

Demonstrativo de Preço

1. Sumário das Análises Apresentadas

- Nas análises apresentadas nesse documento demonstramos:
 - (i) Como foi atingido o valor implícito da Telemig Celular (Operadora)
 - (ii) Valor da Telemig Participações
 - (iii) Valor da participação da Telpart na Telemig Participações
 - (iv) Como o valor pago a Telpart foi dividido entre:
 - Ações ON
 - Ações PN
 - Metas Mínimas
 - (v) O respectivo preço por ação ON / PN e seus ajustes referentes à:
 - Metas Mínimas
 - Grupamento de Ações
 - Ajuste do CDI
 - Declaração de Dividendos
 - Preço do *Tag Along* para a oferta obrigatória de ações
 - Cenário alternativo em resposta ao questionamento dos CVM

- Segue um sumário das análises apresentadas:

Sumário	Valor (R\$)	Preço por Ação
Na data do Anúncio (Valor ofertado à Telpart pelas ações da Telemig Participações)		
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações ¹	R\$ 979.515.792	13,50
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações ¹	58.919.810	6,07
Metas Mínimas	54.654.505	
Total	R\$ 1.093.090.107	
Alocando proporcionalmente as Metas Mínimas entre as Ações ON e PN adquiridas		
Preço das ações ON da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas ¹	R\$ 1.031.069.254	R\$ 14,21
Preço das ações PN da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas ¹	62.020.853	R\$ 6,39
Total	R\$ 1.093.090.107	
Após o Grupamento de Ações (10.000 : 1)		
Preço das ações ON da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas ¹	R\$ 1.031.069.254	R\$ 142,06
Preço das ações PN da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas ¹	62.020.853	R\$ 63,94
Total	R\$ 1.093.090.107	
Após o Ajuste de Preço		
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	R\$ 1.097.165.522	151,17
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	65.428.856	67,43
Total	R\$ 1.162.594.377	

¹ Preço por ação no lote de mil ações.

2. Valor da Telemig Celular e Telemig Participações

- Quando do processo competitivo da Telemig o acionista controlador da Vivo se baseou na sua experiência no mercado de telefonia celular do Brasil, e em informações disponibilizadas pela Telemig no contexto de um processo competitivo e no laudo da KPMG de 2 de Agosto de 2007 para chegar ao valor ofertado de R\$1.093 milhões pela participação da Telpart na Telemig Participações
- Os critérios de avaliação utilizados no laudo da KPMG (conforme solicitação da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (Lei nº 6.404/76) foram:
 - Telemig Participações:
 - Patrimônio líquido ajustado
 - Telemig Celular:
 - Fluxo de caixa descontado
- Patrimônio líquido ajustado - O critério do patrimônio líquido ajustado pressupõe a avaliação de uma determinada empresa com base na estimativa dos possíveis valores de realização de seus ativos e passivos. Sua aplicação toma como ponto de partida os valores contábeis dos ativos e passivos e considera ajustes em alguns desses itens, refletindo seus respectivos valores de realização. É o critério mais adequado para avaliação de empresas holdings e de participações em outras sociedades
- Fluxo de caixa descontado - Por meio deste critério, estima-se o valor econômico-financeiro do patrimônio líquido de uma empresa calculando-se o valor presente de seus fluxos de caixa projetados, assim considerados os ingressos e desembolsos (inclusive investimentos necessários à manutenção e mesmo à expansão das atividades) previsíveis sob a perspectiva de perpetuidade da empresa. Este é o critério mais utilizado na estimativa do valor do patrimônio líquido de empresas rentáveis em marcha. O valor da empresa, portanto, é medido pelos montantes de recursos financeiros projetados, a serem gerados pelo negócio, são descontados ao seu valor presente, para refletir o tempo, o custo de oportunidade e o risco associado a essa distribuição. Este critério também captura o valor de ativos intangíveis, carteira de clientes, carteira de produtos e participação de mercado, entre outros, na medida em que todos esses ativos se refletem na capacidade de a empresa gerar resultados. Para calcular o fluxo de caixa futuro gerado pelas operações de uma empresa, inicialmente projetam-se os seus resultados. Aos resultados projetados apurados, adicionam-se as despesas com depreciação (por se tratar de despesas não financeiras) e subtraem-se os investimentos e a necessidade de capital de giro projetada. Outros itens com efeito sobre o fluxo de caixa da empresa também são considerados quando apropriado. É importante ressaltar, entretanto, que os resultados calculados nas projeções de resultado não correspondem ao lucro líquido contábil a ser apurado futuramente nos exercícios subsequentes. Isso se deve ao fato, entre outras razões, de que o lucro líquido realizado é afetado por fatores não operacionais ou não recorrentes, tais como receitas e despesas eventuais e ou não operacionais, entre outras. Esses fatores não são projetados em razão de sua imprevisibilidade ou por motivos de simplificação das projeções. A projeção dos demonstrativos de resultados futuros destina-se tão somente à finalidade de se calcular o fluxo de caixa projetado para as operações da empresa que está

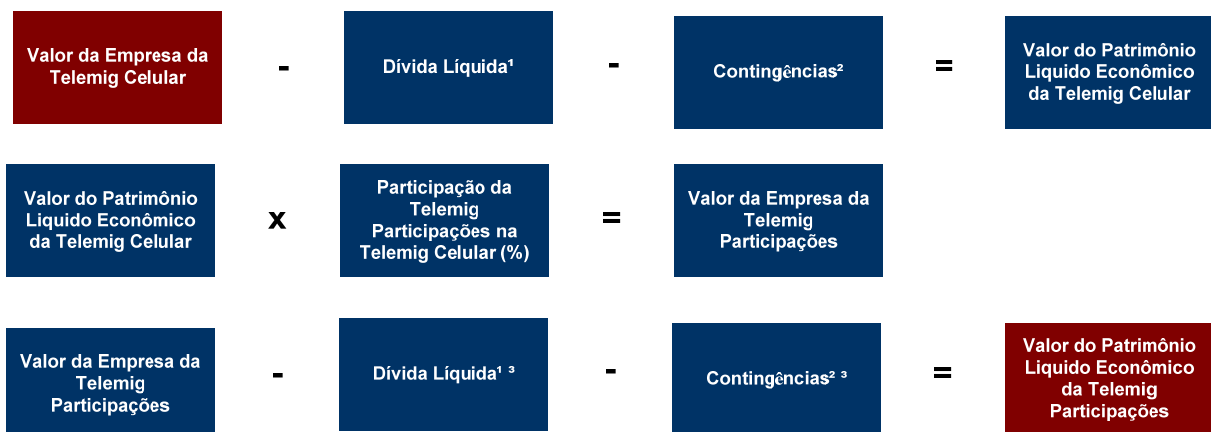
¹ Valor da dívida líquida = dívida da companhia (+) juros acruados (+) operações de hedge (+) dividendos a pagar (-) disponibilidades.

² Contingências, líquidas de depósitos judiciais, baseado em quantias provisionadas no balanço das companhias em 31 de dezembro de 2007.

³ Não nos referimos ao Balanço Consolidado.

sendo avaliada. Nessa etapa da avaliação, o que se quer estimar é a capacidade de geração de caixa proveniente das operações normais da empresa, ou seja, seu potencial de gerar valor para os acionistas em decorrência de suas características operacionais. Os fluxos de caixa anuais são, então, descontados pelo custo do capital médio ponderado. Posteriormente, os fluxos de caixa descontados são somados para se estimar o valor do negócio. Para que seja estimado o valor da empresa avaliada e, conseqüentemente, o valor econômico de suas ações ou quotas, ao/do valor do negócio calculado anteriormente, são adicionados/deduzidos os ativos e passivos não operacionais e o endividamento líquido existentes na data-base da avaliação, bem como eventuais contingências e/ou outros pagamentos extraordinários não operacionais eventualmente identificados

- No valor ofertado para o acionista controlador da Telemig, a Vivo considerou primordialmente o valor da Telemig Celular e ajustou nesse valor a participação da Telemig Participações pelo método do patrimônio líquido ajustado na companhia
 - (i) na primeira etapa por meio de fluxo de caixa descontado calculou-se o valor da Telemig Celular (operadora) (“Enterprise Value”, ou seja, valor da Telemig Celular antes de deduzidas dívidas e contingências “Valor da Empresa”) previamente calculado a partir de estimativas e projeções operacionais e financeiras preparadas pela administração das Companhias e da Vivo Participações. Então subtraímos as dívidas liquidadas¹ da Telemig Celular e as contingências liquidadas² da Telemig Celular para atingir o valor do patrimônio líquido econômico da Telemig Celular (“Patrimônio Líquido” da Telemig Celular)(ii) na segunda etapa foi feito o cálculo do valor da Telemig Participações (a holding), a partir da aplicação dos percentuais de sua participação econômica no Patrimônio Líquido da Telemig Celular, subtraindo-se do Valor da Empresa (a) o valor da dívida líquida¹ a qual inclui a dívida da Telemig Participações³ controladora, juros acumulados, operações de hedge, dividendos a pagar e disponibilidades, (b) o valor líquido das contingências líquidas², conforme balanço em 31 de dezembro de 2007
 - O diagrama abaixo sumariza o cálculo feito no laudo da KPMG partindo do valor da Telemig Celular alcançado por meio de fluxo de caixa descontado até atingirmos o valor da Telemig Participações



¹ Valor da dívida líquida = dívida da companhia (+) juros acruados (+) operações de hedge (+) dividendos a pagar (-) disponibilidades.
² Contingências, liquidadas de depósitos judiciais, baseado em quantias provisionadas no balanço das companhias em 31 de dezembro de 2007.
³ Não nos referimos ao Balanço Consolidado.

- O laudo da KPMG conclui que o valor do patrimônio líquido da Telemig Participações em 31 de dezembro de 2006 está compreendido na faixa de valores de R\$ 4,165 bilhões a R\$ 4,566 bilhões
 - Com base na faixa de valores acima, o valor estimado por ação da Telemig Participações está compreendido na faixa de valores de R\$ 11,64 a R\$ 12,76
- Adicionalmente o laudo da KPMG apresenta como o valor patrimonial da Telemig Celular o valor de R\$4,634 bilhões
 - Com base no valor acima, o valor estimado por ação da Telemig Celular é de R\$ 1.954,36

3. Divisão de valor entre ações ON e PN e Metas Mínimas

- Em 02 de agosto de 2007 a Vivo Participações assinou um contrato de compra e venda para a aquisição das ações de propriedade da Telpart na Telemig Participações por um valor agregado de R\$1.093 milhões
 - A divisão desse valor entre ações ON, PN e Metas Mínimas é demonstrada abaixo:

	Valor vinculado a metas					
	Preço acordado com Telpart		mínimas (5%)		Valor sem as metas mínimas	
	#	%	#	%	#	%
Preço das ações ON	1.031.069.254	94,3%	51.553.462	94,3%	979.515.792	94,3%
Preço das ações PN	62.020.853	5,7%	3.101.043	5,7%	58.919.810	5,7%
Total ON + PN	1.093.090.107	100,0%	54.654.505	100,0%	1.038.435.602	100,0%
Total ON + PN (%)	100,0%		5,0%		95,0%	

- O racional para a divisão dos valores segue:
 - **Cálculo do Valor das Ações PN:** Com base no histórico de liquidez das ações (TMCP4) e transações precedentes do setor, foi definido que seria pago um prêmio de aproximadamente 25% sobre a média do preço da ação preferencial da Telemig Participações (TMCP4) nos últimos 30 pregões anteriores ao anúncio.
 - **Cálculo do Valor das Ações ON:** Do valor total (R\$1.093 milhões) foi subtraído o valor calculado para as ações PN, a resultante é o valor a ser pago pelas ações ON
 - **Metas Mínimas:** Uma vez alcançado o valor total que a Vivo Participações pagaria pelas ações da Telemig Participações detidas pela Telpart foi negociado entre Vivo e Telpart, que este valor estaria sujeito a Metas Mínimas de desempenho que deveriam ser atingidas do momento do anúncio até a data do fechamento relacionada ao: (i) número de assinantes da Telemig, (ii) Receita líquida acumulada de serviços nos últimos 12 meses e (iii) Caixa ou endividamento líquido, conforme descrito no apêndice C do contrato de compra e venda da Telemig. Esse conceito foi negociado com os acionistas controladores da Telemig, buscando assegurar que os administradores da Telemig continuariam a gerenciar a companhia da melhor forma para seus acionistas durante o processo de aprovação da Anatel.
 - Foi definido que o valor das Metas Mínimas deveria corresponder a 5% do valor total a ser pago (R\$1.093,0 milhões) e estaria sujeito ao mesmo ajuste de preço que os demais componentes do preço pago pela Vivo a Telpart

4. Preço por Ação

- O preço por ação da ON / PN conforme descrito no contrato de compra e venda é atingido da seguinte forma:

Preço por Ação

Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	R\$ 979.515.792
(/) Número de ações ON da Telpart na Telemig Participações na data do anúncio	72.581.089.368
(=) Preço por Ação ON (Lote de Mil ações)	R\$ 13,50
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	R\$ 58.919.810
(/) Número de ações PN da Telpart na Telemig Participações na data do anúncio	9.699.320.342
(=) Preço por Ação PN (Lote de Mil ações)	R\$ 6,07

- Visto que as Metas Mínimas fazem parte do preço pago pela Vivo à Telpart, os 5% relacionados às Metas Mínimas (R\$54,6 milhões) foram divididos proporcionalmente entre valor pago pelas ONs e PNs. Dessa forma teremos:

$$\frac{\text{Valor Total Pago pelas Ações ON}}{\text{Valor Total Pago pelas Ações ON + PN (Exclui Metas Mínimas)}} \times \text{Metas Mínimas} = \frac{\text{Valor Total Pago pelas Ações ON incluindo Metas Mínimas}}{\text{Valor Total Pago pelas Ações ON + PN (Exclui Metas Mínimas)}} \times \text{Metas Mínimas} = \frac{\text{Valor Total Pago pelas Ações PN}}{\text{Valor Total Pago pelas Ações ON + PN (Exclui Metas Mínimas)}} \times \text{Metas Mínimas} = \frac{\text{Valor Total Pago pelas Ações PN incluindo Metas Mínimas}}{\text{Valor Total Pago pelas Ações ON + PN (Exclui Metas Mínimas)}}$$

- A tabela abaixo ilustra a memória de cálculo apresentada acima:

Metas Mínimas

Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	R\$ 979,515,792
(/) Preço das Ações ON + PN da Telpart na Telemig Participações (Exclui Metas Mínimas)	1,038,435,602
(=) % do Preço das Ações ONs sobre o Total ON + PN	94.3%
Metas Mínimas	R\$ 54,654,505
(x) % do Preço das Ações ONs sobre o Total ON + PN	94.3%
(=) Parcela das Metas Mínimas referente as Ações ON	R\$ 51,553,462
(+) Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	979,515,792
(=) Preço das ações ON da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas	1,031,069,254
(/) Número de ações ON da Telpart na Telemig Participações na data do anúncio	72,581,089,368
(=) Preço por Ação ON incluindo as Metas Mínimas (Lote de mil ações)	R\$ 14.21
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	R\$ 58,919,810
(/) Preço das Ações ON + PN da Telpart na Telemig Participações (Exclui Metas Mínimas)	1,038,435,602
(=) % do Preço das Ações PNs sobre o Total ON + PN	5.7%
Metas Mínimas	R\$ 54,654,505
(x) % do Preço das Ações PNs sobre o Total ON + PN	5.7%
(=) Parcela das Metas Mínimas referente as Ações PN	R\$ 3,101,043
(+) Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	58,919,810
(=) Preço das ações PN da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas	62,020,853
(/) Número de ações PN da Telpart na Telemig Participações na data do anúncio	9,699,320,342
(=) Preço por Ação PN incluindo as Metas Mínimas (Lote de mil ações)	R\$ 6.39
Total (Preço ON (Exclui Metas Mínimas) + Preço PN (Exclui Metas Mínimas) + Metas Mínimas)	R\$ 1,093,090,107

5. Grupamento de Ações (10.000 : 1)

- A partir de 14 de agosto de 2007, com o final do processo de grupamento de ações da Telemig Participações, sua composição acionária ficou da seguinte maneira:

	ON		PN		Total	
	#	%	#	%	#	%
Ações da Telemig Detidas Pela Telpart	7,258,108	53.9%	969,932	4.3%	8,228,040	22.7%
Ações em Circulação	6,207,951	46.1%	21,771,070	95.7%	27,979,021	77.3%
Total	13,466,059	100.0%	22,741,002	100.0%	36,207,061	100.0%

- Recalculando o novo valor por ação temos:

Grupamento de Ações

Preço das ações ON da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas	R\$ 1.031.069.254
(/) Numero de acoes ON da Telpart na Telemig Participações após o Grupamento	7.258.108
(=) Preço por Ação ON incluindo as Metas Mínimas	R\$ 142,06
Preço das Ações ON + PN da Telpart na Telemig Participações (Exclui Metas Mínimas)	R\$ 62.020.853
(/) Numero de acoes PN da Telpart na Telemig Participações após o Grupamento	969.932
(=) Preço por Ação PN incluindo as Metas Mínimas	R\$ 63,94

6. Ajuste de Preço

- Quando do fechamento da operação em 03 de abril de 2008 o preço foi ajustado pelo:
 - Acréscimo do CDI desde a data da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)
 - Dedução dos Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08
 - Acréscimo pelo cumprimento das Metas Mínimas (conforme descrito no apêndice C do contrato de compra e venda da Telemig).
- A tabela abaixo ilustra o calculo do ajuste preço:

Ajuste de Preço

Ações ON	
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	R\$ 979.515.792
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(=) Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI	R\$ 1.049.648.154
Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08 (R\$ por Ação)	R\$ 1,06
(*) Total de Ações ON adquiridas	7.258.108
(=) Total de Dividendos Propostos	R\$ 7.727.272
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	R\$ 1.041.920.882
Ações PN	
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	R\$ 58.919.810
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(=) Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI	R\$ 63.138.410
Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08 (R\$ por Ação)	R\$ 1,06
(*) Total de Ações PN adquiridas	969.932
(=) Total de Dividendos Propostos	R\$ 1.032.628
Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	R\$ 62.105.782
Metas Mínimas	
Metas Mínimas	R\$ 54.654.505
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(=) Metas Mínimas ajustada pelo CDI	R\$ 58.567.714
Total	
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	R\$ 1.041.920.882
(+) Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	62.105.782
(+) Metas Mínimas ajustada pelo CDI	58.567.714
(=) Total	1.162.594.377
% das Metas Mínimas relacionadas as ações ON	94,3%
(=) Valor das Metas Mínimas relacionadas as ações ON	R\$ 55.244.639
(*) % das Metas Mínimas relacionadas as ações PN	5,7%
(=) Valor das Metas Mínimas relacionadas as ações PN	R\$ 3.323.074
Preço por Ação	
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	R\$ 1.097.165.522
(/) Total de Ações ON adquiridas	7.258.108
(=) Preço por Ação ON	151,17
Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	R\$ 65.428.856
(/) Total de Ações PN adquiridas	969.932
(=) Preço por Ação PN	67,43

7. Cálculo do *Tag Along* e da Telemig Celular por Ação

- Calculamos o preço implícito de 80% do preço pago pelo controle
- Preço Telemig Participações
 - O valor representa 80% do valor pago pelo a Telpart por pelas ações ON da Telemig Participações
- Telemig Celular
 - Com base no valor pago pelas ações da Telemig Participações foi calculado o valor implícito da Telemig Celular
 - Um vez alcançado o valor total da Telemig Celular o *Tag Along* representa 80% desse valor
- E importante ressaltar que a metodologia utilizada para calcular o valor da Telemig Participações e Telemig Celular seguiu o mesmos princípios adotados pelo laudo da KMPG. Segue uma breve descrição do demonstrativo do cálculo do *Tag Along* por ação na Telemig Participações e na Telemig Celular

Telemig Participações

Valor das ações ordinárias da Telpart na Telemig Participações na data da assinatura do contrato em 02 de agosto de 2007	142,06
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(-) Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08	1,06
(=) Valor das ações da Telemig detidas pela Telpart	R\$ 151,17
(*) <i>Tag Along</i> (%)	80,0%
(=) Preço da Oferta Obrigatória	120,93

Telemig Celular

Valor das ações da Telemig detidas pela Telpart	151,17
(*) Total de ações da Telemig Participações	36.207.061
(=) Valor do Patrimônio Líquido Econômico Implícito da Telemig Participações	5.473,3
(+) Dívida Líquida Telemig Participações (Controladora)	(289,3)
(=) Valor da Firma Implícito da Telemig Participações	5.184,0
(/) Participação da Telemig Participações na Telemig Celular (%)	83,3%
(=) Valor do Patrimônio Líquido Econômico Implícito da Telemig Celular	6.227,1
(/) Total de ações da Telemig Celular	2.372.176
(=) Valor das ações ordinárias da Telemig Participações na Telemig Celular	2.625,04
(*) <i>Tag Along</i> (%)	80,0%
(=) Preço da Oferta Obrigatória	2.100,03

Cálculo do Endividamento da Telemig Participações em 31 de Dezembro de 2007	Telemig Participações		
	Telemig Celular	Consolidado	Controladora
Dívida de Curto Prazo	0,0	0,0	0,0
Dívida de Longo Prazo	147,9	147,9	0,0
Juros Acruados	5,9	5,9	0,0
Operações de Hedge	91,6	91,6	0,0
Dividendos a Pagar	55,1	59,4	4,3
(-) Disponibilidades	437,0	730,6	293,6
(=) Dívida Líquida / (Caixa)	(136,4)	(425,7)	(289,3)

8. Demonstrativo do Ajuste de Preço

- O demonstrativo abaixo mostra de forma consolidada a evolução do valor total pago a Telpart pelas ações da Telemig Participações

	Em 02/08/2007	(*) Correção CDI (1)	(-) Dividendos Aprovados (2)	Total em 03/04/2008
Ações Ordinárias da Telemig detidas pela Telpart	979.515.792	70.132.362	7.727.272	1.041.920.882
Ações Preferenciais da Telemig detidas pela Telpart	58.919.810	4.218.600	1.032.628	62.105.782
Atendimento de Metas Operacionais (3)	54.654.505	3.913.209		58.567.714
Total	1.093.090.107	78.264.171	8.759.901	1.162.594.377

¹ Correção do CDI de 02 de agosto de 2006 até 03 de abril de 2008 no valor aproximado de 7,16%.

² Dividendos propostos / por ação - Conforme AGO em 28/03/08

³ Todas as metas operacionais listadas no acordo de compra e venda foram atingidas, dessa forma esse valor sofreu apenas o ajuste do CDI.

9. Resposta ao questionamento CVM

- Fomos questionados pela CVM que possivelmente o pagamento de prêmio para os controladores nas ações PN configurava uma transferência de valor a ser pago aos minoritários, segue a resposta da companhia
- Buscando demonstrar que não houve transferência de valor, nós calculamos um cenário teórico no qual assumimos que não foi pago prêmio algum pelas PN's, e como fica comprovado pela pouca representatividade da diferença, não acreditamos que existiu transferência de valor
 - A razão pela qual a Vivo adquiriu a participação das ações PN da Telpart na Telemig Participações foi por que esta era uma condição de contrato de compra e venda para adquirir o controle da companhia. Cabe salientar que este foi, também, o valor oferecido às ações PN na Oferta Pública anunciada em Fato Relevante de 02 de Agosto de 2007 e efetivamente realizada em 15 de Maio de 2008
- Segue demonstrativo que replica as análises feitas acima em um cenário teórico onde a companhia não paga prêmio de 25% sobre a média dos últimos 30 dias de negociação anteriores ao anúncio, para as ações PN e seu impacto no valor total de ações ON
- Visto que o valor total pago pela companhia não se altera, nem o valor das metas mínimas (que correspondem a 5% do valor total) a quebra de valor seria como segue abaixo:

	Preço	%
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	R\$ 991.299.754	90,7%
(+) Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	47.135.848	4,3%
(+) Metas Mínimas	54.654.505	5,0%
(=) Total	1.093.090.107	100,0%

- Ajustando o valor das metas mínimas proporcionalmente entre o valor de ON e PN temos:

Metas Mínimas

Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	R\$ 991.299.754
(/) Preço das Ações ON + PN da Telpart na Telemig Participações (Exclui Metas Mínimas)	1.038.435.602
(=) % do Preço das Ações ONs sobre o Total ON + PN	95,5%

Metas Mínimas	R\$ 54.654.505
(x) % do Preço das Ações ONs sobre o Total ON + PN	95,5%
(=) Parcela das Metas Mínimas referente as Ações ON	R\$ 52.173.671
(+) Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	991.299.753,67
(=) Preço das ações ON da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas	1.043.473.424,58
(/) Número de ações ON da Telpart na Telemig Participações na data do anúncio	72.581.089,368
(=) Preço por Ação ON incluindo as Metas Mínimas (Lote de mil ações)	R\$ 14,38

Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	R\$ 47.135.848
(/) Preço das Ações ON + PN da Telpart na Telemig Participações (Exclui Metas Mínimas)	1.038.435.602
(=) % do Preço das Ações ONs sobre o Total ON + PN	4,5%

Metas Mínimas	R\$ 54.654.505
(x) % do Preço das Ações ONs sobre o Total ON + PN	4,5%
(=) Parcela das Metas Mínimas referente as Ações PN	R\$ 2.480.834
(+) Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	47.135.847,98
(=) Preço das ações PN da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas	49.616.682,07
(/) Número de ações PN da Telpart na Telemig Participações na data do anúncio	9.699.320,342
(=) Preço por Ação PN incluindo as Metas Mínimas (Lote de mil ações)	R\$ 5,12

Total (Preço ON (Exclui Metas Mínimas) + Preço PN (Exclui Metas Mínimas) + Metas Mínimas)	R\$ 1.093.090.107
--	--------------------------

- Ajustando os valores pelo grupamento de ações teríamos:

Grupamento de Ações

Preço das ações ON da Telpart na Telemig Participações incluindo as Metas Mínimas	R\$ 1.043.473.425
(/) Numero de acoes ON da Telpart na Telemig Participações após o Grupamento	7.258.108
(=) Preço por Ação ON incluindo as Metas Mínimas	R\$ 143,77
Preço das Ações ON + PN da Telpart na Telemig Participações (Exclui Metas Mínimas)	R\$ 49.616.682
(/) Numero de acoes PN da Telpart na Telemig Participações após o Grupamento	969.932
(=) Preço por Ação PN incluindo as Metas Mínimas	R\$ 51,15

- Por fim, quando do fechamento da operação em 03 de abril de 2008 o preço foi ajustado pelo:
 - Acréscimo do CDI desde a data da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)
 - Dedução dos Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08
 - Acréscimo pelo cumprimento das Metas Mínimas (conforme descrito no apêndice C do contrato de compra e venda da Telemig).

- A tabela abaixo ilustra como ficaria o cálculo do ajuste de preço:

Ajuste de Preço

Ações ON	
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	R\$ 991.299.754
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(=) Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI	R\$ 1.062.275.836
Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08 (R\$ por Ação)	R\$ 1,06
(*) Total de Ações ON adquiridas	7.258.108
(=) Total de Dividendos Propostos	R\$ 7.727.272
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	R\$ 1.054.548.564
Ações PN	
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	R\$ 47.135.848
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(=) Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI	R\$ 50.510.728
Dividendos propostos / por ação - Cfe AGO 28/03/08 (R\$ por Ação)	R\$ 1,06
(*) Total de Ações PN adquiridas	969.932
(=) Total de Dividendos Propostos	R\$ 1.032.628
Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	R\$ 49.478.100
Metas Mínimas	
Metas Mínimas	R\$ 54.654.505
(*) Correção pelo CDI da assinatura (02 de agosto de 2007) até a data do fechamento (03 de abril de 2008)	7,16%
(=) Metas Mínimas ajustada pelo CDI	R\$ 58.567.714
Total	
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	R\$ 1.054.548.564
(+) Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	49.478.100
(+) Metas Mínimas ajustada pelo CDI	58.567.714
(=) Total	1.162.594.377

- Comparando –se então o valor pago pela companhia e o **valor teórico** assumindo que não haveria aplicação de prêmio nas ações PN teríamos:

Na data do anúncio	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações	979,515,792	991,299,754	(11,783,962)
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações	58,919,810	47,135,848	
Metas Mínimas	54,654,505	54,654,505	
Total	1,093,090,107	1,093,090,107	

Incluindo Metas Mínimas no Valor Total	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
ON + "Metas Mínimas" proporcionalmente a sua participação no total	1,031,069,254	1,043,473,425	(12,404,170)
PN + Metas Mínimas proporcional a sua participação no total	62,020,853	49,616,682	
Total	1,093,090,107.0	1,093,090,106.7	

Após Ajuste de Preço - CDI / Dividendos e Metas Mínimas	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	1,041,920,882	1,054,548,564	(12,627,682)
Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	62,105,782	49,478,100	
Metas Mínimas	58,567,714	58,567,714	
Total	1,162,594,377	1,162,594,377	

Incluindo Metas Mínimas no Ajuste de Preço - CDI / Dividendos e Metas Mínimas	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	1,097,165,522	1,110,457,818	(13,292,297)
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	65,428,856	52,136,559	

Preço por Ação

Na data do anúncio	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações (Lote de Mil)	13.50	13.66	(0.16)
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações (Lote de Mil)	6.07	4.86	
Metas Mínimas	54,654,505	54,654,505	

Incluindo Metas Mínimas no Valor Total	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
ON + "Metas Mínimas" proporcionalmente a sua participação no total (Lote de Mil)	14.21	14.38	(0.17)
PN + Metas Mínimas proporcional a sua participação no total (Lote de Mil)	6.39	5.12	

Após Ajuste de Preço - CDI / Dividendos e Metas Mínimas	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
Preço das Ações da ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	143.55	145.29	(1.74)
Preço das Ações da PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Dividendos	64.03	51.01	
Metas Mínimas	58,567,714	58,567,714	

Incluindo Metas Mínimas no Ajuste de Preço - CDI / Dividendos e Metas Mínimas	Contrato de Compra e Venda	Cenário Teórico	Delta (Contrato - Cenário)
Preço das Ações ON da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	151.17	153.00	(1.83)
Preço das Ações PN da Telpart na Telemig Participações Ajustado Pelo CDI e Metas Mínimas	67.43	53.75	

- Portanto, agora que a diferença do valor do contrato e do cenário teórico é de 1,2% (R\$13.292.297 dividido por R\$1.162.549.377), fica visível que não houve transferência de valor
 - A razão pela qual a Vivo adquiriu a participação das ações PN da Telpart na Telemig Participações foi por que esta era uma condição de contrato de compra e venda para adquirir o controle da companhia. Cabe salientar que este foi, também, o valor oferecido às ações PN na Oferta Pública anunciada em Fato Relevante de 02 de Agosto de 2007 e efetivamente realizada em 15 de Maio de 2008