

Quadro Geral Holdings Celulares

EMPRESAS	TP.	Part. (%)	N. Ações (milhões)	Lucro Líquido MM			LPA 2002 US\$	LPA 2003 US\$	Valor Econômico R\$	Cotação 7/25/2002 R\$	P/L Proj. (1)		P/L Médio (1.1)	Desvio Padrão (2)	Yield Proj. (%)	VPA R\$ (3)	Relação P / VPA (4)	Lucrat. Ano US\$ (5)
				2001	2002	2003												
				US\$ / R\$	US\$ / R\$	US\$ / R\$												
TELESP CEL PART		100.00	458,368	(479.9)	(67.4)	62.1	(0.15)	0.14							-	5.82		
	PN	65.06	298,229	(1,113.6)	(177.6)	175.7			16.20	3.39	-	8.4	21.6	10.2			0.58	(69.10)
	ON	34.94	160,139							3.20	-	7.9	19.0	8.7			0.55	(66.50)
TL SUDESTE CEL		100.00	414,006	55.7	70.1	68.9	0.17	0.17							3.30	4.41		
	PN	62.70	259,575	129.2	184.7	194.9			8.35	6.29	12.4	12.6	15.9	3.9			1.43	(17.87)
	ON	37.30	154,431							5.10	10.1	10.2	13.5	3.6			1.16	(8.66)
TL CELULAR SUL		100.00	337,219	25.8	28.8	31.3	0.09	0.09							3.14	2.43		
	PN	62.28	210,030	59.9	75.9	88.6			6.96	2.90	11.3	10.4	16.8	3.2			1.19	(36.53)
	ON	37.72	127,189							2.39	9.3	8.6	14.4	2.3			0.98	(37.44)
TL CENTRO OESTE CEL		100.00	366,463	91.0	112.3	119.4	0.31	0.33							5.57	2.89		
	PN	65.50	240,030	211.2	295.8	338.0			10.07	3.89	4.2	4.0	6.5	1.1			1.35	(43.46)
	ON	34.50	126,433							8.50	9.3	8.7	10.4	0.8			2.94	(16.96)
TELEMIG CEL PART		100.00	336,558	38.5	48.3	56.6	0.14	0.17							4.06	2.20		
	PN	62.81	211,386	89.4	127.2	160.2			5.01	2.88	6.7	5.7	11.7	3.3			1.31	(46.75)
	ON	37.19	125,172							4.60	10.7	9.1	19.2	3.5			2.09	(46.00)
TELE NORTE CEL PART		100.00	335,084	(2.8)	2.8	11.3	0.01	0.03							2.41	0.74		
	PN	62.81	210,460	(6.6)	7.3	32.0			2.85	0.27	10.8	2.7	28.7	9.5			0.36	(79.89)
	ON	37.19	124,624							0.60	24.1	5.9	46.3	15.3			0.81	(74.17)
TL NORDESTE CEL PART		100.00	337,769	28.2	39.6	42.1	0.12	0.12							4.08	1.90		
	PN	62.18	210,030	65.5	104.3	119.2			7.10	2.50	7.1	6.7	12.3	3.1			1.32	(39.28)
	ON	37.82	127,739							2.80	8.0	7.5	12.4	2.5			1.48	(29.57)
TELE LESTE CEL PART		100.00	479,445	2.6	8.3	9.1	0.02	0.02							2.97	0.94		
	PN	65.37	313,437	6.0	21.9	25.8			1.93	0.40	7.7	7.0	20.1	6.5			0.43	(68.05)
	ON	34.63	166,008							1.16	22.4	20.4	33.5	4.9			1.23	(37.15)
Média das empresas com exclusão (PL's < 20)											8.6	7.2						
Média das empresas (PL's até 40)											8.6	7.2						

(1) Cotação da ação em US\$ sobre o LPA em US\$.

(2) Desvio Padrão do P/L médio.

(4) Relação entre a cotação na data do QGE e o VPA.

(1.1) P/L médio histórico dos últimos 12 meses.

(3) VPA da empresa em R\$ do último balanço divulgado.

(5) Variação % entre 28/12/01 até a data do QGE (em US\$).

Valor econômico = Valor da empresa por lote de mil ações em função do fluxo de caixa descontado projetado.

Yield = Valor dos Div. Proj. de 2002 / Market Value da empresa.

Quadro Geral Holdings Celulares

EMPRESAS	Vendas Líquidas (MM)			PTLQ	RENT / PTLQ (6)			Lucro Parcial 02 (MM)			Acum. (MM)	PREÇO (R\$) (7)			Mkt Value (US\$ MM) (8)	PSR (9)
	2001	2002	2003		2001 (MM)	2001	2002	2003	I Tri	II Tri		III Tri	2002	Mínimo		
	US\$ / R\$	US\$ / R\$	US\$ / R\$	US\$ / R\$	(%)	(%)	(%)	US\$ / R\$	US\$ / R\$	US\$ / R\$	US\$ / R\$					
TELESP CEL PART	1,260	1,272	1,204	1,182	(24.33)	(5.70)	5.01	(32.1)			(32.1)				508.7	0.40
	2,946	3,273	3,287					(74.5)			(74.5)	4.61	8.76	12.90		
												4.16	7.69	11.23		
TL SUDESTE CEL	729	725	705	748	6.71	9.37	9.78	20.1	14.8		31.2				808.1	1.12
	1,703	1,864	1,926					46.8	42.0		88.8	6.06	8.05	10.05		
											6 meses	5.04	6.86	8.68		
TL CELULAR SUL	339	342	334	348	6.55	8.27	9.66	7.4			7.4				304.9	0.89
	793	879	913					17.2			17.2	3.48	4.30	5.11		
												3.09	3.67	4.26		
TL CENTRO OESTE CEL	534	606	630	435	16.67	25.80	26.59	30.9			30.9				670.6	1.11
	1,248	1,560	1,720					71.9			71.9	4.88	5.94	6.99		
												8.85	9.58	10.32		
TELEMIG CEL PART	372	362	379	308	11.60	15.69	18.65	11.7			11.7				395.5	1.09
	869	931	1,035					27.2			27.2	3.58	5.02	6.45		
												6.73	8.25	9.77		
TELE NORTE CEL PART	217	182	188	108	(0.97)	2.58	11.38	(0.9)			(0.9)				43.9	0.24
	507	469	513					(2.1)			(2.1)	0.48	0.71	0.95		
												0.77	1.15	1.53		
TL NORDESTE CEL PART	353	345	353	268	9.59	14.78	16.06	10.0			10.0				294.7	0.85
	825	888	964					23.2			23.2	3.25	4.33	5.40		
												3.50	4.36	5.23		
TELE LESTE CEL PART	165	167	172	192	1.12	4.33	5.23	1.5	0.6		1.8				106.2	0.63
	386	430	471					3.6	1.7		5.2	0.71	1.04	1.38		
											6 meses	1.49	1.74	1.99		
3,132.6																0.79

(6) Relação percentual entre o lucro líquido / PTLQ anterior (Base Anual em dólar).

(8) Mkt Value ponderado pelas quantidades de ON e PN e os seus respectivos preços.

(7) Preços avaliados - critério: P=(P/L médio ± o Desvio Padrão) X LPA proj. de 2002.

(9) Relação entre o Valor de Mercado e a Vendas líquidas projetadas para 2002.

Quadro Geral Holdings Celulares

23:35

EMPRESAS	2001 (%)	Planta em Serviço (Mil)			ARPU ¹ 1º Tri/02 R\$	EBITDA Desacumulada (R\$ Mil)			Margem (%) EBITDA Acum 2001	EBITDA (R\$ Mil)			Número de Empreg.	Term./ Empreg.	Custo ² de Aquisição R\$
		2001	2002	2003		2º Tri/01 (%)*	3º Tri/01 (%)	1º Tri/02 (%)		2001 (%)	2002 (%)	2003 (%)			
TELESP CEL PART	100.00	5,104	5,919	6,550	42.92	198,638	238,862	290,990	32.13	946,768	1,243,064	1,268,798	1,670	3,160	93.00
	26.82	1,369	1,391	1,408		27.90	32.08	38.70		34.51	37.77	38.68			
	73.18	3,735	4,528	5,142											
TL SUDESTE CEL	100.00	3,028	3,487	3,932	47.59	146,500	136,700	172,379	35.20	599,531	668,184	675,067	1,793	1,742	-
	29.11	1,005	1,015	1,037		35.79	31.73	38.66		28.16	33.63	34.48			
	70.89	2,023	2,472	2,894											
TL CELULAR SUL	100.00	1,604	1,735	1,868	42.90	80,845	84,432	93,764	40.51	320,607	382,776	395,543	1,178	1,370	110.00
	33.44	606	580	580		44.89	43.03	45.13		40.51	43.53	43.30			
	66.56	998	1,155	1,287											
TL CENTRO OESTE CEL	100.00	2,011	2,486	2,894	39.44	107,719	136,624	148,444	36.88	460,340	639,850	724,742	1,203	1,731	125.00
	26.19	600	651	692		35.39	42.28	41.82		33.50	38.59	39.32			
	73.81	1,412	1,835	2,202											
TELEMIG CEL PART	100.00	1,670	1,883	2,141	39.00	88,313	88,209	98,743		370,228	401,800	466,702	1,969	851	100.00
	37.78	746	712	712		40.46	40.01			47.79	43.20	45.59			
	62.22	924	1,172	1,429											
TELE NORTE CEL PART	100.00	909	1,028	1,175	35.00	35,722	25,340	30,417	28.84	147,684	150,204	180,483	1,041	871	174.00
	26.84	306	276	276		27.86	20.76	27.34		34.29	34.55	36.12			
	73.16	603	752	899											
TL NORDESTE CEL PART	100.00	1,758	1,990	2,196	39.50	75,838	90,049	94,381	40.88	337,746	405,879	437,079	1,283	1,410	107.00
	38.60	785	768	768		37.59	44.84	44.05		41.83	46.44	44.53			
	61.40	972	1,222	1,428											
TELE LESTE CEL PART	100.00	822	948	1,073	42.16	33,131	32,050	37,879	32.11	124,035	144,142	173,165	534	1,594	-
	33.02	323	313	313		36.31	33.07	35.19		31.06	32.33	37.53			
	66.98	499	635	760											

¹ ARPU = Average Revenue Per User.

² Custo de aquisição = custo incorrido pela empresa para obtenção de um cliente,
(Receita média por Usuário).
ou seja, quanto custa adicionar um cliente novo a sua planta.

* Os números em percentuais correspondem a margem EBITDA.