



Comunicado | Lisboa | 22 de dezembro de 2014

Esclarecimento à CMVM

A Portugal Telecom, SGPS, S.A. ("PT SGPS") vem por este meio, por solicitação da CMVM, prestar a seguinte informação relativa ao número de ações detidas, direta e indiretamente, pela PT SGPS na Oi/CorpCo e correspondentes percentagens de capital social e direitos de voto que suportam a informação a esse respeito constante do Relatório do Conselho de Administração divulgado no passado dia 9 de dezembro de 2014:

A. Participações atuais da PT na Oi e da Oi na PT

Oi (#000)	ON	%	PN	%	Total	%
PT SGPS ⁽¹⁾	1.082.172	38,96%	1.935.918	34,26%	3.018.090	35,81%
Telemar Part	290.550	10,46%	18.290	0,32%	308.840	3,66%
AG Telecom	0	0,00%	69.702	1,23%	69.702	0,83%
LF Tel	0	0,00%	69.702	1,23%	69.702	0,83%
Outros	1.404.581	50,57%	3.556.747	62,95%	4.961.328	58,87%
Total (ex-tesouraria)	2.777.303	100%	5.650.359	100%	8.427.661	100%

Participação da PT nas Holdings

	Direto	Indireto	Direto + Ind
Telemar Part ⁽¹⁾	5,04%	63,32%	68,37%
AG Telecom ⁽¹⁾	57,46%	27,67%	85,13%
LF Tel ⁽¹⁾	57,46%	27,67%	85,13%

Participação da PT indireta na Oi (#000)

Telemar Part ⁽¹⁾	198.644	12.504	211.148
AG Telecom ⁽¹⁾	0	59.336	59.336
LF Tel ⁽¹⁾	0	59.336	59.336

Participação da PT direta e indireta na Oi (#000)

PT SGPS	1.280.816	46,12%	2.067.094	36,58%	3.347.910	39,73%
---------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	---------------

(1) Participações detidas diretamente pela PT SGPS e indiretamente via as holdings 100% detidas Bratel BV, Bratel Brasil e PTB2

Participação da Oi na PT (#000)

Oi	89.651	10,24%
Total (ex-tesouraria)	875.873	100,00%

Portugal Telecom, SGPS SA
Avenida Fontes Pereira de Melo, 40
1069-300 Lisboa
Portugal

Sociedade aberta
Capital social 26.895.375 euros
Número de Matrícula na
Conservatória do Registo Comercial
de Lisboa e de Pessoa Coletiva
503 215 058

A Portugal Telecom está cotada
na Euronext e na New York Stock
Exchange. Encontra-se disponível
informação sobre a Empresa na
Reuters através dos códigos PTC.LS e
PT e na Bloomberg através do código
PTC PL

Nuno Vieira
Diretor de Relação com
Investidores
nuno.t.vieira@telecom.pt
Tel.: +351 21 500 1701
Fax: +351 21 500 0800



B. Participações da PT na Oi e da Oi na PT decorrentes da execução do Contrato de Permuta e Outras Avenças

Conforme mencionado no documento informativo anexo à proposta do Conselho de Administração da PT relativa à Assembleia Geral de 8 de setembro de 2014 (o “Documento Informativo”), no âmbito do Contrato de Permuta e Outras Avenças, a PT Portugal, SGPS, S.A. e a PT International Finance, B.V. (as “Subsidiárias da Oi”) e a Portugal Telecom realizarão uma permuta através da qual a Portugal Telecom entregará às Subsidiárias da Oi 474.348.720 ações ordinárias e 948.697.440 ações preferenciais representativas do capital social da Oi, ambas transacionáveis em bolsa (as “Ações Permutadas”), e as Subsidiárias da Oi entregarão, em contrapartida, os títulos correspondentes à posição creditícia sobre a sociedade Rio Forte Investments, S.A. com o valor subscrito de €897 milhões (os “Instrumentos Rioforte”) à Portugal Telecom (a “Permuta”).

O quadro abaixo ilustra as participações da PT na Oi e da Oi na PT decorrentes da execução do Contrato de Permuta e Outras Avenças:

Oi (#000)	ON	%	PN	%	Total	%
PT SGPS ⁽¹⁾	607.823	26,39%	987.221	21,00%	1.595.044	22,77%
Telemar Part	290.550	12,62%	18.290	0,39%	308.840	4,41%
AG Telecom	0	0,00%	69.702	1,48%	69.702	1,00%
LF Tel	0	0,00%	69.702	1,48%	69.702	1,00%
Outros	1.404.581	60,99%	3.556.747	75,65%	4.961.328	70,83%
Total (ex-tesouraria)	2.302.954	100%	4.701.661	100%	7.004.615	100%

Participação da PT nas Holdings

	Direto	Indireto	Direto + Ind
Telemar Part ⁽¹⁾	5,04%	63,32%	68,37%
AG Telecom ⁽¹⁾	57,46%	27,67%	85,13%
LF Tel ⁽¹⁾	57,46%	27,67%	85,13%

Participação da PT indireta na Oi (#000)

Telemar Part ⁽¹⁾	198.644	12.504	211.148
AG Telecom ⁽¹⁾	0	59.336	59.336
LF Tel ⁽¹⁾	0	59.336	59.336

Participação da PT direta e indireta na Oi (#000)

PT SGPS	806.467	35,02%	1.118.397	23,79%	1.924.864	27,48%
---------	---------	--------	-----------	--------	-----------	---------------

(1) Participações detidas diretamente pela PT SGPS e indiretamente via as holdings 100% detidas Bratel BV, Bratel Brasil e PTB2

Participação da Oi na PT (#000)

Oi	89.651	10,24%
Total (ex-tesouraria)	875.873	100,00%



C. Participações da PT na Oi e da Oi na PT decorrentes dos passos da combinação dos negócios da PT e da Oi (a “Combinação de Negócios”)

Conforme mencionado no Documento Informativo, a Combinação de Negócios incluía os seguintes três passos:

Simplificação da estrutura de controlo da CorpCo – Reorganização Societária

Desde logo, a Combinação de Negócios conduziria a uma simplificação da estrutura de controlo da CorpCo. Esta simplificação resultaria da reorganização societária das diversas sociedades *holding*, acionistas diretas e indiretas da CorpCo, em resultado da qual, entre outros efeitos, a PT passaria a deter diretamente as ações da Oi correspondentes à sua participação indireta na CorpCo. A Reorganização Societária deveria ocorrer em simultâneo com a incorporação da Oi na CorpCo.

Incorporação da Oi na CorpCo

Simultaneamente, a totalidade das ações representativas do capital social da Oi seriam incorporadas na CorpCo (a “Incorporação da Oi”), sendo então as ações ordinárias e as ações preferenciais da Oi trocadas por ações ordinárias representativas do capital social da CorpCo. Em resultado desta operação, a Oi tornar-se-ia uma subsidiária integral da CorpCo.

Nos termos inicialmente previstos, pretendia-se que as ações representativas do capital social da CorpCo, entidade resultante das operações compreendidas na Combinação de Negócios, fossem admitidas à negociação no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA, no mercado regulamentado Euronext Lisbon e na NYSE.

Fusão da PT

Finalmente, a Combinação de Negócios concluir-se-ia com a operação de fusão da PT na CorpCo (a “Fusão da PT”). Esta fusão internacional implicaria a incorporação da PT na CorpCo, com a consequente extinção jurídica daquela após o registo comercial definitivo da Fusão da PT. Em resultado desta fusão, os ex-acionistas da PT tornar-se-iam acionistas diretos da CorpCo.

Com a assinatura dos Contratos Definitivos (o Contrato de Permuta e Outras Avenças e o Contrato de Opção de Compra e Outras Avenças), está a ser analisada uma estrutura alternativa que permitiria manter integralmente os princípios do acordo inicial no que se refere às ações da CorpCo detidas pela PT após a execução da Permuta. Desta forma, e sujeito à aprovação do Conselho de Administração da PT e dos acionistas da PT, reunidos em assembleia geral que viesse a ser especificamente convocada para o efeito, a estrutura alternativa à Fusão da PT permitiria alcançar o objetivo de, na forma mais célere e eficiente possível, unificar as bases acionistas de ambas as sociedades, procedendo-se à atribuição, aos acionistas da PT, no mais curto prazo possível após a Incorporação da Oi e da migração da CorpCo para o Novo Mercado da BM&FBOVESPA, das ações que a PT viesse a deter na CorpCo após a execução da Permuta e antes do exercício da opção de compra da PT sobre as ações da Oi.

D. Evolução das participações da PT na Oi e da Oi na PT decorrentes dos passos da Combinação de Negócios (assumindo a execução do Contrato de Permuta e Outras Avenças)

A simplificação da estrutura de controlo da CorpCo – Reorganização Societária não tem qualquer impacto nas participações detidas pela PT na Oi e pela Oi na PT, sendo o único impacto relevante o da eliminação das holdings AG Telecom e LF Tel, bem como das holdings 100% detidas pela PT (a Bratel Brasil, PTB2 e Bratel BV), pelo que a



totalidade da participação da PT na Oi será detida diretamente pela PT. Este passo seria executado simultaneamente com a Incorporação da Oi.

A Incorporação da Oi resultará na migração da participação da PT na Oi para a CorpCo, com o capital social da CorpCo representado apenas por uma categoria de ações. Para fins de atender aos rácios de troca anunciados para a Incorporação da Oi (i.e., 1 ação ordinária da CorpCo para cada ação ordinária da Oi e 0,9211 ações ordinárias da CorpCo para cada ação preferencial da Oi), o número de ações do capital social da CorpCo na data da incorporação será igual à soma (i) do número de ações ordinárias detidas pela CorpCo na Oi e (ii) do resultado da multiplicação de 0,9211 pelo número de ações preferenciais detidas pela CorpCo na Oi. O número de ações detido no final deste passo corresponde à aplicação dos rácios anunciados sobre as ações ordinárias e preferenciais da Oi.

O quadro abaixo ilustra as participações da PT na CorpCo e da Oi (subsidiária integral da CorpCo) na PT decorrentes da execução da Incorporação da Oi:

Corpco (#000)	ON	%
PT SGPS	1.836.623	27,69%
Outros	4.797.032	72,31%
Total (ex-tesouraria)	6.633.654	100,00%

Participação da Oi na PT (#000)		
Oi	89.651	10,24%
Total (ex-tesouraria)	875.873	100,00%

A estrutura alternativa em análise, sujeita à aprovação do Conselho de Administração e dos acionistas da PT, reunidos em assembleia geral que viesse a ser especificamente convocada para o efeito, permitiria atribuir aos acionistas da PT as ações que a PT venha a deter na CorpCo após a execução da Permuta.

Após a unificação das bases acionistas, a PT passaria a deter apenas os Instrumentos Rioforte e uma opção de compra sobre ações da Oi.

A unificação das bases acionistas implicaria que a PT passasse a não deter qualquer participação na CorpCo. Adicionalmente, tendo em conta a participação da Oi na PT, uma parte das ações da CorpCo depois da unificação das bases acionistas seria considerada de tesouraria da CorpCo, já que esta deterá 100% da Oi.

O quadro abaixo ilustra as participações dos acionistas da PT na CorpCo e da Oi (subsidiária integral da CorpCo) na PT decorrentes da execução da Incorporação da Oi:

Corpco (#000)	ON	%
PT SGPS	0	0,00%
Acionistas PT	1.648.632	25,58%
Outros	4.797.032	74,42%
Total (ex-tesouraria)	6.445.664	100,00%

Participação da Oi na PT (#000)		
Oi	89.651	10,24%
Total (ex-tesouraria)	875.873	100,00%



Notas adicionais:

- As percentagens detidas nos direitos de voto da Oi correspondem à participação nas ações ordinárias (sujeitas aos acordos de acionistas e limitações estatutárias descritas no Documento Informativo).
- Os quadros de participações não consideram exercício total ou parcial da opção de compra da PT sobre as ações da Oi.