justo ou, se inferior, pelo valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento mercantil, na data inicial do contrato.

A depreciação é calculada pelo método linear, de acordo com a expectativa de vida útil econômica dos bens, a qual a Companhia revisa anualmente.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **Intangível**

Ativos intangíveis com vida útil definida adquiridos são registrados ao custo, deduzido da amortização e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas. A amortização é reconhecida linearmente com base na vida útil estimada dos ativos. A vida útil estimada e o método de amortização são revisados no fim de cada exercício e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente. Ativos intangíveis com vida útil indefinida adquiridos são registrados ao custo, deduzido das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

As licenças de software adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados.

Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

As licenças regulatórias associadas a mais valia incorporada, conforme descrito na Nota 2.(b), são amortizadas pelo prazo da concessão do STFC. As demais licenças regulatórias, da operação dos serviços de telefonia móvel, são reconhecidas ao custo de aquisição e amortizadas pelo prazo de vigência das respectivas licenças.

#### **Redução ao valor recuperável de ativos de longa duração**

Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de “*impairment*” sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indiquem que o valor contábil pode não ser recuperável. Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o *ágio*, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para identificar eventual necessidade de redução ao valor recuperável. Uma eventual perda é reconhecida por um montante pelo qual o saldo contábil do ativo excede seu montante recuperável. O valor recuperável é o maior valor entre valor justo do ativo menos o custo de vender e seu valor em uso. Para o propósito de avaliação ao valor recuperável, os ativos são agrupados ao menor nível para o qual existam UGC - Unidades Geradoras de Caixa, o qual é identificada de acordo com o segmento operacional. Para fins de teste, o *ágio* é alocado na Unidade Geradora de Caixa que se beneficia da combinação de negócios da qual o *ágio* se originou.

#### **Ajuste a valor presente**

A Companhia efetua avaliação dos seus ativos e passivos financeiros para identificar a ocorrência da aplicabilidade do ajuste ao valor presente. Os ativos adquiridos através de contratos de arrendamento mercantil são ajustados a valor presente.

Em aspectos gerais, quando aplicável a taxa utilizada é a média de retorno de investimentos ou de captação global da Companhia, dependendo se o instrumento financeiro é ativo ou passivo, respectivamente. A contrapartida contábil é o ativo ou passivo que tenha dado origem ao instrumento financeiro, quando aplicável, e os encargos financeiros presumidos são apropriados ao resultado da Companhia pelo prazo da operação.

## **Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015** Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Na avaliação da Companhia, exceto pelas receitas a apropriar provenientes da cessão de torres fixas, nenhum ativo e passivo registrado em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 é sujeito ao ajuste a valor presente, tendo em vista os seguintes fatores: (i) sua natureza; (ii) realização a curto prazo de determinados saldos e transações; e (iii) inexistência de ativos e passivos monetários com juros implícitos ou explícitos embutidos. Nos casos em que os instrumentos financeiros estão mensurados pelo custo amortizado, estes se encontram atualizados monetariamente pelos índices contratuais.

#### **Deterioração de ativos financeiros**

A Companhia avalia, na data do encerramento do exercício, se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros é considerado deteriorado quando existirem evidências objetivas da redução de seu valor recuperável, sendo estas evidências o resultado de um ou mais eventos que ocorreram após o reconhecimento inicial do ativo, e quando houver impacto nos fluxos de caixa futuros estimados.

No caso de investimentos patrimoniais classificados como disponíveis para venda, um declínio significativo ou prolongado em seu valor justo abaixo do seu custo é considerado evidência objetiva de redução ao valor recuperável.

#### **Empréstimos e financiamentos**

Os empréstimos e financiamentos estão apresentados pelo custo amortizado atualizados pelas variações monetárias ou cambiais e acréscimos de juros incorridos até a data do encerramento do exercício.

Os custos de transação incorridos são mensurados ao custo amortizado e reconhecidos no passivo, reduzindo o saldo de empréstimos e financiamentos, sendo apropriados ao resultado no decorrer do período de vigência dos contratos.

Desde a entrada em recuperação judicial, os empréstimos e financiamentos passaram a ser classificados como passivos correntes.

#### **Passivos financeiros e instrumentos de patrimônio**

Os instrumentos de dívida ou de patrimônio emitidos pela Companhia e suas controladas são classificados como passivos financeiros ou como instrumento de patrimônio, respeitando a substância contratual da transação.

#### **Provisões**

O valor reconhecido como provisão é a melhor estimativa de desembolso exigido para liquidar a obrigação presente na data do balanço, com base na opinião dos administradores e consultores jurídicos internos e externos, sendo os valores registrados com base nas estimativas dos custos dos desfechos dos processos.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

#### **Benefícios a empregados**

- Planos de previdência privada - Os planos de previdência privada e outros benefícios de aposentadoria patrocinados pela Companhia e suas controladas em benefício de seus empregados são administrados por duas fundações. As contribuições são determinadas com base em cálculos atuariais e, quando aplicável, contabilizadas contra o resultado de acordo com o regime de competência.

A Companhia e suas controladas contam com planos de benefícios definidos e contribuições definidas.

No plano de contribuição definida a patrocinadora paga contribuições fixas para um fundo, administrado por uma entidade em separado. As contribuições são reconhecidas como despesas relativas aos benefícios aos empregados quando incorridas. A patrocinadora não tem a obrigação legal ou construtiva de pagar contribuições adicionais, caso o fundo não disponha de ativos suficientes para pagar a todos os empregados os benefícios relacionados aos serviços prestados no exercício atual e em exercícios anteriores.

O benefício definido é calculado anualmente por atuários independentes, que utilizam o método de crédito de unidade projetada. O valor presente do benefício definido é determinado descontando-se as saídas de caixa futuras estimadas, utilizando a projeção da taxa de inflação acrescida de juros de longo prazo. A obrigação reconhecida no balanço, no que tange aos planos de pensão de benefícios definidos que são deficitários, corresponde ao valor presente dos benefícios definidos, menos o valor justo dos ativos do plano.

Os ganhos e perdas atuariais resultantes das alterações nas avaliações atuariais dos planos de aposentadoria, cujas obrigações atuariais ou ativos atuariais são registrados pela Companhia, são reconhecidos integralmente em outros resultados abrangentes no patrimônio líquido (Nota 22).

O ativo reconhecido no balanço corresponde ao valor presente dos benefícios econômicos disponíveis, na forma de restituições ou de reduções em contribuições futuras para o plano.

- Participações dos empregados no resultado - A provisão que contempla o programa de participações dos empregados nos resultados é contabilizada pelo regime de competência, no qual participam todos os empregados elegíveis que tenham trabalhado proporcionalmente no ano conforme as regras do Programa. A determinação do montante, que é pago até abril do ano seguinte ao do registro da provisão, considera o programa de metas estabelecido junto aos sindicatos da categoria, através de acordo coletivo específico, o custo é registrado anualmente em despesas de pessoal.

## **Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015** Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **Reconhecimento das receitas**

As receitas correspondem, substancialmente, ao valor das contraprestações recebidas ou recebíveis pela venda de serviços no curso regular das atividades da Companhia e de suas controladas.

A receita é reconhecida quando o valor da mesma pode ser mensurado de maneira confiável, é provável que benefícios econômicos futuros serão transferidos para a Companhia, os custos incorridos na transação possam ser mensurados, os riscos e benefícios foram substancialmente transferidos ao comprador e quando critérios específicos forem satisfeitos para cada uma das atividades da Companhia.

As receitas de serviços são reconhecidas quando estes são prestados. As ligações locais e de longa distância são tarifadas pelo processo de medição conforme legislação em vigor. Os serviços cobrados em valores fixos mensais são calculados e contabilizados em bases lineares. Os serviços pré-pagos são registrados como receitas a apropriar e são reconhecidos na receita à medida que os serviços são utilizados pelos clientes.

As receitas provenientes da venda de aparelhos celulares e seus acessórios são registradas quando estes são entregues e aceitos pelos clientes. Descontos e abatimentos relacionados às receitas de serviços prestados e à venda de aparelhos e acessórios são considerados no reconhecimento das receitas a que se vinculam. As receitas que envolvem transações com múltiplos elementos são identificadas em cada um de seus componentes e os critérios de reconhecimento são aplicados individualmente. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização.

#### **Reconhecimento das despesas**

As despesas são contabilizadas pelo regime de competência, obedecendo a sua vinculação com a realização das receitas. As despesas pagas antecipadamente e que competem a exercícios futuros são diferidas de acordo com seus respectivos prazos de duração.

#### **Receitas e despesas financeiras**

As receitas financeiras são contabilizadas pelo regime de competência e representam os juros efetivos auferidos sobre contas a receber liquidadas após o vencimento, os ganhos com aplicações financeiras e os ganhos com instrumentos financeiros derivativos. As despesas financeiras representam os juros efetivos incorridos e os demais encargos com empréstimos, financiamentos, contratos de instrumentos financeiros derivativos e outras transações financeiras.

#### **Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro correntes e diferidos**

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro são contabilizados pelo regime de competência. Os tributos mencionados atribuíveis a diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social são registrados no ativo ou passivo, conforme o caso, somente no pressuposto de realização ou exigibilidade futura. A Companhia elabora estudos técnicos que contemplam a geração futura de resultados de acordo com a expectativa da Administração, considerando a continuidade das empresas. A Companhia reduz o valor contábil do ativo fiscal

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

diferido na medida em que não seja mais provável que lucro tributável suficiente estará disponível para permitir que o benefício de parte ou de todo aquele ativo fiscal diferido possa ser utilizado.

Qualquer redução do ativo fiscal diferido é revertida na medida em que se torne provável que lucro tributável suficiente estará disponível. Os estudos técnicos são atualizados anualmente, aprovados pelo Conselho de Administração e examinado pelo Conselho Fiscal, e os créditos tributários são ajustados de acordo com os resultados dessas revisões. Impostos diferidos ativos e passivos são mensurados pelas alíquotas aplicáveis no período no qual se espera que o passivo seja liquidado ou o ativo seja realizado, com base nas alíquotas previstas na legislação tributária vigente no final de cada período de relatório, ou quando uma nova legislação tiver sido substancialmente aprovada. A mensuração dos impostos diferidos ativos e passivos reflete as consequências fiscais que resultariam da forma na qual a Companhia espera, no final de cada período de relatório, recuperar ou liquidar o valor contábil desses ativos e passivos.

#### **Resultado por ação**

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado do exercício atribuível aos acionistas controladores da Companhia, dividido pela média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação durante o exercício. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelos instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluidor, nos exercícios apresentados, nos termos do CPC 41 e IAS 33.

#### **(d) Estimativas e julgamentos contábeis críticos**

Ao preparar as Demonstrações Financeiras, a Administração da Companhia se baseia em estimativas e premissas derivadas da experiência histórica e outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, as quais se consideram razoáveis e relevantes. A aplicação das estimativas e premissas frequentemente requer julgamentos relacionados a assuntos que são incertos, com relação aos resultados das operações e ao valor dos ativos e passivos. Os resultados operacionais e posição financeira podem diferir se as experiências e premissas utilizadas na mensuração das estimativas forem diferentes dos resultados reais. As estimativas que possuem risco significativo de causar ajustes materiais sobre os saldos contábeis dos ativos e passivos estão relacionadas a seguir:

#### **Reconhecimento de receita e contas a receber**

A política de reconhecimento de receita da Companhia é significativa em razão de ser componente relevante dos resultados operacionais. A determinação de preços pela administração, capacidade de cobrança e os direitos a receber de certas receitas pelo uso da rede se baseiam em julgamentos relacionados à natureza da tarifa cobrada pelos serviços prestados, o preço de certos produtos e o poder de cobrar essas receitas. Se mudanças nas condições fizerem com que a Administração julgue que esses critérios não estão sendo atendidos em certas operações, o valor das contas a receber pode ser afetado. Além disso, a Companhia depende de diretrizes de medição para determinadas receitas de acordo com as regras definidas pela ANATEL.

## **Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

#### **Provisões para crédito de liquidação duvidosa**

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é estabelecida para reconhecer as perdas prováveis de contas a receber, levando-se em consideração as medidas implementadas para restringir a prestação de serviços a clientes com contas em atraso e para cobrar clientes inadimplentes.

Há situações de acordos com certos clientes para cobrar contas em atraso, inclusive acordos que permitem aos clientes quitar suas contas inadimplentes em parcelas. Os montantes que efetivamente deixamos de receber para essas contas podem ser diferentes do valor da provisão estabelecida e provisões adicionais podem ser necessárias.

#### **Depreciação e amortização de ativos com vida útil definida**

Os ativos de vida útil definida do imobilizado e do intangível são depreciados e amortizados, respectivamente, usando o método linear no decorrer da vida útil dos respectivos ativos. As taxas de depreciação e de amortização dos ativos mais relevantes estão demonstradas na Nota 14 e 15, respectivamente.

As vidas úteis de certos ativos podem variar entre os segmentos de linha fixa e móvel. A Companhia revisa anualmente as vidas úteis desses ativos.

#### **Redução ao valor recuperável de ativos de longa duração**

Os valores recuperáveis dos ativos de longa duração são determinados com base na comparação entre os cálculos do valor em uso e do valor de venda. Esses cálculos exigem o uso de julgamentos e premissas que podem ser influenciados por diferentes fatores externos e internos, tais como tendências econômicas, tendências da indústria e taxas de juros, mudanças nas estratégias de negócios e mudanças no tipo de serviços e produtos que a Companhia fornece ao mercado. O uso de diferentes premissas pode alterar de maneira significativa nossas Demonstrações Financeiras.

#### **Provisões**

A Companhia reconhece provisões para perdas em processos judiciais que correm nas esferas trabalhistas, tributária e cível, bem como processos administrativos, conforme apresentado na Nota 20. O reconhecimento da provisão para perdas em processos judiciais se baseia na avaliação de risco de perda em cada processo, que inclui a avaliação das evidências disponíveis, decisões recentes e premissas estatísticas, e refletem provisões razoavelmente estimadas, conforme avaliado pela Administração, sua assessoria jurídica e advogados externos. É possível que as premissas utilizadas para estimar a provisão para perdas em processos judiciais alterem, podendo, portanto resultar em mudanças nas futuras provisões para perdas nos processos judiciais.

#### **Valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda**

Os ativos financeiros disponíveis para venda relacionados ao investimento na Unitel e Cabo Verde Telecom foram inicialmente valorizados a valor justo de acordo com os ativos operacionais que serviram de base para valorização do aumento de capital da PT, e foram atualizados considerando os eventuais impactos de eventos ocorridos relativamente ao investimento, nomeadamente os processos judiciais abertos contra a Unitel e seus sócios em 2015 (Nota 27). As estimativas

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

apresentadas podem não indicar, necessariamente, os montantes que poderão ser obtidos no mercado corrente. As utilizações de diferentes premissas para apuração do valor justo poderiam ter efeito material nos valores obtidos e não indicam necessariamente o montante de caixa que a Companhia receberia ou pagaria no caso de liquidar essas transações.

#### **Imposto de renda e contribuição social diferidos**

A Companhia reconhece e liquida os tributos sobre a renda com base nos resultados das operações apurados de acordo com a legislação societária brasileira, considerando os preceitos da legislação fiscal, que são significativamente diferentes dos valores calculados para os CPCs e as IFRSs. De acordo com o CPC 32 (IAS 12), a Companhia reconhece os ativos e passivos tributários diferidos com base nas diferenças existentes entre os saldos contábeis e as bases tributárias dos ativos e passivos.

A Companhia revisa regularmente os ativos de tributos diferidos quanto à recuperabilidade e reconhece provisão para redução ao valor recuperável caso seja provável que esses ativos não sejam realizados, baseada no lucro tributável histórico, na projeção de lucro tributável futuro e no tempo estimado de reversão das diferenças temporárias existentes. Esses cálculos exigem o uso de estimativas e premissas. O uso de diferentes estimativas e premissas poderiam resultar em provisão para redução ao valor recuperável de todo ou de parte significativa do ativo de tributos diferidos.

#### **Benefícios a empregados**

A avaliação atuarial é baseada em premissas e estimativas com relação a taxas de juros, retorno de investimentos, níveis de inflação para períodos futuros, índices de mortalidade e projeção de níveis de emprego relacionada aos passivos com benefícios de aposentadoria. A precisão dessas premissas e estimativas determinará a criação de reservas suficientes para custos com pensões acumuladas e planos de saúde e o valor a ser fornecido a cada ano como custos com benefícios de aposentadoria.

Tais premissas e estimativas estão sujeitas a flutuações significativas devido a diferentes fatores internos e externos, como tendências econômicas, indicadores sociais, nossa capacidade para criar novos empregos e de reter nossos empregados. Todas as premissas são revisadas a cada data base. Se essas premissas e estimativas não forem precisas, pode haver a necessidade de revisão das provisões para benefícios de aposentadoria, que poderiam afetar de maneira significativa os resultados da Companhia.

#### **(e) Novas normas, alterações e interpretações de normas**

As seguintes novas normas, alterações e interpretações de normas que podem ser relevantes para Companhia estão mencionadas abaixo. A Companhia não planeja adotar estas normas de forma antecipada.

IFRS 9 / CPC 48 – “*Financial Instruments*” (Instrumentos financeiros) - substitui as orientações existentes na IAS 39 / CPC 38 - “*Financial Instruments: Recognition and Measurement*” (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração). A IFRS 9 / CPC 48 inclui orientação revista sobre a classificação e mensuração de instrumentos financeiros, incluindo um novo modelo de perda esperada de crédito para o cálculo da redução ao valor recuperável de ativos financeiros, e

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

novos requisitos sobre a contabilização de “*hedge*”. A norma mantém as orientações existentes sobre o reconhecimento e desreconhecimento de instrumentos financeiros da IAS 39. A referida norma é efetiva para exercícios iniciados em ou após 1 de janeiro de 2018, com adoção antecipada permitida. A Companhia está avaliando o impacto do IFRS 9 / CPC 48 no conjunto de suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 15 / CPC 47 – “*Revenue from Contracts with Customers*” (Receita de Contratos com Clientes) - exige que a entidade reconheça o montante da receita refletindo a contraprestação que elas esperam receber em troca do controle desses bens ou serviços. A norma substitui a maior parte das orientações detalhadas sobre o reconhecimento de receita. A nova norma é aplicável para períodos anuais iniciados em ou após 1 de janeiro de 2018, sendo permitida a adoção antecipada. As entidades podem optar por adotar a norma retroativamente ou utilizar uma abordagem de transição modificada, que corresponde a adotar a norma retroativamente apenas em contratos que não correspondam a contratos concluídos na data da adoção inicial. A Companhia está avaliando os impactos do IFRS 15 / CPC 47 no conjunto de suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 16 - “*Leases*” (arrendamentos) – Substitui o IAS 17 e suas interpretações e define os princípios para reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação de arrendamentos. A nova regra elimina a classificação entre arrendamentos mercantis financeiros e operacionais, requerida pelo IAS 17, passando a existir um único modelo no qual todos os arrendamentos mercantis resultarão no reconhecimento de ativos referentes aos direitos de uso dos ativos arrendados e no reconhecimento de passivos financeiros associados. A referida norma é efetiva para exercícios iniciados em ou após 1 de janeiro de 2019. A Companhia está avaliando o impacto do IFRS 16 no conjunto de suas Demonstrações Financeiras.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

## 3. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E ANÁLISE DE RISCOS

### 3.1. Mensuração do valor justo

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

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

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

Nível 2 — Os “*inputs*” são diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1, sendo informações observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente. Os “*inputs*” do Nível 2 incluem preços praticados em um mercado ativo para ativos ou passivos similares, preços praticados em um mercado inativo para ativos ou passivos idênticos; ou “*inputs*” que são observáveis ou que possam corroborar na observação de dados de um mercado por correlação ou de outras formas para, substancialmente, toda parte do ativo ou passivo.

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

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os valores contábeis e os valores justos estimados de nossos principais ativos e passivos financeiros em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 são resumidos como segue:

	Mensuração contábil	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
		2016			
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos</b>					
Caixa e contas bancárias	Valor justo	147.357	147.357	270.310	270.310
Equivalentes de caixa	Valor justo	4.042.670	4.042.670	7.292.941	7.292.941
Aplicações financeiras	Valor justo	24.978	24.978	286.005	286.005
Créditos com partes relacionadas	Custo amortizado	3.641.378	3.641.378		
Contas a receber (i)	Custo amortizado	1.897.907	1.897.907	8.347.459	8.347.459
Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber	Custo amortizado	869.165	869.165		
Ativos mantidos para venda					
Ativo financeiro disponível para venda (Nota 27)	Valor justo	2.047.379	2.047.379	2.047.379	2.047.379
Dividendos a receber (Nota 27)	Custo amortizado	2.008.556	2.008.556	2.008.556	2.008.556
<b>Passivos</b>					
Fornecedores (i)	Custo amortizado	2.032.791	2.032.791	6.360.629	6.360.629
Empréstimos e financiamentos (ii)					
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	2.115.422	2.115.422	13.049.319	13.049.319
Débitos com partes relacionadas	Custo amortizado	19.566.537	19.927.870		
Debêntures públicas	Custo amortizado	4.378.069	4.378.069	4.431.307	4.431.307
“Senior Notes”	Custo amortizado	9.688.953	2.724.039	30.605.661	8.908.116
Instrumentos financeiros derivativos (iv)	Valor justo	104.694	104.694	104.694	104.694
Dividendos e juros sobre o capital próprio	Custo amortizado	5.206	5.206	6.262	6.262
Autorizações e concessões a pagar (iii)	Custo amortizado	29.256	29.256	110.750	110.750
Programa de refinanciamento fiscal (iii)	Custo amortizado	446.284	446.284	760.456	760.456
Demais obrigações (Obrigação de compra de participação acionária) (iii)	Custo amortizado	342.086	342.086	342.086	342.086

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Mensuração contábil	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
		2015			
		Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos</b>					
Caixa e contas bancárias	Valor justo	177.573	177.573	1.111.840	1.111.840
Equivalentes de caixa	Valor justo	1.341.011	1.341.011	13.786.223	13.786.223
Aplicações financeiras	Valor justo	38.733	38.733	1.927.686	1.927.686
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo	5.393.673	5.393.673	7.386.703	7.386.703
Créditos com partes relacionadas	Custo amortizado	3.353.617	3.353.617		
Contas a receber (i)	Custo amortizado	2.428.751	2.428.751	8.379.719	8.379.719
Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber	Custo amortizado	891.270	891.270		
Ativos mantidos para venda					
Ativo financeiro disponível para venda (Nota 27)	Valor justo	3.541.314	3.541.314	3.541.314	3.541.314
Dividendos a receber (Nota 27)	Custo amortizado	2.042.191	2.042.191	2.042.191	2.042.191
<b>Passivos</b>					
Fornecedores (i)	Custo amortizado	1.388.520	1.388.520	5.004.833	5.004.833
Empréstimos e financiamentos (ii)					
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	4.936.551	4.936.551	17.049.280	17.049.280
Débitos com partes relacionadas	Custo amortizado	13.035.521	13.063.594		
Debêntures públicas	Custo amortizado	4.088.002	4.078.516	4.138.025	4.128.539
“Senior Notes”	Custo amortizado	11.163.801	6.468.489	38.670.111	22.159.838
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo	2.411.838	2.411.838	2.510.343	2.510.343
Dividendos e juros sobre o capital próprio	Custo amortizado	65.663	65.663	96.433	96.433
Autorizações e concessões a pagar (iii)	Custo amortizado			918.537	918.537
Programa de refinanciamento fiscal (iii)	Custo amortizado	479.655	479.655	795.088	795.088
Demais obrigações (Obrigação de compra de participação acionária) (iii)	Custo amortizado	382.230	382.230	382.230	382.230

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

(ii) Parte do saldo de empréstimos e financiamentos com o BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social e agências de crédito à exportação, correspondem a mercados exclusivos, sendo o valor justo destes instrumentos semelhante ao valor contábil. Parte do saldo de empréstimos e financiamentos estão relacionados aos “Bonds” emitidos no mercado internacional para os quais existe mercado secundário, sendo o valor justo diferente do valor contábil.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) As autorizações e concessões a pagar, programa de refinanciamento fiscal e demais obrigações (obrigação de compra de participação acionária) estão representados pelos montantes que se esperam que as obrigações sejam liquidadas e não são percebidos ajustes de valor justo.

(iv) Saldo remanescente de operações financeiras com derivativos que foram liquidadas antecipadamente em função da entrada em recuperação judicial pela Companhia.

O nivelamento dos ativos financeiros caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras, ativos mantidos para venda e instrumentos financeiros derivativos avaliados a valor justo em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, são detalhados abaixo:

	Hierarquia do valor justo	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
		Valor justo	Valor justo	Valor justo	Valor justo
		2016	2015	2016	2015
<b>Ativos</b>					
Caixa e contas bancárias	Nível 1	147.357	177.573	270.310	1.111.840
Equivalentes de caixa	Nível 2	4.042.670	1.341.011	7.292.941	13.786.223
Aplicações financeiras	Nível 2	24.978	38.733	286.005	1.927.686
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2		5.393.673		7.386.703
Ativos mantidos para venda	Nível 3	2.047.379	3.541.314	2.047.379	3.541.314
<b>Passivos</b>					
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	104.694	2.411.838	104.694	2.510.343

Não ocorreram transferências entre níveis no período de 31 de dezembro de 2016 e de 2015. No segundo e terceiro trimestres de 2016, em função da expectativa de renegociação de dívida, a Companhia reverteu a totalidade das operações de instrumentos financeiros derivativos. O saldo remanescente diz respeito a um contrato com instituição financeira que passou a compor a lista de credores e será renegociado no âmbito do Plano de Recuperação Judicial, não sofrendo alterações no futuro a partir da evolução cambial e de juros.

A Companhia e suas controladas procederam a uma avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado ou de efetiva realização (valor justo), utilizando informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas para cada situação, a saber:

#### (a) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

Os equivalentes de caixa e as aplicações financeiras em moeda estrangeira são mantidos, basicamente, em depósitos a vista em Euros e em Dólares dos Estados Unidos da América (“Dólar” ou “Dólares”).

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

#### (b) Ativos mantidos para venda

Refere-se, ao valor justo do investimento financeiro na Unitel e CVTEL, classificado como mantido para venda. O valor justo deste investimento é estimado com base em avaliação interna, incluindo previsões de fluxos de caixa para um período de quatro anos, a escolha de uma taxa de crescimento para extrapolar as projeções de fluxo de caixa e a definição de taxas de desconto adequadas. A Companhia tem como procedimento monitorar e atualizar periodicamente os principais pressupostos e estimativas relevantes usados no cálculo do valor justo, bem como considera nessa avaliação eventuais impactos de eventos ocorridos relativamente ao investimento, nomeadamente os processos judiciais abertos contra a Unitel e seus sócios (Nota 27).

#### (c) Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia contratava operações com instrumentos financeiros derivativos para gerir certos riscos de mercado, principalmente risco de taxa de juros e risco de taxa de câmbio. No seguimento de decisão do Conselho de Administração da Companhia, em função da expectativa de renegociação de dívidas, tais operações foram sendo revertidas ao longo do segundo e terceiro trimestres de 2016, de modo que na data de encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia não mais possuía operações de derivativos contratadas vigentes.

As operações com instrumentos financeiros derivativos, reconhecidas no resultado financeiro no decorrer do exercício, são apresentadas abaixo (vide Nota 6).

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Ganho (perda) com “swap” cambial	(3.366.648)	3.463.423	(4.188.686)	4.539.844
Operações de termo em moedas	(784.769)	1.295.456	(937.034)	1.322.916
Opções	14.215	(21.850)	14.215	(21.850)
Ganho (perda) com “swap” taxa de juros	342.802	(406.900)	(36.453)	(43.808)
<b>Total</b>	<b>(3.794.400)</b>	<b>4.330.129</b>	<b>(5.147.958)</b>	<b>5.797.102</b>

As movimentações das operações referentes aos “*hedges*” cambiais e “*hedges*” de taxa de juros designados para fins de contabilidade de “*hedge*”, registradas em outros resultados abrangentes, são apresentadas abaixo:

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Quadro da movimentação dos efeitos de contabilidade de “hedge” em outros resultados abrangentes						
	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	“Hedge” cambial	“Hedge” de taxa de juros	Total	“Hedge” cambial	“Hedge” de taxa de juros	Total
Saldo em 2015	(294.946)	(108.059)	(403.005)	(294.946)	(108.059)	(403.005)
Resultado dos “hedges” designados	328.710	142.634	471.344	403.619	142.634	546.253
Transferência da porção inefetiva ao resultado	1.286	(597)	689	8.658	(597)	8.061
Amortização dos “hedges” ao resultado pela taxa efetiva	30.019	21.689	51.708	34.611	21.689	56.300
Tributos diferidos sobre contabilidade de “hedge”	(122.405)	(55.667)	(178.072)	(151.942)	(55.667)	(207.609)
“Hedge” reflexo de controlada	57.336		57.336			
Saldo em 2016						

### 3.2. Administração do risco financeiro

As atividades da Companhia e suas controladas as expõem a uma variedade de riscos financeiros, tais como: risco de mercado (incluindo risco de alterações na moeda, risco de taxa de juros sobre valor justo, risco de taxa de juros sobre fluxo de caixa e risco de preço), risco de crédito e risco de liquidez. De acordo com as suas naturezas, os instrumentos financeiros podem envolver riscos conhecidos ou não, sendo importante, no melhor julgamento, avaliar o potencial desses riscos. A Companhia e suas controladas podem utilizar instrumentos financeiros derivativos para mitigar certas exposições a estes riscos.

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

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

De acordo com a deliberação do Conselho de Administração, em função da expectativa de renegociação de dívidas e, posteriormente, do protocolo do pedido de recuperação judicial da Companhia, o portfólio de derivativos da Companhia foi sendo revertido ao longo do segundo trimestre, até ser liquidado em sua totalidade no terceiro trimestre de 2016.

#### 3.2.1. Risco de mercado

##### (a) Risco de taxa de câmbio

#### Ativos financeiros

A Companhia não possui exposição cambial relevante relacionada a ativos financeiros em moeda estrangeira em 31 de dezembro de 2016, exceto no que diz respeito aos ativos mantidos para venda, para os quais não realizamos quaisquer operações para cobertura de risco cambial.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Passivos financeiros

A Companhia e suas controladas possuem empréstimos e financiamentos contratados ou indexados à moeda estrangeira. O risco vinculado a esses passivos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam aumentar os saldos dos mesmos. Os empréstimos e financiamentos da Companhia e de suas controladas sujeitos a esse risco representam cerca de 72,2% (2015 – 78,5%) do total dos passivos de empréstimos e financiamentos.

Os ativos e passivos financeiros em moeda estrangeira estão assim representados no balanço (inclui saldos com empresas do grupo):

	CONTROLADORA			
	2016		2015	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos financeiros</b>				
Caixa e contas bancárias	32.415	32.415	47.839	47.839
Equivalentes de caixa	371	371	5.452	5.452
Aplicações financeiras			3.667	3.667
Instrumentos financeiros derivativos			5.393.673	5.393.673
<b>Passivos financeiros</b>				
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	23.585.435	17.541.725	13.530.721	9.138.347
Instrumentos financeiros derivativos			1.819.976	1.819.976

	CONSOLIDADO			
	2016		2015	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos financeiros</b>				
Caixa e contas bancárias	80.655	80.655	761.788	761.788
Equivalentes de caixa	2.381	2.381	10.553.452	10.553.452
Aplicações financeiras			1.765.541	1.765.541
Instrumentos financeiros derivativos			6.940.963	6.940.963
<b>Passivos financeiros</b>				
Empréstimos e financiamentos (Nota 17)	34.638.356	13.862.015	46.935.152	30.727.817
Instrumentos financeiros derivativos			1.915.910	1.915.910

#### Análise de sensibilidade de risco cambial

Conforme determinado pela Instrução CVM nº 475, na data de encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Administração estimou cenários de desvalorização do Real frente a outras moedas no encerramento do exercício. Cabe ressaltar, no entanto, que face ao ajuizamento da recuperação judicial em 20 de junho de 2016 – conforme mencionado na Nota 1, os passivos financeiros em moeda estrangeira da Companhia fazem parte da lista de credores sujeita a renegociação. Sujeito ao sucesso da implementação da referida negociação, os cenários abaixo descritos não deverão representar risco de fluxo de caixa. No período compreendido entre o protocolo e a aprovação do plano de recuperação judicial pelos credores ficam suspensas as exigibilidades de pagamento de juros e do principal dos empréstimos e financiamentos da Companhia.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Para efeito da referida Instrução, no entanto, no cenário provável foram utilizadas as taxas de câmbio de fechamento de dezembro de 2016. As taxas prováveis foram então desvalorizadas em 25% e 50%, servindo como parâmetro para os cenários possível e remoto, respectivamente, como apresentado a seguir:

Descrição	Taxa	
	2016	Desvalorização
<i>Cenário Provável</i>		
Dólar	3,2591	0%
Euro	3,4384	0%
<i>Cenário Possível</i>		
Dólar	4,0739	25%
Euro	4,2980	25%
<i>Cenário Remoto</i>		
Dólar	4,8887	50%
Euro	5,1576	50%

Os efeitos de exposição cambial, nos cenários de sensibilidade estimados pela Companhia, estão demonstrados na tabela a seguir (exclui saldos com empresas do grupo):

Descrição	Risco individual	2016					
		CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
		<i>Cenário Provável</i>	<i>Cenário Possível</i>	<i>Cenário Remoto</i>	<i>Cenário Provável</i>	<i>Cenário Possível</i>	<i>Cenário Remoto</i>
Dívidas em Dólar	Alta do Dólar	7.317.695	9.147.120	10.976.543	16.803.301	21.004.126	25.204.952
Caixa em Dólar	Queda do Dólar	(619)	(775)	(928)	(3.028)	(3.785)	(4.542)
Dívidas em Euro	Alta do Euro	2.109.310	2.636.638	3.163.965	18.184.052	22.730.065	27.276.078
Caixa em Euro	Queda do Euro	(32.167)	(40.208)	(48.250)	(80.007)	(100.009)	(120.011)
<b>Total Ativo/ Passivo atrelado ao câmbio</b>		<b>9.394.219</b>	<b>11.742.775</b>	<b>14.091.330</b>	<b>34.904.318</b>	<b>43.630.397</b>	<b>52.356.477</b>
<b>Total (ganho) perda</b>			<b>2.348.556</b>	<b>4.697.111</b>		<b>8.726.079</b>	<b>17.452.159</b>

#### (b) Risco de taxa de juros

##### Ativos financeiros

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

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

##### Passivos financeiros

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2016, aproximadamente 34,2% (2015 – 33,4%) da dívida consolidada contratada, estava sujeita a taxas flutuantes. A exposição mais relevante à taxa de juros para o endividamento da Companhia e de suas controladas é o CDI. Portanto uma elevação sustentada desta taxa impactaria negativamente os pagamentos futuros de juros.

Esses ativos e passivos estão assim representados no balanço:

	CONTROLADORA			
	2016		2015	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
<b>Ativos financeiros</b>				
Equivalentes de caixa	4.042.299	4.042.299	1.335.559	1.335.559
Aplicações financeiras	24.978	24.978	35.066	35.066
Créditos com partes relacionadas	3.641.378	3.641.378	3.353.617	3.353.617
<b>Passivos financeiros</b>				
Empréstimos e financiamentos	10.999.745	10.439.874	21.397.323	21.387.837
Instrumentos financeiros derivativos			591.862	591.862

	CONSOLIDADO			
	2016		2015	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
<b>Ativos financeiros</b>				
Equivalentes de caixa	7.290.561	7.290.561	3.232.771	3.232.771
Aplicações financeiras	286.005	286.005	162.145	162.145
Instrumentos financeiros derivativos			445.740	445.740
<b>Passivos financeiros</b>				
Empréstimos e financiamentos	14.716.040	13.794.836	18.307.705	18.298.218
Instrumentos financeiros derivativos			594.433	594.433

### Análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros

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

Conforme determinado pela Instrução CVM nº 475, na data de encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Administração estimou cenários de variação nas taxas CDI, TJLP, e LIBOR USD. Para o cenário provável, foram utilizadas as taxas vigentes na data de encerramento do exercício. Cabe ressaltar, no entanto, que face ao ajuizamento da recuperação judicial em 20 de junho de 2016 – conforme mencionado na Nota 1, os passivos financeiros atrelados a taxas de juros flutuantes da Companhia fazem parte da lista de credores sujeita a renegociação. Sujeito ao sucesso da implementação da referida negociação, os cenários abaixo descritos não deverão representar risco de fluxo de caixa. No período compreendido entre o protocolo e a aprovação do plano de recuperação judicial pelos credores ficam suspensas as exigibilidades de pagamento de juros e do principal dos empréstimos e financiamentos da Companhia.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Para efeito da referida Instrução, no entanto, tais taxas foram estressadas em 25% e 50%, servindo de parâmetro para os cenários possível e remoto, respectivamente. Cabe ressaltar, que, a partir de janeiro de 2015, a TJLP subiu de 5,0% a.a. para 5,5% a.a., iniciando sucessivos movimentos de elevação. Para o trimestre iniciado em abril de 2015 subiu para 6,0%, a partir de julho manteve-se em 6,5% e de 1 de outubro a 31 de dezembro de 2015 foi elevada para 7,0%. A partir de 1 de janeiro até 31 de dezembro de 2016 foi elevada para 7,5% a.a.

2016								
Cenários de taxas de juros								
Cenário provável			Cenário possível			Cenário remoto		
CDI	TJLP	USD LIBOR 6M	CDI	TJLP	USD LIBOR 6M	CDI	TJLP	USD LIBOR 6M
13,63%	7,50%	1,31767%	17,04%	9,38%	1,64709%	20,45%	11,25%	1,97651%

A análise de sensibilidade considera fluxos de pagamentos em datas futuras. Assim, o somatório global dos valores em cada cenário não equivale ao valor justo, ou ainda, ao valor presente desses passivos.

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

Descrição	Risco individual	2016					
		CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
		Cenário Provável	Cenário Possível	Cenário Remoto	Cenário Provável	Cenário Possível	Cenário Remoto
Dívidas em CDI	Alta do CDI	988.773	1.176.708	1.363.264	1.218.376	1.450.539	1.680.627
Dívidas em TJLP	Alta da TJLP	158.400	187.897	218.442	671.497	797.107	927.131
Dívidas em US\$ LIBOR	Alta da US\$	70.125	77.749	85.374	424.533	464.187	503.839
<b>Total (ganho) perda</b>		<b>1.217.298</b>	<b>1.442.354</b>	<b>1.667.080</b>	<b>2.314.406</b>	<b>2.711.833</b>	<b>3.111.597</b>

### 3.2.2. Risco de crédito

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

As operações com instituições financeiras (aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos) são distribuídas em instituições de primeira linha, evitando risco de concentração. O risco de crédito das aplicações financeiras é avaliado através do estabelecimento de limites máximos de aplicação nas contrapartes, considerando os “ratings” publicados pelas principais agências de risco internacionais para cada uma destas contrapartes. Em 31 de dezembro de 2016, aproximadamente 98,6% das aplicações financeiras consolidadas estavam em contrapartes de “rating” AAA, AA, A e de risco soberano.

A Companhia possui riscos de crédito relativos a dividendos a receber associados ao investimento na Unitel.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 3.2.3. Risco de liquidez

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

A Administração da Companhia monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez para assegurar que tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais e custear gastos de capital para modernização e ampliação da rede.

Face ao atual cenário de recuperação judicial, conforme mencionado na Nota 1, as obrigações da Companhia relativas aos vencimentos contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures, serão negociados com os credores no âmbito do plano de recuperação judicial.

#### 4. RECEITAS DE VENDAS E/OU SERVIÇOS

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Receita bruta de vendas e/ou serviços</b>	<b>12.493.956</b>	<b>13.679.374</b>	<b>45.327.110</b>	<b>44.519.320</b>
<b>Deduções da receita bruta</b>	<b>(6.921.856)</b>	<b>(7.450.384)</b>	<b>(19.330.687)</b>	<b>(17.165.555)</b>
Tributos	(1.763.377)	(1.908.559)	(7.760.930)	(8.148.655)
Outras deduções	(5.158.479)	(5.541.825)	(11.569.757)	(9.016.900)
<b>Receitas de vendas e/ou serviços</b>	<b>5.572.100</b>	<b>6.228.990</b>	<b>25.996.423</b>	<b>27.353.765</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 5. RESULTADOS POR NATUREZA

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Receitas de vendas e/ou serviços</b>	<b>5.572.100</b>	<b>6.228.990</b>	<b>25.996.423</b>	<b>27.353.765</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais:</b>				
Interconexão	(552.080)	(796.660)	(1.173.475)	(1.808.845)
Pessoal (i)	(442.939)	(493.124)	(2.852.224)	(2.719.530)
Serviços de terceiros	(1.352.893)	(1.362.972)	(6.399.191)	(6.317.233)
Serviço de manutenção da rede	(622.587)	(591.707)	(1.540.320)	(1.901.569)
Custo de aparelhos e outros			(284.119)	(284.637)
Publicidade e propaganda	(102.290)	(11.818)	(448.990)	(405.626)
Aluguéis e seguros	(658.300)	(509.715)	(4.329.546)	(3.599.830)
Provisões / Reversões	(365.709)	(440.970)	(859.915)	(861.500)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(91.691)	(90.140)	(643.287)	(721.175)
Despesa com perda de imparidade (Nota 27)	(225.512)	(89.176)	(225.512)	(89.176)
Tributos e outras receitas (despesas) (ii)	(3.191.521)	(4.359.022)	(768.459)	(1.128.522)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas (iii)	(23.212)	298.320	(94.676)	277.954
<b>Despesas operacionais excluindo depreciação e amortização</b>	<b>(7.628.734)</b>	<b>(8.446.984)</b>	<b>(19.619.714)</b>	<b>(19.559.689)</b>
Depreciação e amortização	(2.028.922)	(1.313.052)	(6.316.654)	(5.445.586)
<b>Total das despesas operacionais</b>	<b>(9.657.656)</b>	<b>(9.760.036)</b>	<b>(25.936.368)</b>	<b>(25.005.275)</b>
<b>Lucro (Prejuízo) antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	<b>(4.085.556)</b>	<b>(3.531.046)</b>	<b>60.055</b>	<b>2.348.490</b>
<b>Resultado financeiro:</b>				
Receitas financeiras	3.613.434	1.513.699	1.372.241	4.904.550
Despesas financeiras	(5.264.125)	(5.004.447)	(4.668.624)	(13.307.650)
<b>Total do resultado financeiro</b>	<b>(1.650.691)</b>	<b>(3.490.748)</b>	<b>(3.296.383)</b>	<b>(8.403.100)</b>
<b>Prejuízo antes das tributações</b>	<b>(5.736.247)</b>	<b>(7.021.794)</b>	<b>(3.236.328)</b>	<b>(6.054.610)</b>
Imposto de renda e contribuição social	(1.207.259)	785.167	(3.884.788)	(594.710)
<b>Prejuízo das operações continuadas</b>	<b>(6.943.506)</b>	<b>(6.236.627)</b>	<b>(7.121.116)</b>	<b>(6.649.320)</b>
<b>Operações descontinuadas</b>				
Resultado líquido de operações descontinuadas (líquidos de impostos)		1.068.142		1.068.142
<b>Prejuízo do exercício</b>	<b>(6.943.506)</b>	<b>(5.168.485)</b>	<b>(7.121.116)</b>	<b>(5.581.178)</b>
Prejuízo atribuído aos acionistas controladores	(6.943.506)	(5.168.485)	(6.943.506)	(5.168.485)
Prejuízo atribuído aos acionistas não controladores			(177.610)	(412.693)
<b>Despesas operacionais por função:</b>				
Custos dos bens e/ou serviços vendidos	(3.726.497)	(2.887.964)	(16.848.707)	(15.662.540)
Despesas com vendas	(988.816)	(1.078.923)	(4.428.162)	(4.744.518)
Despesas gerais e administrativas	(1.234.975)	(1.242.956)	(3.750.914)	(3.832.995)
Outras receitas operacionais	688.473	427.922	1.756.100	1.630.056
Outras despesas operacionais	(983.029)	(873.534)	(2.659.567)	(2.373.395)
Resultado de equivalência patrimonial	(3.412.812)	(4.104.581)	(5.118)	(21.883)
<b>Total das despesas operacionais</b>	<b>(9.657.656)</b>	<b>(9.760.036)</b>	<b>(25.936.368)</b>	<b>(25.005.275)</b>

- (i) Considera despesas de treinamento de funcionários no montante de R\$ 9.574 (2015 - R\$ 4.262) no consolidado.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (ii) Inclui despesa de equivalência patrimonial de R\$ 3.412.812 na controladora (2015 - R\$ 4.104.581) e despesa de R\$ 5.118 (2015 - R\$ 21.883) no consolidado.
- (iii) As outras despesas operacionais, líquidas no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, incluem essencialmente custos associados às rescisões trabalhistas ocorridas nesse período. Em dezembro de 2015, as outras receitas (despesas) operacionais, líquidas incluem reversão de contingência cível no valor de R\$ 325.709 decorrentes de reavaliação de metodologia de cálculo e R\$ 47.756 de custos associados às rescisões trabalhistas ocorridas no período.

## 6. RESULTADO FINANCEIRO

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros e variações monetárias sobre outros ativos	186.481	287.838	615.085	740.417
Rendimentos de aplicações financeiras	293.411	97.604	581.793	235.042
Juros e variações monetárias sobre empréstimos a receber de partes relacionadas	3.285.555	434.658		29.057
Variação cambial sobre aplicações financeiras no exterior	(382.580)	188.411	(403.092)	3.349.783
Outras receitas (i)	230.567	505.188	578.455	550.251
<b>Total</b>	<b>3.613.434</b>	<b>1.513.699</b>	<b>1.372.241</b>	<b>4.904.550</b>
<b>Despesas financeiras e outros encargos</b>				
<b>a) Despesas com empréstimos e financiamentos</b>				
Variação monetária e cambial sobre empréstimos a pagar a terceiros	1.748.308	(6.117.950)	7.172.808	(10.908.438)
Operações de instrumentos financeiros derivativos	(3.794.400)	4.330.129	(5.147.958)	5.797.102
Juros sobre empréstimos a pagar a terceiros	(936.357)	(1.160.341)	(2.948.640)	(3.178.461)
Juros sobre debêntures	(584.893)	(868.964)	(588.107)	(871.977)
Juros e variações monetárias sobre empréstimos a pagar a partes relacionadas	(822.907)	(430.142)		
<b>Sub-total:</b>	<b>(4.390.249)</b>	<b>(4.247.268)</b>	<b>(1.511.897)</b>	<b>(9.161.774)</b>
<b>b) Outros encargos</b>				
(Perda) ganho com ativos financeiros classificados como mantidos para venda (ii)	(68.418)	294.607	(1.090.295)	(1.854.203)
Imposto sobre operações financeiras e encargos bancários	(215.003)	(358.218)	(679.297)	(712.799)
Juros e variações monetárias sobre outros passivos	(234.133)	(303.004)	(595.781)	(831.918)
Atualização monetária de provisões	(138.557)	(72.583)	(344.499)	(176.297)
Juros sobre impostos e contribuições parcelados - refinanciamento fiscal	(10.951)	(47.718)	(19.869)	(93.784)
Outras despesas (iii)	(206.814)	(270.263)	(426.986)	(476.875)
<b>Sub-total:</b>	<b>(873.876)</b>	<b>(757.179)</b>	<b>(3.156.727)</b>	<b>(4.145.876)</b>
<b>Total</b>	<b>(5.264.125)</b>	<b>(5.004.447)</b>	<b>(4.668.624)</b>	<b>(13.307.650)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(1.650.691)</b>	<b>(3.490.748)</b>	<b>(3.296.383)</b>	<b>(8.403.100)</b>

- (i) Em 2016, inclui dividendos a receber da Unitel no montante de Kwanzas 12,6 bilhões (R\$ 261.452) referentes ao exercício de 2014. Em 2015 refere-se, substancialmente, ao ganho decorrente das operações de recompra de debêntures próprias.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Refere-se, substancialmente a perda de US\$ 267 milhões resultante da revisão do valor justo do investimento financeiro e dividendos a receber da Unitel (Nota 27), líquido da reclassificação da variação cambial acumulada até a data do “impairment” em outros resultados abrangentes, principalmente em função da desvalorização do Kwana face ao Dólar e ao Real.

(iii) Representado, principalmente, por taxas e comissões bancárias e financeiras.

## 7. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

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

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro				
Tributos correntes	(24.446)	(48.127)	(712.814)	(781.576)
Tributos diferidos (Nota 10)	(1.182.813)	833.294	(3.171.974)	186.866
<b>Total</b>	<b>(1.207.259)</b>	<b>785.167</b>	<b>(3.884.788)</b>	<b>(594.710)</b>

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Prejuízo antes das tributações</b>	<b>(5.736.247)</b>	<b>(7.021.794)</b>	<b>(3.236.328)</b>	<b>(6.054.610)</b>
<b>IRPJ E CSLL</b>				
IRPJ + CSLL sobre o resultado tributado	1.950.324	2.387.410	1.100.352	2.058.567
Equivalência patrimonial	(1.160.356)	(1.395.558)	(1.740)	(7.440)
Efeito tributário dos JSCP		1.087		
Incentivos fiscais (basicamente, lucro da exploração) (i)	518	1.495	21.121	7.332
Exclusões (adições) permanentes (ii)	(48.505)	131.652	(387.740)	(85.013)
Provisão ao valor de realização de créditos fiscais diferidos (iii)	(1.126.257)	(340.919)	(2.779.182)	(1.391.869)
Ativo fiscal diferido não constituído no Brasil (iv)	(822.983)		(1.486.643)	(236.726)
Ativo fiscal diferido não constituído no exterior (iv)			(350.956)	(939.561)
<b>Efeito de IRPJ/CSLL na demonstração de resultado</b>	<b>(1.207.259)</b>	<b>785.167</b>	<b>(3.884.788)</b>	<b>(594.710)</b>

(i) Refere-se ao lucro da exploração reconhecido no resultado da controlada Oi Móvel, pela aplicação da Lei nº 11.638/2007.

(ii) Os principais itens de efeitos tributários de exclusão (adição) permanentes são: provisões para perdas de ágio relacionado aos investimentos em África, provisão resultante da revisão do valor justo do investimento financeiro e dividendos a receber da Unitel, multas indedutíveis, patrocínios e doações indedutíveis, receitas de dividendos prescritos.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iii) Refere-se a provisão ao valor de realização de créditos fiscais diferidos (Nota 10).
- (iv) Referem-se a ativos fiscais diferidos não constituídos de controladas no Brasil e no exterior que não apresentaram históricos de rentabilidade e/ou expectativa de geração de lucros tributáveis.

## 8. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

As aplicações financeiras realizadas pela Companhia e suas controladas, nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, são classificadas como mantidas para negociação e são mensuradas pelos respectivos valores justos.

### (a) Caixa e equivalentes de caixa

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Caixa e contas bancárias	147.357	177.573	270.310	1.111.840
Equivalentes de caixa	4.042.670	1.341.011	7.292.941	13.786.223
<b>Total</b>	<b>4.190.027</b>	<b>1.518.584</b>	<b>7.563.251</b>	<b>14.898.063</b>

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Operações compromissadas	3.446.473	744.220	5.859.969	1.637.798
CDB – Certificado de Depósito Bancário	593.371	589.664	1.319.321	1.387.158
“Time Deposits”	371	4.175	1.586	10.734.985
Outros	2.455	2.952	112.065	26.282
<b>Equivalentes de caixa</b>	<b>4.042.670</b>	<b>1.341.011</b>	<b>7.292.941</b>	<b>13.786.223</b>

### (b) Aplicações financeiras

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
“Time Deposits”				1.700.386
Títulos privados	4.255	20.580	169.473	125.966
Títulos públicos	20.723	14.486	116.532	101.334
Outros		3.667		
<b>Total</b>	<b>24.978</b>	<b>38.733</b>	<b>286.005</b>	<b>1.927.686</b>
Circulante	20.723	18.153	116.532	1.801.720
Não circulante	4.255	20.580	169.473	125.966

A Companhia e suas controladas possuem aplicações financeiras no Brasil e no exterior, que possuem como objetivo remunerar o caixa, tendo como “benchmark” o CDI no Brasil, a LIBOR para a parcela denominada em Dólares e a EURIBOR para a parcela denominada em Euros.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 9. CONTAS A RECEBER

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Serviços faturados	1.634.489	2.176.019	6.782.687	6.733.219
Serviços a faturar	437.098	448.768	1.232.851	1.296.562
Aparelhos e acessórios vendidos	102.311	80.331	843.663	911.077
<b>Subtotal:</b>	<b>2.173.898</b>	<b>2.705.118</b>	<b>8.859.201</b>	<b>8.940.858</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(275.991)	(276.367)	(511.742)	(561.139)
<b>Total</b>	<b>1.897.907</b>	<b>2.428.751</b>	<b>8.347.459</b>	<b>8.379.719</b>

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
A vencer	1.593.810	1.868.784	6.844.742	6.855.027
Vencidas até 60 dias	316.477	624.402	1.090.901	1.296.612
Vencidas de 61 a 90 dias	37.299	34.392	176.730	146.608
Vencidas de 91 a 120 dias	26.652	27.415	136.134	121.916
Vencidas de 121 a 150 dias	35.409	22.362	129.842	124.887
Vencidas acima de 150 dias	164.251	127.763	480.852	395.808
<b>Total</b>	<b>2.173.898</b>	<b>2.705.118</b>	<b>8.859.201</b>	<b>8.940.858</b>

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

	CONTROLADORA	CONSOLIDADO
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>(280.445)</b>	<b>(513.787)</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(90.140)	(692.935)
Contas a receber de clientes baixadas como incobráveis	94.218	645.583
<b>Saldo em 2015</b>	<b>(276.367)</b>	<b>(561.139)</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(91.691)	(622.520)
Contas a receber de clientes baixadas como incobráveis	92.067	671.917
<b>Saldo em 2016</b>	<b>(275.991)</b>	<b>(511.742)</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 10. TRIBUTOS CORRENTES E DIFERIDOS SOBRE A RENDA

	ATIVO			
	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Tributos correntes a recuperar</b>				
IR a recuperar (i)	5.932	212.808	241.925	416.125
CS a recuperar (i)	3.616	74.124	95.750	153.059
IRRF/CS – Impostos retidos na fonte (ii)	547.452	83.144	983.229	346.389
<b>Total circulante</b>	<b>557.000</b>	<b>370.076</b>	<b>1.320.904</b>	<b>915.573</b>
<b>Tributos diferidos a recuperar</b>				
IR e CS sobre créditos fiscais – ágio incorporado (iii)	2.157.832	2.423.763	2.157.832	2.423.763
IR e CS sobre mais valia (iv)	(2.746.629)	(3.087.196)	(2.746.629)	(3.087.196)
IR e CS sobre diferenças temporárias	2.501.437	2.785.601	2.351.501	4.023.771
IR e CS sobre prejuízos fiscais e base negativa	239	1.126.496	531.285	2.288.190
<b>Subtotal – Tributos diferidos a recuperar</b>	<b>1.912.879</b>	<b>3.248.664</b>	<b>2.293.989</b>	<b>5.648.528</b>
Outros tributos diferidos a recuperar (v)	166.786	125.657	221.265	147.278
<b>Total não circulante</b>	<b>2.079.665</b>	<b>3.374.321</b>	<b>2.515.254</b>	<b>5.795.806</b>

	PASSIVO			
	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Tributos correntes a recolher</b>				
IR a pagar	5.945	23.240	304.530	211.571
CS a pagar	57.064	58.769	168.429	128.053
<b>Total circulante</b>	<b>63.009</b>	<b>82.009</b>	<b>472.959</b>	<b>339.624</b>

- (i) Referem-se principalmente a antecipações de IR e CS, os quais serão compensados com tributos federais a serem apurados futuramente.
- (ii) Referem-se a créditos de IRRF sobre aplicações financeiras, derivativos, mútuo, órgãos públicos e outros que são utilizados como dedução nas apurações dos exercícios e CS retida na fonte sobre serviços prestados a órgãos públicos.
- (iii) Referem-se a: (i) créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos apurados sob a forma de benefício fiscal originado dos ágios pagos na aquisição da Companhia registrados pelas empresas incorporadas no decorrer do ano de 2009. A realização do crédito fiscal decorre da amortização do saldo de ágio fundamentado na licença de STFC e na mais valia do imobilizado, com aproveitamento fiscal previsto até 2025 e (ii) a créditos de imposto de renda e contribuição social diferidos originados dos ágios pagos na aquisição de participações da Companhia nos anos de 2008 e 2011 registrados pelas empresas incorporadas na TmarPart e esta pela Companhia em 1 de setembro de 2015, a fundamentação destes ágios está pautada na rentabilidade futura da Companhia e sua amortização está prevista até 2025.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iv) Refere-se aos efeitos tributários sobre a mais valia de ativos imobilizado e intangível, incorporados da TmarPart (Nota 2.(b)).
- (v) Referem-se principalmente a antecipações de IR e CS realizadas em anos anteriores, que serão compensadas com tributos federais.

### Movimentação do imposto de renda e contribuição social diferidos

	CONTROLADORA			
	Saldo em 2015 (Reapresentado)	Reconhecido no resultado de IR/CS diferidos	Reconhecido diretamente no Patrimônio líquido	Saldo em 2016
<b>Impostos diferidos ativos com relação a:</b>				
<b>Diferenças temporárias (i)</b>				
Provisões	930.751	(33.630)		897.121
Provisões de tributos com exigibilidade suspensa	45.761	20.093		65.854
Provisões para fundos de pensão e efeitos do CPC 33 (R1) (IAS 19 R)	177.724	886	25.100	203.710
Provisões para créditos de liquidação duvidosa	100.930	(7.093)		93.837
Participação nos lucros	23.868	(19.667)		4.201
Variações cambiais	1.578.914	(347.665)		1.231.249
Juros da dívida		391.652		391.652
Ágio incorporado	2.423.763	(265.931)		2.157.832
Mais valia incorporada	(3.087.196)	340.567		(2.746.629)
Contabilidade de "hedge"	178.072		(178.072)	
Outras adições e exclusões temporárias	(250.419)	(135.768)		(386.187)
<b>Subtotal tributos diferidos sobre diferenças temporárias</b>	<b>2.122.168</b>	<b>(56.556)</b>	<b>(152.972)</b>	<b>1.912.640</b>
<b>Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL (i)</b>				
Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL	1.467.415	822.983		2.290.398
Provisão ao valor de recuperação	(340.919)	(1.949.240)		(2.290.159)
<b>Subtotal tributos diferidos sobre prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>1.126.496</b>	<b>(1.126.257)</b>		<b>239</b>
<b>Total</b>	<b>3.248.664</b>	<b>(1.182.813)</b>	<b>(152.972)</b>	<b>1.912.879</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO			
	Saldo em 2015 (Reapresentado)	Reconhecido no resultado de IR/CS diferidos	Reconhecido diretamente no Patrimônio líquido	Saldo em 2016
<b>Impostos diferidos ativos com relação a:</b>				
<b>Diferenças temporárias (i)</b>				
Provisões	1.393.087	7.632		1.400.719
Provisões de tributos com exigibilidade suspensa	146.256	36.029		182.285
Provisões para fundos de pensão e efeitos do CPC 33 (R1) (IAS 19 R)	176.436	908	25.205	202.549
Provisões para créditos de liquidação duvidosa	658.870	(4.246)		654.624
Participação nos lucros	64.243	(41.939)		22.304
Variações cambiais	1.778.361	(659.491)		1.118.870
Juros da dívida		595.124		595.124
Ágio incorporado	2.423.763	(265.931)		2.157.832
Mais valia incorporada	(3.087.196)	340.567		(2.746.629)
Contabilidade de "hedge"	207.609		(207.609)	
Outras adições e exclusões temporárias	(401.091)	(395.493)		(796.584)
Provisão ao valor de recuperação		(1.028.390)		(1.028.390)
<b>Subtotal tributos diferidos sobre diferenças temporárias</b>	<b>3.360.338</b>	<b>(1.415.230)</b>	<b>(182.404)</b>	<b>1.762.704</b>
<b>Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL (i)</b>				
Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL	4.134.378	1.480.530		5.614.908
Provisão ao valor de recuperação	(1.846.188)	(3.237.435)		(5.083.623)
<b>Subtotal tributos diferidos sobre prejuízo fiscal e base</b>	<b>2.288.190</b>	<b>(1.756.905)</b>		<b>531.285</b>
<b>Total</b>	<b>5.648.528</b>	<b>(3.172.135)</b>	<b>(182.404)</b>	<b>2.293.989</b>

- (i) Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que seja provável que existirá base tributável positiva para a qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas e prejuízos fiscais possam ser compensados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de encerramento de exercício e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável. A Companhia e suas controladas compensam seus prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, até o limite de 30% do lucro fiscal apurado, conforme legislação fiscal vigente.

O estoque de prejuízos fiscais é de aproximadamente R\$ 16.514.435 e correspondem a R\$ 5.614.908 de tributos diferidos ativos, que não expiram e que poderão ser compensados no futuro. Do total de tributos diferidos ativos, R\$ 531.285 (2015 - R\$ 2.288.190) foram reconhecidos por apresentar histórico de rentabilidade e/ou expectativa de geração de lucros tributáveis.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 11. OUTROS TRIBUTOS

	ATIVO			
	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
ICMS a recuperar (i)	381.588	371.479	1.595.790	1.285.800
PIS e COFINS	126.297	18.718	275.717	200.029
Outros	15.538	15.102	90.307	97.056
<b>Total</b>	<b>523.423</b>	<b>405.299</b>	<b>1.961.814</b>	<b>1.582.885</b>
Circulante	330.772	210.603	1.222.989	922.986
Não circulante	192.651	194.696	738.825	659.899

	PASSIVO			
	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
ICMS	287.001	295.271	681.167	759.922
ICMS Convênio nº 69/1998	20.976	18.859	25.766	33.998
PIS e COFINS (ii)	449.870	382.680	853.747	668.888
FUST/FUNTTTEL/Radiodifusão	108.891	108.319	934.914	861.212
Outros (iii)	175.118	83.203	392.121	153.968
<b>Total</b>	<b>1.041.856</b>	<b>888.332</b>	<b>2.887.715</b>	<b>2.477.988</b>
Circulante	866.595	762.079	1.814.335	1.553.651
Não circulante	175.261	126.253	1.073.380	924.337

(i) O ICMS a recuperar é decorrente, em sua maior parte, das antecipações e dos créditos constituídos na aquisição de bens do imobilizado, cuja compensação com as obrigações fiscais desse imposto ocorre em até 48 meses, de acordo com a Lei Complementar nº 102/2000. Ainda conforme a legislação estadual do Rio de Janeiro nº 7.298/2016 e nº 7.019/2015, a Companhia e empresas controladas aderiram à compensação das dívidas do Governo com créditos tributários relativos ao ICMS devido pelas mesmas, na forma prevista nos artigos 170 e 170-A do Código Tributário Nacional e no artigo 190 do Código Tributário do Estado do Rio de Janeiro.

(ii) Refere-se, basicamente, à tributação do Programa de Integração Social e Contribuição para Seguridade Social sobre faturamento, receita financeira e outras receitas.

(iii) Composto principalmente de imposto retido sobre operações de mútuo e JSCP.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 12. DEPÓSITOS E BLOQUEIOS JUDICIAIS

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Cíveis	7.188.891	7.288.084	9.532.337	9.459.735
Tributárias	763.420	669.982	2.819.899	2.548.720
Trabalhistas	1.530.955	1.356.218	2.747.841	2.368.902
<b>Total</b>	<b>9.483.266</b>	<b>9.314.284</b>	<b>15.100.077</b>	<b>14.377.357</b>
Circulante	690.050	887.449	977.550	1.258.227
Não circulante	8.793.216	8.426.835	14.122.527	13.119.130

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 13. INVESTIMENTOS

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Investimentos em controladas	14.948.841	17.118.485		
Negócios em conjunto			45.464	63.837
Investimentos em coligadas			38.139	39.003
Incentivos fiscais, líquidos das provisões para perdas	10.273	10.273	31.579	31.579
Ágio “Goodwill”	11.618	11.618		
Outros investimentos	3.799	3.799	20.470	20.471
<b>Total</b>	<b>14.974.531</b>	<b>17.144.175</b>	<b>135.652</b>	<b>154.890</b>

### Resumo das movimentações dos saldos de investimento

	CONTROLADORA	CONSOLIDADO
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>19.186.213</b>	<b>148.411</b>
Transferência de ativos mantidos para venda para investimentos	(1.858.415)	
Equivalência patrimonial (Nota 5)	(4.104.581)	(21.883)
Equivalência reflexa sobre outros resultados abrangentes em controladas	(56.635)	
Equivalência reflexa sobre outros resultados abrangentes em coligadas	11.266	11.266
Equivalência patrimonial reconhecida em ativos mantidos para venda	1.499.244	17.187
Aumento de capital em controladas (Nota 21)	2.125.200	
Transferência de investimentos p/ provisão para patrimônio líquido negativo (Nota 21)	314.180	
Aquisição de controlada sobre controle comum (Nota 21)	121.618	
Dividendos de controladas	(93.915)	
Outros		(91)
<b>Saldo em 2015</b>	<b>17.144.175</b>	<b>154.890</b>
Equivalência patrimonial (Nota 5)	(3.412.812)	(5.118)
Equivalência reflexa sobre outros resultados abrangentes em controladas	57.132	
Equivalência reflexa sobre outros resultados abrangentes em coligadas	(8.541)	(8.541)
Equivalência patrimonial reconhecida em ativos mantidos para venda	550.575	6.509
Equivalência patrimonial reconhecida em patrimônio líquido negativo	550.797	
Dividendos de controladas	(109.895)	
Aumento de participação em controladas	203.100	
Baixa de investimentos		(12.088)
<b>Saldo em 2016</b>	<b>14.974.531</b>	<b>135.652</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os principais dados relativos às participações diretas em controladas, ajustados para fins de aplicação da equivalência patrimonial, são os seguintes:

			CONTROLADORA			
			2016			
			Quantidade em milhares de ações		Participação - %	
Controladas	Patrimônio líquido	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	Ordinárias	Preferenciais	Capital total	Capital votante
Telemar	14.368.609	(2.355.293)	154.032.213	189.400.783	100	100
Rio Alto	581.560	191.105	215.538.129		50	100
Oi Holanda	(632.963)	(585.758)	100		100	100
Oi Serviços Financeiros	9.687	12.915	799		100	100
PTIF	(3.545)	92.402	0,042		100	100
CVTEL	(261)	(120)	18		100	100
Carrigans	82		0,100		100	100
PT Participações (i)	3.399.358	(548.347)	1.000.000		100	100
Serede	617.622	(410.352)	19.238.257		18,57	18,57

				CONTROLADORA		
				2016		
Controladas	Equivalência patrimonial	Valor do investimento	Provisão para patrimônio líquido negativo			
Telemar	(2.315.837)	14.368.609				
Rio Alto	95.553	290.780				
Oi Holanda	(585.758)				632.963	
Oi Serviços Financeiros	12.915	9.687				
PTIF	(13.898)				231.720	
CVTEL	(120)				261	
Carrigans		82				
Serede	(39.445)	114.692				
Resultado não realizado com investidas	(15.647)	164.991				
<b>Subtotal:</b>	<b>(2.862.237)</b>	<b>14.948.841</b>			<b>864.944</b>	
PT Participações (i)	(550.575)	3.399.358				
<b>Total</b>	<b>(3.412.812)</b>	<b>18.348.199</b>			<b>864.944</b>	

(i) Refere-se a equivalência patrimonial dos investimentos nas operações em África e Ásia, classificadas como ativos mantidos para venda. Para efeitos de demonstração dos ativos mantidos para venda (Nota 27) foram incluídos R\$ 267.716 relativos a ágio registrado na Companhia e alocado a este negócio.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

			CONTROLADORA			
			2015			
			Quantidade em milhares de ações		Participação - %	
Controladas	Patrimônio líquido	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	Ordinárias	Preferenciais	Capital total	Capital votante
Telemar	16.635.856	(2.082.546)	154.032.213	189.400.783	100	100
Rio Alto	591.494	222.860	215.538.129		50	100
Oi Holanda	(47.205)	(187.775)	100		100	100
Oi Serviços Financeiros	6.147	8.195	799		100	100
PTIF	(266.785)	(550.136)	0,042		100	100
CVTEL	(190)	(193)	18		100	100
Carrigans	98		0,100		100	100
PT Participações (i)	5.326.402	(1.564.936)	1.000.000		100	100

				CONTROLADORA		
				2015		
Controladas	Equivalência patrimonial	Valor do investimento	Provisão para patrimônio líquido negativo			
Telemar	(2.082.546)	16.635.856				
Rio Alto	111.430	295.747				
Oi Holanda	(187.775)		47.205			
Oi Serviços Financeiros	8.195	6.147				
PTIF	(550.136)		266.785			
CVTEL	(193)		190			
Carrigans		98				
Resultado não realizado com investidas	79.024	180.637				
<b>Subtotal:</b>	<b>(2.622.001)</b>	<b>17.118.485</b>	<b>314.180</b>			
Operações na África (i)	12.009					
PT Participações (i)	(1.494.589)	4.868.628				
<b>Total</b>	<b>(4.104.581)</b>	<b>21.987.113</b>	<b>314.180</b>			

(i) Refere-se a equivalência patrimonial dos investimentos nas operações em África e Ásia, classificadas como ativos mantidos para venda.

### Informações financeiras resumidas

Controladas	2016		
	Ativos	Passivos	Receitas
Telemar (i)	35.749.474	21.380.865	9.298.084
Oi Holanda (i)	19.957.776	20.590.739	
PTIF (i)	13.816.303	13.819.848	
Rio Alto	605.893	24.333	333.683
Oi Serviços Financeiros	72.051	62.364	8.553
CVTEL	48	309	
Serede	1.626.901	1.009.279	978.499

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladas	2015		
	Ativos	Passivos	Receitas
Telemar (i)	36.822.800	20.186.944	10.428.130
Oi Holanda (i)	24.886.102	24.933.307	
PTIF (i)	18.910.725	19.177.510	
Rio Alto	686.913	95.419	457.372
Oi Serviços Financeiros	79.084	72.937	5.457
CVTEL	14	204	

(i) Valores ajustados para fins de consolidação e equivalência patrimonial

## 14. IMOBILIZADO

	CONTROLADORA						
	Obras em andamento	Equipamentos de comutação automática	Equipamentos de transmissão e outros <sup>(1)</sup>	Infraestrutura	Prédios	Outros ativos	Total
<b>Custo do imobilizado (valor bruto)</b>							
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>470.227</b>	<b>5.260.523</b>	<b>17.922.151</b>	<b>3.900.121</b>	<b>1.066.939</b>	<b>1.983.544</b>	<b>30.603.505</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))		1.039.017	4.641.715	429.391	748.413	93.173	6.951.709
Adições	597.453		47.838	1.989	65.866	21.230	734.376
Baixas		(1.093)	(7.768)	(25.610)	(3.941)	(12.827)	(51.239)
Transferências	(935.937)	(9.683)	432.730	383.893	27.083	101.914	
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>131.743</b>	<b>6.288.764</b>	<b>23.036.666</b>	<b>4.689.784</b>	<b>1.904.360</b>	<b>2.187.034</b>	<b>38.238.351</b>
Adições	825.408	17	139.792	96.566	2.123	9.926	1.073.832
Baixas	(12.276)	(528)	(2.875)	(16.094)	(380)	(5.362)	(37.515)
Transferências	(557.564)	10.514	273.308	258.435	4.443	10.864	
<b>Saldo em 2016</b>	<b>387.311</b>	<b>6.298.767</b>	<b>23.446.891</b>	<b>5.028.691</b>	<b>1.910.546</b>	<b>2.202.462</b>	<b>39.274.668</b>
<b>Depreciação acumulada</b>							
<b>Saldo em 01/01/2015</b>		<b>(5.089.334)</b>	<b>(14.967.386)</b>	<b>(2.763.723)</b>	<b>(744.020)</b>	<b>(1.463.721)</b>	<b>(25.028.184)</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))		(951.594)	(4.251.163)	(393.263)	(687.399)	(85.333)	(6.368.752)
Despesas de depreciação		(47.014)	(477.240)	(266.560)	(9.307)	(75.292)	(875.413)
Baixas			7.004	24.805	958	12.241	45.008
Transferências		15.831	(8.162)	(673)	19.353	(26.349)	
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>		<b>(6.072.111)</b>	<b>(19.696.947)</b>	<b>(3.399.414)</b>	<b>(1.420.415)</b>	<b>(1.638.454)</b>	<b>(32.227.341)</b>
Despesas de depreciação		(40.645)	(594.669)	(338.057)	(51.823)	(67.455)	(1.092.649)
Baixas		520	2.793	11.261	377	4.200	19.151
Transferências		(229)	120	(4.967)	(407)	5.483	
<b>Saldo em 2016</b>		<b>(6.112.465)</b>	<b>(20.288.703)</b>	<b>(3.731.177)</b>	<b>(1.472.268)</b>	<b>(1.696.226)</b>	<b>(33.300.839)</b>
<b>Imobilizado líquido</b>							
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>131.743</b>	<b>216.653</b>	<b>3.339.719</b>	<b>1.290.370</b>	<b>483.945</b>	<b>548.580</b>	<b>6.011.010</b>
<b>Saldo em 2016</b>	<b>387.311</b>	<b>186.302</b>	<b>3.158.188</b>	<b>1.297.514</b>	<b>438.278</b>	<b>506.236</b>	<b>5.973.829</b>
Taxa anual de depreciação (média)		11%	10%	8%	8%	12%	

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO						
	Obras em andamento	Equipamentos de comutação automática	Equipamentos de transmissão e outros <sup>(1)</sup>	Infraestrutura	Prédios	Outros ativos	Total
<b>Custo do imobilizado (valor bruto)</b>							
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>2.657.409</b>	<b>18.767.622</b>	<b>47.661.787</b>	<b>25.025.369</b>	<b>3.641.753</b>	<b>4.792.264</b>	<b>102.546.204</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))		1.039.017	4.641.715	429.391	748.413	93.173	6.951.709
Incorporação de controladas			135	780		18.370	19.285
Adições	2.893.198	14.274	271.389	15.792	185.584	243.460	3.623.697
Baixas		(3.282)	(62.148)	(520.504)	(79.160)	(15.529)	(680.623)
Transferências	(3.894.026)	70.070	1.992.540	1.502.411	(209.257)	538.262	
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>1.656.581</b>	<b>19.887.701</b>	<b>54.505.418</b>	<b>26.453.239</b>	<b>4.287.333</b>	<b>5.670.000</b>	<b>112.460.272</b>
Aquisição de investimentos (Nota 28)	4.841	261	300	1.045	1.438	72.190	80.075
Adições	4.071.230	82	385.049	99.796	19.058	34.353	4.609.568
Baixas	(27.492)	(528)	(7.904)	(131.314)	(1.168)	(5.866)	(174.272)
Transferências	(3.291.390)	86.930	1.958.411	1.145.825	4.868	95.356	
<b>Saldo em 2016</b>	<b>2.413.770</b>	<b>19.974.446</b>	<b>56.841.274</b>	<b>27.568.591</b>	<b>4.311.529</b>	<b>5.866.033</b>	<b>116.975.643</b>
<b>Depreciação acumulada</b>							
<b>Saldo em 01/01/2015</b>		<b>(16.536.253)</b>	<b>(34.693.873)</b>	<b>(19.637.902)</b>	<b>(1.773.042)</b>	<b>(4.235.108)</b>	<b>(76.876.178)</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))		(951.594)	(4.251.163)	(393.263)	(687.398)	(85.333)	(6.368.751)
Incorporação de controladas			(109)	(169)		(8.854)	(9.132)
Despesas de depreciação		(371.708)	(2.110.675)	(1.033.826)	(87.031)	(251.070)	(3.854.310)
Baixas		2.189	60.407	519.006	62.290	14.319	658.211
Transferências		(29.376)	94.258	(5.608)	53.913	(113.187)	
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>		<b>(17.886.742)</b>	<b>(40.901.155)</b>	<b>(20.551.762)</b>	<b>(2.431.268)</b>	<b>(4.679.233)</b>	<b>(86.450.160)</b>
Aquisição de investimentos (Nota 28)		(108)	(163)	(504)	(626)	(30.074)	(31.475)
Despesas de depreciação		(380.959)	(2.410.970)	(1.181.252)	(116.566)	(263.483)	(4.353.230)
Baixas		520	7.013	114.224	910	4.722	127.389
Transferências		(410)	(8.702)	3.844	(89)	5.357	
<b>Saldo em 2016</b>		<b>(18.267.699)</b>	<b>(43.313.977)</b>	<b>(21.615.450)</b>	<b>(2.547.639)</b>	<b>(4.962.711)</b>	<b>(90.707.476)</b>
<b>Imobilizado líquido</b>							
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>1.656.581</b>	<b>2.000.959</b>	<b>13.604.263</b>	<b>5.901.477</b>	<b>1.856.065</b>	<b>990.767</b>	<b>26.010.112</b>
<b>Saldo em 2016</b>	<b>2.413.770</b>	<b>1.706.747</b>	<b>13.527.297</b>	<b>5.953.141</b>	<b>1.763.890</b>	<b>903.322</b>	<b>26.268.167</b>
Taxa anual de depreciação (média)		11%	10%	8%	8%	12%	

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

### Informações adicionais

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

Em 31 de dezembro de 2016, o saldo residual dos bens reversíveis da controladora é de R\$ 2.942.342 (2015 – R\$ 3.163.440), composto por bens e instalações em andamento, equipamentos de comutação, transmissão e terminais de uso público, equipamentos de rede externa,

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

equipamentos de energia e equipamentos de sistemas e suporte à operação. No consolidado, o referido saldo monta R\$ 7.921.246 (2015 - R\$ 8.379.262).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, foram capitalizados encargos financeiros e custos de transação às obras em andamento na taxa média de 11% a.a.

## 15. INTANGÍVEL

	CONTROLADORA				
	Intangível em formação	Sistemas de processamento de dados	Licenças regulatórias	Outros	Total
<b>Custo do intangível (valor bruto)</b>					
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>123.250</b>	<b>2.263.582</b>		<b>100.723</b>	<b>2.487.555</b>
Incorporação de ativos - TmarPart (Nota 2.(b))			14.477.394	432.469	14.909.863
Adições	60.393	85.919		551	146.863
Transferências	(76.076)	75.638		438	
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>107.567</b>	<b>2.425.139</b>	<b>14.477.394</b>	<b>534.181</b>	<b>17.544.281</b>
Adições	4.875	103		173	5.151
Transferências	(7.381)	6.715		666	
<b>Saldo em 2016</b>	<b>105.061</b>	<b>2.431.957</b>	<b>14.477.394</b>	<b>535.020</b>	<b>17.549.432</b>
<b>Amortização acumulada</b>					
<b>Saldo em 01/01/2015</b>		<b>(2.175.576)</b>		<b>(72.148)</b>	<b>(2.247.724)</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))			(5.677.409)	(381.515)	(6.058.924)
Despesas de amortização		(151.987)	(283.870)	(1.782)	(437.639)
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>		<b>(2.327.563)</b>	<b>(5.961.279)</b>	<b>(455.445)</b>	<b>(8.744.287)</b>
Despesas de amortização		(82.747)	(851.611)	(1.915)	(936.273)
<b>Saldo em 2016</b>		<b>(2.410.310)</b>	<b>(6.812.890)</b>	<b>(457.360)</b>	<b>(9.680.560)</b>
<b>Intangível líquido</b>					
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>107.567</b>	<b>97.576</b>	<b>8.516.115</b>	<b>78.736</b>	<b>8.799.994</b>
<b>Saldo em 2016</b>	<b>105.061</b>	<b>21.647</b>	<b>7.664.504</b>	<b>77.660</b>	<b>7.868.872</b>
Taxa anual de amortização (média)		20%	9%	20%	

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO					
	Ágios	Intangível em formação	Sistemas de processamento de dados	Licenças regulatórias	Outros	Total
<b>Custo do intangível (valor bruto)</b>						
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>613.719</b>	<b>156.718</b>	<b>7.310.309</b>	<b>4.041.011</b>	<b>1.160.211</b>	<b>13.281.968</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))				14.477.394	432.469	14.909.863
Incorporação de controladas	92.453		1.382			93.835
Adições		438.445	136.982		51.331	626.758
Transferências		(469.322)	459.078		10.244	
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>706.172</b>	<b>125.841</b>	<b>7.907.751</b>	<b>18.518.405</b>	<b>1.654.255</b>	<b>28.912.424</b>
Aquisição de investimentos (Nota 28)	542.129		30.732			572.861
Adições		362.412	24.344	84.312	56.505	527.573
Transferências		(375.411)	338.803	25	36.583	
<b>Saldo em 2016</b>	<b>1.248.301</b>	<b>112.842</b>	<b>8.301.630</b>	<b>18.602.742</b>	<b>1.747.343</b>	<b>30.012.858</b>
<b>Amortização acumulada</b>						
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>(459.645)</b>		<b>(5.874.996)</b>	<b>(2.394.221)</b>	<b>(862.128)</b>	<b>(9.590.990)</b>
Incorporação de ativos – TmarPart (Nota 2.(b))				(5.677.409)	(381.515)	(6.058.924)
Incorporação de controladas			(1.276)			(1.276)
Despesas de amortização			(662.068)	(569.827)	(160.499)	(1.392.394)
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>(459.645)</b>		<b>(6.538.340)</b>	<b>(8.641.457)</b>	<b>(1.404.142)</b>	<b>(17.043.584)</b>
Aquisição de investimentos (Nota 28)			(14.774)			(14.774)
Despesas de amortização			(596.618)	(1.082.332)	(102.257)	(1.781.207)
Transferências			898	(1.553)	655	
<b>Saldo em 2016</b>	<b>(459.645)</b>		<b>(7.148.834)</b>	<b>(9.725.342)</b>	<b>(1.505.744)</b>	<b>(18.839.565)</b>
<b>Intangível líquido</b>						
<b>Saldo em 2015 (Reapresentado)</b>	<b>246.527</b>	<b>125.841</b>	<b>1.369.411</b>	<b>9.876.948</b>	<b>250.113</b>	<b>11.868.840</b>
<b>Saldo em 2016</b>	<b>788.656</b>	<b>112.842</b>	<b>1.152.796</b>	<b>8.877.400</b>	<b>241.599</b>	<b>11.173.293</b>
Taxa anual de amortização (média)			20%	9%	16%	

## 16. FORNECEDORES

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Materiais de infraestrutura, rede e manutenção da planta	493.151	222.451	2.142.888	1.282.493
Serviços	1.296.051	978.224	3.199.272	3.059.394
Aluguel de postes e direito de passagem	183.742	120.050	402.317	341.143
Outros	59.847	67.795	616.152	321.803
<b>Total</b>	<b>2.032.791</b>	<b>1.388.520</b>	<b>6.360.629</b>	<b>5.004.833</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 17. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

#### Empréstimos e financiamentos por natureza

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO			
	2016	2015	2016	2015	Vencimento contratual	
					Principal	Juros
<b>“Senior Notes”</b>	<b>9.819.287</b>	<b>11.163.801</b>	<b>30.800.816</b>	<b>38.670.111</b>		
Moeda nacional	1.151.246	1.090.716	1.151.246	1.090.716	Set/2016	Semestral
Moeda estrangeira	8.668.041	10.073.085	29.649.570	37.579.395	Jul/2016 à Ago/2022	Semestral/ Anual
<b>Instituições financeiras</b>	<b>2.186.624</b>	<b>5.196.600</b>	<b>13.242.077</b>	<b>17.540.795</b>		
CCB - Cédula de Crédito Bancário			2.598.001	2.416.314	Jul/2016 à Jan/2028	Mensal/ Semestral
CRI - Certificados de Recebíveis Imobiliários	520.783	450.263	1.616.381	1.397.504	Ago/2022	Anual
Bancos de Desenvolvimento e Agências de Crédito à Exportação	1.665.841	2.006.070	9.027.695	10.986.710	Jul/2016 à Dez/2033	Mensal/ Semestral
Linha de crédito rotativo		2.740.267		2.740.267		
<b>Debêntures públicas</b>	<b>4.382.648</b>	<b>4.094.737</b>	<b>4.435.885</b>	<b>4.144.760</b>	Dez/2016 à Jul/2021	Semestral/ Anual
<b>Mútuo e Debêntures com controladas (Nota 25)</b>	<b>19.566.537</b>	<b>13.035.521</b>				
<b>Subtotal</b>	<b>35.955.096</b>	<b>33.490.659</b>	<b>48.478.778</b>	<b>60.355.666</b>		
Custo de transação incorrido	(206.115)	(266.783)	(392.491)	(498.249)		
<b>Total</b>	<b>35.748.981</b>	<b>33.223.876</b>	<b>48.086.287</b>	<b>59.857.417</b>		
Circulante	16.850.157	5.502.425	48.086.287	11.809.598		
Não circulante	18.898.824	27.721.451		48.047.819		

O pedido de recuperação judicial (ajuizado na Justiça Estadual do Rio de Janeiro em 20 de junho de 2016) constitui um evento de inadimplemento nos termos dos contratos vigentes. Para efeitos contábeis e de divulgação, a parcela dos empréstimos e financiamentos exigíveis nos termos contratuais no longo prazo foi reclassificada para o passivo não circulante no balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016. Os saldos com mútuos e debêntures de controladas foram mantidos no balanço conforme maturidade contratual definida.

#### Custos de transações por natureza

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Instituições financeiras	201.536	260.048	387.912	491.514
Debêntures públicas	4.579	6.735	4.579	6.735
<b>Total</b>	<b>206.115</b>	<b>266.783</b>	<b>392.491</b>	<b>498.249</b>
Circulante	206.115	60.668	392.491	117.531
Não circulante		206.115		380.718

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### Composição da dívida por moeda (Nota 3.2.1)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Euro	11.420.078	2.456.578	18.127.085	24.221.508
Dólar Norte Americano	12.165.357	11.074.143	16.511.271	22.713.644
Reais	12.163.546	19.693.155	13.447.931	12.922.265
<b>Total</b>	<b>35.748.981</b>	<b>33.223.876</b>	<b>48.086.287</b>	<b>59.857.417</b>

### Composição da dívida por indexador

	Indexador/Taxa	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
		2016	2015	2016	2015
Taxa pré-fixada	2,25% a.a. – 10,00% a.a.	24.225.928	11.200.270	31.679.702	39.892.444
CDI	0,75% a.a. – 1,83% a.a.	9.595.824	17.055.791	6.892.738	6.347.119
Libor	0,90% a.a. – 2,50% a.a.	698.946	3.625.537	4.734.301	8.812.005
TJLP	0,0% a.a. – 4,08% a.a.	704.975	715.995	3.089.001	3.148.581
IPCA	0,50% a.a. – 7,94% a.a.	510.045	505.147	1.636.290	1.475.381
INPC	2,43% a.a.	13.263	121.136	54.255	181.887
<b>Total</b>		<b>35.748.981</b>	<b>33.223.876</b>	<b>48.086.287</b>	<b>59.857.417</b>

### Descrição das principais captações de empréstimos e financiamentos

#### Instituições financeiras

##### *Bancos de Desenvolvimento e Agências de Crédito à Exportação*

A Companhia e suas subsidiárias contratam financiamentos junto ao BNDES e outros bancos de desenvolvimento da região Norte e Nordeste com o objetivo de financiar a expansão e melhoria da qualidade de rede fixa e móvel em todo o território nacional e atendimento às obrigações regulatórias e junto a Agências de Crédito à Exportação com o objetivo de financiar parte dos investimentos em equipamentos e serviços que incorporam tecnologia internacional. As principais agências de crédito à exportação contraparte da Companhia e suas subsidiárias são: CDB – “China Development Bank”, “Delcredere Ducroire” e FEC – “Finnish Export Credit”.

#### Garantias

Os financiamentos do BNDES possuem garantias em recebíveis da Companhia e de suas controladas Telemar e Oi Móvel. A Companhia presta aval a suas controladas Telemar e Oi Móvel para tais financiamentos no montante de R\$ 2.612 milhões.

#### “Covenants”

A Companhia e suas controladas Telemar e Oi Móvel, originalmente, possuem obrigações no cumprimento de índices financeiros (“covenants”) nos contratos de financiamento junto ao BNDES, outras instituições financeiras e em suas emissões de Debêntures e Títulos. O cumprimento destes índices financeiros são apurados trimestralmente ou anualmente, dependendo do contrato de financiamento. Vale ressaltar que, dado que o evento de recuperação judicial constitui um evento de inadimplemento nos termos dos contratos de dívida, os passivos atrelados a estes contratos foram

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

reclassificados para o passivo circulante. Neste sentido, os efeitos das cláusulas de “covenants” financeiros não são aplicáveis.

#### 18. AUTORIZAÇÕES E CONCESSÕES A PAGAR

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
SMP			7.812	905.601
Concessões do STFC	29.256		102.938	12.936
<b>Total</b>	<b>29.256</b>		<b>110.750</b>	<b>918.537</b>
Circulante	29.256		106.677	911.930
Não circulante			4.073	6.607

Correspondem aos valores a pagar à ANATEL pelas outorgas de radiofrequência e autorizações de prestação de SMP e concessões de serviços STFC, obtidas através de leilões. A Companhia liquidou em 2016 o valor remanescente das licenças 3G conforme previsto no cronograma de pagamentos.

A seguir está apresentado o cronograma de pagamento:

	CONSOLIDADO
2017	106.677
2018	3.629
2019	444
<b>Total</b>	<b>110.750</b>

#### 19. PROGRAMA DE REFINANCIAMENTO FISCAL

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Parcelamento da Lei nº 11.941/2009 e Lei nº 12.865/2013	441.948	475.319	756.120	791.696
REFIS II - PAES	4.336	4.336	4.336	3.392
<b>Total</b>	<b>446.284</b>	<b>479.655</b>	<b>760.456</b>	<b>795.088</b>
Circulante	56.972	42.694	105.514	78.432
Não circulante	389.312	436.961	654.942	716.656

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO				
	2016				2015
	Principal	Multas	Juros	Total	Total
COFINS	150.210	4.434	203.471	358.115	387.228
Imposto de renda	37.710	3.033	44.307	85.050	100.897
PIS	61.008	1.430	40.820	103.258	104.138
INSS – SAT	4.917	3.692	5.396	14.005	9.881
Contribuição social	8.202	1.075	12.340	21.617	25.651
CPMF	19.137	2.151	27.492	48.780	48.311
Outros	52.483	6.666	70.482	129.631	118.982
<b>Total</b>	<b>333.667</b>	<b>22.481</b>	<b>404.308</b>	<b>760.456</b>	<b>795.088</b>

A seguir está apresentado o cronograma de pagamento:

	CONTROLADORA	CONSOLIDADO
2017	56.972	105.514
2018	56.972	104.303
2019	56.972	94.395
2020	56.972	94.395
2021	56.972	94.395
2022 a 2024	161.424	267.454
<b>Total</b>	<b>446.284</b>	<b>760.456</b>

Os refinanciamentos nos termos da Lei nº 11.941/2009 e 12.865/2013 foram pactuados em 180 meses. As empresas são obrigadas a manter o pagamento regular das parcelas do parcelamento, podendo ser excluídas do programa caso mantenham em aberto três parcelas, consecutivas ou não, ou uma parcela, estando pagas todas as demais.

Os débitos da Companhia e de suas controladas incluídos nos referidos parcelamentos estão divididos em diversas modalidades, determinadas pela natureza do tributo (previdenciário ou não) e pelo órgão responsável pela administração da dívida (RFB - Receita Federal do Brasil ou PGFN - Procuradoria Geral da Fazenda Nacional).

Até o momento, a Companhia está ciente a respeito da consolidação de algumas dessas modalidades de parcelamento, ao passo que outras delas ainda se encontram em consolidação pela RFB ou PGFN, estando, portanto sujeitas a confirmação quanto a valores parcelados e saldos remanescentes.

A Companhia esclarece que os débitos de natureza tributária, como é o caso daqueles incluídos em programas de refinanciamento, não estão sujeitos aos termos do processo de recuperação judicial.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 20. PROVISÕES

#### Composição do saldo

	Natureza	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Trabalhista</b>				
(i)	Horas extras	184.549	227.874	392.835	329.510
(ii)	Adicionais diversos	42.597	46.685	161.043	110.664
(iii)	Estabilidade / Reintegração	62.587	65.005	129.591	97.783
(iv)	Indenizações	51.100	55.558	125.913	99.607
(v)	Complemento de aposentadoria	57.510	55.131	95.445	70.942
(vi)	Diferenças salariais	27.061	28.332	45.273	38.013
(vii)	Honorários advocatícios/periciais	15.358	14.360	26.707	25.291
(viii)	Verbas rescisórias	5.638	6.045	20.356	15.016
(ix)	Multas trabalhistas	4.518	3.786	17.586	10.275
(x)	Vínculo empregatício	189	166	15.709	6.967
(xi)	FGTS	4.213	4.530	8.328	6.694
(xii)	Subsidiariedade	316	483	626	610
(xiii)	Demais ações	37.266	22.805	68.867	38.105
	<b>Total</b>	<b>492.902</b>	<b>530.760</b>	<b>1.108.279</b>	<b>849.477</b>
	<b>Tributária</b>				
(i)	ICMS	37.269	30.947	404.901	308.144
(ii)	ISS	263	131	66.697	71.201
(iii)	INSS (responsabilidade solidária, honorários e verbas indenizatórias)	411	386	30.697	29.394
(iv)	ILL			3.172	6.882
(v)	Demais ações	11.600	14.314	70.665	76.736
	<b>Total</b>	<b>49.543</b>	<b>45.778</b>	<b>576.132</b>	<b>492.357</b>
	<b>Cível</b>				
(i)	ANATEL	350.183	345.045	1.164.623	1.148.621
(ii)	Societário	1.050.211	1.111.742	1.050.211	1.111.742
(iii)	Juizado Especial	183.890	208.131	338.564	361.474
(iv)	Demais ações	276.103	189.089	629.020	471.295
	<b>Total</b>	<b>1.860.387</b>	<b>1.854.007</b>	<b>3.182.418</b>	<b>3.093.132</b>
	<b>Total das provisões</b>	<b>2.402.832</b>	<b>2.430.545</b>	<b>4.866.829</b>	<b>4.434.966</b>
	Circulante	475.872	622.213	763.386	1.020.994
	Não circulante	1.926.960	1.808.332	4.103.443	3.413.972

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### Detalhamento do passivo contingente, por natureza

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Trabalhista	338.499	425.753	751.084	779.776
Tributária	6.034.665	5.480.219	25.958.044	24.047.529
Cível	411.892	377.159	1.239.706	1.238.279
<b>Total</b>	<b>6.785.056</b>	<b>6.283.131</b>	<b>27.948.834</b>	<b>26.065.584</b>

### Resumo das movimentações dos saldos de provisões:

	CONTROLADORA			
	Trabalhista	Tributária	Cível	Total
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>612.936</b>	<b>98.822</b>	<b>2.230.314</b>	<b>2.942.072</b>
Incorporação da TmarPart		5.397		5.397
Atualização monetária	(7.185)	(18.455)	98.223	72.583
Adições / (Reversões)	(20.791)	(1.975)	170.187	147.421
Baixas por pagamentos / encerramentos	(54.200)	(38.011)	(644.717)	(736.928)
<b>Saldo em 2015</b>	<b>530.760</b>	<b>45.778</b>	<b>1.854.007</b>	<b>2.430.545</b>
Atualização monetária	4.711	6.140	127.706	138.557
Adições / (Reversões)	3.926	(1.402)	363.185	365.709
Baixas por pagamentos / encerramentos (i)	(46.495)	(973)	(484.511)	(531.979)
<b>Saldo em 2016</b>	<b>492.902</b>	<b>49.543</b>	<b>1.860.387</b>	<b>2.402.832</b>

	CONSOLIDADO			
	Trabalhista	Tributária	Cível	Total
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>1.155.024</b>	<b>532.621</b>	<b>3.444.123</b>	<b>5.131.768</b>
Incorporação TmarPart e controladas	6.987	6.130	785	13.902
Atualização monetária	(15.016)	33.053	158.260	176.297
Adições / (Reversões)	(113.636)	44.325	635.928	566.617
Baixas por pagamentos / encerramentos	(183.882)	(123.772)	(1.145.964)	(1.453.618)
<b>Saldo em 2015</b>	<b>849.477</b>	<b>492.357</b>	<b>3.093.132</b>	<b>4.434.966</b>
Aquisição de investimentos (Nota 28)	312.010	(392)	3.667	315.285
Atualização monetária	17.024	87.679	239.796	344.499
Adições / (Reversões)	76.676	59.912	723.304	859.892
Baixas por pagamentos / encerramentos (i)	(146.908)	(63.424)	(877.481)	(1.087.813)
<b>Saldo em 2016</b>	<b>1.108.279</b>	<b>576.132</b>	<b>3.182.418</b>	<b>4.866.829</b>

- (i) Conforme estabelecido nos procedimentos inerentes à Recuperação Judicial, a Companhia, não está realizando os pagamentos dos processos encerrados a partir de 20 de junho de 2016. Desta forma, o valor dos processos encerrados e não pagos foi transferido para o contas a pagar de Fornecedores da Companhia.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Resumo dos principais objetos vinculados às provisões constituídas e passivos contingentes

##### Provisões

##### Trabalhista

- (i) Horas extras – referem-se ao pleito de pagamento salarial e de adicional em razão de trabalho supostamente desempenhado além da jornada ordinariamente contratada;
- (ii) Adicionais diversos – referem-se ao pleito de percepção de adicional de periculosidade, com base na Lei nº 7.369/1985, regulamentada pelo Decreto nº 93.412/1986, em razão de suposto risco por contato do empregado com sistema elétrico de potência, adicional de insalubridade, sobreaviso, adicional de transferência;
- (iii) Estabilidade/Reintegração – refere-se ao pleito decorrente de suposta inobservância de condição especial do empregado, garantidora da impossibilidade de rescisão de contrato de trabalho sem justa causa;
- (iv) Indenizações – referem-se a valores supostamente decorrentes de acidente de trabalho, veículos locados, doença do trabalho, dano moral e estabilidade provisória;
- (v) Complemento de aposentadoria – diferenças supostamente devidas no salário de benefício referente a verbas trabalhistas;
- (vi) Diferenças salariais e reflexos – referem-se, principalmente, a pedidos de incidência de aumentos salariais decorrentes de negociações sindicais supostamente descumpridas. Já os reflexos dizem respeito à repercussão do aumento salarial supostamente devido nas demais verbas calculadas com base no salário do empregado;
- (vii) Honorários advocatícios/periciais - parcelas a pagar nos processos aos advogados que patrocinam os reclamantes, bem como os peritos nomeados pelo Juízo, quando faz-se necessário, para a instrução processual, de prova técnica pericial;
- (viii) Verbas rescisórias – referem-se a verbas supostamente não adimplidas na rescisão contratual ou suas diferenças;
- (ix) Multas trabalhistas - valores decorrentes do atraso ou não pagamento de determinadas verbas do contrato de trabalho, nos prazos previstos nas legislações vigentes e acordos e convenções coletivas;
- (x) Vínculo empregatício - reclamações de ex-empregados de empresas terceirizadas requerendo o reconhecimento do vínculo empregatício direto com a Companhia e suas controladas, sob o fundamento de terceirização ilícita e/ou configuração dos elementos do vínculo, como subordinação direta;

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

- (xi) Complemento de multa FGTS – decorrente de expurgos inflacionários, refere-se a pedidos de complementação da indenização da multa de FGTS, em razão da recomposição das contas desse fundo por expurgos inflacionários.

A Companhia ingressou com ação judicial contra a Caixa Econômica Federal, no intuito de assegurar o ressarcimento de todos os valores que forem pagos a esse título;

- (xii) Responsabilidade solidária/subsidiária – refere-se a pedido de responsabilização da Companhia, feito por empregados de terceiros, em razão de suposta inobservância de seus direitos trabalhistas por seus empregadores diretos;
- (xiii) Demais ações – refere-se a questionamentos diversos relativos a pedidos de readmissão, participação nos resultados, integração de salário, entre outros.

#### Tributária

- (i) ICMS - Refere-se à provisão considerada suficiente pela Administração para fazer face a autuações fiscais diversas relacionadas à: (a) exigência de tributação de determinadas receitas pelo ICMS ao invés do ISS; (b) compensação e apropriação de créditos sobre a aquisição de bens e outros insumos, inclusive necessários à manutenção da rede e (c) autuações relacionadas a descumprimento de obrigações acessórias.
- (ii) ISS - A Companhia e a Telemar mantém provisões para autuações fiscais relacionadas a questionamentos acerca da incidência de ISS sobre diversos serviços de valor adicionado, técnicos e administrativos, além de locação de equipamentos.
- (iii) INSS - Provisão relacionada, substancialmente, a parcela de perda provável das discussões de responsabilidade solidária e verbas indenizatórias.
- (iv) ILL - A Telemar compensou o valor do ILL recolhido até o ano calendário de 1992 com base em decisões do STF acerca da inconstitucionalidade do referido imposto. Entretanto, embora o mérito da discussão já esteja pacificado no âmbito dos tribunais superiores, uma provisão ainda é mantida tendo em vista que não existe decisão definitiva sobre os critérios de atualização daqueles créditos.
- (v) Demais ações - Refere-se, substancialmente, a provisões para fazer face a autuações fiscais de IPTU e a diversas autuações fiscais relacionadas à cobrança de imposto de renda e contribuição social.

#### Cível

- (i) ANATEL - Em 31 de dezembro de 2016 encontravam-se na esfera da ANATEL processos por descumprimentos no montante total estimado de R\$ 6.306 milhões, dos quais R\$ 3.077 milhões estavam relacionados a multas já emitidas pela ANATEL. A Companhia e a ANATEL vinham negociando Termos de Ajustamentos de Conduta (TAC) com vista à conversão dos descumprimentos em obrigações futuras de investimento e/ou benefícios a clientes. Até à presente data o Conselho Diretor da ANATEL deliberou o TAC de

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Qualidade e Universalização que perfaz um montante de R\$ 1.809 milhões, o qual está sendo avaliado pelo TCU e resultou na solicitação de clarificações à Agência. Adicionalmente, existem cerca de R\$ 7.662 milhões referentes a processos de descumprimento que se encontram fora da esfera da ANATEL. A Companhia discorda e contesta a existência de alguns dos descumprimentos, bem como contesta a desproporcionalidade e a falta de razoabilidade do valor de multas aplicadas face ao descumprimento identificado, mantendo registrado no balanço o valor que considera de perda provável. Cabe salientar que o juízo competente pelo processo de recuperação judicial determinou a instauração do procedimento de mediação entre a Oi, a ANATEL e a Advocacia Geral da União, para que, nos termos da Cláusula 4.3.2.8 do Plano de Recuperação Judicial, seja possibilitada a transação quanto aos créditos da Classe III (Multas Administrativas). No dia 24 de novembro de 2016, foi realizada a audiência para resolver consensualmente o débito com a ANATEL, como parte do procedimento de mediação instaurado em virtude do processo de recuperação judicial. O juiz responsável pelo processo determinou que fossem instaurados dois processos de mediação – um relativo a multas que já estão sendo cobradas em ações judiciais, e outro, relativo a créditos que estão sendo apurados em processos administrativos na ANATEL. O juiz da 7ª Vara Empresarial do Rio de Janeiro também indicou os mediadores para lidarem com os dois processos, sendo certo que, até o momento, apenas um dos mediadores aceitou o cargo. Aguarda-se a resposta dos demais.

- (ii) Societário – Contratos de Participação Financeira – os contratos de participação financeira surgiram, regrados pelas portarias ministeriais nºs 415/1972, 1.181/1974, 1.361/1976, 881/1990, 86/1991 e 1.028/1996. O assinante participava financeiramente da empresa concessionária, integralizando determinada quantia que, inicialmente, era lançada como recurso capitalizável e, posteriormente, após aprovado aumento de capital pela Assembleia Geral de Acionistas, era lançada no patrimônio líquido da empresa, gerando, assim, a emissão de ações. As demandas ajuizadas contra a antiga CRT - Companhia Riograndense de Telecomunicações, sociedade incorporada pela Companhia, discutem a forma utilizada para realizar a retribuição acionária em virtude dos acima mencionados contratos de participação financeira.

A Companhia provisionava o risco de perda com relação a essas ações, considerando determinadas teses jurídicas. Ao longo do exercício de 2009, foram proferidas decisões nos tribunais de justiça as quais levaram a Companhia a rever a avaliação de valor e grau de risco atribuído aos processos que discutem a matéria. A Companhia, respeitando, por óbvio, as peculiaridades de cada decisão e apoiada na avaliação de seus consultores jurídicos internos e externos, alterou a sua estimativa sobre a probabilidade de perda de possível para provável. Durante o exercício de 2009, a Administração da Companhia, apoiada em seus consultores jurídicos internos e externos, revisou o processo de mensuração da provisão para contingências relativas aos contratos de participação financeira. A referida revisão contemplou considerações adicionais correspondentes às datas e às teses que nortearam o trânsito em julgado de processos existentes, bem como a utilização de critérios estatísticos, para estimar o valor da provisão para contingências referente aos processos mencionados. A Companhia atualmente provisiona tais valores levando-se em conta, principalmente, (i) as referidas teses acima mencionadas, (ii) a quantidade de processos em aberto por tese e (iii) o valor médio das perdas históricas estratificado por cada tese. Além desses critérios, no

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

exercício de 2013, por meio de vários julgados, o Judiciário reconheceu a prescrição vintenária e, para as ações enquadradas nessa condição, a Companhia, apoiada em seus consultores jurídicos internos e externos, entende que a possibilidade de perda é remota, portanto desnecessária a constituição de provisão.

Ao final de 2010, foi divulgada notícia pelo site do STJ - Superior Tribunal de Justiça, que o mesmo fixou critérios de indenização a serem adotados pela Companhia, em benefício de acionistas da extinta CRT, na hipótese de não ser possível a emissão de ações complementares, eventualmente devidas, em razão de decisão condenatória proferida. De acordo com a referida notícia de julgamento, mas cuja decisão final ainda não se tornou definitiva, os critérios deverão ser baseados em (i) na definição da quantidade de ações a que teria direito o reclamante, aferindo-se o capital investido pelo valor patrimonial da ação informado no balancete mensal da CRT na data da respectiva integralização, (ii) após apurada a referida quantidade passa-se à multiplicação do número de ações pelo valor de sua cotação na Bolsa de Valores, vigente no fechamento do pregão do dia do trânsito em julgado da decisão judicial, ocasião em que o reclamante passou a ter o direito às ações e a comercializá-las ou aliená-las e (iii) sobre o resultado obtido, deverão incidir correção monetária (IPC/INPC), a partir do pregão da Bolsa de Valores do dia do trânsito em julgado, e juros legais desde a citação. Quando houver sucessão, o valor de parâmetro será o das ações na Bolsa de Valores da companhia sucessora.

Com base nas informações atuais, a Administração julga que sua estimativa não seria impactada materialmente em 31 de dezembro de 2016. Entretanto, eventuais mudanças poderão ocorrer, caso haja variação significativa nos itens acima, principalmente com relação a cotação de mercado das ações da Companhia.

- (iii) Juizados Especiais Cíveis - questionamentos realizados por clientes cujos valores individuais de indenização não ultrapassam 40 salários mínimos; e
- (iv) Demais ações – refere-se a diversas ações em curso abrangendo rescisão contratual, certas agências exigindo a reabertura dos centros de atendimento ao cliente, indenização de ex-fornecedores e empreiteiras, basicamente, em virtude de ações judiciais em que empresas fornecedoras de equipamentos propuseram contra a Companhia, a revisão de condições contratuais por superveniência de plano de estabilização econômica, bem como, litígios cujas principais naturezas referem-se a discussões de quebras contratuais.

#### **Passivo contingente**

A Companhia e suas controladas também possuem diversos processos cujas expectativas de perda são classificadas como possíveis na opinião de seus consultores jurídicos e para as quais não foram constituídas provisões para perdas em processos judiciais.

Na opinião da Administração, baseado em seus consultores jurídicos, as principais contingências classificadas com expectativa de perda possível estão resumidas abaixo:

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Trabalhista

Referem-se a questionamentos em diversos pedidos de reclamação relativos a diferenças salariais, horas extras, adicionais de periculosidade e insalubridade, e responsabilidade subsidiária, dentre outros, no valor aproximado de R\$ 751.084 (2015 - R\$ 779.776).

#### Tributária

As principais causas existentes estão representadas pelos seguintes objetos:

- (i) ICMS – diversas autuações fiscais de ICMS, dentre as quais se destacam dois objetos principais: a cobrança de ICMS sobre determinadas receitas de serviços já tributados pelo ISS ou que não compõem a base de cálculo do ICMS, e o aproveitamento de créditos sobre a aquisição de bens e outros insumos, no montante aproximado de R\$ 10.982.916 (2015 - R\$ 10.144.485);
- (ii) ISS – suposta incidência sobre serviços auxiliares à comunicação e discussão quanto ao enquadramento dos serviços tributados pelos municípios na Lista da Lei Complementar nº 116/2003, no montante aproximado de R\$ 3.356.305 (2015 - R\$ 2.908.031);
- (iii) INSS – autuações versando sobre a adição de rubricas no salário de contribuição supostamente devidas pela Companhia, no montante aproximado de R\$ 1.073.453 (2015 - R\$ 1.029.470); e
- (iv) Tributos federais – diversas autuações de tributos federais, relativas, principalmente, a glosas efetuadas na apuração dos tributos, erros no preenchimento de obrigações acessórias, repasse de PIS e COFINS e FUST relacionado aos efeitos da mudança de interpretação de sua base de cálculo pela ANATEL. O montante aproximado é de R\$ 10.545.370 (2015 - R\$ 9.965.543).

#### Cível

As principais ações não possuem nenhuma decisão judicial vinculada, cujos principais objetos estão associados a questionamentos em relação aos planos de expansão da rede, indenizações por danos morais e materiais, ações de cobrança, processos de licitação, entre outras. Esses questionamentos perfazem aproximadamente, R\$ 1.239.706 (2015 - R\$ 1.238.279).

#### Garantias

A Companhia possui contratos de carta de fiança bancária e seguros garantia com diversas instituições financeiras e seguradoras para garantir compromissos em processos judiciais, obrigações contratuais e licitações junto à ANATEL. O valor atualizado de fianças, seguro garantia contratadas e vigentes em 31 de dezembro de 2016 corresponde a R\$ 5.301.126 (2015 - R\$ 5.394.597) na controladora e R\$ 14.556.171 (2015 - R\$ 15.577.522) no consolidado. Os encargos de comissão desses contratos refletem as taxas praticadas no mercado.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 21. DEMAIS OBRIGAÇÕES

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Receitas a apropriar	508.246	509.650	1.855.286	1.990.577
Adiantamentos de clientes	18.101	223.292	946.320	767.905
Obrigações por aumento de capital em controladas (Nota 13)		2.125.200		
Provisões com indenização a pagar	526.935	668.534	526.935	668.534
Obrigação de compra de participação acionária	342.086	382.230	342.086	382.230
Provisão para patrimônio líquido negativo	864.944	314.180		
Valores a pagar a controlada (Nota 13)		121.618		
Consignação a favor de terceiros	21.012	12.480	66.293	43.160
Provisão para desmobilização de ativos	6.322	6.076	16.064	15.437
Outros	261.753	291.039	495.410	356.088
<b>Total</b>	<b>2.549.399</b>	<b>4.654.299</b>	<b>4.248.394</b>	<b>4.223.931</b>
Circulante	323.643	2.753.145	1.568.042	1.219.624
Não circulante	2.225.756	1.901.154	2.680.352	3.004.307

### 22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### (a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado é de R\$ 21.438.374 (2015 - R\$ 21.438.374), composto pelas seguintes ações sem valor nominal:

	Quantidade (em milhares de ações)	
	2016	2015
<b>Capital total em ações</b>		
Ações ordinárias	668.034	668.034
Ações preferenciais	157.727	157.727
<b>Total</b>	<b>825.761</b>	<b>825.761</b>
<b>Ações em tesouraria</b>		
Ações ordinárias	148.282	148.282
Ações preferenciais	1.812	1.812
<b>Total</b>	<b>150.094</b>	<b>150.094</b>
<b>Ações em circulação</b>		
Ações ordinárias	519.752	519.752
Ações preferenciais	155.915	155.915
<b>Total em circulação</b>	<b>675.667</b>	<b>675.667</b>

Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia apurou prejuízo no exercício no montante de R\$ 6.943.506. Em 22 de março de 2017 o Conselho de Administração aprovou a proposta de destinação de resultados da Companhia, sujeita à aprovação da AGO, para a conta de prejuízos acumulados.

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

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

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

#### **(b) Ações em tesouraria**

As ações em tesouraria na data de 31 de dezembro de 2016 são originadas de eventos societários ocorridos no decorrer do primeiro trimestre de 2015, do segundo trimestre de 2014 e do primeiro semestre de 2012, a seguir descritos:

- (i) Em 27 de fevereiro de 2012 a AGE – Assembleia Geral Extraordinária da Oi S.A. aprovou o Protocolo e Justificação da Incorporação da Coari na Companhia e, conseqüentemente, o cancelamento da totalidade das ações em tesouraria existentes na Companhia naquela data;
- (ii) Em 27 de fevereiro de 2012 a AGE da Oi S.A. aprovou o Protocolo e Justificação da Incorporação da TNL na Companhia e as ações então detidas pela TNL da Companhia, em decorrência da incorporação da Coari na Companhia, foram canceladas com a exceção de 24.647.867 ações ordinárias que foram mantidas em tesouraria;
- (iii) A partir de 9 de abril de 2012 foram realizados pagamentos do valor do reembolso das ações de acionistas dissidentes;
- (iv) Em decorrência do aumento de capital da Companhia homologado pelo Conselho de Administração em 30 de abril e 5 de maio de 2014, e devido a subscrição efetuada pela Pharol em ativos da PT Portugal, o montante de R\$ 263.028 foi reclassificado contabilmente para ações em tesouraria; e
- (v) Nos termos do contrato de permuta celebrado com a Pharol, em 8 de setembro de 2014 (Nota 28), aprovados em AGE da Pharol, pela CVM e AGE da Oi, a Companhia realizou, em 30 de março de 2015, permuta de ações pela qual a Pharol entregou à PTIF ações de emissão da Oi correspondentes a 474.348.720 OIBR3 e 948.697.440 OIBR4 (47.434.872 e 94.869.744, respectivamente após o grupamento de ações); e a Companhia, em contrapartida, entregou títulos de emissão da Rio Forte à Pharol, no valor total principal de R\$ 3.163 milhões (€ 897 milhões).

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A posição das ações em tesouraria corresponde aos itens (i), (ii) e (iii) acima referidos, não considera o item (iv) por se tratar de reclassificação derivada de participação recíproca, é a seguinte:

	Ações ordinárias (*)	Valor	Ações preferenciais (*)	Valor
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>8.425</b>	<b>880.378</b>	<b>7.281</b>	<b>1.224.146</b>
Permuta de ações	47.435	1.054.513	94.870	2.109.026
Conversão de ações	92.422		(100.339)	
<b>Saldo em 2015</b>	<b>148.282</b>	<b>1.934.891</b>	<b>1.812</b>	<b>3.333.172</b>
<b>Saldo em 2016</b>	<b>148.282</b>	<b>1.934.891</b>	<b>1.812</b>	<b>3.333.172</b>

(\*) Quantidade em milhares de ações

Custo histórico na aquisição das ações em tesouraria (R\$ por ação)	2016	2015
Médio ponderado	13,40	13,40
Mínimo	3,79	3,79
Máximo	15,25	15,25

#### Valor de mercado das ações em tesouraria

O valor de mercado das ações em tesouraria na data de encerramento do exercício era o seguinte:

	2016		2015	
	Preferenciais	Ordinárias	Preferenciais	Ordinárias
Quantidade em milhares de ações em tesouraria	1.812	148.282	1.812	148.282
Cotação por ação na BOVESPA (R\$)	2,25	2,63	1,95	2,4
Valor de mercado	4.077	389.982	3.533	355.877

Segue abaixo quadro demonstrativo, considerando a dedução do valor das ações em tesouraria dos saldos da reserva que deu origem a recompra:

	2016	2015 (Reapresentado)
Saldo contábil das reservas de capital	13.242.374	13.242.374
Ações em tesouraria	(5.531.092)	(5.531.092)
<b>Saldo, líquido das ações em tesouraria</b>	<b>7.711.282</b>	<b>7.711.282</b>

#### (c) Reservas de capital

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

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

Reserva especial de incorporação – acervo líquido: representado por: (i) acervo líquido incorporado pela Companhia na Reorganização Societária aprovada em 27 de fevereiro de 2012; e (ii) acervo líquido incorporado pela Companhia na incorporação da TmarPart aprovada em 1 de setembro de 2015, conforme disposições da Instrução CVM nº 319/1999.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (d) Outros resultados abrangentes

Os efeitos incluídos em outros resultados abrangentes são apresentados abaixo:

	Outros resultados abrangentes	Custo de emissão de ações	Obrigações em instrumentos patrimoniais	Varição de porcentagem de participação	Total
<b>Saldo em 01/01/2015</b>	<b>45.126</b>	<b>(309.592)</b>	<b>(2.894.619)</b>	<b>3.916</b>	<b>(3.155.169)</b>
Incorporação da TmarPart		(33.692)			(33.692)
Perda de contabilidade de “ <i>hedge</i> ”	(468.984)				(468.984)
Perda de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” reflexa	(57.662)				(57.662)
Perda atuarial	(44.108)				(44.108)
Ganho atuarial reflexo transferido para prejuízos acumulados	715.680				715.680
Varição cambial sobre investimento no exterior	1.332.415				1.332.415
Varição cambial sobre investimento no exterior reflexa	380.371				380.371
Obrigações em instrumentos patrimoniais			(268.921)		(268.921)
Permuta de ações em tesouraria			3.163.540		3.163.540
Custo na conversão de ações		(34.145)			(34.145)
Outros resultados abrangentes	144.735				144.735
Resultado abrangente transferido para resultado do exercício	(1.709.347)				(1.709.347)
<b>Saldo em 2015</b>	<b>338.226</b>	<b>(377.429)</b>		<b>3.916</b>	<b>(35.287)</b>
Ganho de contabilidade de “ <i>hedge</i> ”, líquido de imposto	345.668				345.668
Ganho de contabilidade de “ <i>hedge</i> ” reflexa	57.336				57.336
Perda atuarial, líquido de imposto	(48.724)				(48.724)
Perda atuarial reflexa	(204)				(204)
Varição cambial sobre investimento no exterior	(313.006)				(313.006)
Varição cambial sobre investimento no exterior reflexa	(705.016)				(705.016)
Resultado abrangente transferido para resultado do exercício	63.603				63.603
<b>Saldo em 2016</b>	<b>(262.117)</b>	<b>(377.429)</b>		<b>3.916</b>	<b>(635.630)</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

	2016	2015 (Reapresentado)
Prejuízo líquido das operações continuadas (Nota 5)	(6.943.506)	(6.236.627)
Resultado líquido das operações descontinuadas (líquido de impostos)		1.068.142
<b>Prejuízo atribuível aos acionistas controladores da Companhia</b>	<b>(6.943.506)</b>	<b>(5.168.485)</b>
Prejuízo alocado às ações ordinárias – básicas e diluídas	(5.341.238)	(2.227.316)
Prejuízo alocado às ações preferenciais – básicas e diluídas	(1.602.268)	(2.941.169)
<b>Média ponderada das ações em circulação (Em milhares de ações)</b>		
Ações ordinárias – básicas e diluídas	519.752	314.518
Ações preferenciais – básicas e diluídas	155.915	415.321
<b>Prejuízo por ação (Em Reais):</b>		
Ações ordinárias – básicas e diluídas	(10,28)	(7,08)
Ações preferenciais – básicas e diluídas	(10,28)	(7,08)
<b>Prejuízo por ação – operações continuadas:</b>		
Ações ordinárias – básicas e diluídas	(10,28)	(8,55)
Ações preferenciais – básicas e diluídas	(10,28)	(8,55)
<b>Lucro por ação – operações descontinuadas:</b>		
Ações ordinárias – básicas e diluídas		1,46
Ações preferenciais – básicas e diluídas		1,46

As ações preferenciais adquirirão direito a voto se a Companhia, por três exercícios consecutivos, deixar de pagar os dividendos mínimos a que fazem jus na forma do seu Estatuto Social.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 23. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

##### (a) Planos de pensão

A Companhia e suas controladas patrocinam planos de benefícios de aposentadoria (“Fundos de Pensão”) aos seus empregados, desde que estes optem pelos referidos planos, e aos participantes assistidos. Segue abaixo quadro demonstrativo dos planos de benefícios existentes em 31 de dezembro de 2016.

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

Sistel – Fundação Sistel de Seguridade Social

FATL – Fundação Atlântico de Seguridade Social

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

Os planos patrocinados são avaliados por atuários independentes na data de encerramento do exercício social. Para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016, as avaliações atuariais foram realizadas pela Mercer Human Resource Consulting Ltda. Os estatutos sociais prevêm a aprovação da política de previdência complementar, sendo que a solidariedade atribuída aos planos de benefícios definidos vincula-se aos atos firmados junto às fundações, com a anuência da PREVIC – Superintendência Nacional de Previdência Complementar, no que cabe aos planos específicos. A PREVIC é o órgão oficial que aprova e fiscaliza os referidos planos.

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

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Provisões para planos de pensão

Referem-se ao reconhecimento do déficit atuarial dos planos de benefício definido, conforme demonstração a seguir:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Planos BrTPREV (i)	500.482	399.467	500.816	399.754
Plano PAMEC	3.276	2.585	3.276	2.585
Obrigações financeiras - Plano BrTPREV (i)	92.982	141.681	92.982	141.681
<b>Total</b>	<b>596.740</b>	<b>543.733</b>	<b>597.074</b>	<b>544.020</b>
Circulante	146.614	144.337	146.915	144.589
Não circulante	450.126	399.396	450.159	399.431

(i) Representado por contrato de obrigações financeiras, firmado entre a Companhia e a Fundação Atlântico destinado ao pagamento de provisão matemática sem cobertura no patrimônio do plano. A referida obrigação representa o compromisso adicional entre a provisão constituída de acordo com as regras do CPC 33 / IAS 19 (CVM 695) e o contrato de obrigações financeiras calculadas com base na legislação aplicável às entidades fechadas de previdência complementar, regulada pela PREVIC. Este contrato foi incluído na lista de credores da recuperação judicial na classe I (Nota 1).

#### Ativo constituído para compensação de contribuições patronais futuras

A Companhia reconheceu um ativo junto ao Plano TCSPREV, referente a: (i) contribuições da patrocinadora sem direito de resgate pelos participantes que se desligaram do Plano; e (ii) parte do superávit do Plano, atribuído à patrocinadora.

O ativo reconhecido se destina à compensação de contribuições patronais futuras. Sua composição está apresentada a seguir:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
Plano TCSPREV	111.986	124.989	116.504	129.881
<b>Total</b>	<b>111.986</b>	<b>124.989</b>	<b>116.504</b>	<b>129.881</b>
Circulante	5.834	700	6.539	753
Não circulante	106.152	124.289	109.965	129.128

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Características dos planos de previdência complementar patrocinados

##### 1) **FATL**

A FATL, entidade fechada de previdência complementar multipatrocinada e multiplano, é pessoa jurídica de direito privado, de fins previdenciais e não lucrativos, com autonomia patrimonial, administrativa e financeira, com sede e foro na cidade do Rio de Janeiro, estado do Rio de Janeiro, tem por objetivo administrar e executar planos de benefícios previdenciários para os empregados e dirigentes de suas patrocinadoras.

#### Planos

##### (i) **BrTPREV**

É um Plano de Benefícios de caráter previdenciário na modalidade de Contribuição Variável, inscrito no CNPB - Cadastro Nacional de Planos de Benefícios sob o nº 2002.0017-74.

A Contribuição Básica mensal e obrigatória do Participante do grupo BrTPREV corresponde ao resultado obtido com a aplicação de um percentual, em números inteiros, de acordo com a idade e escolha do Participante, sobre o Salário-de-Participação (SP) conforme a seguir: (i) Idade até 25 anos - faixa de Contribuição Básica de 3% a 8% do SP; (ii) Idade de 26 a 30 anos - faixa de Contribuição Básica de 4% a 8% do SP; (iii) Idade de 31 a 35 anos - faixa de Contribuição Básica de 5% a 8% do SP; (iv) Idade de 36 a 40 anos - faixa de Contribuição Básica de 6% a 8% do SP; (v) Idade de 41 a 45 anos - faixa de Contribuição Básica de 7% a 8% do SP; e (vi) Idade de 46 ou mais anos - faixa de Contribuição Básica de 8% do SP.

A Contribuição mensal dos Participantes do grupo Fundador/Alternativo (incorporado) corresponde ao somatório de: (i) 3% incidente sobre o Salário-de-Participação; (ii) 2% incidente sobre o Salário-de-Participação que ultrapassar a metade do maior Salário-de-Contribuição da Previdência Oficial, e (iii) 6,3% incidente sobre o Salário-de-Participação que ultrapassar maior Salário-de-Contribuição da Previdência Oficial.

A Contribuição Voluntária de Participante do grupo BrTPREV corresponde ao resultado obtido com a aplicação de um percentual de até 22% (vinte e dois por cento) em números inteiros, escolhido pelo Participante, aplicável sobre seu Salário-de-Participação. A Contribuição Esporádica de Participante do grupo BrTPREV será opcional e terá o valor e a periodicidade livremente definidos pelo Participante, desde que não inferior a 1 (uma) UPBrT. Não haverá contrapartida da Patrocinadora relativamente à Contribuição Voluntária ou Esporádica de Participante.

O Regulamento do Plano estabelece a paridade de contribuição entre Participantes e Patrocinadoras. O regime financeiro de determinação do custeio do Plano é o de capitalização.

##### (ii) **PBS-Telemar**

É um Plano de Benefícios de caráter previdenciário na modalidade de Benefício Definido, inscrito no CNPB sob o nº 2000.0015-56.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

A contribuição dos Participantes Ativos do Plano de Benefícios PBS-Telemar corresponde ao somatório de: (i) 0,5% a 1,5% incidente sobre o Salário-de-Participação (de acordo com a idade do Participante na data de inscrição); (ii) 1% incidente sobre o Salário-de-Participação que ultrapassar a metade da Unidade Padrão e (iii) 11% incidente sobre o Salário-de-Participação que ultrapassar a Unidade Padrão. A contribuição das Patrocinadoras equivale a 8% sobre a folha de salário dos empregados Participantes Ativos do Plano. O regime financeiro de determinação do custeio do Plano é o de capitalização.

#### (iii) TelemarPrev

É um Plano de Benefícios de caráter previdenciário na modalidade de Contribuição Variável, inscrito no CNPB sob o nº 2000.0065-74.

A Contribuição Normal do Participante é composta de duas parcelas: (i) Básica - equivalente a 2% do Salário-de-Participação, e (ii) Padrão - equivalente a 3% incidentes sobre a diferença positiva entre o total do Salário-de-Participação e a Parcela Previdenciária. A Contribuição Extraordinária Adicional do Participante é de caráter facultativo, em percentual que represente múltiplos de 0,5% do Salário-de-Participação, e por prazo não inferior a 6 (seis) meses. A Contribuição Extraordinária Eventual do Participante, também em caráter facultativo, não poderá ser inferior a 5% do teto do Salário-de-Participação.

O Regulamento do Plano estabelece a paridade de contribuição entre Participantes e Patrocinadoras, até o limite de 8% do Salário-de-Participação, observando que a Patrocinadora não é obrigada a acompanhar as Contribuições Extraordinárias feitas pelo Participante. O regime financeiro de determinação do custeio do Plano é o de capitalização.

#### (iv) TCSPREV

É um Plano de Benefícios de caráter previdenciário na modalidade de Contribuição Variável, inscrito no CNPB sob o nº 2000.0028-38.

A Contribuição Básica mensal e obrigatória do Participante do grupo TCSPREV corresponde ao resultado obtido com a aplicação de um percentual, em números inteiros, escolhido pelo Participante, sobre o Salário-de-Participação (SP) conforme a seguir: (i) Idade até 25 anos - faixa de contribuição básica de 3% a 8% do SP; (ii) Idade de 26 a 30 anos - faixa de contribuição básica de 4% a 8% do SP; (iii) Idade de 31 a 35 anos - faixa de contribuição básica de 5% a 8% do SP; (iv) Idade de 36 a 40 anos - faixa de contribuição básica de 6% a 8% do SP; (v) Idade de 41 a 45 anos - faixa de contribuição básica de 7% a 8% do SP e (vi) Idade de 46 ou mais anos - faixa de contribuição básica de 8% do SP.

A Contribuição Voluntária de Participante do grupo TCSPREV corresponderá ao resultado obtido com a aplicação de um percentual de até 22% (vinte e dois por cento), em números inteiros, escolhido pelo Participante, aplicável sobre seu Salário-de-Participação. A Contribuição Esporádica de Participante será opcional e terá o valor e a periodicidade livremente definidos pelo Participante, desde que não inferior a 1 (uma) UPTCS (Unidade Previdenciária TCSPREV). Não haverá contrapartida da Patrocinadora relativamente a contribuições Voluntária ou Esporádica do Participante.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

O Regulamento do Plano estabelece a paridade de contribuição entre Participantes e Patrocinadoras. O regime financeiro de determinação do custeio do Plano é o de capitalização.

#### (v) **PBS-TNCP**

Plano de benefício definido. As contribuições para o plano PBS-TNCP são determinadas com base em estudos atuariais preparados por atuários independentes, de acordo com as normas em vigor no Brasil. O regime de determinação do custeio é o de capitalização.

O benefício de pensão é definido como a diferença entre 90% do salário médio dos últimos 36 meses, atualizado até a data da aposentadoria, e o valor da previdência pago pelo INSS - Instituto Nacional de Seguridade Social.

O PBS-TNCP encontra-se fechado ao ingresso de novos participantes desde abril de 2004.

#### (vi) **CELPREV**

Em 2004 a Amazônia (incorporada pela TNL PCS) obteve aprovação da PREVIC para criação de um novo Plano de Pensão. O plano de contribuição variável, denominado CelPrev Amazônia, (“CELPREV”) foi oferecido aos funcionários que não participavam do PBS-TNCP, sendo também oferecido aos novos profissionais admitidos pela controlada. Aos participantes do PBS-TNCP foi oferecida e incentivada a migração dos benefícios e recursos para o CELPREV.

O participante pode fazer três tipos de contribuições ao CELPREV, sendo: (i) contribuição normal básica: percentual variável de 0% a 2% do seu salário-de-participação; (ii) contribuição normal adicional: percentual variável de 0% a 6% da parcela do seu salário-de-participação que for maior que uma Unidade de Referência Padrão do Plano; e (iii) contribuição voluntária: percentual livremente escolhido pelo participante e aplicado sobre seu salário-de-participação.

A patrocinadora pode fazer quatro tipos de contribuições, sendo: (i) contribuição normal básica: contribuição igual à contribuição normal básica do participante, deduzida a contribuição para o custeio do benefício de auxílio-doença e aquela destinada ao custeio das despesas administrativas; (ii) contribuição normal adicional: igual à contribuição normal adicional do participante, descontada a despesa administrativa; (iii) contribuição eventual: efetuada de modo voluntário e com frequência determinada pela patrocinadora; e (iv) contribuição especial: contribuição destinada exclusivamente aos funcionários da patrocinadora que não pertencem ao PBS e que ingressaram no prazo de 90 dias da data de início de vigência do CELPREV.

## 2) **SISTEL**

A SISTEL é uma entidade de direito privado, de fins previdenciais, assistenciais e não lucrativos, constituída em novembro de 1977, e tem por objetivo, instituir planos privados de concessão de pecúlios ou de rendas, de benefícios complementares ou assemelhados da previdência oficial, aos empregados e seus familiares vinculados às patrocinadoras da SISTEL.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Planos

##### (i) PBS-A

O plano de benefício definido, mantido solidariamente em conjunto com outras patrocinadoras vinculadas à prestação de serviços de telecomunicações, destinado aos participantes que se encontravam na condição de assistidos em 31 de janeiro de 2000.

As contribuições ao PBS-A estão condicionadas à apuração de déficit acumulado. Em 31 de dezembro de 2016, data da última avaliação atuarial, este plano apresentou situação superavitária.

##### (ii) PAMA

O PAMA é um plano de assistência à saúde ao aposentado que tem por objetivo a cobertura de assistência médica aos participantes assistidos, com a coparticipação e a contribuição destes, desde que vinculados aos planos de benefícios de previdência administrados pela Sistel.

Até 2014, a Companhia não considerava os ativos e passivos do plano PAMA, pelo fato de ser multipatrocinado e semelhante aos planos de "contribuição definida" (o pagamento dos benefícios está limitado ao montante das contribuições recebidas pelo plano), não existindo quaisquer obrigações além dos saldos existentes.

No entanto, a partir do posicionamento da ANS - Agência Nacional de Saúde Suplementar, de que a Sistel é uma estipulante de plano de assistência à saúde adaptados à Lei nº 9.656/1998 e, conseqüentemente, não se enquadra como operadora de plano de saúde, a Fundação passa, a ter de manter um fluxo de obrigações mesmo que não haja uma correspondente receita contributiva. Assim, não é mais possível a manutenção da configuração de plano de contribuição definida.

Em outubro de 2015, em cumprimento de determinação judicial, a Sistel transferiu parte do excesso de recursos do plano de benefícios PBS-A, no montante de R\$ 3.042 milhões, para solvência do PAMA. Do total transferido, R\$ 2.127 milhões estavam relacionados aos planos patrocinados pela Companhia, rateados de forma proporcional a parcela das obrigações do benefício definido. O valor foi estabelecido com base em estudos atuariais elaborados por consultoria externa mediante premissas aderentes à massa de usuários do PAMA, bem como avaliação do crescimento das despesas médicas inerentes a esta massa. A partir da referida determinação judicial, a Companhia passou a calcular e divulgar as informações sobre as obrigações atuariais do PAMA, de acordo com as regras do CPC 33 (CVM 695).

#### 3) PAMEC-BrT - Plano assistencial administrado pela Companhia

O plano de benefício definido, destinado à assistência médica dos aposentados e pensionistas vinculados ao TCSPREV que é administrado pela FATL.

As contribuições para o PAMEC-BrT foram pagas integralmente em julho de 1998, através de dotação única. Todavia, como este plano passou a ser administrado pela Companhia, após a transferência da administração pela Fundação 14 em novembro de 2007, não há patrimônio

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

constituído para cobrir os gastos correntes, estando a obrigação atuarial integralmente reconhecida no passivo da Companhia.

#### Situação dos planos patrocinados, reavaliados na data de encerramento do exercício social

#### Movimentações das obrigações atuariais, do valor justo dos ativos e dos valores reconhecidos no balanço patrimonial

	CONTROLADORA						
	2016						
	PLANOS DE PENSÃO					PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PAMEC	PAMA
<b>Valor presente da obrigação atuarial no início do exercício</b>	<b>1.999.314</b>	<b>494.838</b>	<b>5.707</b>	<b>113.187</b>	<b>795.381</b>	<b>2.585</b>	<b>248.631</b>
Juros sobre obrigações atuariais	249.141	61.921	708	14.245	98.947	330	31.646
Custo do serviço corrente	100	489		130			27
Benefícios pagos líquidos	(196.285)	(53.319)	(631)	(9.517)	(79.245)	(157)	(29.718)
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	253.050	65.852	1.227	27.100	121.835	518	205.444
<b>Valor presente da obrigação atuarial no final do exercício</b>	<b>2.305.320</b>	<b>569.781</b>	<b>7.011</b>	<b>145.145</b>	<b>936.918</b>	<b>3.276</b>	<b>456.030</b>
<b>Valor justo dos ativos do plano no início do exercício</b>	<b>1.599.848</b>	<b>1.551.402</b>	<b>6.490</b>	<b>140.516</b>	<b>1.358.387</b>		<b>466.209</b>
Rendimentos dos ativos do plano	206.266	200.331	810	17.825	172.700		60.149
Contribuições amortizantes recebidas da patrocinadora	47.000					157	
Pagamento de benefícios	(196.285)	(53.319)	(631)	(9.517)	(79.245)	(157)	(29.718)
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	148.009	138.262	1.029	11.392	(792)		31.004
<b>Valor justo dos ativos do plano no final do exercício</b>	<b>1.804.838</b>	<b>1.836.676</b>	<b>7.698</b>	<b>160.216</b>	<b>1.451.050</b>		<b>527.644</b>
<b>(=) Valor do passivo/(ativo) atuarial líquido</b>	<b>500.482</b>	<b>(1.266.895)</b>	<b>(687)</b>	<b>(15.071)</b>	<b>(514.132)</b>	<b>3.276</b>	<b>(71.614)</b>
Efeito do limite máximo de reconhecimento de ativo / passivo oneroso		1.154.909	687	15.071	514.132		71.614
<b>(=) Passivo/(Ativo) atuarial líquido reconhecido<sup>(1)</sup></b>	<b>500.482</b>	<b>(111.986)</b>				<b>3.276</b>	

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONTROLADORA						
	2015						
	PLANOS DE PENSÃO					PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PAMEC	PAMA
<b>Valor presente da obrigação atuarial no início do exercício</b>	<b>2.022.372</b>	<b>500.426</b>	<b>5.725</b>	<b>112.086</b>	<b>820.774</b>	<b>2.981</b>	
Juros sobre obrigações atuariais	228.572	56.831	643	12.802	92.608	344	
Custo do serviço corrente	109	528		184			
Benefícios pagos líquidos	(177.621)	(44.523)	(575)	(8.139)	(79.622)	(122)	
Constituição de obrigação atuarial							248.631
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	(74.118)	(18.424)	(86)	(3.746)	(38.379)	(618)	
<b>Valor presente da obrigação atuarial no final do exercício</b>	<b>1.999.314</b>	<b>494.838</b>	<b>5.707</b>	<b>113.187</b>	<b>795.381</b>	<b>2.585</b>	<b>248.631</b>
<b>Valor justo dos ativos do plano no início do exercício</b>	<b>1.549.163</b>	<b>1.429.105</b>	<b>5.958</b>	<b>124.301</b>	<b>1.584.655</b>		
Rendimentos dos ativos do plano	180.238	166.693	671	14.247	182.975		
Contribuições amortizantes recebidas da patrocinadora	139.935					122	
Pagamento de benefícios	(177.621)	(44.523)	(575)	(8.139)	(79.622)	(122)	
Aumento (redução) decorrente de transferência de recursos (*)					(450.781)		466.209
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	(91.867)	127	436	10.107	121.160		
<b>Valor justo dos ativos do plano no final do exercício</b>	<b>1.599.848</b>	<b>1.551.402</b>	<b>6.490</b>	<b>140.516</b>	<b>1.358.387</b>		<b>466.209</b>
<b>(=) Valor do passivo/(ativo) atuarial líquido</b>	<b>399.466</b>	<b>(1.056.564)</b>	<b>(783)</b>	<b>(27.329)</b>	<b>(563.006)</b>	<b>2.585</b>	<b>(217.578)</b>
Efeito do limite máximo de reconhecimento de ativo / passivo oneroso		931.575	783	27.329	563.006		217.578
<b>(=) Passivo/(Ativo) atuarial líquido reconhecido<sup>(1)</sup></b>	<b>399.466</b>	<b>(124.989)</b>				<b>2.585</b>	

<sup>(\*)</sup> Valor rateado de forma proporcional a parcela da obrigação do plano de benefício definido. No PAMA agrega valor do patrimônio existente na data da constituição da obrigação atuarial.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO								
	2016								
	PLANOS DE PENSÃO							PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMEC	PAMA
<b>Valor presente da obrigação atuarial no início do exercício</b>	<b>2.000.754</b>	<b>497.129</b>	<b>244.147</b>	<b>2.792.547</b>	<b>3.752.413</b>	<b>24.918</b>	<b>89</b>	<b>2.585</b>	<b>1.319.081</b>
Juros sobre obrigações atuariais	249.319	62.214	30.475	350.700	466.302	3.125	11	330	167.676
Custo do serviço corrente	138	551	24	2.042		38	4		64
Contribuições de participantes vertidas no ano			42			9	1		
Benefícios pagos líquidos	(196.368)	(53.329)	(21.746)	(245.496)	(372.000)	3.439		(157)	(164.825)
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	253.015	65.912	33.216	591.550	576.972	(2.325)	28	518	1.209.108
<b>Valor presente da obrigação atuarial no final do exercício</b>	<b>2.306.858</b>	<b>572.477</b>	<b>286.158</b>	<b>3.491.343</b>	<b>4.423.687</b>	<b>29.204</b>	<b>133</b>	<b>3.276</b>	<b>2.531.104</b>
<b>Valor justo dos ativos do plano no início do exercício</b>	<b>1.601.000</b>	<b>1.558.585</b>	<b>277.624</b>	<b>3.275.485</b>	<b>6.388.694</b>	<b>50.269</b>	<b>2.501</b>		<b>2.473.257</b>
Rendimentos dos ativos do plano	206.407	201.265	34.872	413.965	811.655	6.449	327		318.873
Contribuições amortizantes recebidas da patrocinadora	47.000								
Contribuições normais recebidas pelo plano			114			21	2	157	
Patrocinadora			72			12	1	157	
Participantes			42			9	1		
Pagamento de benefícios	(196.368)	(53.329)	(21.746)	(245.496)	(372.000)	(2.325)		(157)	(164.825)
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	148.003	138.846	23.339	409.640	(16.699)	270	(277)		299.158
<b>Valor justo dos ativos do plano no final do exercício</b>	<b>1.806.042</b>	<b>1.845.367</b>	<b>314.203</b>	<b>3.853.594</b>	<b>6.811.650</b>	<b>54.684</b>	<b>2.553</b>		<b>2.926.463</b>
<b>(=) Valor do passivo/(ativo) atuarial líquido</b>	<b>500.816</b>	<b>(1.272.890)</b>	<b>(28.045)</b>	<b>(362.251)</b>	<b>(2.387.963)</b>	<b>(25.480)</b>	<b>(2.420)</b>	<b>3.276</b>	<b>(395.359)</b>
Efeito do limite máximo de reconhecimento de ativo / passivo oneroso		1.156.386	28.045	362.251	2.387.963	25.480	2.420		395.359
<b>(=) Passivo/(Ativo) atuarial líquido reconhecido<sup>(1)</sup></b>	<b>500.816</b>	<b>(116.504)</b>						<b>3.276</b>	

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO								
	2015								
	PLANOS DE PENSÃO							PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMEC	PAMA
<b>Valor presente da obrigação atuarial no início do exercício</b>	<b>2.023.850</b>	<b>502.433</b>	<b>247.833</b>	<b>2.882.010</b>	<b>3.869.773</b>	<b>25.842</b>	<b>94</b>	<b>2.981</b>	
Juros sobre obrigações atuariais	228.738	57.066	28.089	328.289	436.170	2.940	10	344	
Custo do serviço corrente	142	586	80	2.785		62	4		
Contribuições de participantes vertidas no ano			42			18	1		
Benefícios pagos líquidos	(177.696)	(44.535)	(19.942)	(219.465)	(374.476)	(1.967)		(122)	
Constituição de obrigação atuarial									1.319.081
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	(74.280)	(18.421)	(11.955)	(201.072)	(179.054)	(1.977)	(20)	(618)	
<b>Valor presente da obrigação atuarial no final do exercício</b>	<b>2.000.754</b>	<b>497.129</b>	<b>244.147</b>	<b>2.792.547</b>	<b>3.752.413</b>	<b>24.918</b>	<b>89</b>	<b>2.585</b>	<b>1.319.081</b>
<b>Valor justo dos ativos do plano no início do exercício</b>	<b>1.550.295</b>	<b>1.434.836</b>	<b>257.937</b>	<b>3.118.897</b>	<b>7.452.866</b>	<b>48.794</b>	<b>2.367</b>		
Rendimentos dos ativos do plano	180.363	167.370	29.293	356.313	860.049	5.658	279		
Contribuições amortizantes recebidas da patrocinadora	139.935								
Contribuições normais recebidas pelo plano			113			35	4	122	
Patrocinadora			71			17	3	122	
Participantes			42			18	1		
Pagamento de benefícios	(177.696)	(44.535)	(19.942)	(219.465)	(374.476)	(1.967)		(122)	
Aumento (redução) decorrente de transferência de recursos (*)					(2.126.677)				2.473.257
Resultado da obrigação do benefício incluído em outros resultados abrangentes	(91.897)	914	10.223	19.740	576.932	(2.251)	(149)		
<b>Valor justo dos ativos do plano no final do exercício</b>	<b>1.601.000</b>	<b>1.558.585</b>	<b>277.624</b>	<b>3.275.485</b>	<b>6.388.694</b>	<b>50.269</b>	<b>2.501</b>		<b>2.473.257</b>
<b>(=) Valor do passivo/(ativo) atuarial líquido</b>	<b>399.754</b>	<b>(1.061.456)</b>	<b>(33.477)</b>	<b>(482.938)</b>	<b>(2.636.281)</b>	<b>(25.351)</b>	<b>(2.412)</b>	<b>2.585</b>	<b>(1.154.176)</b>
Efeito do limite máximo de reconhecimento de ativo / passivo oneroso		931.575	33.477	482.938	2.636.281	25.351	2.412		1.154.176
<b>(=) Passivo/(Ativo) atuarial líquido reconhecido<sup>(1)</sup></b>	<b>399.754</b>	<b>(129.881)</b>						<b>2.585</b>	

<sup>(1)</sup> A Companhia determina o valor disponível para abatimento de contribuições futuras de acordo com as disposições legais aplicáveis e o regulamento do plano de benefícios. O valor do ativo vinculado ao Plano TCSPREV reconhecido nas Demonstrações Financeiras da Companhia, no valor de R\$ 116.504 (2015 - R\$ 129.881), não ultrapassa o valor presente das contribuições futuras.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Componentes de despesas (receitas) dos benefícios

	CONTROLADORA						
	2016						
	PLANOS DE PENSÃO					PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PAMEC	PAMA
Custo do serviço corrente	99	489		130			27
Juros sobre obrigações atuariais	249.141	61.920	707	14.245	98.947	330	31.646
Rendimento dos ativos do plano	(206.266)	(200.330)	(810)	(17.825)	(172.700)		(60.149)
Juros sobre o passivo oneroso		122.036	103	3.580	73.753		28.503
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido				(130)			(27)
<b>Despesa (receita) reconhecida na demonstração de resultados</b>	<b>42.974</b>	<b>(15.885)</b>				<b>330</b>	
Despesa (receita) reconhecida em outros resultados abrangentes	105.041	28.888				517	
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido							
<b>Total da despesa (receita) reconhecida</b>	<b>148.015</b>	<b>13.003</b>				<b>847</b>	

	CONTROLADORA						
	2015						
	PLANOS DE PENSÃO					PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PAMEC	PAMA
Custo do serviço corrente	109	528		184			
Juros sobre obrigações atuariais	228.572	56.831	643	12.802	92.608	345	
Rendimento dos ativos do plano	(180.238)	(166.693)	(671)	(14.247)	(182.975)		
Juros sobre o passivo oneroso		104.684	28	1.445	90.367		
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido				(184)			
<b>Despesa (receita) reconhecida na demonstração de resultados</b>	<b>48.443</b>	<b>(4.650)</b>				<b>345</b>	
Despesa (receita) reconhecida em outros resultados abrangentes	17.749	(76.567)			450.781	(618)	217.578
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido					(450.781)		(217.578)
<b>Total da despesa (receita) reconhecida</b>	<b>66.192</b>	<b>(81.217)</b>				<b>(273)</b>	

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONSOLIDADO								
	2016								
	PLANOS DE PENSÃO							PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMEC	PAMA
Custo do serviço corrente	138	551	24	2.042		38	4		64
Juros sobre obrigações atuariais	249.319	62.214	30.475	350.700	466.302	3.125	11	330	167.676
Rendimento dos ativos do plano	(206.407)	(201.264)	(34.872)	(413.965)	(811.655)	(6.449)	(327)		(318.873)
Juros sobre o passivo oneroso		122.036	4.385	63.265	345.353	3.321	316		151.197
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido			(12)	(2.042)		(35)	(4)		(64)
<b>Despesa (receita) reconhecida na demonstração de resultados</b>	<b>43.050</b>	<b>(16.463)</b>						<b>330</b>	
Despesa (receita) reconhecida em outros resultados abrangentes	105.012	29.840						517	
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido									
<b>Total da despesa (receita) reconhecida</b>	<b>148.062</b>	<b>13.377</b>						<b>847</b>	

	CONSOLIDADO								
	2015								
	PLANOS DE PENSÃO							PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMEC	PAMA
Custo do serviço corrente	142	586	80	2.785		62	4		
Juros sobre obrigações atuariais	228.738	57.066	28.089	328.289	436.170	2.940	10	345	
Rendimento dos ativos do plano	(180.363)	(167.369)	(29.293)	(356.313)	(860.049)	(5.658)	(279)		
Juros sobre o passivo oneroso		104.684	1.195	28.024	423.879	2.715	269		
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido			(71)	(2.785)		(59)	(4)		
<b>Despesa (receita) reconhecida na demonstração de resultados</b>	<b>48.517</b>	<b>(5.033)</b>						<b>345</b>	
Despesa (receita) reconhecida em outros resultados abrangentes	17.617	(77.352)			2.126.677			(618)	1.154.176
Efeito do ativo atuarial líquido não reconhecido					(2.126.677)				(1.154.176)
<b>Total da despesa (receita) reconhecida</b>	<b>66.134</b>	<b>(82.385)</b>						<b>(273)</b>	

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### Principais premissas atuariais adotadas

	2016								
	PLANOS DE PENSÃO							PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMEC	PAMA
Taxa nominal de desconto da obrigação atuarial	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%
Taxa estimada de inflação	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Índice de aumento salarial nominal estimado	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	N/A	10,61%	5,50%	5,50%	N/A
Índice estimado de aumento nominal dos benefícios	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	N/A
Taxa de rendimento nominal total esperada sobre os ativos do plano	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%	11,83%
Tábua biométrica de mortalidade geral	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000
Tábua biométrica de entrada em invalidez	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs
Tábua biométrica de mortalidade de inválidos	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	N/A
Taxa de rotatividade	7,30%	8,20%	Nula	5,10%	N/A	Nula	2%	N/A	N/A
Idade de início dos benefícios	57 anos	57 anos	57 anos	55 anos	N/A	57 anos	55 anos	N/A	N/A
Taxa de crescimento nominal dos custos médicos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8,67%	8,67%

	2015								
	PLANOS DE PENSÃO							PLANOS DE ASSISTÊNCIA MÉDICA	
	BrTPREV	TCSPREV	PBS-Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMEC	PAMA
Taxa nominal de desconto da obrigação atuarial	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%
Taxa estimada de inflação	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Índice de aumento salarial nominal estimado	De 5,5% a 6,12%	De 5,5% a 6,00%	5,50%	De 5,5% a 7,09%	N/A	10,61%	5,50%	N/A	N/A
Índice estimado de aumento nominal dos benefícios	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	N/A	N/A
Taxa de rendimento nominal total esperada sobre os ativos do plano	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	13,10%	N/A	13,10%
Tábua biométrica de mortalidade geral	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000	AT-2000
Tábua biométrica de entrada em invalidez	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs	Zimmermann Nichzugs
Tábua biométrica de mortalidade de inválidos	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	Winklevoss	N/A
Taxa de rotatividade	5,10%	4,40%	Nula	5,10%	N/A	Nula	Nula	N/A	N/A
Idade de início dos benefícios	57 anos	57 anos	57 anos	55 anos	N/A	57 anos	55 anos	N/A	N/A
Taxa de crescimento nominal dos custos médicos	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8,67%	8,67%

N/A = Não aplicável.

#### INFORMAÇÕES ADICIONAIS – 2016

- a) Os ativos e passivos dos planos estão posicionados em 31 de dezembro de 2016.
- b) Os dados cadastrais utilizados para os planos administrados pela FATL e SISTEL são de 31 de julho de 2016, e para o PAMEC e PAMA são de 31 de outubro de 2016 e 30 de junho de 2016, respectivamente, ambos projetados para 31 de dezembro de 2016.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Política de investimentos dos planos

A estratégia de investimento dos planos de benefício está descrita em sua política de investimento, a qual é aprovada anualmente pelo conselho deliberativo dos fundos patrocinados. Ela define que as decisões de investimento devem considerar: (i) a preservação do capital; (ii) a diversificação das aplicações; (iii) a tolerância a riscos segundo premissas conservadoras; (iv) a taxa esperada de retorno em função da exigibilidade atuarial; (v) a compatibilidade entre liquidez do investimento e o fluxo de caixa dos planos e (vi) custos razoáveis de administração. Ela também define as faixas de volume para os diferentes tipos de investimento permitidos para os fundos de pensão, as quais são: renda fixa, renda variável, investimentos estruturados, investimentos no exterior, empréstimos a participantes e investimentos imobiliários.

Os limites médios estabelecidos para os diferentes tipos de investimentos permitidos para os fundos de pensão são os seguintes:

SEGMENTO DO ATIVO	BrTPREV	TCSPREV	PBS- Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMA
Renda fixa	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Renda variável	17,00%	17,00%	10,00%	17,00%	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%
Investimentos estruturados	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Investimentos no exterior	5,00%	5,00%	2,00%	5,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Imóveis	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Empréstimos a participantes	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%

A alocação dos ativos dos planos em 31 de dezembro de 2016 está demonstrada a seguir:

SEGMENTO DO ATIVO	BrTPREV	TCSPREV	PBS- Telemar	TelemarPrev	PBS-A	PBS-TNCP	CELPREV	PAMA
Renda fixa	92,96%	86,32%	88,77%	91,28%	79,33%	83,81%	92,96%	100,00%
Renda variável	0,78%	2,53%	0,92%	1,73%	14,41%	1,42%	0,78%	
Investimentos estruturados	4,86%	10,10%	9,10%	5,60%	0,14%	14,00%	4,86%	
Investimentos no exterior	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Imóveis	0,80%	0,80%	0,86%	0,79%	5,09%	0,00%	0,80%	
Empréstimos a participantes	0,60%	0,25%	0,35%	0,60%	1,03%	0,77%	0,60%	
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### (b) Participações dos empregados nos lucros

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a Companhia e suas controladas, registraram provisões para participação dos empregados nos lucros com base nas estimativas do cumprimento das metas individuais e corporativas, no montante total de R\$ 16.566 na controladora e R\$ 74.211 no consolidado.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (c) Remuneração baseada em ações

O Programa de Incentivo de Longo Prazo (2015 - 2017), aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia em 13 de março de 2015, busca maior alinhamento com o ciclo de gestão da Companhia e prioridades do negócio. O Programa consiste no pagamento de um prêmio bruto em dinheiro, em conformidade com a Legislação Trabalhista, como consequência do cumprimento de metas estipuladas para os anos de 2015 a 2017. O prêmio bruto em dinheiro tem como referência a cotação das ações da Companhia. Informamos ainda que os beneficiários não farão jus ao recebimento de ações da Companhia, uma vez que o Programa não prevê transferência de ações para seus beneficiários.

## 24. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

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

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

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

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Telecomunicações no Brasil

Na preparação das Demonstrações Financeiras deste segmento reportável, as transações entre as empresas que o compõem são eliminadas. A informação financeira deste segmento reportável para 31 de dezembro de 2016 e de 2015 é como segue:

	2016	2015 (Reapresentado)
Residencial	9.376.266	9.572.489
Mobilidade pessoal	7.848.610	8.394.804
Empresarial / Corporativo	7.606.598	7.980.489
Outros serviços e negócios	332.078	493.309
<b>Receita de vendas e/ou serviços</b>	<b>25.163.552</b>	<b>26.441.091</b>
<b>Despesas operacionais</b>		
Depreciação e amortização	(6.134.437)	(5.246.704)
Interconexão	(1.141.786)	(1.757.277)
Pessoal	(2.750.323)	(2.618.139)
Serviços de terceiros	(6.243.623)	(6.154.900)
Serviços de manutenção de rede	(1.501.701)	(1.860.646)
Custo de aparelhos e outros	(252.265)	(226.826)
Publicidade e propaganda	(427.463)	(379.537)
Aluguéis e seguros	(4.284.672)	(3.553.881)
Provisões / Reversões	(859.941)	(860.166)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(622.527)	(692.935)
Tributos e outras despesas	(739.255)	(1.107.149)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(94.677)	277.954
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E TRIBUTOS</b>	<b>110.882</b>	<b>2.260.885</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>		
Receitas financeiras	1.146.144	4.493.042
Despesas financeiras	(3.662.604)	(11.012.582)
<b>RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS</b>	<b>(2.405.578)</b>	<b>(4.258.655)</b>
Imposto de renda e contribuição social	(3.699.598)	(417.600)
<b>PREJUÍZO DAS OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>	<b>(6.105.176)</b>	<b>(4.676.255)</b>

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

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, a reconciliação entre receitas do segmento de Telecomunicações no Brasil e o total das receitas consolidadas é como segue:

	2016	2015
<b>Receita de vendas e/ou serviços</b>		
Receitas relativas ao segmento reportado	25.163.552	26.441.091
Receitas relativas a outros negócios	832.871	912.674
<b>Receita de vendas e/ou serviços consolidado (Nota 5)</b>	<b>25.996.423</b>	<b>27.353.765</b>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015, a reconciliação entre o resultado antes do resultado financeiro e tributos do segmento de Telecomunicações no Brasil e o resultado antes do resultado financeiro e tributos consolidado é como segue:

	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Resultado antes do resultado financeiro e tributos</b>		
Telecomunicações no Brasil	110.882	2.260.885
Outros negócios	(50.827)	87.605
<b>Resultado antes do resultado financeiro e tributos consolidado (Nota 5)</b>	<b>60.055</b>	<b>2.348.490</b>

O total do ativo, do passivo e dos ativos tangíveis e intangíveis por mercado geográfico em 31 de dezembro de 2016, são como segue:

	2016				
	Total do ativo	Total do passivo	Ativos tangíveis	Ativos intangíveis	Investimento em ativos tangíveis e intangíveis
Brasil	76.767.295	69.170.727	26.268.167	11.173.293	3.120.854
Outros, principalmente África	5.403.903	544.865	383.359	157.163	142.717

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 25. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

#### Transações com partes relacionadas consolidadas

	CONTROLADORA	
	2016	2015
<b>Ativo</b>		
<b>Títulos de emissão de partes relacionadas (“Senior Notes”)</b>		<b>3.667</b>
Oi Holanda		3.667
<b>Contas a receber</b>	<b>432.121</b>	<b>1.070.416</b>
BrT Call Center	38.628	40.156
Oi Internet	27.797	22.487
BrT Multimídia	47.625	41.079
Oi Móvel	78.159	782.985
Telemar	191.581	183.709
Serede	54	
Rede Conecta	48.277	
<b>Créditos com partes relacionadas (circulante e não circulante)</b>	<b>3.641.378</b>	<b>3.353.617</b>
Telemar	2.774.123	2.086.734
Oi Móvel	68.493	1.077.813
Oi Internet	15.293	
PT Participações	783.469	189.070
<b>Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber</b>	<b>872.574</b>	<b>891.270</b>
Telemar	848.041	848.041
Rio Alto	179	28.251
Oi Serviços Financeiros	24.354	14.978
<b>Outros</b>	<b>284.747</b>	<b>342.041</b>
Telemar	97.525	38.540
BrT Call Center		36.650
BrT Multimídia		10.051
Oi Móvel	167.663	246.689
Oi Holanda	10.068	10.068
Serede	9.442	
Dommo	49	43

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONTROLADORA	
	2016	2015
<b>Passivo</b>		
<b>Fornecedores</b>	<b>704.094</b>	<b>489.081</b>
BrT Call Center	110.527	100.364
Oi Internet	224.628	131.257
BrT Multimídia	135.053	146.559
Oi Móvel	32.419	34.864
Telemar	71.623	59.507
Paggo Administradora	20.127	16.530
Serede	87.534	
Rede Conecta	22.183	
<b>Empréstimos e financiamentos e debêntures (i)</b>	<b>19.566.537</b>	<b>13.035.521</b>
Telemar	1.075.514	939.723
Oi Móvel	4.142.125	1.052
Oi Holanda	14.348.782	12.093.929
Oi Internet	116	817
<b>Demais obrigações</b>	<b>59.239</b>	<b>2.339.498</b>
BrT Call Center	396	411
Oi Internet	24.375	25.130
BrT Multimídia	15.097	42.396
Oi Móvel	9.516	18.311
Telemar	3.685	124.500
Dommo	7	
PTIF		2.125.200
Oi Investimentos	6.163	3.550

(i) A Companhia contrata mútuos e debêntures com suas controladas segundo condições e juros de mercado com o objetivo de financiar suas atividades ou reembolsar dívidas. Da mesma forma a Companhia, no âmbito da recuperação judicial manteve a classificação de suas dívidas de acordo com prazo de pagamento.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONTROLADORA	
	2016	2015
<b>Receitas</b>		
<b>Receita dos serviços prestados</b>	<b>254.448</b>	<b>483.515</b>
BrTI		208
Oi Internet	6.033	7.646
BrT Multimídia	4.288	10.715
Oi Móvel	166.179	368.569
Telemar	77.076	91.517
Telemar Internet		260
Serede	149	
Rede Conecta	723	
PT Portugal		4.600
<b>Outras receitas operacionais</b>	<b>40.493</b>	<b>47.521</b>
BrT Call Center		8.548
BrT Multimídia	2.833	1.256
Oi Móvel	37.623	37.605
Telemar	37	106
Serede		6
<b>Receitas financeiras</b>	<b>3.285.555</b>	<b>434.658</b>
BrT Call Center		5.896
Oi Móvel	44.632	90.892
Telemar	377.962	306.289
Serede	924	
Oi Internet	1.211	
Oi Holanda (ii)	2.834.548	
PT Participações	26.278	1.184
PTIF		30.397

(ii) Refere-se, essencialmente, ao ganho de variação cambial sobre os financiamentos em moeda estrangeira.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	CONTROLADORA	
	2016	2015
<b>Custos e despesas operacionais</b>	<b>(1.043.225)</b>	<b>(1.069.431)</b>
BrT Multimídia	(4.886)	(13.894)
Oi Móvel	(251.711)	(434.422)
Telemar	(61.701)	(66.302)
Paggo Administradora	(3.597)	(2.335)
BrT Call Center	(529.170)	(549.809)
Oi Internet		(756)
Serede	(192.137)	
Rede Conecta	(23)	
PT Portugal		(1.822)
PT Inovação e Sistemas		(91)
<b>Despesas financeiras</b>	<b>(822.907)</b>	<b>(430.142)</b>
Oi Móvel	(494.814)	(14.667)
Telemar	(137.277)	(115.972)
Oi Holanda	(28.536)	(269.489)
Oi Internet	(27)	(28.180)
Telemar Internet		(1.834)
PT Participações	(162.253)	

### Linhas de créditos

As linhas de crédito concedidas pela Companhia para suas controladas têm por finalidade fornecer capital de giro para as atividades operacionais, onde o prazo de vencimento pode ser repactuado com base nos fluxos de caixa projetados dessas empresas, à taxa correspondente a 115% do CDI (2015 – 115% do CDI).

### Aluguel de infraestrutura de transmissão

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

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

### Garantias

A Companhia é avalista das controladas Telemar e Oi Móvel em financiamentos obtidos junto ao BNDES, e alguns outros empréstimos. A Companhia registrou no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a título de comissão pelo aval, receitas no montante de R\$ 47.549 (2015 - R\$ 75.116). Adicionalmente, a Telemar concede aval à Companhia ao custo de 0,5% a.a. calculados sobre o saldo devedor. No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, as despesas relativas a esses avais totalizaram R\$ 283 (2015 – R\$ 288).

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Transações com partes relacionadas em controle conjunto, coligadas e entidades não consolidadas

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Contas a receber e outros ativos</b>			<b>5.328</b>	<b>4.916</b>
Outras entidades			5.328	4.916

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Contas a pagar e outros passivos</b>	<b>1.276</b>	<b>71</b>	<b>87.085</b>	<b>53.317</b>
Hispamar	1.276		79.354	52.425
Outras entidades		71	7.731	892

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Receita</b>				
<b>Receita dos serviços prestados</b>			<b>86</b>	<b>98</b>
Outras entidades			86	98

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2016	2015	2016	2015
<b>Custos/Despesas</b>				
<b>Custos e despesas operacionais</b>	<b>(5.631)</b>	<b>(293)</b>	<b>(258.114)</b>	<b>(241.412)</b>
Hispamar	(4.298)		(220.951)	(207.366)
Outras entidades	(1.333)	(293)	(37.163)	(34.046)

Os saldos e transações com entidades controladas conjuntamente, coligadas ou não consolidadas resultam de operações comerciais desenvolvidas no normal decurso da atividade, nomeadamente a prestação de serviços de telecomunicações pela Companhia a essas entidades e a aquisição de conteúdos e o aluguel de infraestrutura dessas entidades.

Nos termos dos contratos celebrados entre a Companhia e a Pharol com vista à união de bases acionárias, um conjunto de ativos, passivos e responsabilidades da Pharol foram transferidos para a Companhia, tendo esta assumido obrigação de indenização ou pagamento de eventuais contingências incorridas. Em 2016, a Companhia pagou a terceiros contingências incorridas pela Pharol no montante de € 5,5 milhões e, em 31 de dezembro de 2016, mantinha depósitos judiciais e depósito de penhor a favor de terceiros no montante de € 21,6 milhões, além de configurar como garantidor de certas garantias bancárias da Pharol, por conta de processos judiciais, no montante de € 187,4 milhões.

#### Remuneração do pessoal chave da Administração

A remuneração dos administradores, responsáveis pelo planejamento, direção e controle das atividades da Companhia, que incluem os membros do Conselho de Administração e diretores estatutários, em 2016, foi de R\$ 38.869 (2015 – R\$ 25.441) na controladora e R\$ 39.022 (2015 – R\$ 25.649) no consolidado. A remuneração dos administradores no 4º trimestre de 2016 foi de R\$ 5.566 (4T15 – R\$ 8.129) na controladora e no 4º trimestre de 2016 foi de R\$ 5.602 (4T15 – R\$ 8.181) no consolidado.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 26. SEGUROS

Durante o período de concessão, compete à concessionária manter as seguintes coberturas de seguros, conforme os prazos previstos: seguro do tipo "todos os riscos" para danos materiais relativos a propriedade que cobre todos os ativos seguráveis que pertencem à concessão, seguro de preservação de condições econômicas para continuidade da exploração do serviço. Os ativos e responsabilidades de valores relevantes e/ou alto risco estão cobertos por seguros. A Companhia e suas controladas mantêm seguro garantindo cobertura para danos materiais, perda de receitas decorrentes desses danos (lucros cessantes), entre outros. A Administração entende que o montante segurado é suficiente para garantir a integridade patrimonial e continuidade operacional, bem como o cumprimento das regras estabelecidas nos Contratos de Concessão.

As apólices de seguros propiciam as seguintes coberturas, segundo os riscos e a natureza dos bens:

	CONSOLIDADO	
	2016	2015
<b>Modalidade de seguro</b>		
Riscos operacionais e lucros cessantes	700.000	600.000
Responsabilidade civil - terceiros (*)	260.728	312.336
Incêndio – estoques	150.000	150.000
Garantia de concessão – Telemar (**)		7.842
Garantia de concessão – Oi (**)		2.287
Roubo - estoques	20.000	20.000
Responsabilidade civil - geral	20.000	20.000
Responsabilidade civil - veículos	3.000	3.000

(\*) conforme cotação do câmbio do dia 30 de dezembro de 2016 (ptax): R\$ 3,2591 = US\$ 1,00

(\*\*) De acordo com o Acórdão nº. 476/2015 publicado no D.O.U. de 26 de outubro de 2015 está suspensa a exigibilidade da apresentação das apólices de seguro garantia.

#### 27. ATIVOS MANTIDOS PARA VENDA

##### Alienação das Ações da PT Portugal para a Altice

Em 9 de dezembro de 2014, a Companhia e a Altice celebraram o contrato de compra e venda da integralidade das ações da PT Portugal à Altice, envolvendo substancialmente as operações conduzidas pela PT Portugal em Portugal e na Hungria.

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

No dia 2 de junho de 2015, foi efetivada a alienação pela Oi à Altice da integralidade da participação societária detida pela Oi na PT Portugal, após o cumprimento de todas as condições contratuais precedentes. Pela aquisição da PT Portugal, a Altice desembolsou o valor total de 5.789 milhões de Euros, dos quais 4.920 milhões de Euros foram recebidos, em caixa, pela Oi e pela PTIF e 869 milhões de Euros foram destinados a imediatamente quitar dívidas da PT Portugal

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

em Euros. Existe ainda a previsão de um pagamento diferido (“*earn-out*”) de 500 milhões de Euros relacionado à geração futura de receita da PT Portugal, bem como a Oi deu ao comprador um conjunto de garantias e representações usuais neste tipo de contratos.

#### Aprovação de medidas preparatórias à venda da Africatel

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

Não obstante o disposto acima, a nossa subsidiária indireta Africatel GmbH & Co. KG, (“Africatel GmbH”) detentora direta do investimento da Oi no capital da Africatel, recebeu, no dia 16 de setembro de 2014, uma correspondência da Samba Luxco, por meio da qual esta exerceu um suposto direito de venda das ações por ela detidas na Africatel (“Put”), segundo o Acordo de Acionistas dessa empresa. Segundo a correspondência, a Put decorreria da transferência indireta das ações da Africatel, antes detidas indiretamente pela Pharol, para a Companhia em integralização do aumento de capital concluído em maio de 2014. Nessa correspondência, a Samba Luxco alegou estar exercendo o suposto direito e, por conseguinte, exigiu que a Africatel GmbH adquirisse as suas ações da Africatel.

A Companhia julga que não houve qualquer ato ou fato que, nos termos do Acordo de Acionistas da Africatel, dê lugar ao exercício da Put. Nesse sentido, sem prejuízo do valor que a Companhia deposita na manutenção de uma relação de respeito mútuo com a Samba Luxco, a Africatel GmbH decidiu disputar tal exercício da Put pela Samba Luxco, nos termos do Acordo de Acionistas da Africatel, o que foi devidamente informado em resposta da Africatel GmbH à carta da Samba Luxco, no dia 26 de setembro de 2014.

Assim, no dia 12 de novembro de 2014, o Tribunal Arbitral Internacional da Câmara Internacional de Comércio notificou a Africatel GmbH de que a Samba Luxco havia iniciado um processo de arbitragem contra a Africatel GmbH para aplicar o pretense direito de venda ou, em alternativa, certos direitos e demandas. A Africatel GmbH apresentou a sua resposta ao pedido da Samba Luxco para arbitragem em 15 de dezembro de 2014. O tribunal arbitral foi instalado no dia 12 de março de 2015 e a Africatel GmbH apresentou sua defesa no dia 9 de outubro de 2015.

Ao mesmo tempo em que pretendia defender decisivamente a Africatel GmbH neste processo, a Oi também focou seus esforços na venda da Africatel e/ou de seus ativos, uma vez que acreditava que, caso este objetivo fosse alcançado de maneira bem sucedida, a arbitragem iniciada perderia seu objeto.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Em 16 de junho de 2016, PT Participações, Africatel GmbH e Africatel, todas subsidiárias da Companhia, celebraram uma série de instrumentos contratuais com a Samba Luxco, com o principal objetivo de resolver e extinguir o procedimento arbitral.

Dentre os instrumentos celebrados, incluem-se aditivos ao Acordo de Acionistas da Africatel e um Contrato de Resolução e Permuta de Ações (*Settlement and Share Exchange Agreement – “SSEA”*), pelo qual a Samba Luxco deveria, quando da implementação do acordo: (i) encerrar o procedimento arbitral em curso e dar quitação às subsidiárias da Oi com relação a todas as demandas pretéritas e atuais relacionadas a supostas violações ao Acordo de Acionistas da Africatel e suscitadas na arbitragem, (ii) renunciar a certos direitos de aprovação que possuía segundo o Acordo de Acionistas da Africatel, e (iii) transferir para a Africatel 11.000 ações representativas do capital social da Africatel, cada uma com valor nominal de € 1,00, reduzindo-se a participação da Samba Luxco na Africatel de 25% para 14%. Em contrapartida, a Africatel deveria transferir para a Samba Luxco sua participação de aproximadamente 34% no capital social da operadora namibiana de telecomunicações Mobile Telecommunications Limited (“MTC”).

Em 31 de janeiro de 2017, tendo em vista a obtenção das aprovações regulatórias e anticoncorrenciais necessárias e o cumprimento das demais condições contratuais, ocorreu a implementação das transações previstas nos instrumentos contratuais celebrados em 16 de junho de 2016. Com isso, a Samba Luxco reduziu sua participação acionária na Africatel para 14.000 ações e esta última transferiu para a Samba Luxco a totalidade de sua participação na MTC.

A Samba Luxco também liberou a Africatel GmbH, Africatel, Pharol e suas afiliadas e sucessoras de todas as reclamações apresentadas na arbitragem, de forma irrevogável e incondicional. As partes requereram ao tribunal arbitral constituído segundo as regras da Câmara de Comércio Internacional que emita uma Sentença por Consentimento com o objetivo de registrar os termos do acordo previsto no SSEA, segundo os quais a arbitragem deve ser encerrada e as subsidiárias da Oi devem receber quitação com relação a todas as demandas pretéritas e atuais da Samba Luxco relacionadas a supostas violações ao Acordo de Acionistas da Africatel, suscitadas na arbitragem.

No que diz respeito à participação indireta da Africatel na Unitel, por meio de sua subsidiária PT Ventures, cumpre ressaltar que, em 13 de outubro de 2015, a PT Ventures deu início a um processo arbitral em face dos demais acionistas da Unitel, em virtude da violação, por estes, de diversas regras do Acordo de Acionistas da Unitel e da legislação angolana, incluindo o fato de tais acionistas terem levado a Unitel a não efetuar o pagamento dos dividendos devidos à PT Ventures e a reter informações e esclarecimentos sobre tal pagamento. Em 14 de outubro de 2016, a PT Ventures apresentou suas alegações iniciais, acompanhadas de relatório de especialista financeiro. O valor demandado pela PT Ventures é de US\$ 3.036.494.891, acrescido de juros até a data do pagamento efetivo pelos Respondentes, totalizando US\$ 3.400.847.957 em 14 de outubro de 2016, conforme o relatório do especialista financeiro.

Além disso, em 20 de outubro de 2015, a PT Ventures ajuizou ação declarativa de condenação em face da Unitel, junto a um Tribunal Angolano, para reconhecimento do direito da PT Ventures ao recebimento aos valores em aberto dos dividendos declarados em 2010, bem como aos dividendos referentes aos exercícios de 2011, 2012 e 2013.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os outros acionistas da Unitel afirmaram à PT Ventures que entendem que a venda pela Pharol de uma participação minoritária na Africatel à Samba Luxco em 2007 constituiu uma violação do acordo de acionistas da Unitel. A PT Ventures contesta essa interpretação das disposições pertinentes ao acordo de acionistas da Unitel e entende que tais disposições se aplicam apenas à transferência de ações da Unitel pela própria PT Ventures. Até a data deste relatório, a Companhia não tinha sido notificada de qualquer processo em andamento em relação à venda pela Pharol de uma participação minoritária na Africatel à Samba Luxco.

O grupo de ativos e de passivos das operações em África estão demonstrados ao menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos as despesas de vendas.

As operações na África são consolidadas na demonstração do resultado desde 5 de maio de 2014.

Os principais componentes de ativos mantidos para venda e passivos associados a ativos mantidos para venda das operações na África, estão demonstrados abaixo:

	Operações na África	
	2016	2015
<b>Ativos mantidos para venda</b>	<b>5.403.903</b>	<b>7.686.298</b>
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	241.982	214.413
Contas a receber	143.152	217.992
Dividendos a receber (i)	2.008.556	2.042.191
Ativo financeiro disponível para venda (ii)	2.047.379	3.541.314
Outros ativos	120.737	230.318
Investimentos	33.859	61.425
Imobilizado	383.359	466.049
Intangível	157.163	356.900
Ágio (“goodwill”) (iii)	267.716	555.696
<b>Passivos diretamente associados a ativos mantidos para venda</b>	<b>544.865</b>	<b>745.000</b>
Empréstimos e financiamentos	550	9.557
Fornecedores	80.477	85.730
Provisões para planos de pensão	465	923
Outros passivos	463.373	648.790
<b>Participação de não controladores (iv)</b>	<b>790.997</b>	<b>1.190.547</b>
<b>Total dos ativos mantidos para venda e passivos associados a ativos mantidos para venda – Consolidado</b>	<b>4.068.041</b>	<b>5.750.751</b>
Eliminações intragrupo	(400.967)	(295.489)
<b>Total de ativos mantidos para venda – Controladora</b>	<b>3.667.074</b>	<b>5.455.262</b>
Investimentos na África	3.667.074	5.455.262

- (i) Refere-se a dividendos a receber da Unitel. A Companhia registra os dividendos ainda não recebidos com base no valor esperado de recuperação, considerando nessa avaliação a existência de processos judiciais para cobrança desses valores, a expectativa de decisão

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

favorável desses processos, bem como a existência de caixa na Unitel para pagamento dos mesmos. Os dividendos não pagos pela Unitel à PT Ventures são relativos aos exercícios fiscais de 2010, 2011, 2012, 2013 e 2014 no total nominal de US\$ 737 milhões, incluindo Kwanzas 12,6 bilhões registrados em 2016 referentes ao dividendo do exercício fiscal de 2014;

- (ii) Refere-se, principalmente, ao valor justo do investimento financeiro de participação indireta de 25% do capital social da Unitel e classificado como mantido para venda. O valor justo deste investimento é estimado com base em avaliação interna, incluindo previsões de fluxos de caixa para um período de quatro anos, a escolha de uma taxa de crescimento para extrapolar as projeções de fluxo de caixa e a definição de taxas de desconto adequadas. A Companhia tem como procedimento monitorar e atualizar periodicamente os principais pressupostos e estimativas relevantes usados no cálculo do valor justo, bem como considera nessa avaliação eventuais impactos de eventos ocorridos relativamente ao investimento, nomeadamente os processos judiciais abertos contra a Unitel e seus sócios em 2015. Em 31 de dezembro de 2016 e no âmbito da atualização das premissas acima mencionadas, o valor justo do investimento na Unitel era de R\$ 1.995 milhões (2015 – R\$ 3.436 milhões), tendo registrado em resultado uma perda de R\$ 970 milhões (2015 - R\$ 2.208 milhões). A Companhia entende que o valor justo calculado pelo método de Fluxo de Caixa Descontado e utilizando premissas de taxa de desconto (entre 15,5% e 18%), taxas cambiais e outros indicadores financeiros oficiais de Angola, corresponde à melhor estimativa quanto ao valor de realização do investimento na Unitel.
- (iii) Em 2016, a Companhia realizou o teste anual de “*impairment*” nos seus ativos relativos as operações na África, tendo apurado uma perda no ágio no montante de R\$ 225.512 (2015 - R\$ 89.176).
- (iv) Representado, principalmente, pela participação de 25% da Samba Luxco no capital social da Africatel e, conseqüentemente, nos seus ativos líquidos.

## 28. OUTRAS INFORMAÇÕES

### a) Aquisição de investimentos

#### ARM Engenharia/Rede Conecta

Em outubro de 2012, a Companhia e algumas de suas subsidiárias celebraram contrato de prestação de serviços com a ARM Tecnologia e Serviços de Engenharia S.A. (“ARM Engenharia”) para a instalação, operação e manutenção corretiva e preventiva relativas à planta externa e equipamentos associados da Oi e suas subsidiárias, telefones públicos e redes de fibra ótica e comunicação de dados (incluindo serviços de acesso a banda larga) nos Estados do Maranhão, Piauí, Ceará, Rio Grande do Norte, Paraíba, Pernambuco, Alagoas, Sergipe, Bahia, Amazonas, Roraima, Pará, Amapá, Rio Grande do Sul, Paraná e Santa Catarina e, em janeiro de 2012 no Estado de São Paulo.

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em abril e maio de 2016, a Serede, subsidiária integral indireta da Companhia, adquiriu os estabelecimentos empresariais da ARM Engenharia nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná, e passou a administrar e conduzir tais operações. Também em maio de 2016, a Serede celebrou com os acionistas da ARM Engenharia contrato para a aquisição da totalidade das ações de emissão da referida sociedade. A operação foi concluída em 27 de junho de 2016, após o cumprimento das condições precedentes previstas em contrato, comuns em operações da mesma natureza, incluindo a conclusão de auditoria jurídica e financeira na ARM Engenharia e a obtenção de aprovação pelo Conselho Administrativo para Defesa Econômica. Na mesma data, a denominação da ARM Engenharia foi alterada para Rede Conecta – Serviços de Rede S.A..

#### Telemont - RJ

Em outubro de 2015, a Serede, controlada indireta da Companhia, adquiriu e incorporou as operações da Telemont no Estado do Rio de Janeiro. A Telemont mantém a prestação de serviços de planta externa nos demais estados onde possui parceria com a Companhia.

#### Ativos e passivos adquiridos

A aquisição dos ativos e passivos da ARM e Telemont - RJ, bem como do controle da Rede Conecta, foi registrada utilizando o método de aquisição, conforme estabelecido pelo CPC 15 e IFRS 3, sendo os valores justos dos ativos e passivos adquiridos indetectáveis até a data do balanço apresentados abaixo. A Companhia avaliará os ajustes necessários aos valores provisórios dos ativos e passivos identificáveis relacionados as aquisições da ARM e Rede Conecta, durante o período de mensuração, a ser encerrado até junho de 2017. A mensuração dos ativos e passivos indetectáveis da Telemont – RJ foi concluída em 2016.

	<b>ARM</b>		
	<b>Engenharia</b>	<b>Rede Conecta</b>	<b>Telemont - RJ</b>
Ativo circulante	5.062	229.899	3.126
Ativo não circulante	48.641	170.217	14.245
<b>Ativo total</b>	<b>53.703</b>	<b>400.116</b>	<b>17.371</b>
Passivo circulante	89.088	576.819	77.852
Passivo não circulante	225.373	78.625	27.164
Patrimônio líquido	(260.758)	(255.328)	(87.645)
<b>Passivo total</b>	<b>53.703</b>	<b>400.116</b>	<b>17.371</b>
Valor de aquisição			30.700
Patrimônio líquido	(260.758)	(255.328)	(87.645)
Ágio	<b>260.758</b>	<b>255.328</b>	<b>118.345</b>

#### b) Títulos da Rio Forte

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

## **Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015** **Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

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

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

Em julho de 2014, ocorreu o vencimento dos Títulos e, posteriormente, o encerramento do período de cura para pagamento dos Títulos, sem que a Rio Forte tenha pagado o valor devido. Em 17 de outubro de 2014, a Rio Forte teve seu pedido de gestão controlada rejeitado pelo Tribunal do Comércio de Luxemburgo, tendo sua falência sido declarada em 8 de dezembro de 2014.

#### **Acordos celebrados entre a Companhia, TmarPart e a Pharol relativamente às aplicações financeiras realizadas em papéis de emissão da Rio Forte**

Em 8 de setembro de 2014, após a obtenção das devidas aprovações societárias, a Companhia, as Subsidiárias da Oi, a TmarPart e a Pharol celebraram os contratos definitivos relacionados aos investimentos feitos nos Títulos. Os contratos previam (i) a realização de uma permuta (“Permuta”) na qual as Subsidiárias da Oi transfeririam os Títulos à Pharol em troca de ações preferenciais e ordinárias de emissão da Companhia e de titularidade da Pharol, bem como (ii) a outorga pelas Subsidiárias da Oi de uma opção de compra de ações de emissão da Companhia em favor da Pharol (“Opção”).

Em 26 de março de 2015, a fim de cumprir as condições apresentadas pelo Colegiado da CVM para a concessão das dispensas necessárias à implementação das operações de Permuta e Opção, conforme decisão proferida em 4 de março de 2015, foi realizada Assembleia Geral da Companhia, na qual restaram aprovados os termos e condições dos contratos de Permuta e de Opção.

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

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

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

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

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

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

(ii) Preço de Exercício: R\$ 1,8529 por ação preferencial e R\$ 2,0104 por ação ordinária de emissão da Companhia, antes do grupamento de ações aprovado em 18 de novembro de 2014, corrigidos pela variação da taxa do CDI acrescida de 1,5% a.a., calculada “*pro rata temporis*”, desde a realização da Permuta até a data do efetivo pagamento do preço de exercício, seja parcial ou total, da Opção. O preço de exercício da Opção deverá ser pago à vista, em dinheiro, na data da transferência das Ações Objeto da Opção.

Até 31 de março de 2016, a Pharol não havia exercido a Opção, no todo ou em parte, sobre as Ações Objeto da Opção. Dessa forma, a partir dessa data, deixaram de estar sujeitas à Opção 4.743.487 ações ordinárias e 9.486.974 ações preferenciais de emissão da Companhia, equivalentes a 10% das Ações Objeto da Opção.

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

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

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

Em 31 de março de 2015, o Contrato de Opção foi aditado para prever (i) a possibilidade de a Pharol ceder ou transferir a Opção, independentemente de consentimento prévio da Oi, desde que tal cessão ou transferência abranja no mínimo ¼ das Ações Objeto da Opção, podendo a Pharol utilizar livremente os recursos decorrentes de tais operações, (ii) a possibilidade de a Pharol, mediante o prévio e expreso consentimento da Oi, criar ou outorgar quaisquer direitos decorrentes da Opção ou, ainda, outorgar garantias sobre a Opção, e (iii) a concessão de direito de preferência à Oi para a aquisição da Opção, caso a Pharol deseje vender, ceder, transferir, conferir ao capital de outra sociedade, transmitir ou, de qualquer forma, alienar ou dispor da Opção.

O referido aditamento foi firmado sob condição suspensiva e só teria eficácia e passaria a produzir efeitos após ter sido obtida autorização da CVM para a efetivação da alteração do Contrato de Opção. Entretanto, em reunião realizada no dia 16 de dezembro de 2015, o Colegiado da CVM decidiu indeferir integralmente o pedido formulado pela Companhia para a dispensa dos requisitos das Instruções CVM nºs 10/1980 e 390/2003 para a alteração do Contrato de Opção.

Tais Instruções determinam que a aquisição e alienação de ações de uma companhia aberta deverão ser realizadas em bolsa e que as operações com opções de compra de ações de uma companhia aberta sejam realizadas nos mercados em que as ações da companhia são negociadas, sendo vedadas as operações privadas. A dispensa de tais requisitos possibilitaria a aplicação das disposições do aditivo ao Contrato de Opção relativas (i) à possibilidade de transferência da Opção, de forma privada, da Pharol para a Oi; (ii) à atribuição de direito de preferência à Oi para adquirir a Opção; e (iii) à possibilidade de realização do pagamento do preço de aquisição da Opção em ações de emissão da própria Oi, no caso de exercício do direito de preferência.

Em 31 de dezembro de 2016, a Opção apresentava um valor justo estimado de R\$ 4,7 milhões calculados pela Companhia com base no modelo de “*Black-Scholes*” e pressupostos teóricos de volatilidade da ação, pela técnica de avaliação de Abordagem de Receita prevista no item B10 e B11 do CPC 46/IFRS 13 - Mensuração a Valor Justo.

#### **c) Norma de listagem da Bolsa de Valores de Nova Iorque - NYSE**

Em setembro de 2015, a Companhia foi notificada pela NYSE de que não estava em conformidade com a norma de listagem contínua que exige que o preço médio de fechamento de valores mobiliários listados de uma empresa não seja inferior a US\$ 1,00 por ação para qualquer período consecutivo de 30 dias de negociação.

Em 22 de janeiro de 2016, a fim de voltar a cumprir o requisito de preço mínimo de ação estabelecido pela NYSE, a Oi divulgou Comunicado ao Mercado anunciando a alteração na proporção do Programa de “*Depositary Receipts*”, Nível II, Patrocinado, de Ações Ordinárias de emissão da Companhia (“DR Ordinário”), de modo que cada DR Ordinário, que antes representava

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

1 (uma) ação ordinária de emissão da Companhia, passou a representar 5 (cinco) ações ordinárias a partir de 1 de fevereiro de 2016.

#### **d) Processos judiciais na Holanda**

Syzygy Capital Management, Ltd.; Loomis Sayles Strategic Income Fund; e dois grupos de “*Bondholders*” Italianos - (i) Sandro Boscolo Bragadin, Stefano Crispo, Paolo Denicoli, Ivano Falceri, Alex Lo Furno, Dario Farina, Aldo Fazzini, Walter Masoni, Salvatore Lucio Marcuccio, Luca Marsili, Aniello Aatrone, Vincenzo Matrone, Mario Parcianello, Francesca Risicato, Antonio Scalzullo, Giovanni Marcheselli, Nadia Benedett e (ii) Allesandro Callegari, Stefano Capodarca, Banco Consulia S.P.A., Valentina Basso e Piero Basso apresentaram, até a presente data, pedidos de falência da Oi Holanda junto ao Tribunal do Distrito de Amsterdã, respectivamente, em 27 de junho de 2016, 8 de julho de 2016, 11 de julho de 2016 e em 15 de julho de 2016.

O Citicorp Trustee Company Limited, “*trustee*” dos “*bonds*” emitidos pela PTIF, apresentou, em 22 de agosto de 2016, pedido de falência da PTIF junto ao Tribunal do Distrito de Amsterdã.

Em 23 de dezembro de 2016, Citadel Horizon S.à.r.l., Citadel Equity Fund Ltd., Syzygy Capital Management Ltd., Trinity Investments Designated Activity Company e York Global Finance Fund L.P. apresentaram pedido de conversão do processo de suspensão de pagamentos da Oi Holanda em falência junto ao Tribunal do Distrito de Amsterdã. A Citadel Horizon S.à.r.l. desistiu do pedido, uma vez que restou comprovado que não é credora da Oi Holanda. O pedido dos demais credores foi rejeitado em 2 de fevereiro de 2017 pela mesma decisão que rejeitou os Pedidos de Conversão apresentados pelos Administradores Holandeses, tendo em vista que os fundamentos dos pedidos eram similares. Em 20 de fevereiro a Corte de Apelação de Amsterdã, na Holanda, determinou a realização no dia 29 de março de 2017 de audiências sobre os Recursos.

# Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

## Anexo - Demonstração do valor adicionado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Receitas</b>				
Vendas de serviços e mercadorias	12.493.956	13.679.374	45.327.110	44.519.320
Descontos incondicionais e devoluções	(5.158.479)	(5.541.825)	(11.569.757)	(9.016.900)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(91.691)	(90.140)	(643.287)	(721.175)
Outras receitas	665.481	530.723	1.687.764	1.584.463
	<u>7.909.267</u>	<u>8.578.132</u>	<u>34.801.830</u>	<u>36.365.708</u>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custos com interconexão	(552.080)	(796.660)	(1.173.475)	(1.808.845)
Materiais e energia	(362.723)	(284.520)	(1.281.836)	(1.378.285)
Custos de mercadorias vendidas			(322.863)	(323.451)
Serviços de terceiros	(2.032.637)	(1.964.464)	(8.460.350)	(8.817.293)
Outros	(61.116)	(58.179)	(836.986)	(849.483)
	<u>(3.008.556)</u>	<u>(3.103.823)</u>	<u>(12.075.510)</u>	<u>(13.177.357)</u>
<b>Valor adicionado bruto</b>	4.900.711	5.474.309	22.726.320	23.188.351
<b>Retenções</b>				
Depreciação e amortização	(2.028.922)	(1.313.052)	(6.316.654)	(5.445.586)
Provisões (Inclui atualização monetária)	(504.266)	(513.553)	(1.204.414)	(1.037.797)
Resultado de operações descontinuadas		1.068.142		1.068.142
Outras despesas	(461.913)	(354.995)	(668.745)	(291.949)
	<u>(2.995.101)</u>	<u>(1.113.458)</u>	<u>(8.189.813)</u>	<u>(5.707.190)</u>
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	1.905.610	4.360.851	14.536.507	17.481.161
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>				
Equivalência patrimonial	(3.412.812)	(4.104.581)	(5.118)	(21.883)
Receitas financeiras	3.613.434	1.513.699	1.372.241	4.904.550
	<u>200.622</u>	<u>(2.590.882)</u>	<u>1.367.123</u>	<u>4.882.667</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<u>2.106.232</u>	<u>1.769.969</u>	<u>15.903.630</u>	<u>22.363.828</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>				
<b>Pessoal</b>				
Remuneração direta	(283.356)	(328.702)	(1.827.062)	(1.795.289)
Benefícios	(76.408)	(78.550)	(480.036)	(455.641)
FGTS	(23.849)	(19.589)	(165.538)	(131.475)
Outros	(7.427)	(7.981)	(64.345)	(60.165)
	<u>(391.040)</u>	<u>(434.822)</u>	<u>(2.536.981)</u>	<u>(2.442.570)</u>
<b>Impostos e taxas</b>				
Federais	(1.351.144)	642.398	(5.216.921)	(1.912.529)
Estaduais	(1.408.291)	(1.519.389)	(6.136.142)	(6.438.007)
Municipais	(15.472)	(30.453)	(207.045)	(200.591)
	<u>(2.774.907)</u>	<u>(907.444)</u>	<u>(11.560.108)</u>	<u>(8.551.127)</u>

## Oi S.A. – Em Recuperação Judicial e sociedades controladas

### Anexo - Demonstração do valor adicionado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

(continuação)

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015 (Reapresentado)	2016	2015 (Reapresentado)
<b>Remuneração de capital de terceiros</b>				
Juros e demais encargos financeiros	(5.225.491)	(5.086.473)	(4.598.111)	(13.351.479)
Aluguéis, arrendamentos e seguros	(658.300)	(509.715)	(4.329.546)	(3.599.830)
	(5.883.791)	(5.596.188)	(8.927.657)	(16.951.309)
<b>Remuneração de capitais próprios</b>				
Participações de acionistas não controladores			177.610	412.693
Prejuízos retidos	6.943.506	5.168.485	6.943.506	5.168.485
	6.943.506	5.168.485	7.121.116	5.581.178
<b>Valor adicionado distribuído</b>	(2.106.232)	(1.769.969)	(15.903.630)	(22.363.828)

## **ANEXO I**

### **ATA DE REUNIÃO DO CONSELHO FISCAL REALIZADA EM 21 DE MARÇO DE 2017**

#### **OI S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL**

Companhia Aberta  
CNPJ 76.535.764/0001-43  
NIRE 33.300.29520-8

#### **Parecer do Conselho Fiscal**

O Conselho Fiscal da Oi S.A. – Em Recuperação Judicial examinou as Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas da Companhia que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado. Com base nos documentos examinados, nos esclarecimentos prestados por representantes da Companhia e da KPMG e fundamentado na emissão do Relatório de Auditoria Externa, os membros do Conselho Fiscal, abaixo assinados, concluíram que as referidas Demonstrações Financeiras expressam adequadamente a situação financeira e patrimonial da Companhia em 31 de dezembro de 2016 e estão em condições de serem submetidas à apreciação e aprovação pela Assembleia Geral de Acionistas. Em consonância com o disposto no art. 163 da Lei 6.404/76, o Conselho Fiscal opina favoravelmente à aprovação das referidas Demonstrações Financeiras.

Rio de Janeiro, 21 de março de 2017.

**Allan Kardec de Melo Ferreira**  
Presidente

**José Cláudio Rego Aranha**

**Manuel Jeremias Leite Caldas**

**Pedro Wagner Pereira Coelho**

## **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES ESTATUTÁRIOS**

Os diretores estatutários da Oi S.A. declaram, para fins do disposto nos incisos IV e V, § 1º do art. 25 da Instrução CVM n.º 480/09, que, dentro de suas respectivas áreas de competência, reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras findas em 31/12/16, bem como com as opiniões expressas no parecer emitido pela KPMG Auditores Independentes sobre essas demonstrações.

Rio de Janeiro, 20 de março de 2017.

Marco Norci Schroeder  
Diretor Presidente

Ricardo Malavazi Martins  
Diretor de Finanças e Relações com Investidores

Eurico de Jesus Teles Neto  
Diretor