

2.

Evolução Bolsista das Empresas do Sector das Comunicações em Portugal (Jul/07 - Jun/08)

Stockbroker Evolution
of the Communications Sector
Companies in Portugal
(Jul/07 - Jun/08)

■ Índice | Index

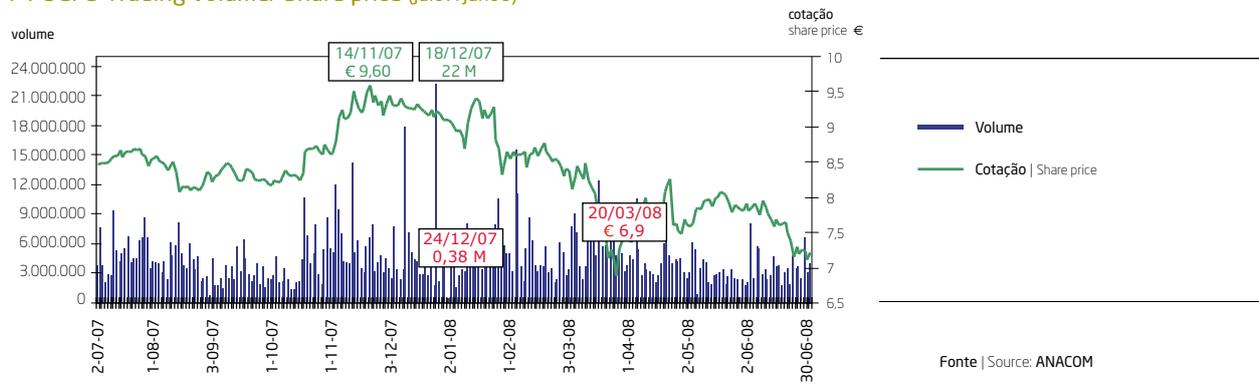
01.	Mercado de Capitais Nacional National Stock Market	027
1.1	Evolução das cotações das empresas do sector nacional das comunicações Share price evolution of companies of the national communications sector	027
1.2	Evolução do PSI20 e das Cotações das Empresas do Sector Nacional das Comunicações PSI 20 and share price evolution of companies of the national communications sector	048
02.	Evolução das Cotações das Empresas do Sector Nacional das Comunicações e de Diversos Índices Bolsistas Share Price Evolution of Companies of the National Communications Sector and Evolution of Several Stock Market Indices	049
2.1	Evolução de Diversos Índices Gerais - PSI20, EURONEXT 100, Dow Jones Evolution of Several General Indices - PSI20, EURONEXT 100, Dow Jones	
2.2	Evolução de Índices Tecnológicos/Telecomunicações Evolution of Technological/Telecommunications Indices	051
03.	Comparação das Cotações da PT SGPS e Sonaecom/Congéneres Europeias Share Price Comparison of PT SGPS and Sonaecom/European Counterparts	053
04.	Síntese Summary	054

■ 1. Mercado de Capitais Nacional | National Stock Market

1.1 Evolução das cotações das empresas do sector nacional das comunicações | Share price evolution of companies of the national communications sector.

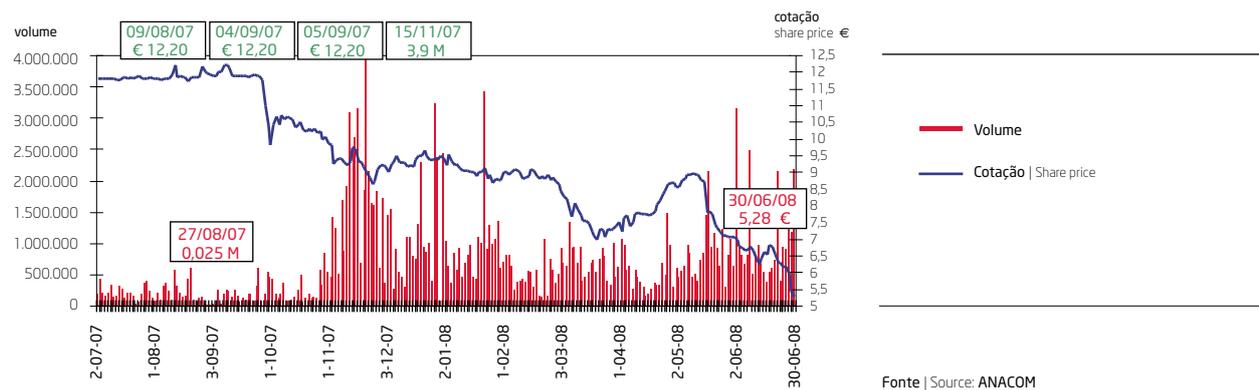
PT SGPS Volume transaccionado / Cotação (Jul07/Jun08)

PT SGPS Trading volume/ Share price (Jul07/Jun08)



PT MULTIMÉDIA (ZON MULTIMÉDIA)* Volume transaccionado / Cotação (Jul07/Jun08)

PT MULTIMÉDIA (ZON MULTIMÉDIA)* Trading volume/ Share price (Jul07/Jun08)

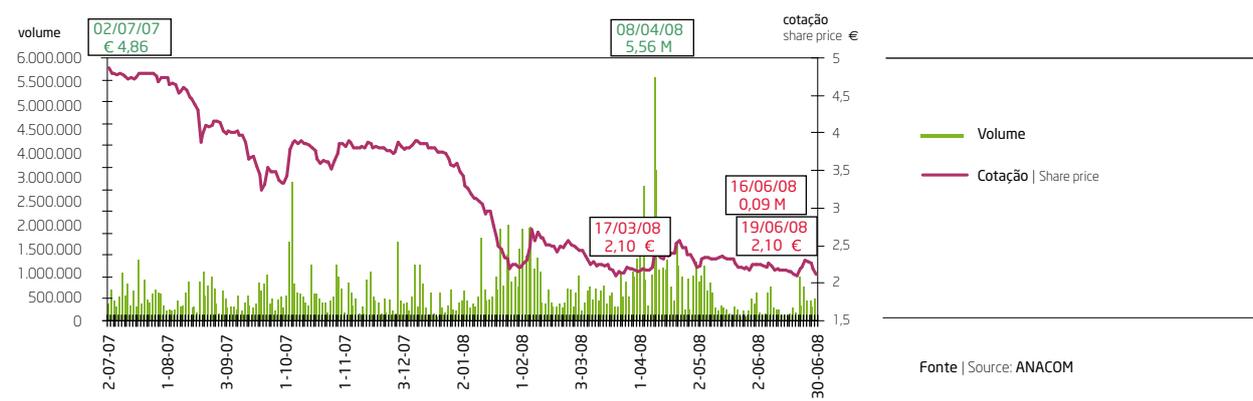


(*) A 7 de Novembro de 2007, concretizou-se o spin-off PT/PT Multimédia (PTM), tendo a PTM adoptado, a 29 de Janeiro de 2008, a marca corporativa "Zon Multimedia". | On 7 November 2007 the PT/PT Multimédia (PTM) spin-off was concluded and on 29 January 2008 PTM adopted the corporate brand "Zon Multimedia".



SONAECOM Volume transaccionado / Cotação (Jul07/Jun08)

SONAECOM Trading volume/ Share price (Jul07/Jun08)



Cotação Share Price	02/07/07	30/06/08	Varição Variation
PT SGPS	€ 8,47	€ 7,21	-14,91%
Zon Multimédia*	€ 11,81	€ 5,28	-55,29%
Sonae Com	€ 4,86	€ 2,12	-56,38%

Fonte | Source: ANACOM

(*) A 7 de Novembro de 2007, concretizou-se o spin-off PT/PT Multimédia (PTM), tendo a PTM adoptado, a 29 de Janeiro de 2008, a marca corporativa "Zon Multimedia". | On 7 November 2007 the PT/PT Multimédia (PTM) spin-off was concluded and on 29 January 2008 PTM adopted the corporate brand "Zon Multimedia".

PT SGPS, ZON MULTIMÉDIA e SONAECOM
Notícias em destaque de Julho de 2007 a Junho de 2008

3 de Julho de 2007

- PT anuncia emissão de 750 milhões de euros de obrigações convertíveis em acções.
- Sonaecom aproximou-se 6% da PTM em termos de quota de mercado na banda larga. Sonaecom, Oni e Tele2 têm juntas quota de 15%.
- Merrill Lynch deixa de ter participação qualificada na PT.

4 de Julho de 2007

- BCP atribui *price-target* de 10 euros à PTM.
- ANACOM impõe à PT obrigações para o mercado de teledifusão.
- Deutsche Bank reforça na Sonae.
- PT compra 11 milhões de acções e já controla 5% do seu capital.
- PT passa a estar obrigada a dar acesso à SIC, RTP e TVI.

PT SGPS, ZON MULTIMEDIA and SONAECOM
Relevant press releases from July 2007 to June 2008

3 July 2007

- PT announces the issue of 750 million Euros of bonds convertible into shares.
- Sonaecom is 6% closer to PTM in terms of broadband market share. Sonaecom, Oni and Tele2 have a combined share of 15%.
- Merrill Lynch no longer has a qualified shareholding in PT.

4 July 2007

- BCP sets a price-target of 10 Euros for PTM
- ANACOM imposes obligations on PT for the telecast market.
- Deutsche Bank strengthens stake in Sonae
- PT buys 11 million of own shares and already controls 5% of its capital.
- PT must, from now on, give access to SIC, RTP and TVI

5 de Julho de 2007

- Ministro dos Assuntos Parlamentares anuncia que PT não pode concorrer à TDT se mantiver a TV Cabo.

6 de Julho de 2007

- Cinveste compra 2,76% da PTM.

9 de Julho de 2007

- Novis espera ter até ao final do ano 1.000 clientes servidos por nova plataforma de comunicações multimédia por Internet.

10 de Julho de 2007

- Sonaecom aposta em plataforma de última geração: "IP Multimedia Subsystem".

11 de Julho de 2007

- Telefónica lança oferta sobre Vivo. Espanhóis querem comprar posição de 50% na Vivo e admitem vender os 10% que têm na operadora nacional.
- PT nega proposta feita pela Telefónica.

12 de Julho de 2007

- PTM pediu licença móvel à ANACOM.

13 de Julho de 2007

- Optimus baixa tarifas de roaming.

22 de Julho de 2007

- Vivo reduz prejuízo para 51 milhões de euros no 1º semestre de 2007.

23 de Julho de 2007

- Vodafone, Optimus e TMN com menos clientes novos.

24 de Julho de 2007

- Prejuízos da Vivo dão lucro de 15 milhões de euros para a PT (PT e Telefónica recebem 31 milhões de "management fee").

25 de Julho de 2007

- Roaming e 3G levam Sonaecom ao prejuízo no 1º semestre de 2007.

26 de Julho de 2007

- Controlinveste reduz na PT, deixando de ter uma participação qualificada no seu capital.

2 de Agosto de 2007

- PT notificada de uma sanção da Autoridade da Concorrência (AdC), por alegado abuso de posição dominante por recusa de cedência de espaços nas suas condutas.

3 de Agosto de 2007

- CE contesta atribuição do serviço universal à PT sem recurso a concurso público.

5 July 2007

- Minister of Parliamentary Affairs announces that PT cannot compete for DTT if it retains TV Cabo

6 July 2007

- Cinveste buys 2,76% of PTM.

9 July 2007

- Novis expects to have 1000 clients covered by a new multimedia communications platform over the Internet until the end of the year.

10 July 2007

- Sonaecom bets on latest-generation platform: "IP Multimedia Subsystem".

11 July 2007

- Telefónica launches offer for Vivo. The Spanish want to buy a position of 50% in Vivo and accepts disposal of the 10% they hold on the national operator.
- PT denies proposal made by Telefónica.

12 July 2007

- PTM asks ANACOM for mobile licence

13 July 2007

- Optimus lowers roaming tariffs

22 July 2007

- Vivo reduces its loss to 51 million Euros in the 1st half of 2007.

23 July 2007

- Vodafone, Optimus and TMN with fewer new clients

24 July 2007

- Vivo's losses give PT a 15 million Euros profit (PT and Telefónica receive 31 million Euros in management fees)

25 July 2007

- Sonaecom announces a loss during the 1st half of 2007 incurred by Roaming and 3G.

26 July 2007

- Controlinveste reduces its stake in PT, no longer having a qualified holding in its capital.

2 August 2007

- PT was notified of a sanction by the Competition Authority (AdC) for the alleged abuse of a dominant position due to its refusal to cede access to its conduits.

3 August 2007

- EC contests the allocation of the universal service to PT without a public tender.

**4 de Agosto de 2007**

- Base de dados sobre as condutas de telecomunicações da PT tem de estar disponível até Novembro, segundo ANACOM. PT já recorreu para o Tribunal Administrativo e Fiscal de Lisboa.
- Modelo de *spin-off* defendido pela PT não satisfaz ANACOM nem AdC.
- PT interessada na Tele2.

6 de Agosto de 2007

- PTM compra empresas de cabo de Joe Berardo (Partifel), que inclui 100% do capital da Bragatel, 92% da Pluricanal Leiria e 98,75% da Pluricanal Santarém. A PTM, via Tv Cabo, tem 75% do mercado de cabo.

7 de Agosto de 2007

- Apresentação dos resultados da PT do 1º semestre de 2007. PT lucrou 429,1 milhões de euros.
- TvTel acusa PT de *dumping*.
- Compra da Pluricanal pela PTM acaba com concorrência em 16 concelhos.

8 de Agosto de 2007

- Lisbon Brokers reitera “forte compra” para a PT após bons resultados.

9 de Agosto de 2007

- PTC quer 30 mil clientes no IPTV. Clix Smart TV da Sonaecom quer 10% da quota de mercado de TV.

10 de Agosto de 2007

- PT encaixa 35,7 milhões de euros com venda de acções do BES.

13 de Agosto de 2007

- O Credit Suisse aumentou o preço-alvo das acções da PU de 11,9 para 12 euros.

14 de Agosto de 2007

- PT apresenta nova *holding* africana com o hos postos no Gana.

16 de Agosto de 2007

- Sonaecom autorizada a comprar Tele2 e Oni.
- BNP Paribas sobe preço-alvo da PT para 10,8 euros.

20 de Agosto de 2007

- PT entra na corrida à privatização da Algérie Télécom e admite parceria com Telefónica.

21 de Agosto de 2007

- PT expande negócios em Angola.

4 August 2007

- PT telecommunications conduit database must be made available by November, according to ANACOM. Appeal logged by PT to the Administrative and Fiscal Court of Lisbon. Spin-off model upheld by PT does not satisfy ANACOM or the Competition Authority.
- PT demonstrates an interest in Tele2.

6 August 2007

- PTM buys Joe Berardo's cable companies (Partifel), which includes 100% capital from Bragatel, 92% from Pluricanal Leiria and 98.75% from Pluricanal Santarém. Through Tv Cabo, PTM holds 75% of the cable market.

7 August 2007

- Presentation of PT's results for the 1st half of 2007. PT makes profit of 429.1 million Euros.
- TvTel accuses PT of dumping.
- The acquisition of Pluricanal by PTM ends competition in 16 municipalities.

8 August 2007

- Lisbon Brokers reiterates a strong “buy” for PT after good results.

9 August 2007

- PTC wants 30 thousand IPTV clients. Sonaecom's Clix Smart TV aims for 10% of TV market share.

10 August 2007

- PT makes 35.7 million Euros with the sale of BES shares.

13 August 2007

- Credit Suisse raised PU's shares price-target from 11.9 to 12 Euros.

14 August 2007

- PT presents new African holding, with Ghana under consideration.

16 August 2007

- Sonaecom gets authorisation to buy Tele2 and Oni.
- BNP Paribas raises PT's price-target to 10.8 Euros.

20 August 2007

- PT enters the race for the privatization of Algérie Télécom and considers partnership with Telefónica.

21 August 2007

- PT expands business in Angola.

24 de Agosto de 2007

- Optimus divulgou que passa a oferecer o serviço de Mobile TV em alta definição.
- Clientes do grupo PT realizam menos 30% de chamadas. Ao nível das ligações fixo-móvel a diferença é de quase 50%.

3 de Setembro de 2007

- Anacom multa PTC em 50 mil euros, por violação do Regulamento de Selecção e Pré-Seleção.

6 de Setembro de 2007

- Lisbon Brokers reitera recomendação de "forte compra" no grupo PT.

7 de Setembro de 2007

- Cinveste reforça para 4,5% na PTM.

13 de Setembro de 2007

- Santander atribui *price-target* de 10,5 à PTM.
- Morgan Stanley reinicia cobertura da PT com preço-alvo de 11,5 euros.
- TV Cabo vai lançar 15 novos canais até ao fim do ano.

14 de Setembro de 2007

- PT, Sonaecom e TvTel estão a avaliar a viabilidade das velocidades de 50 e 100 mega.

19 de Setembro de 2007

- Sonaecom perde 1,8 mil milhões de euros com fim da OPA.

21 de Setembro de 2007

- Rodrigo Costa nomeado Presidente Executivo da PTM.
- TV Cabo nas mãos da CGD, BES e BPI.

24 de Setembro de 2007

- BPI atribui *price-target* de 10,15 à PTM.

26 de Setembro de 2007

- PT passa a cobrir todo o Brasil em telemóvel.

29 de Setembro de 2007

- Cinveste com 5% da PTM.

28 de Setembro de 2007

- BCP atribui *price-target* de 9,35 à PTM.

1 de Outubro de 2007

- CEO da Sonaecom afirma que a empresa não abdicará do seu papel consolidador e afirma que em breve dirá se a PTM está nos planos da Sonaecom.
- Sonaecom funde Optimus com Novis no início de Novembro.

24 August 2007

- Optimus announces that it will offer its Mobile TV service in high definition.
- Clients from the PT group make 30% less calls. At the level of fixed-mobile calls the difference is almost 50%.

3 September 2007

- Anacom fines PTC in 50 thousand Euros for violating the Selection and Pre-Selection Regulation.

6 September 2007

- Lisbon Brokers reiterates for "strong buy" recommendation for PT group.

7 September 2007

- Cinveste raises stake in PTM to 4.5%

13 September 2007

- Santander sets a price-target of 10.5 for PTM
- Morgan Stanley reinitiates PT coverage with a price-target of 11.5 Euros.
- TV Cabo will launch 15 new channels by the end of the year.

14 September 2007

- PT, Sonaecom and TVTEL are evaluating the viability of speeds between 50 and 100 mega.

19 September 2007

- Sonaecom loses 1.8 million Euros with end of takeover bid.

21 September 2007

- Rodrigo Costa is appointed Executive President of PTM.
- TV Cabo in the hands of CGD, BES and BPI

24 September 2007

- BPI sets a price-target of 10.15 for PTM.

26 September 2007

- PT will supply mobile phone coverage in all Brazil from now on.

29 September 2007

- Cinveste holds 5% of PTM.

28 September 2007

- BCP sets a price-target of 9.35 for PTM.

1 October 2007

- Sonaecom's CEO states that the company will not give up its acquisitive role and will soon say whether Sonaecom's plans includes PTM.
- Sonaecom merges Optimus with Novis at the beginning of November.



2 de Outubro de 2007

- Sonaecom só pode lançar OPA sobre PTM depois de Março.
- TVI reclama 64 milhões de euros de indemnização à PT e ao Estado alegando excesso de custos para construir e operar a sua rede de distribuição do sinal, em vez de terem utilizado a rede pública.

4 de Outubro de 2007

- BPI determina preço alvo de 11,55 euros e sugere a saída da VIVO para compra da Telemar no Brasil.

9 de Outubro de 2007

- Optimus ganha no Tribunal das Comunidades Europeias processo para reaver imposto de selo indevidamente cobrado em 2002 (11,4 milhões de euros).

12 de Outubro de 2007

- Telefónica mantém-se na PT enquanto estiver na VIVO.

16 de Outubro de 2007

- PT alerta para riscos que o *spin-off* pode ter para a PTM.
- PTM mantém lucros inalterados, com receitas a subir 7,7%.

17 de Outubro de 2007

- PTM diz-se interessada na TDT.

18 de Outubro de 2007

- CEO da Sonae vê PTM como concorrente no mercado móvel.

19 de Outubro de 2007

- Sonaecom anuncia para a NOVIS novas soluções de Internet móvel e *e-roaming*.

22 de Outubro de 2007

- UBS determina *price-target* de 10,20 à PTM.

23 de Outubro de 2007

- Saída da PTM das contas da PT traduzir-se-á em quebra de receitas na PT em 9,1%.

24 de Outubro de 2007

- PTC cobra 70 milhões pela cedência da rede à PTM.

30 de Outubro de 2007

- Anúncio do *Spin-off*.
- COO da Sonaecom afirma "Sonaecom e PTM no papel faz sentido".
- Sonaecom quer separação total entre a PT e a PTM.

31 de Outubro de 2007

- PT sai da TV Cabo Macau perdendo 17 milhões de euros.

3 de Novembro de 2007

- Sonaecom continua a crescer na rede fixa e depois da compra da ONI e da Tele2 admite novas aquisições.
- Sonaecom regista resultado de 7,6 milhões de euros no 3º trimestre do ano.

2 October 2007

- Sonaecom will be able to make a takeover bid for PTM only after March.
- TVI sues PT and the State for 64 million Euros, alleging excessive costs in the construction and operation of its signal distribution net instead of use of the public network.

4 October 2007

- BPI sets a price-target of 11.55 Euros and suggests exiting VIVO in order to purchase Telemar in Brazil.

9 October 2007

- Optimus wins case at the Court of European Communities to recover unduly charged stamp duty in 2002 (11.4 million Euros)

12 October 2007

- Telefónica will remain in PT as long as it stays in VIVO.

16 October 2007

- PT warns of spin-off risks for PTM.
- PTM maintains profits unchanged, with an increase in revenue of 7.7%.

17 October 2007

- PTM says it is interested in DTT.

18 October 2007

- Sonae's CEO considers PTM a competitor in the mobile market.

19 October 2007

- Sonaecom announces new mobile internet and e-roaming solutions for NOVIS.

22 October 2007

- UBS sets price-target of 10.20 for PTM.

23 October 2007

- The exclusion of PTM from PT's accounts will mean a 9.1% reduction in revenues for PT.

24 October 2007

- PTC charges 70 million Euros to cede network to PTM

30 October 2007

- Announcement of spin-off
- Sonaecom's COO states "Sonaecom and PTM, in principle, makes sense"
- Sonaecom calls for total separation between PT and PTM.

31 October 2007

- PT abandons TV Cabo Macau and loses 17 million Euros.

3 November 2007

- Sonaecom's fixed communications network continues to grow and, after purchasing ONI and Tele2, the company considers new acquisitions.
- Sonaecom posts a net income of 7.6 million Euros in the 3rd quarter.

7 de Novembro de 2007

- Concretização do *spin-off* da PTM.
- Optimus sobe receitas em 35%.
- UBS e Citigroup sobem *price-target* da PT.
- VIVO apresenta lucros operacionais no 3º trimestre do ano.

8 de Novembro de 2007

- Banif atribui *price-target* de 11,75 euros e Glodman Sachs atribui *price-target* de 7,97 à PTM.
- Lucro da Cofina desce 30,3% com custos financeiros do grupo no capital da PTM.

12 de Novembro de 2007

- Telefónica torna-se o 4º maior accionista da PTM com 5,56% do total.

14 de Novembro de 2007

- Apresentação dos resultados da PT SGPS dos primeiros 9 meses de 2007.
- Analistas prevêem aumento de lucros da PT no mesmo período em 15% graças à VIVO.

15 de Novembro de 2007

- CEO da PT anuncia que a empresa lançará a TV por Satélite para reforçar o *triple-play* da Meo.
- PT dispersa últimas acções que detinha da PTM concluindo assim o *spin-off*.
- Grupo PT quer regulação local agora que a PTM está sozinha e deseja que as imposições regulatórias sobre si sejam mais flexíveis.
- BPI compra acções da PTM a 9,05 euros.
- CGD, BES e BPI passam a deter mais de 30% da PTM. Cinvest e Morgan Stanley também subiram participações na PTM.

16 de Novembro de 2007

- Bear Stearns sobe recomendação de *peer-perform* para *out-perform* e Citigroup diminui recomendação de "comprar" para "manter", como reacção aos resultados apresentados pela PT.
- PT e Telefonica reafirmam vontade de não vender a VIVO. Zeinal Bava afirma no entanto que a PT não tem capacidade para comprar a outra metade da VIVO sem por em causa os seus compromissos.

7 November 2007

- PTM's spin-off execution
- Optimus increases its revenues by 35%
- UBS and Citigroup increase PT's price-target.
- VIVO posts operating profits in the 3rd quarter.

8 November 2007

- Banif sets a price-target of 11.75 Euros and Goldman Sachs sets a price-target of 7.97 for PTM
- Cofina's profits decrease by 30.3% due to the group's financial costs in PTM's capital.

12 November 2007

- Telefónica becomes PTM's 4th largest shareholder, with 5.56% of its total.

14 November 2007

- Presentation of PT SGPS' results for the first 9 months of 2007.
- Analysts foresee an increase of 15% in PT's profits in the same period thanks to VIVO.

15 November 2007

- PT's CEO announces that the company will launch Satellite TV to reinforce Meo's triple-play.
- PT gets rid of its last PTM shares, thus completing the spin-off.
- PT Group wants local regulation since PTM now stands alone and calls for more flexible regulatory rules
- BPI buys PTM shares at 9.05 Euros.
- CGD, BES and BPI now hold more than 30% of PTM's shares. Cinvest and Morgan Stanley also raised their participation in PTM.

16 November 2007

- Bear Stearns increases recommendation from peer-perform to out-perform and Citigroup reduces recommendation from "buy" to "hold", as a reaction to PT's results.
- PT and Telefonica restate that they will not sell VIVO. Zeinal Bava states, however, that PT is not capable of buying the other half of VIVO without compromising its commitments.

**19 de Novembro de 2007**

- CGD aumenta para 14% participação na PTM.
- Sonaecom quer PT fora do concurso da TDT, motivada pelo possível investimento da PT numa plataforma de distribuição de televisão por satélite.
- A CGD aumentou para quase 14% a participação na PTM, tornando-se no seu maior accionista.

20 de Novembro de 2007

- Anúncio de que a PTM passará a integrar o DJ Stoxx 600.
- UBS dá *price-target* de 8,8 euros à PTM.
- PT acata vender banda larga sem telefone fixo (*naked ADSL*).

21 de Novembro de 2007

- Analista de telecomunicações do Millennium BCP Investment afirma que acções da PTM têm potencial de valorização de 22% à data.

23 de Novembro de 2007

- Cinviste e Pereira Coutinho anunciam interesse na PTM.
- Banda larga móvel ajuda a salvar liderança da TMN.
- VIVO lança 1,14 mil milhões de euros em obrigações.

24 de Novembro de 2007

- Sonaecom e PTM afastam fusão.

26 de Novembro de 2007

- Rumores sobre eventual fusão entre Sonaecom e PTM fazem subir acções das 2 empresas em 190 milhões de euros.
- AdC pede parecer à ANACOM sobre fusão PTM, Bragatel e Pluricanal Leiria e Santarém.

27 de Novembro de 2007

- Em 12 meses a PTC perdeu 361 mil clientes na rede fixa, a Sonaecom captou 107 mil clientes em acesso directo ou 252 mil considerando também a ONI e a Tele2, que a Sonaecom adquiriu durante o ano.

19 November 2007

- CGD increases its participation in PTM by 14%.
- Sonaecom wants to exclude PT from DTT's contest because of a possible PT investment in a distribution platform for satellite television.
- CGD increased its participation in PTM to almost 14%, becoming its biggest shareholder.

20 November 2007

- PTM will be listed on DJ Stoxx 600.
- UBS sets price-target of 8.8 Euros for PTM.
- PT decides to sell broadband without fixed-line telephone (*naked ADSL*).

21 November 2007

- Telecommunications analyst from Millennium BCP Investment states that PTM's shares can presently grow up to 22%.

23 November 2007

- Cinviste and Pereira Coutinho announce their interest in PTM.
- Mobile broadband helps to save TMN's leadership.
- VIVO issues bonds worth 1.14 billion Euros.

24 November 2007

- Sonaecom and PTM no longer consider a merger.

26 November 2007

- Rumours of the possible merger between Sonaecom and PTM increase the companies' shares by 190 million Euros.
- Competition Authority asks ANACOM for an opinion on the merger of PTM, Bragatel and Pluricanal Leiria and Santarém.

27 November 2007

- PTC lost 361 thousand customers from its fixed network in 12 months. Sonaecom got 107 thousand new clients in direct access or 252 thousand if ONI and Tele2, Sonaecom's newest acquisitions, are also considered.

28 de Novembro de 2007

- Estudo da Morgan Stanley afirma que receitas do WI-FI podem triplicar nos próximos 5 anos e recomenda o investimento em telecomunicações por ser um sector mais defensivo e oferecer maior resistência num cenário de abrandamento económico.
- Visabeira e Controlinveste confirmam permanência com participações estratégicas na PT e na PTM.
- Merrill Lynch reduz recomendação para a Portugal Telecom de "comprar" para "neutral", com um preço alvo de 9,5 euros, em reacção ao *spin-off*.
- PTM paga 21,7 milhões de euros por parte da rede à PT.
- Apritel quer debater separação do negócio de grosso e retalho. A British Telecom diz que os consumidores saem a ganhar.

29 de Novembro de 2007

- Citigroup garante que o valor da PT não se alterou e acrescenta que a empresa se deve concentrar no Brasil e África, sugerindo ainda que a venda da VIVO deve ser feita acima dos 3,5 milhões de euros.

6 de Dezembro de 2007

- PT diz que o investimento nas NGN tem de começar já mas precisa de uma garantia: menos regulação.

11 de Dezembro de 2007

- Crédit Suisse desce preço alvo da PT, de 10,25 Euros para 8,7 Euros na sequência do *spin-off* da PTM.
- BES põe 4% da PTM no mercado.

14 de Dezembro de 2007

- Quota da PT no telefone fixo desce para 72,8%, menos 8,4% na comparação homóloga.
- Telefónica admite que parceria com a PT na VIVO prejudica estratégia da empresa no Brasil.
- ANACOM chumba contas da PT sobre custo do serviço universal.
- Analistas garantem que a criação de um novo MVNO, sobretudo pela PTM, irá representar uma forte ameaça para os três operadores.

17 de Dezembro de 2007

- BPI reforça posição na PTM.

18 de Dezembro de 2007

- Tribunal do Comércio de Lisboa absolve PTC de multa de 50 mil euros no processo de contra-ordenação movido pela ANACOM, no caso da desactivação de pré-selecção de clientes da Tele2.

28 November 2007

- A Morgan Stanley research note states that WI-FI revenues can increase threefold in the next 5 years and recommends investment in telecommunications as a more defensive sector offering greater resistance in an economic slowdown.
- Visabeira and Controlinveste confirm their strategic shares in PT and PTM.
- Merrill Lynch reduces recommendation to Portugal Telecom from "buy" to "neutral", with a price-target of 9.5 Euros, in relation to the spin-off.
- PTM pays 21.7 million Euros to PT for part of the network.
- Apritel wants to discuss the separation of wholesale and retail business. British Telecom says consumers will gain in the end.

29 November 2007

- Citigroup declares that PT's value has not changed and adds that the company should concentrate on Brazil and Africa. It also suggests that VIVO should be sold for more than 3.5 million Euros.

6 December 2007

- PT says investment in NGNs has to start now but it needs assurance that there will be less regulation.

11 December 2007

- Crédit Suisse decreases PT's price-target from 10.25 Euros to 8.7 Euros, following PTM's spin-off.
- BES sells 4% of PTM's shares.

14 December 2007

- PT's market share in the fixed telephone network dropped to 72.8%, 8.4% less compared to the same period a year before.
- Telefónica admits that partnership with PT in VIVO will harm the company's strategy in Brazil.
- ANACOM rejects PT's report on costs of the telecommunications universal service.
- Analysts assert that the creation of a new MVNO, especially by PTM, will represent a great threat to the three operators.

17 December 2007

- BPI raises stake in PTM.

18 December 2007

- The Commercial Court of Lisbon acquits PTC of a 50 thousand Euro fine after ANACOM instituted breach proceedings regarding the pre-selection termination of Tele2's clients.

**20 de Dezembro de 2007**

- O BES vendeu 5% do capital da PTM, passando a detê-la em 3,97%
- Apritel diz que é possível investir em *NGN* sem criar uma situação de monopólio como aconteceu com a rede analógica. Operadores querem investimento conjunto numa só infra-estrutura.

21 de Dezembro de 2007

- PT destrói proposta de investimento conjunto em fibra.

22 de Dezembro de 2007

- PT reduziu o seu capital social em 9,13% na sequência de um programa de compra de acções próprias, passando a ter um capital social de 30,8 milhões de euros. O banco norte-americano Morgan Stanley vendeu 22,5 milhões de acções que detinha na empresa portuguesa e a espanhola Telefónica desfez-se de 1,6% da PT, o que lhe permitirá manter a sua posição tradicional de 9,96%.
- VIVO vende Telenorte à Oi (operadora móvel brasileira) por 47 milhões de Euros.

26 de Dezembro de 2007

- Nos 12 meses terminados em Novembro a VIVO diminuiu a sua quota de mercado de 29,5% para 27,6%.
- O Grupo PT vai conseguir poupar 2 milhões de euros no próximo ano em planeamento e compra de espaço publicitário.
- Técnicos do grupo PT alertam para "risco de colapso" da rede básica.

27 de Dezembro de 2007

- PT regista resultados líquidos nos primeiros 9 meses de 2007, que superaram as previsões da "Bloomberg" para o total de 2007, apesar de continuar a evidenciar uma queda de receitas no fixo.

28 de Dezembro de 2007

- Optimus foi a operadora que mais investiu no Natal (19 milhões).

3 Janeiro de 2008

- Número de acessos telefónicos fixos instalados cai para 4,07 milhões. PT tem 72,8% do total, menos 1,4% que no trimestre anterior.
- Proposta de privatização da Ghana Telecom apresentada pela PT chumbada pelo Governo do Gana.
- PT pede mil milhões de Euros de indemnização por prestar serviço universal. Empresa calcula que os custos do serviço universal são 8% dos proveitos do serviço telefónico fixo que de 2001 a 2006 totalizaram 13 mil milhões de euros.

20 December 2007

- BES sold 5% of PTM's capital and now holds 3.97%.
- Apritel says it is possible to invest in *NGNs* without creating a monopoly, as happened with the analogue network. Operators want a joint investment in only one infrastructure.

21 December 2007

- PT drops proposal for investment in fibre.

22 December 2007

- PT reduces its capital stock by 9.13% in accordance with a plan to buy its own stock, holding a capital stock of 30.8 million Euros. Morgan Stanley, a North-American bank, sells 22.5 million shares which it held in PT and Spanish Telefónica divested 1.6% of PT's capital stock, therefore maintaining its position of 9.96%.
- VIVO sells Telenorte to Oi (Brazilian mobile operator) for 47 million Euros.

26 December 2007

- In the 12 months ending in November, VIVO's market share falls to 27.6%, from 29.5%.
- PT Group is set to achieve savings of 2 million Euros next year in advertising planning and purchasing.
- PT's technicians warn of a "risk of collapse" in the basic network..

27 December 2007

- PT reports net results in the first 9 months of 2007, which exceeded Bloomberg's forecasts for the whole of 2007, although it still reveals a drop in revenues in the fixed sector.

28 December 2007

- Optimus was the operator that made the biggest investments during the Christmas season (19 million).

3 January 2008

- Number of installed fixed telephone access drops to 4.07 million. PT holds 72.8% of the total, 1.4% less than in the prior quarter.
- Ghana's Government does not accept PT's proposal to privatize Ghana Telecom.
- PT asks for one billion Euros compensation for providing universal service. The company calculates that the costs of the universal service represent 8% of the fixed telephone service profits which, from 2001 to 2006, amounted to 13 billion Euros.

7 de Janeiro de 2008

- Acções da PT sobem 4,14% num só dia superando desempenho de congéneres europeias, devido aos dividendos e baixo risco, no entender dos analistas.
- PTC duplica velocidade de referência no acesso à Internet.

8 de Janeiro de 2008

- Deutsche Bank aumentou para 2,35% participação na PT.
- PT e PTM lançam novas ofertas de acesso à Internet de banda larga.

9 de Janeiro de 2008

- Sonaecom anuncia desejo de fusão amigável com a PTM.
- Crédit Suisse mantém preço alvo de 8,70 euros para a PT.
- Optimus estreia nova imagem e reposiciona marca que detém 20% da quota de mercado.
- Operadoras de telecomunicações europeias preparam-se para ciclos de fusões e aquisições, mas segundo Crédit Suisse, PT e KPN estão em má posição para encarar esse ciclo. Crédit Suisse considera que a PT está muito exposta às previsíveis reduções das tarifas de terminação móvel.

10 de Janeiro de 2008

- Parceria, assinada em 2005, Sonaecom - France Telecom sem alterações profundas.

11 de Janeiro de 2008

- Notícia de possível fusão da Oi com a Brasil Telecom cria pressão na PT.

14 de Janeiro de 2008

- BES e Controlinveste anunciam redução de capital na PT.

16 de Janeiro de 2008

- Alterações na administração da CGD determinam mudança na administração da PT. A CGD detém 6,46% da PT.

17 de Janeiro de 2008

- Oni contesta retroactivos para o serviço universal, afirmando que se a PT quer o pagamento do serviço universal desde o princípio da liberalização, a Oni também quer ser compensada pelo excesso de tarifas de interligação pagas à PT desde essa altura.
- No programa de recompra de acções PT passa a deter 12,09% de acções próprias.
- A PTC lança nova oferta Sapo Internet Móvel a zero euros. Aos clientes será creditado o valor da placa USB (69,90 €), nas facturas do serviço de Internet Móvel podendo optar por aderir ao tráfego ilimitado de dia ou de noite, de acordo com o seu perfil de utilização.

7 January 2008

- PT's shares increase by 4.14% in just one day, surpassing its European counterparts, due to its dividends and low risk, according to analysts.
- PTC doubles its reference speed of Internet access.

8 January 2008

- Deutsche Bank increased its participation in PT to 2.35%.
- PT and PTM launch new offers for access to broadband Internet.

9 January 2008

- Sonaecom announces its intention to enter into a friendly merger with PTM.
- Crédit Suisse keeps PT price-target at 8.70 Euros.
- Optimus, which has 20% of market share, introduces a new brand image.
- European telecommunications operators are set to enter a new cycle of M&A. According to Crédit Suisse, both PT and KPN are in an unfavourable position to face this coming cycle. The Swiss bank believes PT is too exposed to expected reductions in mobile termination rates.

10 January 2008

- 2005 partnership between Sonaecom and France Telecom with no substantial changes.

11 January 2008

- News of a likely merger between Oi and Brazil Telecom puts pressure on PT.

14 January 2008

- BES and Controlinveste announce PT's capital reduction.

16 January 2008

- Changes in CGD's Board of Directors lead to change in PT's own Board. CGD holds 6.46% of PT's shares.

17 January 2008

- Oni contests retroactive payments for the universal service provided by PT. It alleges that if the provider demands payment for this service from the beginning of the liberalization, Oni deems to be compensated for the extra interconnection rates it paid to PT since the start of that period.
- After a repurchasing plan, PT now holds 12.09% of its own shares.
- PTC launches a new "Sapo Internet Móvel" offer at no cost. Clients will be credited for the USB connection card, worth 69.90€. They will be given the option on their Mobile Internet service invoices of signing up to unlimited traffic, day or night, according to their utilization profile.

**18 de Janeiro de 2008**

- PTM compra TvTel por 100 milhões de euros. TvTel tem 74 mil clientes e factura 21 milhões de euros.
- PTM anuncia que accionistas receberão 50 cêntimos de dividendos, 30 cêntimos do quais em distribuição extraordinária

21 de Janeiro de 2008

- Concorrência da PTM critica a empresa de excesso de concentração. Com TvCabo, TvTel e BragaTel a PTM chega aos 1.651.000 clientes.

24 de Janeiro de 2008

- PT continua o *share buy-back* (recompra de acções próprias). A empresa prometeu a compra de 16,5% do capital para dar aos accionistas 2,1 mil milhões de euros, mas agora para atingir esse valor terá de comprar cerca de 20%.

25 de Janeiro de 2008

- PT contesta a decisão da ANACOM de descer as tarifas de terminação móvel.

28 de Janeiro de 2008

- Sonangole interessada em investimentos em empresas de telecomunicações portuguesas e, embora nenhum contacto tenha sido feito, imprensa dá como possível a aquisição de participações qualificadas na PTM ou na PT.

29 de Janeiro de 2008

- Anunciado o nome de Zon Multimédia como nova designação da PTM.

31 de Janeiro de 2008

- A PTM anunciou que, no âmbito da Assembleia-Geral hoje realizada, foi formalmente aprovado o novo nome ZON Multimédia, com votação unânime dos accionistas, que aprovaram também, do mesmo modo, o alargamento do Conselho de Administração.

4 de Fevereiro de 2008

- Oni e Tele2 custaram menos 6,2 milhões à Sonaecom do que o inicialmente previsto (41 milhões de euros). As duas operadoras contribuíram com 5 milhões para o volume de negócios.

6 de Fevereiro de 2008

- PT desvalorizou 2 milhões desde o início da OPA da Sonae há dois anos.
- PT aplica mais dinheiro na recompra de acções. Zon anuncia que vai recomprar 10% do seu capital.

18 January 2008

- PTM buys TvTel for 100 million Euros. TvTel has 74 thousand clients and makes 21 million Euros.
- PTM announces that shareholders will receive 50 cents in dividends, 30 cents of this in extraordinary distribution.

21 January 2008

- PTM's competition criticises company for an excess of concentration. With TvCabo, TvTel and BragaTel PTM reaches 1,651,000 clients.

24 January 2008

- PT continues share buy-back. The company has pledged to buy back 16.5% of its capital to return 2.1 billion Euros to shareholders. To reach that amount it now has to buy approximately 20%.

25 January 2008

- PT contests ANACOM's decision to lower tariffs for mobile termination.

28 January 2008

- Sonangole is interested in investing in Portuguese telecommunications companies. Although no contract has yet been made, the media predicts the acquisition of qualified shareholdings in PTM or in PT.

29 January 2008

- PTM announces its new name, Zon Multimédia.

31 January 2008

- During today's General Assembly PTM announces that the new name ZON Multimédia was formally approved, by unanimous shareholders vote, with approval also given to the expansion of the Board of Directors

4 February 2008

- Oni and Tele2 cost Sonaecom 6.2 million Euros less than originally expected (41 million Euros). The two operators contributed 5 million Euros to the company's turnover.

6 February 2008

- PT loses 2 million Euros in value since the beginning of Sonae's takeover bid two years ago.
- PT spends more money on share buy-back. Zon announces it will buy back 10% of its capital.

7 de Fevereiro de 2008

- PT internacionaliza empresa do grupo (PT Pro) para a Índia.

8 de Fevereiro de 2008

- No Brasil, grupo Oi anuncia estar próximo da aquisição da Brasil Telecom, o que pressiona PT.

9 de Fevereiro de 2008

- Gestora de fundos norte americana, Capital Group Companies reduz para 1,99% participação na PT. Quando a Sonae lançou a OPA à PT, a Capital Group era o 4º maior accionista da empresa, com 5,6%.

11 de Fevereiro de 2008

- Manutenção de representantes da Telefónica no Conselho de Administração da PT não é pacífica depois daquela ter apoiado a OPA da Sonae. Telefónica tem 9,16% na PT.

13 de Fevereiro de 2008

- O Grupo SGC de João Pereira Coutinho, dono da AR Telecom, passa a deter 2% do capital da Zon.

14 de Fevereiro de 2008

- PT anuncia possível reforço de posição na brasileira Vivo.

18 de Fevereiro de 2008

- Cazenove (instituição financeira inglesa) reduz recomendação para a PT de "em linha" para "underperforme". A revisão em baixa resulta do aumento da concorrência no negócio fixo doméstico e adequa a valorização da empresa aos seus pares europeus. *Price-target* 7,38 euros.

21 de Fevereiro de 2008

- BPI prevê quebra de 20% no lucro da PT para 695 milhões de euros em 2007.
- Morgan Stanley considera acções da PT muito pouco atractivas com potencial de valorização de 6% face aos 27% do sector das telecomunicações na Europa.

22 de Fevereiro de 2008

- A Bear Stearns baixa recomendação da PT de "outperforme" para "peer-performe", isto depois da Sonaecom ter anunciado o investimento de 240 milhões de euros em redes de fibra óptica ao longo de três anos.

25 de Fevereiro de 2008

- Cofina e Visabeira reforçam posições na Zon Multimédia.

7 February 2008

- PT internationalises PT Pro, one of the group's companies, entering the Indian market.

8 February 2008

- In Brazil Oi announces that it is close to buying Brazil Telecom. This puts pressure on PT

9 February 2008

- Capital Group Companies, a North American fund management firm, reduces its participation in PT to 1.99%. When Sonae launched its takeover bid for PT, Capital Group was the company's 4th largest shareholder, with 5.6%.

11 February 2008

- Some contention in maintaining Telefónica's representatives on PT's Board of Directors following their backing for Sonae's takeover bid. Telefónica holds 9.16% of PT's shares.

13 February 2008

- SGC Group, owned by João Pereira Coutinho, who also owns AR Telecom, will hold 2% of Zon's capital.

14 February 2008

- PT announces it may raise its stake in Vivo, a Brazilian company.

18 February 2008

- Cazenove, a British stockbroker, reduces recommendation from "neutral" to "underperform" for PT. This downgrade stems from greater competition in the domestic fixed-line market and the alignment of the company's valuation with its European counterparts. *Price-target* 7.38 Euros.

21 February 2008

- BPI forecasts a reduction of 20% in PT's profits, to 695 million Euros, in 2007.
- Morgan Stanley considers PT's shares much less attractive with a potential valuation of 6% vs. 27% in the European telecommunications sector.

22 February 2008

- Bear Stearns downgrades PT from "outperform" to "peer-perform", after Sonaecom's announcement of a 240 million Euros investment in optical fibre networks for the next three years.

25 February 2008

- Cofina and Visabeira raise their stakes in Zon Multimédia.

**27 de Fevereiro de 2008**

- Zon Multimédia anuncia descida de lucros líquidos em 2,8%, motivada pelos custos inerentes ao lançamento de serviços e ao *spin-off*.
- BNP Paribas estima lucros de 9 milhões de euros para o 4º trimestre para a PT (679,1 milhões o exercício de 2007 o que representa uma quebra de 21% em relação a 2006).
- CaixaBI prevê que os resultados da Zon tenham descido 14,1% em 2007. As receitas operacionais terão aumentado 7,6%. Caixa BI apresenta recomendação para compra com preço-alvo de 11,05 euros, contra uma cotação actual de 8,65 euros.

28 de Fevereiro de 2008

- Zon Multimédia escolhe Vodafone para negociações exclusivas para MVNO.
- PT anuncia que programa de recompra de acções próprias será concluído em Maio. Empresa ainda tem mais 1.200 milhões de Euros para distribuir aos accionistas.
- Zon Multimédia apresenta resultados de 2007. *Spin-off* penalizou lucro em 15 milhões de euros. Os resultados líquidos chegaram aos 49 milhões de euros devido a custos não recorrentes.
- Lisbon Brokers baixa preço-alvo da Zon Multimédia para 11 euros contra os 15 anteriores mas mantém recomendação de forte compra.

29 de Fevereiro de 2008

- PT responde ao investimento em fibra óptica da Sonaecom afirmando que cobrir 25% dos lares com 240 milhões de euros significa apenas entrar nas zonas mais densas de Lisboa e Porto.
- Optimus liderou investimento publicitário em Janeiro com campanha de *rebranding* onde investiu 23,8 milhões de euros.
- Lucros da PT caíram 14% para 741,9 milhões em 2007 mas poderiam ter subido 26% sem o impacto extraordinário dos custos de reestruturação e rescisão de pessoal. O corte de funcionários penalizou contas em 276 milhões de euros.

1 de Março de 2008

- Operadora Vivo aumentou em 15,3% o número de utilizadores dos seus serviços no Brasil (33,5 milhões de clientes) a que corresponde 27,4% da quota de mercado, porém a operadora teve em 2007 um prejuízo de 40 milhões de euros.

27 February 2008

- Zon Multimédia announces a 2.8% decrease in net profit due to costs linked to the launching of services and to the spin-off.
- BNP Paribas forecasts a 4th quarter profit for PT of 9 million Euros (In 2007 PT posted a profit of 679.1 million, 21% less than in 2006).
- CaixaBI forecasts a 14.1 % decrease in 2007 Zon's net income. Operational revenues will increase by 7.6%. Caixa BI recommends a price-target of 11.05 Euros, against its current trading value of 8.65 Euros

28 February 2008

- Zon Multimédia chooses Vodafone for exclusive negotiations for MVNO.
- PT announces that its share buyback plan will be concluded in May. The company still has another 1.2 billion Euros to distribute among its shareholders.
- Zon Multimédia presents results for 2007. Spin-off hits profits by 15 million Euros.
- Net results reached 49 million Euros due to non-recurrent costs.
- Lisbon Brokers lowers Zon Multimédia's price-target from 15 to 11 Euros despite maintaining a strong buy recommendation.

29 February 2008

- PT comments on Sonaecom's investment in optical fibre, arguing that a 25% coverage of households valued at 240 million Euros would only allow a presence in the most populated areas of Lisbon and Porto.
- Optimus led the investment in advertisings in January due to its 23.8 million Euros rebranding campaign.
- PT posted a 14% decrease in net income in 2007 to 741.9 million Euros. It could have been 26% higher were it not for the impact of non-recurrent restructuring costs and personnel layoffs. The latter had a negative impact on results of 276 million Euros.

1 March 2008

- Vivo increased the number of its users in Brazil by 15.3% (33.5 million clients). This corresponds to a 27.4% market share. However, the operating company posted a 40 million Euros loss.

3 de Março de 2008

- Goldman Sachs manteve recomendação de venda para acções da Zon, mas aumenta *price-target* de 7,97 para 8,10 euros.

4 de Março de 2008

- Resultados da Sonaecom, de 2007, em linha com o previsto. Lucro atribuível de 36,8 milhões de euros face ao prejuízo de 9,7 milhões de euros no ano anterior. O negócio do fixo foi o que registou maior subida durante 2007, mas as receitas do serviço móvel permitiram a subida do volume de negócio em 8,6%. No dia da apresentação de resultados, a Sonaecom cai 2,11%, acompanhando o sector. A empresa perdeu desde o início do ano 29,7%.

- Optimus alcançou 2,8 milhões de clientes no final de 2007 conquistado mais 132.400 no último trimestre do ano, o número mais elevado desde 2001.

- TMN reduz preços e aumenta velocidades na banda larga móvel.

5 de Março

- PT, Zon e Sonaecom facturaram 7,8 biliões de euros em 2007. Os lucros das 3 companhias caíram 100 milhões de euros em 2007. A soma do lucro das 3 empresas chegou aos 827 milhões de euros.

6 de Março de 2008

- Presidente da Telefónica afirma que é prioridade da empresa comprar posição da PT na Vivo.

- No Brasil aprovada a compra da Amazónia Celular pela Oi. A aprovação permite que a Vivo assuma o controlo da Telemig, a operadora de Minas Gerais.

7 de Março de 2008

- PT anuncia que não investirá nas NGN até um novo quadro regulatório estar definido.

9 de Março de 2008

- PT sobe para 14,77% as acções próprias no âmbito da compra começada no ano anterior.

10 de Março de 2008

- Vivo vai gastar 2.000 milhões de euros em 2008.

14 de Março de 2008

- Zon Multimédia em parceria com a CaixaBI concretiza compra da TvTel, por 98,7 milhões de euros. A Zon compra 20% e adquirirá os 80% da CaixaBI quando a operação for aprovada pela Autoridade da Concorrência.

3 March 2008

- Goldman Sachs maintains recommendation to sell Zon's shares but increases price-target from 7.97 to 8.10 Euros.

4 March 2008

- Sonaecom's 2007 results in line with expectations. Profit of 36.8 million Euros compared to a 9.7 million Euros loss in the previous year. The fixed-line business posted the greatest increase in 2007 but revenues from the mobile service propelled an 8.6% sales increase. On the day of Sonaecom's financial release its shares sank 2.11%, in line with the sector. The company loses 29.7% since the beginning of the year.

- Optimus reached 2.8 million clients at the end of 2007, acquiring another 132,400 in the last quarter of the year, the highest number since 2001.

- TMN slashes prices and increases speeds in mobile broadband.

5 March 2008

- PT, Zon and Sonaecom invoice 7.8 billion Euros in 2007. Profits of the 3 companies fell 100 million Euros in 2007. The profit of the 3 companies totalled 827 million Euros.

6 March 2008

- Telefónica's president states that buying PT's position in Vivo is a priority.

- Purchase of Amazónia Celular by Oi was approved in Brazil. This means that Vivo will control Telemig, Minas Gerais' operating company.

7 March 2008

- PT announces it will not invest in NGNs until a new regulatory framework is released.

9 March 2008

- PT increases ownership of its own shares to 14.77% in the buy-back programme initiated the previous year.

10 March 2008

- Vivo will invest 2 billion Euros in 2008.

14 March 2008

- Zon Multimédia, in partnership with Caixa BI buys TvTel for 98.7 million Euros. Zon gets 20% and will buy the extra 80% from Caixa BI upon the approval by the Competition Authority.

**19 de Março de 2008**

- Crédit Suisse revê em baixa título da PT, reduzindo *price-target* de 8,70 para 7,40 euros e mantém recomendação de "underperformance". Cotação à data, 7,25 euros.

26 de Março de 2008

- PT, que detém 28% da CTM Macau, receberá dividendos de 14 milhões de euros relativos a 2007.
- PT sobe para 8,11% as acções próprias no âmbito da recompra de acções. Analistas do BPI afirmam que redução de capital social anunciada deverá ter impacto neutral no título. O *price-target* é de 11,10 euros para uma cotação de 7,28 euros.
- PT vende 34% de capital que detinha no Banco Best.

29 de Março de 2008

- Zeinal Bava eleito Presidente Executivo da PT.

1 de Abril de 2008

- JP Morgan corta preço-alvo da PT de 9 para 8,5 euros.
- Optimus terá perdido 100 milhões de euros em tarifas de interligação, exigindo uma redução de preço para os operadores mais pequenos.

4 de Abril de 2008

- Zon Multimédia valoriza 5% numa semana em bolsa, impulsionada por recompra de acções e pela expansão com vista a MVNO.
- UBS desce preço-alvo da PT para 7,9 euros justificado pelo aumento da concorrência da Zon Multimédia. Considera ainda que a PT começará em breve a ser menos generosa com os accionistas.
- Barclays Capital Securities reduziu participação para 0,41% do capital social da PT.
- Controlinveste passou a representar 2,17% da PT após a redução de capital social efectuada no final de Março.

7 de Abril de 2008

- Vivo compra 53,9% da Telemig Celular, operadora de Minas Gerais. A compra custa à PT 500 milhões de euros, mas será financiada com dívida contraída pela Vivo da qual a PT detém 31,38%.

8 de Abril de 2008

- PT vende os 0,19% de participação social na Telefónica. As 2 operadoras mantêm a *joint-venture* na brasileira Vivo.
- CaixaBI considera positivo para a Zon a decisão da Anacom em libertar a operadora das obrigações regulatórias que incidem sobre a PT.

19 March 2008

- Crédit Suisse downgrades PT, decreasing its price-target from 8.70 to 7.40 Euros maintaining the "underperformance" recommendation. Current trade at 7.25 Euros.

26 March 2008

- PT, which holds 28% of CTM Macau, will get a 14 million Euro dividend with respect to 2007.
- PT increases ownership of its own shares to 8.11% through its share buy-back plan. Analysts from BPI state that the announced reduction of capital stock will have no impact on its share value. The price-target stands at 11.10 Euros for a current trade of 7.28 Euros.
- PT sells the 34% stake it had in Banco Best.

29 March 2008

- Zeinal Bava elected as PT's CEO.

1 April 2008

- JP Morgan slashes PT's price-target from 9 to 8.5 Euros.
- Optimus may have lost 100 million Euros in interconnection tariffs, demanding a price reduction for the smaller operating companies.

4 April 2008

- Zon Multimédia's shares increase by 5% in one week due to share buy-back and the expansion which foresees MVNOs.
- UBS slashes PT's price-target to 7.9 Euros due to the increase in competition caused by Zon Multimédia. The Swiss bank also believes that PT will, very soon, be less generous to its shareholders.
- Barclays Capital Securities reduced participation in PT's capital stock to 0.41%.
- Controlinveste now holds 2.17% of PT, after a reduction of capital stock at the end of March.

7 April 2008

- Vivo buys 53.9% of Telemig Celular, an operating company from Minas Gerais. This purchase costs PT 500 million Euros, but it will be financed with a loan made by Vivo, in which PT has a stake of 31.38%.

8 April 2008

- PT sells the 0.19% holding in Telefónica. The 2 operating companies have a joint-venture in the Brazilian company Vivo.
- CaixaBI believes that Anacom's decision to free operating companies from regulatory obligations to PT is very positive for Zon.

10 de Abril de 2008

- Autoridade da Concorrência tenta que a Zon atenuar domínio que terá nas zonas onde a BragaTel e a Pluricanal actuam.

11 de Abril de 2008

- PT pondera rescindir contrato de concessão e exploração na Guiné Telecom.

15 de Abril de 2008

- PT lança sapo.cv e reforça compromisso com mercado africano.

17 de Abril de 2008

- Deutsche Bank reduz para 1,09% participação na PT.
- Sonaecom reconduz equipa de gestão até 2011. A missão será negociar uma possível fusão com a Zon.

18 de Abril de 2008

- Lehman Brothers considera a PT, no âmbito do sector das telecomunicações europeu, a operadora europeia mais cara e endividada, reduzindo o *target* para 7,65 euros.

22 de Abril de 2008

- Crédit Suisse diz que fusão entre Zon e Sonaecom faz sentido.

23 de Abril de 2008

- Telmex (operadora de telecomunicações mexicana) volta a ter participação superior a 2% dos direitos de voto na PT. Morgan Stanley também aumentou para 3,59% a sua posição na operadora.
- Zon Multimédia anuncia para 20 de Maio pagamento dos dividendos de 2007. Serão 0,40 euros líquidos por acção, incluindo os dividendos extraordinários.

24 de Abril de 2008

- PT apresenta a sua candidatura para a licença de TDT, propondo-se investir 120 milhões de euros no projecto. Mercado respondeu positivamente e a empresa ganhou 2,81% em bolsa.

30 de Abril de 2008

- Execution Research considera que a Zon Multimédia ganhará quota de mercado à PT, quer na rede fixa, quer na banda larga. A casa de investimento cortou o preço alvo da PT para 6,5 euros, contra os anteriores 7,5 euros, mantendo a recomendação de "venda" dos títulos. A Avaliação da Zon é para "manter".

1 de Maio de 2008

- Brasileira Vivo obtém lucros de 33,8 milhões de euros no 1º trimestre do ano, contra prejuízos de 7,28 milhões no homólogo de 2007.

10 April 2008

- The Competition Authority tries to reduce Zon's dominance in areas where BragaTel and Pluricanal already operate.

11 April 2008

- PT considers rescinding licensing and operating agreement in Guiné Telecom.

15 April 2008

- PT launches sapo.cv and strengthens commitment to African market.

17 April 2008

- Deutsche Bank reduces participation in PT to 1.09%.
- Sonaecom shuffles management team until 2011. Its goal is to negotiate a possible merger with Zon.

18 April 2008

- Lehman Brothers considers PT the most expensive and indebted European operating company in the telecommunications sector, reducing the target to 7.65 Euros.

22 April 2008

- Crédit Suisse says that merger between Zon and Sonaecom makes sense.

23 April 2008

- Telmex, a Mexican telecommunications operator, again has over 2% voting rights in PT. Morgan Stanley also raised its position to 3.59% in the Portuguese operator.
- Zon Multimédia announces that it will pay dividends on 20 May. Each share will have a net worth of 0.40 Euros, including extraordinary dividends.

24 April 2008

- PT presents its application for a DTT's licence and it proposes a 120 million Euros investment in the project. The market had a positive response and the company increased its share price in the Stock Market by 2.81%.

30 April 2008

- Execution Research believes Zon Multimédia will steal some market share from PT in the fixed line network and in broadband as well. This investment house slashed PT's price-target to 6.50 Euros, against the former 7.50 Euros and maintains, for its shares, the recommendation to "sell". Zon's evaluation is to "hold".

1 May 2008

- Brazilian Vivo has a profit of 33.8 million Euros in the 1st quarter of this year, against a loss of 7.28 million Euros in the same period in 2007.

**6 de Maio de 2008**

- Sonaecom apresenta resultados do 1º trimestre: prejuízos de 5,5 milhões de euros, mais do que os 1,6 milhões previstos pelo mercado. As receitas ascenderam aos 237,7 milhões de euros, com o EBITDA de 34,1 milhões de euros, ajudado em particular pelo negócio Fixo. Empresa explica resultado com forte campanha de *marketing* da Optimus.
- Crédit Suisse baixou recomendação para "neutral" e *price-target* de 2,8 euros, contra os 3,5 euros anteriores.
- BES defende que a PT deve manter participação na Vivo e não a vender à Telefónica

7 de Maio de 2008

- O lucro da Zon Multimédia sobe 12,6% para 20,9 milhões de euros em relação ao homólogo de 2007, no 1º trimestre do ano. Aumento de 9,1% das receitas operacionais para os 188,1 milhões de euros.

8 de Maio de 2008

- Contenção de custos é essencial para a PT e depende muito da integração fixo-móvel, segundo o Presidente da empresa, Zeinal Bava. TMN e Vivo deram lucros recentes e ajudam a travar queda da PT em bolsa.

10 de Maio de 2008

- Meo (PT) conquistou no 1º trimestre o dobro de clientes em relação ao que fez a TV Cabo. 40% dos novos clientes do Meo, não estavam na PT. Enquanto isso, a Zon cresceu três vezes mais depressa na banda larga, conquistando mais 15,7 clientes para um novo total de 416 mil. Na voz fixa, a PT manteve queda enquanto Sonaecom e Zon (mais 55 mil novos para total de 139 mil) ganharam terreno.

12 de Maio de 2008

- Goldman Sachs corta preço-alvo da PT de 8,70 para 8,40 euros mas pondera uma subida futura dependendo do desempenho da Vivo no Brasil.

14 de Maio de 2008

- A Agência Moody's considera a PT como alvo de consolidação no sector das telecomunicações na Europa e assim ser comprada por algum dos consolidadores no médio prazo como a Deutsche Telekom, a France Telecom, a Telefónica ou mesmo a Vodafone.
- Com o final do sinal analógico, a PT perde receitas de transmissão, cerca de 18 milhões de euros provenientes da RTP, SIC e TVI.

6 May 2008

- Sonaecom results for the 1st quarter: a loss of 5.5 million Euros, more than the 1.6 million expected by the market. Revenues reached 237.7 million Euros, with an EBITDA of 34.1 million Euros, especially aided by the fixed-line business. Company explains results with a strong marketing campaign for Optimus.
- BES states that PT should keep its participation in Vivo and refrain from selling it to Telefónica.

7 May 2008

- Zon Multimédia's profits increase by 12.6% to 20.9 million Euros, in comparison to the same period in 2007. Operating revenue increased by 9.1% to 188.1 million Euros.

8 May 2008

- A cost-contention policy is essential for PT and it largely depends on the fixed-mobile integration, according the company's president, Zeinal Bava. TMN and Vivo have recently shown profits and helped to stop PT's fall in the Stock Market.

10 May 2008

- In the 1st quarter Meo (PT) captured twice as many clients as TV Cabo. 40% of Meo's new clients were not in PT. Meanwhile Zon grew three times faster in broadband, capturing another 15.7 clients, up to a total of 416 thousand. In fixed voice PT kept sliding while Sonaecom and Zon (another 55 thousand for a total of 139 thousand) gained ground.

12 May 2008

- Goldman Sachs slashes PT's price-target from 8.7 to 8.4 Euros but considers a future increase depending on Vivo's performance in Brazil.

14 May 2008

- Moody's sees PT as a consolidation target in the European telecommunications sector. It may therefore be bought by one of the consolidators in the medium term, such a Deutsche Telekom, France Telecom, Telefónica or even Vodafone.
- With the end of the analogue system, PT loses transmission revenue, approximately 18 million Euros, from RTP, SIC and TVI.

20 de Maio de 2008

- Merrill Lynch recomenda "venda" para acções da Zon. Em bolsa a empresa desceu para os 7,77 euros.

21 de Maio de 2008

- A TMN acaba de ser distinguida pelos utilizadores como o operador que apresenta o melhor acesso de Banda Larga Móvel, no âmbito dos Prémios Leitor PCGuia 2008, poucos dias depois da publicação dos resultados de uma auditoria da ANACOM às redes móveis ter apontado a TMN como o operador que regista a melhor cobertura e o melhor serviço 3G de Norte a Sul do país.

28 de Maio de 2008

- Resultado Operacional da Vodafone em 2007 dispara 17,8% em relação ao ano anterior, atingindo lucro de 529 milhões de euros antes de impostos e conquistando mais 458 mil clientes em Portugal no mesmo ano, para um total de 5,2 milhões agora. As receitas da operadora cresceram 7,8% em relação ao ano anterior. Empresa aposta na operação com o iPhone em Junho, para aumentar ainda mais a base de clientes.

30 de Maio de 2008

- A actividade consolidada da PT no 1º trimestre de 2008 viu os lucros recuarem em 20,8% relativamente ao homólogo de 2007.

2 de Junho de 2008

- Morgan Stanley considera que operadora Vivo é atractiva a actuais preços de mercado, atribuindo 9 dólares de *target* para os ADR (American Depositary Receipt) da empresa disponíveis, ou seja, um potencial de subida de 30% em relação ao momento. Em relação à PT, a recomendação é "neutral" e o preço alvo é de 8,90 euros.

4 de Junho de 2008

- O Santander baixa preço alvo da PT de 8,90 para 8,35 euros, reduzindo recomendação de "manter" para "*underweight*", considerando que a empresa não está atractiva quando comparada com o sector.

20 May 2008

- Merrill Lynch puts a "sell" recommendation on Zon's shares. The company's share value in the Stock Market falls to 7.77 Euros.

21 May 2008

- TMN is considered by its users as the operator with the best Mobile Broadband access, according to Prémios Leitor PCGuia 2008, a few days after the results of ANACOM's audit of mobile networks were published. These results indicated TMN as the operator with best coverage and best 3G service in the whole country.

28 May 2008

- In 2007, Vodafone's Operating Results increases by 17.8% in comparison with the previous year, reaching a profit of 529 million Euros before taxes. The company secured another 458 thousand clients in Portugal, with a total now of 5.2 million clients. The operator's earnings increased by 7.8% compared to the previous year's. The company is counting on its operation with iPhone, in June, to increase even further the number of its clients.

30 May 2008

- PT's consolidated activity in the 1st quarter of 2008 saw its profits slashed by 20.8%, when compared the same period of 2007.

2 June 2008

- Morgan Stanley sees Vivo as being attractive at current market prices, giving a 9 dollar target for the company's available ADRs (American Depositary Receipt), that is, a potential increase of 30%. As for PT, the recommendation is "neutral" and the price-target is 8.90 Euros.

4 June 2008

- Santander lowers PT's price-target from 8.90 to 8.35 Euros, reducing recommendation from "hold" to "underweight", considering that the company is not attractive when compared to others in the sector.

**6 de Junho de 2008**

- BPI reviu em baixa as estimativas para a Sonaecom, com um avaliação de 4 euros por acção e para a Zon, com uma estimativa de 8 euros por acção.
- PT está a 250 milhões de euros de cumprir todas as promessas que fez aos accionistas durante a OPA lançada pela Sonaecom. O montante total do programa de compra de acções próprias, em curso desde Março de 2007, é de 1.842 milhões de euros, o que significa que, para atingir, os 2.100 milhões prometidos aos accionistas faltam 250 milhões de euros.

9 de Junho de 2008

- Desde o início do ano, as acções da PT caíram 11,98%, ainda assim, longe da queda de 21,67% do índice Dow Jones Stoxx Telecomunicações na Europa. A cotação da PT subiu 39% desde que 28 de Março, dia em que Zeinal Bava assumiu a presidência. A Vivo continua a ser o negócio a contribuir mais para as receitas consolidadas da PT.
- A TMN relança dois dos tarifários que tornam a sua oferta para o segmento jovem ainda mais competitiva. O Vip's SMS e o +Perto SMS apresentam agora condições mais vantajosas, que passam por preços mais baixos, aumento do número de elementos do grupo vip's e a possibilidade de enviar, em vez de 250, 1.500 SMS grátis por dia.

11 de Junho de 2008

- O Crédit Suisse reduziu a sua posição na PT para 1,96%.

16 de Junho de 2008

- A Goldman Sachs coloca PT na lista de acções para vender.

17 de Junho de 2008

- Crédit Suisse reforça posição no capital da PT para 2,22%.

19 de Junho de 2008

- Vivo reforça quota de Mercado no mercado brasileiro (30,45%).
- PT confirma conquista de mais 100 mil clientes Meo. A Portugal Telecom anunciou hoje que o Meo, o seu serviço de televisão por subscrição, superou 100 mil clientes. A base de clientes do Meo já representa 15% dos clientes ADSL e 3,7% das linhas geradoras de tráfego da PT. As adições líquidas no trimestre foram, até à data, superiores a 53 mil, mais do que duplicando as adições líquidas obtidas no 1º Trimestre de 2008.

6 June 2008

- BPI lowered its estimates for Sonaecom, evaluating its shares at 4 Euros each and for Zon, evaluating each share at 8 Euros.
- PT still needs an extra 250 million Euros to fulfil the promises made to shareholders during Sonaecom's takeover bid. The total amount for the programme to buy its own shares, in place since March 2007, is 1.8 billion Euros. This means that, to reach the 2.1 billion Euros promised to shareholders, the company still needs to buy a further 250 million Euros of shares.

9 June 2008

- Since the beginning of the year, PT's shares have fallen by 11.98%. However, it is still far from the 21.67% fall in the Dow Jones Stoxx Telecommunications in Europe. PT's share price has increased by 39% since 28 March, when Zeinal Bava became president of the company. Vivo still contributes the most to PT's consolidated revenues.
- TMN re-launches two tariff systems which enable the company to be more competitive in the younger client sector. The Vip's SMS and the +Perto SMS now offer better conditions. This means lower prices, enlargement of the vip's group and the possibility of sending 1500 free SMS each day, rather than the previous 250.

11 June 2008

- Crédit Suisse reduces its position in PT to 1.96%.

16 June 2008

- Goldman Sachs includes PT shares on its sell list.

17 June 2008

- Crédit Suisse strengthens position in PT's capital to 2.22%.

19 June 2008

- Vivo grows market share in the Brazilian market (30.45%).
- PT confirms gain of another 100 thousand clients for Meo. Today, Portugal Telecom announced that Meo, its subscription television service, now has more than 100 thousand clients. Meo's client base already represents 15% of ADSL clients and 3.7% of PT's traffic generating lines. Net additions in the quarter were, to this date, over 53 thousand, more than doubling net additions obtained in the 1st quarter of 2008.

20 de Junho de 2008

- A Espírito Santo Reseach considera que o reforço da quota de mercado da Vivo é positivo para a PT.
- Os analistas do BPI consideram que a aquisição dos direitos de transmissão exclusiva das próximas 4 épocas da Liga Portuguesa tem um impacto positivo na Zon Multimédia.
- A vertente internacional da PT foi um projecto iniciado por Henrique Granadeiro mas ao qual Zeinal Bava quer dar um novo fôlego.

24 de Junho de 2008

- Sonaecom admite recorrer em Tribunal se a decisão da Agência Nacional de Compras Públicas for a de excluir a Optimus da lista de possíveis fornecedores do Estado.

26 de Junho de 2008

- Zon muda plataforma de apoio ao cliente para evitar reclamações.

27 de Junho de 2008

- A Anacom atribuiu à PT o primeiro lugar no concurso de atribuição dos canais pagos da Televisão Digital Terrestre (TDT), tendo esta vencido por uma margem significativa a Airplus TV Portugal, liderada por Luís Nazaré.

30 de Junho de 2008

- PT vai deixar de ter regulação na Internet de banda larga, sem ter de garantir uma margem de lucro face à oferta aos operadores (grossista). Isto irá acontecer nas áreas que a Anacom (Autoridade Nacional de Comunicações) classifique de competitivas.
- A PT revelou que já adquiriu um total de 206.359.146 títulos próprios, equivalente a 12,09% do capital social actual, no âmbito do programa de recompra de acções da empresa, e detém ainda o direito de comprar mais 10.024.764 acções.
- A PT confirma vitória preliminar para o concurso da TDT paga, ou seja relativamente aos Muxes B e F (serviços por subscrição).
- A PT informou que a descida de um ponto percentual na taxa do IVA vai representar uma poupança para os consumidores das telecomunicações, na ordem dos 25 milhões de euros

20 June 2008

- Espírito Santo Research believes that Vivo's increase in market share is positive for PT.
- BPI's analysts believe that the acquisition of exclusive transmission rights of the Portuguese League for the next 4 seasons will have a positive impact on Zon Multimédia.
- PT's international branch was begun by Henrique Granadeiro but Zeinal Bava wants to develop it even further.

24 June 2008

- Sonaecom may decide to appeal in court if the National Agency for Public Procurement decides to exclude Optimus from the list of possible suppliers of the State.

26 June 2008

- Zon changes customer support platform to avoid complaints

27 June 2008

- Anacom gives PT first place in the tender to assign paid channels of Digital Terrestrial Television (DTT). PT came in ahead of Airplus TV Portugal, led by Luís Nazaré, by a wide margin.

30 June 2008

- PT will no longer face regulation in broadband Internet, and does not have to guarantee a profit margin in relation to the offers of operators (wholesalers). This will occur in areas considered by Anacom (National Authority of Communications) to be competitive.
- PT reports that it has bought 206,359,146 of its own shares, equivalent to 12.09% of its current capital stock, within the company's share buy-back programme, and it also holds the right to buy another 10,024,764 shares.
- PT confirms preliminary victory for the paid DTT tender, that is, in relation to Muxes B and F (subscription services).
- PT informed that the decrease in VAT by one percent will represent savings of about 25 million Euros for telecommunications consumers.



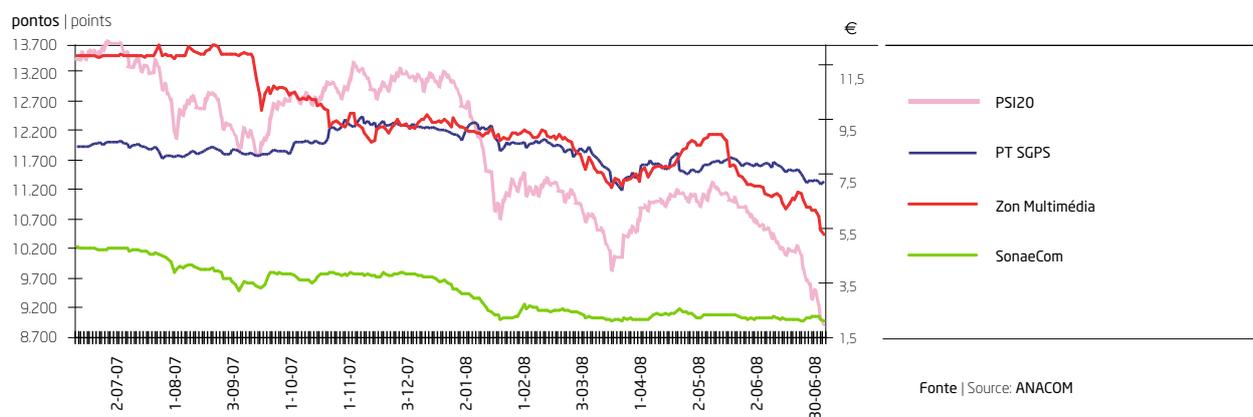
1.2 Evolução do PSI20 e das Cotações das Empresas do Sector Nacional das Comunicações PSI 20 and share price evolution of companies of the national communications sector

Cotação Share Price	02/07/07	30/06/08	Varição Variation
PT SGPS	€ 8,47	€ 7,21	-14,91%
Zon Multimédia	€ 11,81	€ 5,28	-55,29%
SonaeCom	€ 4,86	€ 2,12	-56,38%
PSI20*	13.405,3	8.904,14	-33,58%

Fonte | Source: ANACOM

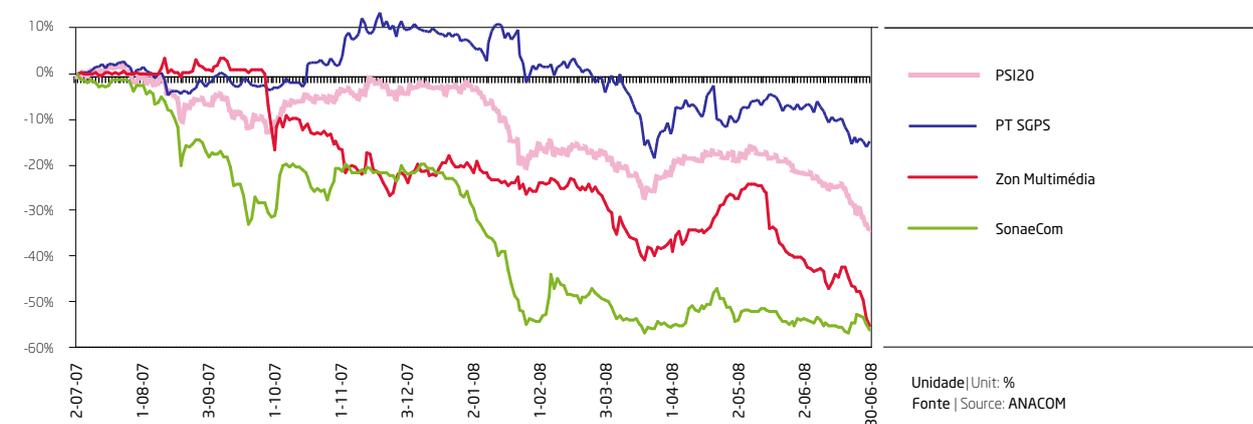
(*) PSI20 - Índice de referência do mercado de bolsa nacional, reflectindo a evolução dos preços das 20 emissões de acções de maior dimensão e liquidez seleccionadas do universo das empresas admitidas à negociação no Mercado de Cotações Oficiais (é o principal índice da Euronext Lisboa) | PSI20 -Portuguese Stock Market index, indicating price evolution of the 20 highest stake and most liquid shares selected from a universe of companies eligible for negotiation on the Official Stock Market (Euronext Lisbon's main index)

PSI 20 / Cotações diárias das 3 entidades (Jul07/Jun08) PSI 20 / Daily Share Price of the 3 companies (Jul07/Jun08)



Fonte | Source: ANACOM

Evolução percentual do PSI 20 e das cotações das 3 entidades em Jul07/Jun08 (referência 2-Jul-07) Percentage change of PSI20 and share price of the 3 companies in Jul07/Jun08 (reference 2-Jul-07)



Unidade | Unit: %
Fonte | Source: ANACOM

■ 2. Evolução das Cotações das Empresas do Sector Nacional das Comunicações e de Diversos Índices Bolsistas | Share Price Evolution of Companies of the National Communications Sector and Evolution of Several Stock Market Indices

2.1 Evolução de Diversos Índices Gerais - PSI20, EURONEXT 100, Dow Jones | Evolution of Several General Indices - PSI20, EURONEXT 100, Dow Jones

	Valor Value		Variação Variation
	02/07/07	30/06/08	
PSI20 ¹	13.405,30	8.904,14	-33,58%
EuroNext 100 ²	1.063,41	782,98	-26,37%
TSEUROFIRST 100 ³	5.077,28	3.834,99	-24,47%
Dow Jones Ind ⁴	13.535,43	11.350,01	-16,15%

Fonte | Source: ANACOM

1) PSI20 - Índice de referência do mercado de bolsa nacional, reflectindo a evolução dos preços das 20 emissões de acções de maior dimensão e liquidez seleccionadas do universo das empresas admitidas à negociação no Mercado de Cotações Oficiais (é o principal índice da Euronext Lisboa) | Portuguese Stock Market index, indicating price evolution of the 20 largest and most share issues selected from a universe of companies eligible for negotiation on the Official Stock Market (Euronext Lisbon's main index)

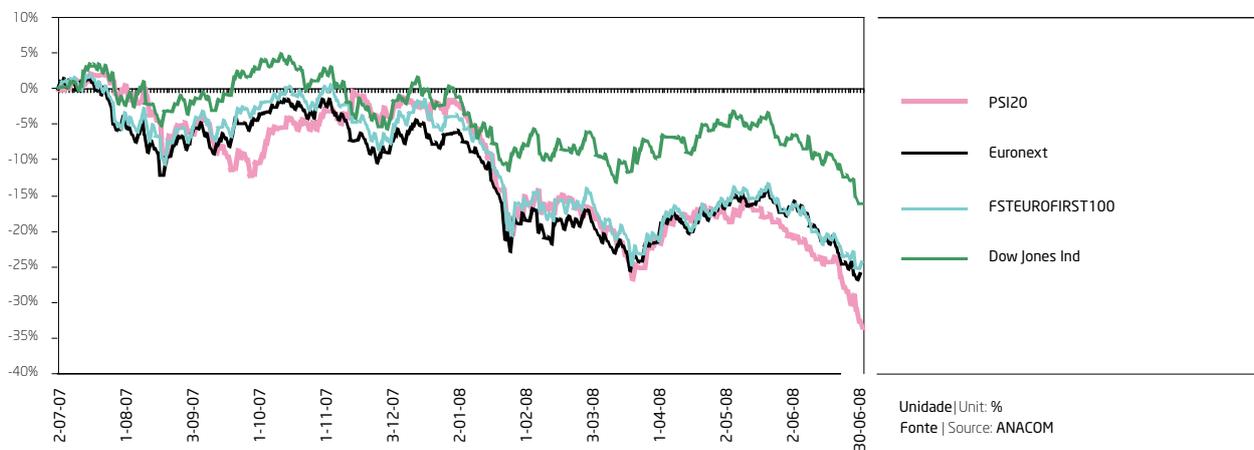
2) Euronext 100 - Constituído pelas 100 empresas mais líquidas das Praças da Euronext (Amsterdão, Bruxelas, Lisboa e Paris). | Comprised of the 100 most liquid companies traded on Euronext (Amsterdam, Brussels, Lisbon and Paris).

3) FTSEUROFIRST 100 - Constituído pelas 100 empresas mais líquidas na zona Euro + UK. | Comprised of the 100 most liquid companies traded in Eurozone + UK.

4) Dow Jones Industrial - Índice industrial do mercado norte-americano com base em Wall Street composto pelas 30 maiores empresas do sector industrial dos Estados Unidos da América. | Main share index of New York, comprised of the shares of the 30 most liquid industrials of this market.

Evolução percentual do PSI20 e de diversos índices gerais - Euronext100, FTSEUROFIRST100, Dow Jones ind (referência 2-Jul-07)

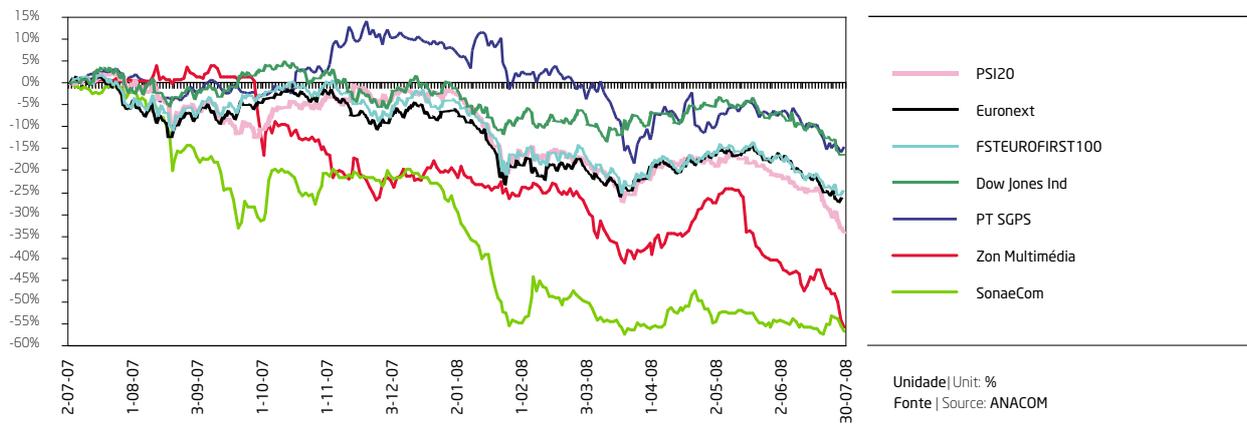
Percentage change of PSI20 and of several general indices - Euronext100, FTSEUROFIRST100, Dow Jones ind (reference 2-Jul-07)





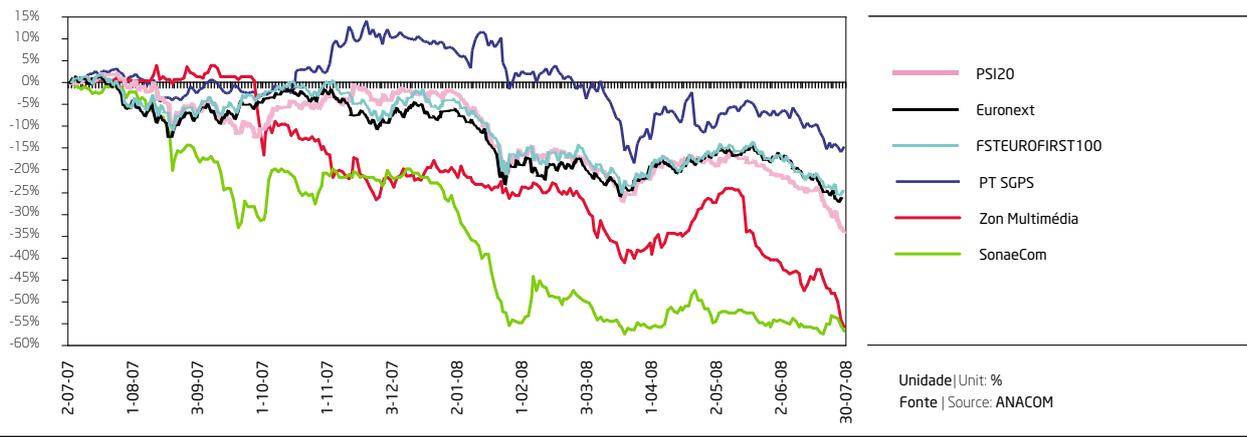
Evolução percentual das cotações das empresas em análise e de diversos índices gerais (referência 2-Jul-07)

Percentage change in share prices of companies under analysis and of various general indices (reference 2-Jul-07)



Evolução percentual das cotações das empresas em análise e de diversos índices gerais europeus (referência 2-Jul-07)

Percentage change in share prices of companies under analysis and of various general European indices (reference 2-Jul-07)



2.2 Evolução de Índices Tecnológicos/Telecomunicações | Evolution of Technological/Telecommunications Indices

	Valor Value		Variação Variation
	02/07/07	30/06/08	
Nasdaq Composite ¹	2.632,30	2.292,98	-12,89%
Nasdaq Telecommunications ²	265,36	232,39	-12,42%
Dow Jones Europe Stoxx Telecommunications index ³	338,77	274,12	-19,08%

Fonte | Source: ANACOM

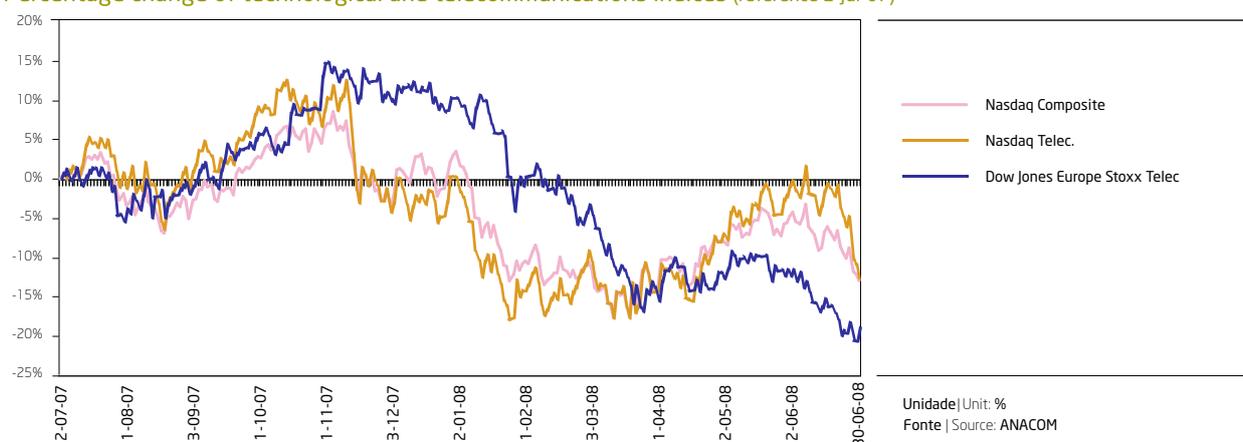
1) Nasdaq Composite - Índice americano referente a empresas tecnológicas. | American index based on technology companies.

2) Nasdaq Telecommunications - Índice americano referente a empresas de telecomunicações. | American index based on telecommunications companies.

3) Dow Jones Europe Stoxx Telecommunications Index - Índice que inclui 19 empresas europeias de telecomunicações. | Index that includes 19 European telecommunications companies.

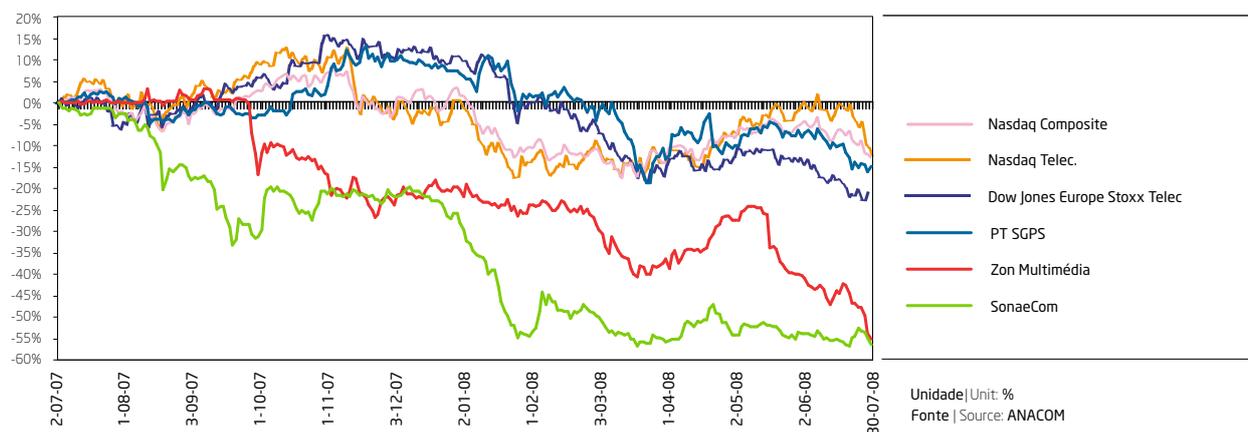
Evolução percentual de índices tecnológicos e de telecomunicações (referência 2-Jul-07)

Percentage change of technological and telecommunications indices (reference 2-Jul-07)



Evolução percentual das cotações das empresas em análise vs. índices tecnológicos e de telecomunicações (referência 2-Jul-07)

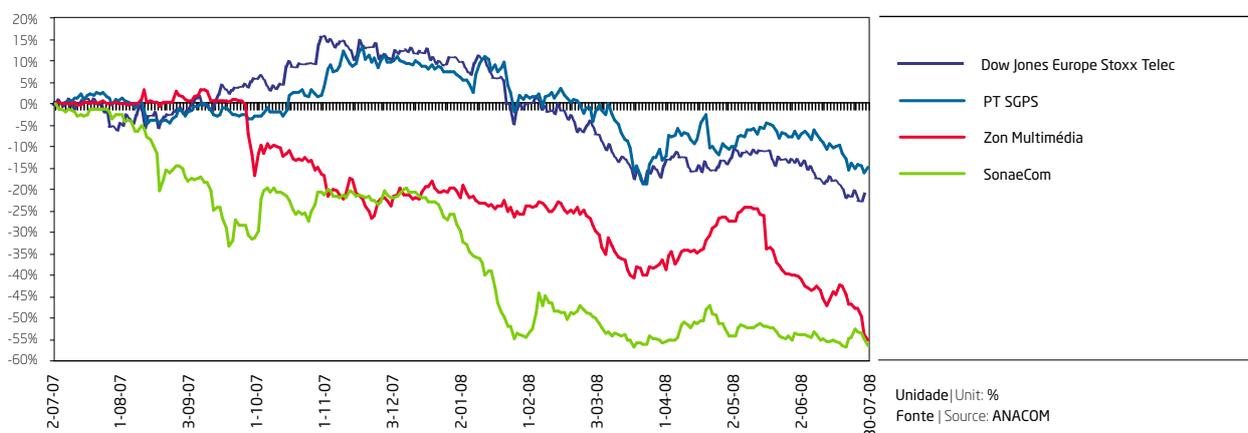
Percentage change of share prices of companies under analysis vs. Technological and telecommunications indices (reference 2-Jul-07)





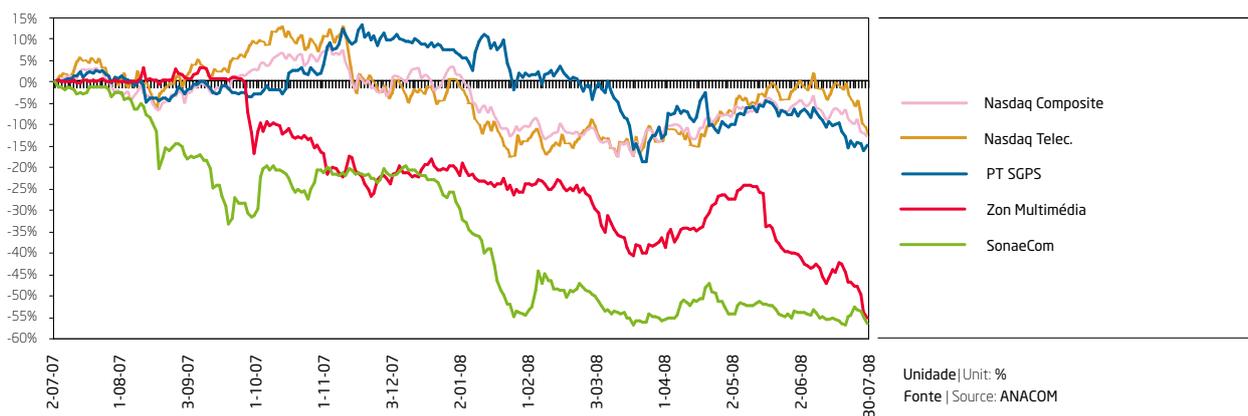
Evolução percentual das cotações das empresas em análise vs. índices tecnológicos e de telecomunicações europeus (referência 2-Jul-07)

Percentage change of share prices of companies under analysis vs. European technological and telecommunications indices (reference 2-Jul-07)



Evolução percentual das cotações das empresas em análise vs. índices tecnológicos e de telecomunicações americanos (referência 2-Jul-07)

Percentage change of share prices of companies under analysis vs. American technological and telecommunications indices (reference 2-Jul-07)



■ 3. Comparação das Cotações da PT SGPS e Sonaecom/Congéneres Europeias | Share Price Comparison of PT SGPS and Sonaecom/European Counterparts

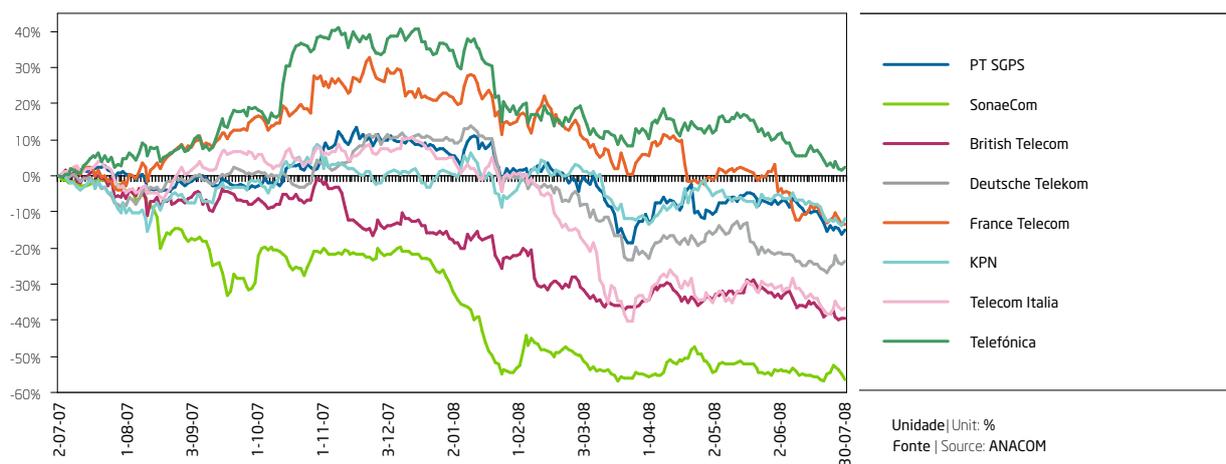
3.1 Comparação das Cotações da PT SGPS e Sonaecom/Congéneres Europeias | Share Price Comparison of PT SGPS and Sonaecom/European Counterparts

OPERADORES OPERATORS	Cotação (final do dia) Share price (at close)		Variação Variation
	02/07/07	31/12/07	
British Telecom	331,00	199,90	-39,61%
Deutsche Telekom	13,66	10,40	-23,87%
France Telecom	20,20	17,46	-13,56%
KPN	12,37	10,90	-11,88%
PT SGPS	8,47	7,21	-14,91%
SonaeCom	4,86	2,12	-56,38%
Telecom Itália	2,02	1,28	-36,76
Telefónica	16,5	16,88	2,30%

Fonte | Source: ANACOM

Evolução percentual das cotações (referência 2-Jul-07)

Percentage change of share prices (reference 2-Jul-07)





■ 4. Síntese | Summary

- Entre o início do 2º semestre de 2007 e o final do 1º semestre de 2008, o índice PSI20 registou um decréscimo de 33,6%, acompanhando uma tendência de diminuição geral dos mercados internacionais. No mesmo período o Euronext100 perdeu 23,4%, o FTSEuroFirst100 decresceu 24,5% e o DowJones Industrial caiu 16,2%.
- A cotação da PT SGPS registou, entre o início e o final do período em análise, um decréscimo de 14,9%, período durante o qual foi anunciado o *spin-off* da PT/PTM. Refira-se que entre o início e o fim do 2º semestre de 2007, a cotação das acções da PT SGPS registou uma valorização de 5,4%.
- Entre o início e o final do mesmo período a cotação das acções da Sonaecom reduziu-se em 56,4%. Neste período, foi autorizada a compra da Tele2 e da Oni por parte da empresa, tendo-se verificado igualmente a fusão da Optimus com a Novis. Relewa-se, ainda, que a intenção da Sonaecom de fusão com a Zon Multimédia, por várias vezes anunciada nomeadamente pela imprensa, não se concretizou.
- A cotação das acções da Zon Multimédia (ex-PTM) desceu 55,3% entre o início e o final do período em análise. No final de 2007 a redução era já superior a 19%.
- Na análise da evolução da cotação das congéneres das empresas portuguesas, destacam-se as perdas da British Telecom e da Telecom Italia que, entre o início e o final do período em análise (Julho de 2007/Junho de 2008) desvalorizaram 39,6% e 36,8%, respectivamente. Ao invés, regista-se o ganho da cotação da Telefónica (2,3%), que foi, de todos os operadores em análise, o único que registou uma variação positiva. Para tal, foi particularmente relevante o desempenho da empresa no 2º semestre de 2007, durante o qual a operadora espanhola viu a sua cotação valorizar-se em 34,7%. No entanto, durante o 1º semestre de 2008, a operadora espanhola não ficou imune às perdas dos mercados internacionais.
- Quanto à evolução dos índices de telecomunicações analisados, entre o início e o final deste período observou-se uma perda de 19,1%, no caso do índice Dow Jones Europe Stoxx Telecommunications e de 12,4% no Nasdaq Telecommunications, em linha com as perdas generalizadas nos mercados internacionais, em particular durante o 2º semestre em análise.
- From the beginning of the 2nd half of 2007 to the end of the 1st semester of 2008 the PSI20 index saw a decrease of 33.6%, following a general downward drift in the international markets. During this same period, Euronext 100 lost 23.4% while FTSEuroFirst fell by 24.5% and DowJones Industrial by 16.2%.
- PT SGPS share price saw, from the beginning to the end of this period, a decrease of 14.9%, when a PT/PTM spin-off was announced. It should be noted that, from the beginning to the end of the 2nd half of 2007, PT SGPS share price registered an increase of 5.4%.
- From the beginning to the end of the same period Sonaecom share price fell by 56.4%. During this time, Sonaecom's purchase of Tele2 and Oni was authorized and there was a merger between Optimus and Novis. It should also be noted that Sonaecom's intention to merge with Zon, which was reported by the media several times, did not take place.
- Zon Multimédia's (ex-PTM) share price plummeted by 55.3% from the beginning to the end of the period being analysed. By the end of 2007 the decrease was over 19%.
- In the analysis of share price evolution of foreign telecommunication companies, the most relevant losses are from British Telecom and Telecom Italia which, during the period under analysis (July 2007/June 2008) depreciated by 39.6% and 36.8% respectively. On the other hand, Telefónica's share price registered an increase (2.3%), which was, of all the operators analysed, the only with a positive variation. The company's performance during the 2nd semester of 2007 was particularly relevant for the achievement of this result, during which time the shares of the Spanish operator increased by 34.7%. However, during the 1st semester of 2008, the company was not immune to the losses registered in the international markets.
- In regard to the evolution of telecommunication indices, from the beginning to the end of this period there was a loss of 19.1% registered in DowJones Europe Stoxx Telecommunications and one of 12.4% registered in Nasdaq Telecommunications, following the trend of generalised losses in the international markets, particularly during the 2nd semester of the period under analysis.