



RAMIRO SÁNCHEZ DE LERÍN GARCÍA-OVIES
Secretario General y
del Consejo de Administración
TELEFÓNICA, S.A.

TELEFÓNICA, S.A. (“**Telefónica**”), de conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley del Mercado de Valores, procede por medio del presente escrito a comunicar el siguiente

HECHO RELEVANTE

Como continuación al Hecho Relevante registrado el 2 de junio de 2010, relativo a la presentación por Telefónica de una oferta vinculante e incondicional (“**la Oferta**”) para la adquisición por ésta, o a través de alguna de las sociedades pertenecientes a su Grupo, del 50% del capital de la sociedad holandesa Brasilcel, N.V. (sociedad participada al 50% por Telefónica y Portugal Telecom SG SGPS, S.A. y propietaria de acciones representativas de, aproximadamente, el 60% del capital de la sociedad brasileña Vivo Participações, S.A.), Telefónica informa que, en el día de hoy, ha presentado a Portugal Telecom, SGPS, S.A. un incremento de precio en relación a la referida Oferta, alcanzando el nuevo precio ofrecido la cifra de siete mil ciento cincuenta (7.150) millones de euros.

Se acompaña como anexo al presente Hecho Relevante el texto de la nueva propuesta presentada a Portugal Telecom, SGPS, S.A.

En Madrid, a 29 de junio de 2010.

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
- MADRID -



[TRADUCCIÓN AL CASTELLANO, A EFECTOS INFORMATIVOS, DE LA OFERTA PRESENTADA EL 29 DE JUNIO DE 2010 POR TELEFÓNICA, S.A. A PORTUGAL TELECOM, SGPS, S.A.]

A la atención de:

Sr. Henrique Granadeiro – Presidente del Consejo de Administración de Portugal Telecom, SGPS S.A.

Sr. Zeinal Bava – Director Ejecutivo de Portugal Telecom SGPS, S.A.

El Consejo de Administración de Portugal Telecom, SGPS S.A.

Av. Fontes Pereira de Melo, 40
1069-300 Lisboa

29 de junio de 2010

Estimados Sres.:

Les escribimos en relación con la oferta vinculante presentada por Telefónica, S.A. (“**Telefónica**”) a Portugal Telecom, SGPS, SA. (“**Portugal Telecom**”) el 1 de junio de 2010, para la adquisición por Telefónica del cincuenta por ciento (50%) de las acciones de Brasilcel, N.V. (la “**Oferta**”). Los términos en mayúsculas en esta carta tendrán el significado atribuido a los mismos en la Oferta.

Como es sabido, la Oferta fue recibida y analizada por el Consejo de Administración de Portugal Telecom en su sesión celebrada el día 1 de junio de 2010. En dicha sesión, se acordó solicitar al Presidente de la Junta General de Accionistas (el “**Presidente**”) la convocatoria de una Junta General de Accionistas para decidir sobre la Oferta “*en los términos y al precio contenidos en la Oferta, o a un precio superior que se pudiera presentar*”. El Presidente decidió convocar la Junta General de Accionistas (“**JGA**”) para su celebración el día 30 de junio de 2010, según lo publicado el 7 de junio de 2010.

En vista de (i) el anterior punto del orden del día de la JGA y (ii) de la propuesta del Consejo de Administración de Portugal Telecom respecto del mismo, Telefónica comunica por la presente a Portugal Telecom su compromiso irrevocable de aumentar el precio de la Oferta de modo que el precio total de la oferta ascenderá a 7.150 millones de Euros (siete mil ciento cincuenta millones de Euros) (la “**Oferta Incrementada**”). De acuerdo con lo anterior:



- Si Portugal Telecom opta por realizar la Transacción siguiendo la Alternativa A, la Contraprestación de la Alternativa A ascenderá a 7.150 millones de Euros (siete mil ciento cincuenta millones de Euros); y
- Si Portugal Telecom opta por aceptar la Transacción siguiendo la Alternativa B, la Contraprestación de la Alternativa B (correspondiente a un tercio de las acciones de Brasilcel, N.V. titularidad de Portugal Telecom) será de 2.383.333.333 millones de Euros (dos mil trescientos ochenta y tres millones trescientos treinta y tres mil trescientos treinta y tres Euros) y la contraprestación por la Opción de Venta de la Alternativa B (correspondiente al resto de las acciones de Brasilcel, N.V. titularidad de Portugal Telecom) será 4.766.666.667 Euros (cuatro mil setecientos sesenta y seis millones seiscientos sesenta y seis mil seiscientos sesenta y siete Euros).

Esta Oferta Incrementada constituye un compromiso vinculante para Telefónica con sujeción a los términos y condiciones establecidos en la carta de fecha 1 de junio de 2010, de conformidad con las modificaciones señaladas en la presente carta. Asimismo, esta Oferta Incrementada constituye la oferta final y definitiva, y Telefónica no la modificará, mejorará, ajustará, prorrogará o alterará de ninguna otra manera.

Si la JGA aprueba los términos y condiciones de esta Oferta Incrementada, rogamos confirmen la aceptación por Portugal Telecom mediante la firma de esta carta junto con la carta fechada el 1 de junio de 2010 y remitiéndonos ambas cartas debidamente firmadas no más tarde del día 2 de julio.

Atentamente,

TELEFÓNICA, S.A.

PORTUGAL TELECOM, SGPS, SA.

Telefónica

To the attention of:

Mr. Henrique Granadeiro - Chairman of the Board of Directors of Portugal Telecom, SGPS S.A.

Mr. Zeinal Bava - Chief Executive Officer of Portugal Telecom, SGPS S.A.
The Board of Directors of Portugal Telecom, SGPS, S.A.

Av. Fontes Pereira de Melo, 40
1069-300 Lisbon

June 29, 2010

Dear Sirs,

We refer to the binding offer submitted by Telefónica, S.A. ("**Telefónica**") to Portugal Telecom, SGPS, SA. ("**Portugal Telecom**") on June 1st, 2010 for the acquisition by Telefónica of fifty percent (50%) of the shares of Brasilcel, N.V. (the "**Offer**"). Unless otherwise defined herein, capitalized terms in this letter shall have the meaning ascribed to them in the Offer.

As it is well known, the Offer was received and examined by the Board of Directors of Portugal Telecom at a meeting held on June 1st, 2010. At this meeting it was decided to request the Chairman of the General Shareholders' Meeting ("**Chairman**") to convene a General Meeting of Shareholders to resolve on the Offer "*under the terms and at the price of the current offer or at a higher price presented*". The Chairman decided to convene the General Shareholders' Meeting for June 30, 2010 ("**GSM**"), as published on June 7, 2010.

In view of (i) the foregoing item of the GSM's agenda and (ii) the Portugal Telecom Board of Directors' proposal under such item, Telefónica hereby communicates to Portugal Telecom its irrevocable undertaking to increase the price of the Offer so that the aggregate purchase price of the offer would amount to Euros 7,150 million (seven thousand one hundred and fifty million Euros) (the "**Increased Offer**"). Therefore:

- if Portugal Telecom elects to effect the Transaction following Alternative A, the Alternative A Consideration shall be Euros 7,150 million (seven thousand one hundred and fifty million Euros), and
- if Portugal Telecom elects to effect the Transaction following Alternative B, the Alternative B Consideration (corresponding to one third of the shares of Brasilcel, N.V. held by Portugal Telecom) shall be Euros 2,383,333,333 (two thousand three hundred and eighty three million three hundred and thirty three thousand three hundred and

Telefónica

thirty three Euros) and the Alternative B Put Consideration (corresponding to the remaining shares of Brasilcel, N.V. held by Portugal Telecom) shall be Euros 4,766,666,667 (four thousand seven hundred and sixty six million six hundred and sixty six thousand six hundred and sixty seven Euros).

This Increased Offer shall constitute a binding commitment of Telefónica subject to the terms and conditions set out in the letter dated June 1st, 2010, as modified in this letter. Furthermore, this Increased Offer is the final and definitive offer and Telefónica will not amend, improve, adjust, extend or in any other manner modify it.

If the GSM approves the terms and conditions of this Increased Offer, please confirm Portugal Telecom's acceptance by executing this letter below together with the letter dated June 1st, 2010 and returning one copy of both letters duly signed to us, not later than July 2, 2010.

Yours sincerely,

TELEFÓNICA, S.A.

Acknowledged and agreed:
PORTUGAL TELECOM, SGPS, SA.

By _____
Name:
Title:
Date: