



**Aquisição de Telmex do Brasil e 37,1% da NET**

**Outubro, 2005**

---

**Exceto pelas informações históricas contidas aqui, esta apresentação pode incluir estimativas de acordo com os meios da Seção 27A da Securities Act de 1993, como liberada em emenda, e Seção 21E da Securities Exchange Act de 1934, como liberada em emenda, que envolve risco e incertezas, no ambiente financeiro, regulatório e tendências de projeções. Embora a empresa acredite que suas expectativas sejam baseadas em suposições razoáveis, ela não assegura que estas sejam alcançadas. Os importantes fatores que poderiam fazer com que os atuais resultados se distancie dos que aqui foram abordados, sem limitação, são o nível de alavancagem financeira da empresa, riscos associados aos débitos dos serviços requeridos e flutuações das taxas de juros, riscos associados a alguma possível aquisição, riscos de negócios internacionais, incluindo risco da moeda, passivos contingências e o impacto dos serviços e preços competitivos, bem como os outros riscos referidos nos relatórios da empresa à CVM e à SEC. A empresa não se compromete a nenhuma obrigação de liberar publicamente revisões de suas estimativas das quais podem vir a refletir eventos ou circunstâncias depois dessas data ou ocorrências de eventos antecipados.**

## Destaques da Operação

---

- Embrapar adquire a participação que a Telmex detinha na:
  - NET Serviços (NET) - 37,1% (participação direta e indireta - sem controle)
  - Telmex do Brasil (TDB) - 100,0%
  
- Avaliação das Companhias (Valor do *Equity*\*):
  - Embrapar → R\$4,85 bilhões (R\$6,4 por ação)
  - Latam (Participação na NET) → R\$1,20 bilhão
  - Atlantis (TDB) → R\$271 milhões
  
- Forma de Pagamento:
  - Emissão de 230,5 bilhões de Ações Ordinárias da Embrapar para Telmex
    - 186,5 bilhões de ações pela participação na NET e 44 bilhões pela TDB

\*Definição de "Dívida Líquida" utilizada para determinar o Valor do *Equity*: Dívida + Déficit Atuarial + Provisão para Contingências - Depósitos Judiciais - Caixa.

## Racional da Operação

---

- Aumentar a participação da Embratel em mercados onde sua posição já está consolidada;
- Possibilitar que a Embratel desenvolva alternativas competitivas para entrar no mercado de pequenas e médias empresas (PME) oferecendo telefonia local e serviços integrados de telecomunicações;
- Alinhar interesses e gerar maior eficiência operacional e comercial fazendo com que a Embrapar seja o único veículo de investimento da Telmex no mercado brasileiro de telecomunicações.

# Por que Telmex do Brasil?

## Fortalecer posição no mercado corporativo



### TDB tem

Redes de fibras metropolitanas em 8 cidades:  
- 478km de cabos;  
(70.529 km de fibra)

1.000 prédios corporativos conectados;

Grande carteira de clientes corporativos (principalmente multinacionais)

Portfólio de serviços similar ao da Embratel

### Embratel pode

Usar fibras e prédios corporativos conectados para fornecer mais serviços a clientes corporativos;

Aumentar a base de clientes

Aumentar a base de clientes corporativos

Sinergias por redução de custos de acesso e interconexão de longa-distância

Redução de despesas administrativas através da eliminação de estruturas redundantes

# Por que NET? Mais acesso a PMEs



NET tem	Investimentos necessários	Embratel pode
<p>Rede Híbrida Fibra-Coaxial cobrindo 36 cidades</p> <p>6.197 km de fibras ópticas</p> <p>Mercado potencial de cerca 700.000 PME's</p>	<p>Criação de rede com redundância</p> <p>Instalação de equipamentos para os serviços de voz e dados</p> <p>Construir terminações de rede até os prédios</p> <p>Tornar a rede capaz de suprir energia própria</p>	<p>Usar fibra óptica para fornecer serviço integrado de telecomunicações para o mercado corporativo e aumentar a penetração no mercado de PME.</p>

Conquistar o mercado de PMEs - aumento da receita do serviço local  
Fornecer serviços integrados de telecomunicações e reter os clientes de longa distância  
Obter redução dos custos de interconexão  
Acelerar a velocidade de entrega e implementar serviços diferenciados

# Por que NET?

## Entrar no Mercado Residencial de alta renda



NET tem	Investimentos Necessários	Embratel pode
<p>2,5 milhões de residências cobertas com rede bidirecional em 9 cidades</p> <p>1,4 milhões de clientes classe A/B</p> <p>6,7 milhões de residências cobertas</p>	<p>Aquisição de modems com capacidade de tráfego de voz</p> <p>Oferta de produtos segmentados</p> <p>Redes internas de prédios</p> <p>Aumentar capacidade bidirecional</p>	<p>Usar cabos coaxiais para fornecer serviço local, longa distância e transmissão de dados para o mercado residencial, e SOHOs</p>

Conquistar o mercado residencial de alta renda no serviço local - aumento da receita no serviço local  
Fornecer serviços de telecomunicações segmentados e reter os clientes de longa distância  
Obter redução nos custos de interconexão



## Telmex do Brasil - Destaques do Resultado

R\$ milhões	2004	1S2005
Receita	155	79
EBITDA***	39	21
<i>Margem EBITDA</i>	25%	27%
Lucro (Prejuízo) Líquido*	(144)	1
Caixa**	39	53
Dívida Total	none	none
Total do Ativo	229	229
Patrimônio Líquido	188	189
Investimentos	9,3	1,5

\* Em 2004, o lucro líquido foi afetado por despesas não recorrentes de R\$201 milhões (*write-off* de ativo)

\*\* Em Agosto de 2005, a posição de caixa da TDB era de R\$65 milhões, sem dívidas.

\*\*\* Espera-se economias em custos e despesas gerais, aumentando EBITDA em cerca de R\$22 milhões <sup>8</sup> ano

# NET Serviços - Destaques do Resultado



R\$ milhões	2004	1S2005
Receita	1.393	751
EBITDA	376	228
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27%</i>	<i>30%</i>
Lucro (Prejuízo) Líquido	(45)	15
Caixa	278	303
Dívida Líquida	1.245	335
Ativo Total	2.139	2.100
Patrimônio Líquido	523	510
Investimentos	123	65

# Avaliações

- Metodologia - Fluxo de Caixa Descontado
- A avaliação das Companhias foi baseada no “Valor Presente Líquido” dos fluxos de caixas projetados para as empresas operacionais menos a dívida líquida em 30 de junho de 2005; escolhidos os pontos médios das faixas
- Perpetuidade assumida de 2% em US\$ nominais
- Dívida Líquida = caixa e equivalentes - dívida total - déficit atuarial - provisão para contingências + depósitos judiciais

	Avaliação do <i>Equity</i> Médio (R\$ milhões)	Preço/ação (R\$) **	Custo de Capital *** (WACC)
Embrapar	4.850	6,40	13,82%/12,84%*
Latam	1.205	0,84	13,13%
Atlantis	271	n.m.	13,95%

\* Embratel e Star One foram avaliadas separadamente.  
 \*\* Valor equivalente implícito pago pelas ações da NET  
 \*\*\* Sinergias foram avaliadas com WACCs superiores

## Comparativo entre Embratel, TDB e NET

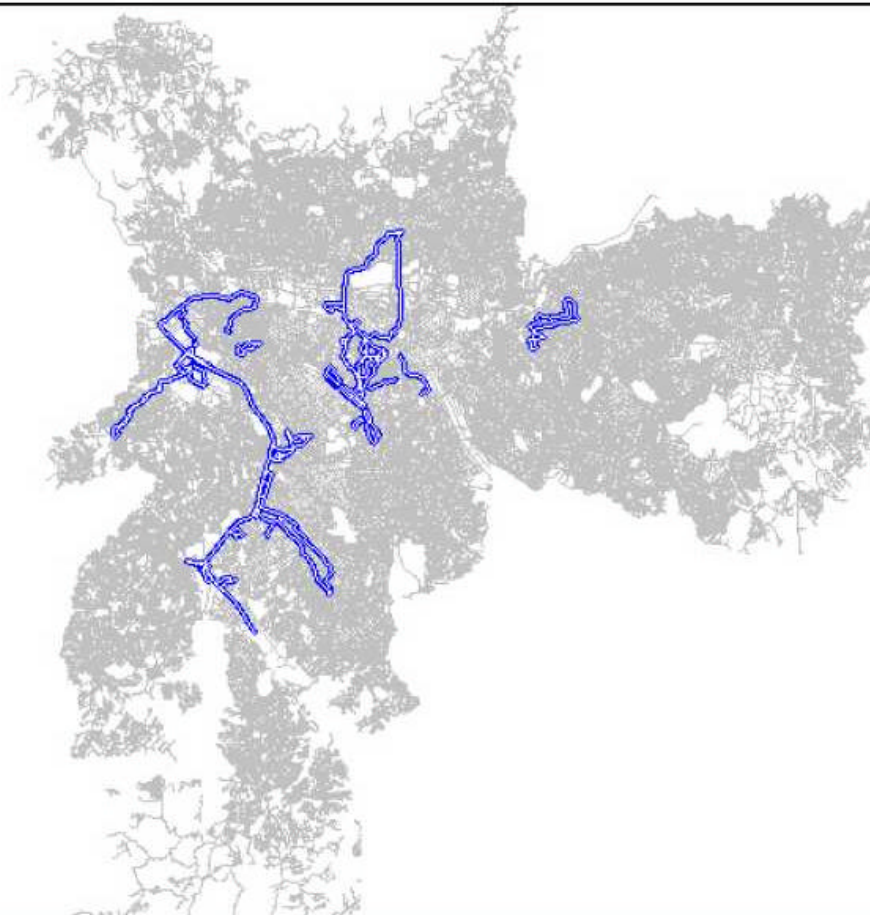
	Embratel	NET	TDB
Receita - 2004	R\$7,33bi	R\$1,4bi	R\$ 155mi
Rede Longa Distância	Cobertura nacional 28.868km de cabos (1.068.657km de fibra)	Terceiros	Terceiros
Rede de Fibra Metropolitana	3.827 km de cabos (207.653km de fibras)	6.197 km	478km de cabos (70.529 km de fibra)
Presença nas cidades	22 com fibras	36 com fibra-coaxial	8 com fibras
Conexão aos clientes	20.000+ fibra 40.000+ radio	6,7 milhões de residências	1.000 prédios equipados
Serviços	voz, dados, <i>outsourcing</i> , WLL, satélite	TV Paga, banda larga	voz, dados, serviços de rede IP
Clientes	Corporativos, PME, residencial, operadoras	Residencial	Corporativo

# Rede de Fibra Óptica da Embratel

---



## São Paulo

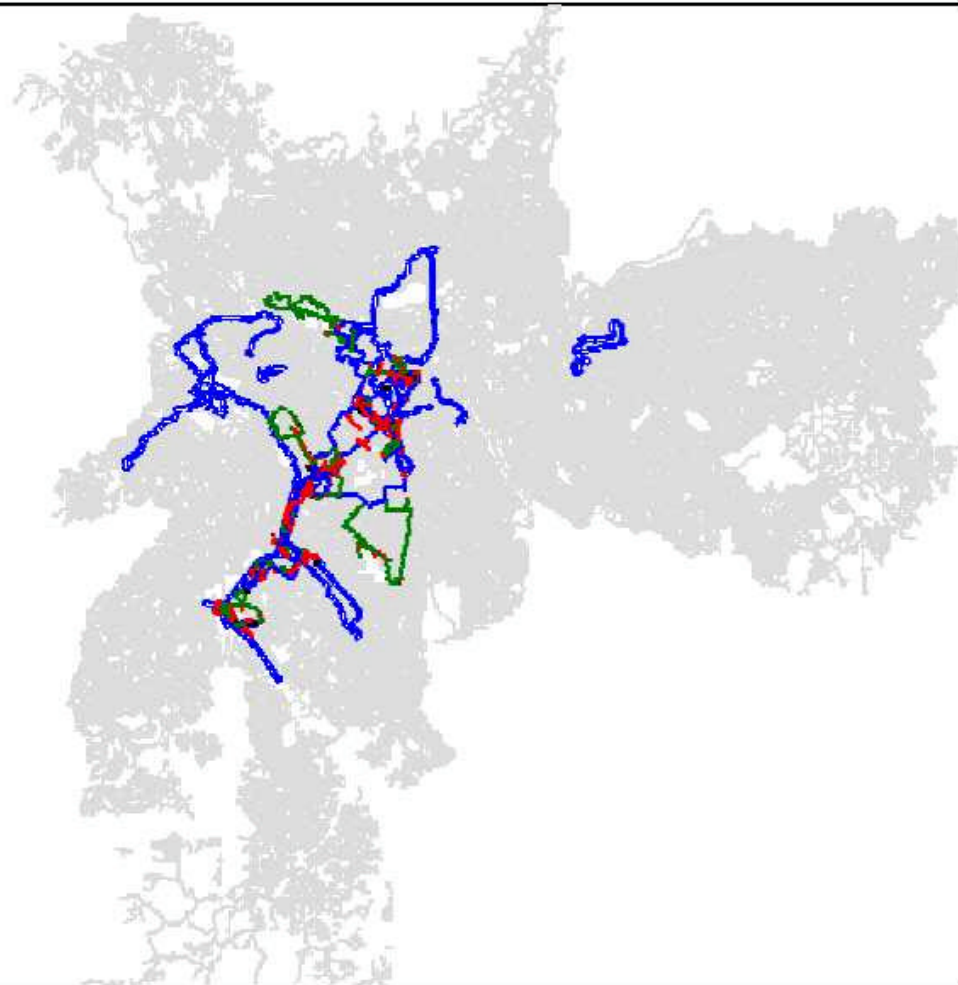


# Rede de Fibra Óptica Combinada da Embratel e TDB

---



## São Paulo

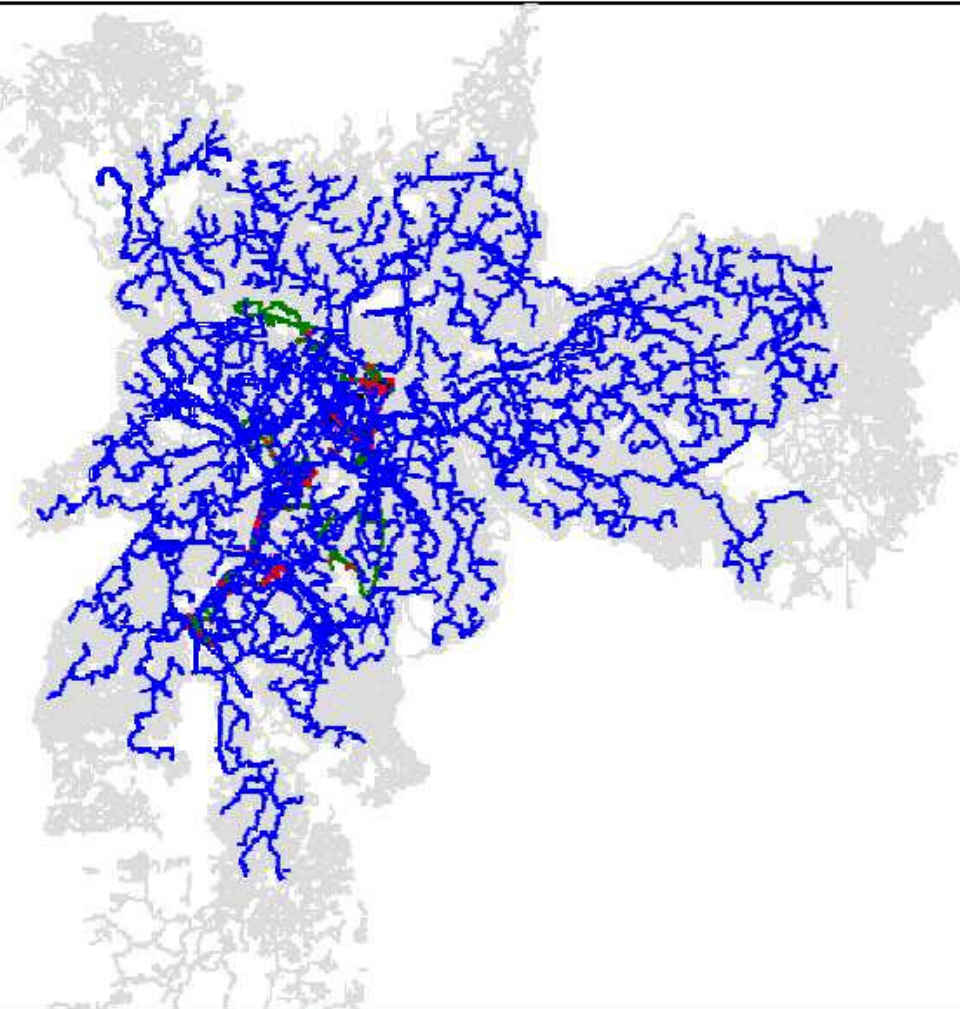


# Rede de Fibra Óptica Combinada da Embratel, TDB e NET

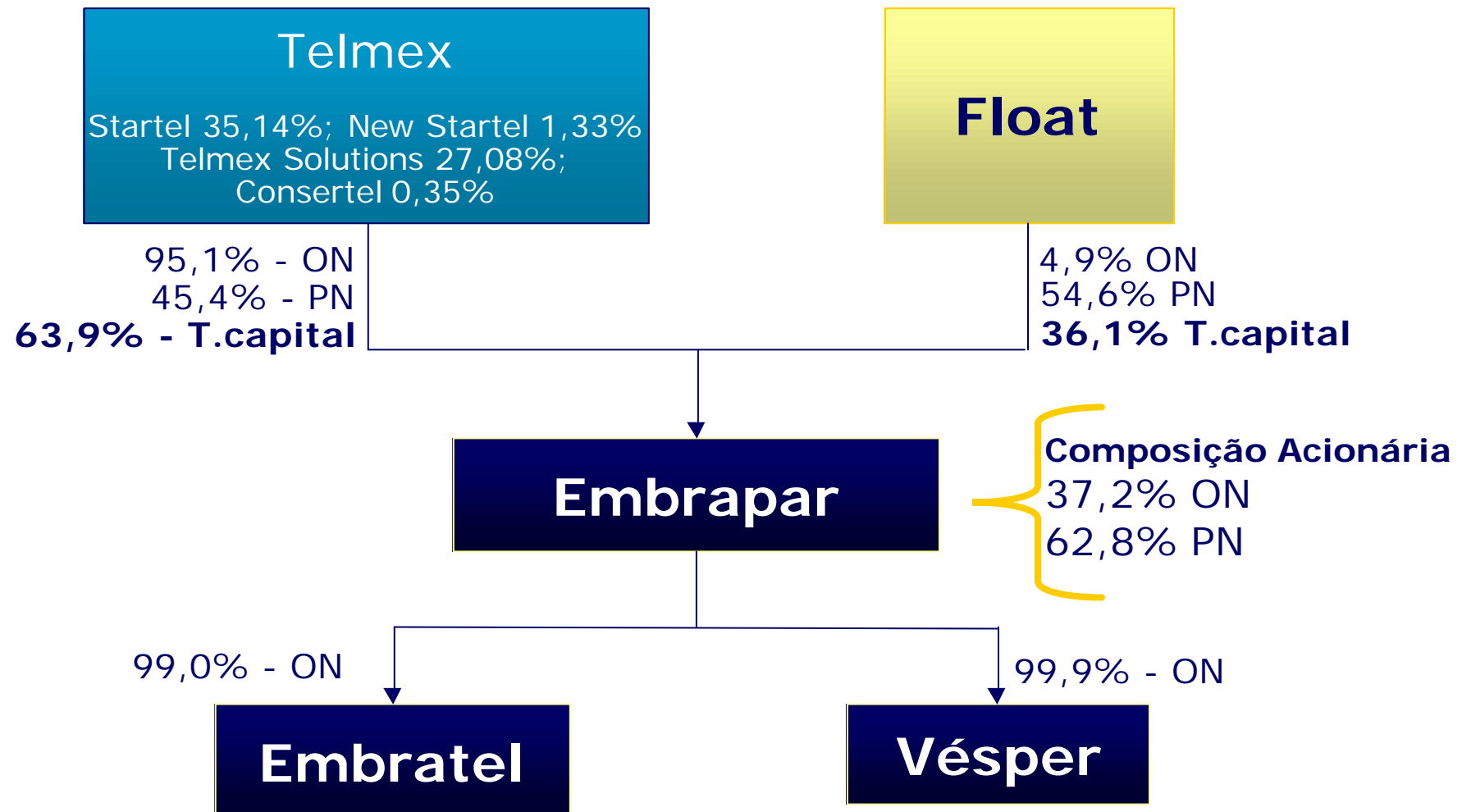
---



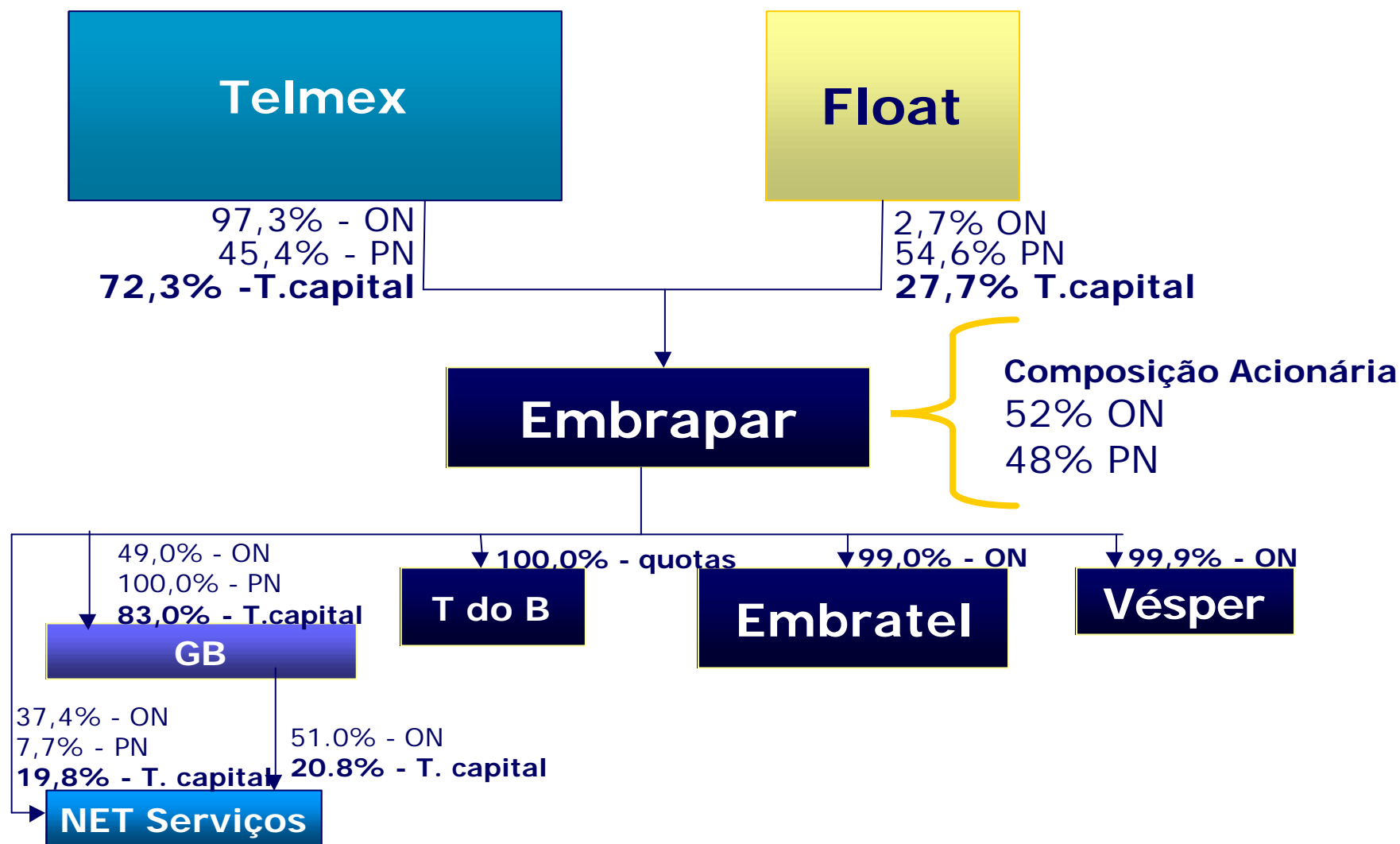
## São Paulo



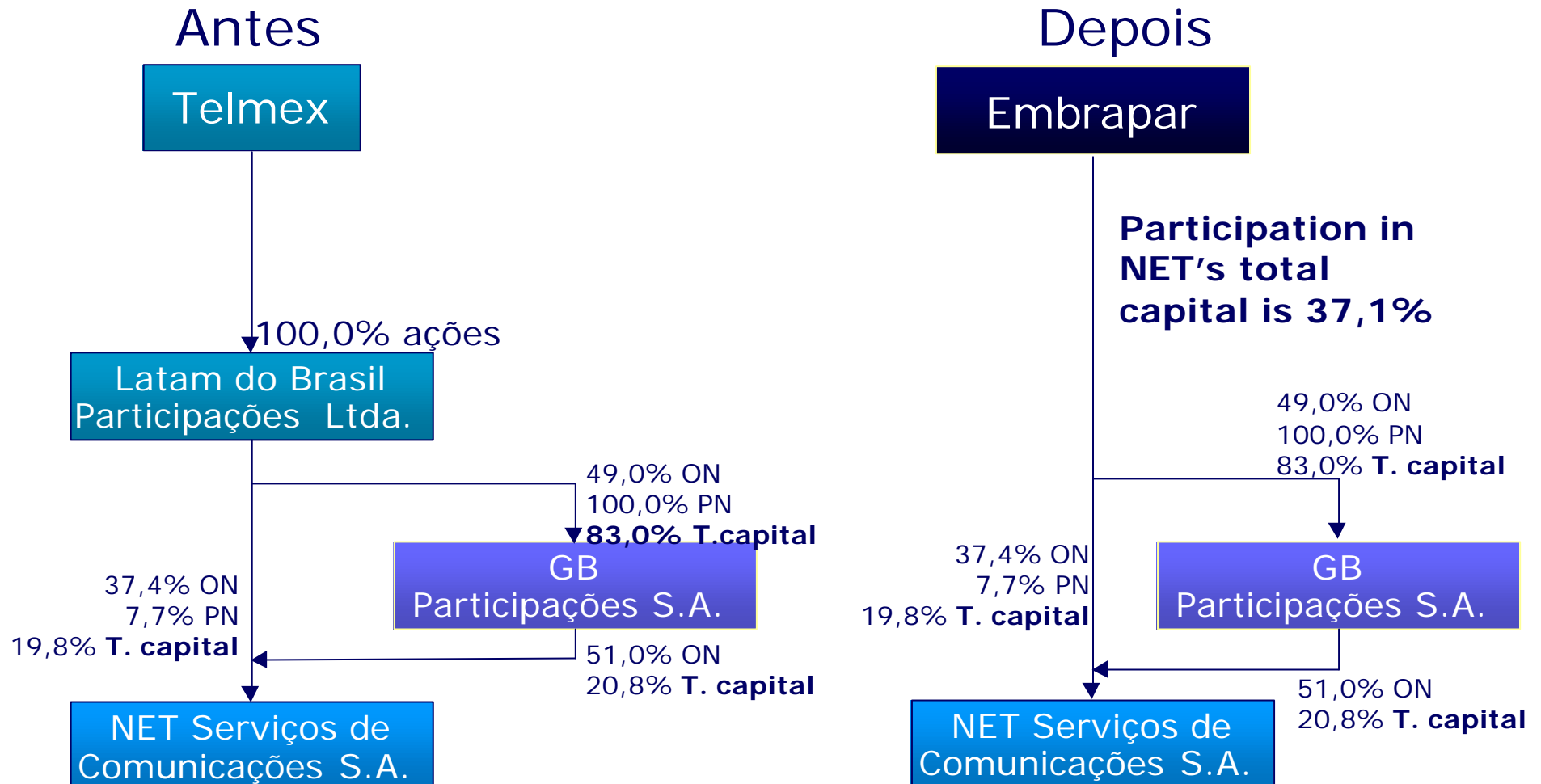
# Estrutura Acionária da Embrapar antes das Incorporações



# Estrutura Acionária da Embrapar após Incorporações



# Estrutura Acionária da NET: Antes e Depois



# Estrutura Acionária da TDB: Antes e Depois

