

# Relatório Anual

Exercício 2010



1ª Emissão de Debêntures Simples

# ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS .....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	6
EVENTOS REALIZADOS – 2010 .....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2011 .....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA .....	7
ORGANOGRAMA .....	7
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO .....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	8
INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	8
PRINCIPAIS ASPECTOS .....	8
ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS .....	9
ANÁLISE DA GARANTIA .....	11
PARECER .....	11
DECLARAÇÃO .....	11

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	TELECOMUNICAÇÕES DE SÃO PAULO S.A. - TELESP
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Martiniano de Carvalho, 851 – 21º andar – Bela Vista 01321-001 – São Paulo - SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3549-7030 / (11) 3549-7032
<b>D.R.I.:</b>	Gilmar Roberto Pereira Camurra
<b>CNPJ:</b>	02.558.157/0001-62
<b>Auditor:</b>	ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S
<b>Atividade:</b>	Telecomunicações
<b>Categoria CVM:</b>	Ativo - A

**CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**

<b>Registro CVM nº:</b>	CVM/SRE/DEB/2004/038;
<b>Situação da Emissora:</b>	Adimplente com as obrigações pecuniárias;
<b>Código do Ativo:</b>	CETIP: TLPP11;
<b>Banco Mandatário:</b>	Banco Bradesco S.A.;
<b>Coordenador Líder:</b>	Banco Bradesco S.A.;
<b>Data de Emissão:</b>	Para todos os efeitos legais, a data de emissão é o dia 1º de setembro de 2004;
<b>Data de Vencimento:</b>	A data de vencimento final será 1º de setembro de 2010;
<b>Quantidade de Debêntures:</b>	Emitidas 150.000 (cento e cinquenta mil) debêntures;
<b>Número de Séries:</b>	Série única;
<b>Volume Total da Emissão:</b>	O valor total da emissão é de R\$1.500.000.000,00 (um bilhão e quinhentos milhões de reais) na data de emissão;
<b>Valor Nominal Unitário:</b>	O valor nominal unitário das debêntures é de R\$10.000,00 (dez mil reais) na data de emissão;
<b>Forma:</b>	As debêntures são da forma nominativa e escritural;
<b>Espécie:</b>	As debêntures são da espécie quirografárias (sem garantia nem preferência);

<b>Conversibilidade:</b>	As debêntures não conversíveis em ações;
<b>Permuta:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Poder Liberatório:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Opção:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Negociação:</b>	As debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário no Sistema Nacional de Debêntures, administrado e operacionalizado pela CETIP, segundo suas normas e procedimentos;
<b>Atualização do Valor Nominal:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Pagamento da Atualização:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Remuneração:</b>	No Primeiro Período de Vigência sobre o valor nominal das debêntures incidiram juros remuneratórios correspondentes a 103,5% das taxas médias diárias dos DI-Depósitos Interfinanceiros de um dia, Over Extra-Grupo, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, calculados de forma exponencial e cumulativamente <i>pro rata temporis</i> por dia úteis decorridos. No Segundo Período de Vigência, ou seja, desde a data da repactuação (1º de setembro de 2007), sobre o valor nominal das Debêntures, passaram a incidir juros remuneratórios correspondentes à variação das taxas médias dos Depósitos Interfinanceiros de um dia, Over Extra-Grupo – DI (as “ <u>Taxas DI</u> ”), expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias, calculada e divulgada pela Câmara de Custódia e Liquidação, capitalizada de um <i>spread</i> de 0,35% (trinta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 dias, calculados de forma exponencial e cumulativa <i>pro rata temporis</i> por dias;
<b>Pagamento da Remuneração:</b>	Os juros correspondentes aos Períodos de Capitalização serão devidos trimestralmente, tendo (i) ocorrido o primeiro vencimento em 1º de dezembro de 2004; e (ii) o último vencimento para o Primeiro Período de Vigência da Remuneração em 1º de setembro de 2004; (iii) o primeiro vencimento do Segundo Período de Vigência da Remuneração ocorreu em 1º de dezembro de 2007; e (iv) o último vencimento para o Segundo Período de Remuneração ocorrerá em 1º de setembro de 2010;
<b>Amortização:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Fundo de Amortização:</b>	Não se aplica a presente emissão;
<b>Prêmio:</b>	Aplica-se a presente emissão, somente no caso em que a Companhia venha a proceder o resgate antecipado, conforme cláusula 4.6. da escritura de emissão;
<b>Repactuação:</b>	A primeira e última repactuação ocorreu em 01 de setembro de 2007;
<b>Aquisição Facultativa:</b>	A Emissora poderá a qualquer tempo, adquirir as debêntures em circulação no mercado, por preço não superior ao seu valor nominal unitário acrescido da Remuneração, calculado <i>pro rata temporis</i> , observado o disposto no parágrafo 2º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações. As debêntures objeto de tal aquisição poderão ser canceladas, permanecer em tesouraria da Emissora, ou colocadas novamente no mercado.

**Resgate Antecipado Total:**

A Emissora poderá resgatar antecipadamente as debêntures em circulação, a qualquer tempo, mediante deliberação de seu Conselho de Administração e publicação de Avisos aos Debenturistas, com antecedência mínima de 15 (quinze) dias da data do resgate antecipado, informando a data e o procedimento do resgate. O resgate antecipado poderá ser total ou parcial, pelo valor nominal unitário da debênture, na data de emissão, acrescido da: (i) Remuneração devida até a data do pagamento das debêntures resgatadas, e (ii) Prêmio percentual conforme fórmula constante de escritura de emissão;

**Vencimento Antecipado:**

O Agente Fiduciário deverá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações relativas às debêntures e exigir o imediato pagamento, pela Emissora, do saldo devedor do valor nominal unitário das debêntures, acrescido da remuneração, devida até a data do efetivo pagamento, calculada *pro rata temporis*, e demais encargos, mediante entrega à Emissora de simples comunicação por escrito, na ocorrência de qualquer um dos seguintes eventos:

inadimplemento, pela Emissora, da obrigação de pagamento de principal e/ou da remuneração das debêntures não sanado em até 3 (três) dias úteis contados da respectiva data de vencimento;

pedido de concordata preventiva formulado pela Emissora;

liquidação, pedido de auto-falência ou decretação de falência da Emissora;

protesto legítimo e reiterado de títulos contra a Emissora cujo montante total inadimplido, individual ou agregado, ultrapasse o valor equivalente em Reais ou em outras moedas a US\$50.000.000,00 (cinquenta milhões de Dólares dos Estados Unidos da América), a ser convertido com base na taxa de venda PTAX 800, opção 5, divulgada pelo Banco Central do Brasil, do dia imediatamente anterior à data da ocorrência do evento previsto nesta alínea, salvo se o protesto tiver sido efetuado por erro ou má-fé de terceiros, desde que validamente comprovado pela Emissora, se for cancelado, ou ainda, se o valor dos títulos protestados for objeto de sustação judicial ou depósito em juízo, em qualquer hipótese, no prazo máximo de 30 (trinta) dias corridos de sua ocorrência;

declaração de vencimento antecipado de qualquer empréstimo e/ou financiamento da Emissora decorrente de inadimplemento em obrigação de pagar qualquer montante igual ou superior ao valor equivalente em Reais ou em outras moedas a US\$50.000.000,00 (cinquenta milhões de Dólares dos Estados Unidos da América) a ser convertido com base na taxa de venda PTAX 800, opção 5, divulgada pelo Banco Central do Brasil, do dia imediatamente anterior à data da ocorrência do evento nesta alínea;

ocorrência de qualquer alteração societária que venha a resultar na exclusão de forma direta ou indireta da Telefônica S.A. do controle acionário da Emissora;

revogação, suspensão, extinção, rescisão ou perda da eficácia ou validade de contrato de concessão celebrado pela Emissora para exploração de serviços de telecomunicações, de forma terminativa e irrecorrível, exceto quando substituído por outro ato de outorga nos termos da legislação em vigor que assegure direitos semelhantes aos anteriormente previstos;

falta de cumprimento pela Emissora de qualquer obrigação não pecuniária relevante prevista na escritura de emissão, não sanada em 30 (trinta) dias corridos, contados da data do recebimento de aviso escrito, enviado pelo Agente Fiduciário; ou

demais casos previstos em lei.

\* As características acima já estão contemplando o Primeiro e Segundo Aditivo a Escritura desta Primeira Emissão de Debêntures Não Conversíveis em Ações, firmados, respectivamente, em 6 de outubro de 2004 e 28 de agosto de 2007.

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos obtidos pela Emissora por meio da emissão de debêntures foram utilizados para a recomposição das disponibilidades financeiras da Emissora, em razão do paga-

## RELATÓRIO ANUAL 2010

mento de dívidas em setembro de 2004 e ao refinanciamento e alongamento de dívidas de curto prazo, cujo vencimento era em dezembro de 2004, descritas a seguir:

Fontes	Valor (R\$)	%
Emissão das Debêntures	R\$1.500.000.000,00	100,00

Usos	Valor (R\$)	%
Comtel – Recomposição das disponibilidades financeiras em razão do pagamento de dívidas vencidas em setembro de 2004	R\$1.142.995.936,00	76,2%
Empréstimos Bancários – Dívidas a vencer em dezembro de 2004	R\$357.004.064,00	23,8%
<b>Total</b>	<b>R\$1.500.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

### ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2010, não foram realizadas Assembléias de Debenturistas.

### POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
07/06/2010	R\$ 10.000,000000	R\$ 11,113689	R\$ 10.011,113689
31/12/2009	R\$ 10.000,000000	R\$ 72,041519	R\$ 10.072,041519

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
07/06/2010	150.000	0	R\$ 1.501.667.053,35
31/12/2009	150.000	0	R\$ 1.510.806.227,85

As condições das debêntures foram repactuadas em 1º de setembro de 2007, data do término do primeiro período de vigência da Remuneração e início do segundo período de Remuneração. Não foram repactuadas 4.562 (quatro mil quinhentas e sessenta e duas) debêntures, as quais foram adquiridas pela Emissora e recolocadas no mercado.

### EVENTOS REALIZADOS – 2010

Data	Evento	Valor Unitário
01/03/2010	Remuneração	R\$ 207,24
01/06/2010	Remuneração	R\$ 227,74
07/06/2010	Remuneração	R\$ 11,11
07/06/2010	Prêmio	R\$ 4,76
07/06/2010	Principal	R\$ 10.000,00

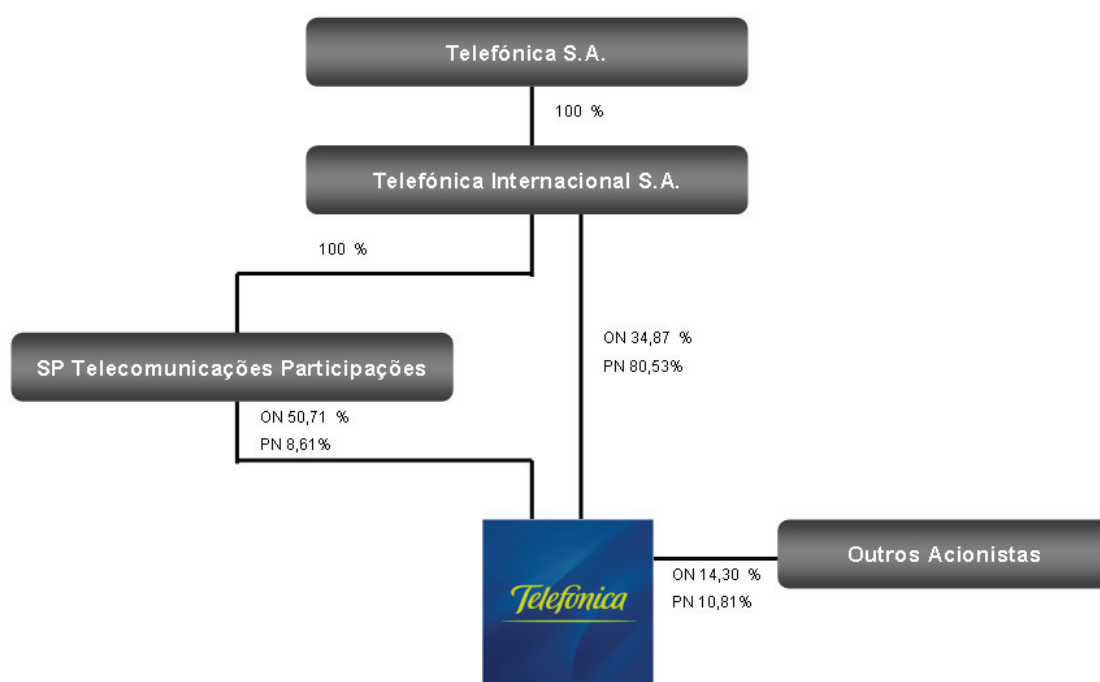
## AGENDA DE EVENTOS – 2011

Não haverá eventos no exercício de 2011, uma vez que houve o Resgate Antecipado das Debêntures no dia 07/06/2010.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

A Emissora durante o exercício de 2010 cumpriu, regularmente e dentro dos prazos, a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

## ORGANOGRAMA



## PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Companhia atua principalmente na prestação de serviços de telefonia fixa no Estado de São Paulo através de Contrato de Concessão do Serviço Telefônico Fixo Comutado – STFC outorgado pela Agência Nacional de Telecomunicações – Anatel, órgão responsável pela regulação do setor de telecomunicações no Brasil. A Companhia também possui, diretamente ou através de suas subsidiárias, autorizações da Anatel para a prestação de outros serviços de telecomunicações, como comunicação de dados para o mercado empresarial, internet em banda larga (prestado sob a marca Speedy e Ajato) e, desde o segundo semestre de 2007, os serviços de TV por assinatura (i) via satélite em todo país (Telefônica TV Digital) e (ii) pela tecnologia MMDS nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro, Curitiba e Porto Alegre. As autorizações de uso das frequências de 2,5GHz associadas ao serviço de TV por assinatura via MMDS foram prorrogadas em 16 de fevereiro de 2009 com validade até 2024 e aguardam a definição das condições de renovação e pagamento pela Anatel.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

### Moody's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	Aaa.br	Aaa.br	25/06/2009

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Na data de 07 de junho de 2010, houve o resgate antecipado total das debêntures em circulação, na forma da Cláusula 4.6.1 da Escritura de Emissão, ocorrendo o vencimento final da emissão.

## PRINCIPAIS ASPECTOS

No ano de 2010, a Companhia deu continuidade às ações comerciais focadas em aumentar a atratividade da telefonia fixa. Atingiu-se em crescimento na base de clientes de voz fixa, bem como no número de clientes de banda larga no país.

A defesa de valor do tráfego de voz tem tido êxito através da massificação dos Pacotes de Minutos, com principal destaque para a oferta de tarifa plana de voz Fale e Navegue a Vontade que permitia o uso ilimitado de ligações on-net locais e internet discada.

Além disso, como complemento a estas ações, foram disponibilizadas ofertas customizadas para diferentes segmentos de clientes. Em especial, para o segmento baixa renda, destaca-se a oferta de linhas de baixo custo pré-pagas que evitaram parte da migração dos clientes para o serviço móvel e outros concorrentes em telefonia fixa, e um aumento da utilização de canais presenciais, aproximando o relacionamento de nossa empresa com os clientes.

Para equilibrar a pressão na telefonia tradicional, a Sociedade continua com foco no crescimento de negócios com alto potencial de mercado, como é o caso da Banda Larga, TV por assinatura, Tecnologia da Informação e no desenvolvimento de novos produtos.

Para equilibrar a pressão na telefonia tradicional, a Companhia continua com foco no crescimento de negócios com alto potencial de mercado, como é o caso da Banda Larga, dos

produtos de dados corporativos, da TV por assinatura, da Tecnologia da Informação, além do desenvolvimento de novos produtos.

Em Banda Larga, ultrapassou a marca de 3,3 milhões de clientes em 2010. Isto ocorreu em função de uma profunda reestruturação e melhoria dos processos, do produto e do contínuo esforço e comprometimento com a qualidade e grau de satisfação dos clientes. Também aderiu ao Programa de Banda Larga Popular, permitindo acelerar o acesso das camadas de menor renda a esta tecnologia, e relançou os serviços de conectividade baseados em Fibra Ótica, após a reestruturação do produto lançado em 2009.

Em novos produtos e serviços, destaca-se a comercialização do serviço de automação residencial At Home, que superou as expectativas de vendas (20% dos lançamentos de imóveis de alto padrão da região metropolitana de São Paulo) continham nossa solução. Ainda, lançamos o “OnVideo”, produto que permite assistir filmes digitais diretamente da TV com a tecnologia de vídeo sob demanda.

No segmento corporativo, a Companhia conquistou importantes clientes e atuou como provedora de soluções completas de telecomunicações: voz, dados, equipamentos, serviços e soluções de TI, com vistas a fortalecer seu posicionamento e incrementar a satisfação desses exigentes clientes com ofertas cada vez mais integradas e aderentes às suas necessidades.

## ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

### Receita Operacional Bruta e Líquida

Em 2010, a Companhia apurou receita operacional líquida de R\$15.756,1 milhões, mantendo-se praticamente estável em relação aos R\$15.806,0 milhões em 2009. Este efeito é justificado principalmente pelo aumento nas receitas do serviço de banda larga e dados corporativos, além do crescimento da receita de longa distância nacional, explicado pelo maior tráfego de origem móvel com a utilização do “15” (código de seleção de prestadora). Estas variações foram compensadas por uma redução das receitas de telefonia fixa local, explicada pela queda dos tráfegos VC1 e fixo-fixo, apesar do aumento do número de linhas em serviço.

### Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras Líquidas

O lucro operacional antes das despesas financeiras líquidas consolidadas apresentou acréscimo de 4,4%, passando de R\$3.398,0 milhões em 2009 para R\$3.546,7 milhões em 2010. Contribuíram para essa evolução, principalmente, o aumento das receitas do serviço de banda larga, a venda / cessão de direito de ativos não estratégicos ao longo de 2010, além da redução das despesas de depreciação e amortização pela mudança dos prazos de vida útil para determinadas categorias de ativos.

### EBITDA

O EBITDA (resultado operacional antes das despesas financeiras líquidas, excluindo-se as depreciações e amortizações) consolidado em 2010 foi de R\$5.460,2 milhões, uma redução de 7,5% em relação aos R\$5.903,5 milhões no ano de 2009.

A Margem EBITDA atingiu 34,7% em 2010, uma redução de 2,7 p.p. em relação à margem de 37,3% registrada no ano de 2009. Esta variação está relacionada principalmente à mudança do mix de produtos com redução das receitas de telefonia tradicional, que possuem margens maiores, e aumento das receitas de dados tanto no segmento residencial como no segmento corporativo, além da maior receita de longa distância nacional de origem móvel.

Houve também aumento dos gastos comerciais, principalmente com atendimento ao cliente, além de uma maior despesa com pessoal, devido ao aumento do quadro com foco em qualidade e atenção ao cliente. Estes efeitos foram parcialmente compensados pela significativa redução na provisão para devedores duvidosos no período. A Evolução anual da Margem EBITDA está afetada pelo impacto positivo não recorrente ocorrido em 2009, derivado da mudança na estimativa de provisões para contingências, e pela contabilização em 2010 de um impacto positivo pela venda / cessão do direito de exploração de ativos não estratégicos.

Em milhões de reais - Consolidado	2010	2009
Lucro operacional antes das receitas e despesas financeiras (*)	3.546,7	3.398,0
Despesas de depreciação e amortização		
Em custos dos serviços prestados	1.680,1	2.255,4
Em despesas de comercialização de serviços	123,0	143,1
Em despesas gerais e administrativas	110,4	107,0
<b>EBITDA</b>	<b>5.460,2</b>	<b>5.903,5</b>
Margem EBITDA		
a) EBITDA	5.460,2	5.903,5
b) Receita operacional líquida (*)	15.756,1	15.806,0
a) / b)	34,7%	37,3%

(\*) Vide demonstrações de resultados.

## Endividamento e Resultado Financeiro

Consolidado	2010	2009
Empréstimos e Financiamentos (Nota 16)	(1.825,7)	(2.009,2)
Debêntures (Nota 17)	-	(1.510,8)
Endividamento total	(1.825,7)	(3.520,0)
Operações com derivativos (Nota 31)	(27,9)	(31,1)
Endividamento líquido	<u>(1.853,6)</u>	<u>(3.551,1)</u>

A Companhia encerrou o exercício de 2010 com dívida de R\$1.825,7 milhões (R\$3.520,0 milhões em 2009) ou 15,6% do patrimônio líquido (31,1% em 2009). Os recursos captados são 0,95% denominados em moeda estrangeira e 99,05% denominados em moeda nacional junto ao BNDES.

A Companhia empenha constantes esforços no sentido de tomar as medidas cabíveis, mediante a atual conjuntura do mercado, para proteger suas dívidas dos efeitos de eventuais desvalorizações cambiais.

## Lucro Líquido

O lucro líquido apresentou uma variação positiva de 8,8%, passando de R\$2.204,1 milhões em 2009 para R\$2.398,8 milhões em 2010. A margem líquida foi de 15,2%.

Em milhões de reais	2010	2009
a) Lucro líquido do exercício (*)	2.398,8	2.204,1
b) Receita operacional líquida (*)	15.756,1	15.806,0
a) / b)	<u>15,2%</u>	<u>13,9%</u>

(\*) Vide demonstrações de resultados.

## Investimentos

A Companhia investiu, em 2010, R\$2.441,4 milhões na expansão e modernização de sua rede, o que permitiu o fornecimento de serviços de alta qualidade para seus clientes.

Os investimentos em manutenção e nos negócios tradicionais, que incluem os serviços de voz, representaram 48% do total investido pela companhia em 2010.

Com o objetivo de consolidar sua posição no mercado de banda larga, durante 2010 intensificou os investimentos em expansão e modernização da sua rede, na melhoria dos sistemas e nos processos de relacionamento com os clientes.

A seguir, o montante de investimentos consolidados em 31 de dezembro de 2010:

Investimento (R\$ milhões)	2010	2009	Δ%	2008	Δ%
Negocio tradicional e manutenção	1.166,1	1.101,1	5,9	831,9	40,2
Novos serviços e Banda Larga	1.275,3	1.119,8	13,9	1.510,5	(15,6)
<b>Total</b>	<b>2.441,4</b>	<b>2.220,9</b>	<b>9,9</b>	<b>2.342,4</b>	<b>4,2</b>

## ANÁLISE DA GARANTIA

As debêntures desta Primeira Emissão não possuem garantia, já que são da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo, dessa forma, privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

## PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no exercício de 2010.

Após análise do balanço patrimonial e das demonstrações financeiras da Emissora, auditadas pela Ernst & Young Terco Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas, no que diz respeito à capacidade de cumprimento de suas obrigações, a Emissora encontra-se apta a honrar seus compromissos decorrentes presente emissão de debêntures.

## DECLARAÇÃO

Declaramos que na qualidade de Agente Fiduciário desta 1ª Emissão de Debêntures cumprimos todos os deveres e atribuições constantes na Escritura de Emissão, até a liquidação das debêntures em 05 de janeiro de 2011.

São Paulo, abril de 2011.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6407/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos interessados para consulta na sede deste Agente Fiduciário”*