



Oferta da Telefónica por 50% da Brasilcel

Zeinal Bava
Presidente Executivo

Lisboa, 17 Junho 2010



Aviso importante

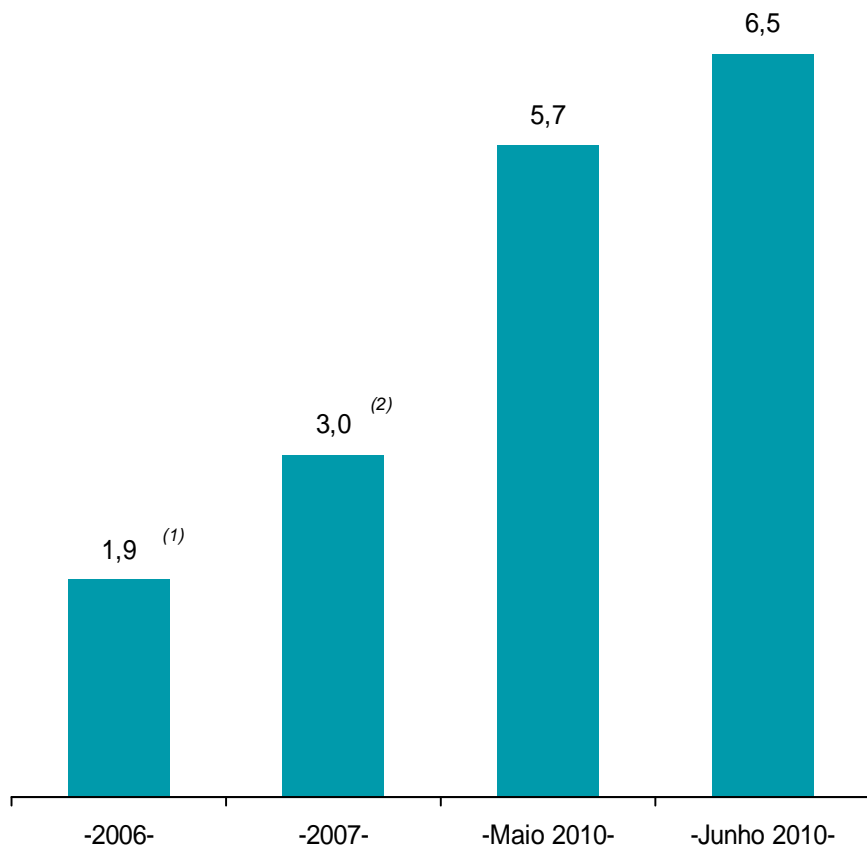
O presente comunicado contém objectivos acerca de eventos futuros, de acordo com o U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Tais objectivos não constituem factos ocorridos no passado, reflectindo apenas expectativas da gestão da empresa. Os termos “antecipa”, “acredita”, “estima”, “espera”,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



Posição da PT face à nova oferta da Telefónica

Opinião da Telefónica sobre a Vivo

Euro mil milhões



(1) Baseado num artigo da versão online do Wall Street Journal de 17 de Maio de 2010

(2) Baseado num artigo do Financial Times de 10 de Julho de 2007

Resposta do Conselho de Administração da PT

- “Solicitar a convocação de uma Assembleia Geral para que os Accionistas da PT se possam pronunciar sobre a oferta”

MAS

- “A oferta não reflecte o valor estratégico deste activo para a Telefónica”

Dada a magnitude e relevância estratégica da oferta, o Conselho de Administração da PT decidiu submetê-la à apreciação dos accionistas

- “Nos termos da lei e dos Estatutos, convoco os Senhores Accionistas da Portugal Telecom, SGPS S.A. para reunirem em Assembleia Geral [...], no dia 30 de Junho de 2010, pelas 10:00 horas, com a seguinte ordem de trabalhos:
- *Deliberar sobre a proposta da Telefónica, S.A. recebida no passado dia 1 de Junho de 2010 relativa à aquisição da participação detida por sociedades do Grupo Portugal Telecom na Brasilcel, N.V., nos termos e ao preço da actual oferta ou a um preço mais elevado que venha eventualmente a ser oferecido.*”



Qual o potencial do Brasil?

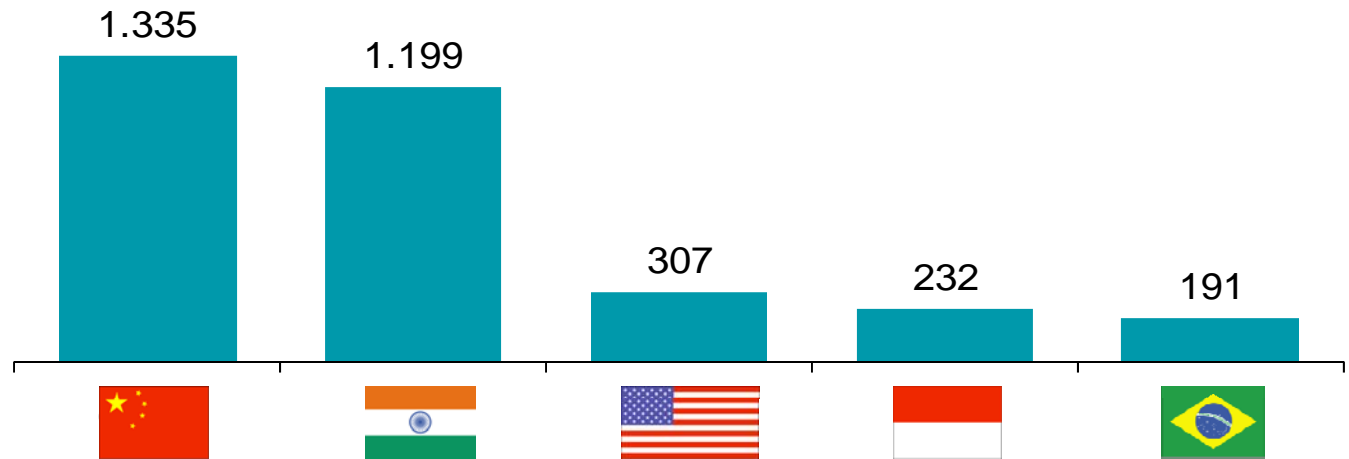


Um grande mercado pronto a ultrapassar as economias da Europa Ocidental

População (milhões)
IMF. Dez 2009

Mundo
5

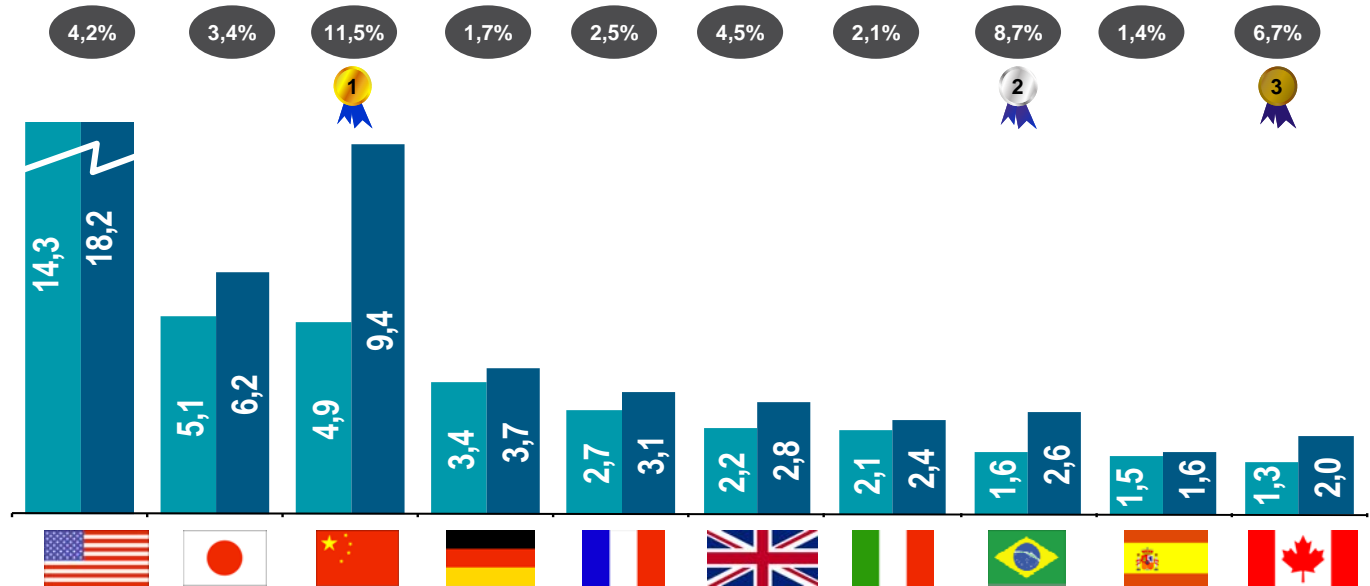
Am. Lat.
1



Produto interno bruto (US\$trn)
IMF. Preço actual- Dez 2009 – Dez 2015

Mundo
2009: **8**
2015: **7**

Am. Lat.
2009: **1**
2015: **1**



2009A 2015E % '09-15 TCMA

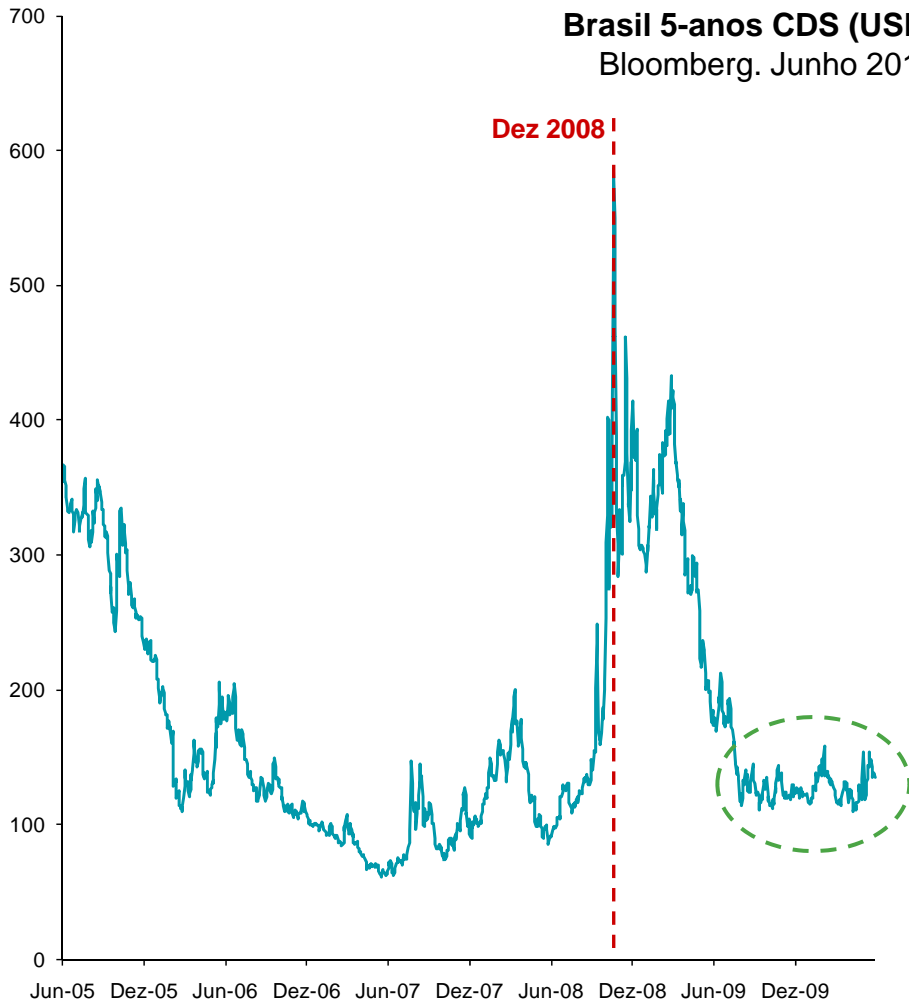
Fonte: World Economic Outlook Abril 2010



Ambiente de investimento cada vez mais estável

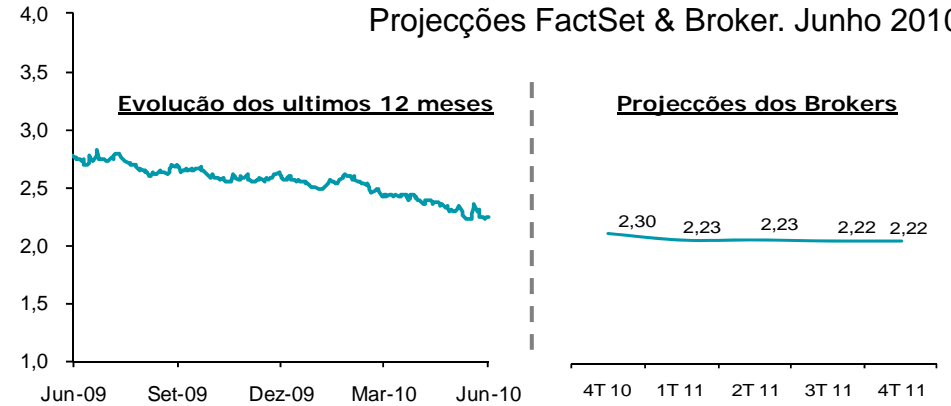
CDS Brasileiros perto de mínimo de 5 anos

Brasil 5-anos CDS (USD)
Bloomberg. Junho 2010



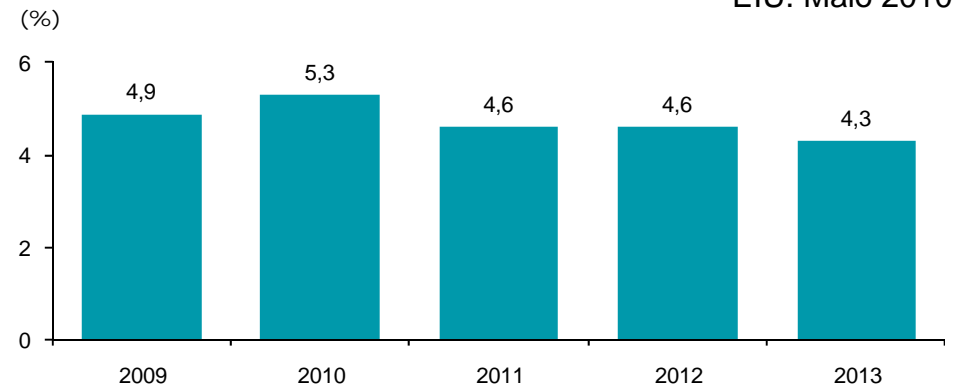
O real ganhou momentum vs. Euro e é expectável que estabilize

Evolução EUR/BRL
Projeções FactSet & Broker. Junho 2010



Inflação sob controlo

Evolução da Inflação (%)
EIU. Maio 2010



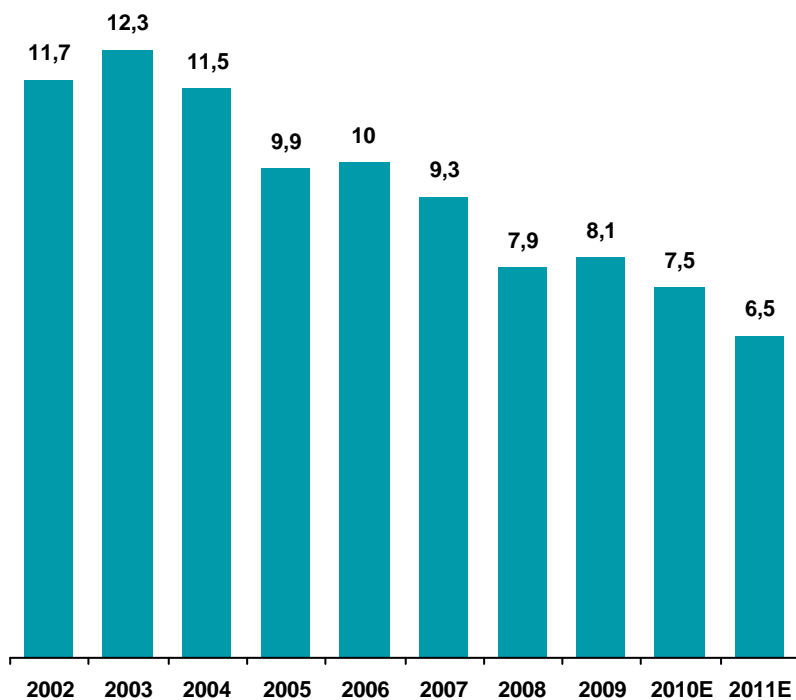
Fonte: Bloomberg, FactSet, Economist Intelligence Unit



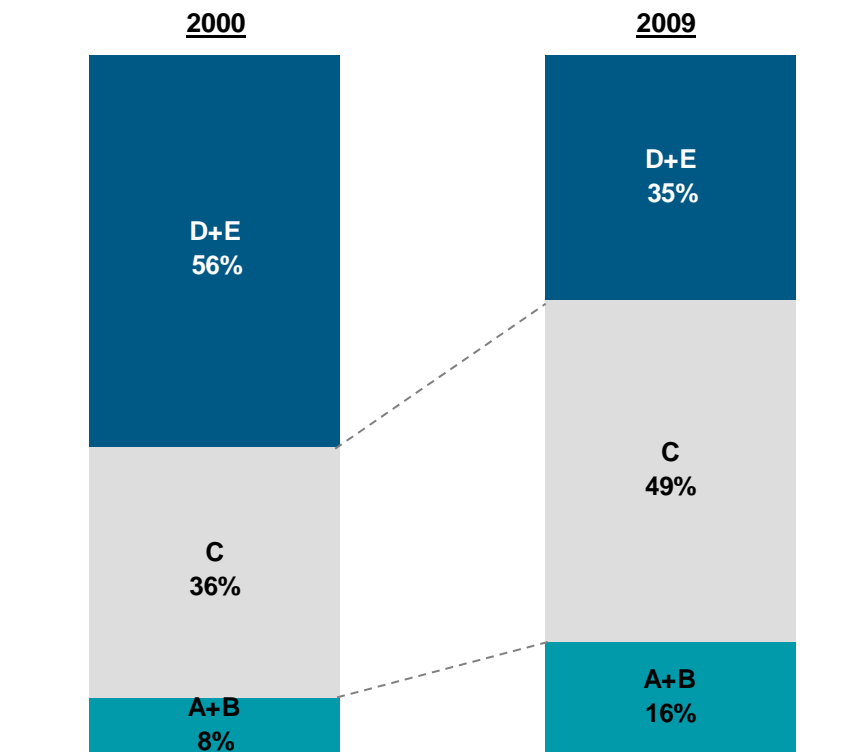
Forte crescimento económico e crescimento da classe média...

Desemprego

Desempregados em % da população económica activa



Classes Económicas



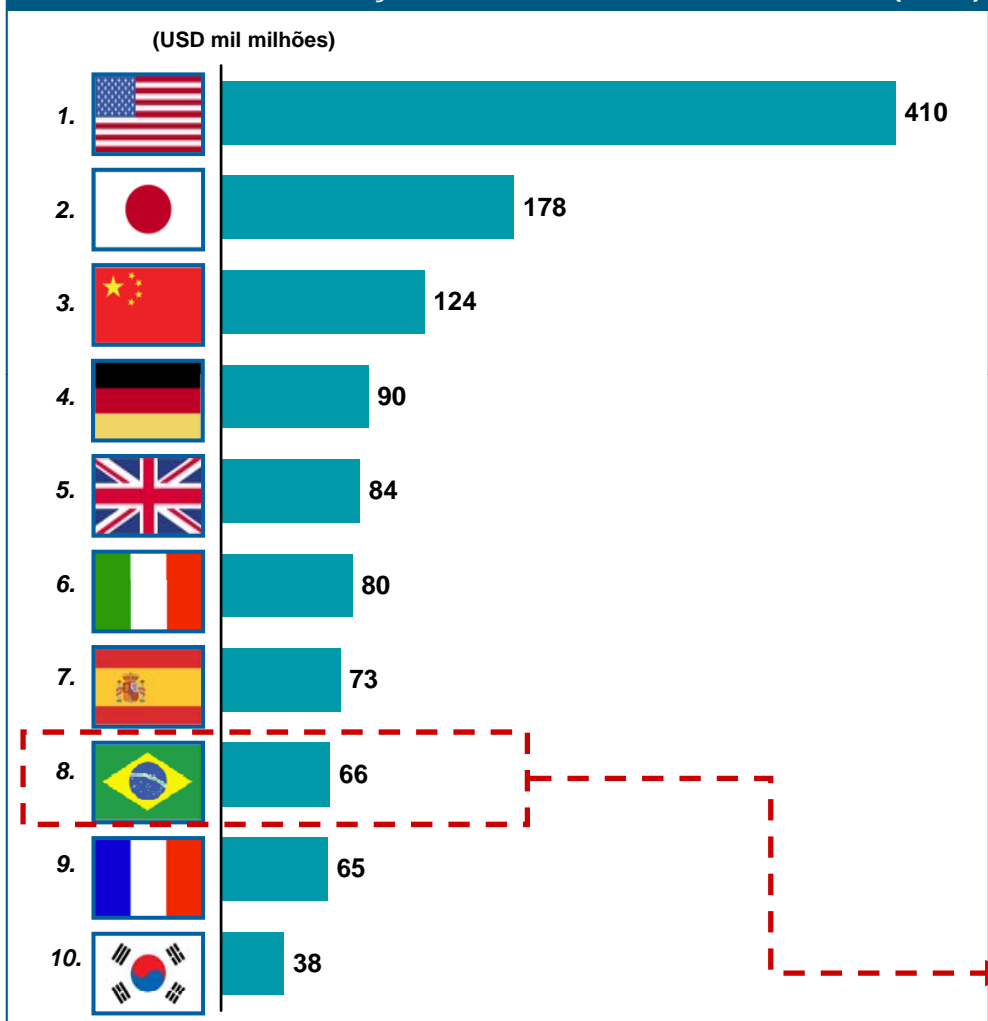
Forte expansão do PIB per capita aliado a uma baixa taxa de desemprego resultou numa dramática alteração nas classes económicas

Nota: Rendimento médio mensal por classe: A e B (R\$4,591+), C (R\$1,064-4,591), D (R\$768-1,064) e E (R\$0-768)
Fonte: IBGE, Bacen e Cetelem (2009)

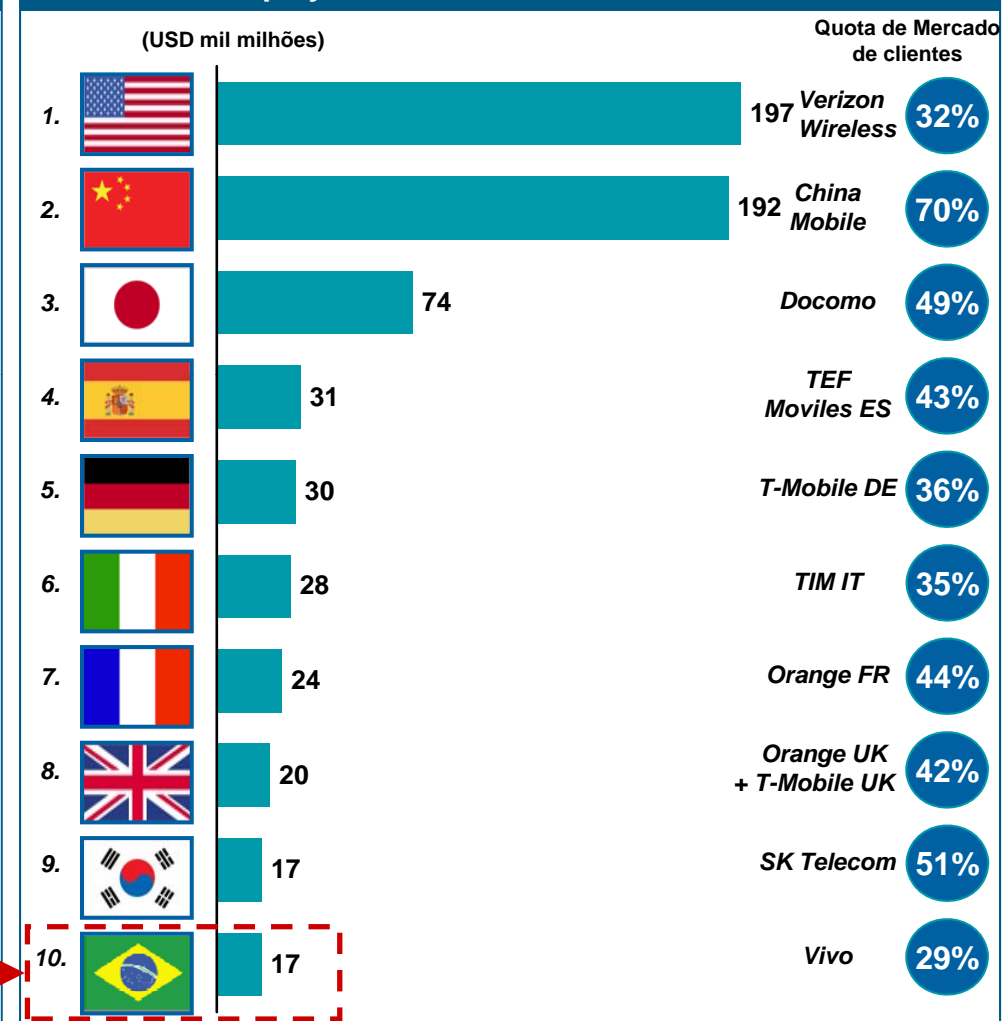


O mercado de telecomunicações do Brasil em perspectiva

Sector de telecomunicações domésticas - Receitas totais (2009)



Valor do player líder no mercado móvel doméstico



Nota: - EV do operador líder em cada país por avaliações médias de brokers selecionados

- Avaliação da Vivo baseada no valor anunciado pela TEF pela posição da PT na Brasilcel de 3,6 mil milhões de euros

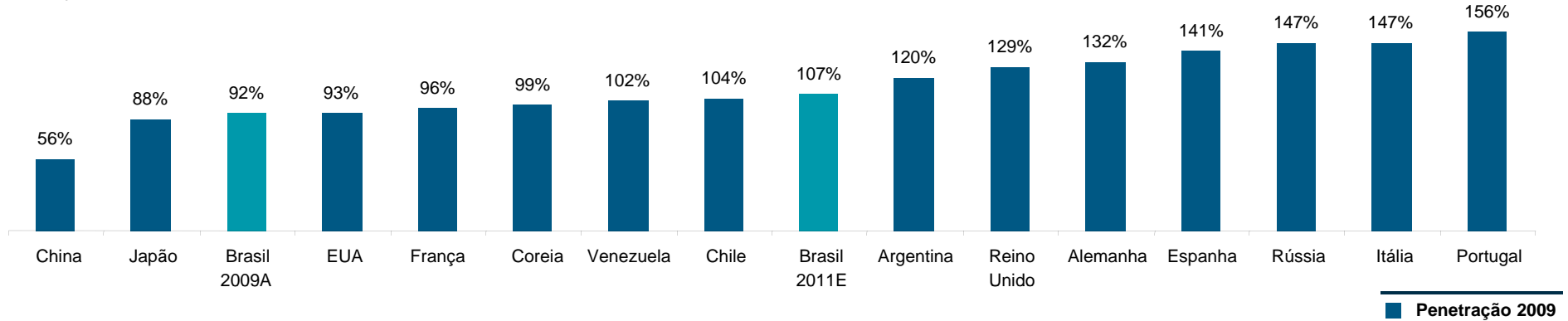
Fonte: - Estimativas dos Brokers para avaliação, Quota de mercado no final de 2009 pela BofAML wireless Matrix 2010



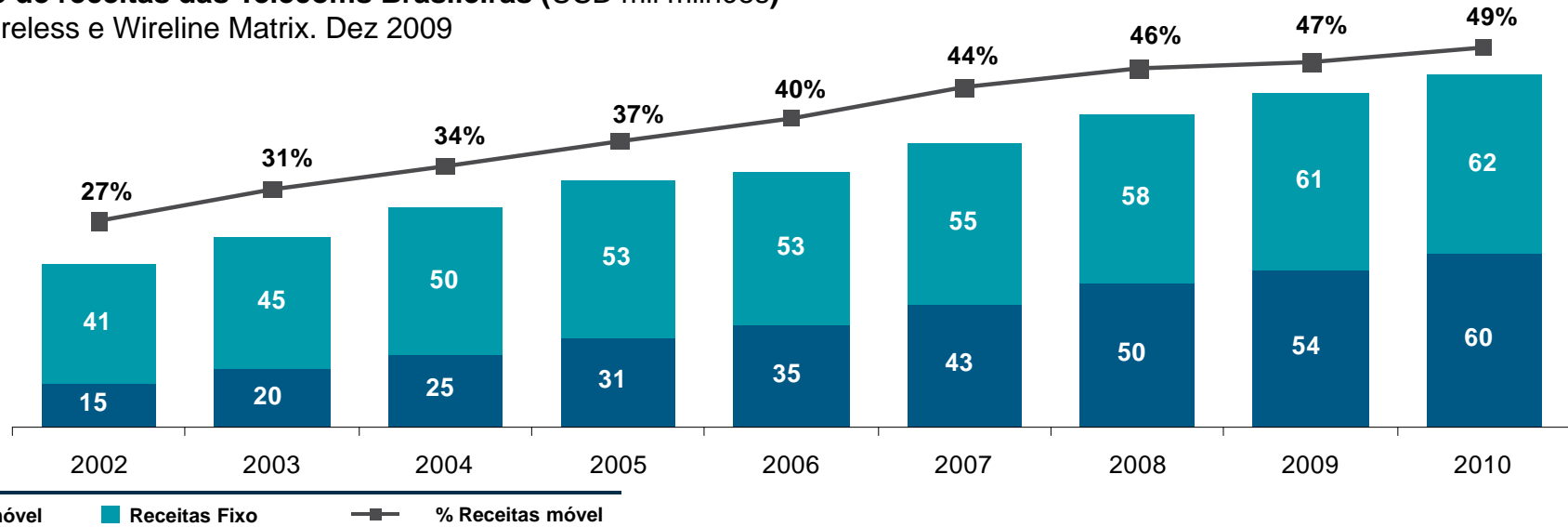
Oportunidade no mercado móvel Brasileiro

Mercado em crescimento impulsionado pelo aumento de penetração e substituição fixo-móvel

Projeção de penetração móvel
% População



Repartição de receitas das Telecoms Brasileiras (USD mil milhões)
BofAML Wireless e Wireline Matrix. Dez 2009



Fonte: BofAML global wireless matrix Q1 2010, BofAML global wireline matrix 2010

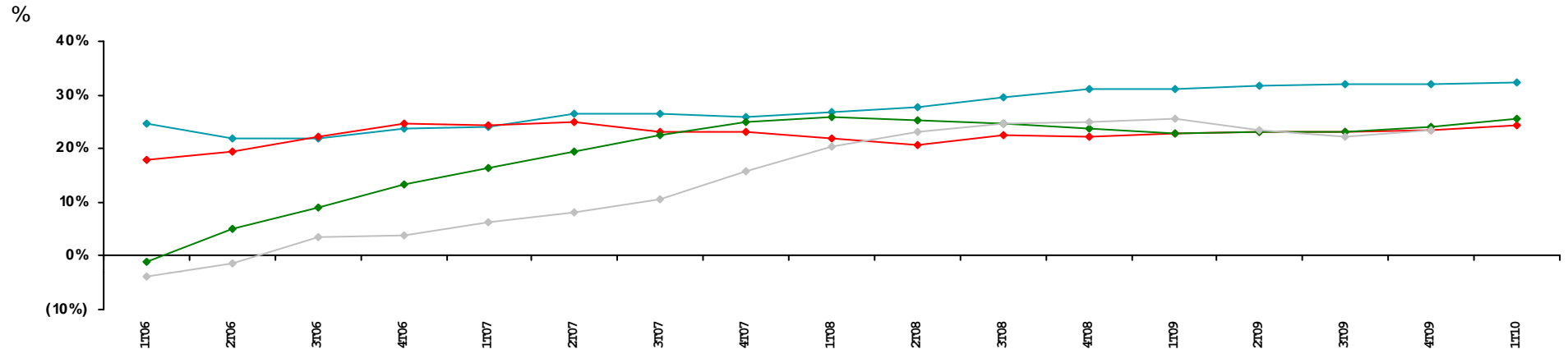


Vivo apresenta desempenho superior no Brasil

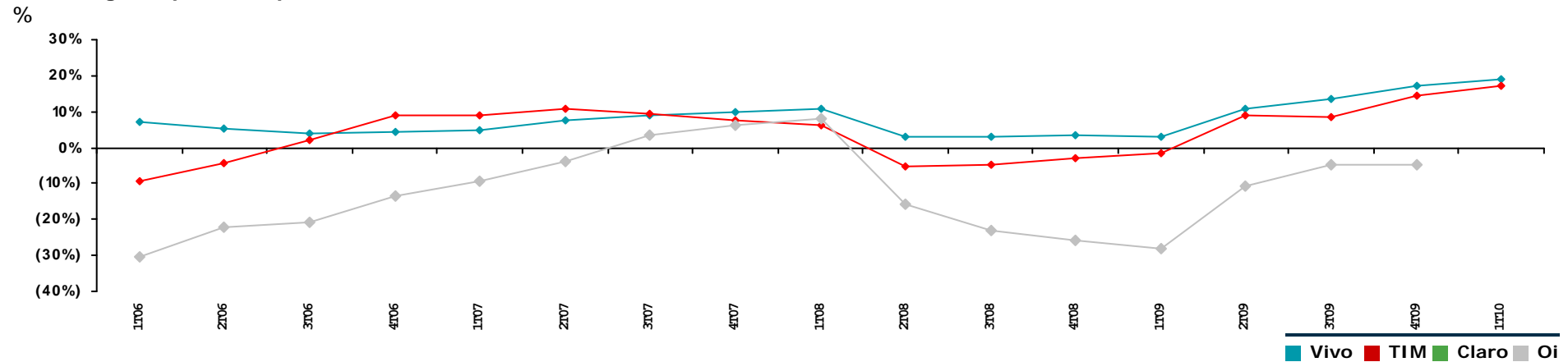
Comparação do desempenho operacional⁽¹⁾

Operador móvel com melhor desempenho

LTM margem EBITDA – Operadores móveis Brasileiros



LTM margem OpFCF⁽²⁾- Operadores móveis Brasileiros



A rentabilidade no Brasil continua baixa vs. Benchmark internacional
A consolidação do mercado ainda não aconteceu e poderá aumentar a rentabilidade

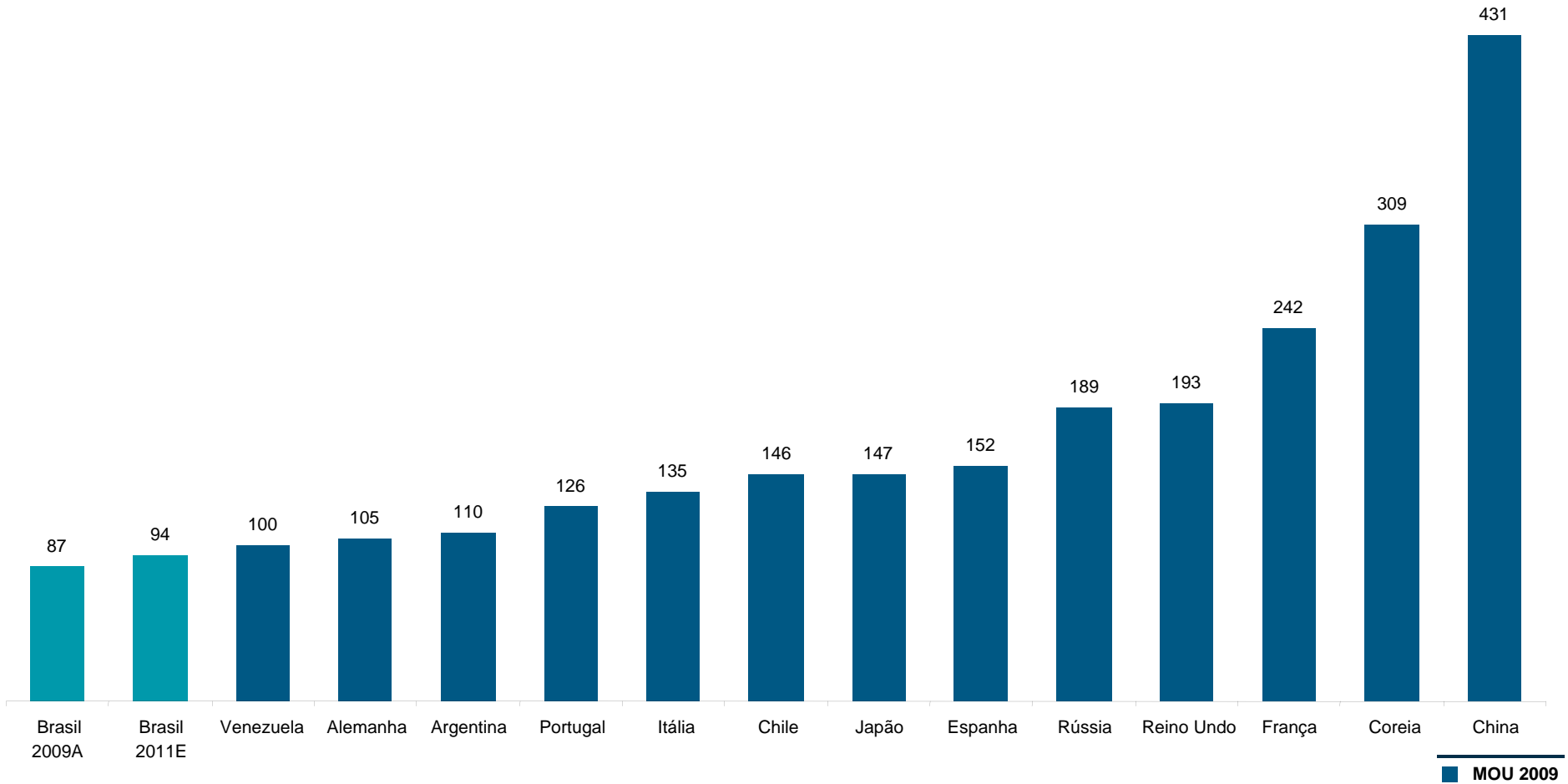
Nota: Capex da Claro não disponível

Fonte: Comunicados da empresa (1) Métricas da Vivo como reportadas pela empresa (2) Definido como EBITDA - Capex



Elevado potencial em receitas de voz ...

MOU mensal
Por subscritor

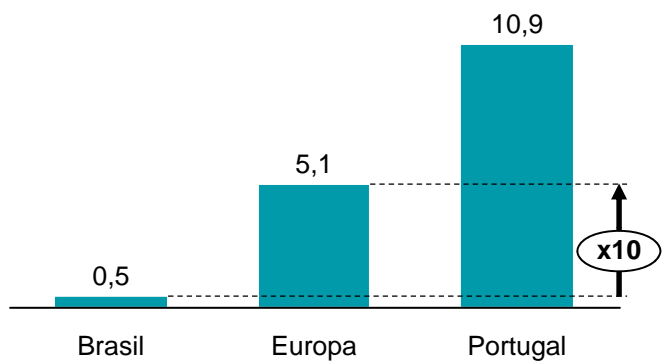


Fonte: BofAML global wireless matrix Q1 2010



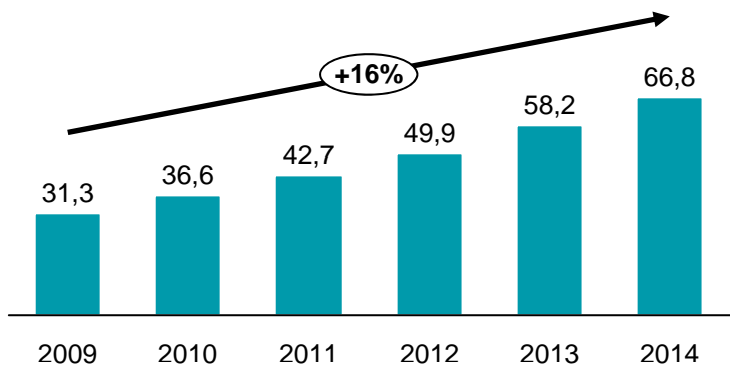
Dados móveis com elevado potencial de crescimento

Potencial de penetração de banda larga móvel população. 2009



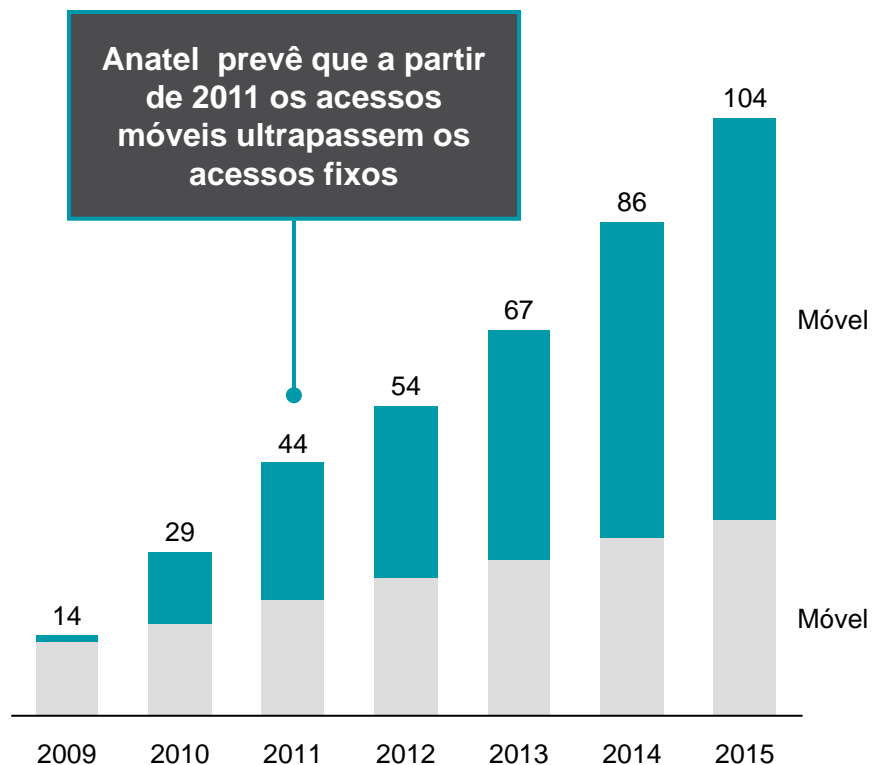
Potencial de penetração de PCs no Brasil

Milhões de PCs



Acessos de banda larga móvel e Fixa

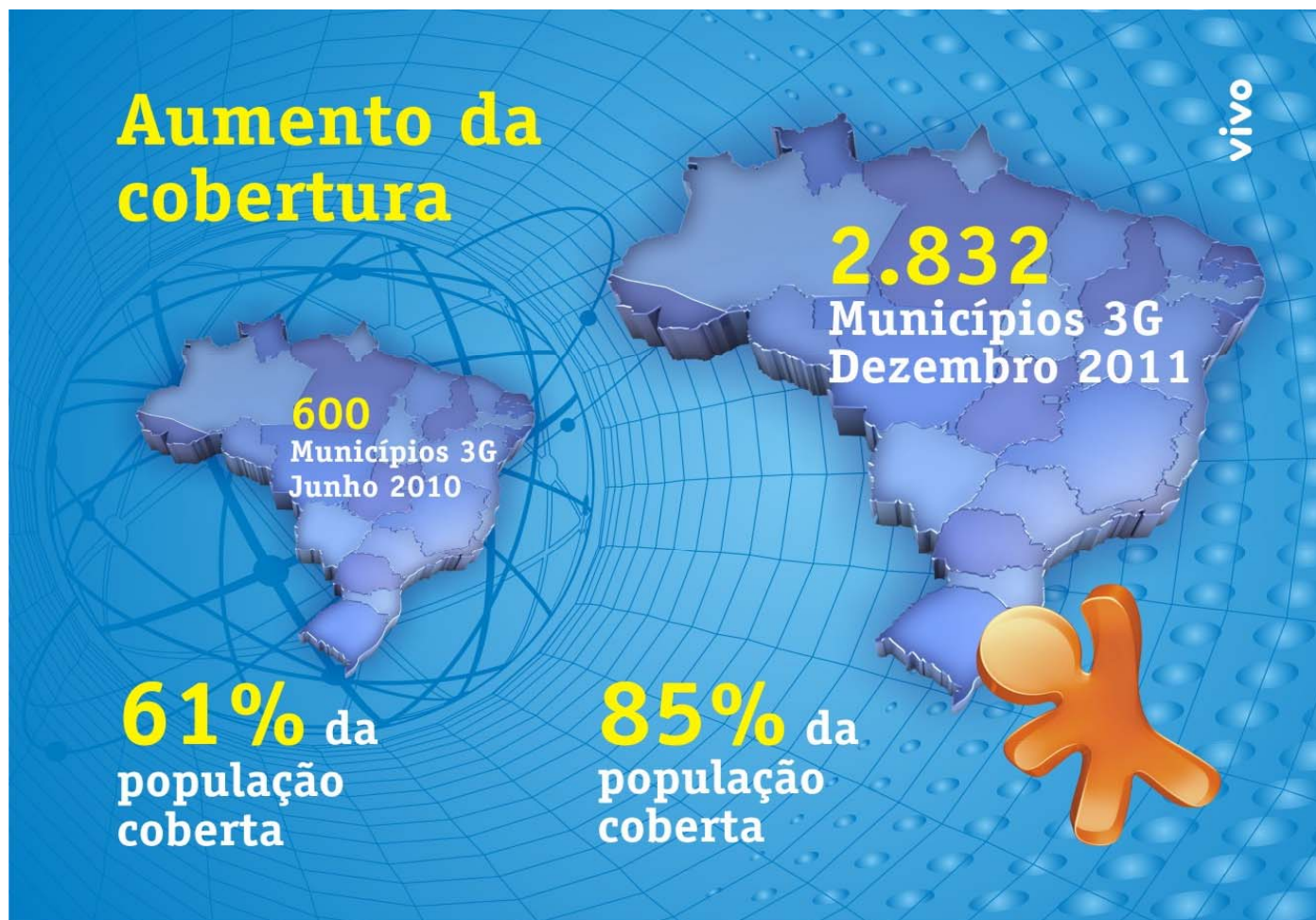
Milhões



Fonte: Reguladores Nacionais; IDC; Comissão Europeia; Pyramid Research



A Vivo terá 85% da população coberta com rede 3G até Dezembro de 2011



- Aumento de cobertura:
- 2.832 municípios com cobertura 3G em 2011 vs. os actuais 600
- 85% da população coberta com rede 3G em 2011 vs. os actuais 61%



Principais destaques da Vivo

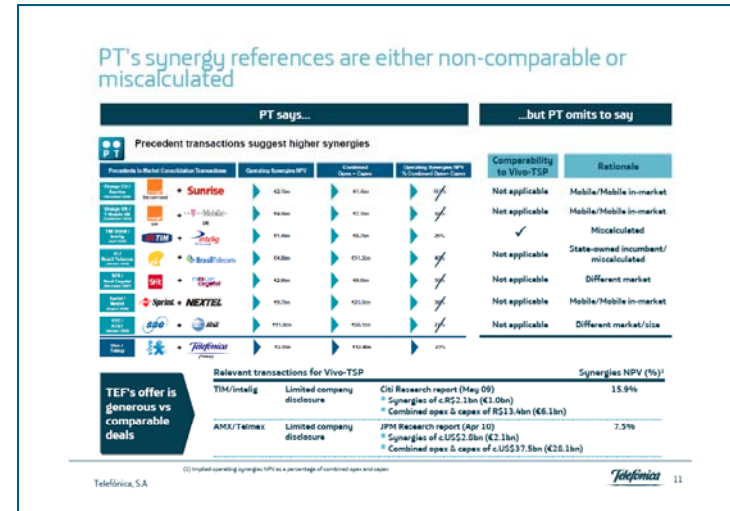
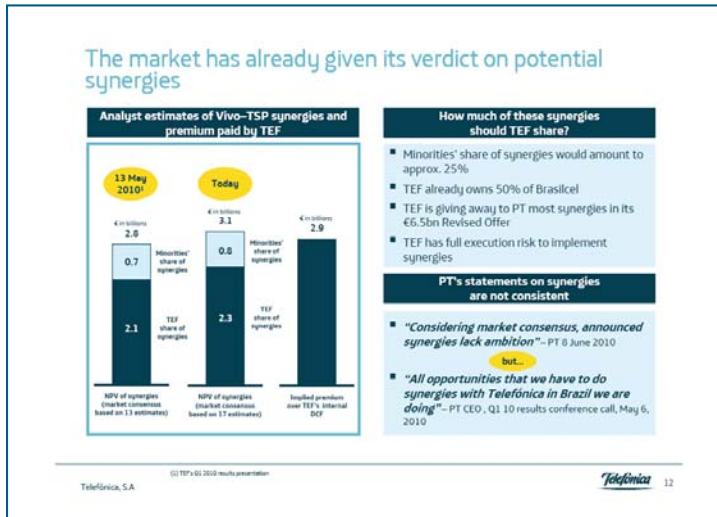
- Economia brasileira oferece opção de crescimento significativa
- Vivo beneficiará do aumento da penetração e do crescimento da voz e dados móveis
- Vivo é líder na voz e dados móveis apesar do elevado grau de concorrência
- Maior rede móvel no país com cobertura de mais de 2.900 municípios
- Adições líquidas e MOU a melhorar sequencialmente
- Dados móveis estão a impulsionar o crescimento
- Aumento da rentabilidade suportado no aumento de eficiência e escala
- Forte geração de caixa e nível de dividendos atractivo



Análise da oferta da Telefónica



A Telefónica continua a basear-se em estimativas de mercado para calcular o valor das sinergias

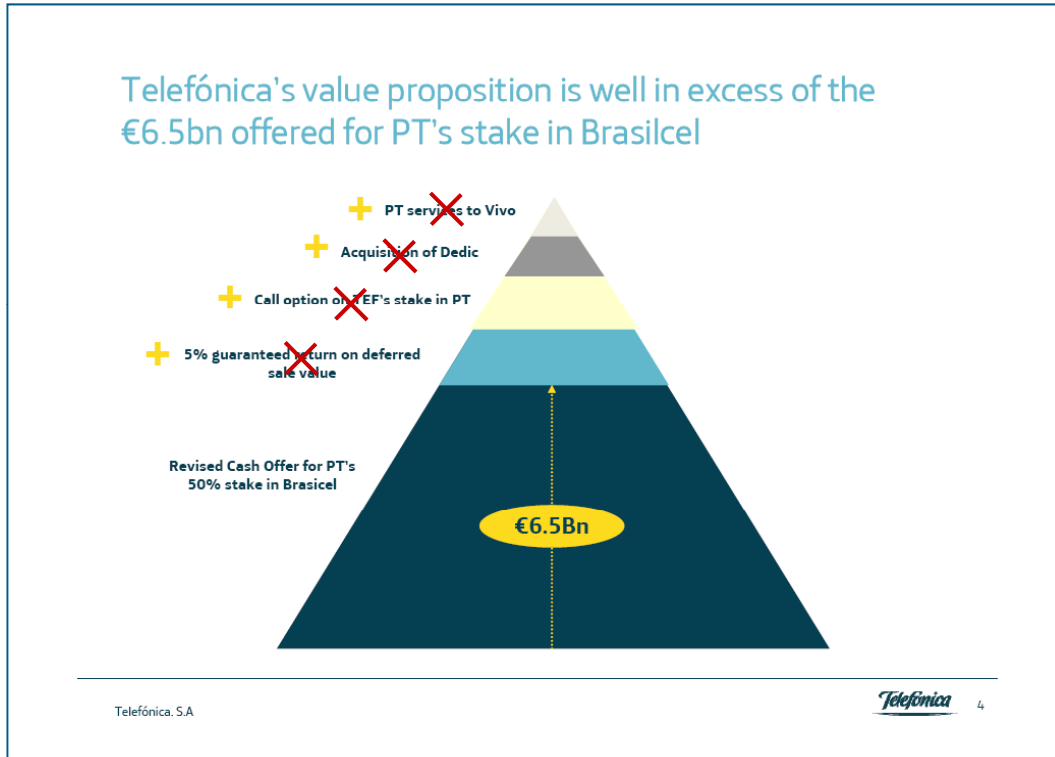


- O valor de sinergias de Euro 2,8 mil milhões é pouco ambicioso
- Qual é a análise detalhada de sinergias da própria Telefónica, incluindo sinergias fiscais e de custos operacionais, investimento e receitas?
- A Telefónica conhece ambas as empresas. Porquê esconder-se por de trás de relatórios de research de caso das sinergias?

- Se transacções precedentes não são aplicáveis, não deveria a Telefónica fornecer uma análise detalhada das sinergias?
- As empresas costumam fornecer informação sobre sinergias ao mercado e não o inverso. A TIM Brasil anunciou que podia gerar 1,2 mil milhões de reais de sinergias durante os primeiros 3 anos após a aquisição da Intelig!
- Aquando as aquisições da O2 e da Bell South a Telefónica apresentou guidance sobre sinergias. Porquê fazer diferente neste caso?



A “proposta de valor” da Telefónica é errónea



- Os serviços já são prestados hoje e essenciais para a Vivo, tendo que ser fornecidos pela PT
- A Dedic tem um valor autónomo próprio e não pode ser vista como upside ao preço oferecido pela Vivo
- VWAP (preço médio ponderado pelo volume) é a metodologia apropriada para comprar acções no mercado
- Um retorno de 5% é inferior ao custo de financiamento actual⁽¹⁾ da Telefonica e apenas significa que a PT estaria a financiar a Telefonica sem qualquer benefício adicional das sinergias serem mais elevadas

Quanto está a Telefonica então a pagar senão Euro 6,5 mil milhões?

(1) “Custos com juros em 2010 deverão situar-se em torno de 5,5%-5,75% (<6% indicado em Outubro de 2009)” – Apresentação da Telefónica de 8 de Junho de 2010



Os múltiplos intrínsecos de EBITDA implícitos na oferta da Telefónica são baixos

	Euro 6.500m			
Sinergias (€m)	2.800	3.000	4.000	5.000
Quota das sinergias para minoritários 25% (€m)	700	750	1.000	1.250
Quota da Telefónica(€m)	2.100	2.250	3.000	3.750
Preço pago por 50% da Brasilcel ex. Sinergias (€m)	4.400	4.250	3.500	2.750
<u>EV/EBITDA</u>				
2010E	6,6x	6,4x	5,4x	4,4x
2011E	6,2x	6,0x	5,1x	4,1x
<u>EV/EBITDA (PN Averaged Down)</u>				
2010E	5,7x	5,6x	5,0x	4,4x
2011E	5,4x	5,3x	4,7x	4,2x

Nota: Projeções do EBITDA excluindo as sinergias de acordo com FactSet consensus em 04/06/2010 (EBITDA 2010E:R\$5,6bn e 2011E: R\$5,9bn), Dívida líquida reportada no 1T10 de R\$3,9bn
BRL:EUR taxa de cambio 0.452

No cenário PN averaged down, as acções ON são adquiridas a 80% do valor oferecido pelas acções ON de controlo. As acções PN minoritárias são valorizadas por um valor implícito da valorização intrínseca da TEF de €3,6 mil milhões por 50% da Brasilcel



A Telefónica tentou intimidar os accionistas da PT para os forçar a aceitar a oferta... mas falhou...

“Analysts said Telefónica might ask the courts to dissolve Brasilcel if Portugal Telecom's shareholders rejected the Spanish group's €6.5bn offer”

Financial Times, 3 de Junho de 2010

“There is no obligation on us to act favourably in Brasilcel”. “The money could stay in Brasilcel indefinitely.”

Financial Times, 25 de Maio de 2010

“It [a hostile takeover bid] could always be revisited,” he told the Financial Times

Financial Times, 25 de Maio de 2010

Esclarecimentos da PT

- *“Não deverão ser consideradas as insinuações feitas pela Telefónica, segundo as quais a Telefónica poderia ou iria procurar obter a dissolução/liquidação da Brasilcel. A Portugal Telecom, tendo por base o parecer dos seus consultores jurídicos, rejeita estas insinuações”*
- *“A Portugal Telecom teria fortes argumentos a seu favor caso a Telefónica bloqueasse os dividendos unicamente para exercer, indevidamente, pressão sobre a Portugal Telecom. A Portugal Telecom acredita que existem motivos sólidos para afirmar que, ao agir dessa forma, a Telefónica estaria a abusar da sua posição de titular de 50% do capital social da Brasilcel”*
- *“Após as declarações por si proferidas, o CFO da Telefónica deveria renunciar ao cargo de Administrador da PT, na medida em que violou os seus deveres de lealdade para com a PT e está numa situação de conflito de interesses”*

**A
Telefónica
não
responde**



...mas continua a tentar intimidar os investidores

A simple decision for PT shareholders:

<p>Accept Telefónica's offer</p> <p>↓</p> <p>Crystallize an outstanding value proposition implying a premium of over 60% on PT's unaffected share price</p>	<p>OR</p>	<p>Risk living with PT's statement</p> <p>↓</p> <p>"No assurance can be provided that similar value will be delivered to shareholders for Vivo"</p> <p><small>PT - 9 June 2010</small></p>
---	-----------	--

Vote in favour of the resolution!

Telefónica, S.A. Telefónica 3

- **Que garantias dá a Telefonica que o preço da PT transaccionará 60% acima do seu preço antes da oferta se os investidores aceitarem a oferta actual?**

3. Next steps

- You should vote as soon as possible
- Your investment could be at risk if the offer is not accepted

Telefónica, S.A. Telefónica 4

- **Se votar contra a proposta da Telefonica, os pressupostos de investimento (investment case) na PT mantêm-se inalterados, enquanto que a Telefonica continua a ter de encontrar uma solução estratégica para o Brasil**



Valor estratégico da Vivo para a Telefónica

***Administração PT:
“A oferta não reflecte o
valor estratégico da Vivo
para a Telefónica”***

- O mercado brasileiro de telecomunicações oferece um grande potencial de crescimento
- A Vivo é a operadora líder no sector das comunicações móveis e oferece um potencial de valorização decorrente do aumento da migração fixo-móvel e da penetração da banda larga móvel
- As sinergias anunciadas carecem de ambição, tendo em conta o consenso de mercado
- Excluindo as sinergias, os múltiplos de EBITDA implícitos na Oferta são baixos

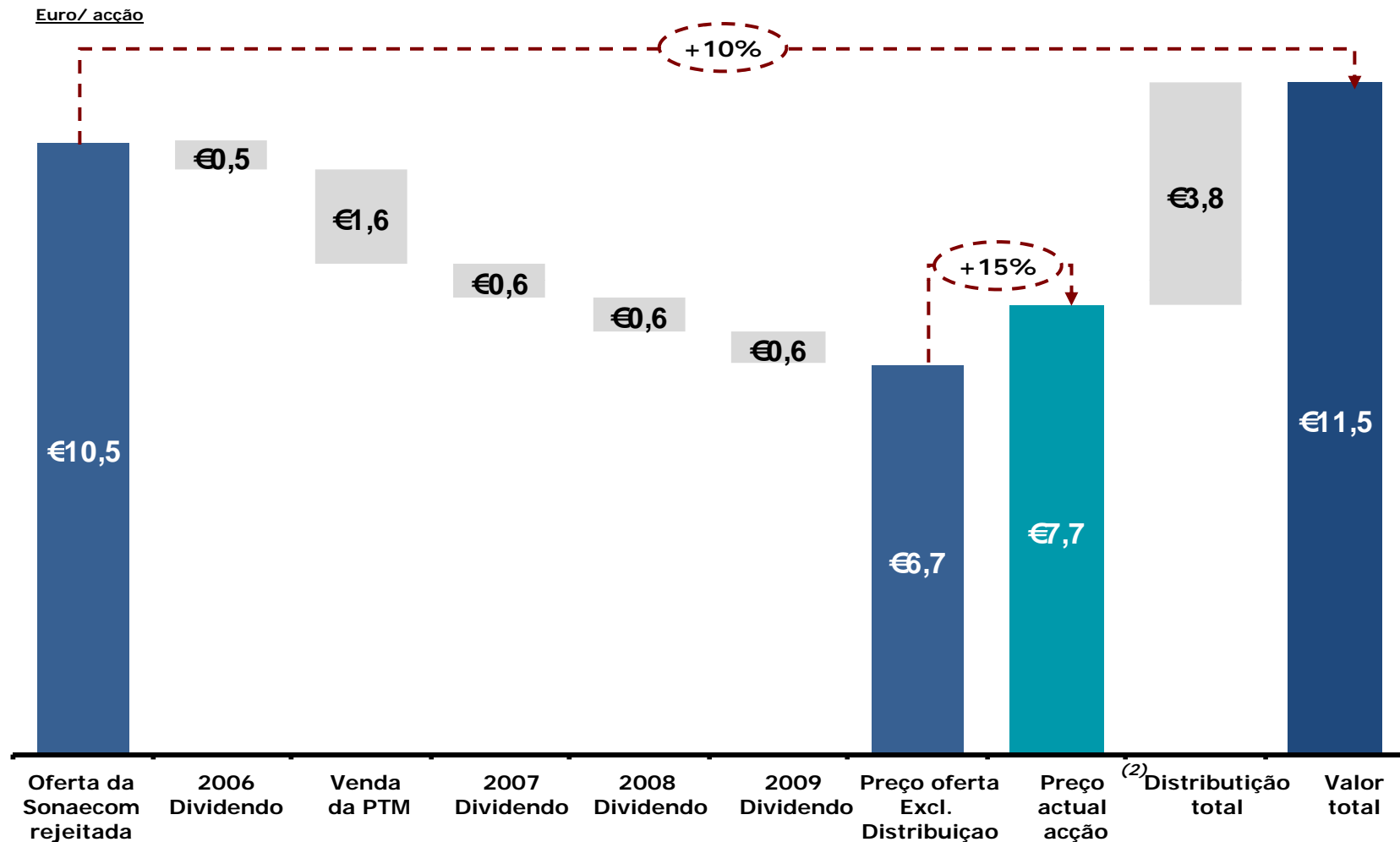


Estamos focados em criar valor accionista



Pedimos aos accionistas para nos apoiarem no passado e não os desiludimos....

...apesar dos mercados de capitais sofrerem uma quebra de 30% durante este período⁽¹⁾



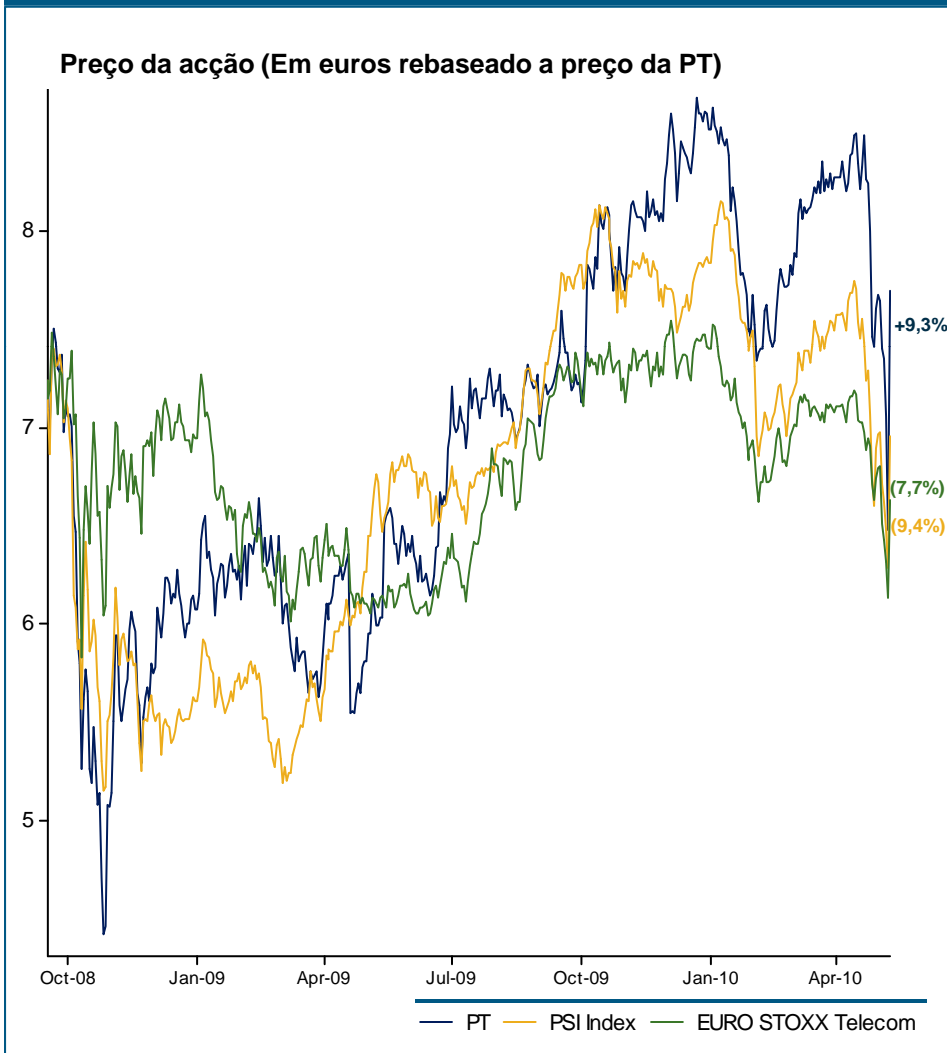
(1) Desempenho do PSI index entre 2 Março 2007 e 10 Maio 2010

(2) Acções da PT com o preço anterior à oferta em 10 de Maio

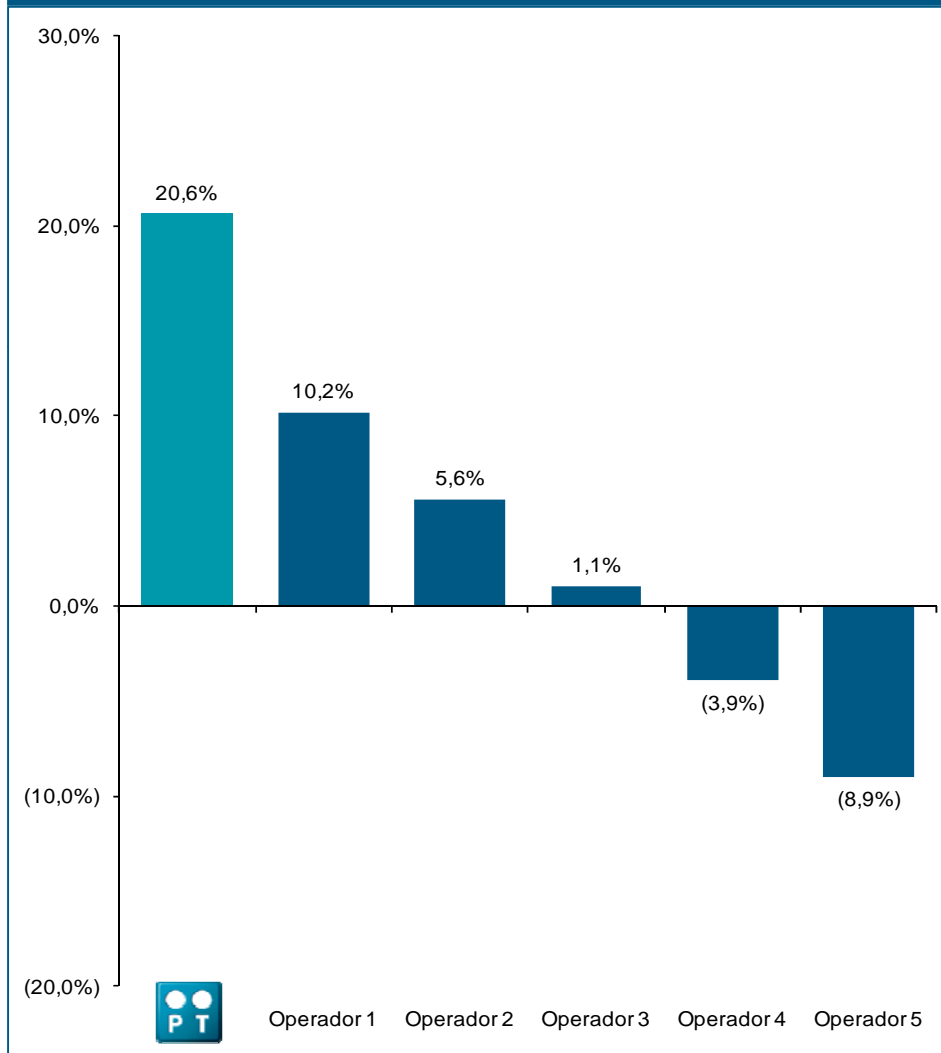


O melhor desempenho do sector da EMEA

Desempenho relativo do Preço da acção desde a falência da Lehman Brothers ⁽¹⁾



Remuneração accionista total desde a falência da Lehman Brothers ⁽¹⁾



Fonte: Bloomberg, Dados de mercado de FactSet até 10 Maio 2010, Dados da empresa (1) 15 Setembro 2008



Principais destaques da PT

- Estratégia enfocada no desenvolvimento dos seus negócios em Portugal, Brasil e África subsariana, assegurando diversificação e portanto menor risco financeiro e de execução
- Crescimento de clientes sólido a nível doméstico e internacional não obstante o ambiente competitivo e económico desafiante
- Elevada flexibilidade financeira e política de remuneração accionista previsível e atractiva
- Gestão comprometida com forte disciplina de custos, financeira, operacional e estratégica com vista a entregar resultados e remuneração accionista
- Alinhamento e suporte total do CA da PT com a estratégia de negócio
- Accionistas de longo prazo da PT sempre apoiaram a empresa desde a privatização, mesmo nos momentos mais desafiantes



Os accionistas da Portugal Telecom têm duas opções:

Abdicar da opcionalidade e cristalizar o valor do investimento da PT no Brasil agora

OU

Mandar a PT para continuar a criar valor no futuro através da exposição ao Brasil e à Vivo



FAQ's



FAQ's

- **A Telefónica pode aumentar o preço da Oferta?**

A Telefónica é livre de aumentar o preço da Oferta em qualquer altura. Caso o faça antes da Assembleia Geral, os accionistas irão votar a Oferta com o novo preço. Caso apenas aumente a Oferta após a Assembleia Geral, a Portugal Telecom desencadeará os necessários procedimentos para que os accionistas se possam pronunciar sobre a proposta revista.

- **O que irá acontecer se a Oferta for rejeitada? Pode a Telefónica frustrar a posição da PT (dissolução da Brasilcel; bloqueio de dividendos)?**

Não deverão ser tomadas em consideração as insinuações da Telefónica em relação à Brasilcel. Ao apreciar a Oferta e formar uma opinião sobre se a Oferta deve ser aceite ou rejeitada, não deverão ser consideradas as insinuações feitas pela Telefónica nas últimas semanas, segundo as quais a Telefónica poderia ou iria procurar obter a dissolução/liquidação da Brasilcel e/ou o bloqueio do pagamento de dividendos ao nível da Brasilcel.

O Conselho de Administração da Portugal Telecom refuta estas insinuações com base na informação obtida junto dos seus assessores legais. O Conselho de Administração está convicto de que as insinuações da Telefónica são, pela sua natureza, intimidatórias e que qualquer medida delas resultante corresponderia a uma tentativa não razoável de frustrar a parceria.

- **O que irá acontecer à Portugal Telecom se a Oferta for rejeitada?**

A Portugal Telecom irá continuar a contribuir para o sucesso da Vivo através da Brasilcel. A Portugal Telecom continuará disponível para quaisquer discussões sobre a parceria que maximizem o valor para a Portugal Telecom e para os accionistas da Vivo.

- **Para que seria utilizado o encaixe da venda?**

No caso de venda da sua participação na Brasilcel, a Portugal Telecom poderá aplicar o encaixe da venda para fins societários genéricos, nomeadamente, investimentos futuros, financiamento de despesa de capital (“*capital expenditure*”), amortização da dívida existente, recompra de acções e distribuição aos accionistas. As decisões respeitantes à aplicação de tal encaixe serão tomadas no sentido de promover os melhores interesses da Portugal Telecom e de maximizar valor para os seus accionistas.



FAQ's

- **Para que seria utilizado o encaixe da venda? (cont)**

Não pode ser garantido que a totalidade ou parte do encaixe da venda da Brasilcel venha a ser distribuída aos accionistas. De qualquer modo, a experiência passada da Portugal Telecom no que respeita à distribuição de valor aos accionistas ao longo dos anos fala por si.

- **Para quando está marcada a Assembleia Geral?**

A Assembleia Geral deverá ocorrer no dia 30 de Junho de 2010

- **Qual será a maioria exigida?**

A decisão será tomada por maioria simples (50% dos votos expressos)

- **A Golden Share pode vetar a transacção?**

Este não é um assunto sujeito a Golden Share

- **Qual é o quórum mínimo para que a deliberação possa ser tomada?**

Não há requisitos de quórum para esta Assembleia Geral

- **A Telefónica vai ser autorizada a votar na Assembleia Geral?**

Esta é uma questão para o Presidente da Mesa da Assembleia Geral

- **Qual vai ser a alternativa que o Conselho de Administração vai executar caso seja decidido aceitar a Oferta ?**

Caso os accionistas votem a favor da aceitação da Oferta, o Conselho de Administração irá analisar o mérito das alternativas A e B no melhor interesse dos accionistas



Para mais informações:
Nuno Vieira
Director de Relação com
Investidores
+351 21 500 1701
nuno.t.vieira@telecom.pt
www.telecom.pt