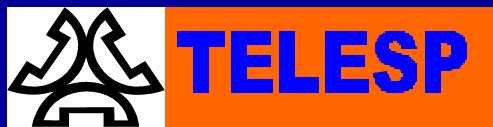

Reestruturação Societária Grupo Telesp

Criando Valor



Novembro, 1999

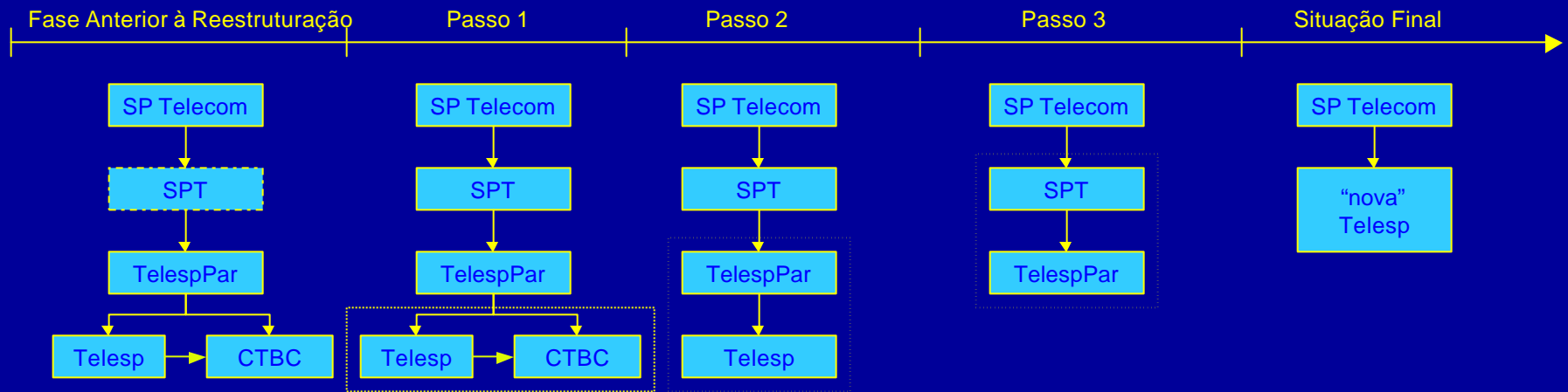
Índice

▶ Visão Geral da Reestruturação	2
▶ Passos da Reestruturação	3
▶ Benefícios da Reestruturação	4
▶ Bases da Reestruturação	5
▶ As Relações de Troca	6
▶ Etapas da Reestruturação	7
▶ Avaliação Econômica do Crédito Fiscal	13
▶ Cronograma	16
▶ Conclusão	17

Visão Geral da Reestruturação

- ▶ Telesp Participações S.A. (“TelespPar”), Telecomunicações de São Paulo S.A. (“Telesp”), Companhia Telefônica da Borda do Campo S.A. (“CTBC”) e SPT Participações S.A. (“SPT”, controladora de TelespPar), implementarão uma reestruturação societária, visando unificar e racionalizar o uso de seus ativos
- ▶ Ao final da reestruturação, a empresa sucessora será a remanescente das sucessivas incorporações:
 - ▶ CTBC pela Telesp
 - ▶ Telesp pela TelespPar
 - ▶ SPT pela TelespPar

Passos da Reestruturação



▸ Uma nova empresa, SPT Participações S.A., foi constituída com contribuição em capital das ações da TelespPar que SP Telecom possuía. A dívida originalmente gerada na aquisição da TelespPar permaneceu na SP Telecom

▸ Telesp incorpora CTBC

▸ TelespPar incorpora a Telesp sucessora

▸ A remanescente TelespPar incorpora SPT

▸ TelespPar será a concessionária, sob a nova denominação de Telesp
 ▸ TelespPar (sob a nova denominação de Telesp) continuará tendo as suas ações negociadas nas bolsas brasileiras e de NY

Benefícios da Reestruturação

▶ FINANCEIROS

- ▶ *Melhora do fluxo de caixa resultante do aproveitamento do crédito fiscal*
- ▶ *Nenhum impacto nos resultados futuros passíveis de distribuição*
- ▶ *Eliminação de transações “intercompany” e custos associados*
- ▶ *Acesso aos mercados de dívida sem “descontos” por ser uma holding (especialmente relevante para acionistas da TelespPar) já que passa a possuir ativos operacionais*

▶ OPERACIONAIS

- ▶ *Eliminação de redundâncias administrativas*
- ▶ *Facilita a criação e consolidação de uma única marca e cultura empresariais*

▶ LEGAIS

- ▶ *Eliminação de relatórios redundantes para o mercado e para a CVM*

▶ MERCADO

- ▶ *Empresa remanescente tem maior capitalização de mercado e maior liquidez (especialmente relevante para acionistas da Telesp e CTBC)*
- ▶ *Eliminação de múltiplas cotações em bolsa*
- ▶ *Simplificação da análise da companhia por parte de analistas e investidores*

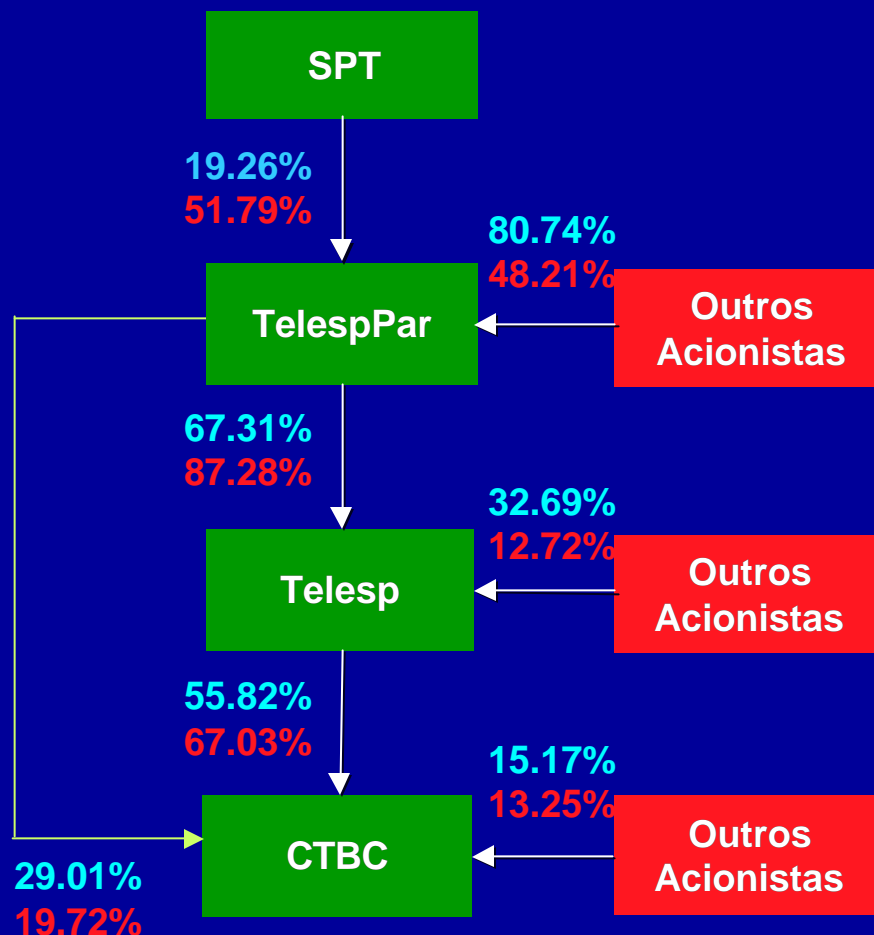
Bases da Reestruturação

- ▶ **NENHUMA DÍVIDA** será transferida para a companhia sucessora após a reestruturação
- ▶ **NENHUM IMPACTO** adverso nos resultados futuros da sucessora, devido a amortização de ágio
- ▶ **Atendendo ao disposto no Estatuto Social da TelespPar, contratação de especialistas independentes para auxiliar na análise e implementação dos vários aspectos da reestruturação, incluindo: legais, fiscais, econômico-financeiros (análise das relações de troca), avaliação de ativos e avaliação contábil**
 - ▶ Consultores independentes suportam a operação e incluem: Machado Meyer Sendacz e Opice Advogados, Dr. Bulhões Pedreira, Dr. Modesto Carvalhosa, Salomon Smith Barney, Planconsult, Deloitte Touche Tohmatsu e Arthur Andersen.
- ▶ **TRANSPARÊNCIA** no processo, informações disponíveis progressivamente

As Relações de Troca

- ▶ A equidade das relações de troca das ações, calculadas com o objetivo de se dar tratamento justo ao CONJUNTO de acionistas de todo o Grupo Telesp e manter o equilíbrio econômico entre as várias partes, foi validada pela Salomon Smith Barney (“SSB”)
- ▶ **CTBC x Telesp:**
 - ▶ *Dada a baixa liquidez das ações da CTBC, optou-se por avaliá-la pelo patrimônio líquido a preços de mercado*
 - ▶ *Para se preservar o valor relativo das companhias, a Telesp também foi avaliada pelo mesmo método nesta etapa*
- ▶ **Telesp x TelespPar:**
 - ▶ *As ações da Telesp e TelespPar estão entre as mais líquidas das bolsas brasileiras. Portanto, sua relação de troca deve ser baseada em valores de mercado*
 - ▶ *A média das cotações de fechamento dos últimos 60 pregões apresenta uma amostra adequada do valor de mercado atual destas ações e, ao mesmo tempo, elimina distorções causadas pela volatilidade*
- ▶ **SPT x TelespPar:**
 - ▶ *O valor presente do crédito fiscal usado para efeitos de relação de troca foi calculado pela SSB*

Configuração Societária Atual



▸ SPT é controlada por um veículo (SP Telecom) do consórcio vencedor no leilão de privatização

▸ O balanço da SPT é livre de dívidas, contendo apenas o investimento na TelespPar em contrapartida ao capital:

Ativo (R\$ Milhões, set 99)

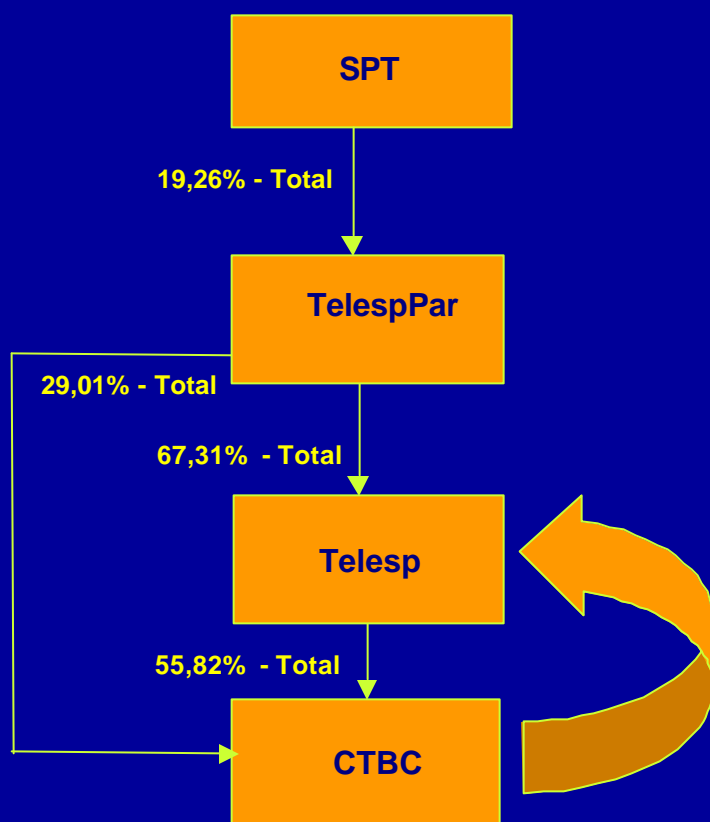
Investimento	1.691
Ágio	4.009

Passivo

Capital	5.700
---------	-------

Capital Econômico (%)
Capital Votante (%)

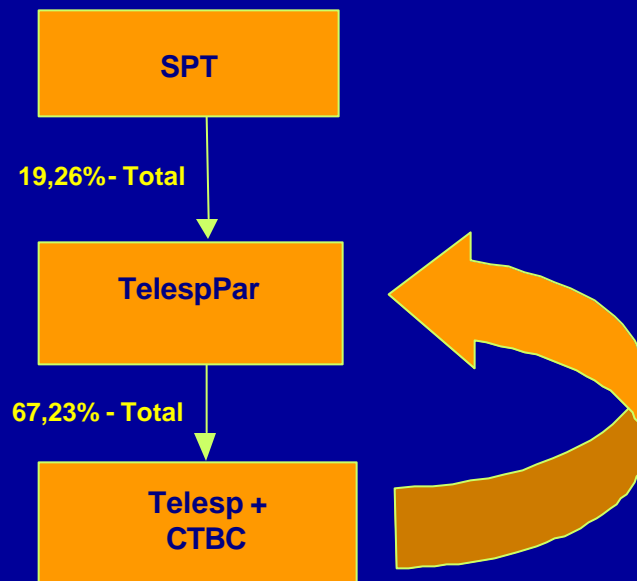
Passo 1 - Telesp incorpora a CTBC



- ▶ A relação de troca das ações observa o critério de avaliação com base no valor de Patrimônio Líquido a Preços de Mercado (Art. 264 da Lei das SA's)
- ▶ Relações de Troca (*):
 - ▶ 3,3538 Telesp ON e PN para cada CTBC ON e PN
- ▶ De acordo com o Art.45 da Lei das SA's, os acionistas da CTBC dissidentes da incorporação terão direito de recesso pelo valor patrimonial de suas ações
- ▶ Aos acionistas da CTBC serão conferidos os mesmos direitos e privilégios dos atuais acionistas da Telesp

(*) Baseado em laudo definitivo com data-base de 31.10.99

Passo 2 - TelespPar incorpora Telesp



- ▶ A relação de troca das ações observa o critério de avaliação com base no valor de cotação de fechamento das ações preferenciais e ordinárias, de ambas as companhias, dos últimos 60 pregões antes da publicação do fato relevante

- ▶ **Relações de Troca:**

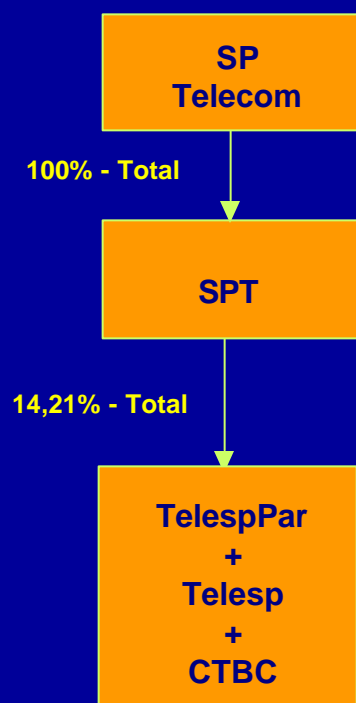
- ▶ 7,0091 TLPP3 para cada TLSP3

- ▶ 5,4173 TLPP4 para cada TLSP4

- ▶ De acordo com o Art.137 da Lei das SA's, os acionistas dissidentes da Telesp poderão sair da Sociedade através da venda de suas ações no mercado, dado que a Telesp possui ações líquidas e que faz parte do índice BOVESPA

- ▶ Aos acionistas da remanescente Telesp serão conferidos os mesmos direitos e privilégios dos atuais acionistas da TelespPar

Passo 3 - Preparação para a TelespPar incorporar a SPT



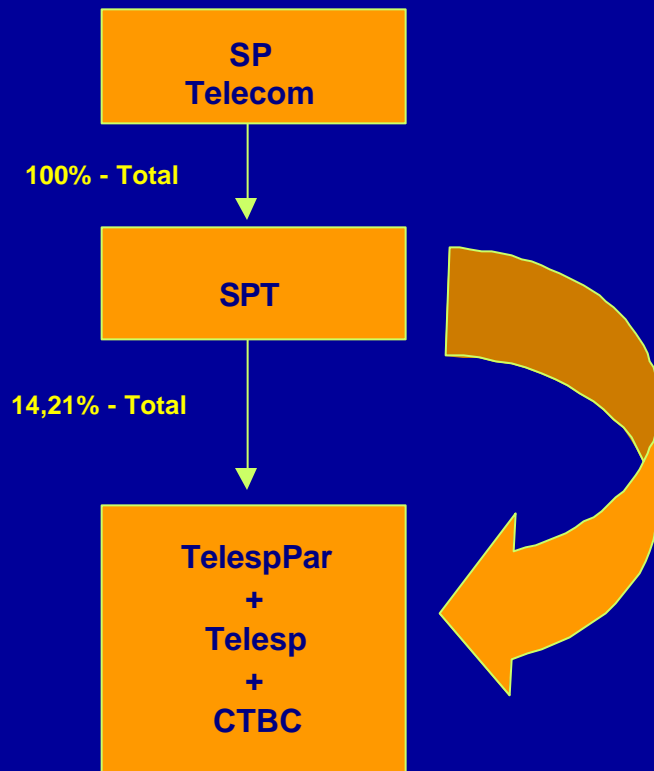
- ▶ SPT constituiu uma provisão para a manutenção da integridade do Patrimônio Líquido da TelespPar, após considerar o crédito fiscal resultante da amortização do ágio a ser repassada à incorporadora
- ▶ Lançamentos Contábeis (em R\$ milhões):
 - ▶ D - Despesa com constituição de Provisão (Resultado) - R\$2.645
 - ▶ C - Provisão (Passivo) - R\$2.645
- ▶ A reversão contábil da provisão anula o efeito da amortização do ágio nos lucros futuros da incorporadora (1):

	<i>Antes da Incorporação</i>	<i>Após Incorporação</i>
Lucro Antes da Carga Tributária	1.500	1.500
Amortização do Ativo Diferido (Ágio)	-	(799)
Reversão da Provisão	<u>-</u>	<u>535</u>
Lucro Antes do IRPJ e CSSL	1.500	1.236
IRPJ e CSSL - 33% (2)	<u>(495)</u>	<u>(231)</u>
Lucro Disponível Após IRPJ e CSSL	<u>1.005</u>	<u>1.005</u>

(1) Situação exemplificativa com base em dados hipotéticos;

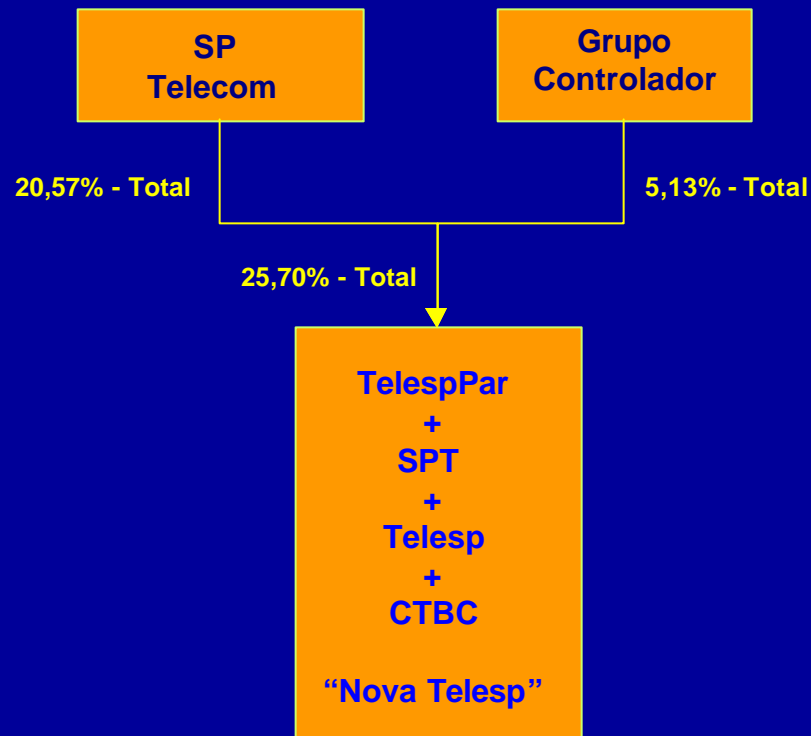
(2) Alíquota combinada aplicada sobre o lucro tributável. A reversão da provisão representa uma receita não tributável, pois na sua constituição a despesa foi considerada indedutível.

Passo 3 - TelespPar incorpora a SPT



- ▶ A relação de troca das ações observa o critério de avaliação com base no valor de cotação de fechamento das ações preferenciais e ordinárias, da TelespPar, dos últimos 60 pregões antes da publicação do fato relevante
- ▶ O crédito fiscal da SPT foi avaliado pelo seu valor econômico para fins de determinação da relação de troca, sendo atribuídas as ações (ON's e PN's) correspondentes, com base nos mesmos parâmetros acima descritos
- ▶ Aos acionistas da SPT serão conferidos os mesmos direitos dos atuais acionistas da TelespPar
- ▶ A incorporação adotará o valor contábil do Patrimônio Líquido da SPT

Situação Final



- ▶ Ao longo de 1999, conforme divulgado em fato relevante, o grupo controlador aumentou sua participação nas empresas do Grupo Telesp e em outras controladas no Brasil
- ▶ Na incorporação, o acervo líquido da SPT será transferido para a TelespPar, integrando as contas de capital e reservas. O valor do capital por ação da TelespPar será preservado após a incorporação da SPT
- ▶ O patrimônio líquido da TelespPar será reduzido pelo investimento detido pela SPT e aumentado pelo valor do acervo líquido transferido. O investimento atual da SPT será cancelado, sendo reemitidas ações em favor da SP Telecom

Avaliação Econômica do Crédito Fiscal

PARÂMETROS:

- ▶ Valor contábil remanescente do ágio, conforme laudo fornecido por perito avaliador (Deloitte Touche Tohmatsu), é de R\$3,994 bilhões, em 31 de outubro de 1999
- ▶ Período de Amortização (ou prazo utilizado para recuperação do investimento, condizente com o mínimo legal)
 - ▶ *60 parcelas mensais de R\$66,7 milhões*
- ▶ Taxa de desconto nominal em Reais
 - ▶ *Risco “Brasil” + prêmio*
- ▶ Alíquota Tributária Combinada (IRPJ + CSSL) da TelespPar:
 - ▶ *37%: nov/1999 até jan/2000*
 - ▶ *34%: fev/2000 até dez/2002*
 - ▶ *33%: jan/2003 em diante*
- ▶ Rentabilidade futura da remanescente TelespPar
 - ▶ *Analistas estimam que o lucro antes de impostos seria correspondente a pelo menos 2 vezes a amortização do ágio*
- ▶ Na incorporação o ágio será registrado como ‘Ativo Diferido’, cuja amortização é dedutível para fins fiscais. Potenciais mudanças na legislação fiscal não alteram a natureza do Ativo Diferido, pois trata-se de um ato perfeito e acabado (“direito adquirido”)

Cálculo da Taxa de Desconto

FUNDAMENTOS:

- ▶ **Risco Brasil:**
 - ▶ *Retorno até o vencimento do Global´04 (título da República Brasileira com prazo similar aquele da amortização do ágio e largamente negociado): 13,38% a.a.*
- ▶ **Prêmio:**
 - ▶ *Segundo uma abordagem conservadora e dada a atual iliquidez dos “corporate bonds”, um prêmio médio de 0,625% é adicionado ao risco Brasil*
- ▶ **Inflação norte-americana de longo prazo: 2% a.a.**
- ▶ **Inflação brasileira de longo prazo ⁽¹⁾:**
 - ▶ 1999 - 19,5% a.a.
 - ▶ 2000 - 9,5% a.a.
 - ▶ 2001 - 5% a.a.
 - ▶ 2002 em diante- 3% a.a.
- ▶ **A taxa de desconto utilizada é após impostos, uma vez que o crédito fiscal é um fluxo de caixa após impostos**

Cálculo do Valor Presente

- ▶ Taxa de desconto de cada período de amortização
 - ▶ $(1 - \text{carga tributária total}) * (\text{Retorno do Global '04} + \text{prêmio} + \text{diferencial de inflação})$
- ▶ Taxa interna de retorno anualizada antes e após os impostos são respectivamente:
 - ▶ 19,47 % a.a. e 12,89% a.a.
- ▶ Valor presente do crédito fiscal
 - ▶ R\$ 1.010.132.196,04

Cronograma de Implementação Proposto

- Novembro _ 3** Pedido de aprovação para ANATEL. Apreciação da CVM
- Novembro _ 11** Aprovação dos Conselhos de Administração e Fiscal
- Novembro _ 12** Convocação da primeira Assembléia de Acionistas (23/11)
- Novembro _ 24** Convocação da segunda Assembléia de Acionistas (30/11)
- Novembro _ 30** Assembléia de Acionistas da TelespPar, Telesp e CTBC para aprovação da transação

Conclusão - A “Nova” Telesp

- ▶ **Maior companhia brasileira de telefonia em valor de mercado, aproximadamente R\$ 10 bilhões e, possivelmente, principal indicador do mercado acionário, oferecendo maior liquidez a todos os seus acionistas**
- ▶ **Estrutura corporativa simplificada e melhoria no fluxo de caixa**
- ▶ **Sólida plataforma para enfrentar melhor o novo cenário competitivo**