

São Paulo, 30 de setembro de 2011.

**Estritamente Confidencial**

À

Telemar Norte Leste S.A.

At. Sr. Bayard De Paoli Gontijo  
*Diretor de Tesouraria*

**Ref.: Proposta de Assessoria Financeira e Elaboração de Laudo de Avaliação Econômica da Telemar Norte Leste S.A.**

Prezado Senhor,

O Banco Santander (Brasil) S.A. ("Santander") tem a satisfação de apresentar sua proposta de prestação de serviços de assessoria financeira à Telemar Norte Leste S.A. ("Telemar" ou "Companhia"), com o objetivo de atuar como assessor financeiro da Companhia na elaboração de laudo de avaliação econômica da Companhia, a ser elaborado de forma independente, com data-base de 30 de junho de 2011, para os fins de apurar o valor de reembolso a ser pago aos acionistas dissidentes da assembleia geral da Companhia que deliberar sobre a cisão da Companhia com incorporação da parcela cindida pela Coari Participações S.A. ("Coari") e sobre a incorporação de ações da Companhia pela Coari, no contexto da reestruturação societária das empresas do Grupo Oi ("Reestruturação") ("Proposta"), em cumprimento às disposições do art. 45 da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A.") e do art. 12 do Estatuto Social da Companhia ("Laudo de Avaliação").

Desde já colocamo-nos à disposição para maiores esclarecimentos com relação a essa Proposta.

**1. QUALIFICAÇÕES DO SANTANDER**

O Santander oferece as melhores credenciais nas áreas de expertise que são críticas para a preparação do Laudo de Avaliação:

**1. O Santander Possui Forte Presença Local**

Santander é o maior banco internacional presente no Brasil:

- O Brasil representa aproximadamente 15% do Total de Ativos e 25% do Lucro Líquido do Grupo Santander;
- O Grupo Santander possui R\$ 406,9 bilhões de ativos totais e 24 milhões de clientes no Brasil;
- O Santander tem presença nacional com mais de 2 mil agências e 53 mil funcionários;


## 2. Equipe de M&A altamente qualificada

Santander é líder em M&A no Brasil e conta com 19 profissionais - uma das maiores equipes do país - sediados em São Paulo exclusivamente dedicados a atividade de M&A no país:

- #5 até 29 de setembro de 2011 com 13 transações anunciadas com valor agregado de aproximadamente US\$13 bilhões (Thomson Financial – ranking de transações anunciadas).
- #5 em 2010 com 23 transações anunciadas com valor agregado de aproximadamente US\$ 16,9 bilhões (Bloomberg – ranking de transações anunciadas).
- #1 em 2009 com 18 transações anunciadas com valor agregado de aproximadamente US\$ 20,4 bilhões (Thomson Financial – ranking de transações anunciadas);
- #2 em 2008 com 28 transações concluídas (Thomson Financial – ranking de transações concluídas e anunciadas);
- #1 em 2007 com 21 transações anunciadas com valor agregado superior a US\$ 46,3 bilhões (Bloomberg – ranking de transações concluídas).

### M&A Brasil – Transações Anunciadas Thomson Financial (09/2011)

| Rank | Assessor             | Valor (US\$ MM) | # Transações |
|------|----------------------|-----------------|--------------|
| 1    | Itau Unibanco        | 20,066          | 22           |
| 2    | Banco BTG Pactual SA | 17,271          | 27           |
| 3    | Goldman Sachs & Co   | 14,877          | 13           |
| 4    | Credit Suisse        | 13,552          | 16           |
| 5    | <b>Santander</b>     | <b>13,027</b>   | <b>13</b>    |
| 6    | Banco Bradesco SA    | 11,328          | 16           |
| 7    | Itau Unibanco        | 9,295           | 5            |
| 8    | Banco BTG Pactual SA | 8,542           | 6            |
| 9    | Goldman Sachs & Co   | 7,356           | 6            |
| 10   | Credit Suisse        | 6,259           | 2            |

### M&A LATAM – Transações Anunciadas Thomson ONE (09/2011)

| Rank | Assessor             | Valor (US\$ MM) | # Transações |
|------|----------------------|-----------------|--------------|
| 1    | Itau Unibanco        | 21,982          | 29           |
| 2    | Goldman Sachs & Co   | 20,557          | 23           |
| 3    | Credit Suisse        | 18,018          | 28           |
| 4    | Banco BTG Pactual SA | 17,626          | 28           |
| 5    | Citi                 | 15,753          | 20           |
| 6    | <b>Santander</b>     | <b>15,049</b>   | <b>21</b>    |
| 7    | Morgan Stanley       | 12,304          | 15           |
| 8    | Banco Bradesco SA    | 11,935          | 18           |
| 9    | BofA Merrill Lynch   | 11,772          | 9            |
| 10   | Rothschild           | 9,766           | 13           |

### Liderança em M&A e OPAs em Anos Anteriores

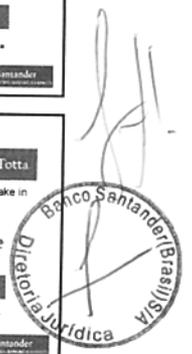
|  |   |   |
|--|---|---|
| 1º<br>M&A Announced Transactions (Valor)<br>Bloomberg<br>2009          | 1º<br>M&A Completed Transactions (Valor)<br>Bloomberg<br>2007         | 1º<br>M&A Completed Transactions (Valor)<br>ANBID<br>2007 |
| 2º<br>M&A Completed Transactions (Número)<br>Thomson Financial<br>2008 | 1º<br>M&A Announced Transactions (Valor)<br>Bloomberg<br>2007         | 2º<br>OPAs (Valor)<br>ANBID<br>2008                       |
| 1º<br>M&A Announced Transactions (Valor)<br>Thomson Financial<br>2007  | 2º<br>M&A Completed Transactions (Valor)<br>Thomson Financial<br>2007 | 2º<br>OPAs (Valor)<br>ANBID<br>2007                       |



### 3. Vasta Experiência em Transações no Setor de Telecomunicações no Brasil e na América Latina

Desde 2008 Santander atuou como assessor financeiro em transações no setor de Telecomunicações no Brasil e na América Latina com um valor agregado superior a US\$ 65 bilhões.

|  |   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|
| <p>AUGUST 2011</p> <p><b>Schneider Electric</b></p> <p>Acquisition of 40% of and tender offer on</p> <p><b>TELVENT</b></p> <p>USD 2,000 Million</p> <p>Financial Advisor to Schneider</p>         | <p>AUGUST 2011</p> <p><b>Telefónica</b></p> <p>Acquisition of</p> <p><b>acens</b><br/>the leading company</p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Telefónica</p>   | <p>JULY 2011</p> <p><b>TIM</b></p> <p>Migration to Novo Mercado</p> <p><b>NOVO MERCADO</b></p> <p>BRL 18,262 Million</p> <p>Financial Advisor to TIM Brasil</p>   | <p>APRIL 2011</p> <p><b>contax</b></p> <p>Acquisition of</p> <p><b>Allus</b></p> <p>R\$ 322,000,000</p> <p>Sole Financial Advisor to Contax</p>                    | <p>MARCH 2011</p> <p><b>Telefónica</b> <b>vivo</b></p> <p>Integration of Vivo into Telesp</p> <p>USD 18,822 Million</p> <p>Financial Advisor to Telesp independent committee</p>  |
| <p>FEBRUARY 2011</p> <p><b>IMPRESA</b></p> <p>Valuations of</p> <p><b>aeiou</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Impresa</p>   | <p>DECEMBER 2010</p> <p><b>Endesa</b></p> <p>Sale of 100% of IT Solutions and Consulting subsidiary</p> <p><b>synapsis</b></p> <p>USD 62 Million</p> <p>Financial Advisor to Endesa</p>                                | <p>AUGUST 2010</p> <p><b>cabecom</b></p> <p>JV between Fintech and Grupo Cable TV, Cablecom</p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>   | <p>AUGUST 2010</p> <p><b>Apax</b></p> <p>Tender offer on minorities of</p> <p><b>TIVIT</b></p> <p>BRL 630 Million</p> <p>Leads de Avaliação</p>                  | <p>JULY 2010</p> <p><b>NUCLEO</b> has sold</p> <p><b>NUCLEO</b> Infrastructure Division to</p> <p><b>CAF</b></p> <p>Confidential</p> <p>Advisor to the Nucleo</p>               |
| <p>MAY 2010</p> <p>Fairness opinion for</p> <p><b>C.A.S.C. GLOBAL TELECOM</b></p> <p>Related to América Móvil offer</p> <p>USD 25,738 Million</p> <p>Provider of Fairness Opinion to C.G.T</p>  | <p>APRIL 2010</p> <p><b>CVC</b> Capital Partners</p> <p>Acquisition of 35% of</p> <p><b>R</b></p> <p>EUR 320 Million</p> <p>Financial Advisor to CVC</p>   | <p>APRIL 2010</p> <p><b>5</b> <b>TELSERO</b></p> <p>Acquisition of 100% of Cuatro and 22% of Digital +</p> <p><b>cuatro DIGITAL+</b></p> <p>Confidential</p> <p>Provider of Fairness Opinion to Teleserco</p>         | <p>FEBRUARY 2010</p> <p><b>IMPRESA</b></p> <p>Valuations of</p> <p><b>aeiou</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Impresa</p>                      | <p>JANUARY 2010</p> <p><b>Telefónica</b> <b>terra</b></p> <p>Sale of</p> <p><b>infosel</b> <b>financiers</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Telefónica</p>     |
| <p>DECEMBER 2009</p> <p><b>TIM</b></p> <p>Acquisition of 100% of</p> <p><b>intelig</b></p> <p>BRL 668 million</p> <p>Financial Advisor to TIM</p>   | <p>APRIL 2009</p> <p><b>Santander</b></p> <p>Sale of 5% of France Telecom España to</p> <p><b>finance telecom</b></p> <p>EUR 378 Million</p> <p>Financial Advisor to Santander</p>                                     | <p>MARCH 2009</p> <p><b>edp</b> <b>edp</b></p> <p>Sale of 55% of</p> <p><b>Telecel</b></p> <p>to</p> <p><b>Millicom International Cellular S.A.</b></p> <p>USD 97 Million</p> <p>Financial Advisor to the Seller</p>  | <p>FEBRUARY 2009</p> <p><b>IMPRESA</b></p> <p>Valuations of</p> <p><b>aeiou</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Impresa</p>                      | <p>JANUARY 2009</p> <p><b>Telefónica</b></p> <p>Tender offer over 55% of</p> <p><b>Telefónica</b></p> <p>USD 633 Million</p> <p>Financial Advisor to Telefónica</p>             |
| <p>OCTOBER 2008</p> <p><b>TELECOM</b></p> <p>Valuation of</p> <p><b>TELECOM</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Telecom Italia</p>    | <p>JUNE 2008</p> <p><b>ETON PARK</b></p> <p>Acquisition of 98% of</p> <p><b>Multienlace</b></p> <p>USD 62 Million</p> <p>Financial Advisor to Eton Park</p>    | <p>JUNE 2008</p> <p><b>United Editorial</b> <b>RCS</b></p> <p>Sale of 100% of</p> <p><b>ECONOMICA.CPIS</b></p> <p>EUR 27 Million</p> <p>Financial Advisor to United Editorial</p>                                     | <p>MAY 2008</p> <p><b>Endesa</b></p> <p>Valuation of</p> <p><b>SPANISH IT COMPANY</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Endesa</p>                 | <p>FEBRUARY 2008</p> <p><b>Telefónica</b></p> <p>Valuation of</p> <p><b>CHILEAN BPO</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Telefónica</p>                          |
| <p>DECEMBER 2007</p> <p><b>Telefónica</b></p> <p>Advisor to Telefónica in the acquisition of TVA</p> <p>USD 814 Million</p> <p>Financial Advisor to Telefónica</p>                              | <p>NOVEMBER 2007</p> <p><b>oi</b> <b>TELEMAR</b></p> <p>Advisor to Telemar Part S.A for its offer on preferential shares of Telemar Norte Leste S.A.</p> <p>USD 448 Million</p> <p>Financial Advisor to the Buyer</p>  | <p>OCTOBER 2007</p> <p><b>ENSAFECA</b></p> <p>Sale of 17.6% of</p> <p><b>hispatat</b></p> <p>EUR 123 Million</p> <p>Financial Advisor to Ensafeca</p>   | <p>MAY 2007</p> <p><b>5</b></p> <p>Acquisition by consortium of 75% of</p> <p><b>eastnet</b></p> <p>EUR 3,400 Million</p> <p>Financial Advisor to Teleserco</p>  | <p>APRIL 2007</p> <p><b>Santander Totta</b></p> <p>Sale of minority stake in</p> <p><b>altitude</b></p> <p>Confidential</p> <p>Financial Advisor to Santander</p>               |



4. **Vasta Experiência na preparação de Laudos de Avaliação, *Fairness Opinions* e assessoria em processos de Parecer de Orientação 35 da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”)**

Santander atuou como assessor financeiro em mais de 18 transações como assessor financeiro na preparação de Laudos de Avaliação, *Fairness Opinions* e processos de Parecer de Orientação 35 da CVM.

|   |   |  |   |  |  |
|---|---|--|---|--|--|
| <p>Março 2011</p> <p><b>Telefônica</b></p> <p>Notificação de aquisição de Vivo Participações Telex</p> <p><b>vivo</b></p> <p>R\$ 33.200.000,000</p> <p>Assessor Financeiro da Telex</p>   | <p>Abril 2010</p> <p><b>Apax</b></p> <p>Laudos de avaliação para CPA de aquisição de ações de Telex Tecnologia de Processos Gráficos e Tecnologia S.A.</p> <p><b>TIVIT</b></p> <p>US\$ 441.000,000</p> <p>Assessor Financeiro das Corporações</p>                       | <p>Janeiro 2010</p> <p><b>TELMEX</b></p> <p>Fairness Opinions referentes a oferta para aquisição de participação na Corpro Global Telecom e Telex</p> <p>US\$ 25.739.200,000</p> <p>Assessor Financeiro da Arco</p>  | <p>Setembro 2010</p> <p><b>Duke</b></p> <p>Fusão entre a Duke AG e a Duke South America Ltd.</p> <p>US\$ 2.695.000,000</p> <p>Assessor Financeiro</p>   | <p>19 de março 2011</p> <p><b>Tractebel Energia</b></p> <p>Laudos de Avaliação de União Especial para a Tractebel Energia em Processo de Aquisição de 40,97% de Usina</p> <p>R\$1.420.770,622</p> <p>Assessor Financeiro</p>                       | <p>Dezembro 2010</p> <p><b>BERTIN (JBS)</b></p> <p>Fusão entre Bertin e JBS, visando a maior produção, aumento da produção animal</p> <p>US\$14.645.693,183</p> <p>Assessor Financeiro da Sodr</p>         |
| <p>Junho 2007</p> <p><b>ArcelorMittal</b></p> <p>OPA Obrigatória para aquisição de Arcelor Brasil</p> <p>R\$11.488.084,010</p> <p>Inteligência e Intermediária</p>  | <p>Novembro 2009</p> <p><b>USIMINAS</b></p> <p>Troca dos negócios de distribuição e serviços de serviços de água controlados para Usiminas</p> <p>Confidencial</p> <p>Assessor Financeiro da Usiminas</p>   | <p>Julho 2009</p> <p><b>Votorantim</b></p> <p>OPA de Tap Aling para aquisição minoritária da Aracruz</p> <p>US\$126.637,100</p> <p>Assessor Financeiro do Comprador</p>  | <p>Set 2007</p> <p><b>PETROBRAS</b></p> <p>Aquisição de 50,0% das ações de Petróbras Energia Perú S.A.</p> <p>US\$ 619.400.000</p> <p>Assessor Financeiro do Comprador</p>                        | <p>Avulso - Janeiro 2009</p> <p><b>Votorantim</b></p> <p>Laudos de Avaliação de Aracruz Celulose S.A para a Votorantim Celulose e Papel no Processo de Aquisição da Aracruz Celulose S.A.</p> <p>US\$ 5.486.490.000</p> <p>Assessor Financeiro</p> | <p>Outubro 2009</p> <p><b>QUATTOR</b></p> <p>Laudos de Avaliação para o CPA de incorporação de criação de carneiro aberto de Petróquímica União S.A.</p> <p>R\$ 271.583.406</p> <p>Assessor Financeiro</p> |
| <p>Junho 2009</p> <p><b>PETROBRAS</b></p> <p>Laudos de Avaliação para o CPA de aquisição da Enel total de ações preferenciais e ordinárias da Suzano Petróquímica S.A.</p> <p>R\$ 566.149.390</p> <p>Assessor Financeiro do Comprador</p> | <p>Maio 2009</p> <p><b>PETROBRAS</b></p> <p>Integração na Base de dados participações detidas pela Petrobras e Petróquima na Coprosul, energia Petróquima, garanta Química e Petróquímica Paulista</p> <p>R\$ 2.218.292.000</p> <p>Assessor Financeiro da Indústria</p> | <p>Janeiro 2009</p> <p><b>Renovarenergia</b></p> <p>Laudos de avaliação da participação detida pela Suzo Energy South America na Corprosu Castelo Energias para os fins do disposto nos artigos 8º e 17º, parágrafo 3º da Lei 6.404/76</p> <p>R\$ 580.000.000</p> <p>Assessor Financeiro do Vendedor</p> | <p>Outubro 2007</p> <p><b>GP Investments</b></p> <p>Oferta Pública de Aquisição de 10 das ações preferenciais da Magnesta S.A.</p> <p>R\$ 150.000.000</p> <p>Assessor Financeiro do Comprador</p> | <p>Novembro 2007</p> <p><b>TELEMAR</b></p> <p>Oferta Pública de Aquisição de ações preferenciais da Telexpar Norte Leste S.A.</p> <p>US\$ 444.912.005</p> <p>Assessor Financeiro do Comprador</p>  | <p>Fevereiro 2007</p> <p><b>PETROBRAS</b></p> <p>Aquisição de participação de 75,5% na Suzano Petróquímica S.A.</p> <p>R\$ 2.100.402.216</p> <p>Assessor Financeiro do Comprador</p>                       |

No Anexo I, apresentamos as credenciais selecionadas do Santander em M&A no Brasil.

2. **ESCOPO DO TRABALHO PROPOSTO PELO SANTANDER**

Conforme descrito acima, a presente Proposta tem como objetivo a elaboração pelo Santander de laudo de avaliação econômica da Companhia, em atendimento ao art. 12 do Estatuto Social da Companhia, a ser preparado de forma independente, com data-base de 30 de junho de 2011, para os fins de apurar o valor de reembolso a ser pago aos acionistas dissidentes da assembleia geral da Companhia que deliberar sobre a cisão da Companhia com incorporação da parcela cindida pela Coari e sobre a incorporação de ações da Companhia pela Coari, nos termos do art. 45 da Lei das S.A.

A execução dos serviços objeto da presente Proposta abrangerá as seguintes atividades:

- Baseado em informações fornecidas pela Companhia, preparar estudos e análises econômico-financeiros sobre os negócios, ativos e operações da Companhia e das outras empresas envolvidas na Reestruturação, se necessário;
- Baseado em (i) informações públicas; (ii) planos de negócios fornecidos pela Companhia e (iii) demais informações fornecidas pela Companhia, preparar análise de avaliação econômica da

Companhia (e, se necessário, das outras empresas envolvidas na Reestruturação), baseado nas metodologias que o Santander entender mais apropriadas e consistentes com as circunstâncias da assessoria financeira contratada (incluindo, mas não se limitando a, fluxo de caixa descontado, análise de múltiplos, valor de mercado e valor patrimonial);

- c. Em conjunto com a Companhia, rever premissas operacionais, setoriais, financeiras e macroeconômicas que suportam as projeções e planos de negócios da Companhia (e, se necessário das outras empresas envolvidas na Reestruturação); e
- d. Baseado nas informações e análises descritas acima e nas discussões junto a Companhia, e sujeito ao recebimento satisfatório das informações necessárias, preparar um Laudo de Avaliação que deverá ser entregue em até 30 dias e poderá ser utilizado pelos acionistas dissidentes da Assembleia Geral da Companhia que deliberar sobre sua Cisão Parcial com Incorporação da Parcela Cindida por Coari Participações S.A. e sobre a Incorporação de Ações da Companhia pela Coari Participações S.A. ("Laudo de Avaliação").

Nos termos do art. 45, §§ 3º e 4º da Lei das S.A., o compromisso do Santander e os termos e condições da presente Proposta, com exceção da cláusula de confidencialidade, passam a vigorar a partir da aprovação da assembleia geral de acionistas da Companhia convocada para escolher a empresa especializada que irá elaborar o referido laudo, dentre lista tríplice indicada pelo Conselho de Administração da Companhia. A cláusula de confidencialidade passará a vigorar mediante a assinatura do presente Contrato (conforme definido abaixo) por um prazo de 2 (dois) anos a partir desta data.

Para fins da avaliação, o valor econômico da Companhia apurado no Laudo de Avaliação deverá ser dividido pelo número total de ações da Companhia, de modo a restar demonstrado o valor econômico por ação da Companhia que equivalerá ao valor de reembolso por ação a ser devido aos acionistas dissidentes da Companhia.

O Laudo de Avaliação poderá ser divulgado e reproduzido, em todo ou em parte, dentro do limite requerido pela legislação e regulamentação societária brasileira, bem como de acordo com qualquer requerimento imposto, pela CVM ou outro órgão regulatório, conforme aplicável, ficando desde já autorizada a divulgação do Laudo de Avaliação aos acionistas da Companhia e ao mercado, em data anterior à realização da assembleia geral da Companhia que irá deliberar sobre sua cisão parcial, com incorporação de parcela cindida pela Coari e sobre a incorporação de ações de emissão da Companhia pela Coari.

O valor de reembolso por ação a ser pago em decorrência do exercício do direito de recesso pelos acionistas da Companhia será amplamente divulgado anteriormente à assembleia geral da Companhia que deliberar sobre a Reestruturação, conforme regulamentação específica emitida pela CVM e pela *Securities and Exchange Commission* norte-americana

O Laudo de Avaliação não caracterizará qualquer proposta ou recomendação do Santander à Companhia, aos seus acionistas, ou a quaisquer terceiros a respeito da decisão estratégica de realizar a Reestruturação ou de exercer o direito de recesso, sua conveniência ou oportunidade, ou de quaisquer outros aspectos relacionados à Reestruturação, sendo certo que tais decisões incumbem exclusivamente à Companhia e/ou aos seus acionistas.

Sem prejuízo do disposto na cláusula de Indenização, o Santander não se responsabiliza por perdas diretas ou indiretas sofridas pelos acionistas ou lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso do Laudo de Avaliação.

As obrigações e responsabilidades do Santander referentes a esta Proposta não incluem assessoria financeira ou estratégica geral e deverão ser limitadas àquelas aqui expressas. Em particular, as responsabilidades do Santander não incluem assessorias tributária, jurídica, regulatória, operacional, setorial, contábil, atuarial ou outra assessoria ou parecer técnico, para os quais a Telemar contratará outros assessores profissionais independentes, conforme julgar necessário.

### 3. EQUIPE DO SANTANDER DEDICADA À ASSESSORIA FINANCEIRA

Para a condução dos serviços de Proposta, o Santander alocação uma equipe experiente composta por profissionais com *track record* acumulado em operações no setor de telecomunicações e, especificamente, na condução de processos de preparação de Laudos de Avaliação, Fairness Opinions e assessoria em processos de Parecer de Orientação 35 da CVM.

A equipe de M&A do Santander no Brasil será responsável pela execução dos trabalhos objeto desta Proposta. A equipe alocada será liderada pelos seguintes profissionais:

Flávio Valadão, *Managing Director – Head de M&A Brasil* com 17 anos de experiência em assessorias de fusões e aquisições e mais de 80 transações concluídas com êxito no Brasil e América Latina por um valor aproximado de US\$ 112 bilhões

Luis Enrique Devis, *Managing Director – M&A Brasil* tem mais de 16 anos de experiência em fusões e aquisições no Brasil e na América Latina, tendo completado com sucesso 50 transações por um valor aproximado de US\$ 89 bilhões

Ricardo Bellissi, *Vice President – M&A Brasil* tem mais de 7 anos de experiência em fusões e aquisições no Brasil e na América Latina, tendo completado com sucesso 25 transações por um valor aproximado de US\$ 35 bilhões

Além dessa equipe sênior de profissionais, o Santander alocação também uma equipe composta por *associates* e analistas para a execução desse serviço de assessoria financeira.

Os CVs dos profissionais sêniores envolvidos na execução dos trabalhos objeto desta Proposta encontram-se no Anexo II.

### 4. REMUNERAÇÃO PROPOSTA, DESPESAS REEMBOLSÁVEIS E IMPOSTOS

Pelos serviços descritos no item 2 acima, o Santander fará jus a uma remuneração de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais), a ser paga em até cinco dias úteis da entrega do Laudo de Avaliação.

O Santander deverá ser reembolsado por todas as despesas razoáveis e devidamente comprováveis incorridas na execução dos serviços aqui tratados, incluindo, mas não se limitando a transporte, viagens, acomodação, refeições, cópias de documentos, tarifas telefônicas e despesas com assessores legais do Santander, sendo certo que, exceto pela contratação dos assessores legais do Santander, mediante prévia aprovação da Companhia, as despesas cujo valor individual seja superior a R\$ 2.500,00 (dois mil e quinhentos reais) ou cujo valor conjunto seja superior a R\$ 30.000,00 (trinta mil reais) deverão ser previamente aprovadas pela Companhia.

Todos os pagamentos resultantes da presente Proposta deverão ser realizados em reais (R\$), no Brasil, e serão feitos líquidos de deduções e retenções fiscais de qualquer natureza, incluindo-se quaisquer outros tributos que porventura venham a incidir sobre as operações da espécie, bem como quaisquer majorações das alíquotas dos tributos já existentes, sendo que cada uma das partes será responsável pelo recolhimento ao Fisco dos tributos por ela devidos na forma da legislação em vigor.

Despesas eventualmente efetuadas em outras moedas, que não a moeda nacional, reembolsáveis ao Santander, deverão ser convertidas para o dólar norte-americano (US\$), conforme a taxa de venda de conversão oficialmente divulgada pelo Banco Central do país de origem da despesa, no dia útil imediatamente anterior à data do efetivo pagamento, para posterior conversão dos valores em dólares (US\$) para o Real (R\$) baseados na taxa de câmbio PTAX 800 de venda - opção 5 - a ser divulgada pelo Banco Central do Brasil - BACEN, na data da emissão da respectiva fatura. Se a taxa de conversão PTAX 800 - opção 5 cessar de existir, a conversão deverá ser feita utilizando-se a taxa de câmbio de venda livremente praticada pelo mercado financeiro, na data da emissão da respectiva fatura, que deverá indicar o valor em Reais devido ao Santander pela Telemar.

## 5. CONFIDENCIALIDADE

O Santander compromete-se, pelo prazo de 02 (dois) anos, a não utilizar ou divulgar quaisquer informações confidenciais a respeito da Telemar e, se for o caso, das outras empresas envolvidas na Reestruturação, adquirida por força desta assessoria, sem o consentimento prévio e expresso da Telemar. Todas as informações confidenciais sobre a Telemar e/ou outras empresas, fornecidas ao Santander para elaboração desta Proposta, serão utilizadas apenas para os fins aqui especificados, devendo ser tratadas de forma sigilosa, exceto caso sua divulgação seja requerida por lei, ordem judicial ou se divulgadas ao público em geral.

Caso haja subcontratação de terceiros, tais como advogados e auditores, estes estarão sujeitos e deverão assumir as obrigações e os compromissos de confidencialidade previstos nesta Proposta, como condição *sine qua non*.

## 6. INDENIZAÇÃO

A Companhia isentará o Santander e cada uma de suas respectivas Afiliadas, bem como seus respectivos acionistas, diretores, empregados, consultores e agentes ("Partes Indenizáveis") de responsabilidade por quaisquer perdas, danos, obrigações, custos ou despesas (incluindo taxas e honorários advocatícios) sofridos pela Companhia ou por qualquer terceiro resultantes, direta ou indiretamente, dos serviços prestados no âmbito deste Contrato (conforme definido abaixo) e/ou da Reestruturação, exceto quando o Santander ou as Partes Indenizáveis agirem com dolo ou culpa grave.

A Companhia indenizará as Partes Indenizáveis por quaisquer perdas, danos, obrigações, custos ou despesas (incluindo, mas não limitando, taxas e honorários advocatícios contratados por qualquer das Partes Indenizáveis na defesa de seus interesses) que tenham incorrido, inclusive decorrentes de reclamações e/ou de ações judiciais propostas por terceiros, em decorrência direta ou indireta dos serviços prestados no âmbito deste Contrato e/ou da Reestruturação.

Não obstante o disposto nessa cláusula, na hipótese de dolo ou culpa grave comprovado do Santander ou das Partes Indenizáveis (conforme determinado por decisão judicial final e transitada em julgado), este, sob nenhuma circunstância, será responsável por quantias indenizatórias que, em seu conjunto, excedam os montantes efetivamente recebidos pelo Santander até o momento da indenização, a título de remuneração referente ao objeto deste Contrato.

Caso haja qualquer questionamento de órgão competentes ao Santander ou às Partes Indenizáveis por qualquer questão relativa a este Contrato, o Santander deverá notificar a Companhia no prazo de 2 (dois) dias úteis, para que a Companhia assuma a defesa aplicável, ficando a mesma responsável pelo pagamento dos honorários devidos.

A obrigação de indenizar aqui ajustada continuará em pleno vigor mesmo depois de encerrada a prestação de serviços objeto do presente Contrato.

## 7. VIGÊNCIA, RESILIÇÃO E RESCISÃO

O presente Contrato vigorará a partir de sua assinatura, condicionado à aprovação da Proposta pela assembleia geral de acionistas da Companhia, exceto com relação à cláusula de Confidencialidade que vigorará a partir da assinatura, até o pagamento da remuneração prevista pelo item 4, exceto se as partes concordarem de outra forma por escrito, e poderá ser resilido a qualquer tempo por qualquer das partes, sem qualquer justificativa, mediante comunicação por escrito a ser enviada à outra parte, com antecedência mínima de 30 (trinta) dias, considerando-se o Contrato rescindido na data do recebimento da referida comunicação, sendo certo que os itens relativos à confidencialidade, à indenização e ao compromisso da Contratante em (i) reembolsar as despesas incorridas pelo Santander no âmbito do Contrato; e (ii) em pagar a remuneração devida, deverão subsistir após o término do presente Contrato.



## 8. CONSIDERAÇÕES ADICIONAIS

Em caso de aceitação desta Proposta, esta se converterá em um contrato ("Contrato") que reger-se-á pelos termos e condições aqui previstos e regulará a contratação do Santander pela Companhia.

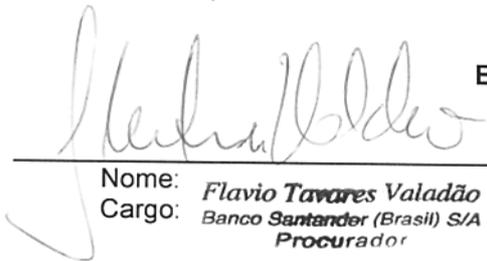
O Santander poderá divulgar a assessoria financeira descrita nesta Proposta a instituições responsáveis pela elaboração e divulgação de rankings de assessoria a fusões e aquisições (tais como Thomson Financial, Bloomberg, ANBID, Dealogic, etc).

O Santander certifica para os fins da presente Proposta que (a) possui experiência e conhecimento do mercado brasileiro, com forte presença local; (b) possui prepostos com senioridade e conhecimento em fusões e aquisições (M&A), com experiência relevante no setor de comunicação e nos aspectos regulatórios do setor; (c) possui experiência relevante no setor de comunicação; e (d) inexistem conflitos de interesse relacionados ao presente Contrato, com relação à área de M&A.

Esta Proposta e o Contrato decorrente de seu aceite serão regidos pelas leis brasileiras. As Partes elegem o foro da Comarca da Capital do Estado de São Paulo, com renúncia expressa de qualquer outro, por mais privilegiado que seja ou possa vir a ser, como competente para dirimir quaisquer controvérsias daqui decorrentes.

O Santander coloca-se à disposição para esclarecer quaisquer dúvidas relativas aos termos e condições desta Proposta, bem como de quaisquer outras questões do interesse da Telemar.

Atenciosamente,

  
 Nome: **Flavio Tavares Valadão**  
 Cargo: **Banco Santander (Brasil) S/A**  
**Procurador**

**Banco Santander (Brasil) S.A.**

  
 Nome: **Ricardo Henrique Tardelli Bellissi**  
 Cargo: **Banco Santander (Brasil) S/A**  
**Procurador**

De acordo pela Companhia:

**Telemar Norte Leste S.A.**

\_\_\_\_\_  
 Nome:  
 Cargo:

\_\_\_\_\_  
 Nome:  
 Cargo:

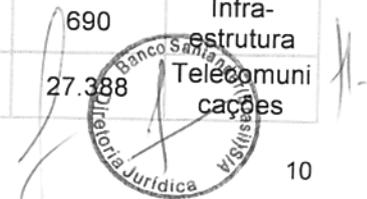




**ANEXO II: CV DOS PROFISSIONAIS SÊNIORES ALOCADOS**

5. **Flávio Valadão – Managing Director, Head of M&A – Brasil:** Flávio Valadão integrou o Santander em 2008 como *Head de Corporate Finance* para as Américas. O Sr. Valadão entrou no time de *Corporate Finance* do Banco Real em 1998 e em 2006 foi nomeado *Head de M&A* para a América Latina. Antes de se juntar ao Banco Real, trabalhou durante 8 anos no Banco Paribas, originando e liderando a assessoria de diversas ofertas públicas, privatizações e projetos de fusões e aquisições na América Latina, principalmente nos setores de Energia & Recursos, Água & Saneamento, Telecomunicações, Transporte & Distribuição de Gás e Serviços Financeiros. É Bacharel em Engenharia Elétrica pela Escola de Engenharia Mauá e cursou Mestrado em Engenharia Elétrica na Université de Lille na França. O Sr. Valadão é fluente em francês, espanhol, inglês e português.

| Transações Anunciadas / Concluídas |                                      |                 |  |                  |                  |
|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|--|------------------|------------------|
| Ano                                | Clientes                             | País            | Transações   | Volume (US\$ MM) | Indústria        |
| 2011                               | Banco Santander (Brasil) S.A.        | Brasil          | Venda de 51% das operações de Seguros do Banco Santander no Brasil, Chile, Mexico, Argentina e Uruguai para Zurich                     | 1.670            | Seguros          |
| 2011                               | Iberdrola                            | Brasil          | Aquisição da Elektro   | 2.400            | Energia          |
| 2011                               | Terminal de Contêineres de Paranaguá | Brasil          | Venda de 50% TCP para Advent International   | Confidencial     | Logística        |
| 2010                               | CSN                                  | Espanha         | Aquisição da AG Cementos Balboa – Alfonso Gallardo SA  | 465              | Cimento          |
| 2010                               | Grupo Cerradinho                     | Brasil          | Venda de 100% das usinas de Catanduva e Potirendaba(SP) da Cerradinho Açúcar, Etanol e Energia S.A. para o Noble Group                 | 950              | Açúcar e Alcool  |
| 2010                               | Repsol                               | Brasil          | Venda de 30% da refinaria Alberto Pasqualini – Refap para Petrobras  | 850              | Oil & Gas        |
| 2010                               | Isolux, Cobra and Elecnor            | Brasil          | Venda de 7 concessionárias de transmissão de energia para a State Grid   | 1.821            | Energia          |
| 2010                               | Isolux and Cobra                     | Brasil          | Venda das participações da Isolux e da Cobra na LT Triângulo S.A. para a Elecnor   | 208              | Energia          |
| 2010                               | Eni                                  | Brasil          | Venda da Gás Brasileiro Distribuidora S.A. para a Petrobras  | 250              | Oil & Gas        |
| 2010                               | Omega Energia Renovável              | Brasil          | Venda de 39,84% do capital da Omega Energia Renovável S.A. para a Warburg Pincus do Brasil Ltda  | 100              | Energia          |
| 2010                               | Apax                                 | Brasil          | Laudo de avaliação para OPA para saída do Novo Mercado e cancelamento de registro das ações da Tivit                                   | 441              | TI               |
| 2010                               | Braskem                              | Brasil          | Aquisição de 60% do capital social da Quattor  | 4.000            | Petroquímica     |
| 2010                               | Predileto Alimentos S.A.             | Brasil          | Venda de 50% Predileto para a Glencore International   | 195              | Alimentação      |
| 2010                               | Vale S.A.                            | Brasil          | Laudo de Avaliação relativo a adiantamento de aumento de capital realizado pela companhia em sua subsidiária Ferrovia Centro Atlântica | 1.708            | Infra-estrutura  |
| 2010                               | Unilever                             | Brasil          | Venda da unidade de tomates da Unilever no Brasil para a Cargill   | 360              | Alimentos        |
| 2010                               | Brisa Auto-estradas de Portugal S. A | Brasil/Portugal | Venda da participação de 6 % da Brisa na CCR aos acionistas controladores  | 690              | Infra-estrutura  |
| 2010                               | Carso Global Telecom S.A.B. de       | México          | Emissão de Fairness Opinion relativo a oferta para aquisição lançada pela America Movil  | 27.388           | Telecomunicações |



|      | C.V.                           |                | S.A.B. de C.V.   |         |                        |
|------|--------------------------------|----------------|--|---------|------------------------|
| 2010 | Equipav                        | Brasil         | Venda de 50.3% da Equipav S.A. Açúcar & Alcool para Shree Renuka Sugars Limited      | 692     | Açúcar e Alcool        |
| 2010 | Dufry AG e Dufry South America | Suíça / Brasil | Fusão de Dufry AG e Dufry South America Ltd.   | 2.695   | Varejo                 |
| 2009 | SantelisaVale Bioenergia       | Brasil         | Venda da SantelisaVale Bioenergia para a LDC Bioenergia                              | 5.198   | Açúcar e Alcool        |
| 2009 | Bertin                         | Brasil         | Fusão JBS e Bertin   | 14.445  | Alimentos              |
| 2009 | CMPC                           | Brasil         | Aquisição da unidade Guaíba da Fibria  | 1.431   | Papel & Celulose       |
| 2009 | Termogás                       | Brasil         | Aquisição da participação da El Paso nas empresas Termonorte, Termo O&M e Dutonorte  | 279     | Energia                |
| 2009 | Usiminas                       | Brasil         | Aquisição da Zamproгна   | 275     | Siderurgia             |
| 2009 | TIM Participações              | Brasil         | Aquisição de 100% das ações da Intelig Telecomunicações S.A.                         | 371     | Telecomunicações       |
| 2009 | Petrobras                      | Brasil         | Aquisição de 60% da Petrobrás Energia Peru S.A.                                      | 619     | Petroquímica           |
| 2008 | Petrobras / Unipar             | Brasil         | Laudo de avaliação para OPA de Tag Along da Suzano Petroquímica                      | 330     | Petroquímica           |
| 2008 | Braskem / Unipar               | Brasil         | Venda do controle na Petroflex a Lanxess   | 458     | Petroquímica           |
| 2008 | Nilza                          | Brasil         | Aquisição de 100% das ações da Montelac Alimentos                                    | 86      | Alimentos & Bebidas    |
| 2008 | Marfrig                        | Brasil         | Aquisição da divisão de frangos da Predileto Alimentos                               | 54      | Alimentos & Bebidas    |
| 2008 | GP Investments                 | Brasil         | OPA obrigatória por ações ON de emissão da Magnesita S.A.                            | 180     | Metalurgia & Mineração |
| 2008 | GP Investments                 | Brasil         | OPA voluntária por 1/3 das ações PN de emissão da Magnesita S.A.                     | 94      | Metalurgia & Mineração |
| 2008 | Petrobras                      | Brasil         | Venda de 24,3% na Rio Polímeros  | 371     | Petroquímica           |
| 2008 | Grupo Soma                     | Brasil         | Aquisição da Top Services e People Domus e venda do controle para a GP Investimentos | 56      | Serviços               |
| 2008 | Petrobras                      | Brasil         | Formação da Sociedade Petroquímica (Quattor)   | 3.806   | Petroquímica           |
| 2007 | Braskem                        | Brasil         | Aquisição de ativos selecionados do Grupo Ipiranga                                   | 4.000   | Petroquímica           |
| 2007 | Carrefour                      | Brasil         | Aquisição do Atacadão  | 1.116,0 | Varejo                 |
| 2007 | Casino                         | Colômbia       | Aquisição de 21,9% da Almacenes Exito S.A. da Família Toro                           | 321,0   | Varejo                 |
| 2007 | Eyebens Part.                  | Brasil         | Aquisição do controle acionário da Enesa Engenharia                                  | 14,0    | Construção Civil       |
| 2007 | GP Invesiments                 | Brasil         | Aquisição de 70,7% das ações ON e 38,6% do capital total da Magnesita                | 775,0   | Metalurgia & Mineração |

|      |                     |         |   |              |                          |
|------|---------------------|---------|---|--------------|--------------------------|
| 2007 | Petrobras           | Brasil  | Aquisição de 76,6% das ações da Suzano Petroquímica                             | 1.793,0      | Petroquímica             |
| 2007 | Petrobras           | Bolívia | Venda de 100% das ações da Petrobras Bolvia Refinación para o Governo Boliviano | 112          | Petróleo & Gás           |
| 2007 | Minas Itatiaiuçu    | Brasil  | Venda de 100% das ações em Minas Itatiaiuçu                                     | 89,0         | Metalurgia & Mineração   |
| 2007 | TNT B.V.            | Brasil  | Aquisição de 100% da Expresso Mercúrio  | Confidencial | Transporte               |
| 2007 | Yara                | Brasil  | OPA para cancelamento de registro da Fertibrás S.A.                             | 84,0         | Fertilizantes            |
| 2006 | Banco Real          | Brasil  | Criação da Fidelity Processadora  | Confidencial | Serviços Financeiros     |
| 2006 | BHP Billiton Plc.   | Brasil  | Venda de 45% das ações na Valesul Alumínio                                      | 27,5         | Metalurgia & Mineração   |
| 2006 | CVRD                | Brasil  | Aquisição de 100% das ações da Inco   | 20.335,0     | Metalurgia & Mineração   |
| 2006 | Grupo Brasfanta     | Brasil  | Venda de 30% da Kimberly-Clark Kenko  | Confidencial | Bens de Consumo          |
| 2006 | Petrobras           | Brasil  | Aquisição da termelétrica Macaé Merchant  | 357,5        | Energia                  |
| 2006 | Yara International  | Brasil  | Aquisição da Fertibrás  | 208,0        | Fertilizantes            |
| 2005 | Banco Real          | Brasil  | Venda de 100% do Real Seguros e 50% do Real Vida para Tokio Marine              | 378,8        | Instituições Financeiras |
| 2005 | BG Group            | Brasil  | Venda da Iqara Telecom  | Confidencial | Telecom                  |
| 2005 | BG Group            | Brasil  | Venda da DirectNet  | Confidencial | Telecom                  |
| 2005 | Petrobras           | Brasil  | Aquisição da termelétrica MPX   | 137,0        | Energia                  |
| 2005 | Petrobras           | Brasil  | Aquisição da termelétrica Eletrobolt  | 65,0         | Energia                  |
| 2005 | Kloninklijke Ahold  | Brasil  | Venda da G. Barbosa   | Confidencial | Varejo                   |
| 2005 | Suzano Petroquímica | Brasil  | Aquisição de 50% da Polibrasil Participações                                    | 276,8        | Petroquímica             |