

Rio de Janeiro, 08 de novembro de 2011

Ao
Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, nº 510, 13º andar
São Paulo, SP CEP 04543-000

A/C: Daniel Hagge
Head of Corporate Finance Latam
e Louis Bazire
Head of IB Latam

Cópia para:
BNP Paribas Group

Ref.: Avaliação das ações da Telemar Norte Leste S. A.

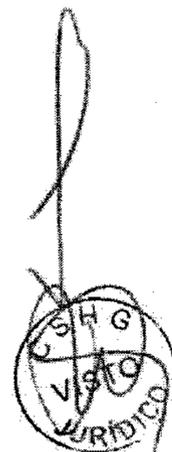
Prezados Senhores,

Dirigimo-nos a V. Sas. na qualidade de acionistas da Telemar Norte Leste S. A. e por força da indicação do Banco BNP Paribas Brasil S.A., pela assembléia geral extraordinária realizada em 03.11.11, para avaliar a companhia, para fins de determinação do valor de reembolso das ações dos acionistas que dissentirem da eventual deliberação de aprovação de incorporação da Coari Participações S. A., no contexto da reorganização societária do Grupo Oi, objeto dos Fatos Relevantes de 24 de maio de 2011, 01 de agosto de 2011, 17 de agosto de 2011 e 26 de agosto de 2011.

Considerando a recente conduta dos administradores das sociedades envolvidas na reorganização, objeto de protestos de acionistas e de conselheiros independentes, reiteramos diretamente a V. Sas. que poderemos adotar as providências cabíveis para assegurar a apuração do valor econômico justo da companhia, observando-se os parâmetros de mercado. Nesse contexto, cumpre ressaltar, ademais, a importância da análise crítica do avaliador quanto à consistência das premissas utilizadas e do comportamento dos fluxos de caixa futuros, tendo em vista a responsabilidade que lhe é atribuída.

Destacamos abaixo determinados ativos indispensáveis para determinar o valor da companhia. Esses ativos apresentaram alta rentabilidade e já receberam os investimentos necessários, no entanto, não constaram nas avaliações previamente realizadas no curso da reorganização societária do grupo. Não raro são as notícias veiculadas na imprensa a respeito de eventuais negociações com esses ativos, contendo, inclusive, especulações quanto ao eventual valor de negócio. Os ativos são:

- Globenet: extensa rede de 22.000 km de cabos submarinos conectando Nova York à Fortaleza, passando por Miami, Bermudas, Venezuela e Colômbia. A margem EBITDA dessa operação é próxima de 80% e gerou quase R\$ 150 milhões em 2010.
- MetroRed: composta por 6 Cyber Data Centers e cabeamento de fibra ótica nas áreas de maior PIB per capita do Brasil e que, em consulta recente à profissionais



do setor, obteve avaliação aproximada na casa de R\$ 400 milhões. Para fins de comparação, a TIM recentemente desembolsou R\$ 1,6 bilhões pela rede da Eletropaulo.

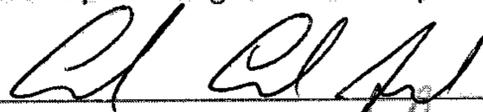
- IG: posicionada entre os líderes do segmento de Internet, possui entre 2 e 3 milhões de clientes de e-mail. Em estudo para suportar o ágio da Brasil Telecom, datado de 03 de Dezembro de 2010 e disponibilizado na CVM (Comissão de Valores Mobiliários), o valor presente dos lucros antes de impostos estimados para os próximos 10 anos situa-se ao redor de R\$ 900 milhões.
- Call Center: operação com aproximadamente 17.000 funcionários e expectativa, segundo o mesmo estudo citado no item anterior, de valor presente dos lucros antes de impostos para os próximos 10 anos no montante de R\$ 450 milhões. A Telemar realizou o spin-off de sua operação de Call Center (a Contax), que possui valor de mercado de R\$ 1,3 bilhões.

Certos de que V. Sas. cumprirão seus deveres legais, com a elaboração de laudo de avaliação que satisfaça os requisitos do art. 8º, par. 1º, da Lei 6.404/76 e com a responsabilidade prevista no par. 6º do mesmo artigo, no melhor interesse de todos os acionistas da companhia, subscrevemo-nos.

Atenciosamente,



Polo Norte Fundo de Investimento Multimercado e Polo Fundo de Investimento em Ações ambos representados pelo seu gestor Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.



Vinson Fund LLC representada pelo seu procurador Polo Capital Internacional Gestão de Recursos Ltda.



CSHG Verde Master Fundo de Investimento Multimercado e CSHG Verde Equity Master Fundo de Investimento em Ações, ambos por sua administradora Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A.