



REUNIÃO APIMEC - BH

DEZEMBRO DE 2014

AVISO IMPORTANTE

O presente comunicado contém declarações acerca de eventos futuros, de acordo com o U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995. São consideradas declarações prospectivas aquelas que não constituem fatos ocorridos no passado, refletindo apenas expectativas e perspectivas da Companhia.

Os termos “antecipa”, “acredita”, “estima”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “planeja”, e outros termos similares, quando relacionados à Companhia e sua administração, indicam declarações prospectivas. Tais declarações refletem a opinião atual da administração e estão sujeitas a diversos riscos e incertezas. Essas declarações se baseiam em diversas presunções e fatores, incluindo fatores gerais de natureza econômica, mercadológica, industrial e operacional. Quaisquer alterações em tais presunções ou fatores poderão levar a resultados práticos diferentes das expectativas atuais. Não se deve depositar excessiva confiança em tais declarações.

Declarações prospectivas se referem unicamente à data em que são prestadas, não se obrigando a Companhia a atualizá-las à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros.

METODOLOGIA

- Consolidação integral da Oi juntamente com todas as empresas subsidiárias da PT Portugal que foram integradas na Oi na sequência do aumento de capital.
- Os resultados da Oi incluídos nesta consolidação proforma estão consistentes com os apresentados historicamente pela Oi nos mesmos períodos.
- Relativamente às empresas da PT Portugal, consideraram-se os resultados dessas empresas que foram incluídos nos resultados consolidados da Portugal Telecom nos diversos períodos em causa, ajustados pelos seguintes aspetos:
 - Foi excluído o efeito da equivalência patrimonial sobre a Unitel, uma vez que a Companhia entendeu não ter influência significativa sobre esta participada, motivo pelo qual não aplica o método de equivalência patrimonial sobre este investimento.
 - Os resultados foram apresentados em linha com o formato reformatado no Brasil, o qual não é igual ao apresentado em Portugal, essencialmente devido aos seguintes aspetos:
 - O total das receitas operacionais apresentadas anteriormente pela Portugal Telecom incluíam serviços, vendas e outros proveitos operacionais, enquanto para efeito de reporte no Brasil apenas inclui serviços e vendas
 - A Portugal Telecom excluía do EBITDA determinadas rubricas de custos, os quais para efeitos do proforma foram incluídos no EBITDA em linha com o formato apresentado no Brasil, nomeadamente os custos com benefícios de reforma, alienação de imobilizado/investimentos, custos com redução ed efetivos e método de equivalência patrimonial.
 - Para efeitos de apuramento do EBITDA de rotina, ajustou-se apenas os seguintes efeitos significativos identificados em 2013: ganho com contrato de concessão, ganho com dividendos AG/LF, ganho com alienação da CTM e custos com redução de efetivos.

SEGUIREMOS QUATRO PRIORIDADES PARA MAXIMIZAR A GERAÇÃO DE VALOR PARA O AÇIONISTA



Continuar o turnaround, melhorando o controle de COPEX e compromisso de redução de consumo de caixa daqui para a frente



Melhorar o perfil do nosso balanço patrimonial



Elevar a governança corporativa ao mais alto nível do Brasil



Ser protagonista na consolidação para gerar mais valor ao acionista

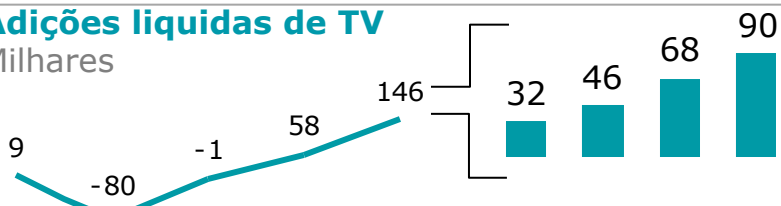
RESULTADOS FINANCEIROS DO TERCEIRO TRIMESTRE

RECEITAS ABRANDARAM COMO RESULTADO DE MENORES ADIÇÕES BRUTAS NOS PRIMEIROS NOVE MESES... PORÉM HÁ SINAIS DE MELHORA

Cientes

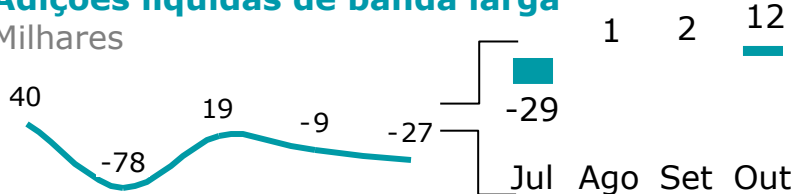
Adições líquidas de TV

Milhares



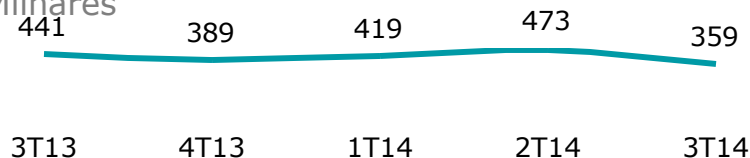
Adições líquidas de banda larga

Milhares



Adições líquidas de Móvel

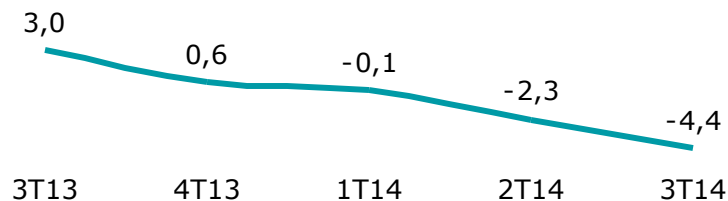
Milhares



Receitas

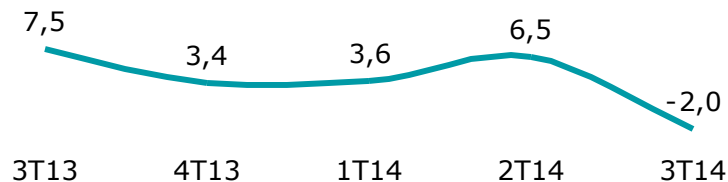
Residencial

% ano-contra-ano



Receitas cliente na mobilidade pessoal

% ano-contra-ano



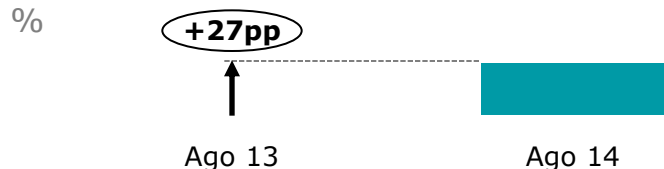
O SUCESSO DA OFERTA DE TV IRÁ ALAVANCAR O CRESCIMENTO DE BANDA LARGA E PROTEGER A BASE DE VOZ FIXA

Oi



- Oferta segmentada para incrementar formação de 3P
- Globo HD local em mais de 2 mil municípios
- Oferta de entrada com mais de 18 canais em HD

Share de adições líquidas de TV



Churn (3P vs stand-alone)

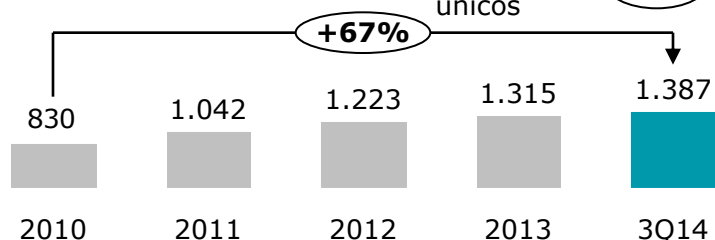


MEO

Cientes de TV

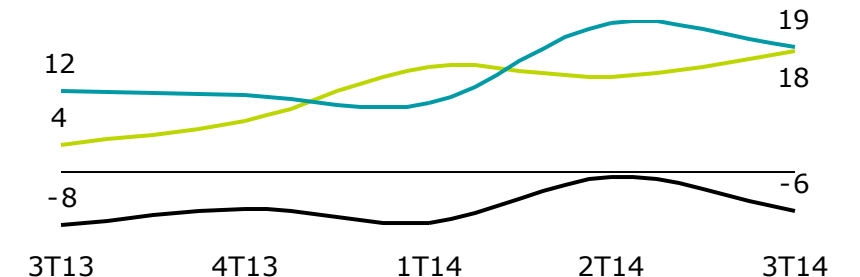
Milhares.PT Portugal

Penetração de clientes de TV em clientes únicos **52%**



Adições líquidas Residenciais

% de UGRs. PT Portugal

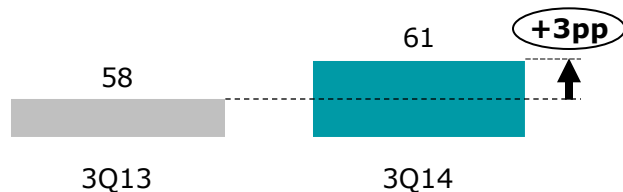


A CONVERGÊNCIA REPRESENTA GRANDE OPORTUNIDADE PARA O NEGÓCIO DA MOBILIDADE

Oi

UGR'S por domicílio

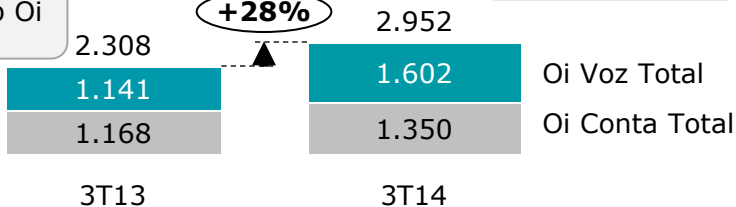
Domicílios com mais de 1P. %



Linhas fixas com bundle móvel pré-pago

Milhares. Oi Voz Total, Oi Conta Total

Lançamento de nova app Oi fale fácil



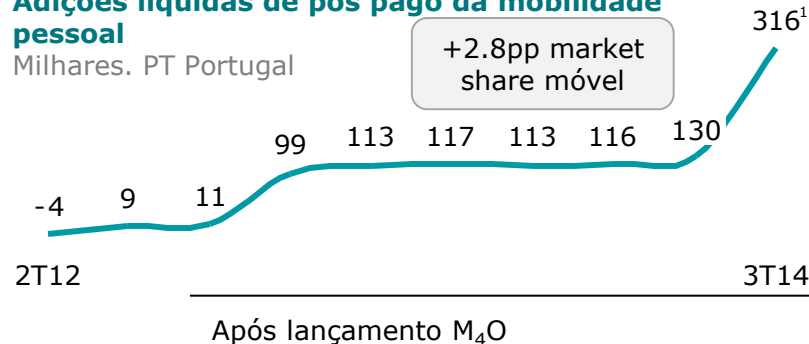
~1,5 chips por cliente Voz Total

- Elevação futura com impacto em churn e market share móvel
 - Explorar oportunidade de Oi Voz Total
 - Alavancar base 3P crescente

MEO

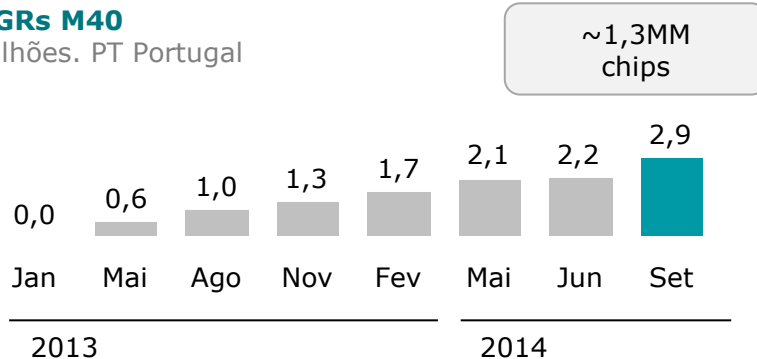
Adições líquidas de pós pago da mobilidade pessoal

Milhares. PT Portugal



UGRs M40

Milhões. PT Portugal

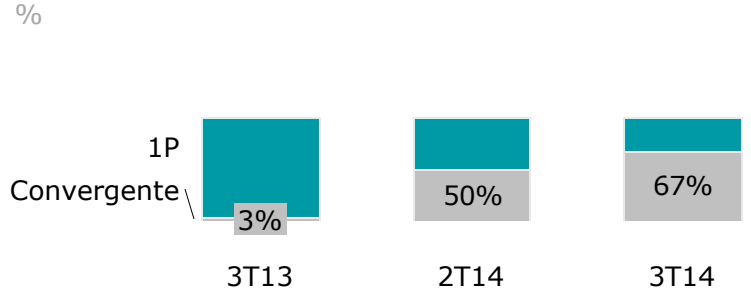


¹ Inclui cartões de dados M50

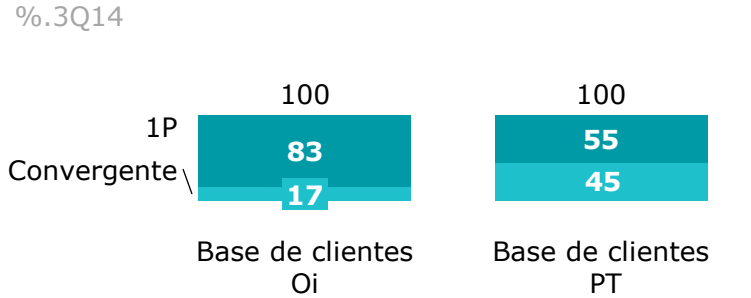
TRANSFORMAÇÃO NO B2B ATRAVÉS DA CONVERGÊNCIA E PENETRAÇÃO DE NOVAS FONTES DE RECEITA NO CAMINHO CERTO

PME – Convergência

Peso de adições líquidas de móvel

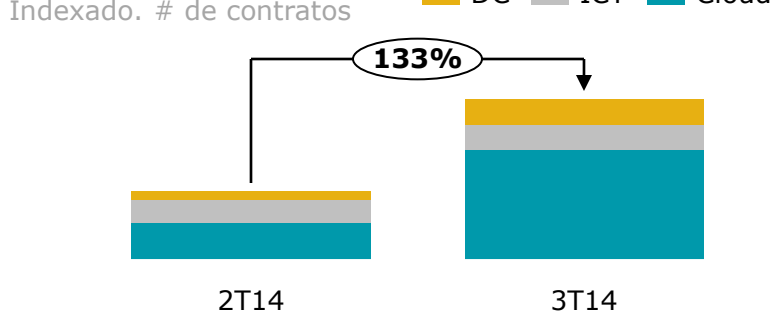


Penetração de clientes convergentes

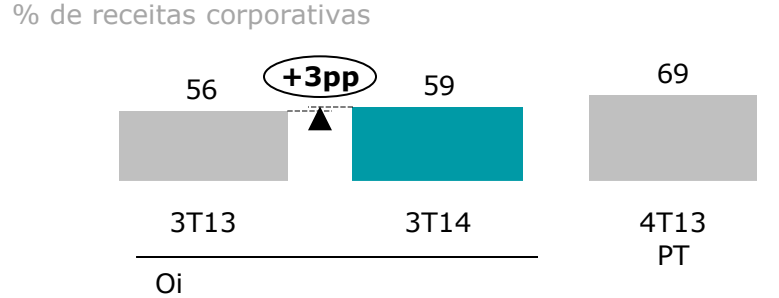


Corporativo – Share of wallet e dados

Serviços não tradicionais



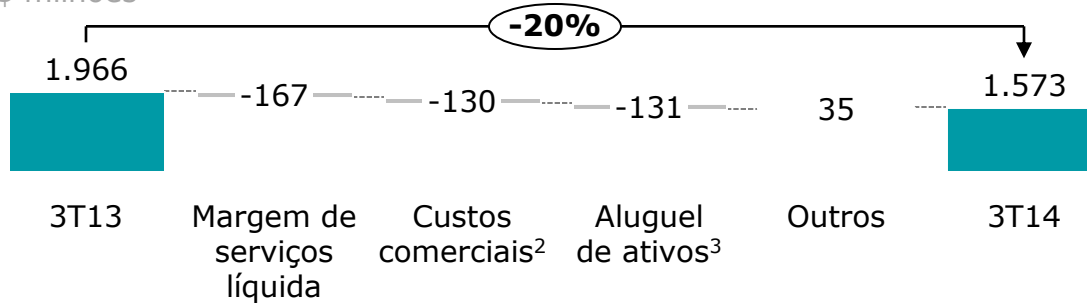
Receitas não-voz



ESTAMOS ACELERANDO TODOS OS NOSSOS ESFORÇOS PARA REDUZIR OPEX

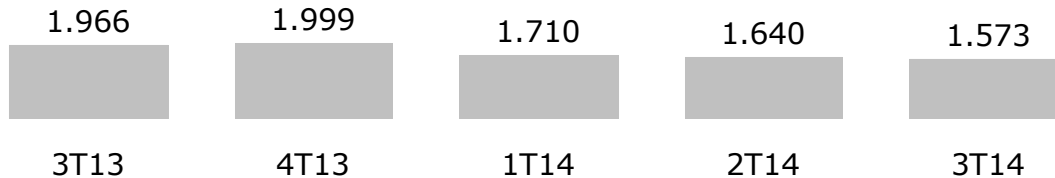
EBITDA Brasil¹

R\$ milhões



EBITDA Brasil¹

R\$ milhões



- Período de estabilização de programas de transformação
 - Implantação de nova ferramenta de despacho de campo
 - Remodelação de canais de venda e comissionamento
 - Desenho de ofertas e política de crédito
- Evento Rio Forte impactou foco no negócio
- Recessão técnica da economia brasileira (queda do PIB de -0.2% no 1T14 e -0.6% no 2T14)
- Cortes na VU-M (-25% em 2014 e -33% em 2015) com impacto nas tarifas de VC

1 Rotina

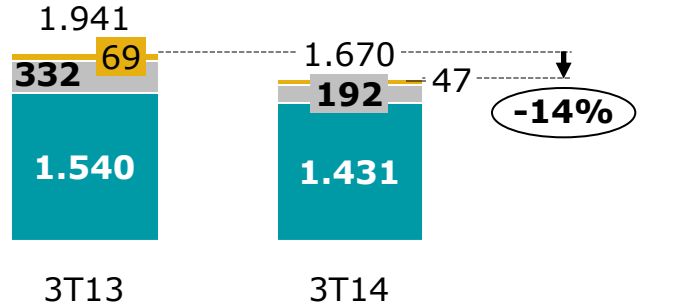
2 CMV / Marketing / Outros comerciais

3 Após monetização

CONTROLE DE CAPEX NÃO FOI SUFICIENTE PARA COMPENSAR O DESEMPENHO DE EBITDA

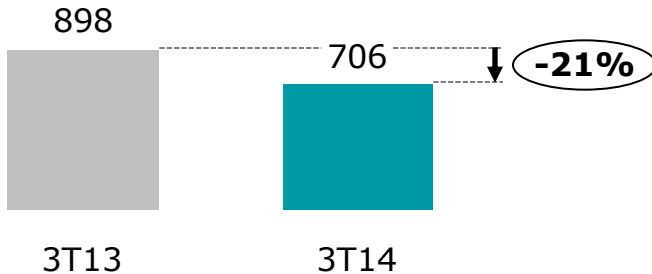
CAPEX Proforma

R\$ milhões



EBITDA¹ proforma menos CAPEX

R\$ milhões



Relacionamento com fornecedores

- Racionalização de fornecedores
- Renegociação de contratos
- Modelo "Pay As You Go" (Usuários e capacidade)
- Foco em otimização de TCO da rede

Extrair sinergias de rede

- Alavancar cobertura 3G sobre rede 2G
- Expansão da capacidade WiFi
- Alavancar multiprodutos com HDTV sobre DTH
- Incrementar sinergias de compartilhamento: infraestrutura (swap de fibras), rede de TV (DTH sobre PON)
- Aumentar a rentabilidade da rede 3G diminuindo o tráfego de dados não pagos

Compartilhamento de infra

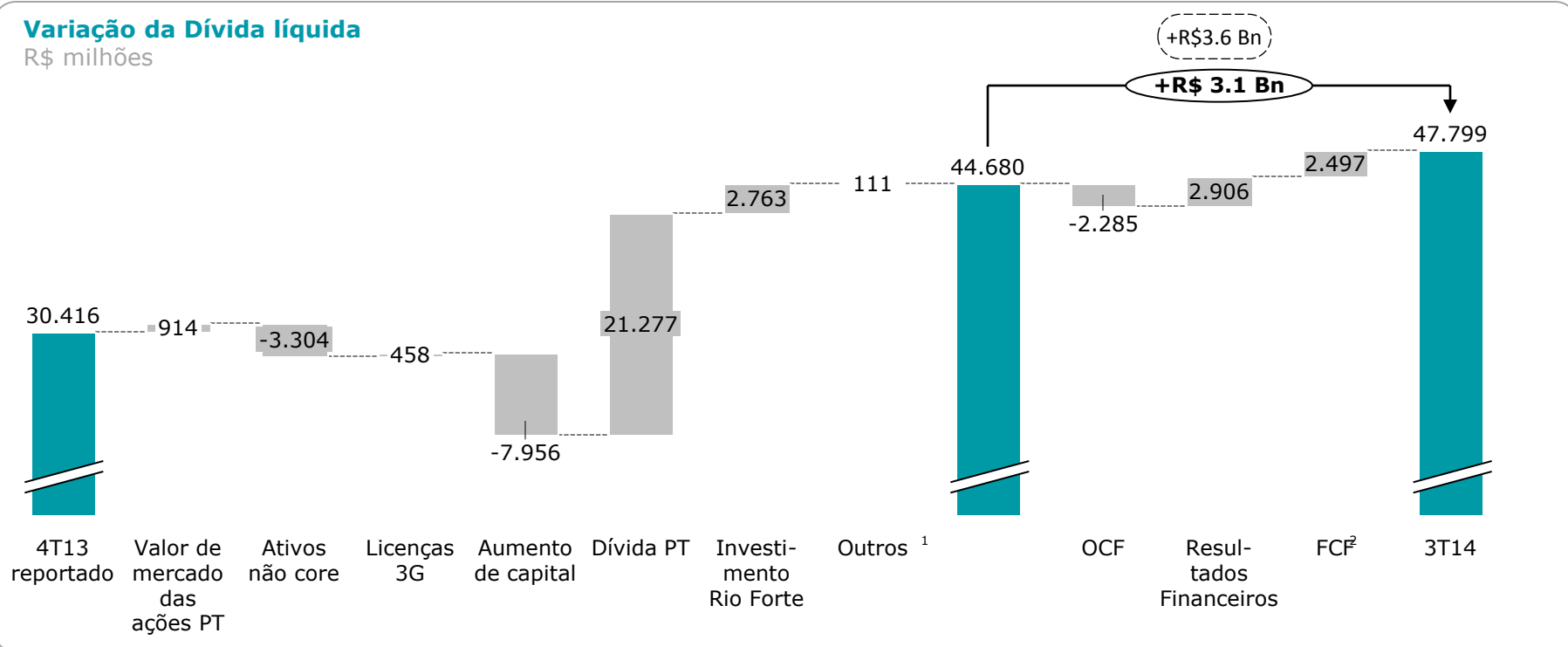
- RAN Sharing é mais um passo na racionalização de infraestrutura comum. A iniciativa é completamente transparente à percepção do cliente e não interfere no relacionamento do usuário com a operadora
- Acordo de FTTH em Portugal com a Vodafone permitiu expansão da cobertura com investimento muito reduzido

ESTAMOS COMPROMETIDOS EM REDUZIR O CONSUMO DE CAIXA

9M2013

Variação da Dívida líquida

R\$ milhões



1 Outros: Dívida de ativos a venda(83); Impacto cambial (28) 2 FCO: -EBITDA (6,302) + CAPEX (4,453) + Delta NCG (-436)

3 Outros FCL: Depósitos judiciais (807), Fistel / Bonus (782), Outros (908)

Nota: Números baseados em contas estatutárias consolidando PT Portugal desde Maio 2014 ("Ativos da Portugal Telecom")

CONTINUAR O
TURNAROUND E
MELHORAR FLUXO DE
CAIXA

ACELERAÇÃO DA REDUÇÃO DE COPEX

Alavancas estratégicas

Produtos e comercial



- Foco em adições líquidas (multi-produtos)
- Capturar prêmio de preço na Oi TV
- Aumentar produtividade comercial (e nível de terceirização no Empresarial)

Operações



- Prosseguir ganhos de produtividade e qualidade nas operações de campo
- Capturar ganhos de eficiência no back-office

TI / Engenharia



- Reduzir aplicações de TI
- Reduzir custo de Data Centers Oi
- Capturar savings de OPEX com compartilhamento de rede

Atendimento ao cliente



- Ajustar preços de contratos com parceiros
- Ajustar nível de serviço com expectativas de clientes

Organização



- Simplificar organização e acelerar processo decisório

Outros



- Custos jurídicos e de contenção legal

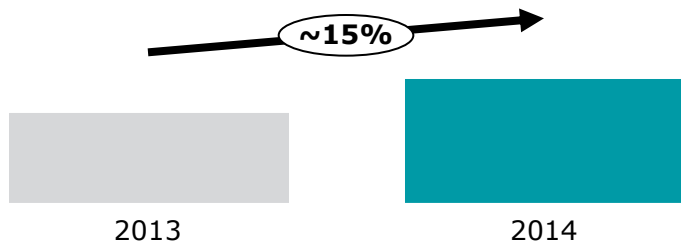
Melhoria no EBITDA menos Capex 2015 em um intervalo de R\$1.2bi –1.8bi

A TRANSFORMAÇÃO OPERACIONAL APONTA PARA REDUÇÃO DE CUSTOS

Aumento da produtividade comercial

Produtividade comercial

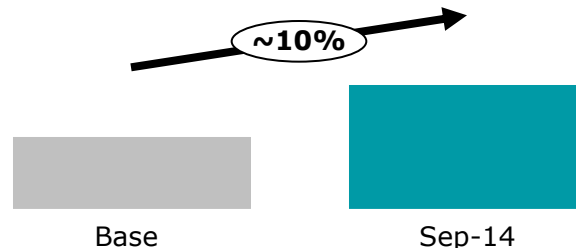
Lojas / Franquias. UGR's / mês / vendedor



Transformação das operações de campo

Produtividade da operação de campo

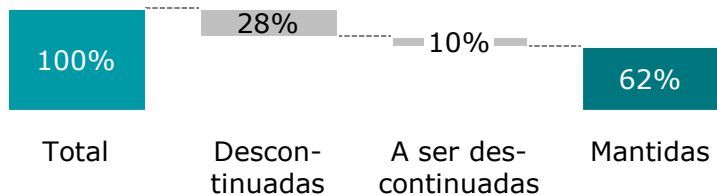
Produtividade. Atividades / técnico / dia



Otimização de aplicações de TI

Aplicações totais

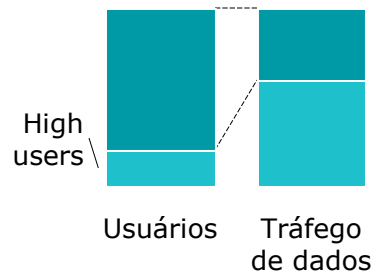
% de aplicações



Otimização de uso de rede de dados (FUP)

Consumo de dados móveis

Indexado



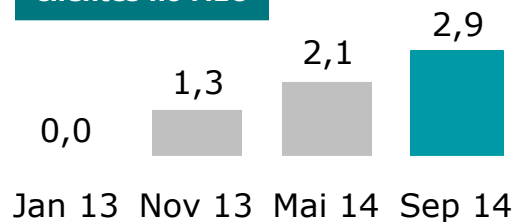
Limite de consumo torna uso de rede mais racional, além de melhorar qualidade de serviço

PORTUGAL MOSTRA CLARA TENDÊNCIA DE MELHORIA

Cientes M40

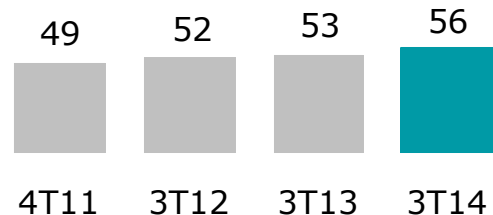
Milhões

36% são novos clientes no MEO



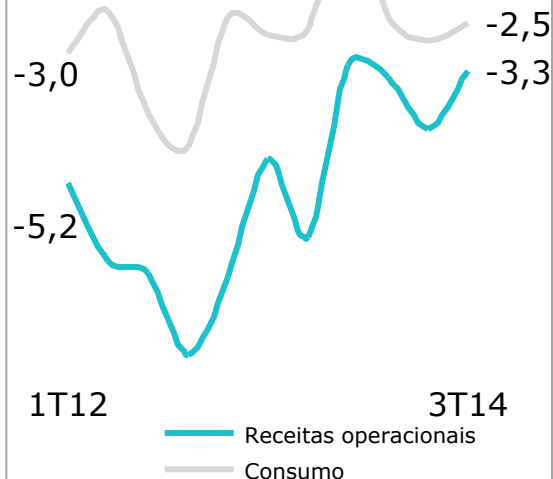
Market share 3P

% vs. principal competidor



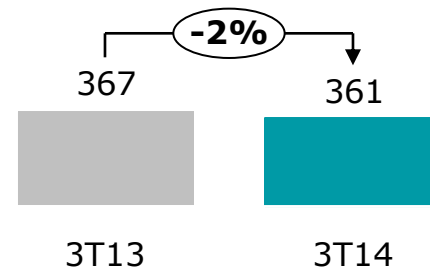
Receitas

% ano-contra-ano. Como reportadas pela PT Portugal



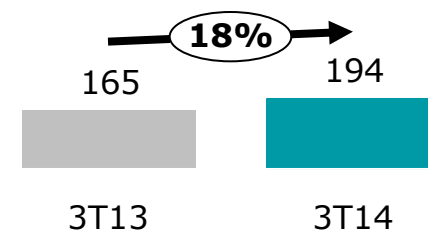
OPEX

Milhões de Euros. Como Reportadas pela PT Portugal



EBITDA menos Capex

Milhões de Euros. Como reportadas pela PT Portugal

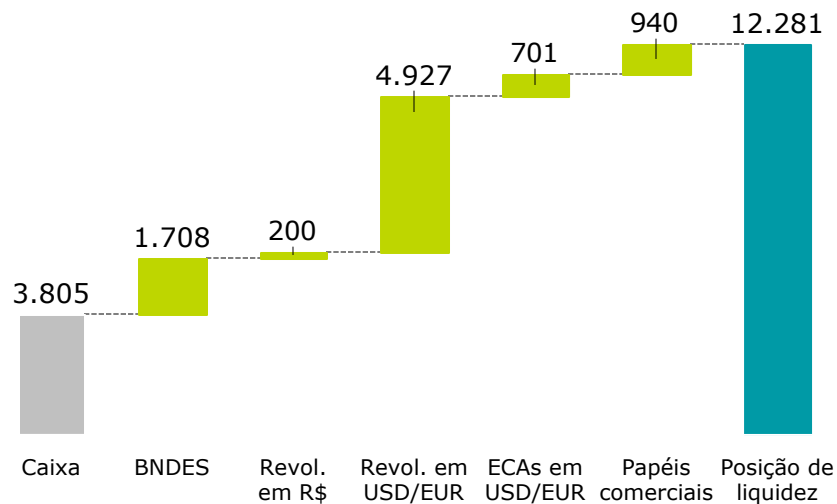


MELHORAR PERFIL DO BALANÇO

TEMOS UMA SÓLIDA POSIÇÃO DE LIQUIDEZ E BAIXA NECESSIDADE DE FINANCIAMENTO ATÉ AO INÍCIO DE 2016

Liquidez

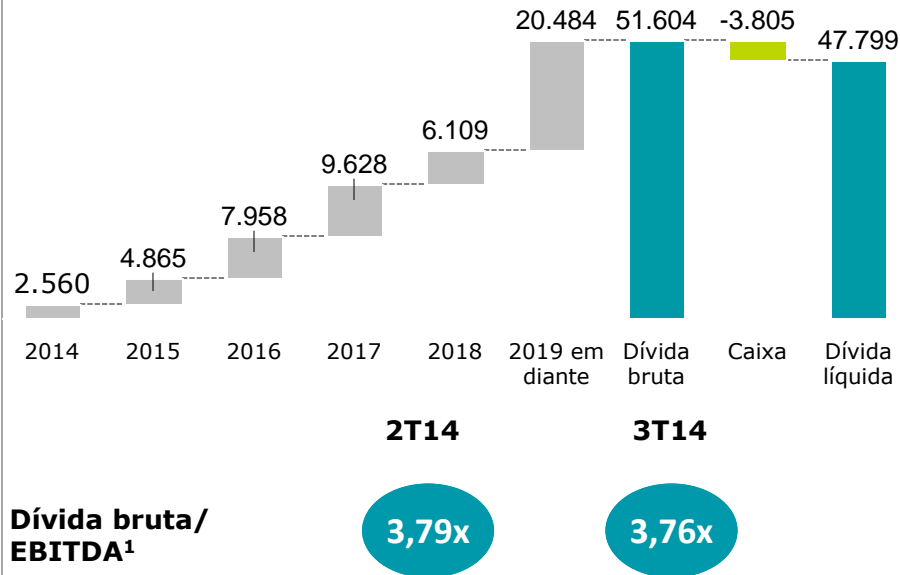
R\$ milhões. Set 2014



Cronograma de amortização da dívida bruta

R\$ milhões. Set 2014

Maturidade média da dívida: 4,0 anos



1 EBITDA reportado últimos doze meses

VENDEREMOS ATIVOS PARA FORTALECER NOSSA FLEXIBILIDADE FINANCEIRA, SEMPRE MAXIMIZANDO A GERAÇÃO DE VALOR PARA O AÇIONISTA

Monetização de ativos

	Valor da transação (R\$ bi)	Impacto das vendas no EBITDA (R\$ bi)
Torres móveis	5,3	3,0
Imobiliário		
Globenet		
Torres móveis 4T14	1,2	1,0

Impacto em EBITDA anual de R\$650 milhões
(excluindo vendas de torres no 4T14)

Opções futuras

- Venda da participação da Oi na Africatel
- Propostas recebidas pela PT Portugal:
 - Altice S.A.: €7,025 bilhões EV
 - Apax e Bain: €7,075 bilhões EV

ESTAMOS COMPROMETIDOS EM MELHORAR A GOVERNANÇA CORPORATIVA DA OI

Compromisso de migração ao Novo Mercado



Aprovação CVM pela operação entre Oi e PT SGPS

Listagem na Bovespa (Novo Mercado), NYSE e Euronext Lisbon

1T15

Registro da CorpCo na SEC

Assembleia Geral de acionistas extraordinária para aprovar fusão da Oi na CorpCo

Migração atrasada por:

- Ressalva sobre balanço do 2T14
- Aprovação da CVM
- Aprovação da SEC

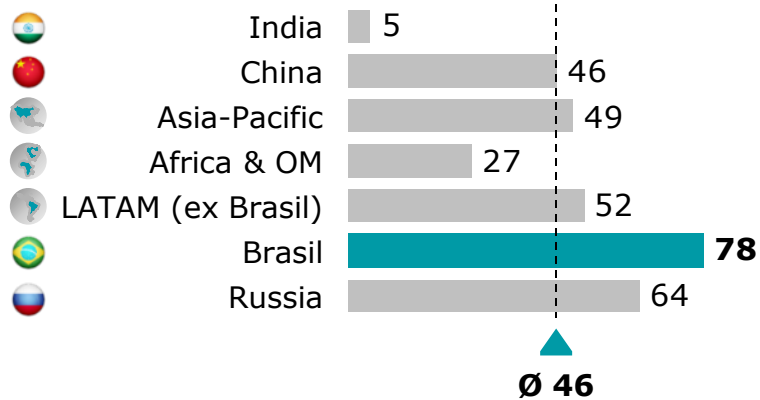


A ESTRUTURA ATUAL DO MERCADO DE TELECOMUNICAÇÕES NO BRASIL É DESEQUILIBRADA E INSUSTENTÁVEL, EXIGINDO CONSOLIDAÇÃO DO MERCADO

Elevada necessidade de investimento

CAPEX por acesso

USD por habitante por acesso



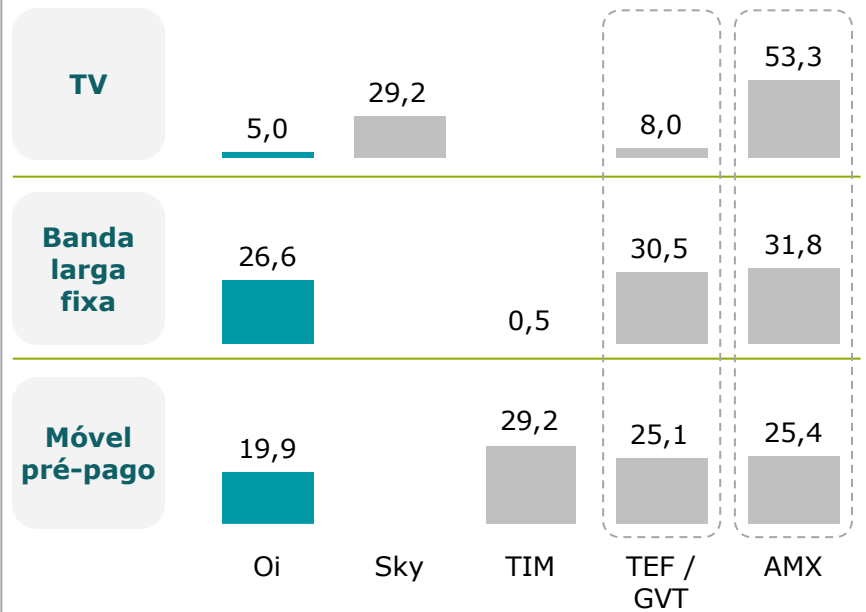
Elevado CAPEX por acesso relacionado a dispersão geográfica do país e dimensões continentais

Fontes: Yankee Group, 2Q2014; Ovum, Jan2014; WWM, Merrill Lynch Global Wireless Matrix, 2Q2014;

Market shares desequilibrados

Market share

%. 2T14



Fonte: Teleco

CONCLUSÃO: QUATRO PRIORIDADES PARA MAXIMIZAR A GERAÇÃO DE VALOR PARA O AÇIONISTA



Continuar o turnaround, melhorando o controle de COPEX e compromisso de redução de consumo de caixa daqui para a frente



Melhorar o perfil do nosso balanço patrimonial



Elevar a governança corporativa ao mais alto nível do Brasil



Ser protagonista na consolidação para gerar mais valor ao acionista



REUNIÃO APIMEC - BH

DEZEMBRO DE 2014