



## **Investimento e parceria estratégica com a Oi**

Actualização após a conclusão do aumento de capital da Oi

**28 Março 2011**



## Aviso importante

O presente comunicado contém objectivos acerca de eventos futuros, de acordo com o U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Tais objectivos não constituem factos ocorridos no passado, reflectindo apenas expectativas da gestão da empresa.

Os termos “antecipa”, “acredita”, “estima”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “planeia”, e outros termos similares, visam identificar tais objectivos, os quais obviamente envolvem riscos ou incertezas, previstos ou não pela empresa. Os resultados futuros da actividade da empresa podem portanto diferir das actuais aspirações. Os objectivos contidos neste documento traduzem a opinião unicamente na data em que são definidos, não se obrigando a empresa a actualizá-los à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros.



## **A PT irá consolidar proporcionalmente 25,6% da Oi e 44,4% da CTX com um investimento total de 8,2 mil milhões de reais e um múltiplo de 5,8x EV/EBITDA.**

### Parceria estratégica com a Oi

---

- Após a conclusão do aumento de capital da Oi, a PT detém uma posição directa e indirecta de 25,28% na Telemar Norte Leste ("TMAR")
  - Investimento da PT de 8,32 mil milhões de reais
  - Aproximadamente 2/3 da posição económica são detidos em empresas cotadas: PT irá deter 10,49% da TNL e 9,43% da TMAR
  - A dívida líquida pro-forma de 2010 da TNL é reduzida em 6,0 mil milhões de reais para 12,7 mil milhões de reais, com um rácio de cobertura do EBITDA pela dívida líquida implícito de 1,2x
- A PT irá consolidar proporcionalmente 25,62% da TmarPart em resultado dos direitos de governo societário obtidos
  - TmarPart consolida integralmente a TNL e a TMAR
  - A consolidação ocorrerá a partir de 1 de Abril de 2011

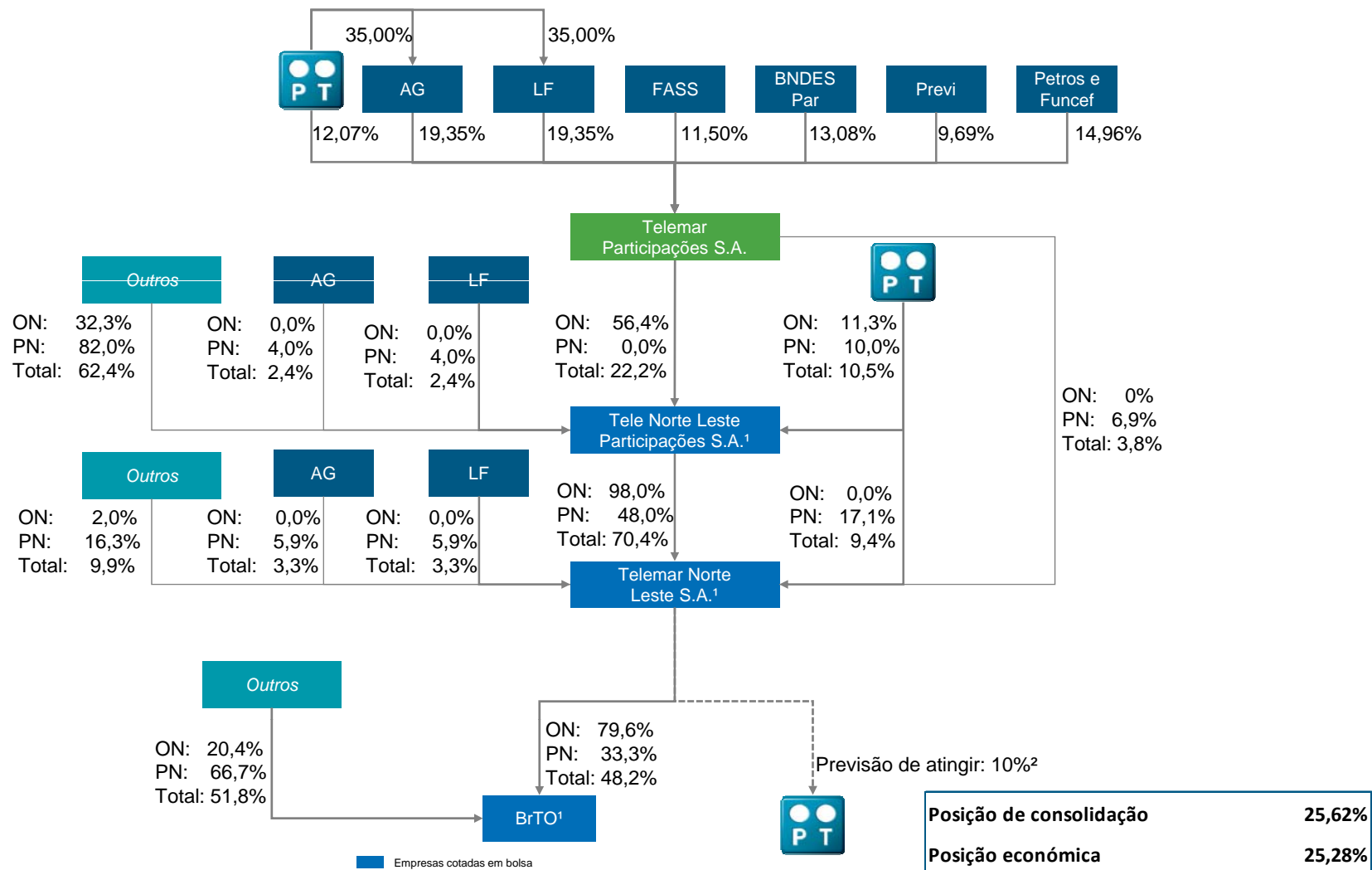
### Fusão da Dedic/GPTI e Contax Participações SA ("Contax")

---

- A PT concluiu a aquisição de uma posição directa de 16,2% na CTX, correspondendo a uma posição directa e indirecta de 42,0%, por 116 milhões de reais
  - A CTX, que consolida integralmente a Contax, será consolidada proporcionalmente a partir de 1 de Abril de 2011
- A próxima etapa prevista é a fusão da Dedic/GPTI com a Contax
  - De acordo com os regulamentos do mercado Brasileiro, está a ser criado um comité independente para analisar o rácio de troca proposto e fazer uma recomendação ao conselho de administração da Contax
  - A fusão está sujeita à aprovação do Conselho de Administração e Accionistas das duas empresas
- Após a fusão, considerando o rácio de troca proposto, a CTX adquirirá 49,7 milhões de reais em acções da Contax detidas pela PT, a PT irá subscrever um aumento de capital na CTX usando as acções da Contax e a Contax pagará 162,6 milhões de reais de empréstimos accionistas que a Dedic/GPTI detém com a PT. Em resultado, a PT irá deter uma posição directa e indirecta de 44,4% na CTX



## A estrutura accionista da Oi após o aumento de capital permitirá à PT consolidar proporcionalmente 25,6% da Oi



Fonte: Informação divulgada pelas empresas

Nota1: Tickers na Bovespa e NYSE: TNE (TNLP4, TNLP3 e TNE); BRTO (BRTO4, BRTO3 e BTM), TMAR (TMAR5 e TMAR3)

Nota 2: Actualmente 3%



## Após o aumento de capital, a PT irá deter uma posição económica de 25,3% na Oi, da qual cerca de dois terços são directamente detidos em empresas cotadas

### Estrutura accionista

Milhares/Percentagem de acções	PT		AG		LF		TmarPart		TNL		Outros		Total	
	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%
<b>AG</b>														
Ordinárias		35,0%		n/a		0,0%		0,0%		0,0%		65,0%		100,0%
<b>LF</b>														
Ordinárias		35,0%		0,0%		n/a		0,0%		0,0%		65,0%		100,0%
<b>TmarPart</b>														
Ordinárias		12,1%		19,3%		19,3%		n/a		0,0%		49,2%		100,0%
<b>TNL</b>														
Ordinárias	20.752	11,3%	-	0,0%	-	0,0%	103.814	56,4%	n/a	n/a	59.442	32,3%	184.008	100,0%
Preferenciais	28.299	10,0%	11.413	4,0%	11.413	4,0%	-	0,0%	n/a	n/a	232.342	82,0%	283.466	100,0%
Total	49.051	10,5%	11.413	2,4%	11.413	2,4%	103.814	22,2%	n/a	n/a	291.784	62,4%	467.474	100,0%
<b>TMAR</b>														
Ordinárias	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	150.971	98,0%	3.061	2,0%	154.032	100,0%
Preferenciais	32.476	17,1%	11.240	5,9%	11.240	5,9%	13.079	6,9%	91.250	48,0%	30.956	16,3%	190.241	100,0%
Total	32.476	9,4%	11.240	3,3%	11.240	3,3%	13.079	3,8%	242.221	70,4%	34.017	9,9%	344.273	100,0%

### Posição económica da PT na TMAR

Através da AG	3,1%
Através da LF	3,1%
Através da TmarPart	2,3%
Através da TNL	7,4%
Directamente na TMAR	9,4%
<b>Total</b>	<b>25,3%</b>



## A PT irá beneficiar de um balanço robusto e de uma flexibilidade financeira significativa, com um perfil de cash-flow consistente e com uma remuneração accionista atractiva e rating de investimento

### Destaques financeiros Pro-Forma 2010

Milhões de Euros

	2010PF			
	PT <sup>(1)</sup>	OI <sup>(2)</sup>	CTX <sup>(3)</sup>	Total
<b>RECEITAS</b>	<b>3.742</b>	<b>3.239</b>	<b>432</b>	<b>7.413</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.492</b>	<b>1.128</b>	<b>53</b>	<b>2.673</b>
<i>margin (%)</i>	<i>39,9%</i>	<i>34,8%</i>	<i>12,3%</i>	<i>36,1%</i>
<b>CAPEX</b>	<b>798</b>	<b>339</b>	<b>29</b>	<b>1.167</b>
<i>as % sales</i>	<i>21,3%</i>	<i>10,5%</i>	<i>6,7%</i>	<i>15,7%</i>
<b>DÍVIDA LÍQUIDA</b>	<b>3.839</b>	<b>2.067</b>	<b>-10</b>	<b>5.897</b>
<i>ND/EBITDA</i>	<i>2,6x</i>	<i>1,8x</i>	<i>-0,2x</i>	<i>2,2x</i>

Nota: FX EUR/ BRL de 2.3315 (média de 2010) para o DR e conversão de fluxos de caixa e 2.3341 (25/03/2011) para o balanço e aumento de capital

Fonte: Informação da PT e comunicados da Oi.

1. Dívida líquida pro-forma inclui o investimento na Oi e o pagamento do remanescente a receber da TEF referente à venda da posição da PT na Vivo.
2. Inclui consolidação de 25,62% da TmarPart, 35% da AG e 35% da LF. TmarPart consolida integralmente a TNL e a TMAR. Dívida líquida 2010 pro-forma inclui o aumento de capital e a aquisição por parte da TMAR de 10% da PT a valores de mercado.
3. Inclui a consolidação de 42% da CTX que consolida a 100% a Contax. Após a fusão proposta com a Dedic e a nova aquisição da PT, a PT irá consolidar 44,4% da CTX.



Para mais informações:

Nuno Vieira

Director de Relação com Investidores

+351 21 500 1701

nuno.t.vieira@telecom.pt

[www.telecom.pt](http://www.telecom.pt)