

PRIMEIRO ADITIVO AO PROTOCOLO E JUSTIFICAÇÃO DE INCORPORAÇÃO DA COARI PARTICIPAÇÕES S.A. PELA BRASIL TELECOM S.A.

COARI PARTICIPAÇÕES S.A., companhia aberta com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Rua Humberto de Campos nº 425, 8º andar - parte, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.030.087/0001-09, neste ato representada na forma do seu Estatuto Social (“Coari”);

BRASIL TELECOM S.A., companhia aberta com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Rua General Polidoro nº 99, 5º andar, Botafogo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 76.535.764/0001-43, neste ato representada na forma do seu Estatuto Social (“BRT”);

Coari e BRT, conjuntamente, denominadas simplesmente como “Partes” ou “Companhias”.

CONSIDERANDO QUE:

- (i) em 26 de agosto de 2011, as Partes celebraram o “Protocolo e Justificação de Incorporação da Coari Participações S.A. pela Brasil Telecom S.A.” (“Protocolo e Justificação”), de acordo com o disposto nos artigos 224, 225, 229 e 252 da Lei nº 6.404/76 (“Lei das S.A.”), cujos termos serão submetidos à assembleia geral de acionistas das companhias signatárias do Protocolo e Justificação, na forma da Lei das S.A;
- (ii) a incorporação da Coari pela BRT (“Incorporação”) consiste numa etapa da reorganização societária das Companhias Oi (“Reorganização Societária”), que tem por objetivo principal simplificar de forma definitiva a estrutura societária e a governança das Companhias Oi, unificando as bases acionárias das Companhias Oi em uma única empresa com duas espécies diferentes de ações negociadas em bolsas de valores no Brasil e no exterior, eliminando custos operacionais e administrativos e aumentando a liquidez para todos os acionistas;
- (iii) algumas etapas da Reorganização Societária estão sujeitas a registro perante a *Securities and Exchange Commission* – SEC, nos termos do *U.S. Securities Act* de 1933 (“SEC”);
- (iv) na análise da documentação elaborada para fins de registro, a SEC formulou exigências com relação à forma de contabilização da mais valia originada na

aquisição da BRT evidenciada nas demonstrações financeiras não auditadas *pro-forma* da Coari na data base de 30 de junho de 2011;

- (v) em razão do ajuste mencionado acima, o valor contábil do acervo líquido e o valor patrimonial ajustado a mercado da Coari foram alterados no Laudo de Avaliação da Coari e no Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido a Preços de Mercado, os quais constituem respectivamente **Anexos 4.1** e **4.2** do Protocolo e Justificação.

Resolvem as Partes aditar os termos do Protocolo e Justificação, mediante as cláusulas e condições dispostas abaixo.

1. Fica alterada a Cláusula 4.1, que passa a vigorar com a seguinte redação:

“4.1. Avaliação Patrimonial. O patrimônio líquido da Coari foi avaliado com base no seu valor contábil, conforme demonstrações financeiras auditadas da Coari, elaboradas na data-base de 30 de junho de 2011 (“Data-Base”). Em observância ao disposto nos artigos 226 e 227 da Lei das S.A, foi escolhida a Apsis Consultoria Empresarial Ltda., com sede na Rua São José, nº 90 – grupo 1.082, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 27.281.922/0001-70 (“Apsis”), para proceder à avaliação do patrimônio líquido da Coari, a ser incorporado pela BRT. A escolha e a contratação da Apsis deverão ser ratificadas e aprovadas pelos acionistas da Coari e da BRT. De acordo com o Laudo de Avaliação da Coari (Anexo 4.1), o valor contábil do patrimônio líquido contábil da Coari, na Data-Base, era de R\$ 20.707.195.170,80 (vinte bilhões, setecentos e sete milhões, cento e noventa e cinco mil, cento e setenta reais e oitenta centavos), considerando a ocorrência prévia de cisão parcial da TMAR com incorporação de parcela cindida na Coari e a incorporação das ações daquela por esta.”

2. Fica alterada a Cláusula 4.2, que passa a vigorar com a seguinte redação:

“4.2. Avaliação do Patrimônio Líquido da Coari e da BRT a Preços de Mercado. Para cumprimento do disposto no art. 264 da Lei das S.A., foi escolhida a Apsis para preparar o laudo de avaliação dos patrimônios líquidos da Coari e da BRT a preços de mercado. As avaliações dos patrimônios líquidos a preços de mercado da Coari e da BRT foram elaboradas segundo os mesmos critérios e na Data-Base, (“Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido a Preços de Mercado”) (Anexo 4.2), tendo como resultado, exclusivamente para fins do art. 264 da Lei das S.A., a

relação de substituição de 3,262942 (três vírgula vinte e seis e fração) ações de emissão da BRT para cada ação de emissão da Coari.”

3. Fica alterada a Cláusula 6.2, que passa a vigorar com a seguinte redação:

“6.2. Acervo Líquido da Coari. O valor contábil do acervo líquido do patrimônio da Coari a ser incorporado pela BRT é de R\$ 15.630.282.499,78 (quinze bilhões, seiscentos e trinta milhões, duzentos e oitenta e dois mil, quatrocentos e noventa e nove reais e setenta e oito centavos), sendo R\$ 2.701.227.693,42 (dois bilhões, setecentos e um milhões, duzentos e vinte e sete mil, seiscentos e noventa e três reais e quarenta e dois centavos) destinados ao aumento do capital social da BRT e R\$ 12.929.054.806,36 (doze bilhões, novecentos e vinte e nove milhões, cinquenta e quatro mil, oitocentos e seis reais, e trinta e seis centavos) serão destinados à reserva de capital.”

4. Ficam alteradas, para refletir ajustes no cálculo do número de ações a serem emitidas em decorrência da Incorporação, as Cláusulas 6.1, 6.3 e 7.1 , que passam a vigorar com a seguinte redação:

“6.1. Aumento do Capital Social da BRT. A Incorporação resultará em um aumento do capital social da BRT no valor de R\$ 2.701.227.693,42 (dois bilhões, setecentos e um milhões, duzentos e vinte e sete mil, seiscentos e noventa e três reais e quarenta e dois centavos), mediante a absorção do acervo líquido da Coari, conforme o Laudo Patrimonial e nos termos do art. 227, §1º, da Lei das S.A. Serão emitidas 700.054.979 (setecentas milhões, cinquenta e quatro mil, novecentas e setenta e nove) ações ordinárias e 632.069.515 (seiscentas e trinta e duas milhões, sessenta e nove mil, quinhentas e quinze) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal, da BRT (“Ações”), que serão atribuídas aos atuais acionistas da Coari, em substituição a suas ações da Coari que serão canceladas.”

“6.3. Composição do Capital Social da BRT Após a Incorporação. Em decorrência do aumento de capital referido acima, o capital social da BRT passará a ter o valor de R\$ 7.934.270.818,46 (sete bilhões, novecentos e trinta e quatro milhões, duzentos e setenta mil, oitocentos e dezoito reais e quarenta e seis centavos), passando a ser representado por 903.478.155 (novecentos e três milhões, quatrocentas e setenta e oito mil, cento e cinquenta e cinco) ações ordinárias e 1.018.435.332 (um bilhão, dezoito milhões, quatrocentas e trinta e cinco mil, trezentas e trinta e duas) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal.”

7.1. Alteração Estatutária da BRT. Conforme divulgado no Fato Relevante de 24 de maio de 2011, a Reorganização Societária compreenderá, dentre outras operações, a incorporação da TNL pela BRT e a Incorporação descrita neste Protocolo e Justificação, as quais serão deliberadas em uma mesma assembleia geral da BRT, a ser convocada, oportunamente. Em decorrência da incorporação da TNL pela BRT e da Incorporação, o estatuto social da BRT deverá ser alterado, de forma a refletir a alteração do valor do seu capital social e do número de ações em que se divide. Dessa forma, uma vez aprovadas as referidas incorporações, será submetida aos acionistas da BRT a seguinte proposta de alteração do *caput* do artigo 5º do estatuto social:

“**Artigo 5º** - O capital social, subscrito, totalmente integralizado, é de R\$ 6.816.467.847,01 (seis bilhões, oitocentos e dezesseis milhões, quatrocentos e sessenta e sete mil, oitocentos e quarenta e sete reais e um centavo), representado por 1.797.086.404 (um bilhão, setecentas e noventa e sete milhões, oitenta e seis mil e quatrocentas e quatro) ações, sendo 599.008.629 (quinhentos e noventa e nove milhões, oito mil, seiscentas e vinte e nove) ações ordinárias e 1.198.077.775 (um bilhão, cento e noventa e oito milhões, setenta e sete mil, setecentas e setenta e cinco) ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal.”

5. Ficam ratificados todos os demais dispositivos do Protocolo e Justificação não alterados pelo presente Aditivo.

6. Em vista das alterações previstas neste Aditivo, resolvem as Partes consolidar o Protocolo e Justificação, que passa a vigorar com a redação disposta no **Anexo I**.

7. Os termos e expressões aqui utilizados com iniciais em letras maiúsculas têm o mesmo significado atribuído a eles no Protocolo e Justificação, exceto se de outro modo aqui expressamente indicado.

8. As Partes elegem o foro central da comarca da capital do Estado do Rio de Janeiro, com exclusão de qualquer outro, como o competente para dirimir todas as dúvidas e questões oriundas do presente instrumento.

E, POR ESTAREM JUSTAS E CONTRATADAS, assinam este Protocolo e Justificação em 3 (três) vias de igual teor e forma e para um só efeito, juntamente com duas testemunhas abaixo identificadas.

Rio de Janeiro, 18 de janeiro de 2012.

COARI PARTICIPAÇÕES S.A.

Nome:
Cargo

Nome:
Cargo

BRASIL TELECOM S.A.

Nome:
Cargo

Nome:
Cargo

Testemunhas:

Nome:
RG:

Nome:
RG:

Anexo I

Protocolo e Justificação Consolidado

PROTOCOLO E JUSTIFICAÇÃO DE INCORPORAÇÃO DA COARI PARTICIPAÇÕES S.A. PELA BRASIL TELECOM S.A.

COARI PARTICIPAÇÕES S.A., companhia aberta com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Rua Humberto de Campos nº 425, 8º andar - parte, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.030.087/0001-09, neste ato representada na forma do seu Estatuto Social (“Coari”);

BRASIL TELECOM S.A., companhia aberta com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Rua General Polidoro nº 99, 5º andar, Botafogo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 76.535.764/0001-43, neste ato representada na forma do seu Estatuto Social (“BRT”);

Coari e BRT, conjuntamente, denominadas simplesmente como “Partes” ou “Companhias”.

CONSIDERANDO QUE:

- (i) a BRT é uma companhia aberta, controlada diretamente pela Coari, que tem por objeto a exploração de serviços de telecomunicações e atividades necessárias, ou úteis à execução desses serviços, na conformidade das concessões, autorizações e permissões que lhe forem outorgadas. Na consecução do seu objeto, a BRT pode incorporar ao seu patrimônio bens e direitos de terceiros, bem como: (i) participar do capital de outras empresas, visando ao cumprimento da política nacional de telecomunicações; (ii) constituir subsidiárias integrais para execução de atividades compreendidas no seu objeto e que se recomende sejam descentralizadas; (iii) promover a importação de bens e serviços necessários à execução de atividades compreendidas no seu objeto; (iv) prestar serviços de assistência técnica a empresas de telecomunicações, executando atividades de interesse comum; (v) efetuar atividades de estudos e pesquisas visando ao desenvolvimento do setor de telecomunicações; (vi) celebrar contratos e convênios com outras empresas exploradoras de serviços de telecomunicações ou quaisquer pessoas ou entidades, objetivando a assegurar a operação dos serviços, sem prejuízo das suas atribuições e responsabilidades; e (vii) exercer outras atividades afins ou correlatas ao seu objeto social;

- (ii) a Coari é uma companhia aberta, controladora direta da BRT, e tem por objeto (i) exercer o controle das sociedades exploradoras de serviços públicos de telefonia fixa; (ii) promover, através de sociedades controladas ou coligadas, a expansão e a implantação de serviços de telefonia fixa, em sua respectiva área de concessão; (iii) promover, realizar ou orientar a captação, em fontes internas e externas, de recursos a serem aplicados pela Coari ou pelas suas controladas; (iv) promover e estimular atividades de estudos e pesquisas visando ao desenvolvimento do setor de telefonia fixa; (v) executar, diretamente ou através de sociedades controladas ou coligadas, serviços técnicos especializados afetos à área de telefonia fixa; (vi) promover, estimular e coordenar, diretamente ou através de sociedades por ela controladas ou que lhe sejam coligadas, a formação e o treinamento do pessoal necessário ao setor de telefonia fixa; (vii) realizar ou promover importações de bens e serviços para ou através de sociedades sob seu controle ou que lhe sejam coligadas; (viii) exercer outras atividades afins ou correlatas ao seu objeto social; e (ix) participar do capital de outras sociedades;

- (iii) em 24 de maio de 2011, as Partes, em conjunto com a BRT e a Tele Norte Leste Participações S.A. (“TNL”, e, em conjunto com TMAR, Coari e BRT, as “Companhias Oi”), controladora direta da TMAR, divulgaram ao mercado Fato Relevante em que informaram a aprovação, pela reunião prévia de acionistas de sua controladora Telemar Participações S.A. (“TmarPart”), de orientação às administrações das Companhias Oi para conduzirem estudos e adotarem os procedimentos necessários à implementação de uma reorganização societária das Companhias Oi, que compreenderia (i) a incorporação de ações da TMAR pela Coari, (ii) a incorporação da Coari pela BRT, e (iii) a incorporação da TNL pela BRT (“Reorganização Societária”);

- (iv) tendo em vista que a Incorporação é uma operação entre companhia controladora e controlada, as administrações da TMAR e da BRT constituíram Comitês Especiais Independentes, na forma e para todos os fins previstos no Parecer de Orientação CVM nº35, com o objetivo de analisar e negociar as condições da Incorporação e submetê-las à aprovação dos respectivos Conselhos de Administração das companhias;

- (v) em 1º e em 17 de agosto foram divulgados novos Fatos Relevantes para informar que os Comitês Especiais Independentes e os Conselho de Administração das Companhias Oi fixaram as relações de troca a serem aplicáveis na Reorganização Societária;

- (vi) previamente à incorporação da Coari pela BRT, será realizada uma operação conjunta de cisão da TMAR com incorporação da parcela cindida na Coari, seguida de incorporação de ações da TMAR pela Coari (“Cisão/Incorporação de Ações TMAR/Coari”), com uma relação de troca de uma ação ordinária ou preferencial da Coari para cada ação ordinária ou preferencial da TMAR, o que resultará em que a TMAR se tornará uma subsidiária integral da Coari, passando esta a contar, exceto pelas ações em tesouraria, que serão canceladas, com composição acionária idêntica à da TMAR previamente a tal operação;
- (vii) a base acionária atual das Companhias Oi é extremamente complexa, dividida em três companhias abertas e sete diferentes classes e espécies de ações; e
- (viii) a Reorganização Societária tem por objetivo principal simplificar de forma definitiva a estrutura societária e a governança das Companhias Oi, unificando as bases acionárias das Companhias Oi em uma única empresa com duas espécies diferentes de ações negociadas em bolsas de valores no Brasil e no exterior, eliminando custos operacionais e administrativos e aumentando a liquidez para todos os acionistas.

Resolvem as Partes, tendo entre si certo e ajustado, celebrar o presente Protocolo e Justificação de Incorporação, (“Protocolo e Justificação”), de acordo os artigos 224, 225 e 227 da Lei 6.404/76 (“Lei das S.A.”), nos seguintes termos e condições.

CLÁUSULA PRIMEIRA – OPERAÇÃO PROPOSTA E JUSTIFICAÇÃO

1.1. Operação Proposta. A operação proposta consiste na incorporação da Coari pela sua controlada BRT, com a versão da integralidade do patrimônio da Coari para a BRT, que sucederá aquela a título universal, em todos os seus bens, direitos e obrigações, nos termos dos artigos 227 e seguintes da Lei das S.A. (“Incorporação”).

1.2. Justificação da Incorporação. A Incorporação é uma das etapas da Reorganização Societária, que tem como objetivo principal simplificar de forma definitiva a estrutura societária e a governança das Companhias Oi, eliminando custos operacionais e administrativos e aumentando a liquidez para todos os acionistas. Além disso, as administrações da Coari e da BRT entendem que a Incorporação atende ao melhor interesse das Partes e de seus acionistas, especialmente em razão de (i) permitir a unificação das bases acionárias das Companhias Oi em uma única empresa com duas espécies diferentes de ações negociadas em bolsas de valores no Brasil e no exterior; (ii) simplificar a estrutura de capital e societária da Coari e da BRT, reduzindo custos administrativos; (iii) alinhar os interesses dos acionistas da Coari e da BRT; (iv)

possibilitar o aumento da liquidez das ações da BRT; e (v) eliminar os custos decorrentes da listagem separada das ações da Coari e da BRT e aqueles decorrentes das obrigações de divulgação pública de informações pela Coari e pela BRT, separadamente.

CLÁUSULA SEGUNDA – COMITÊS ESPECIAIS INDEPENDENTES

2.1. Nos termos do Parecer de Orientação CVM nº 35, as administrações da TMAR e da BRT constituíram Comitês Especiais Independentes, com o objetivo de analisar e negociar as condições da Incorporação. Após analisar e debater, de maneira independente, as condições da Incorporação, com base nos documentos e informações fornecidos pelas administrações das companhias e aqueles disponíveis publicamente sobre as Companhias Oi, e de acordo com as informações examinadas e debatidas junto ao Banco Bradesco e ao Banco Itaú BBA, assessores financeiros independentes contratados para auxiliar na análise dos Comitês Especiais Independentes da TMAR e da BRT, respectivamente, os Comitês Especiais Independentes apresentaram suas conclusões às administrações das Partes, concluindo que as seguintes relações de substituição representam uma avaliação adequada dessas companhias e são equitativas para a Incorporação.

Ação original / Ação em substituição	Relação de substituição*
TMAR3 / BRTO3	5,1149x
TMAR5 e TMAR 6 / BRTO4	4,4537x**
TMAR5 e TMAR 6/ BRTO3	3,8620x**

** As relações de substituição demonstradas na tabela acima não são cumulativas, conforme cláusula 3.1.*

*** Nas relações de substituição das ações TMAR5 e TMAR6/BRTO4 e TMAR5 e TMAR6/BRTO3 serão observados os critérios estabelecidos na cláusula 3.1.2.*

2.2. Tendo em vista a Cisão/Incorporação de Ações TMAR/Coari, pela qual a Coari passará a contar, exceto pelas ações em tesouraria, que serão canceladas, com composição acionária idêntica à da TMAR, as relações de troca negociadas pelos Comitês Especiais Independentes da TMAR e da BRT serão aplicadas à incorporação da Coari pela BRT.

2.2.1. De forma a manter a proporção entre ações com e sem direito a voto dentro do limite legal, as relações de substituição recomendadas pelos Comitês Especiais Independentes serão ajustadas de forma que cada ação preferencial da Coari receberá uma parcela de ações ordinárias da BRT, nos termos da Cláusula seguinte.

CLÁUSULA TERCEIRA – NÚMERO, ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÕES A SEREM ATRIBUÍDAS AOS ACIONISTAS DA COARI

3.1. Número, Espécie e Classe de Ações a Serem Atribuídas. Em decorrência da Incorporação, aos acionistas da Coari serão atribuídas 5,1149 (cinco vírgula onze e fração) ações ordinárias de emissão da BRT para cada ação ordinária de emissão da Coari e 0,3904 (trinta e nove centésimo e fração) de ações ordinárias de emissão da BRT para cada ação preferencial de emissão da Coari e 4,0034 (quatro unidades e fração) ações preferenciais de emissão da BRT para cada ação preferencial de emissão da Coari (“Relação de Substituição”).

3.1.1. Bonificação e Resgate de Ações da BRT Pré-incorporação. Quando da assembleia geral extraordinária da BRT que aprovar a Incorporação, será proposta a bonificação em ações resgatáveis de emissão da BRT a serem atribuídas exclusivamente aos acionistas da BRT anteriores à Incorporação, as quais serão imediatamente resgatadas em dinheiro, pelo valor total de R\$ 1,5 bilhão, ou o equivalente a R\$ 2,543282 (dois reais, cinquenta e quatro centavos e fração) por ação, a ser pago proporcionalmente à participação de cada acionista no capital social, de forma que a Relação de Substituição indicada no item 3.1. acima, já considera o ajuste em razão do valor das ações da BRT a serem resgatadas.

3.1.2. A Relação de Substituição respeita, prioritariamente, as espécies de ações atualmente detidas por cada acionista. Entretanto, de modo a respeitar o limite legal de divisão do capital social da BRT entre ações com e sem direito a voto, os titulares de ações preferenciais da Coari também receberão, em substituição, ações ordinárias da BRT, na proporção de 10,11% (dez vírgula onze por cento) do valor de suas ações, ou seja, receberão 10,11% da relação de substituição TMAR5 e TMAR 6/BRTO3 anunciada ($3,8620x * 10,11\% = 0,39045$) e 89,89% da relação de substituição TMAR5 e TMAR 6 / BRTO4 anunciada ($4,4537x * 89,89\% = 4,0034$).

3.2. Crerios Utilizados para Determinar a Relação de Substituição. A Relação de Substituição foi aprovada pelos Conselhos de Administração da TMAR, Coari e da BRT com base nas análises e negociações conduzidas pelos Comitês Especiais Independentes da TMAR e da BRT, os quais negociaram as condições da Incorporação, nos termos previstos no Parecer de Orientação CVM nº 35/08. Os Comitês Especiais Independentes fundamentaram suas recomendações aos Conselhos de Administração da TMAR, Coari e da BRT com base em cotações de mercado das ações ordinárias e preferenciais da TMAR e da BRT (assumindo o valor das ações TMAR6 sendo idêntico ao das ações TMAR 5), utilizando-se como parâmetro a média ponderada por volume dos 30 (trinta) dias antecedentes à divulgação do Fato Relevante de 24 de maio de 2011. A Relação de Substituição considera o fato de que as ações da BRT são liquidadas da

bonificação de ações resgatáveis da BRT divulgada no Fato Relevante de 24 de maio de 2011 e que a metodologia da relação de troca a mercado é a mais adequada.

3.3. Frações de Ações. As frações de ações da BRT resultantes da substituição da posição de cada acionista da Coari serão agrupadas em números inteiros de ações e alienadas em leilão a ser realizado na BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&FBOVESPA”), sendo os valores resultantes da alienação disponibilizados em nome dos respectivos acionistas após a liquidação financeira final das ações alienadas no leilão.

CLÁUSULA QUARTA – CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA BRT E DA COARI

4.1. Avaliação Patrimonial. O patrimônio líquido da Coari foi avaliado com base no seu valor contábil, conforme demonstrações financeiras auditadas da Coari, elaboradas na data-base de 30 de junho de 2011 (“Data-Base”). Em observância ao disposto nos artigos 226 e 227 da Lei das S.A, foi escolhida a Apsis Consultoria Empresarial Ltda., com sede na Rua São José, nº 90 – grupo 1.082, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 27.281.922/0001-70 (“Apsis”), para proceder à avaliação do patrimônio líquido da Coari, a ser incorporado pela BRT. A escolha e a contratação da Apsis deverão ser ratificadas e aprovadas pelos acionistas da Coari e da BRT. De acordo com o Laudo de Avaliação da Coari (Anexo 4.1), o valor contábil do patrimônio líquido contábil da Coari, na Data-Base, era de R\$ 20.707.195.170,80 (vinte bilhões, setecentos e sete milhões, cento e noventa e cinco mil, cento e setenta reais e oitenta centavos), considerando a ocorrência prévia de cisão parcial da TMAR com incorporação de parcela cindida na Coari e a incorporação das ações daquela por esta.

4.2. Avaliação do Patrimônio Líquido da Coari e da BRT a Preços de Mercado. Para cumprimento do disposto no art. 264 da Lei das S.A., foi escolhida a Apsis para preparar o laudo de avaliação dos patrimônios líquidos da Coari e da BRT a preços de mercado. As avaliações dos patrimônios líquidos a preços de mercado da Coari e da BRT foram elaboradas segundo os mesmos critérios e na Data-Base, (“Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido a Preços de Mercado”) (Anexo 4.2), tendo como resultado, exclusivamente para fins do art. 264 da Lei das S.A., a relação de substituição de 3,262942 (três vírgula vinte e seis e fração) ações de emissão da BRT para cada ação de emissão da Coari.

4.3. Tratamento das Variações Patrimoniais. As variações patrimoniais ocorridas na Coari a partir da Data-Base, serão apropriadas diretamente na BRT.

CLÁUSULA QUINTA – AÇÕES DE UMA SOCIEDADE DETIDAS POR OUTRA E AÇÕES EM TESOURARIA

5.1. Tratamento das Ações de uma Sociedade Detidas por Outra. Com a aprovação da Incorporação e a consequente extinção da Coari, as ações de emissão da BRT detidas pela Coari serão canceladas. Não há ações de emissão da Coari detidas pela BRT.

5.2. Tratamento das Ações em Tesouraria. Em decorrência da Incorporação, todas as ações de emissão da BRT em tesouraria serão canceladas.

CLÁUSULA SEXTA – AUMENTO DO CAPITAL SOCIAL DA BRT

6.1. Aumento do Capital Social da BRT. A Incorporação resultará em um aumento do capital social da BRT no valor de R\$ 2.701.227.693,42 (dois bilhões, setecentos e um milhões, duzentos e vinte e sete mil, seiscentos e noventa e três reais e quarenta e dois centavos), mediante a absorção do acervo líquido da Coari, conforme o Laudo Patrimonial e nos termos do art. 227, §1º, da Lei das S.A. Serão emitidas 700.054.979 (setecentas milhões, cinquenta e quatro mil, novecentas e setenta e nove) ações ordinárias e 632.069.515 (seiscentos e trinta e duas milhões, sessenta e nove mil, quinhentas e quinze) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal, da BRT (“Ações”), que serão atribuídas aos atuais acionistas da Coari, em substituição a suas ações da Coari que serão canceladas.

6.2. Acervo Líquido da Coari. O valor contábil do acervo líquido do patrimônio da Coari a ser incorporado pela BRT é de R\$ 15.630.282.499,78 (quinze bilhões, seiscentos e trinta milhões, duzentos e oitenta e dois mil, quatrocentos e noventa e nove reais e setenta e oito centavos), sendo R\$ 2.701.227.693,42 (dois bilhões, setecentos e um milhões, duzentos e vinte e sete mil, seiscentos e noventa e três reais e quarenta e dois centavos) destinados ao aumento do capital social da BRT e R\$ 12.929.054.806,36 (doze bilhões, novecentos e vinte e nove milhões, cinquenta e quatro mil, oitocentos e seis reais, e trinta e seis centavos) serão destinados à reserva de capital.

6.3. Composição do Capital Social da BRT Após a Incorporação. Em decorrência do aumento de capital referido acima, o capital social da BRT passará a ter o valor de R\$ 7.934.270.818,46 (sete bilhões, novecentos e trinta e quatro milhões, duzentos e setenta mil, oitocentos e dezoito reais e quarenta e seis centavos), passando a ser representado por 903.478.155 (novecentos e três milhões, quatrocentas e setenta e oito mil, cento e cinquenta e cinco) ações ordinárias e 1.018.435.332 (um bilhão, dezoito milhões, quatrocentas e trinta e cinco mil, trezentas e trinta e duas) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal.

6.4. Todas as ações da Coari serão canceladas no ato da Incorporação, sendo substituídas pelas ações ordinárias e preferenciais a serem emitidas pela BRT, conforme a Relação de Substituição, indicada na Cláusula 3.1.

CLÁUSULA SÉTIMA – PROJETO DE ALTERAÇÃO DO ESTATUTO SOCIAL DA BRT

7.1. Alteração Estatutária da BRT. Conforme divulgado no Fato Relevante de 24 de maio de 2011, a Reorganização Societária compreenderá, dentre outras operações, a incorporação da TNL pela BRT e a Incorporação descrita neste Protocolo e Justificação, as quais serão deliberadas em uma mesma assembleia geral da BRT, a ser convocada, oportunamente. Em decorrência da incorporação da TNL pela BRT e da Incorporação, o estatuto social da BRT deverá ser alterado, de forma a refletir a alteração do valor do seu capital social e do número de ações em que se divide. Dessa forma, uma vez aprovadas as referidas incorporações, será submetida aos acionistas da BRT a seguinte proposta de alteração do *caput* do artigo 5º do estatuto social:

“**Artigo 5º** - O capital social, subscrito, totalmente integralizado, é de R\$ 6.816.467.847,01 (seis bilhões, oitocentos e dezesseis milhões, quatrocentos e sessenta e sete mil, oitocentos e quarenta e sete reais e um centavo), representado por 1.797.086.404 (um bilhão, setecentas e noventa e sete milhões, oitenta e seis mil e quatrocentas e quatro) ações, sendo 599.008.629 (quinhentos e noventa e nove milhões, oito mil, seiscentas e vinte e nove) ações ordinárias e 1.198.077.775 (um bilhão, cento e noventa e oito milhões, setenta e sete mil, setecentas e setenta e cinco) ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal.”

CLÁUSULA OITAVA – MOTIVOS DA INCORPORAÇÃO

8.1. Motivos da Incorporação. As administrações das Companhias Oi decidiram realizar a Incorporação por entenderem que a Incorporação é uma etapa essencial da Reorganização Societária, e que a Incorporação atende ao melhor interesse da Coari, da BRT e de seus acionistas, especialmente em razão de:

- (i) simplificar de forma definitiva a estrutura societária, que é atualmente extremamente complexa, dividida em três companhias abertas e sete diferentes classes e espécies de ações, e a governança das Companhias Oi, unificando as bases acionárias das Companhias Oi em uma única empresa com 2 espécies diferentes de ações negociadas em bolsas de valores no Brasil e no exterior;
- (ii) reduzir custos operacionais, administrativos e financeiros, após a consolidação da administração das Companhias Oi, a simplificação da sua estrutura de capital e o aprimoramento da sua capacidade para atrair investimentos e acessar mercados de capitais;
- (iii) alinhar os interesses dos acionistas da Coari e da BRT;
- (iv) possibilitar o aumento da liquidez das ações da BRT; e

- (v) eliminar os custos decorrentes da listagem separada das ações da Coari e da BRT e aqueles decorrentes das obrigações de divulgação pública de informações pela Coari e pela BRT, separadamente.

CLÁUSULA NONA – ESPÉCIES DE AÇÕES A SEREM ENTREGUES AOS ACIONISTAS DA COARI

9.1. Ações a Serem Entregues aos Acionistas da Coari. Os acionistas titulares de ações ordinárias de emissão da Coari receberão ações ordinárias de emissão da BRT e os acionistas titulares de ações preferenciais da Coari receberão ações ordinárias e preferenciais de emissão da BRT, visando a manter a proporção entre ações ordinárias e preferenciais de emissão da BRT. As ações ordinárias e preferenciais emitidas pela BRT aos acionistas da Coari conferirão os mesmos direitos conferidos pelas demais ações ordinárias e preferenciais da BRT, respectivamente, inclusive recebimento integral de dividendos e/ou juros sobre capital próprio que vierem a ser declarados pela BRT a partir da data em que for aprovada a Incorporação.

CLÁUSULA DÉCIMA – DIREITO DE RETIRADA

10.1. Direito de Retirada dos Acionistas da Coari. Consoante o disposto no art. 137 da Lei das S.A., é garantido direito de retirada aos acionistas da Coari que não aprovarem a Incorporação, seja através da dissensão, abstenção ou mediante o não comparecimento à assembleia geral da Coari que deliberar sobre a Incorporação, exceto se as ações de tais acionistas possuírem liquidez e dispersão no mercado, nos termos do art. 137, II da Lei das S.A., o que não é o caso das ações da Coari. Para o exercício do direito de retirada os acionistas devem, necessariamente, exercer o direito de retirada com relação a todas as ações por eles detidas à época da assembleia geral da Coari que deliberar sobre a Incorporação.

10.1.1. Os acionistas titulares de ações ordinárias e preferenciais da Coari farão jus ao direito de retirada.

10.1.2. O acionista deverá manifestar expressamente sua intenção de exercer o direito de retirada no prazo de 30 (trinta) dias contados da data de publicação da ata da assembleia geral de acionistas que aprovar a Incorporação.

10.2. Valor de Reembolso dos Acionistas da Coari. Os acionistas dissidentes terão direito ao reembolso de suas ações, ao valor de R\$ 56,3622 (cinquenta e seis reais, trinta e seis centavos e fração) por ação, correspondente ao valor patrimonial da Coari conforme balanço de 30 de junho de 2011, a ser aprovado na assembleia geral extraordinária da Coari que deliberar sobre a Incorporação.

10.2.1. Tendo em vista que a Relação de Substituição proposta aos acionistas não controladores da Coari, conforme a Cláusula 3.1, é mais vantajosa do que aquela resultante da comparação dos patrimônios líquidos da Coari e da BRT a preços de mercado, conforme o Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido a Preços de Mercado, nos termos do § 3º do artigo 264 da Lei das S.A., os acionistas titulares de ações da Coari dissidentes da deliberação da assembleia geral que apreciar a proposta de Incorporação não poderão optar por exercer direito de recesso com base no valor do patrimônio líquido a preço de mercado, mas apenas pelo valor do patrimônio líquido contábil da Coari indicado acima.

10.3. Pagamento do Reembolso. O pagamento do valor de reembolso das ações dependerá da efetivação da Incorporação, conforme previsto no art. 230 da Lei das S.A. Na forma do artigo 137 da Lei das S.A., o reembolso do valor das ações somente será assegurado em relação às ações de que o acionista era comprovadamente titular no encerramento do pregão do dia 24/05/2011, data de comunicação do fato relevante que anunciou a Reorganização Societária e a Incorporação, e mantidas pelo acionista, ininterruptamente, até a data do efetivo exercício do direito de recesso.

10.4. Reconsideração da Incorporação. Nos termos do art. 137, §3º, da Lei das S.A., a Incorporação poderá ser reconsiderada, por proposta da administração da BRT, caso o pagamento do valor referente ao exercício do direito de recesso pelos seus acionistas, no entender da administração da BRT, coloque em risco a estabilidade financeira da respectiva companhia.

CLÁUSULA ONZE – APROVAÇÃO PELAS ASSEMBLEIAS GERAIS DE ACIONISTAS DA COARI E BRT

11.1. Assembleias Gerais de Acionistas. Para a aprovação da Incorporação, serão realizadas assembleias gerais de acionistas da Coari e da BRT para deliberar sobre a Incorporação. A deliberação da Incorporação pelos acionistas da BRT será realizada na mesma assembleia geral de acionistas da BRT que deliberar sobre a incorporação da TNL.

CLÁUSULA DOZE – DISPOSIÇÕES GERAIS

12.1. Extinção da Coari. Com a efetivação da Incorporação, a Coari será extinta, e a BRT absorverá todos os bens, direitos, haveres, obrigações e responsabilidades da Coari.

12.2. Auditoria das Demonstrações Financeiras da Coari e da BRT. Em cumprimento ao art. 12 da Instrução CVM nº 319/99, as demonstrações financeiras da Coari e da BRT que serviram de base para a Incorporação, datadas de 30 de junho de 2011, foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu.

12.3. Documentos à Disposição dos Acionistas. Todos os documentos mencionados neste Protocolo e Justificação, além de todos os demais documentos já disponíveis, tais como relatórios e laudos dos Comitês Especiais Independentes e de seus assessores, estarão à disposição dos respectivos acionistas da Coari e da BRT, na forma da lei e regulamentação aplicáveis, e poderão ser consultados pelos seus acionistas, nos seguintes endereços: (i) Rua General Polidoro, nº 99, 5º andar, Botafogo, Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro; e (ii) Rua Humberto de Campos, nº 425, 5º andar (parte), Leblon, Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro. Os documentos também estarão disponíveis nos sites da CVM (www.cvm.gov.br), da BM&FBOVESPA (www.bmfbovespa.com.br) e no site de Relações com Investidores das Companhias (www.oi.net.br/ri).

12.4. Comunicação da Incorporação às Autoridades. A Incorporação está sendo analisada pela Agência Nacional de Telecomunicações – ANATEL. Quaisquer outras comunicações devidas com relação à Incorporação serão submetidas às autoridades governamentais competentes, nos termos da legislação aplicável.

12.5. Registro na SEC. Embora a Incorporação da Coari não seja submetida a registro na SEC, nos termos do *U.S. Securities Act* de 1933, conforme alterado, a incorporação da TNL pela BRT dependerá de registro na SEC, razão pela qual as assembleias gerais que irão deliberar sobre a Incorporação da Coari somente serão convocadas após o registro na SEC, momento no qual, sem prejuízo da divulgação parcial de informações e dados relevantes a respeito da Reorganização Societária durante este período, também serão integralmente divulgados os materiais previstos na Instrução CVM nº 481/09 e na Instrução CVM nº 319/99, incluindo o Fato Relevante ali previsto.

12.6. Aprovação da Reorganização Societária. A Reorganização Societária pressupõe a incorporação de ações da TMAR pela Coari e incorporações de ambas Coari e TNL pela BRT na mesma data, conjunta e indissociada uma da outra, de modo que a implementação de cada uma dessas operações – inclusive a Incorporação descrita neste Protocolo e Justificação – será condicionada à aprovação da outra.

12.7. Sobrevivência de Cláusulas Válidas. Caso alguma cláusula, disposição, termo ou condição deste Protocolo e Justificação venha ser considerada inválida, as demais cláusulas, disposições, termos e condições não afetados por essa invalidação não serão afetadas.

12.8. Foro. Fica eleito o Foro Central da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro para dirimir todas as questões oriundas do presente Protocolo e Justificação, com a renúncia de qualquer outro, por mais privilegiado que seja ou venha a ser.

* * * * *

