

Laudo de avaliação do acervo líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis

Aos
Acionistas e Administradores da
Vivo Participações S.A.

1. Empresa especializada e responsável técnico

A Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S. (Ernst & Young Terco), sociedade estabelecida na cidade de São Paulo-SP, na Av. Juscelino Kubitschek, 1830 – Torre I – 8º andar. Itaim Bibi, CEP 04543-900, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda sob o nº 61.366.936/0001-25, registrada originariamente no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o nº. CRC 2SP 015199/O-6, com seu Contrato Social de constituição registrado no 1º Cartório de Registro Civil de Pessoas Jurídicas da Capital do Estado de São Paulo sob o nº 122.272 em 09/08/1989, e última alteração datada de 27/06/2011, registrada em microfilme sob o nº. 379.394, em 01/09/2011, neste ato representada pelo seu sócio infra-assinado, Sr. **Drayton Teixeira de Melo**, brasileiro, casado, contador, portador da Cédula de Identidade RG nº 2.974.800-SSP/PE, inscrito originariamente no CRC sob nº 1SP236947/O-3 e no CPF/MF sob nº 515.710.054-04, domiciliado na cidade de São Paulo-SP, na Av. Juscelino Kubitschek, 1830 – Torre I – 8º andar. Itaim Bibi, CEP 04543-900, com escritório no mesmo endereço da representada, nomeada perita pela **VIVO PARTICIPAÇÕES S.A.** (“Vivo Part.” ou “Companhia”) para proceder à avaliação do acervo líquido contábil em 31 de agosto de 2011, resumido no Anexo I, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, apresenta a seguir o resultado de seus trabalhos.

2. Objetivo da avaliação

Laudo de avaliação do acervo líquido contábil da Vivo Part. em 31 de agosto de 2011 com o objetivo de ser utilizado para incorporação da Vivo Part. na Telecomunicações de São Paulo S.A. – Telesp.

3. Alcance dos trabalhos

O laudo de avaliação do acervo líquido contábil está sendo emitido em conexão com o exame de auditoria do balanço patrimonial levantado em 31 de agosto de 2011, elaborado sob a responsabilidade da administração da Companhia.



Vivo Participações S.A.

Laudo de avaliação do acervo líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis

Nosso exame foi conduzido de acordo com as Normas de Auditoria Independente das Demonstrações Contábeis aplicáveis no Brasil, e compreendeu, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que dão suporte aos valores apresentados; e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Companhia.

4. Conclusão

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor do acervo líquido contábil da Vivo Participações S.A., conforme balanço patrimonial levantado em 31 de agosto de 2011, resumido no Anexo I, é de R\$ 10.293.315.101,48 (dez bilhões, duzentos e noventa e três milhões, trezentos e quinze mil, cento e um reais e quarenta e oito centavos) e está registrado nos livros da contabilidade, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

5. Das informações e esclarecimentos quanto à independência profissional e conflitos de interesse

Em atendimento aos requisitos da Comissão de Valores Mobiliários, informamos que:

- (a) de acordo com as normas profissionais estabelecidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, não temos conhecimento de conflito de interesse, direto ou indireto, tampouco de qualquer outra circunstância que represente conflito de interesse em relação aos serviços que foram por nós prestados e que estão acima descritos; e



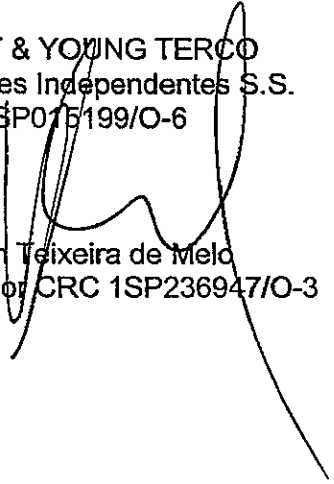
Vivo Participações S.A.

Laudo de avaliação do acervo líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis

- (b) não temos conhecimento de nenhuma ação do controlador ou dos administradores da Companhia com objetivo de direcionar, limitar, dificultar ou praticar quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das respectivas conclusões.

São Paulo, 12 de setembro de 2011.

ERNST & YOUNG TERCO
Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP015199/O-6



Drayton Teixeira de Melo
Contador CRC 1SP236947/O-3

Anexo I ao laudo de avaliação do acervo líquido contábil apurado por meio dos livros contábeis

	Balanco patrimonial da Vivo Participações S.A. em 31 de agosto de 2011	Determinados ativos e passivos referentes aos estabelecimentos comerciais da Vivo Participações S.A. no estado de Minas Gerais, extraídos do balanço patrimonial da Vivo Participações S.A. em 31 de agosto de 2011
A T I V O		
CIRCULANTE:		
Caixa e Equivalentes de Caixa	480.268.941,34	757.222,04
Contas a receber, líquidas	303.988.708,72	303.988.708,72
Estoques	33.053.819,41	33.053.819,41
JSCP e Dividendos	1.211.907.279,84	-
Tributos a recuperar	92.288.445,64	61.567.994,16
Despesas antecipadas	42.322.382,68	41.773.122,02
Depósitos e Bloqueios Judiciais	9.001.498,66	-
Outros ativos	14.612.519,86	12.565.318,77
Total Ativo Circulante	2.187.443.596,15	453.706.185,12
NÃO CIRCULANTE:		
Aplicações Financeiras	3.664.603,49	-
Tributos diferidos e a recuperar	872.285.041,17	80.668.006,81
Operações com derivativos	12.629.663,22	-
Despesas antecipadas	6.249.187,81	5.422.089,31
Depósitos e Bloqueios Judiciais	796.269.905,13	-
Outros ativos	123.015,23	103.625,00
Investimentos	7.535.222.543,49	-
Imobilizado, líquido, formado por:	677.298.569,54	677.298.569,54
Imóveis e terrenos	8.426.346,29	8.426.346,29
Demais ativos imobilizados	668.872.223,25	668.872.223,25
Intangível, líquido	2.142.615.533,27	167.854.203,64
Total Ativo não Circulante	12.046.358.062,35	931.346.494,30
Total do Ativo	14.233.801.658,50	1.385.052.679,42
PASSIVO		
CIRCULANTE:		
Pessoal, encargos e benefícios sociais	21.781.435,68	21.781.435,68
Fornecedores e contas a pagar	371.072.986,95	368.684.374,90
Impostos, taxas e contribuições	33.588.779,86	9.038.533,35
Empréstimos, financiamentos e debênt	42.997.647,34	1.113.543,37
Operações com derivativos	3.575.253,16	-
Juros sobre capital próprio e dividendos	1.221.297.961,29	-
Provisões	14.933.321,58	-
Receitas Diferidas	59.522.559,65	59.522.559,65
Obrigações com empresas associadas	1.350,00	1.350,00
Grupamento/Fracionamento de Ações	203.139.993,82	-
Total Passivo Circulante	1.971.911.289,33	460.141.796,95
NÃO CIRCULANTE:		
Impostos, taxas e contribuições	990.859.788,58	21.898.490,65
Empréstimos, financiamentos e debênt	908.615.120,40	22.674.849,63
Operações com derivativos	4.770.613,12	-
Provisões	60.409.698,24	43.708.139,41
Receitas Diferidas	3.598.895,88	3.598.895,88
Outras Obrigações	321.151,47	-
Total Passivo não Circulante	1.968.575.267,69	91.880.375,57
ACERVO LÍQUIDO CONTÁBIL	10.293.315.101,48	833.030.506,90