



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### SENHORES ACIONISTAS

Atendendo às disposições legais e estatutárias, a Administração da Vivo S.A., submete à apreciação dos Senhores as Demonstrações Financeiras da Companhia, com o parecer dos Auditores Independentes, referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2009. A Administração

| BALANÇOS PATRIMONIAIS                |      |                   |                   |   |      |                   |                   |
|--------------------------------------|------|-------------------|-------------------|---|------|-------------------|-------------------|
| Em 31 de dezembro de 2009 e de 2008  |      |                   |                   |   |      |                   |                   |
| (em milhares de reais)               |      |                   |                   |   |      |                   |                   |
| ATIVO                                | Nota | 31.12.09          | 31.12.08          | PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO                    | Nota | 31.12.09          | 31.12.08          |
| <b>CIRCULANTE</b>                    |      |                   |                   | <b>CIRCULANTE</b>                               |      |                   |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa        | 4    | 842.059           | 1.223.473         | Pessoal, encargos e benefícios sociais          |      | 137.414           | 160.605           |
| Aplicações financeiras em garantias  |      | 36.925            | 37.475            | Fornecedores e contas a pagar                   | 13   | 2.652.081         | 3.328.673         |
| Contas a receber, líquidas           | 5    | 2.245.460         | 2.281.126         | Impostos, taxas e contribuições                 | 14   | 734.684           | 650.320           |
| Estoques                             | 6    | 385.177           | 709.410           | Empréstimos e financiamentos                    | 15   | 688.397           | 1.811.703         |
| Tributos diferidos e a recuperar     | 7    | 1.707.878         | 1.949.454         | Juros sobre o capital próprio e dividendos      | 18   | 1.145.000         | 235.786           |
| Operações com derivativos            | 26   | 14.700            | 347.448           | Provisões para contingências                    | 16   | 59.315            | 82.364            |
| Despesas antecipadas                 | 8    | 269.559           | 284.814           | Operações com derivativos                       | 26   | 28.668            | 36.791            |
| Outros ativos                        | 9    | 234.980           | 298.122           | Outras obrigações                               | 17   | 571.504           | 557.495           |
| <b>Total do ativo circulante</b>     |      | <b>5.736.738</b>  | <b>7.131.322</b>  | <b>Total do passivo circulante</b>              |      | <b>6.017.063</b>  | <b>6.863.737</b>  |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                |      |                   |                   | <b>NÃO CIRCULANTE</b>                           |      |                   |                   |
| Realizável a longo prazo:            |      |                   |                   | Exigível a longo prazo:                         |      |                   |                   |
| Aplicações financeiras em garantias  |      | 51.344            | 47.335            | Impostos, taxas e contribuições                 | 14   | 298.092           | 246.517           |
| Tributos diferidos e a recuperar     | 7    | 1.529.172         | 1.531.475         | Empréstimos e financiamentos                    | 15   | 2.306.632         | 3.826.385         |
| Operações com derivativos            | 26   | 128.852           | 285.303           | Provisões para contingências                    | 16   | 91.114            | 94.483            |
| Despesas antecipadas                 | 8    | 59.984            | 72.325            | Operações com derivativos                       | 26   | 120.866           | 97.971            |
| Outros ativos                        | 9    | 110.136           | 30.981            | Outras obrigações                               | 17   | 142.895           | 179.160           |
| Investimentos                        |      | 8                 | 8                 | <b>Total do passivo não circulante</b>          |      | <b>2.959.599</b>  | <b>4.444.516</b>  |
| Imobilizado, líquido                 | 10   | 5.824.567         | 6.414.085         | <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                       |      |                   |                   |
| Intangível, líquido                  | 11   | 2.688.017         | 2.857.341         | Capital social                                  | 18   | 5.998.556         | 5.409.318         |
| Diferido, líquido                    | 12   | 29.864            | 55.393            | Reservas de capital                             | 18   | 447.790           | 737.028           |
| <b>Total do ativo não circulante</b> |      | <b>10.421.944</b> | <b>11.294.246</b> | Reservas de lucro                               | 18   | 735.674           | 970.969           |
| <b>Total do ativo</b>                |      | <b>16.158.682</b> | <b>18.425.568</b> | <b>Total do patrimônio líquido</b>              |      | <b>7.182.020</b>  | <b>7.117.315</b>  |
|                                      |      |                   |                   | <b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b> |      | <b>16.158.682</b> | <b>18.425.568</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO  |      |                    |                    |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008                   |      |                    |                    |
| (em milhares de reais, exceto lucro líquido por lote de mil ações)              |      |                    |                    |
|   | Nota | 2009               | 2008               |
| Serviços de telecomunicações  | 19   | 17.713.635         | 16.767.130         |
| Vendas de mercadorias   | 19   | 2.747.655          | 3.101.704          |
| <b>Receita operacional bruta</b>  |      | <b>20.461.290</b>  | <b>19.868.834</b>  |
| Deduções da receita bruta   | 19   | (5.807.466)        | (5.619.606)        |
| <b>Receita operacional líquida</b>  |      | <b>14.653.824</b>  | <b>14.249.228</b>  |
| Custo dos serviços prestados  | 20   | (6.096.446)        | (5.191.517)        |
| Custo das mercadorias vendidas  | 20   | (1.832.752)        | (2.249.389)        |
| <b>Lucro bruto</b>  |      | <b>6.724.626</b>   | <b>6.808.322</b>   |
| Despesas com vendas   | 21   | (4.003.398)        | (3.816.914)        |
| Despesas gerais e administrativas   | 22   | (1.095.619)        | (1.052.888)        |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas                               | 23   | 205.888            | (87.249)           |
| <b>Despesas operacionais</b>  |      | <b>(4.893.129)</b> | <b>(4.957.051)</b> |
| <b>Lucro operacional antes das despesas financeiras, líquidas</b>               |      | <b>1.831.497</b>   | <b>1.851.271</b>   |
| Despesas financeiras, líquidas  | 24   | (329.926)          | (442.863)          |
| Juros sobre o capital próprio destinados  |      | (397.603)          | (380.037)          |
| <b>Lucro antes dos tributos e da reversão dos juros sobre o capital próprio</b> |      | <b>1.103.968</b>   | <b>1.028.371</b>   |
| Imposto de renda e contribuição social  | 25   | (434.689)          | (414.234)          |
| <b>Lucro antes da reversão dos juros sobre o capital próprio</b>                |      | <b>669.279</b>     | <b>614.137</b>     |
| Reversão dos juros sobre o capital próprio                                      |      | 397.603            | 380.037            |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>   |      | <b>1.066.882</b>   | <b>994.174</b>     |
| <b>Lucro líquido por lote de mil ações - R\$</b>                                |      | <b>279,99</b>      | <b>260,94</b>      |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

| DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO               |                          |                     |                          |                                |                      |                    |                |                    |                               |                             |                       |
|--|--------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008  |                          |                     |                          |                                |                      |                    |                |                    |                               |                             |                       |
| (em milhares de reais)   |                          |                     |                          |                                |                      |                    |                |                    |                               |                             |                       |
|  | Capital Social Realizado | Reservas de Capital |                          |                                |                      | Reservas de Lucro  |                |                    | Lucros (Prejuízos) Acumulados | Total do Patrimônio Líquido |                       |
|  |                          | Reserva de Ágio     | Reserva Especial de Ágio | Juros sobre Obras em Andamento | Doações e Subvenções | Incentivos Fiscais | Reserva Legal  | Incentivos Fiscais |                               |                             | Reserva para Expansão |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>                        | <b>5.613.934</b>         | <b>37.530</b>       | <b>1.105.818</b>         | <b>10.162</b>                  | <b>48.540</b>        | <b>30.362</b>      | <b>351.153</b> | <b>-</b>           | <b>(1.220)</b>                | <b>7.196.279</b>            |                       |
| Aumento de capital por reserva especial de ágio - AGE 03.07.08 | 495.384                  | -                   | (495.384)                | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | -                             | -                           |                       |
| Redução de capital - AGE 19.08.08                              | (700.000)                | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | -                             | (700.000)                   |                       |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio prescritos          | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | 6.899                         | 6.899                       |                       |
| Lucro líquido do exercício                                     | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | 994.174                       | 994.174                     |                       |
| Proposta para destinação do lucro líquido do exercício:        |                          |                     |                          |                                |                      |                    |                |                    |                               |                             |                       |
| Reserva legal  | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | 49.709         | -                  | (49.709)                      | -                           |                       |
| Juros sobre o capital próprio                                  | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | (380.037)                     | (380.037)                   |                       |
| Reserva para expansão  | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | 564.428            | (564.428)                     | -                           |                       |
| Transferência para reserva de expansão                         | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | 5.679              | (5.679)                       | -                           |                       |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b>                        | <b>5.409.318</b>         | <b>37.530</b>       | <b>610.434</b>           | <b>10.162</b>                  | <b>48.540</b>        | <b>30.362</b>      | <b>400.862</b> | <b>570.107</b>     | <b>-</b>                      | <b>7.117.315</b>            |                       |
| Aumento de capital por reserva especial de ágio - AGE 12.02.09 | 289.238                  | -                   | (289.238)                | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | -                             | -                           |                       |
| Aumento de capital   | 300.000                  | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | -                             | 300.000                     |                       |
| Incentivos fiscais   | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | 6.935              | -                             | 6.935                       |                       |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio prescritos          | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | 3.843                         | 3.843                       |                       |
| Realização de reservas de exercícios anteriores                | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | (295.574)                     | 295.574                     |                       |
| Lucro líquido do exercício                                     | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | 1.066.882                     | 1.066.882                   |                       |
| Proposta para destinação do lucro líquido do exercício:        |                          |                     |                          |                                |                      |                    |                |                    |                               |                             |                       |
| Reserva legal  | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | 53.344         | -                  | (53.344)                      | -                           |                       |
| Juros sobre o capital próprio                                  | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | (397.603)                     | (397.603)                   |                       |
| Dividendos   | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | (615.935)                     | (615.935)                   |                       |
| Dividendos complementares                                      | -                        | -                   | -                        | -                              | -                    | -                  | -              | -                  | (299.417)                     | (299.417)                   |                       |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2009</b>                        | <b>5.998.556</b>         | <b>37.530</b>       | <b>321.196</b>           | <b>10.162</b>                  | <b>48.540</b>        | <b>30.362</b>      | <b>454.206</b> | <b>6.935</b>       | <b>274.533</b>                | <b>7.182.020</b>            |                       |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008   |                    |                    |
| (em milhares de reais)  |                    |                    |
|   | 2009               | 2008               |
| <b>FLUXO DE CAIXA PROVENIENTE DAS OPERAÇÕES</b>   |                    |                    |
| Lucro líquido do exercício  | 1.066.882          | 994.174            |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício com os recursos provenientes de atividades operacionais |                    |                    |
| Depreciação e amortização   | 2.889.743          | 2.370.758          |
| Perda na alienação de ativo imobilizado   | 1.869              | 27.853             |
| Baixas e provisões (reversões) para perdas em estoques, líquidas  | 4.092              | (7.952)            |
| Perdas (ganhos) em contratos de swap  | 442.324            | (491.793)          |
| Perdas com empréstimos, financiamentos e debêntures   | 19.418             | 1.025.539          |
| Variações monetárias  | (22.104)           | 13.545             |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa  | 191.164            | 285.017            |
| Planos de benefícios pós-emprego  | 1.261              | 1.937              |
| Provisões para contingências  | 120.818            | 118.966            |
| Provisões (reversões) de fornecedores   | 1.034              | (26.583)           |
| Reversões de provisões para desmobilização de ativos  | (41.688)           | (8.629)            |
| Provisões (reversões) de impostos e contribuições   | (32.169)           | 6.090              |
| Provisões (reversões) para programa de fidelização  | (37.284)           | 22.840             |
| Imposto de renda diferido   | 238.503            | 381.656            |
| (Aumento) redução nos ativos operacionais:  |                    |                    |
| Contas a receber  | (155.498)          | (387.398)          |
| Estoques  | 320.141            | (324.834)          |
| Tributos diferidos e a recuperar  | (62.215)           | (281.027)          |
| Outros ativos circulantes e não circulantes   | 8.123              | (205.161)          |
| Aumento (redução) nos passivos operacionais:  |                    |                    |
| Pessoal, encargos e benefícios sociais  | (23.191)           | (11.059)           |
| Fornecedores e contas a pagar   | (744.535)          | 289.430            |
| Impostos, taxas e contribuições   | 114.557            | 90.392             |
| Provisões e depósitos judiciais de contingências (pagamentos)   | (147.633)          | (147.953)          |
| Outros passivos circulantes e não circulantes   | 78.991             | 68.329             |
| <b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>   | <b>4.232.603</b>   | <b>3.804.137</b>   |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>  |                    |                    |
| Adições ao imobilizado  | (2.044.596)        | (3.641.917)        |
| Adições ao ativo diferido   | -                  | (30.306)           |
| Adições ao investimento   | -                  | (650)              |
| Recursos provenientes da alienação de imobilizado   | 4.265              | 13.397             |
| <b>Caixa aplicado nas atividades de investimentos</b>   | <b>(2.040.331)</b> | <b>(3.659.476)</b> |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>   |                    |                    |
| Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures   | 437.157            | 2.710.440          |
| Pagamentos de empréstimos, financiamentos e debêntures  | (3.099.634)        | (845.716)          |
| Recebimentos (pagamentos) de contratos de swap  | 129.238            | (521.984)          |
| Recebimento da controladora para aumento de capital   | 300.000            | -                  |
| Pagamentos de grupamento de ações   | (183)              | -                  |
| Pagamentos de dividendos e juros sobre o capital próprio  | (340.264)          | (1.741.113)        |
| Caixa proveniente de redução de capital   | -                  | (700.000)          |
| <b>Caixa aplicado nas atividades de financiamento</b>   | <b>(2.573.686)</b> | <b>(1.098.373)</b> |
| <b>REDUÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>   | <b>(381.414)</b>   | <b>(953.712)</b>   |
| <b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:</b>   |                    |                    |
| Saldo inicial   | 1.223.473          | 2.177.185          |
| Saldo final   | 842.059            | 1.223.473          |
|   | <b>(381.414)</b>   | <b>(953.712)</b>   |
| <b>INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA</b>  |                    |                    |
| Imposto de renda e contribuição social pagos  | 142.982            | -                  |
| Juros pagos   | 542.755            | 201.183            |
| <b>TRANSAÇÕES QUE NÃO ENVOLVEM CAIXA</b>  |                    |                    |
| Doações   | 2.271              | 5.938              |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos prescritos   | 3.843              | 6.899              |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos propostos  | 1.312.955          | 380.037            |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO                             |                    |                    |  |
|---|--------------------|--------------------|--|
| Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 |                    |                    |  |
| (em milhares de reais)  |                    |                    |  |
|   | 2009               | 2008               |  |
| <b>RECEITAS</b>   | <b>19.382.114</b>  | <b>18.377.369</b>  |  |
| Prestação dos serviços e mercadorias vendidas                 | 18.871.137         | 18.252.201         |  |
| Outras receitas   | 702.141            | 410.185            |  |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                 | (191.164)          | (285.017)          |  |
| <b>INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>                        | <b>(8.367.939)</b> | <b>(8.594.984)</b> |  |
| Insumos consumidos  | (2.576.601)        | (2.444.203)        |  |
| Custo das mercadorias vendidas                                | (2.267.300)        | (2.800.355)        |  |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros            | (3.515.054)        | (3.357.896)        |  |
| Recuperação (perdas) de valores ativos                        | (8.984)            | 7.470              |  |
| <b>VALOR ADICIONADO BRUTO</b>                                 | <b>11.014.175</b>  | <b>9.782.385</b>   |  |
| <b>RETENÇÕES</b>  | <b>(2.889.743)</b> | <b>(2.370.758)</b> |  |
| Depreciação e amortização                                     | (2.889.743)        | (2.370.758)        |  |
| <b>VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO</b>                     | <b>8.124.432</b>   | <b>7.411.627</b>   |  |
| <b>VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>             | <b>770.847</b>     | <b>1.157.647</b>   |  |
| Receitas financeiras e de variações monetárias e cambiais     | 770.847            | 1.157.647          |  |
| <b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>                    | <b>8.895.279</b>   | <b>8.569.274</b>   |  |
| <b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>                       | <b>8.895.279</b>   | <b>8.569.274</b>   |  |
| Pessoal, encargos e benefícios                                | 702.538            | 584.539            |  |
| Remuneração direta  | 460.648            | 293.292            |  |
| Benefícios  | 210.837            | 264.285            |  |
| FGTS  | 31.053             | 26.962             |  |
| Impostos, taxas e contribuições                               | 5.305.049          | 4.791.833          |  |
| Federais  | 2.032.427          | 1.790.413          |  |
| Estaduais   | 3.255.746          | 2.985.801          |  |
| Municipais  | 16.876             | 15.619             |  |
| Remuneração de capitais de terceiros                          | 1.820.810          | 2.198.728          |  |
| Despesas financeiras e de variações monetárias e cambiais     | 1.140.586          | 1.600.510          |  |
| Aluguéis  | 680.224            | 598.218            |  |
| Remuneração de capitais próprios                              | 1.066.882          | 994.174            |  |
| Juros sobre o capital próprio                                 | 397.603            | 380.037            |  |
| Dividendos  | 615.935            | -                  |  |
| Lucros retidos  | 53.344             | 614.137            |  |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

| NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008  |  |  |  |
| (em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)  |  |  |  |
| <b>1. CONTEXTO OPERACIONAL</b>   |  |  |  |
| <b>a. Controle Acionário</b>   |  |  |  |
| A Vivo S.A. ("Companhia") é uma sociedade de capital fechado que, em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 tinha como controlador a Vivo Participações S.A. ("control |  |  |  |



# Vivo S.A.

CNPJ 02.449.992/0001-64

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 (em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

### c. Acordo entre a Telefônica S.A. e a Telecom Itália

Em outubro de 2007, a TELCO S.p.A. (na qual a Telefônica S.A. detém uma participação de 42,3%), concluiu a aquisição de 23,6% da Telecom Itália. A Telefônica S.A. tem o controle compartilhado do Vivo Participações S.A., mediante sua *joint-venture* com a Portugal Telecom. A Telecom Itália tem participação na TIM Participações S.A. (TIM), empresa de telefonia celular no Brasil. Como resultado da aquisição de sua participação na Telecom Itália, a Telefônica S.A. não tem envolvimento direto com as operações da TIM. Adicionalmente, quaisquer transações entre a Companhia e a TIM são transações normais do negócio de telefonia celular, as quais são regulamentadas pela ANATEL.

### 2. BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras da Companhia são apresentadas em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma) e foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil e normas da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária (Lei nº 6.404/76) que incluem os novos dispositivos introduzidos, alterados e revogados pelas Leis nº 11.638, de 28 de dezembro de 2007 e nº 11.941, de 27 de maio de 2009 (antiga Medida Provisória nº 449, de 3 de dezembro de 2008), também levando-se em consideração as normas aplicáveis às concessionárias de serviços públicos de telecomunicações.

As alterações nas práticas contábeis decorrentes da aplicação das Leis nº 11.638 e nº 11.941, foram mensuradas e registradas da Companhia com base nos seguintes pronunciamentos contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e aprovados pela CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade (“CFC”):

- Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Financeiras, aprovado pela Deliberação CVM nº 539, de 14 de março de 2008;
- CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável dos Ativos, aprovado pela Deliberação CVM nº 527, de 1 de novembro de 2007;
- CPC 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Financeiras, aprovado pela Deliberação CVM nº 534, de 29 de janeiro de 2008;
- CPC 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa, aprovado pela Deliberação CVM nº 547, de 13 de agosto de 2008;
- CPC 04 - Ativo Intangível, aprovado pela Deliberação CVM nº 553, de 12 de novembro de 2008;
- CPC 05 - Divulgação sobre Partes Relacionadas, aprovado pela Deliberação CVM nº 560, de 11 de dezembro de 2008;
- CPC 06 - Operações de Arrendamento Mercantil, aprovado pela Deliberação CVM nº 554, de 12 de novembro de 2008;
- CPC 07 - Subvenção e Assistência Governamentais, aprovado pela Deliberação CVM nº 555, de 12 de novembro de 2008;
- CPC 08 - Custos de Transação e Prêmios na Emissão de Títulos e Valores Mobiliários, aprovado pela Deliberação CVM nº 556, de 11 de novembro de 2008;
- CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, aprovado pela Deliberação CVM nº 557, de 12 de novembro de 2008;
- CPC 12 - Ajuste a Valor Presente, aprovado pela Deliberação CVM nº 564, de 17 de dezembro de 2008;
- CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, aprovado pela Deliberação CVM nº 565, de 17 de dezembro de 2008; e
- CPC 14 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação, aprovado pela Deliberação CVM nº 566, de 17 de dezembro de 2008.

Os seguintes pronunciamentos e interpretações deverão ser adotados pela Companhia para a elaboração de suas demonstrações financeiras a partir de 2010, com aplicação retrospectiva no que for aplicável:

### Pronunciamentos

- CPC 15 - Combinação de Negócios, aprovado pela Deliberação CVM nº 580, de 31 de julho de 2009;
- CPC 16 - Estoques, aprovado pela Deliberação CVM nº 575, de 5 de junho de 2009;
- CPC 20 - Custos de Empréstimos, aprovado pela Deliberação CVM nº 577, de 5 de junho de 2009;
- CPC 22 - Informação por Segmento, aprovado pela Deliberação CVM nº 582, de 31 de julho de 2009;
- CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro, aprovado pela Deliberação CVM nº 592, de 15 de setembro de 2009;
- CPC 24 - Eventos Subseqüentes, aprovado pela Deliberação CVM nº 593, de 15 de setembro de 2009;
- CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, aprovado pela Deliberação CVM nº 594, de 15 de setembro de 2009;
- CPC 26 - Apresentação das Demonstrações Contábeis, aprovado pela Deliberação CVM nº 595, de 15 de setembro de 2009;
- CPC 27 - Ativo Imobilizado, aprovado pela Deliberação CVM nº 583, de 31 de julho de 2009;
- CPC 30 - Receitas, aprovado pela Deliberação CVM nº 597, de 15 de setembro de 2009;
- CPC 32 - Tributos sobre o Lucro, aprovado pela Deliberação CVM nº 599, de 15 de setembro de 2009;
- CPC 33 - Benefícios a Empregados, aprovado pela Deliberação CVM nº 600, de 7 de outubro de 2009;
- CPC 37 - Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade, aprovado pela Deliberação CVM nº 609, de 22 de dezembro de 2009;
- CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração, aprovado pela Deliberação CVM nº 604, de 19 de novembro de 2009;
- CPC 39 - Instrumentos Financeiros: Apresentação, aprovado pela Deliberação CVM nº 604, de 19 de novembro de 2009;
- CPC 40 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação, aprovado pela Deliberação CVM nº 604, de 19 de novembro de 2009; e
- CPC 43 - Adoção Inicial dos Pronunciamentos Técnicos CPC 15 a 40, aprovada pela Deliberação CVM nº 610, de 22 de dezembro de 2009.

### Interpretações

- ICPC 01 - Contratos de Concessão, aprovada pela Deliberação CVM nº 611, de 22 de dezembro de 2009;
- ICPC 03 - Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil, aprovada pela Deliberação CVM nº 613, de 22 de dezembro de 2009;
- ICPC 06 - *Hedge* de Investimento Líquido em Operação no Exterior, aprovada pela Deliberação CVM nº 616, de 22 de dezembro de 2009;
- ICPC 07 - Distribuição de Lucros in Natura, aprovada pela Deliberação CVM nº 617, de 22 de dezembro de 2009;
- ICPC 08 - Contabilização da Proposta de Pagamento de Dividendos, aprovada pela Deliberação CVM nº 601, de 7 de outubro de 2009;
- ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial, aprovada pela Deliberação CVM nº 618, de 22 de dezembro de 2009;
- ICPC 10 - Interpretação sobre a Aplicação Inicial ao Ativo Imobilizado e à Propriedade para Investimento dos Pronunciamentos Técnicos CPC 27, 28, 37 e 43, aprovada pela Deliberação CVM nº 619, de 22 de dezembro de 2009;
- ICPC 11 - Recebimento em Transferência de Ativos dos Clientes, aprovada pela Deliberação CVM nº 620, de 22 de dezembro de 2009; e
- ICPC 12 - Mudanças em Passivos por Desativação, Reestruturação e Outros Passivos Similares, aprovada pela Deliberação CVM nº 621, de 22 de dezembro de 2009.

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na Reunião de Diretoria realizada em 9 de fevereiro de 2010.

### Reclassificações na demonstração de resultado de 2008

Algumas rubricas das demonstrações de resultado para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008 foram reclassificadas para permitir a comparabilidade, conforme segue:

- Reclassificação da amortização de licenças de autorização: de despesas gerais e administrativas para custo dos serviços prestados; e
- Reclassificação da amortização de fundo de comércio (de lojas próprias): de despesas gerais e administrativas para despesas com vendas.

### Contas

Demonstrações financeiras de 2008 divulgadas

| Contas                            | Demonstrações financeiras de 2008 divulgadas |                  | Demonstrações financeiras de 2008 reclassificadas para apresentação em 2009 |                  |
|-----------------------------------|--|------------------|---|------------------|
|                                   | 2008 divulgadas                              | Reclassificações | 2008 divulgadas   | Reclassificações |
| Custo dos serviços prestados      | (5.699.605)                                  | (37.525)         | (5.737.130)   |                  |
| Despesas com vendas               | (4.104.416)                                  | (2.639)          | (4.107.055)   |                  |
| Despesas gerais e administrativas | (1.204.342)                                  | 40.164           | (1.164.178)   |                  |

### 3. RESUMO DAS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de até 90 dias das datas dos balanços e com risco insignificante de mudança de seu valor. As aplicações financeiras incluídas nos equivalentes de caixa, em sua maioria, são classificadas na categoria “ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado”.

#### b) Contas a receber, líquidas

Os valores faturados estão avaliados pelo valor da tarifa na data da prestação do serviço. Estão também incluídos os serviços prestados aos clientes que ainda não foram faturados até a data do balanço, bem como as contas a receber relacionadas às vendas de aparelhos celulares, *simcards*, e acessórios. Foi constituída provisão em montante considerado suficiente pela Administração para os créditos cuja recuperação é considerada duvidosa, levando-se em conta os valores vencidos há mais de 90 dias, exceto para contas a receber de interconexão, além de parcela em negociação com os clientes. Informações referentes a abertura das contas a receber em valores a vencer e vencidos, além da movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa estão demonstradas na nota 5.

#### c) Estoques

São representados pelos aparelhos celulares, *simcards*, cartões pré-pagos e acessórios avaliados ao custo médio de aquisição, deduzido de provisão para ajuste a mercado quando aplicável. Foi constituída provisão para os aparelhos considerados obsoletos ou cujas quantidades são superiores àquelas usualmente comercializadas pela Companhia em um período razoável de tempo.

#### d) Despesas antecipadas

Estão demonstradas pelos valores efetivamente desembolsados e ainda não incorridos. As despesas antecipadas são apropriadas ao resultado à medida em que os serviços relacionados são prestados e os benefícios econômicos são auferidos.

#### e) Taxa FISTEL

O valor da taxa do Fundo de Fiscalização das Telecomunicações - FISTEL paga sobre a ativação de novos clientes, geradas mensalmente ao longo do ano, é diferido para amortização durante

o período estimado de fidelização dos clientes, equivalente a 24 meses.

#### f) Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção, adicionado dos juros e demais encargos financeiros incorridos durante a construção ou desenvolvimento de projetos. A depreciação dos bens é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na nota 10. Os encargos financeiros capitalizados são depreciados considerando os mesmos critérios e vida útil determinados para o item do imobilizado aos quais foram incorporados. O imobilizado está líquido de créditos de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (“ICMS”), do Programa de Integração Social (“PIS”) e da Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (“COFINS”) e a contrapartida está registrada como tributos a recuperar.

Os gastos incorridos com reparos e manutenção que representam melhoria, aumento da capacidade ou de vida útil, são capitalizados, enquanto que os demais são registrados no resultado do exercício. Os custos estimados a incorrer na desmontagem de torres e equipamentos em imóveis alugados são capitalizados em contrapartida à provisão para desmobilização de ativos (nota 17) e depreciados ao longo da vida útil dos equipamentos, que não é superior ao prazo de locação.

Um item do imobilizado é baixado quando vendido ou quando nenhum benefício econômico futuro for esperado do seu uso ou venda. Eventual ganho ou perda resultante de baixa do ativo (calculado como sendo a diferença entre o valor líquido da venda e o valor residual do ativo) são reconhecidos na demonstração do resultado no exercício em que o ativo for baixado.

O valor residual e vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos no encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva, quando for o caso.

#### g) Arrendamento Mercantil

Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo de empréstimos e financiamentos, pelo menor entre o valor presente das parcelas mínimas obrigatórias do contrato ou valor justo do ativo, acrescidos, quando aplicável, dos custos iniciais diretos incorridos na transação. Os montantes registrados no ativo imobilizado são depreciados pelo menor prazo entre a vida útil econômica estimada dos bens e a duração prevista do contrato de arrendamento. Os juros implícitos no passivo reconhecido de empréstimos e financiamentos são apropriados ao resultado de acordo com a duração do contrato pelo método da taxa efetiva de juros. Os contratos de arrendamento mercantil operacional são reconhecidos como despesa numa base sistemática que represente o período em que o benefício sobre o ativo arrendado é obtido, mesmo que tais pagamentos não sejam feitos nessa base.

#### h) Intangível

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados no reconhecimento inicial ao custo de aquisição e, posteriormente, deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável. Os ativos gerados nas aquisições de investimentos ocorridas até 31 de dezembro de 2008, que têm como fundamento econômico a rentabilidade futura, estavam sendo amortizados de forma linear pelo prazo de 5 a 10 anos, desde as datas das transações que os originaram. A partir de 1º de janeiro de 2009 tais ativos não são mais amortizados, sendo submetidos a teste anual para análise de perda do seu valor recuperável (nota 11). Inclui ainda, os direitos de uso de *software* adquiridos de terceiros, licenças de autorização adquiridas da ANATEL, valores de fundo de comércio referentes a lojas próprias (que estão sendo amortizados pelo prazo de vigência dos contratos) e outros ativos intangíveis.

A vida útil dos ativos intangíveis é avaliada como finita ou indefinida.

Ativos intangíveis com vida útil finita são amortizados ao longo da vida útil econômica e avaliados em relação à perda de valor recuperável sempre que houver indicação de perda de seu valor econômico. O período e o método de amortização de um ativo intangível de vida finita são revistos no mínimo no encerramento de cada exercício. Mudanças na vida útil ou no padrão de consumo de benefícios futuros esperados são contabilizadas por meio da mudança no período ou método de amortização, conforme o caso, sendo tratadas como mudanças de estimativas contábeis.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, mas testados anualmente em relação a perdas de valor recuperável. A avaliação de vida indefinida é revista no encerramento de cada exercício para determinar se essa avaliação continua a ser justificável. Caso contrário, a mudança na vida útil de indefinida para finita é efetuada de forma prospectiva.

Ganhos e perdas resultantes da baixa de um ativo intangível são mensurados como a diferença entre o valor líquido obtido na venda e o valor contábil do ativo e são reconhecidos na demonstração do resultado no exercício em que o ativo for baixado.

#### i) Provisão para recuperação de ativos

A Companhia avalia a recuperação do valor contábil dos ativos utilizando o conceito do valor em uso, através de modelos de fluxo de caixa descontado das unidades geradoras de caixa, representativa do conjunto de bens tangíveis e intangíveis da Companhia.

O processo de determinação do valor em uso envolve utilização de premissas, julgamentos e estimativas sobre os fluxos de caixa, tais como taxas de crescimento das receitas, custos e despesas, estimativas de investimentos e capital de giro futuros e taxas de descontos. As premissas sobre projeções de crescimento, do fluxo de caixa e dos fluxos de caixa futuro são baseadas no plano de negócios da Companhia aprovado pela Administração, bem como em dados comparáveis de mercado. Eles representam a melhor estimativa da Administração referente às condições econômicas que existirão durante a vida econômica das diferentes unidades geradoras de caixa, conjunto de ativos que proporcionam a geração dos fluxos de caixa. Os fluxos de caixa futuros são descontados com base na taxa representativa do custo de capital - “*CAPM - The Capital Asset Pricing Model*” - Modelo de Precificação de Ativos.

De forma consistente com as técnicas de avaliação econômica, a avaliação do valor em uso é efetuada por um período de 5 anos, e a partir de então, considerando-se a perpetuidade das premissas tendo em vista a capacidade de continuidade dos negócios por tempo indeterminado. As taxas de crescimento utilizadas para extrapolar as projeções além do período de 5 anos variaram de 2,5% a 4,5%.

Os fluxos de caixa futuros estimados foram descontados a uma taxa de desconto de 14% ao ano, para cada unidade geradora de caixa analisada.

As principais premissas usadas na estimativa do valor em uso são como segue:

- **Receitas:** As receitas são projetadas entre 2010 e 2014 considerando o crescimento da base de clientes das diferentes unidades geradoras de caixa, a evolução das receitas do mercado frente ao PIB e a participação da Companhia neste mercado;
- **Custos e despesas operacionais:** Os custos e despesas variáveis são projetados de acordo com a dinâmica da base de clientes, e os fixos são projetados em linha com o desempenho histórico da Companhia, bem como com o crescimento histórico das receitas; e
- **Investimentos de capital:** Os investimentos em bens de capital são estimados considerando a infraestrutura tecnológica necessária para viabilizar a oferta dos serviços.

As premissas-chave são baseadas no desempenho histórico da Companhia e em premissas macroeconômicas razoáveis e fundamentadas com base em projeções do mercado financeiro, documentadas e aprovadas pela Administração da Companhia.

O teste de recuperação dos ativos imobilizados e intangíveis da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas, visto que o valor estimado de mercado excede o seu valor líquido contábil na data da avaliação.

#### j) Diferido

Os gastos pré-operacionais, anteriores a 1 de janeiro de 2009, referem-se a despesas pré-operacionais da Global Telecom (totalmente amortizadas em 2009) e aos custos de formação de rede na região do Nordeste, sendo amortizados pelo método linear, no prazo de 10 anos. Conforme permitido pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, a Companhia optou em manter o saldo do ativo diferido que não foi possível ser alocado a outras contas, até a sua completa amortização. Os ativos diferidos também são revisados anualmente com a finalidade de avaliar a sua recuperabilidade.

#### k) Impostos, taxas e contribuições

As receitas de vendas de serviços estão sujeitas à tributação pelo ICMS ou Imposto sobre Serviços (“ISS”) às alíquotas vigentes em cada região e à tributação pelo PIS e COFINS na modalidade cumulativa para as receitas auferidas com serviços de telecomunicações, às alíquotas de 0,65% e 3,00% respectivamente. As demais receitas auferidas pela Companhia, incluindo as receitas relacionadas à revenda de mercadorias, na modalidade não cumulativa, são tributadas às alíquotas de 1,65% e 7,60% para o PIS e o COFINS, respectivamente.

As antecipações ou valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

A tributação sobre o lucro compreende o imposto de renda e a contribuição social que são calculados com base nos resultados tributáveis (lucro ajustado), às alíquotas aplicáveis segundo a legislação vigente sendo: 15%, acrescido de 10% sobre o que exceder a R\$240 anuais para o imposto de renda e 9% para a contribuição social. Portanto, as adições ao lucro contábil de despesas, temporariamente não dedutíveis, ou exclusões de receitas, temporariamente não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente geram créditos ou débitos tributários diferidos.

Os créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal ou base negativa da contribuição social são reconhecidos somente na extensão em que seja provável que existirá base tributável positiva que possam ser utilizadas. O imposto de renda e contribuição social diferidos ativos foram mensurados a partir dos prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias, aplicando-se as alíquotas vigentes dos citados tributos, de acordo com as disposições da Deliberação CVM nº 273, de 20 de agosto de 1998 e Instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002, e consideram a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros fundamentada em estudo técnico de viabilidade, aprovado pelo Conselho de Administração.

Também são incluídas na rubrica de impostos, taxas e contribuições as obrigações legais conforme divulgado na nota 14. Os tributos classificados como obrigações legais são aqueles para os quais a Companhia está discutindo judicialmente sua legalidade ou constitucionalidade. São constituídas provisões para a totalidade desses valores, independentemente da avaliação dos consultores jurídicos da Companhia quanto às possibilidades de perda.

#### l) Provisões para contingências

São determinadas com base em opiniões de seus consultores jurídicos e da Administração, quanto ao provável resultado de assuntos pendentes e está atualizada até a data do balanço pelo montante provável da perda, observada a natureza de cada contingência.

#### m) Provisão para o programa de fidelização

A Companhia possui programas de fidelização, em que ligações são transformadas em pontos para futura troca por aparelhos. Os pontos acumulados, líquidos de resgates, são provisionados considerando o dados históricos de resgates, pontos gerados e o custo médio do ponto (nota 17).

#### n) Juros sobre o capital próprio

É permitido às companhias brasileiras pagar juros sobre o capital próprio, o qual é similar ao pagamento de dividendos, porém é dedutível para fins de apuração de tributos sobre a renda. A Companhia decidiu pagar os juros para seus acionistas, relativamente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009 (nota 18) e, para fins de atendimento à legislação tributária, provisionou o montante devido em contrapartida à conta de despesa financeira no resultado do exercício. Para fins de apresentação das demonstrações financeiras anuais, a Companhia reverteu a referida despesa em contrapartida a um débito direto no patrimônio líquido, seguindo as normas contábeis brasileiras e diretrizes da CVM. A distribuição dos juros sobre o capital próprio aos acionistas está sujeita a retenção de imposto de renda à alíquota de 15%.

#### o) Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido no balanço quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia se seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Incluem os saldos a receber de acordos comerciais que são provenientes de transações correntes entre a Companhia e seus fornecedores, tendo como principais referências o volume de compras e as campanhas de *marketing* compartilhadas.

Um passivo é reconhecido no balanço quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

A Companhia é patrocinadora de fundos de pensão de benefícios pós-emprego e assistência médica e de outros benefícios pós-emprego para seus empregados (nota 27). As contribuições da Companhia são determinadas de forma atuarial e registradas pelo regime de competência. Os planos de benefícios são avaliados atuarialmente ao final de cada exercício para verificar se as taxas de contribuição estão sendo suficientes para a formação de reservas necessárias aos compromissos atuais e futuros.

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

#### p) Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de longo prazo e de curto prazo, quando o efeito é considerado relevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto, são ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Dessa forma, os juros embutidos nas receitas, despesas e custos associados a esses ativos e passivos são descontados com o intuito de reconhecê-los em conformidade com o regime de competência. Posteriormente, esses juros são realocados nas linhas de despesas e receitas financeiras no resultado por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros em relação aos fluxos de caixa contratuais. As taxas de juros implícitas aplicadas foram determinadas com base em premissas e são consideradas estimativas contábeis.

#### q) Subvenção e assistência governamentais

A edição da Medida Provisória nº 2.199-14, de 24 de agosto de 2001, posteriormente alterada pela Lei nº 11.196, de 21 de novembro de 2005, possibilitou às pessoas jurídicas titulares de empreendimentos localizados nas áreas de atuação da Superintendência de Desenvolvimento da Amazônia (“SUDAM”), cuja atividade se enquadre em setor econômico considerado prioritário, em ato do Poder Executivo, a pleitear a redução do imposto de renda nos termos destes atos normativos.

A Companhia possui benefício fiscal de redução de 75% do imposto de renda, calculado com base no Lucro da Exploração, para os estados do Acre, Amapá, Amazonas, Maranhão, Mato Grosso, Pará, Rondônia e Roraima. A concessão deste incentivo se estende até o exercício de 2013.

Em conformidade ao artigo 195-A da Lei nº 6.404/76 a parcela de lucro incentivada também foi excluída do cálculo do dividendo obrigatório, podendo vir a ser utilizada somente nos casos de aumento de capital ou de absorção de prejuízos.

#### r) Apuração do resultado

As receitas de vendas estão sendo apresentadas brutas, ou seja, incluem os tributos, os descontos e as devoluções (no caso de venda de mercadorias), incidentes sobre as mesmas, os quais estão apresentados como contas redutoras das receitas. O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício:

#### r.1) Reconhecimento das receitas de serviços de telecomunicações

A receita de serviços é reconhecida à medida que os serviços são prestados, sendo o faturamento efetuado mensalmente. A receita não faturada é calculada e reconhecida quando os serviços são prestados. As receitas referentes aos créditos de recarga de celulares pré-pagos, bem como os respectivos tributos devidos, são diferidas e reconhecidas no resultado à medida que os serviços são efetivamente prestados.

#### r.2) Reconhecimento das receitas e custos de vendas de mercadorias

As receitas e os custos de vendas de mercadorias (aparelhos celulares, *simcards* e acessórios), efetuadas em lojas próprias, são reconhecidas no momento da venda ao consumidor final. As receitas e os custos de vendas de mercadorias, realizadas através de *dealers*, são reconhecidas no resultado quando da ativação do aparelho, limitado a 90 dias da data da venda.

#### r.3) Receitas e despesas financeiras

Representam juros e variações monetárias e cambiais decorrentes de aplicações financeiras, operações com derivativos, empréstimos e financiamentos, ajustes ao valor presente de transações que geram ativos e passivos monetários e outras operações financeiras.

#### s) Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros somente são reconhecidos a partir da data em que a Companhia se torna parte das disposições contratuais dos mesmos. Quando reconhecidos, são inicialmente registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto no caso de ativos e passivos financeiros classificados na categoria ao valor justo por meio do resultado, onde tais custos são lançados diretamente no resultado do exercício. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros.

s.1) **Ativos financeiros:** Os principais ativos financeiros reconhecidos pela Companhia são: caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, ganhos não realizados em operações com derivativos e contas a receber de clientes. São classificados entre as categorias abaixo de acordo com o propósito para os quais foram adquiridos ou emitidos:

(i) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: incluem ativos financeiros mantidos para negociação e ativos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. Derivativos também são classificados como mantidos para negociação, exceto aqueles designados como instrumentos de *hedge*. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, a correção monetária, a variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo são reconhecidos no resultado quando incorridos, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

(ii) Empréstimos (concedidos) e recebíveis: incluem ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis porém não cotados em mercado ativo. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado, através do método da taxa efetiva de juros. Os juros, a atualização monetária, a variação cambial, menos as perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

(iii) Investimentos mantidos até o vencimento: incluem ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos para os quais a Companhia tem intenção positiva e a capacidade de manter até o vencimento. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado, através do método da taxa efetiva de juros. Esse método utiliza uma taxa de desconto que, quando aplicada sobre os recebimentos futuros estimados, ao longo da expectativa de vigência do instrumento financeiro, resulta no valor contábil líquido. Os juros, a atualização monetária, a variação cambial, menos as perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

(iv) Disponíveis para venda: incluem ativos financeiros que não se qualificam nas categorias (i) a (iii) acima. Na data de cada balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, atualização monetária e variação cambial, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos, na conta contábil de despesas ou receitas financeiras. As variações decorrentes da diferença entre o valor do investimento atualizado pelas condições contratuais e a avaliação ao valor justo são reconhecidas no patrimônio líquido na conta de ajustes de avaliação patrimonial enquanto o ativo não for realizado, sendo reclassificadas para o resultado após a realização, líquida dos efeitos tributários.

s.2) **Passivos financeiros:** Os principais passivos financeiros reconhecidos pela Companhia são: contas a pagar a fornecedores, perdas não realizadas em operações com derivativos, empréstimos e financiamentos. São classificados entre as categorias abaixo de acordo com a natureza dos instrumentos financeiros contratados ou emitidos:

(i) Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: incluem passivos financeiros usualmente negociados antes do vencimento, passivos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado e derivativos, exceto aqueles designados como instrumentos de *hedge*. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, a atualização monetária, a variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

(ii) Passivos financeiros não mensurados ao valor justo: incluem passivos financeiros não derivativos que não são usualmente negociados antes do vencimento. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado, através do método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária e variação cambial, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

s.3) **Valor de mercado:** o valor de mercado dos instrumentos financeiros ativamente negociados em mercados organizados é determinado com base nos valores cotados no mercado na data de fechamento do balanço. Na inexistência de mercado ativo, o valor de mercado é determinado por meio



**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008**  
 (em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

**t) Estimativas contábeis**

São utilizadas para a mensuração e reconhecimento de certos ativos e passivos das demonstrações financeiras da Companhia. A determinação dessas estimativas levou em consideração experiências de eventos passados e correntes, pressupostos relativos a eventos futuros, e outros fatores objetivos e subjetivos. Itens significativos sujeitos a estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativos intangíveis; a provisão para créditos de liquidação duvidosa; a provisão para perdas no estoque; a provisão para perdas nos investimentos; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e intangíveis; o imposto de renda e contribuição social diferidos; as taxas e prazos aplicados na determinação do ajuste a valor presente de certos ativos e passivos; a provisão para contingências, provisão para desmobilização de ativos, provisão para o programa de fidelização e passivos atuariais; a mensuração do valor justo de instrumentos financeiros; as considerações de reconhecimento e mensuração de custos de desenvolvimento capitalizados como ativos intangíveis; as estimativas para divulgação do quadro de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos conforme Instrução CVM nº 475/08. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido às imprevisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos trimestralmente.

**u) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras**

A moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras da Companhia é o Real. **v) Transações denominadas em moeda estrangeira**

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional (o Real) usando-se a taxa de câmbio (Ptax) vigente na data das demonstrações financeiras, que, em 31 de dezembro de 2009, eram: US\$1,00 = R\$1,7412, JPY1,00 = R\$0,018809, €1,00 = R\$2,508373 e em 31 de dezembro de 2008, eram: US\$1,00 = R\$2,3370, JPY1,00 = R\$0,025800, €1,00 = R\$3,252403. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos exercícios são reconhecidos no resultado, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

**w) Demonstrações dos fluxos de caixa e demonstrações do valor adicionado**

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM nº 547, de 13 de agosto de 2008, que aprovou o pronunciamento contábil CPC 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo CPC.

As demonstrações de fluxos de caixa refletem as modificações no caixa que ocorreram nos exercícios apresentados utilizando o método indireto. Os termos utilizados na demonstração do fluxo de caixa são os seguintes:

- Atividades operacionais: São as principais atividades geradoras de receita da Companhia e outras atividades que não sejam atividades de investimento ou de financiamento;
- Atividades de investimento: São as atividades relativas a aquisição e alienação de ativos a longo prazo e outros investimentos não incluídos em atividades operacional e de financiamento; e
- Atividades de financiamento: São as atividades que têm como consequência alterações na dimensão e composição do capital próprio e nos empréstimos obtidos pela Companhia.

As demonstrações do valor adicionado foram preparadas e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM nº 557, de 12 de novembro de 2008, que aprovou o CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, emitido pelo CPC.

**x) Participação dos empregados nos resultados**

São registradas provisões para reconhecer a despesa referente à participação dos empregados nos resultados. Estas provisões são calculadas com base em metas qualitativas e quantitativas definidas pela Administração e contabilizadas em contas específicas nos grupos de Custos dos Serviços Prestados, Despesas com Vendas e Despesas Gerais e Administrativas.

**y) Lucro líquido por lote de mil ações**

Está calculado com base no número de ações em circulação na data de levantamento do balanço patrimonial.

**4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

|                        | 31.12.09       | 31.12.08         |
|------------------------|----------------|------------------|
| Aplicações financeiras | 801.317        | 1.172.776        |
| Caixa e bancos         | 40.742         | 50.697           |
| <b>Total</b>           | <b>842.059</b> | <b>1.223.473</b> |

As aplicações financeiras referem-se a operações de renda fixa, indexadas à variação dos Certificados de Depósitos Interbancários ("CDI"), com liquidez imediata, mantidas junto a instituições financeiras de primeira linha.

**5. CONTAS A RECEBER, LÍQUIDAS**

|   | 31.12.09         | 31.12.08         |
|---|------------------|------------------|
| Valores a receber de serviços faturados           | 1.030.425        | 1.066.776        |
| Valores a receber de interconexão                 | 691.531          | 677.730          |
| Valores a receber de serviços a faturar           | 477.928          | 455.942          |
| Valores a receber de mercadorias vendidas         | 351.196          | 438.533          |
| (-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (305.620)        | (357.855)        |
| <b>Total</b>                                      | <b>2.245.460</b> | <b>2.281.126</b> |

A seguir apresentamos os montantes a receber brutos, por idade de vencimento (*aging list*) em 31 de dezembro de 2009 e de 2008:

|                                     | 31.12.09         | 31.12.08         |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| A faturar                           | 477.928          | 455.942          |
| A vencer                            | 1.469.403        | 1.311.307        |
| Contas vencidas - de 1 a 30 dias    | 180.133          | 291.355          |
| Contas vencidas - de 31 a 60 dias   | 64.209           | 76.609           |
| Contas vencidas - de 61 a 90 dias   | 47.046           | 62.419           |
| Contas vencidas - de 91 a 180 dias  | 115.975          | 138.551          |
| Contas vencidas - de 181 a 360 dias | 36.182           | 86.707           |
| Contas vencidas - mais de 360 dias  | 160.204          | 216.091          |
| <b>Total</b>                        | <b>2.551.080</b> | <b>2.638.981</b> |

Não havia cliente que representasse mais de 10% das contas a receber líquidas em 31 de dezembro de 2009 e de 2008, exceto pela Telecomunicações de São Paulo S.A. - Telesp, que em 31 de dezembro de 2009 representava 11,3% das contas a receber, líquidas, referentes a transações de comunicação móvel local, para chamadas de longa distância e uso de rede.

Em 31 de dezembro de 2009, o saldo de contas a receber incluía R\$101.503 (R\$225.699 em 31 de dezembro de 2008) referentes a repasse de *co-billing* de outras operadoras cujos valores foram determinados com base em termos de compromisso, uma vez que os contratos ainda não foram assinados pelas partes. Existem ainda pendências de definição de responsabilidades pelas partes relacionadas à fraude, dependentes do órgão regulador, bem como de acordo entre as partes. A Companhia não espera perdas financeiras sobre o assunto em questão.

As movimentações das provisões para os créditos de liquidação duvidosa para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008, são como segue:

|                                   | 2009           | 2008           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo no início do ano            | 357.855        | 344.701        |
| Complemento de provisão (nota 21) | 191.164        | 285.017        |
| Baixas                            | (243.399)      | (271.863)      |
| <b>Saldo no fim do ano</b>        | <b>305.620</b> | <b>357.855</b> |

**6. ESTOQUES**

|                                 | 31.12.09       | 31.12.08       |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Aparelhos celulares             | 381.270        | 683.468        |
| Acessórios e outros             | 26.006         | 5.887          |
| Simcard (chip)                  | 8.273          | 47.951         |
| (-) Provisão para obsolescência | (30.372)       | (27.896)       |
| <b>Total</b>                    | <b>385.177</b> | <b>709.410</b> |

**7. TRIBUTOS DIFERIDOS E A RECUPERAR**

**7.1 Composição**

|  | 31.12.09         | 31.12.08         |
|--|------------------|------------------|
| ICMS a recuperar                                   | 583.099          | 512.031          |
| PIIS e COFINS a recuperar                          | 285.152          | 271.992          |
| Contribuição social e imposto de renda antecipados | 65.411           | 158.216          |
| Imposto de renda retido na fonte                   | 57.309           | 128.672          |
| Outros a recuperar                                 | 23.207           | 23.180           |
| Total de impostos a recuperar                      | 1.014.178        | 1.094.091        |
| Contribuição social e imposto de renda diferidos   | 1.966.452        | 2.204.955        |
| ICMS a apropriar                                   | 256.420          | 181.883          |
| <b>Total</b>                                       | <b>3.237.050</b> | <b>3.480.929</b> |
| Circulante   | 1.707.878        | 1.949.454        |
| Não circulante                                     | 1.529.172        | 1.531.475        |

Conforme descrito na nota 3.q), a Companhia possui benefício fiscal de redução de 75% do imposto de renda calculado com base no lucro de exploração nas áreas incentivadas da SUDAM (Estados do Acre, Amapá, Amazonas, Maranhão, Mato Grosso, Pará, Rondônia e Roraima).

Os principais componentes do imposto de renda e da contribuição social diferidos são demonstrados a seguir:

|  | 31.12.09         | 31.12.08         |
|--|------------------|------------------|
| Prejuízo fiscal e base negativa (a)                        | 1.041.575        | 1.120.771        |
| Crédito fiscal incorporado - reestruturação (b)            | 127.598          | 346.666          |
| Créditos tributários sobre diferenças temporárias: (c)     |                  |                  |
| Depreciação acelerada                                      | 222.405          | 143.431          |
| Fornecedores   | 133.504          | 140.796          |
| Provisão para contingências e obrigações legais            | 125.433          | 116.994          |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa              | 103.911          | 121.671          |
| Provisão para desmobilização e perdas no ativo imobilizado | 91.582           | 103.283          |
| Provisão para programa de fidelização                      | 21.044           | 33.720           |
| Participação de empregados nos resultados                  | 20.092           | 29.316           |
| Provisão para obsolescência de estoques                    | 10.326           | 9.485            |
| Operações com derivativos                                  | 8.757            | 206              |
| Outros valores   | 60.225           | 38.616           |
| <b>Total de tributos diferidos</b>                         | <b>1.966.452</b> | <b>2.204.955</b> |
| Circulante   | 650.021          | 896.111          |
| Não circulante   | 1.316.431        | 1.308.844        |

A parcela classificada no circulante refere-se à estimativa de reversão de diferenças temporárias, utilização de prejuízos fiscais e amortização de ágio prevista para os próximos doze meses.

Os tributos diferidos foram constituídos no pressuposto de realização futura como segue:

a) **Prejuízo fiscal e base negativa:** representa o montante registrado que será compensado no limite de 30% das bases apuradas nos próximos exercícios e não possui prazo de prescrição.

b) **Crédito fiscal incorporado:** representado pelo saldo líquido de ágio e provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido (nota 7.2). Sua realização ocorre proporcionalmente à amortização do ágio, cujo prazo é entre 5 e 10 anos. Estudos de consultores jurídicos utilizados nos processos de reestruturação societária suportam a recuperação do valor nestes prazos.

c) **Crédito fiscal sobre diferenças temporárias:** a realização ocorrerá por ocasião do pagamento das provisões, da efetiva perda com créditos de liquidação duvidosa ou da realização dos estoques, bem como pela reversão de outras provisões.

A Companhia elaborou estudos técnicos de viabilidade, aprovados pelo Conselho de Administração, os quais indicaram a plena recuperação dos valores de tributos diferidos reconhecidos em 31 de dezembro de 2009, como definido pela Instrução CVM nº 371.

Em 31 de dezembro de 2009, o cronograma de realização dos referidos tributos diferidos era:

| Exercício:     | 31.12.09         |
|----------------|------------------|
| 2010           | 890.641          |
| 2011           | 383.298          |
| 2012           | 333.823          |
| 2013           | 84.906           |
| 2014 em diante | 273.784          |
| <b>Total</b>   | <b>1.966.452</b> |

**7.2 Crédito Fiscal Incorporado - Reestruturação**

Anteriormente às transferências, foram constituídas provisões para manutenção do patrimônio líquido da incorporada e, conseqüentemente, o acervo líquido incorporado representa, em essência o benefício fiscal decorrente da dedutibilidade dos ágios incorporados.

Os registros contábeis mantidos para fins societários e fiscais da Companhia possuem contas específicas relacionadas com ágio e provisão incorporados e amortização, reversão e crédito fiscal correspondentes, cujos saldos, eram como segue:

|  | 31.12.09       |                  |                | 31.12.08         |                  |                |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|  | Ágio           | Provisão         | Líquido        | Ágio             | Provisão         | Líquido        |
| Global Telecom S.A. - Aquisição                      | 302.066        | (199.364)        | 102.702        | 416.503          | (274.892)        | 141.611        |
| Tele Centro Oeste Celular                            | -              | -                | -              | -                | -                | -              |
| Participações - Aquisição                            | 46.540         | (30.716)         | 15.824         | 251.582          | (166.044)        | 85.538         |
| Tele Leste Celular Participações S.A. - Privatização | 26.687         | (17.615)         | 9.072          | 58.856           | (38.846)         | 20.010         |
| Telesp Celular S.A. - Privatização                   | -              | -                | -              | 292.668          | (193.161)        | 99.507         |
| <b>Total</b>   | <b>375.293</b> | <b>(247.695)</b> | <b>127.598</b> | <b>1.019.609</b> | <b>(672.943)</b> | <b>346.666</b> |

As movimentações dos créditos fiscais para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 são:

**10. IMOBILIZADO, LÍQUIDO**

**10.a) Composição**

|                                 | 31.12.09          |                       |                     | 31.12.08          |                       |                     |
|---------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|
|                                 | Custo             | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo             | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido |
| Equipamentos de transmissão     | 8.533.061         | (6.257.799)           | 2.275.262           | 7.912.086         | (5.803.118)           | 2.108.968           |
| Infraestrutura                  | 3.029.432         | (1.703.123)           | 1.326.309           | 2.668.164         | (1.512.162)           | 1.156.002           |
| Equipamentos de comutação       | 3.858.941         | (2.981.208)           | 877.733             | 3.748.848         | (2.379.736)           | 1.369.112           |
| Equipamentos terminais          | 2.633.825         | (2.350.306)           | 283.519             | 2.260.736         | (1.978.069)           | 282.667             |
| Prédios                         | 286.798           | (91.622)              | 195.176             | 284.484           | (82.199)              | 202.285             |
| Terrenos                        | 98.209            | -                     | 98.209              | 67.297            | -                     | 67.297              |
| Outros ativos imobilizados      | 1.716.775         | (1.199.058)           | 517.717             | 1.557.131         | (1.047.854)           | 509.277             |
| Bens e instalações em andamento | 250.642           | -                     | 250.642             | 718.477           | -                     | 718.477             |
| <b>Total</b>                    | <b>20.407.683</b> | <b>(14.583.116)</b>   | <b>5.824.567</b>    | <b>19.217.223</b> | <b>(12.803.138)</b>   | <b>6.414.085</b>    |

Atendendo ao estabelecido no pronunciamento contábil CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável dos Ativos, a Companhia revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos imobilizados com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Com base nas análises preparadas pela Companhia, não foram necessárias provisões para recuperação de ativos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008. As premissas utilizadas pela Companhia estão descritas na nota 3i.

**10.b) Movimentação**

|   | Equipamentos de Transmissão |                       |                     | Equipamentos de Infraestrutura |                       |                     | Equipamentos de Comutação |                       |                     | Equipamentos Terminais |                       |                     | Prédios        |                       |                     | Terrenos      |                       |                     | Outros ativos imobilizados |                       |                     | Imobilizado em andamento |                       |                     | Total             |
|---|-----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|---------------------|----------------|-----------------------|---------------------|---------------|-----------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
|   | Custo                       | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo                          | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo                     | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo                  | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo          | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo         | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo                      | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo                    | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido |                   |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b> | <b>7.515.674</b>            | <b>2.507.440</b>      | <b>3.473.847</b>    | <b>2.507.440</b>               | <b>2.507.440</b>      | <b>2.507.440</b>    | <b>3.473.847</b>          | <b>3.473.847</b>      | <b>3.473.847</b>    | <b>1.893.738</b>       | <b>1.893.738</b>      | <b>1.893.738</b>    | <b>282.869</b> | <b>282.869</b>        | <b>282.869</b>      | <b>59.785</b> | <b>59.785</b>         | <b>59.785</b>       | <b>1.441.061</b>           | <b>1.441.061</b>      | <b>1.441.061</b>    | <b>498.957</b>           | <b>498.957</b>        | <b>498.957</b>      | <b>17.673.371</b> |
| Adições                                 | 61.504                      | 34.070                | 1.711               | 34.070                         | 34.070                | 34.070              | 1.711                     | 1.711                 | 1.711               | 379.599                | 379.599               | 379.599             | 26             | 26                    | 26                  | 8.802         | 8.802                 | 8.802               | 94.580                     | 94.580                | 94.580              | 1.361.558                | 1.361.558             | 1.361.558           | 1.941.850         |
| Baixas                                  | (287.177)                   | (29.506)              | (28.657)            | (29.506)                       | (29.506)              | (29.506)            | (28.657)                  | (28.657)              | (28.657)            | (11.486)               | (11.486)              | (11.486)            | (651)          | (651)                 | (651)               | (1.290)       | (1.290)               | (1.290)             | (37.526)                   | (37.526)              | (37.526)            | (1)                      | (1)                   | (1)                 | (395.906)         |
| Transferências                          | 622.085                     | 156.160               | 301.559             | 156.160                        | 156.160               | 156.160             | 301.559                   | 301.559               | 301.559             | (1.115)                | (1.115)               | (1.115)             | 2.240          | 2.240                 | 2.240               | -             | -                     | -                   | 59.016                     | 59.016                | 59.016              | (1.142.037)              | (1.142.037)           | (1,142,037)         | (2,092)           |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b> | <b>7.912.086</b>            | <b>2.668.164</b>      | <b>3.748.848</b>    | <b>2.668.164</b>               | <b>2.668.164</b>      | <b>2.668.164</b>    | <b>3.748.848</b>          | <b>3.748.848</b>      | <b>3.748.848</b>    | <b>2.260.736</b>       | <b>2.260.736</b>      | <b>2.260.736</b>    | <b>284.484</b> | <b>284.484</b>        | <b>284.484</b>      | <b>67.297</b> | <b>67.297</b>         | <b>67.297</b>       | <b>1.557.131</b>           | <b>1.557.131</b>      | <b>1.557.131</b>    | <b>718.477</b>           | <b>718.477</b>        | <b>718.477</b>      | <b>19.217.223</b> |
| Adições                                 | 15.139                      | 38.701                | 1.024               | 38.701                         | 38.701                | 38.701              | 1.024                     | 1.024                 | 1.024               | 387.395                | 387.395               | 387.395             | -              | -                     | -                   | 30.696        | 30.696                | 30.696              | 95.718                     | 95.718                | 95.718              | 1.041.846                | 1.041.846             | 1.041.846           | 1.609.495         |
| Baixas                                  | (305.167)                   | (8.322)               | (71.024)            | (8.322)                        | (8.322)               | (8.322)             | (71.024)                  | (71.024)              | (71.024)            | (14.306)               | (14.306)              | (14.306)            | (532)          | (532)                 | (532)               | (334)         | (334)                 | (334)               | (17.485)                   | (17.485)              | (17,485)            | -                        | -                     | -                   | (417.170)         |
| Transferências                          | 911.003                     | 330.889               | 181.117             | 330.889                        | 330.889               | 330.889             | 181.117                   | 181.117               | 181.117             | -                      | -                     | -                   | 2.846          | 2.846                 |                     |               |                       |                     |                            |                       |                     |                          |                       |                     |                   |



# Vivo S.A.

CNPJ 02.449.992/0001-64

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 (em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

Os saldos remanescentes nas transferências demonstradas no quadro anterior referem-se às transferências efetuadas entre contas do ativo imobilizado e intangível (nota 10b).  
11.c) **Taxas de amortização**  
As taxas anuais de amortização praticadas são como segue:

|                                   | Taxa Anual (%)              |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| Licença de autorização            | 6,67 a 20,00                |
| Direito de uso de <i>software</i> | 20,00                       |
| Fundo de comércio                 | Conforme prazos contratuais |
| Outros ativos intangíveis         | 6,67 a 20,00                |

### 12. DIFERIDO, LÍQUIDO

Refere-se a gastos pré-operacionais da Global Telecom (totalmente amortizados em 2009) e aos custos de formação de rede na região do Nordeste, incorridas em períodos anteriores a 1 de janeiro de 2009, que estão sendo amortizados pelo prazo de 10 anos, com os montantes líquidos de R\$29.864 e R\$55.393 em 31 de dezembro de 2009 e de 2008, respectivamente, conforme permitido pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009. Os ativos diferidos também são revisados anualmente com a finalidade de avaliar a sua recuperabilidade. Com base nas análises preparadas pela Companhia, não foram necessárias provisões para recuperação de ativos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008.

### 13. FORNECEDORES E CONTAS A PAGAR

|                             | 31.12.09         | 31.12.08         |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Fornecedores                | 1.868.853        | 2.563.707        |
| Valores a repassar (a)      | 351.135          | 347.162          |
| Interconexão e interligação | 287.894          | 196.217          |
| Assistência técnica         | 100.484          | 170.178          |
| Outros                      | 43.715           | 51.409           |
| <b>Total</b>                | <b>2.652.081</b> | <b>3.328.673</b> |

(a) Referem-se às chamadas VC2, VC3 e deslocamento faturados aos nossos clientes e repassados às operadoras de longa distância.

### 14. IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

|  | 31.12.09         | 31.12.08       |
|--|------------------|----------------|
| <b>Tributos Correntes:</b>                       |                  |                |
| ICMS   | 711.259          | 629.049        |
| PIS e COFINS                                     | 130.261          | 108.705        |
| FISTEL   | 86.553           | 31.153         |
| Imposto de renda e contribuição social correntes | 40.329           | 49.800         |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 16.187           | 16.187         |
| FUST e FUNTEL                                    | 10.472           | 10.431         |
| Outros impostos, taxas e contribuições           | 13.889           | 15.413         |
| <b>Total</b>                                     | <b>1.008.950</b> | <b>860.738</b> |

#### Obrigações Legais:

|  |                  |                |
|--|------------------|----------------|
| CIDE (a)                                   | 80.897           | 80.693         |
| (-) CIDE - Depósitos judiciais (a)         | (62.625)         | (57.004)       |
| PIS e COFINS (b)                           | 3.216            | 35.070         |
| (-) PIS e COFINS - Depósitos judiciais (b) | (2.496)          | (27.167)       |
| Outros impostos, taxas e contribuições (c) | 4.834            | 4.507          |
| <b>Total</b>                               | <b>23.826</b>    | <b>36.099</b>  |
| <b>Total</b>                               | <b>1.032.776</b> | <b>896.837</b> |
| Circulante                                 | 734.684          | 650.320        |
| Não circulante                             | 298.092          | 246.517        |

**Tributos Correntes:**  
Em 31 de dezembro de 2009, da parcela do não circulante, R\$271.611 (R\$217.763 em 31 de dezembro de 2008) referiam-se ao ICMS - Programa Paraná Mais Emprego, decorrente do convênio com o Governo do Estado do Paraná, relativo à postergação do pagamento de ICMS. Este Convênio

### 15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

#### a) Composição da dívida

| Descrição  | Moeda      | Encargos                     | Vencimento              | 31.12.09         | 31.12.08         |
|--|------------|------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|
| Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES | URTJLP (*) | TJLP + 4,3% a.a. a 4,6% a.a. | 15/01/2010 a 15/08/2014 | 1.470.063        | 1.422.387        |
| Banco Europeu de Investimentos - BEI                         | USD        | 4,18% a.a a 4,47% a.a.       | 01/03/2010 a 02/03/2015 | 635.066          | 741.301          |
| Banco do Nordeste do Brasil - BNB                            | R\$        | 10% a.a                      | 29/01/2010 a 30/10/2016 | 587.627          | 361.590          |
| Resolução 2770   | R\$        | IGP-M + 9,45% a.a.           | 09/02/2010              | 176.016          | 156.703          |
| Resolução 2770   | USD        | 5,94% a.a                    | 23/07/2010              | 95.327           | 155.708          |
| Resolução 2770   | JPY        | 2,60% a.a                    | 18/01/2011              | 26.415           | 1.339.982        |
| Capital de giro  |            |                              |                         | -                | 254.421          |
| Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES | UMBND (**) | 8,85% a.a                    | 15/01/2010 a 15/07/2011 | 4.327            | 9.491            |
| Comissão BBVA  |            | 0,43% a.a.                   | 01/03/2010 a 28/02/2015 | 188              | 272              |
| Financiamento Licenças 3G - Anatel                           |            |                              |                         | -                | 1.196.137        |
| Outros   |            |                              |                         | -                | 96               |
| <b>Total</b>   |            |                              |                         | <b>2.995.029</b> | <b>5.638.088</b> |
| Circulante   |            |                              |                         | 688.397          | 1.811.703        |
| Não circulante   |            |                              |                         | 2.306.632        | 3.826.385        |

(\*) URTJLP - Unidade de referência da taxa de juros de longo prazo, utilizada pelo BNDES nos contratos de financiamento como moeda contratual.  
(\*\*) UMBND - Unidade monetária, baseada em uma cesta de moedas utilizada pelo BNDES nos contratos de financiamento como moeda contratual.

Durante o exercício de 2009 foram liberadas as parcelas da linha de financiamento junto ao Banco Nacional do Nordeste do Brasil ("BNB") sendo: R\$124.571 em maio de 2009 e R\$134.775 em outubro de 2009. Com a parcela liberada em dezembro de 2008 no valor de R\$129.654 totalizou em R\$389.000.

#### b) Cronograma de pagamento

Em 31 de dezembro de 2009, os montantes não circulantes tinham a seguinte composição por ano de vencimento:

| Ano          | 31.12.09         |
|--------------|------------------|
| 2011         | 473.867          |
| 2012         | 435.364          |
| 2013         | 434.047          |
| 2014         | 469.108          |
| 2015         | 440.218          |
| Após 2015    | 54.028           |
| <b>Total</b> | <b>2.306.632</b> |

| Bancos   | Valor do empréstimo/financiamento | Garantias   |
|--|-----------------------------------|---|
| Banco Nacional de Desenvolvimento Social - BNDES | R\$1.470.063 (URTJLP)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>Contrato R\$1.441.234: Garantia em recebíveis referente a 15% do saldo devedor ou 4 (quatro) Econômico e vezes o valor da maior prestação, o que for superior.</li> <li>Contrato R\$33.157: caução de 15% dos recebíveis referente à receita de serviços.</li> <li>Vivo Participações é interveniente garantidora.</li> </ul>  |
| Banco Europeu de Investimento - BEI              | R\$635.066                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Risco comercial garantido pelo Banco BBVA Portugal.</li> </ul>   |
| Banco do Nordeste do Brasil S.A. - BNB           | R\$587.627                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fiança bancária concedida pelo Banco Bradesco S.A. no montante equivalente a 100% do saldo devedor do financiamento.</li> <li>Constituição de um fundo de liquidez representado por aplicações financeiras no montante equivalente a 3 (três) parcelas de amortização, referenciada pela prestação média pós-carência.</li> <li>Vivo Participações é interveniente fiadora.</li> </ul> |

#### c) Cláusulas restritivas

A Companhia possui empréstimos e financiamentos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social ("BNDES"), cujo saldo em 31 de dezembro de 2009 era de R\$1.474.390 (R\$1.431.878 em 31 de dezembro de 2008). De acordo com os contratos, existem índices econômicos e financeiros que devem ser apurados semestral e anualmente. Nesta mesma data, todos os índices econômicos e financeiros previstos em contrato foram atingidos.

#### d) Garantias

Em 31 de dezembro de 2009, foram dadas garantias para parte dos empréstimos e financiamentos da Companhia, conforme quadro a seguir:

| Áreas de Registro (Estados)              | Valores pagos    |
|--|------------------|
| SP (exceto setores 32 e 33 do PGO)       | 243.407          |
| PR e SC                                  | 235.128          |
| RJ                                       | 219.334          |
| RS (exceto setor 30 do PGO)              | 178.033          |
| BA                                       | 84.292           |
| GO e TO                                  | 59.175           |
| DF                                       | 54.455           |
| AL, CE, PB, PE, PI e RN                  | 42.845           |
| AM, AP, PA, MA e RR                      | 33.973           |
| ES                                       | 32.057           |
| MT                                       | 26.889           |
| MS (Exceto setor 22 do PGO)              | 13.484           |
| SE                                       | 12.249           |
| RO                                       | 6.511            |
| SP (setor 33 do PGO)                     | 3.918            |
| AC                                       | 3.792            |
| MS, GO e RS (setores 22, 25 e 30 do PGO) | 2.647            |
| SP (setor 32 do PGO)                     | <b>1.301.104</b> |

### 16. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Companhia é parte em demandas administrativas e judiciais de natureza trabalhista, tributária e cível, tendo sido constituída provisão contábil em relação às demandas cuja probabilidade de perda foi classificada como provável.

#### 16.1) Composição

A composição dos saldos das provisões em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 era como segue:

|                  | 31.12.09                       | 31.12.08        |                  |                                |                 |                |
|------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|--------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Provisões</b> | <b>(-) Depósitos judiciais</b> | <b>Líquido</b>  | <b>Provisões</b> | <b>(-) Depósitos judiciais</b> | <b>Líquido</b>  |                |
| Cíveis           | 150.682                        | (65.183)        | 85.499           | 156.707                        | (40.493)        | 116.214        |
| Trabalhistas     | 71.711                         | (34.548)        | 37.163           | 64.684                         | (31.303)        | 33.381         |
| Tributárias      | 27.767                         | -               | 27.767           | 27.252                         | -               | 27.252         |
| <b>Total</b>     | <b>250.160</b>                 | <b>(99.731)</b> | <b>150.429</b>   | <b>248.643</b>                 | <b>(71.796)</b> | <b>176.847</b> |
| Circulante       |                                |                 | 59.315           |                                |                 | 82.364         |
| Não circulante   |                                |                 | 91.114           |                                |                 | 94.483         |

#### 16.2) Movimentação

A movimentação das provisões para contingências líquidas, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008, era como segue:

|   | Cíveis        | Trabalhistas  | Tributárias   | Total          |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Saldos em 31.12.07, líquidos depósitos judiciais        | 149.581       | 41.905        | 6.752         | 198.238        |
| Ingressos (reversões), líquidos (nota 23)               | 88.949        | 14.248        | 15.769        | 118.966        |
| Pagamentos  | (122.689)     | (11.829)      | (1.821)       | (136.339)      |
| Atualização monetária                                   | 1.044         | -             | 6.552         | 7.596          |
| Depósitos judiciais                                     | (671)         | (10.943)      | -             | (11.614)       |
| Saldos em 31.12.08, líquidos depósitos judiciais        | 116.214       | 33.381        | 27.252        | 176.847        |
| Ingressos (reversões), líquidos (nota 23)               | 96.032        | 24.478        | 308           | 120.818        |
| Pagamentos  | (101.683)     | (17.451)      | (563)         | (119.697)      |
| Atualização monetária                                   | (374)         | -             | 770           | 396            |
| Depósitos judiciais                                     | (24.690)      | (3.245)       | -             | (27.935)       |
| <b>Saldos em 31.12.09, líquidos depósitos judiciais</b> | <b>85.499</b> | <b>37.163</b> | <b>27.767</b> | <b>150.429</b> |
| Circulante  | 55.993        | 2.179         | 1.143         | 59.315         |
| Não circulante  | 29.506        | 34.984        | 26.624        | 91.114         |

estabelece que o vencimento do ICMS ocorre sempre no 49º mês subsequente àquele em que o ICMS for apurado. Esse valor é atualizado pela variação do Fator de Correção Anual (FCA).

#### Obrigações Legais:

Para efeito das demonstrações financeiras, os montantes de depósitos judiciais dos referidos tributos, são compensados com tais impostos, taxas e contribuições a pagar, quando aplicável.

#### a) CIDE

Trata-se de questionamento administrativo e judicial, visando afastar a incidência da CIDE sobre remessas de recursos efetuadas para o exterior, oriundas de contratos de transferência de tecnologia, licenciamento de marcas e *softwares* etc. A Companhia manteve contabilizado o montante de R\$80.897, em 31 de dezembro de 2009 (R\$80.693 em 31 de dezembro de 2008), tendo efetuado depósitos judiciais no montante de R\$62.625 (R\$57.004 em 31 de dezembro de 2008).

#### b) PIS e COFINS

A Companhia foi autuada (processo nºs 19515.000.700/2003-97) por ter efetuado compensação da COFINS, nos meses de janeiro e fevereiro de 2000, com créditos decorrentes do excedente a 1/3 da própria COFINS recolhida no ano de 1999, após compensação com a CSLL. A discussão encontra-se aguardando julgamento de Recurso Especial na esfera administrativa. Em razão do programa de parcelamento ordinário de débitos tributários (Lei nº 11.941 de 27 de maio de 2009), a Companhia requereu a desistência dos processos e a conversão em renda dos valores devidos, com o consequente levantamento do valor excedente. Em 31 de dezembro de 2008 os valores de provisão e depósitos judiciais eram de R\$24.671.

#### Lei nº 9.718/98

Em 27 de novembro de 1998, o cálculo do PIS e da COFINS foi alterado pela Lei nº 9.718, a qual: i) aumentou a alíquota da COFINS de 2% para 3%; ii) autorizou a dedução de até 1/3 da COFINS sobre o montante da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL; e também iii) aumentou indiretamente a COFINS e o PIS devidos pela Companhia, determinando a inclusão das receitas excedentes ao faturamento em suas bases de cálculo.

Por força das alterações introduzidas pelas Leis nºs 10.637/02 e 10.833/03, a Companhia passou a incluir as receitas excedentes ao faturamento nas bases de cálculo do PIS e da COFINS.

Em 31 de dezembro de 2009, a Companhia manteve provisionados os valores relativos às receitas excedentes ao faturamento, discutidos judicialmente, no montante de R\$3.216 (R\$10.399 em 31 de dezembro de 2008). Em 31 de julho de 2009, foi revertido o montante de R\$7.529 com respaldo no Comunicado Técnico nº 05/2009 do IBRACON e de seus consultores jurídicos. O depósito judicial remanescente era de R\$2.496, em 31 de dezembro de 2009 e de 2008.

#### c) Outros impostos, taxas e contribuições

Em 31 de dezembro de 2009, a Companhia contabilizou o montante de R\$4.834 (R\$4.507 em 31 de dezembro de 2008), relativos a autos de infração de (i) ISS de locação de bens móveis, atividades meio e serviços suplementares; (ii) IRPJ sobre operações com derivativos; (iii) INSS; (iv) ICMS; e (v) PIS e COFINS.

As movimentações das obrigações legais para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008, são como segue:

|                                 | Obrigações legais | (-) Depósitos judiciais | Total         |
|---------------------------------|-------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Saldos em 31.12.07</b>       | <b>108.232</b>    | <b>(71.419)</b>         | <b>36.813</b> |
| Ingressos (reversões), líquidos | 6.089             | (12.752)                | (6.663)       |
| Atualizações monetárias         | 5.949             | -                       | 5.949         |
| <b>Saldos em 31.12.08</b>       | <b>120.270</b>    | <b>(84.171)</b>         | <b>36.099</b> |
| Ingressos (reversões), líquidos | (32.168)          | (5.621)                 | (37.789)      |
| Atualizações monetárias         | 845               | -                       | 845           |
| Transferências (*)              | -                 | 24.671                  | 24.671        |
| <b>Saldos em 31.12.09</b>       | <b>88.947</b>     | <b>(65.121)</b>         | <b>23.826</b> |

(\*) Valores transferidos para tributos correntes em virtude da adesão ao parcelamento ordinário de débitos tributários (Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009).

### 16.3) Comentários/ Detalhamento

#### 16.3.1. Processos Tributários

##### Perda Provável

##### a) ICMS

Em 31 de dezembro de 2009, a Vivo (RJ, SP, AM e RR), mantinha discussões administrativas e judiciais em curso, relacionadas ao ICMS que, com base na opinião de seus consultores jurídicos, são classificadas como perda provável e, portanto, estavam provisionadas no montante de R\$24.759 (R\$23.554 em 31 de dezembro de 2008).

##### b) Tributos Federais

Em 31 de dezembro de 2009, a Vivo mantinha discussões administrativas relativas a tributos federais (IRRF/IRPJ/PIS/COFINS) os quais, com base na opinião de seus consultores jurídicos, estavam provisionados R\$2.824 (R\$2.410 em 31 de dezembro de 2008).

##### c) Outros

Em 31 de dezembro de 2009, a Vivo mantinha discussões administrativas relacionadas a outros tributos que perfazem o montante de R\$184 (R\$1.288 em 31 de dezembro de 2008), as quais estavam provisionadas com base na opinião de seus consultores jurídicos.

##### Perda Possível

Com base na opinião dos seus consultores jurídicos, a Administração acredita que a resolução das questões a seguir relacionadas não produzirá efeito material adverso sobre sua condição financeira.

Em 31 de dezembro de 2009 o montante total envolvido era de R\$3.129.602 (R\$2.389.285 em 31 de dezembro de 2008), descritos a seguir:

##### a) Tributos Estaduais

A Companhia possui diversas ações em discussões administrativas (decorrentes de autos de infração) e judiciais relacionadas ao ICMS, em todo o território nacional, as quais são descritas a seguir:

- Em 31 de dezembro de 2009, as discussões da Vivo (DF, AC, PA, MS, MT, GO, RR, RO, TO e AM), totalizavam R\$160.233 (R\$109.220 em 31 de dezembro de 2008), cujos principais objetos eram: i) ICMS sobre serviços eventuais ou complementares que não configuram serviços de telecomunicação; ii) ICMS sobre chamadas internacionais, originadas no Brasil com destino ao exterior; iii) falta de estorno proporcional de crédito fiscal de ICMS referente à aquisição de ativo imobilizado utilizado na prestação de serviços de comunicação e/ou nas saídas de mercadorias isentas ou não tributadas; iv) ICMS sobre prestação não-onerosa de serviços de telecomunicações, caracterizada pela doação de créditos para serem consumidos no plano de serviço pré-pago; v) não-inclusão, na base de cálculo do ICMS, da multa e dos juros de mora cobrados de clientes inadimplentes; vi) supostos descumprimentos de obrigações acessórias; vii) outros relacionados com a comercialização de mercadorias; viii) multa de mora e denúncia espontânea; ix) ICMS sobre a falta de pagamento do tributo por substituição tributária pelas operações posteriores; x) ICMS sobre créditos de energia elétrica; xi) ICMS decorrente da diferença do imposto apurado pela Embratel no DETRAFF; xii) ICMS sobre anulação de prestação de serviços de telecomunicação; e xiii) supostas vendas com descontos condicionados.

- Em 31 de dezembro de 2009, os processos da Vivo (PR), totalizavam R\$6.852 (R\$7.267 em 31 de dezembro de 2008), cujo principal objeto era o recolhimento do ICMS fora do prazo e creditamento relativo a bens do ativo fixo.

- Em 31 de dezembro de 2009, os processos da Vivo (BA) totalizavam R\$51.577 (R\$43.040 em 31 de dezembro de 2008), cujos principais objetos eram: i) falta de estorno proporcional ao crédito de ICMS referente à aquisição de ativo imobilizado, energia elétrica e serviços de comutação em decorrência de prestação de serviços de comunicação não tributados; ii) falta de estorno dos créditos de ICMS relativo às saídas de aparelhos a título de locação e comodato; iii) recolhimento do ICMS fora do prazo no período compreendido entre fevereiro e março de 1998; iv) ICMS incidente sobre serviços complementares de comunicação; v) falta de estorno do crédito de ICMS relativo a longa distância e call center; vi) ICMS sobre habilitação; e vii) créditos de ICMS de valores estornados em virtude de reclamações de clientes.

- Em 31 de dezembro de 2009, os processos da Vivo (SE) totalizavam R\$33.167 (R\$35.406 em 31 de dezembro de 2008), cujos principais objetos eram: i) falta de estorno proporcional ao crédito de ICMS referente à aquisição de ativo imobilizado, energia elétrica e serviços de comutação em decorrência de prestação de serviços de comunicação não tributados; ii) falta de estorno dos créditos de ICMS relativos às saídas de aparelhos a título de locação e comodato; iii) ICMS sobre a saída de mercadorias a título de consignação; e iv) ICMS incidente sobre "serviços complementares de comunicação".

- Em 31 de dezembro de 2009, os processos da Vivo (ES) totalizavam R\$3.691 (R\$7.019 em 31 de dezembro de 2008), cujos principais objetos eram: i) crédito indevido de ICMS; e ii) obrigações acessórias em relação à escrituração de notas fiscais.

- Em 31 de dezembro de 2009, os processos da Vivo (RJ) totalizavam R\$183.158 (R\$150.268 em 31 de dezembro de 2008), cujos principais objetos eram: i) ICMS incidente sobre "serviços complementares de comunicação"; ii)



**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008**  
 (em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

No entendimento da Administração e de seus consultores jurídicos, são possíveis as chances de êxito nesses processos, tanto na esfera administrativa quanto na judicial.

• **FUNTEL:** A Companhia impetrou Mandado de Segurança em face do Presidente do Conselho Gestor do FUNTEL e do Secretário Interino do Ministério das Comunicações a fim de assegurar seu direito líquido e certo de calcular e recolher as contribuições ao FUNTEL, nos termos da Lei nº 10.052, de 28 de novembro de 2000, sem a inclusão dos valores das transferências recebidas a título de provimento de interconexão e uso dos recursos integrantes de suas redes, tal como expressamente previsto no artigo 6º, parágrafo 4º do Decreto nº 3.737, de 30 de janeiro de 2001, sendo deferida a liminar neste sentido. Em outubro de 2008, foi proferida sentença de 1ª instância favorável às operadoras. Sendo assim, em função da sentença de 1ª instância, encontra-se suspensa a exigibilidade do FUNTEL sobre receitas de interconexão.

O Ministério das Telecomunicações emitiu notificações de lançamento do FUNTEL com relação às receitas de interconexão. Os consultores jurídicos apresentaram impugnação administrativa ainda pendente de julgamento.

Em 31 de dezembro de 2009, o montante envolvido era de R\$151.625 (R\$106.101 em 31 de dezembro de 2008).

No entendimento da Administração e de seus consultores jurídicos, são possíveis as chances de êxito nesses processos, tanto na esfera administrativa quanto na judicial.

• **FISTEL:** A Companhia detém autorizações, outorgadas pelo Poder Público por meio do Termo de Autorização, para explorar o Serviço Móvel Pessoal, por tempo indeterminado; e outras para fazer uso das radiofrequências em caráter primário, pelo tempo remanescente da primeira licença, prorrogável por mais quinze anos.

Por ocasião das prorrogações do prazo de vigência do direito de uso de radiofrequência associadas à exploração do serviço móvel pessoal, a ANATEL realiza a cobrança da TFI referente à emissão das novas licenças que incidem sobre as estações rádio-base, estações móveis e radioenlaces. Tal cobrança resulta do entendimento da ANATEL de que, seria aplicável o artigo 9º, inciso III da Resolução nº 255 ao presente caso, de modo que a prorrogação seria fato gerador da TFI. Por entender que as cobranças de TFI sobre as estações móveis é indevida, a Companhia mantém discussões administrativas perante a ANATEL, as quais aguardam julgamento.

Em 31 de dezembro de 2009, o valor envolvido era de R\$976.316 (R\$827.020 em 31 de dezembro de 2008).

No entendimento da Administração e de seus consultores jurídicos, são possíveis as chances de êxito nesses processos.

• **EBC (Contribuição para Fomento da Radiodifusão Pública):** Em 26 de maio de 2009, o SINDITELEBRASIL - Sindicato das Empresas de Telefonia e de Serviço Móvel Celular e Pessoal ingressou com Mandado de Segurança questionando a nova contribuição à EBC (Empresa Brasil de Comunicação), criada pela Lei nº 11.652/08. Não houve despacho liminar, sendo que as operadoras filiadas ao referido Sindicato obtiveram autorização judicial para efetuar o depósito da quantia em discussão, o qual em 31 de dezembro de 2009 era de R\$56.773. No presente momento, o processo aguarda decisão de 1ª instância.

• **Outros:** A Companhia possuía outras causas avaliadas com probabilidade de perda possível que totalizam R\$2.898 em 31 de dezembro de 2009 (R\$3.046 em 31 de dezembro de 2008).

**c) Tributos Municipais**

A Companhia está envolvida em diversas ações tributárias no âmbito municipal, as quais são descritas a seguir:

• Por entender que a cessão de uso de redes de telecomunicações configura serviço de comunicação sujeito à incidência do ICMS, e não locação de bens móveis, a Companhia foi autuada nos municípios de Salvador e Porto Alegre, os quais exigem o pagamento do ISS sobre a tarifa de uso da rede móvel (TUM). Em 31 de dezembro de 2009 o valor envolvido era de R\$57.345 (R\$56.910 em 31 de dezembro de 2008). A discussão administrativa em Salvador aguarda decisão de 2ª instância. Em Porto Alegre, a decisão foi favorável à Companhia.

• Discussão administrativa relativa ao ISS em outros municípios que, em 31 de dezembro de 2009, totalizavam R\$37.869 (R\$32.886 em 31 de dezembro de 2008), cujos principais objetos são: i) ISS sobre serviços suplementares de telefonia, de valor adicionado aos de telefonia, de publicidade, habilitação, identificador de chamadas e assinatura em telefonia; e ii) não retenção do ISS sobre serviços de consultoria prestados pela Telefônica International (TISA) à Companhia. Os processos encontram-se em discussão, alguns em esfera administrativa e outros na esfera judicial.

**16.3.2. Processos Cíveis**

Inclui demandas cíveis, em diversas esferas, tendo sido contabilizada provisão conforme demonstrado anteriormente, a qual é considerada suficiente para fazer face às prováveis perdas nessas causas.

**a) Consumidores**

A Companhia possui diversos processos judiciais movidos por consumidores individuais ou por associações civis que representam os direitos dos consumidores os quais reivindicam o não cumprimento dos serviços e/ou produtos vendidos. Individualmente, nenhum destes processos é considerado relevante.

Em 31 de dezembro de 2009, com base na opinião de seus consultores jurídicos, foram contabilizados R\$131.667 (R\$141.273 em 31 de dezembro de 2008), montantes considerados suficientes para fazer face às prováveis perdas nessas causas.

Na mesma data, a soma dos valores em discussão em diversas instâncias dos processos desta natureza com expectativa de perda possível era de R\$487.469 (R\$454.689 em 31 de dezembro de 2008).

**b) ANATEL**

A Companhia possui diversos processos administrativos instaurados pela ANATEL, referentes ao não cumprimento da Regulação relativa ao Serviço Móvel Pessoal - SMP. Em 31 de dezembro de 2009 foram contabilizados R\$16.008 (R\$14.769 em 31 de dezembro de 2008), montantes considerados suficientes para fazer face às prováveis perdas nessas causas.

Na mesma data, a soma dos valores em discussão dos processos desta natureza com expectativa de perda possível era de R\$5.770 (R\$12.316 em 31 de dezembro de 2008).

**c) Outros**

Referem-se a ações de outras naturezas, todas relacionadas ao curso normal do negócio. Em 31 de dezembro de 2009, com base na opinião de seus consultores jurídicos foram contabilizados R\$3.007 (R\$665 em 31 de dezembro de 2008), montantes considerados suficientes para fazer face às prováveis perdas nessas causas.

Na mesma data, a soma dos valores em discussão em diversas instâncias dos processos desta natureza com expectativa de perda possível era de R\$36.420 (R\$20.432 em 31 de dezembro de 2008).

**16.3.3. Processos Trabalhistas**

Incluem diversas demandas trabalhistas, tendo sido contabilizada provisão conforme demonstrado anteriormente, a qual é considerada suficiente para fazer face às prováveis perdas nessas causas.

Em 31 de dezembro de 2009, a soma dos valores em discussão em diversas instâncias dos processos desta natureza com expectativa de perda possível era de R\$190.324 (R\$181.715 em 31 de dezembro de 2008).

**16.4) Garantias**

A Companhia concedeu garantias aos processos de natureza tributária, cível e trabalhista, como segue:

| Processo              | Imóveis e Equipamentos | Depósitos Judiciais | Cartas Fiança  | Total          |
|-----------------------|------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| Tributários           | 63.940                 | -                   | 248.613        | 312.553        |
| Cíveis e trabalhistas | 8.773                  | 99.731              | 8.926          | 117.430        |
| <b>Total</b>          | <b>72.713</b>          | <b>99.731</b>       | <b>257.539</b> | <b>429.983</b> |

Além das garantias citadas anteriormente, em 31 de dezembro de 2009, a Companhia possui valores em garantia a processos judiciais (depósitos bloqueados judicialmente) no montante de R\$47.879.

**16.5) Auditorias Fiscais**

De acordo com a legislação em vigor no Brasil, os tributos federais, estaduais e municipais e os encargos sociais estão sujeitos a exame pelas respectivas autoridades, por períodos que variam de 5 a 30 anos.

**17. OUTRAS OBRIGAÇÕES**

|   | 31.12.09       | 31.12.08       |
|---|----------------|----------------|
| Receitas diferidas                          | 463.291        | 408.366        |
| Provisão para desimobilização de ativos (a) | 129.704        | 167.850        |
| Provisão programa de fidelização            | 61.894         | 99.178         |
| Grupamento de ações (b)                     | 43.582         | 43.765         |
| Provisão para fundo de pensão (nota 27)     | 6.506          | 5.245          |
| Obrigações com empresas do grupo            | 710            | 3.820          |
| Outras                                      | 8.712          | 8.431          |
| <b>Total</b>                                | <b>714.399</b> | <b>736.655</b> |
| Circulante                                  | 571.504        | 557.495        |
| Não circulante                              | 142.895        | 179.160        |

(a) Referem-se aos custos a serem incorridos na eventual necessidade de ter que se devolver aos proprietários os sites (localidades destinadas a instalações de rádios-base - ERB) nas mesmas condições em que se encontravam quando da assinatura do contrato inicial de locação.

(b) Refere-se a crédito disponibilizado para os acionistas beneficiários das sobras de ações decorrentes do grupamento das ações do capital social da Companhia.

**18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**a) Capital Social**

O capital social em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 é composto por 3.810.478 ações ordinárias sem valor nominal.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 12 de fevereiro de 2009, foi aprovado o aumento de capital da Companhia, sem emissão de novas ações, no montante de R\$289.238, decorrente da capitalização de parcela de reserva especial de ágio correspondente ao benefício fiscal gerado no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2008. Nesta data, o capital social passou de R\$5.409.318 para R\$5.698.556.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 22 de outubro de 2009, foi aprovado o aumento de capital da Companhia no montante de R\$300.000, em espécie, pela controladora, sem alteração na quantidade de ações representativas de seu capital social. Nesta data, o capital social passou para R\$5.998.556.

**b) Reservas de Capital**

**b.1) Ágio na Emissão de Ações**

Esta reserva representa o excesso do valor na emissão ou capitalização, em relação ao valor básico da ação, na data de emissão.

**b.2) Reserva Especial de Ágio**

Esta reserva foi constituída em decorrência dos processos de Reestruturação Societária descritos na nota 7.2, em contrapartida ao acervo líquido incorporado e representa o valor do benefício fiscal futuro a ser auferido por meio da amortização do ágio incorporado. A parcela de reserva especial de ágio correspondente ao benefício poderá ser, ao final de cada exercício social, capitalizada em proveito do acionista controlador, sem a emissão de novas ações.

Conforme descrito na nota 7.2, em 12 de fevereiro de 2009, foi aprovada e realizada a capitalização de R\$289.238 em favor da controladora.

**b.3) Juros sobre Obras em Andamento**

Representa os valores de juros sobre obras que, em certo período de tempo, financiaram a expansão da rede.

**b.4) Doações e Subvenções**

Representa os valores recebidos por doação referente a imobilizações decorrentes de expansão da rede.

**b.5) Incentivos Fiscais**

Esta reserva refere-se ao benefício fiscal de redução de 75% do imposto de renda calculado com base no lucro de exploração nas áreas incentivadas da SUDAM onde a Companhia atua nos Estados do Pará, Amazonas, Roraima, Amapá, Maranhão, Mato Grosso, Rondônia e Acre. O montante desta reserva refere-se aos benefícios fiscais calculados e reconhecidos até 31 de dezembro de 2007.

Em decorrência da Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009 (antiga Medida Provisória nº 449, de 3 de dezembro de 2008), os incentivos fiscais apurados a partir de 2008 devem ser classificados como Reservas de Lucro.

**c) Reservas de Lucro**

**c.1) Reserva Legal**

A reserva legal é formada pela destinação de 5% do lucro líquido do exercício, observado o limite de 20% do capital social realizado ou 30% do capital social acrescido das reservas de capital. A partir de então, as destinações a essa reserva não são mais obrigatórias, conforme o disposto no artigo 193 da Lei 6.404/76.

**c.2) Reserva para Incentivos Fiscais**

Esta reserva refere-se ao benefício fiscal de redução de 75% do imposto de renda calculado com base no lucro de exploração nas áreas incentivadas da SUDAM onde a Companhia atua nos Estados do Pará, Amazonas, Roraima, Amapá, Maranhão, Mato Grosso, Rondônia e Acre, apurada com base no resultado de 2008. Em 2009, a Companhia reconheceu o montante de R\$6.935, relativo a este benefício fiscal, apurado com base no exercício de 2008. O benefício fiscal referente ao exercício de 2009 será apurado e reconhecido durante o exercício de 2010.

Em conformidade ao artigo 195-A da Lei nº 6.404/76 a parcela de lucro incentivada também foi excluída do cálculo do dividendo obrigatório, podendo vir a ser utilizada somente nos casos de aumento de capital ou de absorção de prejuízos.

**c.3) Reserva para Expansão**

A reserva para expansão foi constituída visando manter recursos para financiar aplicações adicionais de capital fixo e circulante mediante a destinação de até 100% do lucro líquido remanescente, após as determinações legais e do saldo da conta de lucros. Esta reserva é suportada por orçamento de capital aprovado em assembleia de acionistas.

**d) Lucros Acumulados**

Em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 17 de março de 2009, foi aprovada a destinação do lucro líquido do exercício de 2008 no montante de R\$994.174, com R\$49.709 aplicados para Reserva Legal e R\$380.037 como juros sobre o capital próprio bruto (R\$323.032, líquidos do imposto de renda retido na fonte). Ainda foi aprovada a transferência do saldo remanescente de lucros acumulados no montante de R\$564.428 para Reserva para Expansão, com base no orçamento de capital proposto para o exercício de 2009, conforme previsto no artigo 196 e observado o disposto no artigo 198 da Lei 6.404/76 e arts. 17, § 1º, e 18, do Estatuto Social.

Conforme modificação introduzida pela Lei nº 11.638/07, o lucro líquido do exercício deverá ser integralmente destinado de acordo com os fundamentos contidos nos artigos 193 a 197 da Lei nº 6.404/76.

**e) Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio**

Em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 17 de março de 2009, foi deliberado o pagamento dos juros sobre o capital próprio bruto no montante de R\$380.037 (R\$323.032, líquidos do imposto de renda retido na fonte).

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido ajustado de cada exercício, em conformidade com o Estatuto Social e a Lei 6.404/76, artigo 202, I, II e III.

Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, os dividendos propostos foram calculados da seguinte forma:

|  | 2009       | 2008      |
|--|------------|-----------|
| Lucro líquido do exercício   | 31.12.09   | 31.12.08  |
| Apropriação à reserva legal  | 1.066.882  | 994.174   |
| Lucro líquido ajustado   | (53.344)   | (49.709)  |
| Dividendos mínimos obrigatórios  | 1.013.538  | 944.465   |
| Número de ações ordinárias   | 253.385    | 236.116   |
| Juros sobre o capital próprio propostos (bruto)  | 3.810.478  | 3.810.478 |
| Imposto de renda retido na fonte   | 397.603    | 380.037   |
| Juros sobre o capital próprio propostos (líquido)  | (59.640)   | (57.005)  |
| Dividendos propostos   | 337.963    | 323.032   |
| Dividendos complementares propostos  | 615.935    | -         |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio (líquido)   | 299.417    | -         |
| Juros sobre o capital próprio propostos por ação (R\$)   | 1.253.315  | 323.032   |
| Dividendos propostos por ação (R\$)  | 88,692958  | 99,734731 |
| Os juros sobre o capital próprio e dividendos não reclamados pelos acionistas, prescrevem em 3 (três) anos, contados a partir da data do início do pagamento, conforme artigo 287, inciso II, item a), da Lei nº 6.404/76. | 240,219731 | -         |

**19. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA**

|  | 2009              | 2008              |
|--|-------------------|-------------------|
| Assinatura e utilização  | 9.201.912         | 9.029.193         |
| Interconexão   | 5.605.791         | 5.620.905         |
| Serviços de dados e SVA's  | 2.752.316         | 1.896.056         |
| Outros serviços  | 153.616           | 220.976           |
| <b>Receita bruta de serviços de telecomunicações</b>               | <b>17.713.635</b> | <b>16.767.130</b> |
| ICMS   | (3.117.760)       | (2.896.565)       |
| PIS e COFINS   | (643.417)         | (611.226)         |
| Descontos concedidos   | (522.972)         | (492.982)         |
| ISS  | (6.098)           | (4.980)           |
| <b>Receita operacional líquida de serviços de telecomunicações</b> | <b>13.423.388</b> | <b>12.761.377</b> |
| <b>Receita bruta da venda de mercadorias</b>                       | <b>2.747.655</b>  | <b>3.101.704</b>  |
| Descontos concedidos   | (932.267)         | (1.009.701)       |
| ICMS   | (295.345)         | (307.231)         |
| PIS e COFINS   | (154.693)         | (182.970)         |
| Devolução de vendas  | (134.914)         | (113.951)         |
| <b>Receita operacional líquida da venda de mercadorias</b>         | <b>1.230.436</b>  | <b>1.487.851</b>  |
| <b>Total da receita operacional líquida</b>                        | <b>14.653.824</b> | <b>14.249.228</b> |

Não havia cliente que tinha contribuído com mais de 10% da receita operacional bruta para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008.

**a) Considerações gerais**

Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, os principais instrumentos financeiros, e seus respectivos valores por categoria, eram como seguem:

|  | Valor justo através do resultado | Custo amortizado | Total     | Valor justo através do resultado | Custo amortizado | Total     |
|--|----------------------------------|------------------|-----------|----------------------------------|------------------|-----------|
| <b>Ativos</b>                              |                                  |                  |           |                                  |                  |           |
| Caixa e equivalentes de caixa              | 842.069                          | -                | 842.069   | 1.223.473                        | -                | 1.223.473 |
| Aplicações financeiras em garantia         | 88.269                           | -                | 88.269    | 84.810                           | -                | 84.810    |
| Contas a receber, líquidas                 | -                                | 2.245.460        | 2.245.460 | -                                | 2.281.126        | 2.281.126 |
| Operações com derivativos                  | 143.552                          | -                | 143.552   | 632.751                          | -                | 632.751   |
| Outros ativos                              | -                                | 345.116          | 345.116   | -                                | 329.103          | 329.103   |
| <b>Passivos</b>                            |                                  |                  |           |                                  |                  |           |
| Pessoal, encargos e benefícios sociais     | -                                | 137.414          | 137.414   | -                                | 160.605          | 160.605   |
| Fornecedores e contas a pagar              | -                                | 2.652.081        | 2.652.081 | -                                | 3.328.673        | 3.328.673 |
| Impostos, taxas e contribuições            | -                                | 1.032.776        | 1.032.776 | -                                | 896.837          | 896.837   |
| Empréstimos e financiamentos               | 932.824                          | 2.062.205        | 2.995.029 | 2.393.693                        | 3.244.395        | 5.638.088 |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos | -                                | 1.145.000        | 1.145.000 | -                                | 235.786          | 235.786   |
| Operações com derivativos                  | 149.534                          | -                | 149.534   | 134.762                          | -                | 134.762   |
| Outras obrigações                          | -                                | 714.399          | 714.399   | -                                | 736.655          | 736.655   |

**b) Considerações sobre os fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia**

Os principais riscos de mercado a que a Companhia está exposta na condução das suas atividades são:

**Risco de Liquidez**

O risco de liquidez consiste na eventualidade da Companhia não dispor de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função das diferentes moedas e prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

A Companhia estrutura os vencimentos dos contratos financeiros não derivativos, conforme demonstrado na nota 15, e de seus respectivos derivativos conforme demonstrado no cronograma de pagamentos divulgado nesta nota, de modo a não afetar a sua liquidez.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Companhia é monitorado diariamente pelas áreas

**20. CUSTOS DAS MERCADORIAS VENDIDAS E SERVIÇOS PRESTADOS**

|                                 | 2009               | 2008               |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Interconexão                    | (1.980.091)        | (1.936.355)        |
| Depreciação                     | (1.656.386)        | (1.277.252)        |
| Impostos, taxas e contribuições | (772.561)          | (603.056)          |
| Serviços de terceiros           | (572.493)          | (500.101)          |
| Amortização                     | (408.005)          | (278.121)          |
| Aluguéis, seguros e condomínios | (304.483)          | (248.304)          |
| Meios de conexão                | (256.144)          | (215.823)          |
| Pessoal                         | (123.668)          | (107.152)          |
| Outros insumos                  | (22.615)           | (25.353)           |
| Custo dos serviços prestados    | (6.096.446)        | (5.191.517)        |
| Custo das mercadorias vendidas  | (1.832.752)        | (2.249.389)        |
| <b>Total</b>                    | <b>(7.929.198)</b> | <b>(7.440.906)</b> |

**21. DESPESAS COM VENDAS**

|   | 2009        | 2008        |
|---|-------------|-------------|
| Serviços de terceiros                         | (1.999.693) | (1.810.150) |
| Depreciação                                   | (418.034)   | (416.906)   |
| Fidelização de clientes                       | (406.368)   | (394.904)   |
| Publicidade e propaganda                      | (380.744)   | (394.202)   |
| Pessoal                                       | (330.890)   | (281.502)   |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (191.164)   | (285.017)   |
| Amortização                                   | (86.691)    | (88.128)    |
| Aluguéis, seguros e condomínios               | (69.132)    | (61.528)    |
| Outros insumos                                | (           |             |



**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
**Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008**  
(em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

na modalidade pré-pago, que requer o carregamento antecipado e, portanto, não representa risco de crédito.

O risco de crédito na venda de aparelhos e cartões pré-pagos "pré-ativados" é administrado por uma política conservadora na concessão de crédito, por meio de métodos modernos de gestão, que envolvem a aplicação de técnicas de *credit scoring*, análise de demonstrações e informações financeiras e consulta a bases de dados comerciais.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia atua de modo a diversificar essa exposição entre instituições financeiras de primeira linha.

**Risco de Taxas de Juros**

O risco de taxa de juros decorre da parcela da dívida referenciada ao CDI, e das posições passivas em derivativos (*hedge* cambial e de IGPM) contratados a taxas flutuantes, que podem afetar negativamente as despesas financeiras caso ocorra um movimento desfavorável nas taxas de juros. O saldo de aplicações financeiras, indexadas ao CDI, neutraliza parcialmente este efeito. A dívida com o BNDES tem como indexador a TJLP, que se manteve em 6,25% a.a. de julho de 2007 até o final de junho de 2009. A partir de julho de 2009, foi anunciada redução da taxa para 6,00% a.a. com impacto positivo sobre esta parcela da dívida. Até o encerramento do ano de 2009 a taxa se manteve em 6,00% a.a.

Para reduzir a exposição à taxa de juros variável local (CDI), a Companhia investe o excesso de disponibilidade de R\$801.317 principalmente em aplicações financeiras (Certificados de Depósitos Bancários) de curto prazo baseadas na variação do CDI.

**Risco de Taxas de Câmbio**

Decorre da possibilidade de perdas por conta de flutuações nas taxas de câmbio, que aumentem os saldos de passivo de empréstimos e compromissos de compra em moeda estrangeira. A Companhia contratou operações financeiras com derivativos (*hedge* cambial) de forma a proteger-se da variação cambial decorrente de empréstimos em moeda estrangeira. Os instrumentos utilizados foram contratos de *swap*.

O quadro a seguir, resume a exposição líquida da Companhia ao fator taxa de câmbio em 31 de dezembro de 2009 e de 2008:

|  | 31.12.09     |             | 31.12.08     |              |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|
|  | US\$         | ¥           | US\$         | ¥            |
| Empréstimos e financiamentos               | (419.584)    | (1.404.398) | (383.946)    | (51.937.288) |
| Empréstimos e financiamentos - UMBNDES (a) | (2.485)      | -           | (4.061)      | -            |
| Instrumentos derivativos                   | 421.070      | 1.404.398   | 387.310      | 51.937.288   |
| <b>Total (insuficiência de cobertura)</b>  | <b>(999)</b> | <b>-</b>    | <b>(697)</b> | <b>-</b>     |

(a) UMBNDES é uma unidade monetária preparada pelo BNDES, composta por uma cesta de moedas estrangeiras, sendo a principal moeda o dólar norte-americano, razão pela qual a Companhia a considera na análise de cobertura do risco relacionado às flutuações das taxas de câmbio.

Além dos valores acima informados, a Companhia apresenta passivos em moeda estrangeira referente a outras obrigações. Em 31 de dezembro de 2009 o saldo de outras obrigações em moeda estrangeira era de US\$32.925 e €11.961 (US\$33.104 e €20.044 em 31 de dezembro de 2008).

**c) Operações com Derivativos**

A Companhia firmou contratos de *swap* de moeda estrangeira com montante *notional* de US\$415.637 e JPY1.338.853 em 31 de dezembro de 2009 (US\$435.606 e JPY5.159.615 em 31 de dezembro de 2008) e contratos de *swap* indexados ao IGPM no montante de *notional* de R\$110.000 (R\$110.000 em 31 de dezembro de 2008).

| Descrição   | Valor de referência ( <i>notional</i> ) |                    | Valor Justo      |                    | Efeito Acumulado |                  |
|---|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
|   | 31.12.09                                | 31.12.08           | 31.12.09         | 31.12.08           | 31.12.09         | 31.12.08         |
| <b>Contratos de swap</b>                            |   |                    |                  |                    |                  |                  |
| <b>Posição Ativa</b>                                |   |                    |                  |                    |                  |                  |
| <b>(1) Moeda Estrangeira</b>                        | <b>728.040</b>                          | <b>1.583.356</b>   | <b>759.581</b>   | <b>2.245.126</b>   | <b>158.118</b>   | <b>713.641</b>   |
| Abn Amro  | USD                                     | 78.079             | 78.079           | 95.327             | 112.188          | 3.026            |
| Banco do Brasil                                     | JPY                                     | 22.225             | 301.899          | 26.415             | 504.863          | -                |
| Bradesco  | USD                                     | -                  | 29.128           | -                  | 43.676           | -                |
| Citibank  | USD                                     | 181.230            | 181.230          | 174.296            | 205.044          | 36.069           |
| Itaú  | USD                                     | -                  | 643              | -                  | 657              | -                |
| JP Morgan   | USD                                     | 443.207            | 443.207          | 460.769            | 536.433          | 119.023          |
| Pactual   | USD                                     | -                  | 1.812            | -                  | 1.892            | -                |
| Santander   | JPY                                     | -                  | 542.296          | -                  | 835.118          | -                |
| Votorantim  | USD                                     | 3.299              | 5.062            | 2.774              | 5.255            | -                |
| <b>(2) Taxa pré (IGPM)</b>                          | <b>110.000</b>                          | <b>110.000</b>     | <b>176.016</b>   | <b>156.703</b>     | <b>14.357</b>    | <b>15.623</b>    |
| Unibanco  | IGPM                                    | 110.000            | 110.000          | 176.016            | 156.703          | 14.357           |
| <b>Taxa pós (CDI)</b>                               | <b>(728.040)</b>                        | <b>(1.583.356)</b> | <b>(750.997)</b> | <b>(1.666.247)</b> | <b>149.534</b>   | <b>134.762</b>   |
| Abn Amro  | CDI                                     | (78.079)           | (92.301)         | (78.955)           | -                | -                |
| Banco do Brasil                                     | CDI                                     | (22.225)           | (301.899)        | (27.453)           | (324.189)        | 1.038            |
| Bradesco  | CDI                                     | -                  | (29.128)         | -                  | (30.551)         | -                |
| Citibank  | CDI                                     | (181.230)          | (181.230)        | (177.852)          | (177.882)        | 39.626           |
| Itaú  | CDI                                     | -                  | (643)            | -                  | (1.172)          | 515              |
| JP Morgan   | CDI                                     | (443.207)          | (443.207)        | (446.791)          | (452.853)        | 105.043          |
| Pactual   | CDI                                     | -                  | (1.812)          | -                  | (3.144)          | 1.252            |
| Santander   | CDI                                     | -                  | (542.296)        | -                  | (588.284)        | -                |
| Votorantim  | CDI                                     | (3.299)            | (5.062)          | (6.600)            | (9.217)          | 3.827            |
| <b>Taxa pós (CDI)</b>                               | <b>(110.000)</b>                        | <b>(110.000)</b>   | <b>(161.659)</b> | <b>(141.080)</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Unibanco  | CDI                                     | (110.000)          | (110.000)        | (161.659)          | (141.080)        | -                |
| <b>Ponta Ativa</b>                                  |   |                    |                  |                    | <b>172.475</b>   | <b>729.264</b>   |
| <b>Provisão de Imposto de Renda Retido na Fonte</b> |   |                    |                  |                    | <b>(28.923)</b>  | <b>(96.513)</b>  |
| <b>Ponta Passiva</b>                                |   |                    |                  |                    | <b>(149.534)</b> | <b>(134.762)</b> |
| <b>Valores a receber (a pagar) líquidos de IRRF</b> |   |                    |                  |                    | <b>(5.982)</b>   | <b>497.989</b>   |

(1) *Swaps* de moeda estrangeira x CDI (R\$759.581) - operações de *swap* contratadas com vencimentos até 2015, com o objetivo de proteger riscos de variação cambial das operações de financiamento com estas características (valor contábil de R\$761.323).

(2) *Swap* IGPM x CDI (R\$176.016) - operações de *swap* contratadas com vencimento em 2010 com o objetivo de proteger o fluxo idêntico ao das dívidas em IGPM (valor contábil de R\$176.016).

Para as demais exposições ao CDI (pontas passivas de *swaps*), a Companhia tem, como "hedge natural" parcial, aplicações financeiras de curto prazo baseadas na variação do CDI (R\$801.317 em 31 de dezembro de 2009). Os valores contábeis destas aplicações financeiras aproximam-se dos valores de mercado, em razão de serem resgatáveis a curto prazo.

Em 31 de dezembro de 2009 temos os saldos de R\$143.552 e R\$149.534 registrados no ativo (líquidos de IRRF) e no passivo, respectivamente, para reconhecer a posição líquida de derivativos naquela data.

Os ganhos e perdas do exercício findo em 31 de dezembro de 2009, agrupados pelos contratos firmados, foram registrados nas contas de resultado (nota 24), conforme requerido na Instrução CVM 475/08.

Abaixo segue a distribuição de vencimentos dos valores a receber (a pagar) oriundos dos *swaps* em 31 de dezembro de 2009:

| Descrição  | Vencimento em   |                 |                 | Valor a receber (a pagar) em 31.12.09 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------------|
|  | 2010            | 2011            | 2012 em diante  |                                       |
| <b>Moeda Estrangeira x CDI</b>                         |                 |                 |                 |                                       |
| Abn Amro   | 3.026           | -               | -               | 3.026                                 |
| Banco do Brasil  | -               | (1.038)         | -               | (1.038)                               |
| Citibank   | (8.397)         | (10.859)        | (9.542)         | 25.241                                |
| JP Morgan  | (17.695)        | (26.759)        | (24.384)        | 82.818                                |
| Votorantim   | (2.576)         | (1.251)         | -               | (3.827)                               |
| <b>Total</b>   | <b>(25.642)</b> | <b>(39.907)</b> | <b>(33.926)</b> | <b>108.059</b>                        |
| <b>IGPM x CDI</b>                                      |                 |                 |                 |                                       |
| Unibanco   | 14.357          | -               | -               | 14.357                                |
| <b>Total</b>   | <b>14.357</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>14.357</b>                         |
| <b>Total</b>   | <b>(11.285)</b> | <b>(39.907)</b> | <b>(33.926)</b> | <b>108.059</b>                        |
| <b>Ponta Ativa</b>                                     |                 |                 |                 | <b>172.475</b>                        |
| <b>Ponta Passiva</b>                                   |                 |                 |                 | <b>(149.534)</b>                      |
| <b>Saldo antes do imposto de renda retido na fonte</b> |                 |                 |                 | <b>22.941</b>                         |
| <b>Provisão de imposto de renda retido na fonte</b>    |                 |                 |                 | <b>(28.923)</b>                       |
| <b>Saldo de ajuste de balanço patrimonial</b>          |                 |                 |                 | <b>(5.982)</b>                        |

**f) Análise de sensibilidade às variáveis de risco da Companhia**

A Instrução CVM 550/08 estabelece que as companhias abertas, em complemento ao disposto no item 59 do CPC 14 (Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação), devem divulgar quadro demonstrativo de análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração que a entidade esteja exposta na data de encerramento de cada exercício, incluídas todas as operações com instrumentos financeiros derivativos.

Em cumprimento ao disposto acima, cada uma das operações com instrumentos financeiros derivativos foi avaliada considerando um cenário de realização provável e dois cenários que possam gerar resultados adversos para a Companhia.

No cenário provável foi considerada a premissa de se manter, nas datas de vencimento de cada uma das operações, o que o mercado vem sinalizando através das curvas de mercado (moedas e juros) da BM&Fbovespa. Desta maneira, no cenário provável, não há impacto sobre o valor justo dos instrumentos financeiros já apresentados acima. Para os cenários II e III, considerou-se, conforme instrução da CVM, uma deterioração de 25% e 50%, respectivamente, nas variáveis de risco.

Como a Companhia possui somente instrumentos derivativos para proteção de sua dívida financeira, as variações dos cenários são acompanhadas dos respectivos objetos de proteção, mostrando assim que os efeitos são praticamente nulos. Para estas operações, a Companhia divulgou o saldo do objeto (dívida) e do instrumento financeiro derivativo de proteção em linhas separadas do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade, de modo a informar sobre a exposição líquida da Companhia, em cada um dos três cenários mencionados, conforme demonstrado abaixo:

Conforme requerido pela Lei 11.638/07, a Companhia começou a aplicar o CPC 14 desde a data de transição em 1 de janeiro de 2007. O CPC 14 deve ser aplicado a todos os instrumentos derivativos, e requer que tais instrumentos sejam contabilizados no balanço patrimonial mensurados por seu valor justo. Alterações no valor justo dos derivativos são reconhecidas no resultado, salvo se forem atendidos critérios específicos para contabilização como *hedge*. Os instrumentos financeiros derivativos destinados a *hedge* e os respectivos itens objeto de *hedge* são ajustados mensalmente ao valor justo, observado o seguinte: para aqueles classificados na categoria *hedge* de valor justo e avaliados como efetivos, a valorização ou a desvalorização do valor justo do item instrumento de *hedge* e do item objeto de *hedge* deve ser registrada em contrapartida a adequada conta de receita ou despesa, no resultado. A Companhia começou a designar certos contratos de *swap* como *hedged* de valor justo de uma porção das dívidas em moeda estrangeira (Dólar dos EUA, Iene Japonês e IGPM). A Companhia calculou a efetividade destes *hedged* em bases contínuas (pelo menos trimestralmente) e, em 31 de dezembro de 2009, os *hedged* contratados foram efetivos em relação às dívidas objeto desta cobertura. Desde que estes contratos de derivativos sejam qualificados como contabilidade de cobertura (*hedge accounting*), conforme o CPC 14, a dívida coberta também é ajustada a valor justo conforme as regras de *hedge* de valor justo.

A CVM, através da Deliberação nº 550, emitida em 17 de outubro de 2008 e da Instrução nº 475, emitida em 17 de dezembro de 2008, estabeleceu que as companhias abertas devem divulgar, em nota explicativa específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros derivativos, reconhecidos ou não como ativo ou passivo em seu balanço patrimonial.

**d) Política de Gestão de Risco**

Todas as contratações de instrumentos financeiros derivativos na Companhia têm o objetivo de proteção de risco cambial e de variações nas taxas de juros externas e locais decorrentes de dívidas, conforme política corporativa de gestão de riscos. Desta forma, eventuais variações nos fatores de risco geram um efeito inverso no objeto que se propõem a proteger. Não há, portanto, instrumentos financeiros derivativos com propósitos de especulação e 99,8% dos passivos cambiais financeiros estão protegidos (*hedged*).

A Companhia mantém controles internos com relação aos seus instrumentos derivativos, que na opinião da Administração são adequados para controlar os riscos associados a cada estratégia de atuação no mercado. Os resultados obtidos pela Companhia em relação a seus instrumentos financeiros derivativos demonstram que o gerenciamento dos riscos por parte da Administração vem sendo realizado de maneira apropriada.

**e) Valores justos dos instrumentos financeiros de derivativos**

Os valores justos são calculados projetando os fluxos futuros das operações, utilizando as curvas da BM&Fbovespa e trazendo a valor presente utilizando as taxas de DI de mercado para *swaps* divulgados pela BM&Fbovespa.

O valor de mercado dos *swaps* cupom cambiais x CDI foram obtidos utilizando as taxas de câmbio de mercado vigentes na data do balanço e as taxas projetadas pelo mercado obtidas de curvas de Cupom da Moeda. Para a apuração do cupom das posições indexadas em moeda estrangeira foi adotada a convenção linear 360 dias corridos e para a apuração do cupom das posições indexadas em CDI foi adotada a convenção exponencial 252 dias úteis.

Os instrumentos financeiros divulgados abaixo estão registrados na CETIP, sendo todos classificados como *swaps*, não requerendo depósitos de margem.

| Descrição   | Valor de referência ( <i>notional</i> ) |                    | Valor Justo      |                    | Efeito Acumulado |                  |
|---|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
|   | 31.12.09                                | 31.12.08           | 31.12.09         | 31.12.08           | 31.12.09         | 31.12.08         |
| <b>Contratos de swap</b>                            |   |                    |                  |                    |                  |                  |
| <b>Posição Ativa</b>                                |   |                    |                  |                    |                  |                  |
| <b>(1) Moeda Estrangeira</b>                        | <b>728.040</b>                          | <b>1.583.356</b>   | <b>759.581</b>   | <b>2.245.126</b>   | <b>158.118</b>   | <b>713.641</b>   |
| Abn Amro  | USD                                     | 78.079             | 78.079           | 95.327             | 112.188          | 3.026            |
| Banco do Brasil                                     | JPY                                     | 22.225             | 301.899          | 26.415             | 504.863          | -                |
| Bradesco  | USD                                     | -                  | 29.128           | -                  | 43.676           | -                |
| Citibank  | USD                                     | 181.230            | 181.230          | 174.296            | 205.044          | 36.069           |
| Itaú  | USD                                     | -                  | 643              | -                  | 657              | -                |
| JP Morgan   | USD                                     | 443.207            | 443.207          | 460.769            | 536.433          | 119.023          |
| Pactual   | USD                                     | -                  | 1.812            | -                  | 1.892            | -                |
| Santander   | JPY                                     | -                  | 542.296          | -                  | 835.118          | -                |
| Votorantim  | USD                                     | 3.299              | 5.062            | 2.774              | 5.255            | -                |
| <b>(2) Taxa pré (IGPM)</b>                          | <b>110.000</b>                          | <b>110.000</b>     | <b>176.016</b>   | <b>156.703</b>     | <b>14.357</b>    | <b>15.623</b>    |
| Unibanco  | IGPM                                    | 110.000            | 110.000          | 176.016            | 156.703          | 14.357           |
| <b>Taxa pós (CDI)</b>                               | <b>(728.040)</b>                        | <b>(1.583.356)</b> | <b>(750.997)</b> | <b>(1.666.247)</b> | <b>149.534</b>   | <b>134.762</b>   |
| Abn Amro  | CDI                                     | (78.079)           | (92.301)         | (78.955)           | -                | -                |
| Banco do Brasil                                     | CDI                                     | (22.225)           | (301.899)        | (27.453)           | (324.189)        | 1.038            |
| Bradesco  | CDI                                     | -                  | (29.128)         | -                  | (30.551)         | -                |
| Citibank  | CDI                                     | (181.230)          | (181.230)        | (177.852)          | (177.882)        | 39.626           |
| Itaú  | CDI                                     | -                  | (643)            | -                  | (1.172)          | 515              |
| JP Morgan   | CDI                                     | (443.207)          | (443.207)        | (446.791)          | (452.853)        | 105.043          |
| Pactual   | CDI                                     | -                  | (1.812)          | -                  | (3.144)          | 1.252            |
| Santander   | CDI                                     | -                  | (542.296)        | -                  | (588.284)        | -                |
| Votorantim  | CDI                                     | (3.299)            | (5.062)          | (6.600)            | (9.217)          | 3.827            |
| <b>Taxa pós (CDI)</b>                               | <b>(110.000)</b>                        | <b>(110.000)</b>   | <b>(161.659)</b> | <b>(141.080)</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Unibanco  | CDI                                     | (110.000)          | (110.000)        | (161.659)          | (141.080)        | -                |
| <b>Ponta Ativa</b>                                  |   |                    |                  |                    | <b>172.475</b>   | <b>729.264</b>   |
| <b>Provisão de Imposto de Renda Retido na Fonte</b> |   |                    |                  |                    | <b>(28.923)</b>  | <b>(96.513)</b>  |
| <b>Ponta Passiva</b>                                |   |                    |                  |                    | <b>(149.534)</b> | <b>(134.762)</b> |
| <b>Valores a receber (a pagar) líquidos de IRRF</b> |   |                    |                  |                    | <b>(5.982)</b>   | <b>497.989</b>   |

**Análise de Sensibilidade - Exposição Líquida:**

| Operação                         | Risco                                     | Deterioração |           |             |
|----------------------------------|---|--------------|-----------|-------------|
|                                  |   | Provável     | 25%       | 50%         |
| <i>Hedge</i> (Ponta Ativa)       | Derivativos (Risco queda USD)             | 733.166      | 957.632   | 1.201.978   |
| Dívida em USD                    | Dívidas (Risco aumento USD)               | (735.144)    | (960.067) | (1.204.872) |
|                                  | Exposição Líquida                         | (1.978)      | (2.435)   | (2.894)     |
| <i>Hedge</i> (Ponta Ativa)       | Derivativos (Risco queda JPY)             | 26.415       | 33.114    | 39.854      |
| Dívida em JPY                    | Dívidas (Risco aumento JPY)               | (26.415)     | (33.114)  | (39.854)    |
|                                  | Exposição Líquida                         | -            | -         | -           |
| <i>Hedge</i> (Ponta Ativa)       | Derivativos (Risco queda IGP-M)           | 176.016      | 176.180   | 176.346     |
| Dívida em IGP-M                  | Dívidas (Risco aumento IGP-M)             | (176.016)    | (176.180) | (176.346)   |
|                                  | Exposição Líquida                         | -            | -         | -           |
| <i>Hedge</i> (Ponta Passiva CDI) | Derivativos (Risco aumento CDI)           | (912.656)    | (980.871) | (1.048.141) |
|                                  | Exposição Líquida                         | (912.656)    | (980.871) | (1.048.141) |
|                                  | Exposição líquida em cada cenário         | (914.634)    | (983.306) | (1.051.035) |
|                                  | Efeito líquido na variação do valor justo | (68.672)     | (136.401) |             |

**Premissas para a Análise de Sensibilidade:**

| Variável de Risco | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
|-------------------|-----------|------------|-------------|
| USD               | 1,7412    | 2,1765     | 2,6118      |
| JPY               | 0,018809  | 0,023511   | 0,028214    |
| IGP-M             | -1,72%    | -1,29%     | -0,64%      |
| IPCA              | 4,31%     | 5,39%      | 8,08%       |
| CDI               | 8,55%     | 10,69%     | 12,83%      |

A exposição líquida em CDI demonstrada na análise de sensibilidade não reflete a totalidade da exposição da Companhia à taxa de juros interna, uma vez que, conforme citado anteriormente, a Companhia possui dívidas que tem como "hedge natural", aplicações financeiras de curto prazo baseadas na variação do CDI.

