



# Apresentação a investidores

Parceria estratégica com a Oi

26 Janeiro 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.



## Resumo da transacção (1/2)

### Anúncio da transacção

- Parceria estratégica com a Oi foi anunciada no dia 28 de Julho, assegurando à PT direitos significativos no governo da sociedade e consolidação proporcional
- Acordo condicionado pela obtenção de uma posição económica mínima de 22,38% na Oi, investimento máximo de 8,4 mil milhões de reais e um múltiplo EV/EBITDA máximo de 6,3x

### ANATEL

- A 29 de Outubro o regulador de telecomunicações Brasileiro (ANATEL) aprovou a transacção proposta

### Direitos de governo da sociedade

- Todos os contractos que regem a transacção foram finalizados e executados
- Todos os direitos acordados no governo da sociedade foram mantidos de acordo com a natureza estratégica deste investimento e, assim, a PT irá consolidar proporcionalmente o seu investimento na Oi

### Contax - Dedic / GPTI

- As partes acordaram também a reestruturação da CTX, empresa controladora da Contax (contact centre), e a fusão da Contax com a Dedic / GPTI (contact centre e BPO) que irá criar sinergias significativas para todos os accionistas

### Investimento

- PT consolidará proporcionalmente 25,6% da Oi e 44,4% da CTX
- Desembolso líquido esperado da PT de 8,2 mil milhões de reais em ambas as transacções

**PT cumpre o anúncio feito em Julho de 2010, tendo como objectivo completar a transacção até ao final de Março de 2011 e assegura exposição ao mercado Brasileiro de elevado crescimento e diversificação dos seus negócios em geografias nucleares**



## Resumo da transacção (2/2)

### Relacionado com a AG e LF, BNDES e Fundos de pensões

- BNDES, Previ, Petros e Funcef não irão participar no aumento de capital da TmarPart
- TmarPart irá manter o controlo na TNL, contraindo dívida para subscrever a emissão
- AG e LF irão usar parte do dinheiro recebido da PT para participar no aumento de capital da Tmar
- Posição da PT na TmarPart aumenta para 12,1% (estimativa anterior de 10%)

### Relacionado com a aquisição da CTX e fusão da Dedic /GPTI com a Contax

- Fusão da Contax e Dedic / GPTI
- Aquisição das participações do BNDES, Previ, Funcef e Petros na CTX<sup>1</sup> (empresa controladora da Contax<sup>2</sup>) pela PT, AG e LF
- PT adquire 16,2% da CTX, depois aumenta a sua posição (directa) para 19,9% através da contribuição de parte das acções da Contax recebidas da fusão com a Dedic / GPTI<sup>3</sup>
- PT recebe um montante líquido de ~200 milhões de reais<sup>3</sup> que incluem:
  - Reembolso dos seus empréstimos accionistas à Dedic / GPTI pela Contax
  - Venda à CTX de parte das acções da Contax recebidas da fusão com a Dedic / GPTI
- PT é livre de monetizar as restantes acções PN da Contax recebidas, com o valor actual de 86 milhões de reais, de acordo com o preço de mercado<sup>4</sup>

### Consolidação

- A partir de 1 de Abril, dependendo da execução de transacções de mercado, a PT irá consolidar 25,6% da TmarPart e 44,4% da CTX, as quais consolidam 100% da TNL e da Contax, respectivamente

Nota: (1) CTX Participações S.A ("CTX"); (2) Contax Participações S.A. ("Contax"); (3) Assume a fusão da Contax e Dedic / GPTI ao rácio de troca proposto; (4) Indicativo. Considerando o preço médio dos últimos 60 dias.





## Oi – Detalhes da transacção

	Investimento da PT	Descrição
<b>1º Passo</b>  TmarPart + outros activos	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>5,1 mil milhões de reais</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aquisição de uma posição de 35% na AG e LF</li><li>• Aumento de capital na TmarPart – apenas a PT, AG, LF e FASS subscrevem as novas acções<ul style="list-style-type: none"><li>– Capital da PT, AG, LF: 800 milhões de reais</li><li>– Nova dívida a ser contraída na TmarPart – estimada em 600 milhões de reais</li></ul></li><li>• Posição directa da PT na TmarPart após o aumento de capital: 12,1% (estimativa anterior de 10%)</li></ul>
<b>2º Passo</b>  Aumento de capital da TNL	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Até 3,25 mil milhões de reais (estimativa de 1,6 mil milhões de reais)</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pedido de aumento de capital na TNL no montante de 12 mil milhões de reais</li><li>• TmarPart subscreve, no mínimo, 1,4 mil milhões de reais e mantém o controlo da TNL</li></ul>
  Aumento de capital da Tmar	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Até 3,25 mil milhões de reais (estimativa de 1,65 mil milhões de reais)</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pedido de aumento de capital na Tmar no montante de 12,0 mil milhões de reais</li></ul>



## CTX e Contax / Dedic GPTI – Detalhes da transacção

	Disponibilidade líquida e equivalentes da PT	Descrição
<b>1º Passo</b> Fusão Contax – Dedic / GPTI		<ul style="list-style-type: none"><li>Contax adquire a Dedic / GPTI à Portugal Telecom em acções a um rácio de troca proposto de 0,0363 acções da Contax por cada acção da Dedic / GPTI<ul style="list-style-type: none"><li>Para os efeitos do disposto na instrução 35 da CVM será nomeado um comité independente para analisar o rácio de troca e elaborar uma recomendação ao Conselho de Administração da Contax</li></ul></li><li>Contax emite acções ON e PN (actual rácio)</li></ul>
<b>2º Passo</b> PT adquire uma posição na CTX	<ul style="list-style-type: none"><li><b>(116 milhões de reais)</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Aquisição de uma posição de 44,2% na CTX detida pela BNDES, Previ, Funcef e Petros por 316 milhões de reais, pela AG Telecom (100 milhões de reais), LF Tel (100 milhões de reais) e Portugal Telecom (116 milhões de reais)</li></ul>
<b>3º Passo</b> PT / CTX	<ul style="list-style-type: none"><li><b>50 milhões de reais <sup>(1)</sup></b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Portugal Telecom subscreve o aumento de capital da CTX, usando as acções ON da Contax, aumentando a sua participação directa para 19,9%</li><li>A CTX adquire 49,7 milhões de reais em acções da Contax detidas pela PT</li></ul>
<b>4º Passo</b> Empréstimos accionista	<ul style="list-style-type: none"><li><b>163 milhões de reais</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Contax amortiza 162,6 milhões de reais (estimado à data de Dezembro) de empréstimos entre empresas que a Dedic / GPTI tem com a PT</li></ul>
<b>5º Passo</b> Posição em acções com liquidez da Contax	<ul style="list-style-type: none"><li><b>86 milhões de reais <sup>(2)</sup></b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Portugal Telecom recebe 2,782 milhões de acções PN da Contax (parte do free float), representando 7,0 % do total de acções PN e 4,3% do capital total</li><li>Os títulos valem actualmente 86 milhões de reais, considerando o preço de 31,0 reais por acção (5,2x EBITDA dos últimos 12 meses)</li></ul>

Nota: (1) Assume a fusão da Contax e Dedic / GPTI ao rácio de troca proposto (2) Indicativo. Considerando o preço médio dos últimos 60 dias



# Resumo dos direitos dos accionistas relevantes (1/2)

## Destaques do Governo da Sociedade

---

- **Acordo accionista ao nível da AG/LF**

- Requer maioria qualificada, e assim a aprovação da PT, nas mesmas matérias referidas no acordo accionista da TmarPart, nomeadamente:
  - Alterações aos Estatutos; Fusões e aquisições e acordos accionistas; Dissolução da empresa ou de alguma das suas subsidiárias relevantes; Aumentos ou reduções de capital; Orçamento anual e investimentos
- PT participa na nomeação dos Presidentes Executivos da Oi e das subsidiárias relevantes
- Os direitos atribuídos à PT permitir-lhe-ão a consolidação proporcional da TmarPart (25,6%)
- Limitação da venda (Lock-up) por um período de 5 anos na AG/LF/TmarPart
- PT terá vários direitos, nomeadamente o direito de preferência sobre vendas de não controlo (right of first refusal over non control sales) e um direito de primeira oferta (right of first offer) e direitos de venda conjunta (tag along rights) no caso de controlo

- **Acordo accionista da TmarPart**

- PT terá os mesmos direitos que os restantes parceiros ao nível da TmarPart, o que inclui o direito de preferência e o direito de comprar acções da TmarPart no caso de uma mudança de controlo na AG/LF
- PT também garantiu direitos recíprocos, os quais incluem o direito de preferência na venda de acções bem como uma opção de compra no caso de uma alteração de controlo da PT



## Resumo dos direitos dos accionistas relevantes (2/2)

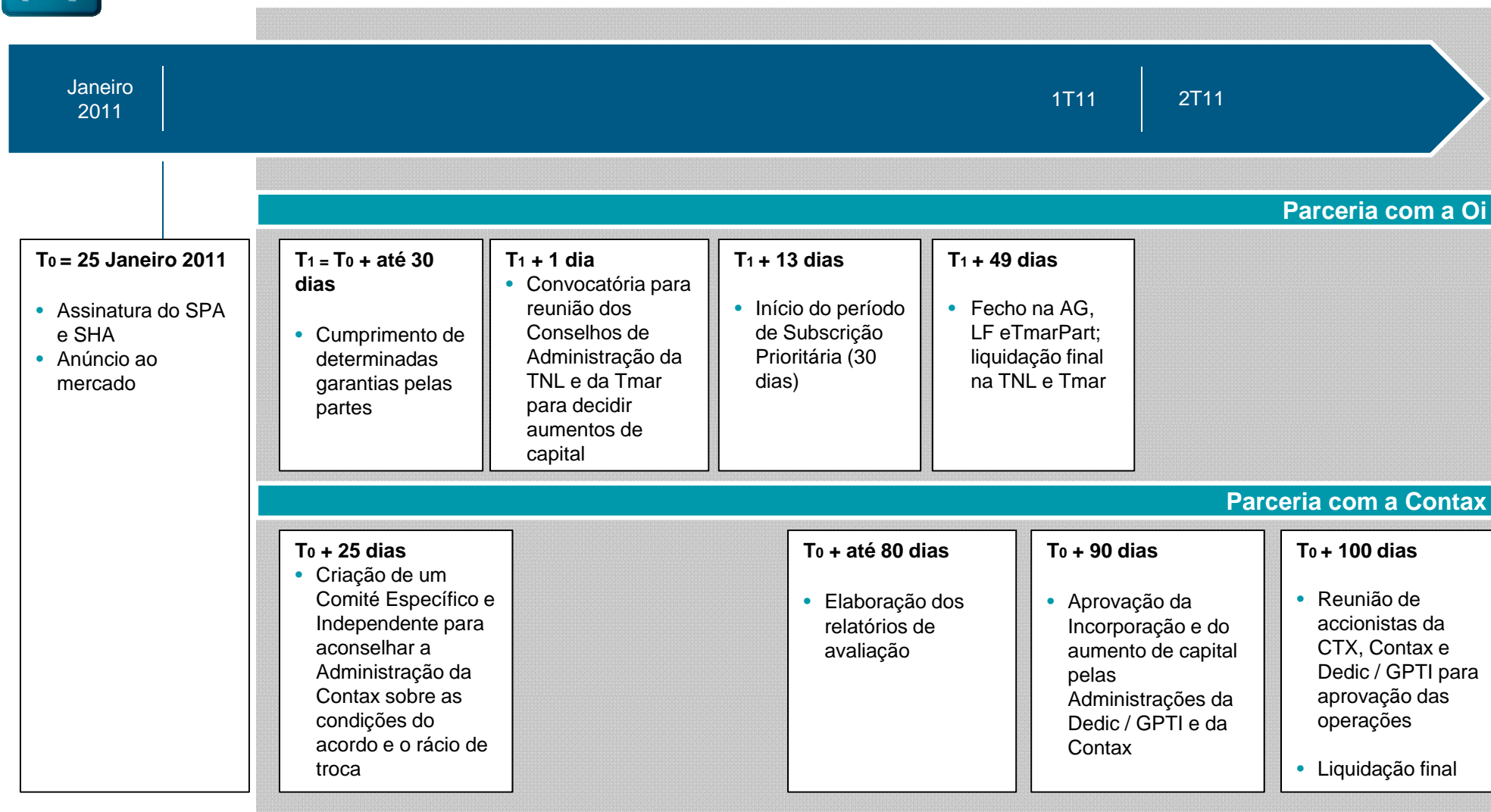
### Destaques do Governo da Sociedade

---

- **PT terá o direito de nomear membros executivos do Conselho de Administração da TmarPart e TNL**
  - Um membro efectivo do Conselho de Administração da TmarPart (mais um membro substituto) e um Director
  - Dois membros efectivos do Conselho de Administração da TNL (mais dois membros substitutos)
- **PT participará em vários comités de gestão já existentes ou a serem criados nas subsidiárias relevantes da TmarPart (incluindo comités dedicados às finanças, recursos humanos, riscos e contingências, entre outros)**
- **PT nomeará o Presidente do Comité de Engenharia e Redes, Tecnologia e Inovação e Oferta de Produto que será criado**
- **Acordo accionista da CTX:**
  - A PT terá direitos semelhantes aos garantidos no acordo accionista da AG/LF



# Cronograma das transacções Oi e Contax





## Pontos a reter: PT cumpre os termos da transacção

- **PT cumpre os termos da transacção anunciados em Julho de 2010:**
    - Investimento de 8,32 mil milhões de reais e posição económica mínima na Oi de 22,38%
    - Maior consolidação da Oi como resultado de uma maior posição na Tmar Part (25,6%)
  - **PT juntar-se-á ao bloco controlador da Oi como parceiro estratégico de telecomunicações, com direitos de governo da sociedade significativos**
  - **PT irá alavancar na sua experiência operacional e de mercado de capitais para trabalhar em parceria com a Oi, criando valor para todas as partes**
  - **Fusão da Dedic / GPTI e Contax cria sinergias e alinha interesses para todas as partes**
    - PT irá consolidar 44,4% da CTX
  - **Desembolso líquido esperado da PT, considerando as duas transacções, de 8,2 mil milhões de reais**
- **PT com o seu investimento estratégico na Oi continuará a ter escala e um portfolio de negócios equilibrado, permitindo-lhe assegurar o acesso a tecnologia, inovação e I&D, reduzindo em simultâneo os riscos de execução**
  - **A PT continuará geograficamente focada em Portugal, Brasil e África e em obter resultados de referência para criar valor accionista**
  - **A experiência de sucesso da PT na convergência fixo-móvel, na banda larga fixa e móvel e na TV por subscrição posiciona-a inequivocamente para alavancar a forte posição da Oi no mercado e a sua base de clientes, capturando oportunidades de crescimento significativas no Brasil**
  - **Após o investimento na Oi, a implementação da política de remuneração extraordinária e o financiamento das responsabilidades com o Fundo de Pensões, a PT terá rácios de alavancagem sólidos e flexibilidade financeira**
  - **O perfil de cash flow da PT permite-lhe cobrir os seus compromissos com os accionistas e manter um rating investment grade**

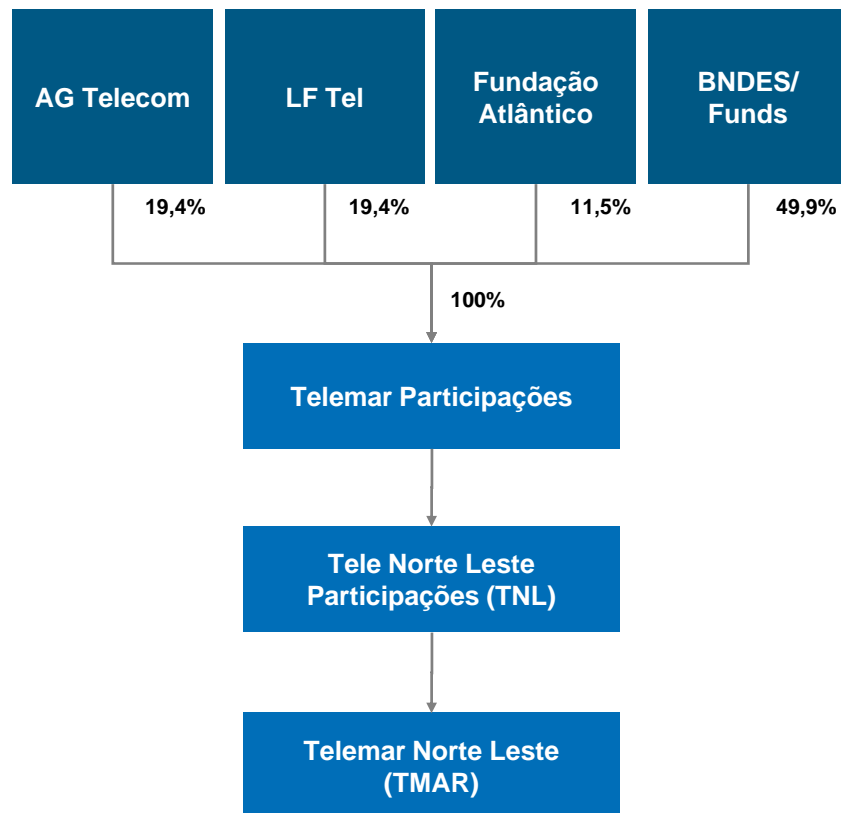


# Anexo

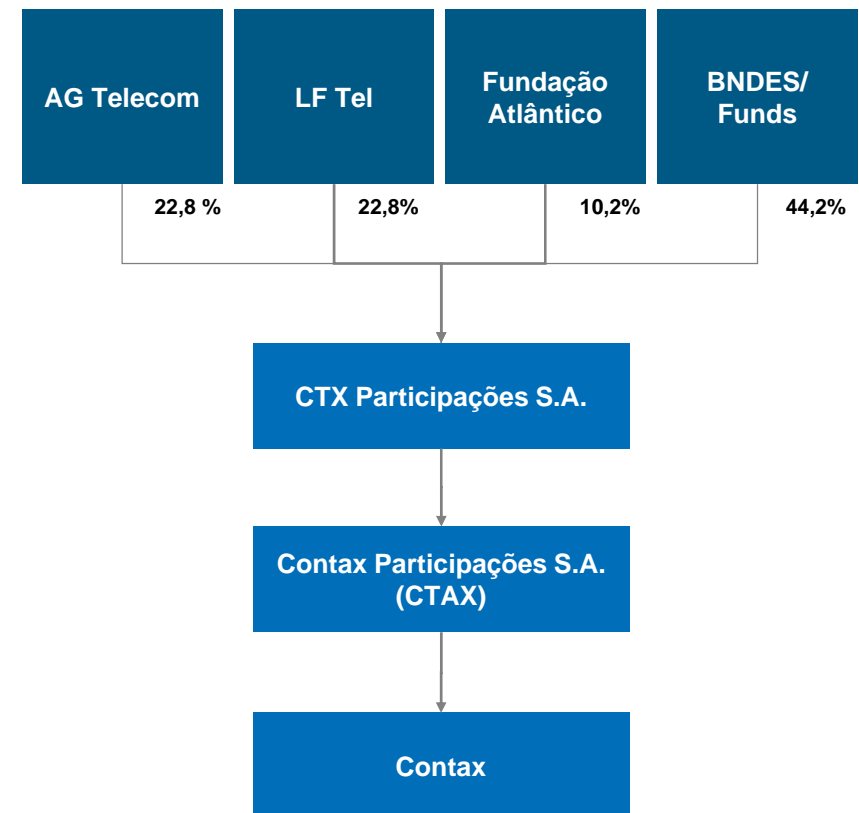


# Estruturas accionistas actuais

## Estrutura accionista actual da Oi



## Estrutura accionista actual da CTX

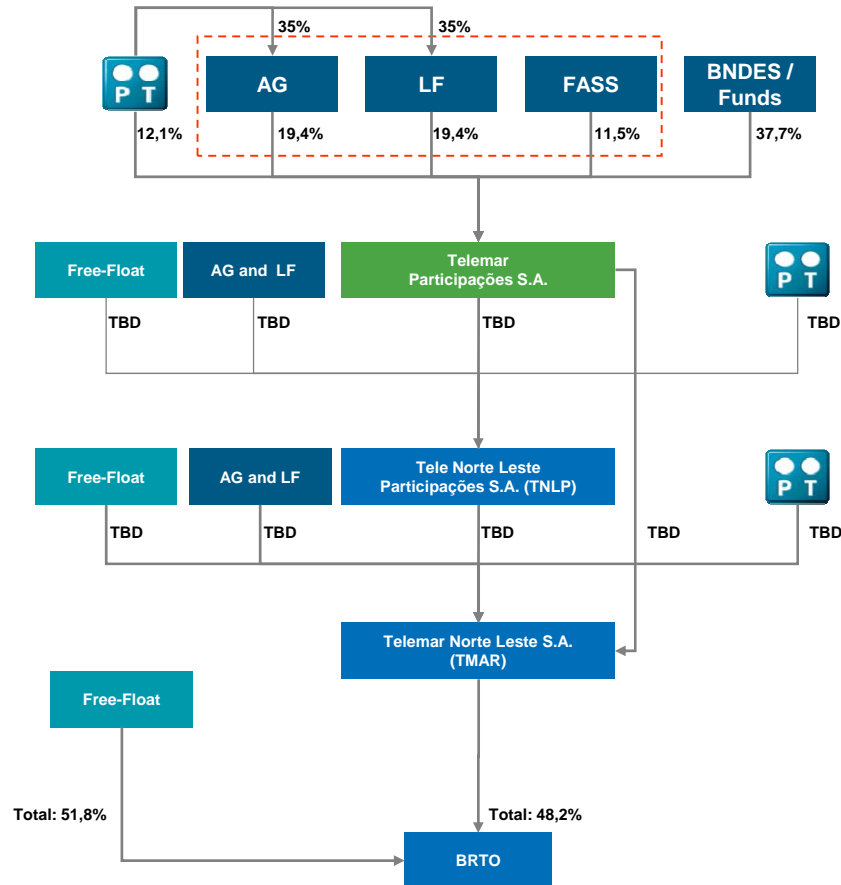




# Estrutura accionista final da Oi e Contax

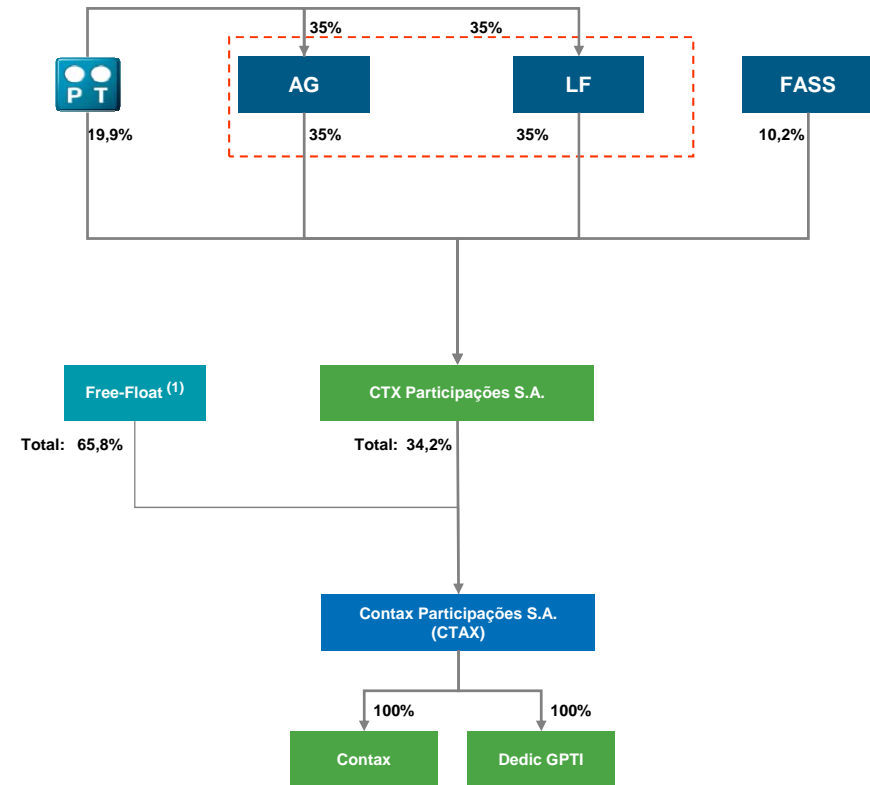
■ Empresa cotada em Bolsa

## Estrutura accionista final da Oi



**Posição económica da PT na TMAR: mínimo de 22,38%  
PT consolida 25,6% da TmarPart**

## Estrutura accionista final da Contax



**Posição económica da PT na Contax: 19,5%<sup>1</sup>  
PT consolida 44,4% da CTX**

Nota: (1) Assume que PT não vende as suas acções da Contax, representando 7,0% de acções PNs e 4,3% do total



Para mais informações:  
Nuno Vieira  
Director de Relação com  
Investidores  
+351 21 500 1701  
[nuno.t.vieira@telecom.pt](mailto:nuno.t.vieira@telecom.pt)  
[www.telecom.pt](http://www.telecom.pt)