



Laudo de avaliação para a Telemar Participações S.A.

Introdução

Disclaimer

O N M Rothschild & Sons (Brasil) Ltda. ("Rothschild") foi contratado pela Telemar Participações S.A. ("TmarPart" ou a "Companhia") como assessor financeiro exclusivo para auxiliar a Companhia em sua análise e consideração de uma oferta pública voluntária de aquisição de ações preferenciais de emissão de suas controladas Tele Norte Leste Participações S.A. ("TNL") e Telemar Norte Leste S.A. ("TMAR", em conjunto com TmarPart e TNL "Grupo Oi"). No curso de nosso mandato, nos foi solicitado a preparação de um laudo de avaliação das ações em questão ("Laudo de Avaliação"), de acordo com a legislação aplicável.

Com relação à elaboração do Laudo de Avaliação, analisamos entre outras coisas: (i) demonstrações financeiras auditadas da TNL e da TMAR, disponíveis publicamente, para o trimestre findo em 31 de março de 2007, e (ii) histórico de cotação em bolsa de ações preferenciais da TNL e TMAR (TNLP4 e TMAR5, respectivamente). Levamos em consideração outras informações, estudos financeiros, análises e pesquisas e critérios financeiros, econômicos e de mercado que ponderamos serem relevantes.

No curso de preparação do Laudo de Avaliação, presumimos e confiamos, com expressa anuência da Companhia e sem investigações independentes, na exatidão, conteúdo, veracidade, consistência, completude, suficiência e integralidade das informações financeiras, contábeis, legais, tributárias e outras informações analisadas por nós ou conosco discutidas, fornecidas pela administração da Companhia. Não assumimos, nem assumiremos por meio deste, qualquer responsabilidade de verificação independente das informações ou de proceder a uma verificação independente ou avaliação de quaisquer ativos ou passivos (contingentes ou outros) do Grupo Oi, nem avaliamos a solvência ou valor justo do Grupo Oi sob quaisquer leis relativas a falência, insolvência ou questões similares. Com isso, não assumimos qualquer responsabilidade relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência ou suficiência de tais informações, as quais são de única e exclusiva responsabilidade das respectivas companhias. Além disto, nós não assumimos qualquer obrigação de conduzir, como de fato não conduzimos, qualquer inspeção física das propriedades, ativos ou instalações do Grupo Oi.

O Laudo de Avaliação foi elaborado presumindo um cenário macroeconômico estável para o Brasil. O Laudo de Avaliação e seus resultados não pretendem refletir o preço pelo qual o Grupo Oi ou seus valores mobiliários poderiam ser vendidos e eles tampouco levam em consideração qualquer elemento de valor que possa decorrer da realização ou da perspectiva da Transação. V.Sas. devem notar ainda que não somos um escritório de contabilidade e não prestamos serviços de contabilidade ou auditoria em relação a este laudo de avaliação.

O Laudo de Avaliação é baseado em condições de mercado, econômicas, monetárias e outras condições existentes e efetivas no momento de sua elaboração, e nas informações que nos foram disponibilizadas até a presente data. Conseqüentemente, o Laudo de Avaliação e suas análises são válidas exclusivamente nesta data, uma vez que eventos futuros e outros desdobramentos podem afetar suas conclusões. Nós não assumimos qualquer obrigação de atualizar, revisar ou revogar o Laudo de Avaliação em decorrência de qualquer desdobramento posterior ou por qualquer outro motivo. No âmbito da elaboração do Laudo de Avaliação, nós não fomos autorizados pela TmarPart ou por seu conselho de administração a solicitar, nem solicitamos, indicações de interesse de terceiros a respeito de uma aquisição total ou parcial das ações de qualquer do Grupo Oi. Como conseqüência, os resultados determinados no Laudo de Avaliação não correspondem necessariamente aos, tampouco devem ser interpretados como representativos dos valores efetivos de venda do Grupo Oi para terceiros pelos quais o Grupo Oi poderia ser negociado na presente data ou em momento futuro.

Introdução

Disclaimer

O Rothschild e suas afiliadas, como parte de suas atividades de banco de investimento, estão constantemente envolvidos na realização de análises financeiras a respeito de empresas e seus valores mobiliários em relação a fusões e aquisições, subscrições negociadas, licitações públicas, distribuições secundárias de títulos cotados e não cotados em bolsa, colocações de títulos privados e outras operações, assim como para fins de espólio, societários e outros fins. Nós fomos contratados pela TmarPart e, independentemente da conclusão ou não da Transação, receberemos uma remuneração por nossos serviços. Além disto, a TmarPart concordou em reembolsar-nos por nossas despesas, bem como nos indenizar por conta de determinadas responsabilidades que possam surgir em decorrência de nossa contratação. Nesse sentido, nós também poderemos, no futuro, prestar assessoria financeira ou serviços relativos a financiamentos para o Grupo Oi e/ou suas afiliadas.

As empresas do grupo Rothschild prestam serviços de valores mobiliários dedicados à negociação de valores mobiliários, à administração de investimentos e outros serviços financeiros relacionados tanto para empresas como para pessoas físicas. No curso normal dessas atividades, as empresas do grupo Rothschild poderão prestar esses serviços a empresas do Grupo Oi e a suas respectivas afiliadas, poderão negociar ativamente os títulos representativos de dívida e de capital (ou títulos derivativos correlatos) de empresas do Grupo Oi e de suas respectivas afiliadas em seu próprio nome e em nome de seus clientes e poderão, em qualquer ocasião, ocupar posições compradas e a descoberto desses valores mobiliários. O Rothschild não tem interesse direto ou indireto na Transação, observado contudo que, de acordo com a prática usual neste mercado, parte da remuneração devida pela TmarPart pelos serviços prestados pelo Rothschild é condicionada à implementação da operação. Exceto conforme o disposto na primeira e segunda frase deste parágrafo, o Rothschild não tem interesse direto ou indireto na Companhia. A nosso ver, sem prejuízo a quaisquer declarações aqui contidas, nem os Acionistas Controladores nem os administradores da Companhia direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram 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 do Laudo de Avaliação.

Ao prepararmos o Laudo de Avaliação, observando a legislação e regulamentação aplicável, nós não levamos em conta (i) os efeitos tributários oriundos da Transação para os detentores de ações do Grupo Oi (que não os descritos abaixo); e (ii) o impacto de quaisquer comissões e despesas que possam resultar da consumação da Transação, incluindo, sem limitações, aquelas relacionadas aos serviços de depositário que porventura possam vir a ser cobrados dos detentores de ADSs da TNL. Ademais, os cálculos financeiros contidos no Laudo de Avaliação podem não resultar sempre em soma precisa em razão de arredondamento.

Introdução


Disclaimer especial sobre este relatório

O Laudo de Avaliação foi preparado exclusivamente para uso da Companhia em suas análises da Transação, conforme detalhado acima, não devendo ser utilizado para quaisquer outros propósitos, incluindo, sem limitação, para fins de formação do capital, nos termos da Lei das Sociedades por Ações, incluindo, sem limitações, as previsões do Artigo 8º desta lei. Este documento não é, e não deve ser utilizado como, uma recomendação ou opinião para os acionistas das Empresas Telemar sobre se a Transação é aconselhável para qualquer acionista ou sobre a justeza da Transação (*fairness opinion*) do ponto de vista financeiro. Não estamos aconselhando tais acionistas em relação à Transação. Todos os acionistas devem conduzir suas próprias análises sobre a Transação e, ao avaliar a Transação, devem se basear nos seus próprios assessores financeiros, fiscais e legais e não no Laudo de Avaliação.

O processo para elaboração de avaliações econômico-financeiras como as realizadas no presente Laudo de Avaliação é um processo complexo que envolve julgamentos subjetivos e não é susceptível a uma análise parcial ou descrição resumida. Em decorrência disso, o Rothschild não atribuiu importância específica a quaisquer fatores considerados por ele. O Rothschild realizou uma análise qualitativa da importância e relevância de todos os fatores nele considerados. Desse modo, o Rothschild acredita que o Laudo de Avaliação deve ser analisado como um todo e a análise de partes selecionadas e outros fatores considerados na elaboração, podem resultar num entendimento incompleto e incorreto das conclusões. Os resultados aqui apresentados referem-se exclusivamente à Transação e não se estendem a quaisquer outras questões ou transações, presentes ou futuras, relativas às Empresas Telemar, ao grupo econômico do qual elas fazem parte ou ao setor em que atuam.

O Laudo de Avaliação é destinado exclusivamente às Empresas Telemar e não avalia a decisão comercial inerente à TmarPart de realizar a Transação, tampouco constitui uma recomendação para as Empresas Telemar e/ou para os detentores de ações das Empresa Telemar (inclusive, sem limitações, quanto à maneira pela qual eles devem exercer seu direito de vender ou não suas ações na oferta pública).

N M ROTHSCHILD & SONS (BRASIL) LTDA.



Luiz O. Muniz



Marcos Spieler



Thiago Osório

Índice

Seções

1	Sumário Executivo	5
2	Informações sobre o Rothschild	8
3	Informações sobre as Companhias	11
4	Valor das ações preferenciais da TMAR	14
5	Valor das ações preferenciais da TNL	17

Apêndice

A	Materiais Auxiliares	20
---	----------------------	----

Recomenda-se que os investidores leiam atentamente todos os documentos relativos à oferta pública aqui referidos - arquivados ou a serem arquivados junto à Comissão de Valores Mobiliários – CVM Brasileira e Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos da América (Securities Exchange Commission, ou SEC), uma vez que os mesmos contêm informações importantes a respeito da oferta. Estes documentos estão disponíveis gratuitamente nos websites da CVM (www.cvm.gov.br), da SEC (www.sec.gov) ou da Telemar Participações S.A..

I. Sumário Executivo

1.1 Considerações iniciais

1

O N M Rothschild & Sons (Brasil) Ltda. (“Rothschild”) foi contratado pela Telemar Participações S.A. (“TmarPart”) para elaborar um laudo de avaliação (“Laudo de Avaliação”) no âmbito da oferta pública de aquisição (“OPA”) de ações preferenciais classe A de emissão da Telemar Norte Leste S.A. (“TMAR”) e de ações preferenciais de emissão da Tele Norte Leste Participações S.A. (“TNL”), conforme Fato Relevante emitido pela TmarPart em 10 de abril de 2007 (“Data do Fato Relevante”).

2

O presente Laudo de Avaliação apurou o valor das ações preferenciais da TNL e da TMAR de acordo com os seguintes critérios:

- Preço médio ponderado de cotação das ações preferenciais de emissão da TNL e da TMAR¹ na bolsa de valores;
 - Nos 12 (doze) meses imediatamente anteriores à publicação até a Data do Fato Relevante, e
 - Entre a Data do Fato Relevante e a data do presente Laudo de Avaliação
- Valor do patrimônio líquido por ação em 31 de março de 2007
- Valor por ação calculado pela metodologia de múltiplos de transações comparáveis
 - Consideram-se como transações comparáveis outras ofertas públicas de aquisição de ações preferenciais realizadas no Brasil desde 2000². Destas transações comparáveis, calculou-se o prêmio oferecido pelo adquirente sobre a média do preço da ação alvo da OPA nos últimos 30 pregões e 30 dias corridos anteriores ao anúncio da OPA. O prêmio resultante foi aplicado nas ações da TNL e TMAR, de forma consistente, para cálculo do valor por ação pela metodologia de múltiplos de transações comparáveis.

Notas

1 O Laudo de Avaliação trata das ações preferenciais da TNL (representadas na Bovespa pelo código “TNLP4”) e das ações preferenciais classe A da TMAR (representadas na Bovespa pelo código “TMAR5”). A TMAR também tem ações preferenciais classe B negociadas em bolsa, que não são objeto de análise neste Laudo de Avaliação por não serem objeto da OPA.

2 Excluindo ofertas referentes a empresas com baixa liquidez, representatividade ou comparabilidade.

I. Sumário Executivo

1.1 Considerações iniciais

3

As ações objeto da OPA, ações preferenciais da TNL e ações preferenciais classe A da TMAR, são líquidas, inclusive fazem parte do índice Bovespa. Em função da liquidez, é razoável assumir que o valor dessas ações preferenciais em bolsa represente um critério objetivamente verificável de avaliação¹.

No entanto, também é razoável assumir que o valor dessas ações preferenciais em bolsa não representa necessariamente o valor para a aquisição da totalidade dessas ações preferenciais em circulação no mercado, uma vez que o mercado geralmente demanda um prêmio em transações similares.

Portanto, para fins da OPA, acreditamos que é razoável assumir que o valor das ações preferenciais da TNL e das ações preferenciais classe A da TMAR varie entre seu valor em bolsa e o valor em bolsa acrescido do prêmio médio observado em transações comparáveis.

- O prêmio médio observado em transações comparáveis varia entre aproximadamente 20% e 30%

4

Tendo em vista o exposto acima, utilizamos a metodologia de múltiplos de transações comparáveis para determinar o intervalo ilustrativo de valores por ação preferencial da TNL e da TMAR.

- TNL P4: R\$ 33,61 – 36,41 / ação
- TMAR 5: R\$ 50,29 – 54,48 / ação

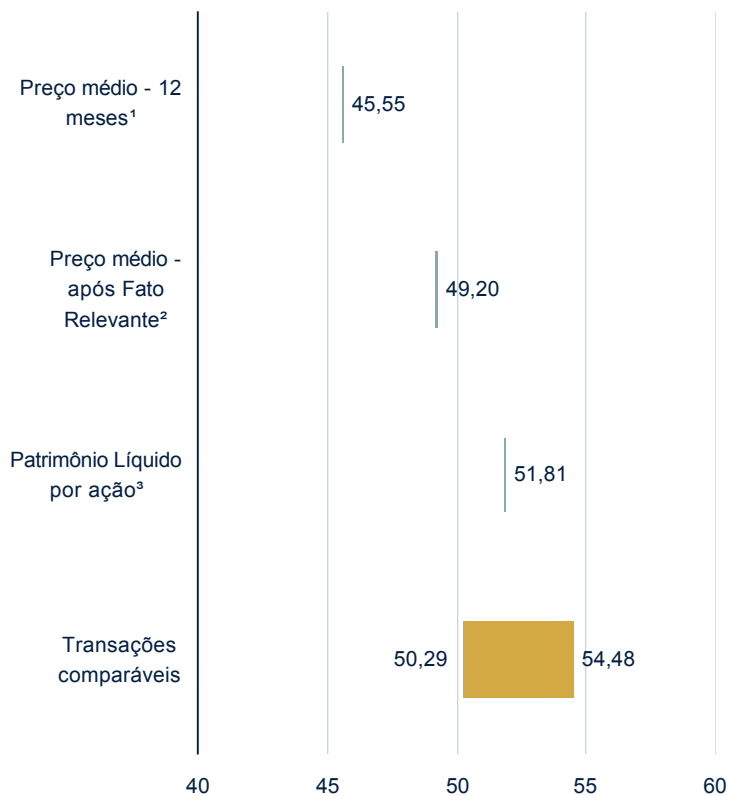
Notas

¹ Além disso, na TMAR há uma provisão em seu estatuto social que permite à companhia resgatar suas ações preferenciais ao maior valor entre o resultado da divisão do capital social pelo total de ações da companhia e o valor de mercado das ações

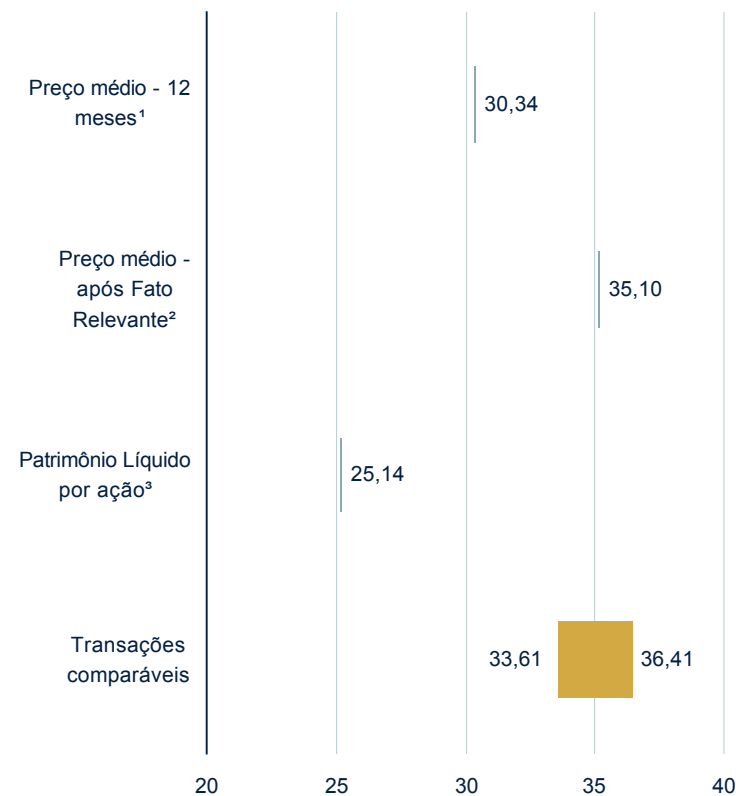
I. Sumário Executivo

1.2 Resumo do valor por ação

TMAR5 – R\$/ação



TNLP4 – R\$/ação



Notas

- 1 Preço médio ponderado da cotação das ações nos 12 meses anteriores a Data do Fato Relevante, ajustado por proventos
- 2 Preço médio ponderado da cotação das ações entre a Data do Fato Relevante e a data do presente Laudo de Avaliação, ajustado por proventos
- 3 Calculado com base no Patrimônio Líquido divulgado nas Demonstrações Financeiras de 31/03/2007 enviadas a CVM
- 4 Valor por ação utilizando a metodologia de múltiplos de transações comparáveis

2. Informações sobre o Rothschild

2.1 Informações básicas

O Rothschild é um banco de investimentos internacional focado em assessoria financeira, incluindo fusões e aquisições, reestruturações societárias e reestruturações financeiras. O Rothschild conta atualmente com mais de 30 escritórios ao redor do mundo e emprega mais de 2.000 pessoas.

Experiência relevante

O Rothschild possui grande experiência em avaliação de companhias abertas e fechadas no Brasil e no mundo, inclusive no setor de telecomunicações. Dentre as transações recentes envolvendo companhias abertas que participamos, destacamos:

Experiência no setor de telecomunicações

Telewest



Fusão com a NTL
£10 bilhões

2006

eircom Employee Share
Ownership Trust



Oferta recomendada de
€4,8 bilhões para
aquisição da eircom Group
plc, em conjunto com a
Babcock & Brown Capital

2006

BT



Aquisição de 100% da
Infonet Services Corp
US\$965 milhões

2005

Tata Steel UK



Aquisição da Corus Group
pela Tata Steel UK Ltd
£6,2 bilhões

2007

SanPaolo IMI



Fusão com a Banca Intesa
€29,5 bilhões

2007

Schwarz Pharma AG



Aquisição da Schwarz
Pharma AG pela UCB SA
€4,4 bilhões

2007

Processo interno de aprovação

O processo interno de aprovação consiste na revisão do Laudo de Avaliação por um comitê interno de avaliação.

2. Informações sobre o Rothschild

2.2 Profissionais responsáveis pela avaliação

Nome	Resumo da experiência
Luiz Muniz	<ul style="list-style-type: none">■ Presidente do Rothschild no Brasil■ 16 anos de experiência em fusões e aquisições, captação de recursos, assessoria estratégica e privatizações■ Assessorou a Itausa na aquisição das operações de private banking do ABN AMRO para clientes na América Latina, a BM&F no seu processo de desmutualização, a Telemar na aquisição da Way TV, a Telesp na aquisição da Atrium Telecom, o Groupe Casino na aquisição do controle compartilhado da CBD, o ABN AMRO na aquisição do Banco Sudameris, entre outras transações.
Marcos Spieler	<ul style="list-style-type: none">■ 8 anos de experiência em fusões e aquisições■ Assessorou a CP Cimento no seu processo de reestruturação financeira, a Telemar na aquisição da Way TV, a Brasil Telecom na aquisição do iG, a Telesp na aquisição da Atrium Telecom, entre outras transações.
Thiago Osório	<ul style="list-style-type: none">■ 3 anos de experiência em fusões e aquisições■ Assessorou a CP Cimento no seu processo de reestruturação financeira, a Telemar na aquisição da Way TV, a Collins & Aikman na venda da Plascar, entre outras transações.

2. Informações sobre o Rothschild

2.3 Declarações do avaliador

- 1 O Rothschild, seu controlador e pessoas a eles vinculadas declaram que na presente data não detêm nenhum valor mobiliário de emissão da TNL ou da TMAR, e que na presente data não há valores mobiliários de emissão da TNL ou da TMAR sob sua administração discricionária.
- 2 O Rothschild declara que não há informações comerciais e creditícias de qualquer forma que possam impactar o Laudo de Avaliação.
- 3 O Rothschild não possui conflito de interesses com a TmarPart, TNL, TMAR ou seus acionistas controladores e administradores que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções.
- 4 Pelos serviços referentes ao Laudo de Avaliação o Rothschild receberá da TmarPart a quantia equivalente a US\$500.000 (quinhentos mil dólares americanos).
- 5 Nos 12 (doze) meses anteriores a presente data, o Rothschild recebeu a quantia equivalente a R\$ 3.683.103,80 (três milhões, seiscentos e oitenta e três mil, cento e três reais e oitenta centavos) da TmarPart, TNL e TMAR a título de remuneração por serviços de assessoria financeira. Este valor não inclui os honorários a receber relativos ao Laudo de Avaliação mencionado acima.

3. Informações sobre as Companhias

3.1 Visão geral do Grupo Oi



A área de concessão do Grupo Oi abrange:

- 16 estados da Federação, incluindo Rio de Janeiro e Minas Gerais
- 65% do território brasileiro
- 93 milhões de habitantes
- 40% do PIB do país

Base de assinantes¹:

- 14,3 milhões de clientes de telefonia fixa
- 13,4 milhões de clientes de telefonia móvel
- 1,2 milhão de clientes de banda larga

¹ Dados de 31/03/2007

Descrição

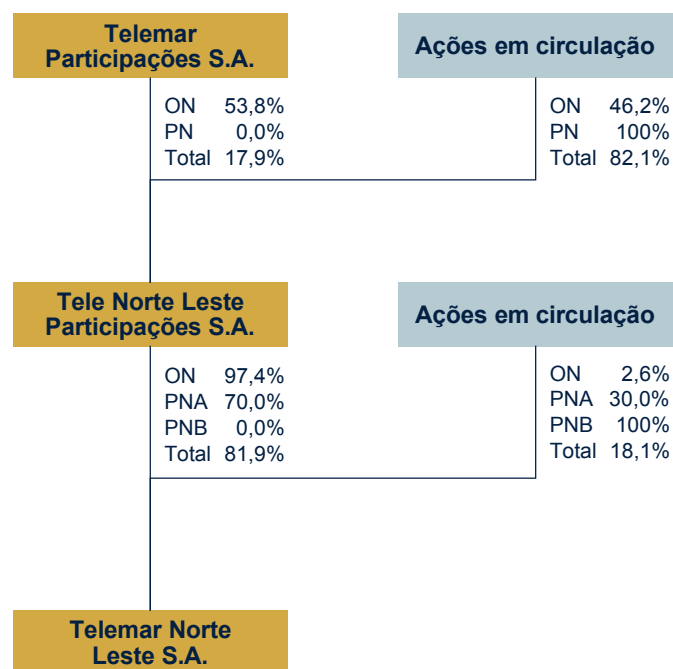
A TMAR, empresa do Grupo Oi, é a maior companhia de telecomunicações do Brasil em faturamento e em número de telefones instalados. Com controle 100% nacional, o Grupo Oi é pioneiro no Brasil na prestação de serviços convergentes e integrados de telecomunicações. O Grupo Oi oferece transmissão de voz local e em longa distância, telefonia móvel, comunicação de dados, internet e entretenimento.

O Grupo Oi detém a concessão para operar em telefonia fixa local e autorização para prestar serviços de mobilidade na Região I, que abrange 16 estados do Norte, Nordeste e Sudeste. Além disso, atua com autorização em todo o território nacional na prestação de serviços de comunicação de dados, internet e longa distância, com o código 31. No fim de março de 2007, o Grupo Oi tinha 28,9 milhões de clientes, dos quais 14,3 milhões em telefonia fixa, 13,4 milhões em telefonia móvel e 1,2 milhão na banda larga com o Velox.

3. Informações sobre as Companhias

3.2 Estrutura societária do Grupo Oi

Estrutura societária atual



Composição acionária (em 1000 ações)¹

Tele Norte Leste Participações S.A.

	ON		PN		Total	
	# ações	%	# ações	%	# ações	%
TmarPart	68.504	53,8%	-	-	68.504	17,9%
Outros	58.870	46,2%	254.748	100,0%	313.618	82,1%
Total	127.374	100%	254.748	100%	382.122	100%

Telemar Norte Leste S.A.

	ON		PN ²		Total	
	# ações	%	# ações	%	# ações	%
TNL	104.228	97,4%	91.250	69,4%	195.478	81,9%
Outros	2.835	2,6%	40.301	30,6%	43.137	18,1%
Total	107.063	100%	131.551	100%	238.614	100%

Fonte **Companhias**

Notas

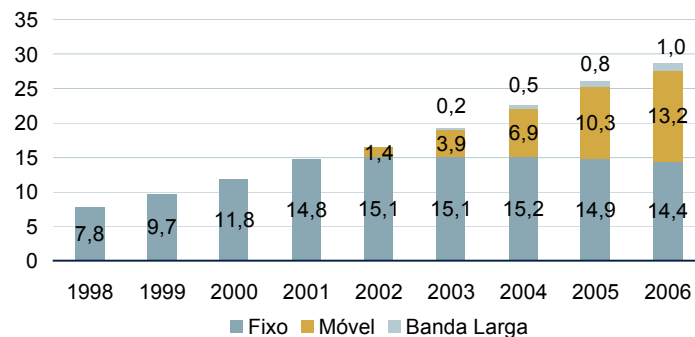
1 Excluindo ações em tesouraria

2 Total de PNs da TMAR inclui as ações de classe B (TMAR6) em circulação

3. Informações sobre as Companhias

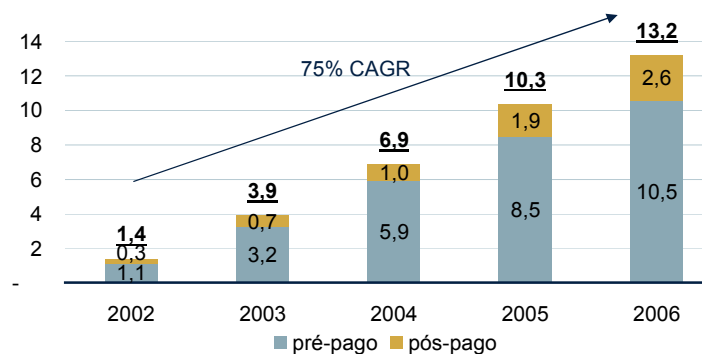
3.3 Perfil operacional

Assinantes - milhões



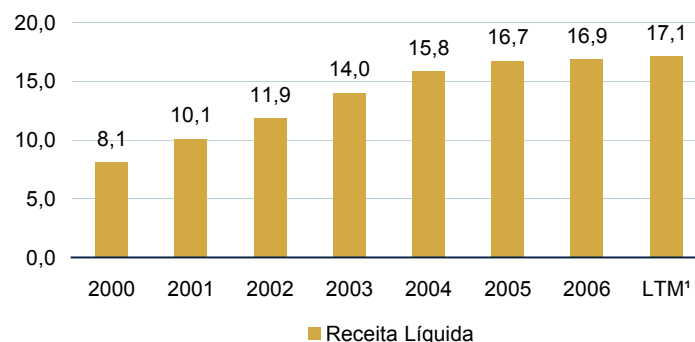
Fonte Companhias

Assinantes do serviço móvel - milhões



Fonte Companhias

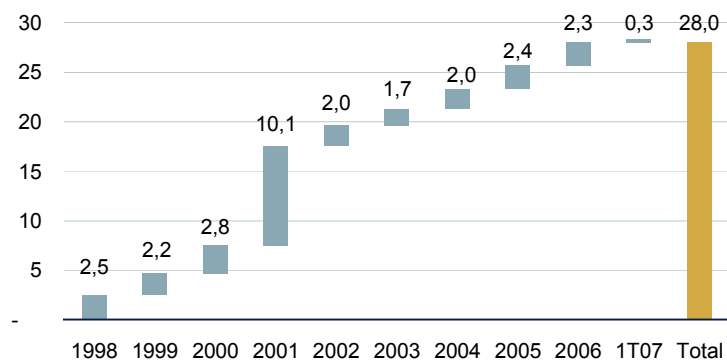
Receita líquida consolidada – R\$ milhões



Fonte Companhias

Nota 1 Últimos doze meses findos em 31/03/2007

Investimentos realizados – R\$ milhões

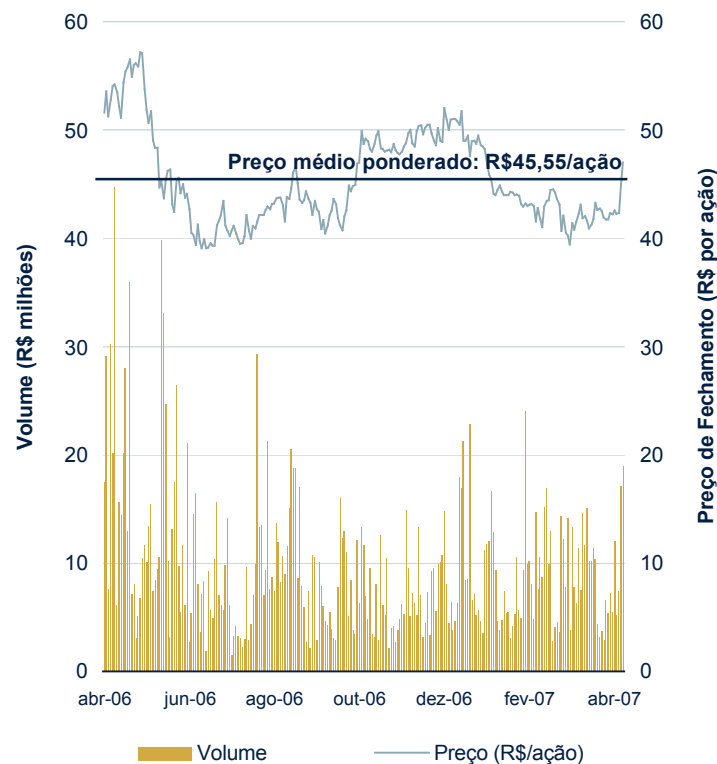


Fonte Companhias

4. Valor das ações preferenciais classe A da TMAR

4.1 Preço médio ponderado da cotação de fechamento em bolsa

12 meses anteriores ao fato relevante¹

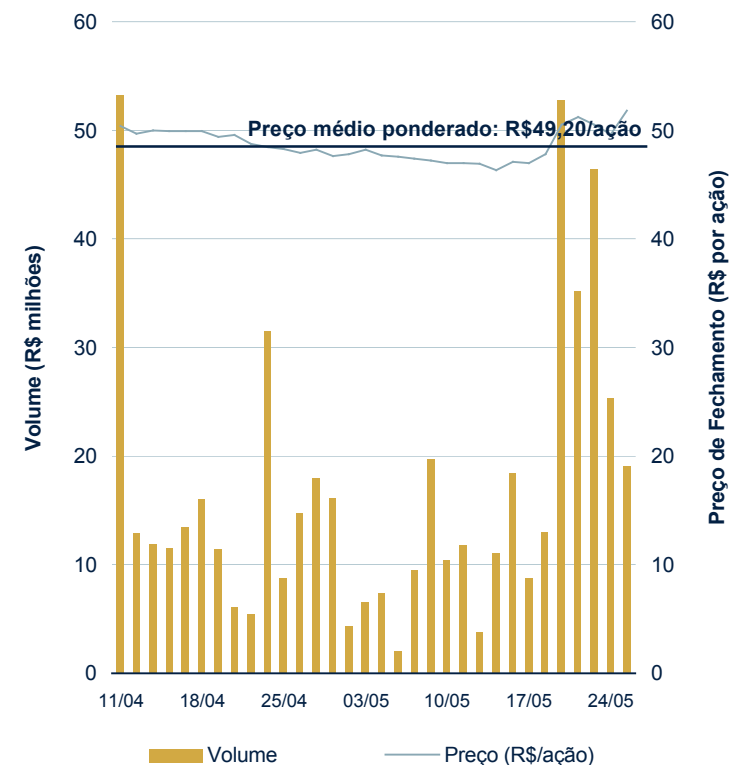


Fonte Economática

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2006 a 10/04/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

Entre a publicação do fato relevante e a presente data



Fonte Economática

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2007 a 25/05/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

4. Valor das ações preferenciais classe A da TMAR

4.2 Valor patrimonial por ação

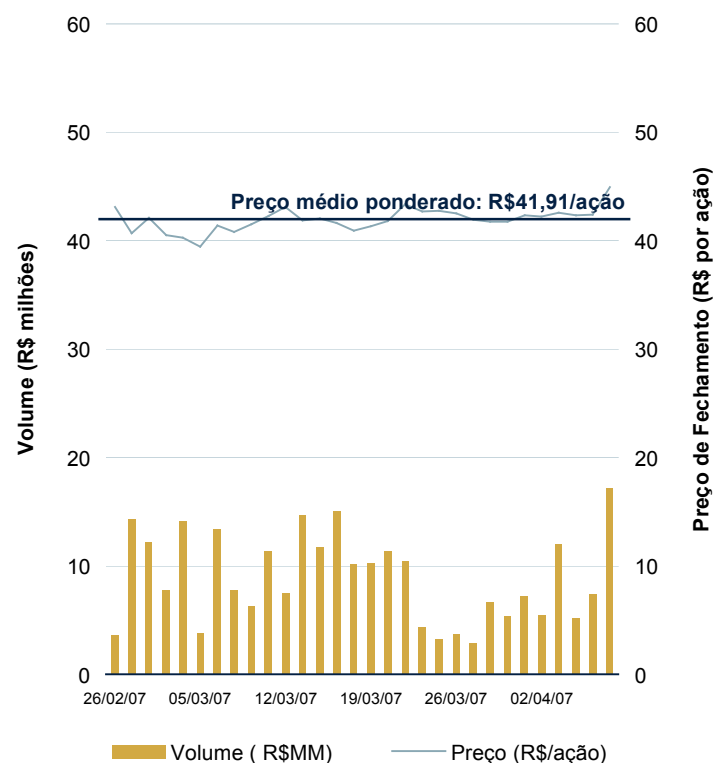
Valor do Patrimônio Líquido da TMAR controladora segundo demonstrações financeiras referentes a 31 de março de 2007 enviadas à CVM (milhares de reais)	12.363.611
Número total de ações de emissão da TMAR, excluindo-se ações em tesouraria (milhares de ações)	238.614
Valor patrimonial por ação da TMAR	51,8143

Fonte Companhia

4. Valor das ações preferenciais classe A da TMAR

4.3 Avaliação por múltiplo de transações comparáveis

30 pregões anteriores a publicação do fato relevante¹

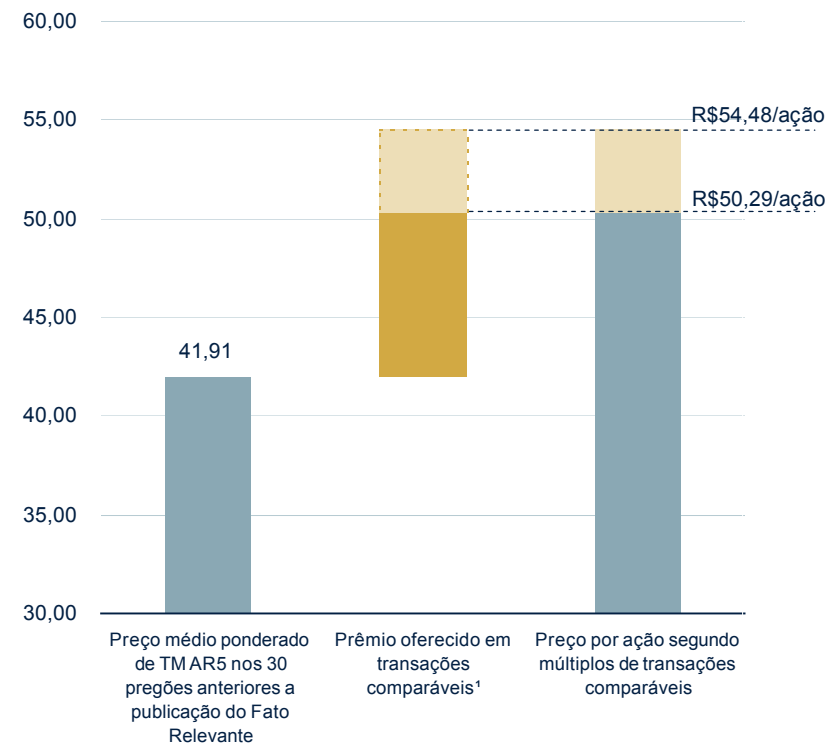


Fonte Economática

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 26/02/2007 a 09/04/2007

Cálculo do preço por ação (R\$/ação)



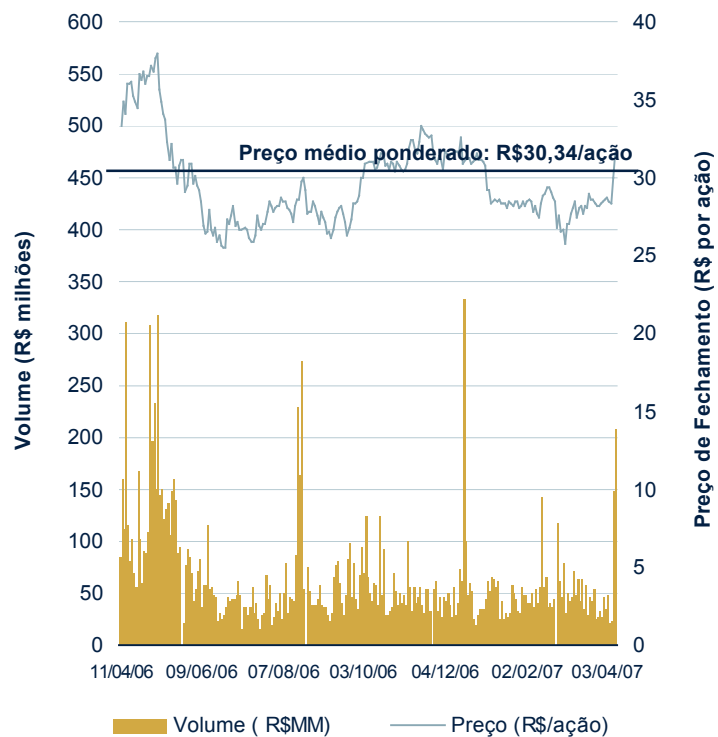
Nota

1 Prêmio em transações comparáveis variando entre aproximadamente 20% e 30% (ver anexo A)

5. Valor das ações preferenciais da TNL

5.1 Preço médio ponderado da cotação de fechamento em bolsa

12 meses anteriores ao fato relevante¹

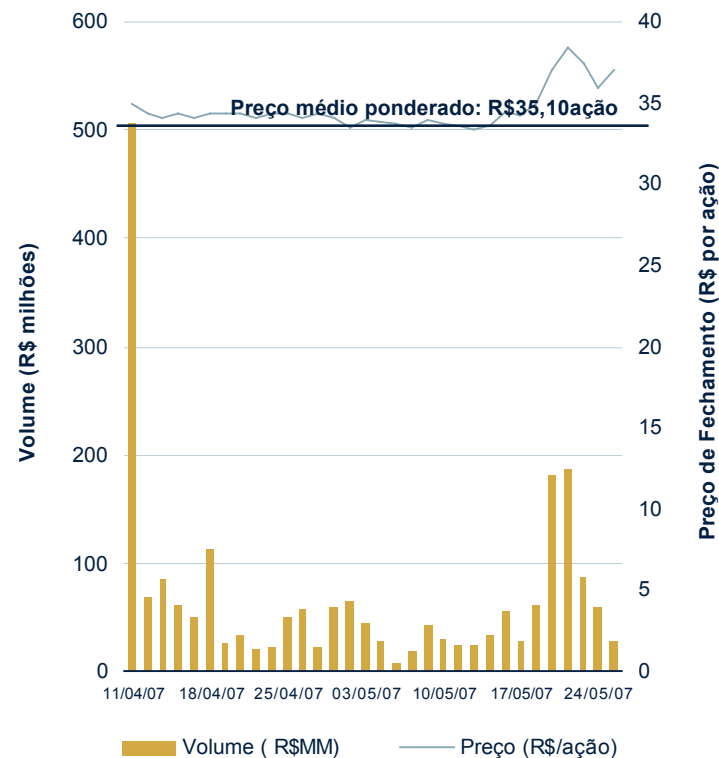


Fonte **Economática**

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2006 a 10/04/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006 7

Entre a publicação do fato relevante e a presente data



Fonte **Economática**

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2007 a 25/05/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

5. Valor das ações preferenciais da TNL

5.2 Valor patrimonial por ação

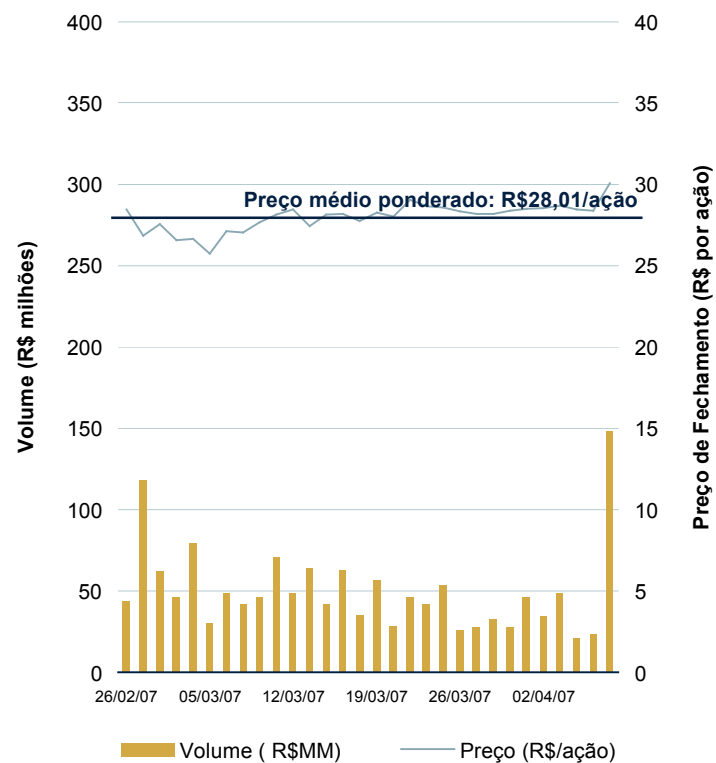
Valor do Patrimônio Líquido da TNL controladora segundo demonstrações financeiras referentes a 31 de março de 2007 enviadas à CVM (milhares de reais)	9.605.157
Número total de ações de emissão da TNL, excluindo-se ações em tesouraria (milhares de ações)	382.121
Valor patrimonial por ação da TMAR	25,1364

Fonte Companhia

5. Valor das ações preferenciais da TNL

5.3 Avaliação por múltiplo de transações comparáveis

30 pregões anteriores a publicação do fato relevante¹

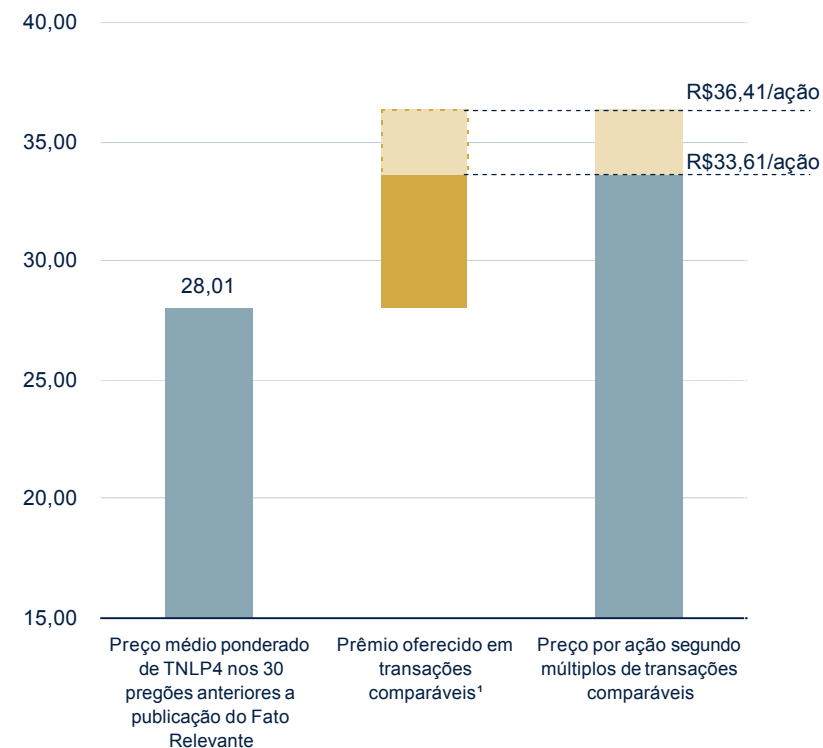


Fonte **Economática**

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 26/02/2007 a 09/04/2007

Cálculo do preço por ação (R\$/ação)



Nota

1 Prêmio em transações comparáveis variando entre aproximadamente 20% e 30% (ver anexo A)

A. Materiais Auxiliares

A.1 Prêmios oferecidos em ofertas públicas brasileiras para ações PN ¹

Prêmio sobre o preço de fechamento de mercado das ações PN

Companhia	Média Simples ²		Média Ponderada ²	
	Últimos 30 Pregões ³	Últimos 30 dias Corridos ³	Últimos 30 Pregões ³	Últimos 30 dias Corridos ³
Fertibrás	43,4%	38,2%	41,8%	40,5%
Embratel	41,3%	35,3%	41,8%	35,5%
Cosipa	25,7%	22,8%	21,5%	18,9%
Seara	11,2%	11,5%	10,9%	11,2%
CRT Celular	19,9%	20,2%	19,7%	19,6%
Tele Centro Oeste Celular Part.	21,3%	22,6%	20,2%	21,2%
Tele Leste Celular Part.	21,1%	25,1%	20,8%	22,4%
Tele Sudeste Celular Part.	19,0%	20,6%	19,7%	19,6%
Bunge	17,9%	17,9%	17,9%	17,9%
Bompreço	37,3%	41,2%	39,0%	41,9%
Banespa	49,2%	46,0%	49,6%	44,4%
Samitri	51,0%	52,6%	33,8%	32,7%
Média	29,9%	29,5%	28,1%	27,2%
Mediana	23,5%	24,0%	21,2%	21,8%

Notas

- 1 Ofertas públicas de cancelamento de registro, aumento de participação e voluntárias com pagamento em dinheiro anunciadas desde 2000, excluindo as empresas com baixa liquidez, representatividade ou comparabilidade
- 2 Preços de mercado ajustados por proventos durante o período de análise
- 3 Período anterior à publicação do fato relevante

Fonte **Fatos relevantes, Economática, Bloomberg**

A. Materiais Auxiliares

A.2 Glossário

■ CVM	Comissão de Valores Mobiliários
■ ON	Ações ordinárias
■ OPA	Oferta Pública de Aquisição de ações
■ PIB	Produto Interno Bruto
■ PN	Ações preferenciais
■ PNA	Ações preferenciais de classe A
■ PNB	Ações preferenciais de classe B
■ TMAR	Telemar Norte Leste S.A.
■ TMAR5	Ações preferenciais de classe A de emissão da Telemar Norte Leste S.A.
■ TmarPart	Telemar Participações S.A.
■ TNL	Tele Norte Leste Participações S.A.
■ TNLP4	Ações preferenciais de emissão da Tele Norte Leste Participações S.A.

A. Materiais Auxiliares

A.3 Preços históricos

TNLP4 (R\$/ação)

Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação
11-abr-06	2.313.100	33,34	21-jun-06	1.675.400	26,76	25-ago-06	1.353.600	27,88	03-nov-06	1.235.400	30,96	16-jan-07	1.484.500	28,28	27-mar-07	978.100	28,19
12-abr-06	4.358.500	34,84	22-jun-06	881.800	25,93	28-ago-06	1.313.800	28,47	06-nov-06	3.023.200	31,93	17-jan-07	857.900	28,37	28-mar-07	1.171.700	28,19
13-abr-06	3.170.400	34,08	23-jun-06	1.154.700	26,28	29-ago-06	1.319.800	28,22	07-nov-06	1.663.500	32,41	18-jan-07	1.051.800	28,13	29-mar-07	977.400	28,39
17-abr-06	8.234.000	36,01	26-jun-06	935.900	25,69	30-ago-06	1.550.200	27,54	08-nov-06	966.600	32,41	19-jan-07	932.100	28,49	30-mar-07	1.628.400	28,49
18-abr-06	3.110.800	36,06	27-jun-06	1.067.200	25,55	31-ago-06	2.074.900	27,06	09-nov-06	1.686.500	31,72	22-jan-07	1.073.600	28,37	02-abr-07	1.210.600	28,54
19-abr-06	2.180.500	36,20	28-jun-06	1.395.200	25,52	01-set-06	1.388.000	27,88	10-nov-06	1.262.300	31,58	23-jan-07	2.036.200	28,18	03-abr-07	1.693.000	28,69
20-abr-06	2.760.000	35,26	29-jun-06	1.737.100	27,25	04-set-06	1.310.300	27,43	13-nov-06	1.413.300	32,31	24-jan-07	1.764.200	28,44	04-abr-07	727.100	28,44
24-abr-06	1.919.500	34,84	30-jun-06	1.510.500	27,06	05-set-06	1.283.900	27,24	14-nov-06	1.642.900	33,29	26-jan-07	1.536.000	28,49	05-abr-07	816.200	28,39
25-abr-06	1.580.700	34,52	03-jul-06	1.551.500	27,54	06-set-06	1.051.600	26,46	16-nov-06	1.141.100	33,09	29-jan-07	1.186.800	28,04	09-abr-07	4.983.500	30,05
26-abr-06	4.492.300	36,69	04-jul-06	1.529.400	28,17	08-set-06	825.000	26,52	17-nov-06	907.600	32,80	30-jan-07	1.109.400	28,23	10-abr-07	6.558.400	31,49
27-abr-06	2.702.500	36,25	05-jul-06	1.727.800	26,96	11-set-06	1.156.100	26,18	21-nov-06	1.621.500	32,65	31-jan-07	1.956.300	28,45	11-abr-07	14.740.500	34,97
28-abr-06	1.588.400	36,79	06-jul-06	2.248.600	27,15	12-set-06	2.415.300	26,68	22-nov-06	1.593.600	32,60	01-fev-07	1.682.000	28,18	12-abr-07	2.011.500	34,35
02-mai-06	2.422.400	35,96	07-jul-06	1.710.800	26,73	13-set-06	2.719.900	27,38	23-nov-06	987.000	32,70	02-fev-07	1.662.000	28,44	13-abr-07	2.491.100	34,15
03-mai-06	2.364.100	36,49	10-jul-06	558.400	26,71	14-set-06	2.808.500	27,85	24-nov-06	1.640.600	31,59	05-fev-07	1.425.000	28,59	16-abr-07	1.749.700	34,31
04-mai-06	2.880.300	36,51	11-jul-06	1.360.300	26,78	15-set-06	2.031.800	28,13	27-nov-06	1.881.200	31,15	06-fev-07	1.414.500	28,49	17-abr-07	1.476.400	34,10
05-mai-06	8.029.300	37,23	12-jul-06	1.308.800	26,67	18-set-06	1.398.300	28,23	28-nov-06	1.056.800	30,95	07-fev-07	1.788.500	27,84	18-abr-07	3.248.100	34,29
08-mai-06	5.157.300	36,79	13-jul-06	1.078.600	26,13	19-set-06	1.050.000	27,72	29-nov-06	1.457.500	31,39	08-fev-07	1.284.000	28,19	19-abr-07	725.400	34,40
09-mai-06	6.037.600	37,66	14-jul-06	1.388.900	25,89	20-set-06	1.749.100	27,15	30-nov-06	862.100	31,14	09-fev-07	1.938.000	27,74	20-abr-07	946.700	34,40
10-mai-06	3.886.800	37,95	17-jul-06	2.141.100	25,90	21-set-06	3.060.100	26,28	01-dez-06	1.465.000	30,56	12-fev-07	1.477.100	27,49	23-abr-07	606.200	34,04
11-mai-06	8.517.300	35,62	18-jul-06	1.134.700	26,28	22-set-06	3.639.600	26,77	04-dez-06	1.336.600	31,72	13-fev-07	1.960.000	28,39	24-abr-07	640.000	34,40
12-mai-06	4.050.800	34,88	19-jul-06	1.477.000	27,54	25-set-06	1.668.000	27,25	05-dez-06	1.558.400	31,51	14-fev-07	4.937.400	28,83	25-abr-07	1.467.800	34,40
15-mai-06	4.311.300	34,06	20-jul-06	898.900	26,86	26-set-06	2.736.000	28,33	06-dez-06	1.167.900	31,40	15-fev-07	1.946.100	28,93	26-abr-07	1.674.600	34,06
16-mai-06	3.531.000	33,72	21-jul-06	551.200	26,62	27-set-06	1.546.900	28,32	07-dez-06	844.000	31,58	16-fev-07	2.257.200	29,41	27-abr-07	664.100	34,30
17-mai-06	3.869.700	32,31	24-jul-06	1.063.400	27,06	28-set-06	1.216.500	28,41	08-dez-06	1.703.700	31,60	21-fev-07	1.274.900	29,32	30-abr-07	1.758.300	34,05
18-mai-06	4.156.300	31,14	25-jul-06	1.141.500	27,03	29-set-06	2.284.200	28,91	11-dez-06	857.600	31,68	22-fev-07	1.348.400	29,09	02-mai-07	1.955.600	33,45
19-mai-06	3.257.400	32,12	26-jul-06	2.328.100	27,84	02-out-06	3.119.000	30,02	12-dez-06	1.250.400	31,63	23-fev-07	1.260.900	28,74	03-mai-07	1.290.900	33,99
22-mai-06	4.696.800	30,66	27-jul-06	1.532.200	28,42	03-out-06	2.235.500	29,98	13-dez-06	2.230.900	31,55	26-fev-07	1.533.100	28,44	04-mai-07	792.800	33,90
23-mai-06	5.056.100	30,66	28-jul-06	1.975.200	28,22	04-out-06	4.001.500	30,85	14-dez-06	1.885.300	32,60	27-fev-07	4.306.700	26,84	07-mai-07	223.200	33,69
24-mai-06	4.608.000	29,64	31-jul-06	666.200	27,84	05-out-06	2.074.500	30,98	15-dez-06	10.204.300	30,85	28-fev-07	2.284.100	27,54	08-mai-07	524.700	33,50
25-mai-06	2.849.300	30,76	01-ago-06	972.000	28,08	06-out-06	1.572.100	31,00	18-dez-06	3.111.100	31,20	01-mar-07	1.737.900	26,54	09-mai-07	1.270.900	33,92
26-mai-06	2.951.200	31,14	02-ago-06	1.410.000	28,22	09-out-06	1.330.400	31,05	19-dez-06	1.480.900	31,34	02-mar-07	2.950.500	26,63	10-mai-07	896.700	33,71
29-mai-06	663.900	31,14	03-ago-06	1.098.000	28,22	10-out-06	1.891.800	30,47	20-dez-06	1.855.300	31,34	05-mar-07	1.153.900	25,74	11-mai-07	710.300	33,61
30-mai-06	2.533.100	29,10	04-ago-06	1.709.000	28,71	11-out-06	1.840.300	30,61	21-dez-06	1.634.500	30,89	06-mar-07	1.834.000	27,10	14-mai-07	731.400	33,39
31-mai-06	3.031.100	29,44	07-ago-06	838.700	28,41	13-out-06	1.222.300	31,05	22-dez-06	779.600	31,00	07-mar-07	1.542.200	27,04	15-mai-07	964.400	33,63
01-jun-06	2.717.400	30,90	08-ago-06	1.716.600	28,42	16-out-06	3.890.000	31,59	26-dez-06	571.700	31,17	08-mar-07	1.674.600	27,68	16-mai-07	1.628.400	34,45
02-jun-06	2.198.400	30,95	09-ago-06	2.696.900	28,03	17-out-06	1.514.400	31,49	27-dez-06	900.400	31,50	09-mar-07	2.508.500	28,13	17-mai-07	816.300	34,25
05-jun-06	1.351.900	29,59	10-ago-06	1.107.600	27,95	18-out-06	2.863.800	30,76	28-dez-06	1.102.200	31,14	12-mar-07	1.713.500	28,44	18-mai-07	1.750.800	34,90
06-jun-06	1.787.800	30,17	11-ago-06	1.601.100	27,64	19-out-06	927.200	30,90	02-jan-07	1.099.200	31,11	13-mar-07	2.288.500	27,44	21-mai-07	4.995.600	37,09
07-jun-06	2.285.700	29,48	14-ago-06	1.534.600	27,23	20-out-06	947.600	30,51	03-jan-07	1.117.100	31,08	14-mar-07	1.512.500	28,14	22-mai-07	4.893.700	38,40
08-jun-06	2.826.800	29,19	15-ago-06	1.511.600	28,22	23-out-06	1.055.300	31,00	04-jan-07	1.467.700	30,73	15-mar-07	2.238.600	28,19	23-mai-07	2.322.700	37,40
09-jun-06	1.245.500	28,42	16-ago-06	2.948.100	28,59	24-out-06	1.180.400	30,89	05-jan-07	2.059.800	29,18	16-mar-07	1.255.500	27,75	24-mai-07	1.605.700	35,90
12-jun-06	2.064.400	26,96	17-ago-06	7.711.000	28,62	25-out-06	2.215.300	30,41	08-jan-07	1.783.200	29,24	19-mar-07	2.017.000	28,24	25-mai-07	745.700	37,00
13-jun-06	2.110.400	26,42	18-ago-06	5.476.200	29,78	26-out-06	1.662.800	31,00	09-jan-07	2.297.000	28,34	20-mar-07	1.004.500	28,02			
14-jun-06	4.256.400	26,58	21-ago-06	8.740.000	30,04	27-out-06	1.240.100	30,76	10-jan-07	2.204.400	28,54	21-mar-07	1.622.800	29,03			
16-jun-06	1.926.500	27,93	22-ago-06	1.778.500	29,20	30-out-06	1.580.900	30,45	11-jan-07	1.974.200	28,49	22-mar-07	1.454.200	28,64			
19-jun-06	2.020.900	26,65	23-ago-06	2.567.900	27,74	31-out-06	1.289.700	30,41	12-jan-07	2.124.500	28,64	23-mar-07	1.863.900	28,58			
20-jun-06	1.810.100	26,24	24-ago-06	1.860.200	27,84	01-nov-06	1.530.400	30,56	15-jan-07	881.100	28,29	26-mar-07	896.300	28,34			

Fonte Econômica

Nota 1 Preço médio ponderado da cotação das ações nos 12 meses anteriores a publicação do Fato Relevante, ajustado por proventos



A. Materiais Auxiliares

A.3 Preços históricos

TMAR5 (R\$/ação)

Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação	Data	# ações	R\$/ação
11-abr-06	312.600	51,58	21-jun-06	200.900	39,93	25-ago-06	136.200	43,53	3-nov-06	109.300	48,50	16-jan-07	168.900	44,00	27-mar-07	69.100	41,90
12-abr-06	518.800	53,53	22-jun-06	44.100	39,06	28-ago-06	60.500	44,33	6-nov-06	303.600	48,79	17-jan-07	122.800	44,00	28-mar-07	159.600	41,74
13-abr-06	140.300	51,24	23-jun-06	226.200	39,15	29-ago-06	165.800	43,64	7-nov-06	191.800	49,70	18-jan-07	124.200	44,00	29-mar-07	128.300	41,75
17-abr-06	535.000	52,78	26-jun-06	137.600	39,53	30-ago-06	48.600	43,25	8-nov-06	104.600	49,99	19-jan-07	70.100	44,30	30-mar-07	172.500	42,30
18-abr-06	362.900	54,02	27-jun-06	122.100	39,32	31-ago-06	248.000	42,17	9-nov-06	145.900	48,75	22-jan-07	95.100	44,20	2-abr-07	129.700	42,20
19-abr-06	799.200	54,22	28-jun-06	254.700	39,33	1-set-06	242.200	43,45	10-nov-06	130.200	48,50	23-jan-07	120.500	44,00	3-abr-07	282.200	42,55
20-abr-06	109.200	53,50	29-jun-06	372.100	41,21	4-set-06	66.500	42,66	13-nov-06	107.100	49,90	24-jan-07	239.300	44,02	4-abr-07	123.700	42,29
24-abr-06	288.800	52,20	30-jun-06	165.400	41,65	5-set-06	233.600	42,42	14-nov-06	266.700	50,39	26-jan-07	129.000	43,90	5-abr-07	175.800	42,35
25-abr-06	268.800	51,14	3-jul-06	142.400	42,16	6-set-06	185.400	40,85	16-nov-06	138.300	50,40	29-jan-07	114.700	43,15	9-abr-07	390.100	44,90
26-abr-06	365.300	54,41	4-jul-06	127.200	43,46	8-set-06	143.100	41,68	17-nov-06	62.600	49,60	30-jan-07	216.900	42,92	10-abr-07	404.100	47,00
27-abr-06	484.700	55,41	5-jul-06	228.000	41,19	11-set-06	111.200	40,44	21-nov-06	88.700	50,19	31-jan-07	558.500	43,20	11-abr-07	1.057.500	50,40
28-abr-06	222.400	55,75	6-jul-06	339.600	40,70	12-set-06	102.900	41,19	22-nov-06	146.000	50,49	1-fev-07	228.900	43,00	12-abr-07	258.500	49,66
2-mai-06	614.200	56,52	7-jul-06	146.300	40,21	13-set-06	129.400	42,17	23-nov-06	66.400	50,50	2-fev-07	237.600	43,10	13-abr-07	238.300	49,99
3-mai-06	125.100	54,94	10-jul-06	36.600	40,70	14-set-06	89.600	42,56	24-nov-06	185.700	49,70	5-fev-07	186.000	43,15	16-abr-07	231.700	49,85
4-mai-06	137.000	55,99	11-jul-06	78.600	41,14	15-set-06	69.400	43,64	27-nov-06	195.400	49,00	6-fev-07	111.900	42,95	17-abr-07	271.300	49,90
5-mai-06	52.300	56,14	12-jul-06	101.000	40,41	18-set-06	65.700	43,15	28-nov-06	115.100	48,60	7-fev-07	349.200	41,55	18-abr-07	319.700	49,90
8-mai-06	87.300	55,85	13-jul-06	80.200	39,92	19-set-06	180.400	41,88	29-nov-06	202.700	50,20	8-fev-07	181.100	42,80	19-abr-07	231.000	49,40
9-mai-06	114.700	57,19	14-jul-06	77.200	39,47	20-set-06	375.300	41,19	30-nov-06	204.800	49,00	9-fev-07	252.100	41,75	20-abr-07	124.000	49,59
10-mai-06	178.100	57,09	17-jul-06	55.800	39,57	21-set-06	297.800	40,70	1-dez-06	218.300	48,91	12-fev-07	210.700	41,00	23-abr-07	111.300	48,72
11-mai-06	203.800	53,74	18-jul-06	72.700	40,21	22-set-06	308.700	42,02	4-dez-06	295.100	52,00	13-fev-07	363.100	42,90	24-abr-07	653.200	48,44
12-mai-06	186.500	51,82	19-jul-06	230.300	42,14	25-set-06	261.500	42,55	5-dez-06	157.400	50,90	14-fev-07	391.300	43,46	25-abr-07	181.100	48,27
15-mai-06	252.700	50,66	20-jul-06	68.700	40,69	26-set-06	112.800	44,87	6-dez-06	87.700	50,00	15-fev-07	229.600	43,49	26-abr-07	306.700	47,90
16-mai-06	290.100	51,71	21-jul-06	106.600	39,96	27-set-06	188.200	44,33	7-dez-06	127.800	50,95	16-fev-07	293.300	44,47	27-abr-07	374.400	48,20
17-mai-06	143.100	49,08	24-jul-06	170.400	41,13	28-set-06	85.600	44,82	8-dez-06	75.500	51,00	21-fev-07	64.500	44,49	30-abr-07	338.700	47,61
18-mai-06	166.600	48,37	25-jul-06	237.900	40,90	29-set-06	76.300	44,93	11-dez-06	90.800	51,00	22-fev-07	91.300	44,20	2-mai-07	90.700	47,80
19-mai-06	186.800	48,35	26-jul-06	679.000	41,55	2-out-06	260.700	46,85	12-dez-06	124.200	50,85	23-fev-07	104.800	43,64	3-mai-07	136.700	48,20
22-mai-06	217.800	44,72	27-jul-06	312.200	42,17	3-out-06	133.700	46,99	13-dez-06	354.300	50,50	26-fev-07	83.700	43,10	4-mai-07	153.000	47,70
23-mai-06	826.200	45,29	28-jul-06	312.800	42,17	4-out-06	273.700	49,90	14-dez-06	331.600	51,70	27-fev-07	346.200	40,65	7-mai-07	43.100	47,55
24-mai-06	729.800	43,66	31-jul-06	163.300	42,16	5-out-06	239.000	48,69	15-dez-06	421.300	49,00	28-fev-07	297.100	42,10	8-mai-07	199.900	47,40
25-mai-06	532.600	45,39	1-ago-06	219.500	42,64	6-out-06	143.600	49,20	18-dez-06	171.900	49,00	1-mar-07	192.300	40,51	9-mai-07	416.700	47,20
26-mai-06	211.600	46,25	2-ago-06	486.300	42,90	9-out-06	100.200	48,93	19-dez-06	172.700	49,49	2-mar-07	347.900	40,25	10-mai-07	220.400	46,98
29-mai-06	66.400	46,35	3-ago-06	174.000	42,66	10-out-06	196.100	48,25	20-dez-06	467.700	47,61	5-mar-07	95.500	39,45	11-mai-07	250.400	47,00
30-mai-06	288.100	43,18	4-ago-06	198.600	43,15	11-out-06	71.500	48,00	21-dez-06	137.700	48,95	6-mar-07	331.100	41,35	14-mai-07	80.300	46,93
31-mai-06	389.300	42,46	7-ago-06	168.100	43,20	13-out-06	64.400	48,69	22-dez-06	145.700	49,00	7-mar-07	188.900	40,78	15-mai-07	238.500	46,30
1-jun-06	572.200	45,48	8-ago-06	309.200	43,69	16-out-06	164.400	49,45	26-dez-06	107.000	48,73	8-mar-07	151.700	41,49	16-mai-07	392.800	47,10
2-jun-06	204.800	45,58	9-ago-06	266.500	43,74	17-out-06	58.400	49,88	27-dez-06	114.100	49,49	9-mar-07	270.800	42,28	17-mai-07	185.800	46,99
5-jun-06	115.400	44,14	10-ago-06	187.300	43,74	18-out-06	256.800	48,30	28-dez-06	95.100	48,60	12-mar-07	177.600	43,10	18-mai-07	274.600	47,80
6-jun-06	255.800	45,00	11-ago-06	241.900	43,05	19-out-06	127.600	48,23	2-jan-07	73.000	48,50	13-mar-07	349.300	41,83	21-mai-07	1.066.200	50,50
7-jun-06	131.800	43,76	14-ago-06	204.800	41,58	20-out-06	108.800	48,00	3-jan-07	231.400	48,25	14-mar-07	281.900	42,01	22-mai-07	683.000	51,20
8-jun-06	465.800	44,09	15-ago-06	264.900	43,79	23-out-06	219.200	48,10	4-jan-07	249.200	46,85	15-mar-07	360.200	41,60	23-mai-07	908.900	50,50
9-jun-06	60.600	42,70	16-ago-06	339.200	43,62	24-out-06	44.500	48,15	5-jan-07	263.100	45,88	16-mar-07	246.700	40,90	24-mai-07	507.400	49,60
12-jun-06	125.100	40,49	17-ago-06	449.000	44,62	25-out-06	83.900	47,94	8-jan-07	368.700	45,50	19-mar-07	249.200	41,29	25-mai-07	374.700	51,80
13-jun-06	345.400	40,30	18-ago-06	406.600	46,09	26-out-06	86.400	48,70	9-jan-07	287.000	44,10	20-mar-07	276.700	41,78			
14-jun-06	402.400	39,34	21-ago-06	396.200	46,58	27-out-06	55.100	48,10	10-jan-07	211.800	44,00	21-mar-07	245.900	43,30			
16-jun-06	190.400	41,26	22-ago-06	187.400	45,11	30-out-06	79.100	47,90	11-jan-07	105.200	44,48	22-mar-07	103.100	42,65			
19-jun-06	88.100	39,73	23-ago-06	384.900	43,54	31-out-06	102.100	47,75	12-jan-07	85.500	44,85	23-mar-07	75.100	42,75			
20-jun-06	174.700	39,05	24-ago-06	180.200	43,25	1-nov-06	129.000	48,00	15-jan-07	106.000	44,36	26-mar-07	88.500	42,50			

Fonte Econômica

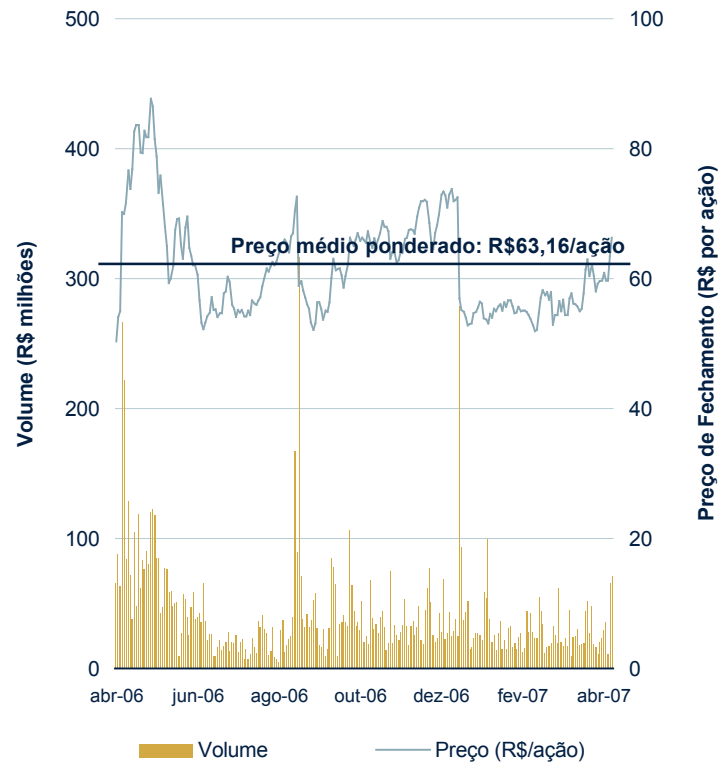
Nota 1 Preço médio ponderado da cotação das ações nos 12 meses anteriores a publicação do Fato Relevante, ajustado por proventos



A. Materiais Auxiliares

A.4 TNLP3: Preço médio ponderado da cotação de fechamento em bolsa

12 meses anteriores ao fato relevante¹

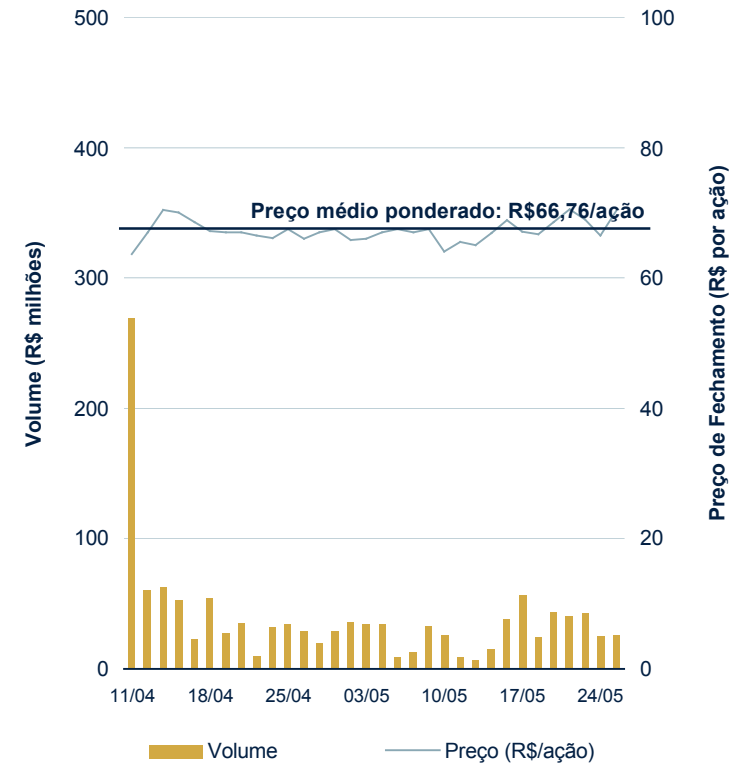


Fonte **Econômica**

Nota

¹ Considerando os preços de fechamento de 11/04/2006 a 10/04/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

Entre a publicação do fato relevante e a presente data



Fonte **Econômica**

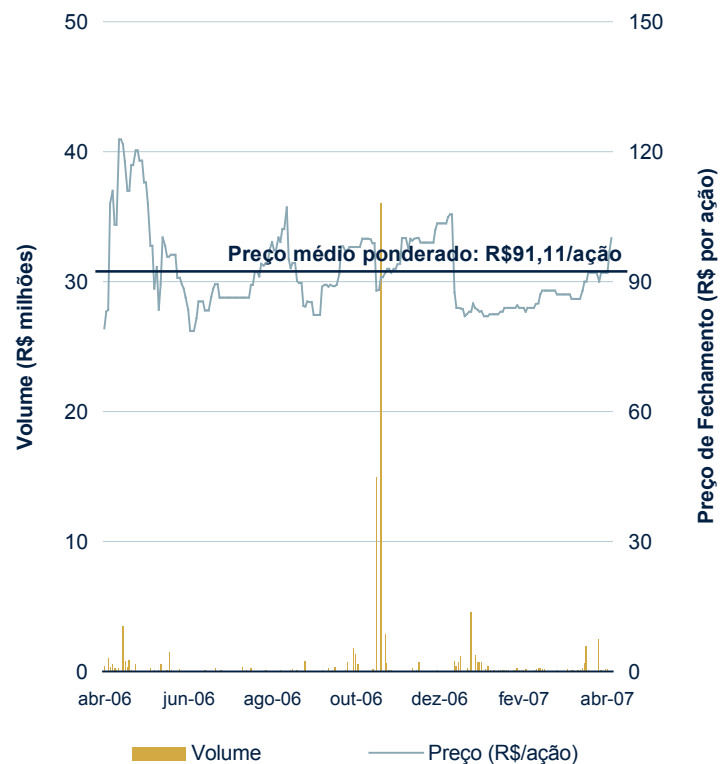
Nota

¹ Considerando os preços de fechamento de 11/04/2007 a 25/05/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

A. Materiais Auxiliares

A.5 TMAR3: Preço médio ponderado da cotação de fechamento em bolsa

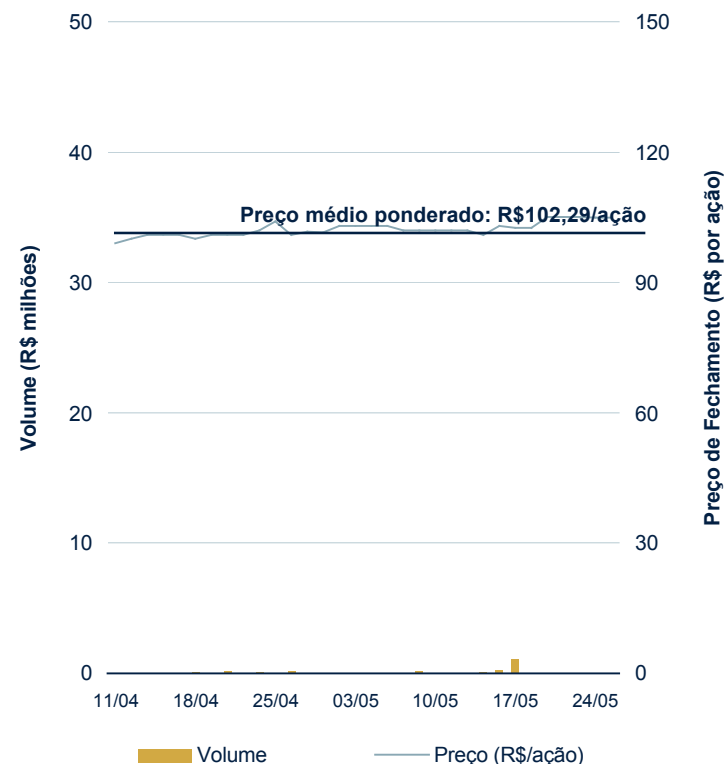
12 meses anteriores ao fato relevante¹



Fonte **Economática**
Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2006 a 10/04/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

Entre a publicação do fato relevante e a presente data



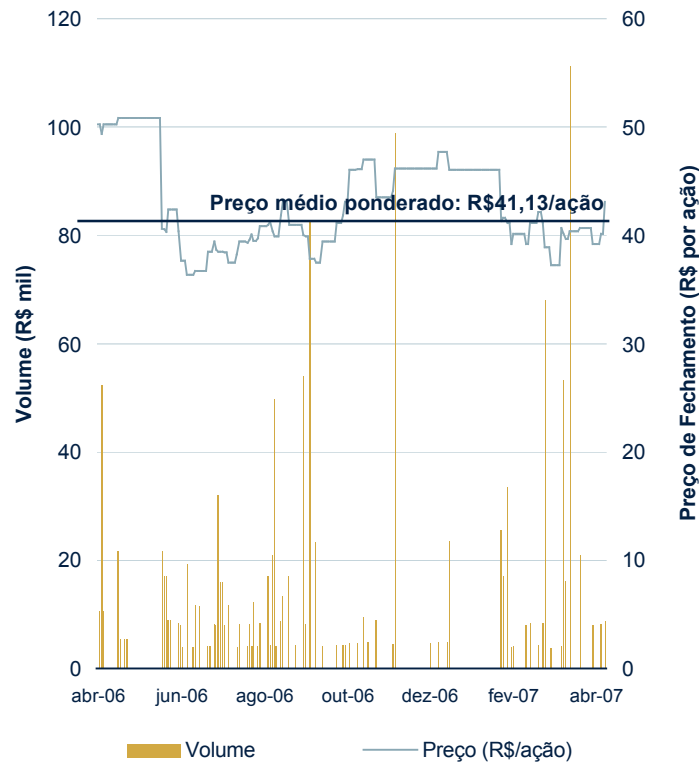
Fonte **Economática**
Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2007 a 25/05/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

A. Materiais Auxiliares

A.6 TMAR6: Preço médio ponderado da cotação de fechamento em bolsa

12 meses anteriores ao fato relevante¹

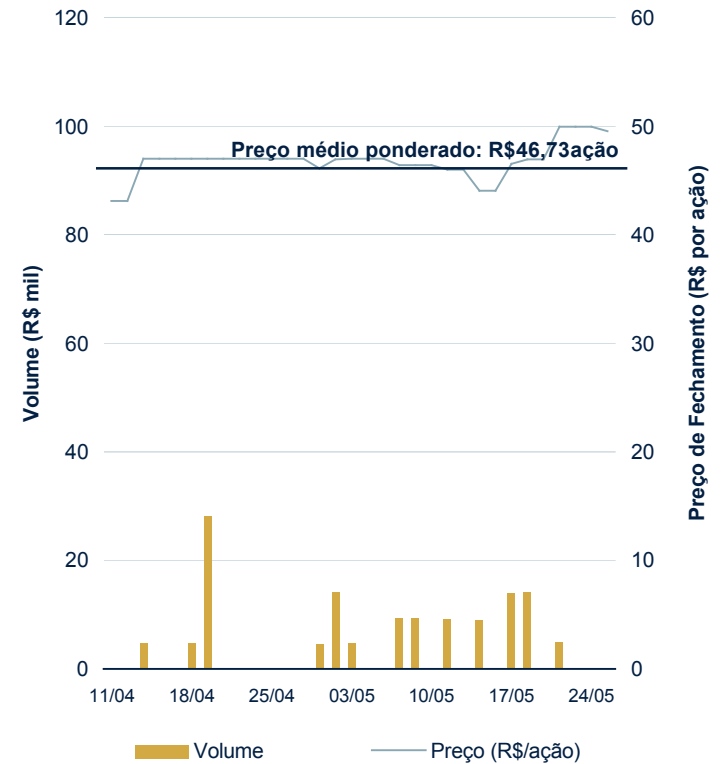


Fonte **Economática**

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2006 a 10/04/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006

Entre a publicação do fato relevante e a presente data



Fonte **Economática**

Nota

1 Considerando os preços de fechamento de 11/04/2007 a 25/05/2007, segundo a metodologia descrita nas instruções CVM nº361 de 2002 e nº 436 de 2006