

A.Telecom S.A.

**Laudo de Avaliação ao valor Contábil para fins de
Cisão e Incorporação**

Dezembro de 2009

Hirashima & Associados Auditores Independentes

São Paulo, 08 de Dezembro de 2009.

Aos Acionistas e Administradores da

A.Telecom S.A.
Rua Alameda Campinas, 1.070
São Paulo - SP

e

Telecomunicações São Paulo S.A. - TELESP
Rua Martiniano de Carvalho, 851
São Paulo - SP

Estritamente Confidencial

Prezados senhores,

Temos o prazer de apresentar, a seguir, o Laudo de Avaliação ao valor Contábil para fins de Cisão da A.Telecom S.A. para posterior incorporação na Telecomunicações São Paulo S.A. - TELESP.

Permanecemos ao dispor de V.S.as para os esclarecimentos que se fizerem necessários.

HIRASHIMA & ASSOCIADOS AUDITORES
INDEPENDENTES
CRC nº 2SP025496/O-4



Taiki Hirashima
Sócio Diretor Responsável
CRC nº 1SP056189/O-1



A. TELECOM S.A.
CNPJ: 03.498.897/0001-13

LAUDO DE AVALIAÇÃO AO VALOR CONTÁBIL PARA FINS DE CISÃO E INCORPORAÇÃO

1. A EMPRESA ESPECIALIZADA E O RESPONSÁVEL TÉCNICO

HIRASHIMA & ASSOCIADOS AUDITORES INDEPENDENTES, sociedade simples limitada, com sede na capital de São Paulo, na Rua Flórida, nº 1.758, 1º. Andar, inscrita no CNPJ sob o nº 10.892.343/0001-61, registrada no 9º Oficial de Registro Civil da Pessoa Jurídica sob o nº 25129, sob o CRC/SP nº 2SP025496/O-4.

O responsável técnico signatário deste laudo é Taiki Hirashima, brasileiro, natural de Promissão - SP, casado, contador, inscrito no CRC-SP sob nº 1SP056189/O-1, portador da cédula de identidade RG nº 2.531.456-7 SSP SP e do CPF nº 007.568.818-20, com escritório na capital de São Paulo, na Rua Flórida, nº 1.758, 1º. Andar.

2. A EMPRESA OBJETO DE CISÃO E INCORPORAÇÃO

A. TELECOM S.A. ("A.Telecom") a uma sociedade anônima de capital fechado, subsidiária integral da Telecomunicações São Paulo S.A. - TELESP ("Telesp"), com sede na Alameda Campinas, 1.070, 1º andar, Jardim Paulista, São Paulo-SP, NIRE 35.3.0017438-1, com seu Estatuto Social Consolidado na 31ª Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 23/04/2009, devidamente registrado e arquivado na Junta Comercial de São Paulo - JUCESP, sob o nº 171.789/09-0, em sessão de 21 de Maio de 2009, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.498.897/0001-13, denominada simplesmente INCORPORADA.

3. A EMPRESA INCORPORADORA

TELECOMUNICAÇÕES SÃO PAULO S.A. - TELESP ("Telesp") a uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Rua Martiniano de Carvalho, 851, Bela Vista, São Paulo-SP, NIRE 35.3.0015881-4, com seu Estatuto Social Consolidado na 29ª Assembléia Geral Extraordinária realizada em 11/11/2008, com sua ata devidamente registrada e arquivada na Junta Comercial de São Paulo - JUCESP, sob o nº 132.120/09-4, em sessão de 09 de abril de 2009, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.558.157/0001-62, denominada simplesmente INCORPORADORA.

4. OBJETO DA AVALIAÇÃO E DATA-BASE

Acervo líquido a ser cindido da A.Telecom, na data-base de 30 de novembro de 2009, a ser incorporado a Telesp.



5. CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO DO ACERVO LÍQUIDO A SER CINDIDO

O critério de avaliação foi o valor contábil na data-base de 30 de novembro de 2009.

Os livros contábeis da INCORPORADA encontram-se revestidos das formalidades legais pertinentes e estão escriturados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

6. COMPOSIÇÃO DO ACERVO LÍQUIDO A SER CINDIDO

O acervo líquido contábil a ser cindido da A.Telecom, em 30 de novembro de 2009, é representado pelas seguintes rubricas contábeis:

ATIVOS	
Imobilizado	100.784.984
PASSÍVO	
Provisões - Passivo Circulante	(1.492.199)
ACERVO LÍQUIDO A SER CINDIDO	99.292.785

O valor de R\$1.492.199,19 de Provisões – passivo circulante, refere-se ao ajuste pro-forma de depreciação referente ao mês de dezembro de 2009.

O capital social da A.Telecom, em 30 de novembro de 2009, é de R\$714.969.231,39 (setecentos e quatorze milhões, novecentos e sessenta e nove mil, duzentos e trinta e um reais e trinta e nove centavos), totalmente integralizado e, dividido em 1.142.570.369 (um bilhão, cento e quarenta e dois milhões, quinhentos e setenta mil, trezentos e sessenta e nove) ações ordinárias nominativas escriturais, sem valor nominal, todas de propriedade da controladora e única acionista TELECOMUNICAÇÕES SÃO PAULO S.A. - TELESP.

Vide no anexo I o balanço patrimonial da A.Telecom em 30 de novembro de 2009.

7. PROCEDIMENTOS APLICADOS PELA EMPRESA ESPECIALIZADA

Visando assegurar a adequação dos valores contábeis dos elementos ativos e passivos que compõem o acervo líquido da empresa, em 30 de novembro de 2009, objeto de cisão na Atelecom e subsequente incorporação na Telesp, adotamos os procedimentos de auditoria independente, conforme normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade.

8. CONCLUSÃO

Em decorrência dos procedimentos e análises efetuadas, concluímos que o total do VALOR CONTÁBIL do Acervo Líquido a ser cindido pela A.Telecom, avaliado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, para incorporação na Telesp é de



R\$99.292.785,24 (noventa e nove milhões, duzentos e noventa e dois mil, setecentos e oitenta e cinco reais e vinte e quatro centavos) na data-base de 30 de novembro de 2009.

9. INEXISTÊNCIA DE CONFLITO DE INTERESSE E LIMITAÇÕES

De acordo com os termos do Artigo 5º da Instrução nº 319 da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, de 3 de dezembro de 1999, confirmamos que:

- (a) de acordo com as normas profissionais estabelecidas pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC, por meio da resolução nº 821/97, não temos conhecimento de nenhuma circunstância que represente conflito de interesse direto ou indireto nas Companhias acima citadas ou em qualquer empresa relacionada a estas Companhias.
- (b) não temos conhecimento de nenhuma ação do controlador ou dos administradores das Companhias no intuito de direcionar, limitar, dificultar ou praticar quaisquer atos que tenham ou possa ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das respectivas conclusões.

São Paulo, 08 de dezembro de 2009.

HIRASHIMA & ASSOCIADOS AUDITORES
INDEPENDENTES
CRC nº 2SP025496/O-4

Taiki Hirashima
Sócio Diretor Responsável
CRC nº 1SP056189/O-1



ANEXO - 1

A.Telecom S.A.

Composição do acervo líquido contábil, na data base de 30 de novembro de 2009, a ser cindido da A. Telecom para incorporação na Telecomunicações São Paulo S.A. - TELESP

A T I V O	Saldo total em 30.11.09	Parcela a ser cindida	Parcela Remanescente
<u>Circulante</u>			
Caixa e Bancos	2.708.755,59	-	2.708.755,59
Aplicações c/ Liquidez Imediata	70.533.188,83	-	70.533.188,83
Contas a Receber	451.068.072,10	-	451.068.072,10
Provisão p/ Crédito Liquid. Duvidosa	(196.299.769,86)	-	(196.299.769,86)
Créditos com Empresas Ligadas	537.044,82	-	537.044,82
Tributos Diferidos e a Recuperar	105.271.093,40	-	105.271.093,40
Outros Valores a Recuperar	1.784.667,37	-	1.784.667,37
Materiais de Estoque	23.445.608,99	-	23.445.608,99
Outros Valores Realizáveis	44.346,06	-	44.346,06
Despesas Antecipadas	287.436,46	-	287.436,46
Vales de Serv. a Empregados	18.649,17	-	18.649,17
	459.399.092,93	-	459.399.092,93
<u>Não Circulante</u>			
Contas a Receber - LP	119.677.043,85	-	119.677.043,85
Créditos com Empresas Ligadas - LP	90.920,28	-	90.920,28
Depósitos Judiciais	33.506.596,97	-	33.506.596,97
Outros Valores a Recuperar - LP	3.903.952,86	-	3.903.952,86
Ativo Imobilizado	477.372.087,38	100.784.984,43	376.587.102,95
Intangível	16.698.998,08	-	16.698.998,08
	651.249.599,42	100.784.984,43	550.464.614,99
Total do Ativo	1.110.648.692,35	100.784.984,43	1.009.863.707,92



PASSIVO	Saldo total em 30.11.09	Parcela a ser cindida	Parcela Remanescente
<u>Passivo Circulante</u>			
Pessoal, Encargos e Benefícios Sociais	3.924.710,64	-	3.924.710,64
Fornecedores de Materiais e Serviços	160.387.907,32	-	160.387.907,32
Tributos Sobre a Renda	83.338.777,21	-	83.338.777,21
Tributos Indiretos	58.778.892,97	-	58.778.892,97
Obrigações com Empresas Ligadas	21.671.181,12	-	21.671.181,12
Consignações a Favor de Terceiros	1.120.420,57	-	1.120.420,57
Provisões - passivo circulante	1.515.187,41	(1.492.199,19)	22.988,22
Outros Passivos	1.008.637,94	-	1.008.637,94
	<u>331.745.715,18</u>	<u>(1.492.199,19)</u>	<u>330.253.515,99</u>
<u>Passivo Não Circulante</u>			
Pessoal, Encargos e Benef.Sociais - LP	44.034,49	-	44.034,49
Tributos Indiretos - LP	12.780.666,06	-	12.780.666,06
Obrigações com Empresas Ligadas - LP	861.469,70	-	861.469,70
Consignações a Favor de Terceiros - LP	2,00	-	2,00
Provisões - passivo não circulante	7.736.764,98	-	7.736.764,98
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	15.200.000,00	-	15.200.000,00
	<u>36.622.937,23</u>	<u>-</u>	<u>36.622.937,23</u>
<u>Patrimônio Líquido</u>			
Capital Social	714.969.231,39	(100.784.984,43)	614.184.246,96
Reservas de Capital	209.410,28	-	209.410,28
Reservas de Lucros	914.835,82	-	914.835,82
Lucros Acumulados	19.675.487,44	-	19.675.487,44
Resultado do Período	6.511.075,01	1.492.199,19	8.003.274,20
	<u>742.280.039,94</u>	<u>(99.292.785,24)</u>	<u>642.987.254,70</u>
Total do Passivo	<u>1.110.648.692,35</u>	<u>(100.784.984,43)</u>	<u>1.009.863.707,92</u>