



ZON MULTIMÉDIA – SERVIÇOS DE TELECOMUNICAÇÕES E MULTIMÉDIA SGPS, SA
RESULTADOS DOS PRIMEIROS NOVE MESES DE 2009
17 DE NOVEMBRO DE 2009

1. DESTAQUES DOS 9M09

CONTINUAÇÃO DO FORTE RITMO DE CRESCIMENTO DE RGUs. LIDERANÇA NO *TRIPLE PLAY* E NOS SERVIÇOS DE NOVA GERAÇÃO EM PORTUGAL

Penetração recorde de serviços *Triple Play*

- o Penetração de serviços *Triple Play* de 36,9%, um aumento anual de 19,3pp; com 435,9 mil clientes a subscreverem pacotes de *Triple Play*;
- o Forte crescimento líquido de RGUs de 403,1 mil nos 9M09, um acréscimo anual de 45,5%; aumento anual de 19,9% dos RGUs por Subscritor para 2,10;

Confirmação da inversão da tendência nos clientes de TV por Subscrição

- o Adições Líquidas de TV por Subscrição positivas no 3T09, +3,3 mil, aumentando o número total de Subscritores para 1.594,7 mil no final dos 9M09;
- o 117,3 mil novos subscritores do pacote de canais de TV de topo de gama da ZON, "Funtastic", com a instalação líquida de 326,6 mil ZON Boxes HD nos 9M09, atingindo uma penetração total de ZON Boxes de 26,2%, o que compara com apenas 6% nos 9M08.

Continuação do crescimento da penetração de Banda Larga e de Voz Fixa

- o Adições líquidas de Banda Larga e de Voz Fixa de 75,4 mil e 182,6 mil, respectivamente, nos 9M09 e de 21,9 mil e 50,6 mil, respectivamente, no 3T09;
- o 50,3% dos clientes de cabo da ZON subscrevem actualmente serviços de Banda Larga, e 44,8% serviços de Voz Fixa;
- o A ZON continua a liderar a inovação no Mercado. Com o lançamento de pacotes "ZON Fibra" de 100Mbps, 200Mbps e 1Gbps, que têm impulsionado o crescimento da base de clientes, a ZON reforçando a sua liderança no fornecimento de serviços baseados em Redes de Nova Geração;
- o Mais de 1,8 milhões de lares Portugueses já cobertos com Eurodocsis 3.0 no final dos 9M09, correspondendo a 58% da rede.

Crescimento do ARPU impulsionado pela adesão a novos serviços

- o O ARPU Global aumentou 5,1% nos 9M09 para 33,4 euros e 6,2% no 3T09 para 34,0 euros;



- o O ARPU dos clientes de Cabo cresceu 8,8% nos 9M09 e 11,8% no 3T09, reflectindo a forte adesão a serviços adicionais;

Forte ritmo de crescimento das receitas mantendo o enfoque na eficiência de custos

- o As Receitas de Exploração cresceram 7,5% para 605,6 milhões de euros nos 9M09, com o crescimento no negócio de TV por Subscrição, Banda Larga e Voz de 9,0% a ser impulsionado pelo aumento dos RGUs, da penetração dos serviços de *Triple Play* e do crescimento de 5,2% do ARPU. No 3T09, as Receitas de Exploração registaram um acréscimo anual de 8,0%, enquanto que o crescimento anual no negócio de TV por Subscrição, Banda Larga e Voz foi de 9,8%;
- o O EBITDA aumentou 9,0% nos 9M09 para 201,0 milhões de euros, com o EBITDA do 3T09 a registar um crescimento anual significativamente mais elevado de 11,3%. A Margem EBITDA dos 9M09 foi de 33,2%, comparado com 32,7% nos 9M08;
- o Resultado Líquido de 41,0 milhões de euros, o que compara com 50,9 milhões de euros nos 9M08, reflectindo depreciações mais elevadas associadas ao investimento em equipamento terminal destinado a fazer face à forte e contínua procura de serviços de maior valor acrescentado de 3Play da ZON, bem como custos financeiros mais altos associados ao nível mais elevado de Dívida Líquida. No 3T09 o Resultado Líquido aumentou 21,8% para 11,9 milhões de euros, comparativamente com 9,7 milhões de euros no 3T08.

Tabela 1.

| Destaques dos 9M09 | 3T09 | 3T09 / 3T08 | 9M09 | 9M09 / 9M08 |
|---|---------|-------------|---------|-------------|
| Operacionais ('000) | | | | |
| Cientes de <i>Triple Play</i> | 435.9 | 125.4% | 435.9 | 125.4% |
| % Clientes Cabo com <i>Triple Play</i> | 36.9% | 19.3pp | 36.9% | 19.3pp |
| ARPU Global (Euros) | 34.0 | 6.2% | 33.4 | 5.1% |
| RGUs ⁽¹⁾ | 3,385.3 | 25.9% | 3,385.3 | 25.9% |
| Subscritores | 1,594.7 | 3.6% | 1,594.7 | 3.6% |
| Banda Larga | 594.4 | 31.8% | 594.4 | 31.8% |
| Voz Fixa | 529.2 | 108.4% | 529.2 | 108.4% |
| Mobile | 53.9 | n.a. | 53.9 | n.a. |
| Financeiros (Milhões de Euros) | | | | |
| Receitas de Exploração ⁽²⁾ | 205.0 | 8.0% | 605.6 | 7.5% |
| TV por Subscrição, Banda Larga e Voz ⁽²⁾ | 183.5 | 9.8% | 546.3 | 9.0% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 70.2 | 11.3% | 201.0 | 9.0% |
| Margem EBITDA | 34.3% | 1.0pp | 33.2% | 0.5pp |
| Resultado Consolidado Líquido | 11.9 | 21.8% | 41.0 | (19.5%) |
| CAPEX | 53.4 | 25.6% | 144.0 | 33.8% |

(1) RGUs - Revenue Generating Units - corresponde à soma do número de subscritores dos serviços básicos de TV por Subscrição com o número de subscritores do Pacote Digital "Fantastic", de Banda Larga de Voz Fixa e Mobile.

(2) Foram feitos ajustamentos às receitas de exploração e aos custos operacionais para reflectir a renegociação, no 1T09, do contrato de conteúdos da SIC, ao abrigo da qual a ZON já não é responsável pela revenda dos canais de TV por Subscrição da SIC a outros operadores. Os ajustamentos pro-forma cumulativos relativos a 2008 resultaram numa redução de receitas de 7,0 milhões de euros, de 5,2 milhões de euros em custos, e de 1,8 milhões de euros no EBITDA.



2. EVOLUÇÃO DO NEGÓCIO

Tabela 2.

| Indicadores de Negócio ('000) | 3T08 | 3T09 | 3T09 / 3T08 | 9M08 | 9M09 | 9M09 / 9M08 |
|---|---------|----------------|-------------|---------|----------------|-------------|
| TV por Subscrição, Banda Larga e Voz | | | | | | |
| Casas Passadas | 2,821.2 | 3,082.8 | 9.3% | 2,821.2 | 3,082.8 | 9.3% |
| Clientes de <i>Triple Play</i> | 193.4 | 435.9 | 125.4% | 193.4 | 435.9 | 125.4% |
| % Clientes Cabo com <i>Triple Play</i> | 17.6% | 36.9% | 19.3pp | 17.6% | 36.9% | 19.3pp |
| Subscritores ⁽¹⁾ dos quais | 1,539.1 | 1,594.7 | 3.6% | 1,539.1 | 1594.69 | 3.6% |
| Pacote Digital "Funtastic" | 445.9 | 613.1 | 37.5% | 445.9 | 613.1 | 37.5% |
| Premium | 834.8 | 914.8 | 9.6% | 834.8 | 914.8 | 9.6% |
| Banda Larga | 451.0 | 594.4 | 31.8% | 451.0 | 594.4 | 31.8% |
| Voz Fixa | 253.9 | 529.2 | 108.4% | 253.9 | 529.2 | 108.4% |
| Mobile ⁽²⁾ | 0.0 | 53.9 | n.a. | 0.0 | 53.9 | n.a. |
| RGUs ⁽³⁾ | 2,689.9 | 3,385.3 | 25.9% | 2,689.9 | 3,385.3 | 25.9% |
| RGUs por Subscritor (unidades) | 1.75 | 2.10 | 19.9% | 1.75 | 2.10 | 19.9% |
| ARPU Global (Euros) | 32.0 | 34.0 | 6.2% | 31.8 | 33.4 | 5.1% |
| Adições Líquidas | | | | | | |
| Clientes de <i>Triple Play</i> | 40.1 | 44.9 | 12.0% | 124.7 | 160.5 | 28.7% |
| Subscritores | (17.9) | 3.3 | n.a. | (8.0) | (18.8) | n.a. |
| Pacote Digital "Funtastic" | 29.0 | 38.2 | 32.0% | 63.8 | 117.3 | 83.7% |
| Premium | 13.9 | 6.5 | (53.3%) | (5.8) | 77.6 | n.a. |
| Banda Larga | 20.2 | 21.9 | 8.4% | 50.7 | 75.4 | 48.6% |
| Voz Fixa | 50.1 | 50.6 | 0.9% | 170.5 | 182.6 | 7.1% |
| Mobile | 0.0 | 20.5 | n.a. | 0.0 | 46.7 | n.a. |
| RGUs ⁽²⁾ | 81.4 | 134.5 | 65.3% | 277.0 | 403.1 | 45.5% |
| Exibição Cinematográfica | | | | | | |
| Receitas por Espectador (Euros) | 4.2 | 4.6 | 10.4% | 4.1 | 4.4 | 8.2% |
| Bilhetes Vendidos | 2,346.1 | 2,228.6 | (5.0%) | 6,054.2 | 5,908.3 | (2.4%) |
| Salas (unidades) | 206 | 213 | 3.4% | 206 | 213 | 3.4% |

(1) Os números apresentados referem-se ao número total de clientes do serviço básico da ZON TV Cabo. Saliente-se que a ZON TV Cabo oferece vários serviços básicos, suportados em diversas tecnologias, direccionados para diferentes segmentos de mercado (doméstico, imobiliário e empresarial), com distinto âmbito geográfico (Portugal Continental e ilhas) e com um número variável de canais em cada pacote;

(2) Os Subscritores Mobile foram reexpressos no 2T09, de 29,7 mil para 33,4 mil.

(3) RGUs - Revenue Generating Units - corresponde à soma do número de subscritores dos serviços básicos de TV por Subscrição com o número de subscritores do Pacote Digital "Funtastic", de Banda Larga, de Voz Fixa e Mobile.

Continuação da adesão aos pacotes de *Triple Play* da ZON

No final dos 9M09, 435,9 mil clientes da ZON subscreviam pacotes de *Triple Play*, comparativamente com apenas 193,4 mil no final dos 9M08, representando 36,9% dos clientes de cabo. Adicionalmente, 21,2% dos clientes de cabo subscreve serviços *Double Play*.



A ZON posicionou-se claramente como um fornecedor líder de entretenimento e comunicações dos lares portugueses, reforçando ainda mais esse posicionamento com o lançamento da nova marca "ZON Fibra" para pacotes *Triple Play* de banda ultra larga no início do 2S09.

Crescimento de RGUs de 403,1 mil nos 9M09, o mais elevado no mercado Português

Nos 9M09, o total de RGUs atingia 3,385 milhões, representando um aumento de 25,9% compativamente com os 9M08. Os RGUs por Subscritor aumentaram 19,9% de 1,75 por subscritor nos 9M08 para 2,10 nos 9M09.

Liderança na TV por Subscrição com confirmação da inversão da tendência, com adições líquidas positivas no 3T09

A ZON é o operador líder de mercado na TV por Subscrição em Portugal, com uma quota de mercado de 68%, de acordo com os dados mais recentes do regulador do sector, Anacom. A base de clientes de TV por Subscrição da ZON tem-se mantido relativamente estável ao longo dos últimos trimestres, em cerca de 1,6 milhões de clientes, apesar de reflectir uma combinação de crescimento nos clientes de Cabo (mais geradores de receitas, subscrivendo múltiplos serviços), e de decréscimo dos clientes de satélite *single play*. No 2T09, a tendência ligeiramente descendente da base de clientes de TV por Subscrição da ZON já tinha experimentado um abrandamento significativo, sendo que no 3T09, a ZON regressou às adições líquidas positivas de TV com 3,3 mil, representando uma combinação de crescimento líquido quer na base de clientes de cabo, quer na de satélite. No final do 3T09, o número total de clientes de TV por Subscrição era de 1,595 milhões, dos quais 1,181 milhões subscriviam serviços de cabo e 413 mil serviços de satélite, o que compara com 1,179 milhões e 412 mil, respectivamente, no 2T09.

Os clientes têm vindo a subscrever cada vez mais o serviço de topo de gama de TV por Subscrição da ZON, "Funtastic", o qual oferece 110 canais, 11 dos quais em HD. A ZON tem actualmente a maior oferta de canais HD do mercado, tendo sido ainda mais enriquecida no 3T09 com o lançamento do TVCine HD. No final dos 9M09, 613,1 mil clientes de TV por Subscrição tinham optado pela oferta "Funtastic", representando um crescimento de 37,5% face aos 9M08.

As subscrições de canais Premium registaram um aumento significativo devido sobretudo ao lançamento de vários novos canais, tais como "Brava TV" (canal de artes e música clássica), e à inclusão dos canais de cinema TVCine num dos principais pacotes de *Triple Play* da ZON - "ZON Filmes".

As novas funcionalidades de vídeo e programação estão a suscitar entusiasmo junto dos clientes, como pode ser constatado pelo crescimento significativo do número de instalações de ZON Boxes com e sem PVR. No final dos 9M09, já estavam instaladas 417,7 mil ZON Boxes, das quais 219 mil com funcionalidades PVR.

A utilização do ZON Videoclube, lançado em Janeiro deste ano, também tem continuado a aumentar, à medida que os clientes se acostumam ao serviço. Do total da base de clientes capaz de aceder ao VoD, os utilizadores regulares geram cerca de 5 euros de ARPU adicional.



No 3T09, um acordo com a Universal tendo em vista a comercialização dos seus filmes na plataforma de Videoclube da ZON, resultou numa importante adição ao catálogo de filmes disponíveis. Os filmes mais visionados do 3T09 foram "Quem Quer Ser Bilionário?", "Madagáscar 2" e "007 – Quantum of Solace".

As tendências no visionamento de televisão têm ajudado a impulsionar cada vez mais a adesão a serviços de TV por Subscrição em Portugal. As audiências dos canais de TV por Subscrição têm vindo a registar contínuos aumentos trimestrais, comparativamente com os canais de acesso livre. No 3T09, os canais de TV por Subscrição alcançaram 18,3% de *share*, representando um crescimento de 30% comparativamente com os 14,1% registados no 3T08.

600 mil clientes de Banda Larga com 50,3% de penetração

As adições líquidas de Banda Larga permaneceram elevadas no 3Q09 situando-se nas 21,9 mil, o que compara com 20,2 mil no 3Q08. O total de subscritores de Banda Larga atingiu 594,4 mil no final dos 9M09, um acréscimo de 31,8% comparativamente com os 9M08. Assim sendo, a penetração da base de clientes de cabo cifrava-se em 50,3%, 9,2pp acima do valor registado nos 9M08.

Em Outubro, a ZON anunciou que tinha alcançado 600 mil clientes de Banda Larga fixa, tendo aumentado a sua base de clientes em mais de 200 mil subscritores desde o final de 2007. Segundo dados reportados pelo regulador do sector das telecomunicações em Portugal, a ZON foi o operador que captou mais quota de mercado nos últimos 6 trimestres, aumentando-a em cerca de 6 pontos percentuais para 32,3%. De acordo com estimativas da empresa, a ZON já lidera o mercado de Banda Larga fixa nas áreas onde está presente com a sua rede. De acordo com dados da Anacom, a ZON lidera em termos de tráfego global de Internet de Banda Larga fixa, com uma quota de 44,7%, tendo ultrapassado o seu principal concorrente no 3T08.

O potencial para que os clientes de cabo existentes subscrevam serviços de Banda Larga permanece elevado. No entanto, a maioria dos novos subscritores de Banda Larga, 67%, são novos clientes de TV por Subscrição, demonstrando que a superior proposta de valor da ZON também é atraente para muitos consumidores que não eram ainda clientes da ZON.

ZON Fibra – a nova oferta *Triple Play* de topo de gama

O posicionamento de Banda Larga da ZON tem tido como um dos principais impulsionadores o lançamento dos novos pacotes de *Triple Play* com velocidades de Internet de 50 e 100Mbps, os quais representam um importante marco, permitindo à ZON comunicar a sua vantagem competitiva na Banda Larga. No 2T09 a ZON lançou uma nova marca aglutinadora de todos os seus serviços de nova geração, "ZON Fibra", concebida para transmitir a superior qualidade, funcionalidades e capacidades dos serviços fornecidos através da rede da ZON, que é já a maior rede baseada em fibra de Portugal. Os pacotes ZON Fibra têm preços que começam nos 57,9 euros para a velocidade de Internet de 50Mbps, e nos 64,9 euros para a de 100Mbps (IVA incluído), e incluem 110 canais de televisão, Banda Larga e Voz Fixa com chamadas ilimitadas para redes fixas em Portugal e para outros 20 países. Reforçando ainda mais a sua vantagem competitiva na Banda Larga, a ZON tornou-se no 3T09 no primeiro operador na Europa, e terceiro a nível mundial, a lançar ofertas residenciais de Banda Larga de 200Mbps e 1Gbps através da sua rede híbrida de fibra óptica e cabo coaxial, a qual é já a maior rede



baseada em fibra de Portugal. Estas ofertas estão posicionadas como pacotes de *Triple Play* de topo de gama, com preços de 99,9 euros e 249,9 euros, respectivamente.

Mais de meio milhão de clientes de Voz Fixa

No final dos 9M09, a ZON tinha 529,2 mil clientes de Voz Fixa, representando um aumento de 182,6 mil clientes nos 9M09. Com a penetração a atingir 44,8% da base de clientes de cabo, a Voz Fixa está rapidamente a aproximar-se do nível de penetração de 50,3% apresentado pela Banda Larga. O sucesso da ZON na Voz Fixa tem sido consequência de uma proposta de valor muito clara para o consumidor, com tarifas telefónicas fixas muito simples, combinadas com pacotes de TV e Banda Larga, concebidos para ir de encontro às necessidades dos diversos perfis de utilizadores. De acordo com os dados mais recentes da Anacom, a ZON é o único operador a ter aumentado a sua quota de mercado nos serviços de Voz Fixa, crescendo de 6,2% no final do 2T08 para 14,0% no final do 2T09, tendo os restantes operadores perdido quota.

Forte aumento nos subscritores Mobile

O número de subscritores Mobile aumentou significativamente no decurso dos últimos meses, atingindo 53,9 mil clientes no final dos 9M09, sendo que quase metade desse crescimento foi atingido no 3T09 com adições líquidas de 20,5 mil subscritores. O ritmo de crescimento aumentou em resultado do lançamento do Net Mobile Zero em Junho, uma nova oferta de Banda Larga móvel segundo a qual os clientes de Banda Larga fixa podem adquirir um cartão de Banda Larga móvel que inclui 100 Mb de tráfego de Internet grátis por mês.

Foram lançados em Agosto planos tarifários pós-pagos para serviços móveis, semelhantes aos tarifários pré-pagos de 8 cêntimos por minuto para qualquer rede anteriormente lançados. Um estudo independente comparando 75 planos tarifários no mercado, levado a cabo pela DECO e Proteste, contribuiu para o reconhecimento da competitividade dos preços da ZON. A oferta da ZON, Z-Super 8, foi considerada a mais competitiva do mercado para 3 dos 5 perfis de consumo analisados.

No dia 1 de Outubro a ZON completou o seu MVNO com o lançamento de serviços de Voz Fixa e de Internet orientados para os clientes de satélite, utilizando a rede móvel proporcionada pelo seu acordo de MVNO com a Vodafone. Com estas ofertas, a ZON está agora apta a oferecer soluções de *Triple Play* a subscritores em qualquer ponto de Portugal, com preços a partir dos 34,88 euros / mês.

Forte crescimento do ARPU, com tendência muito positiva no ARPU de cabo

A adesão a serviços adicionais por parte dos clientes de cabo da ZON continua a impulsionar o crescimento do ARPU Global, que aumentou 5,1% nos 9M09 para 33,4 euros / mês. O ARPU no 3T09 atingiu 34,0 euros, um acréscimo face aos 32,0 que se tinham registado no 3T08 (+6,2%) e aos 33,6 euros no 2T09.



O ARPU da plataforma multi-serviço de cabo registou um crescimento anual de 11,8% no 3T09 comparado com um declínio de 12,4% no ARPU *Single Play* de DTH, sendo que o prémio entre o ARPU de cabo e de satélite continua a aumentar. No 3T09, o ARPU dos clientes de cabo foi 44,1% maior que o dos clientes de satélite, sendo que no 3T08 este prémio era de apenas 12,9%. O alargamento da diferença de ARPU entre as duas plataformas é explicado pelo crescente número e valor dos serviços subscritos por cada cliente de cabo, e pelo maior peso dos clientes de cabo na base de clientes, factores que mais que compensam o ambiente de preços mais agressivos nas áreas cobertas por satélite, levando assim a um acréscimo do ARPU Global.

A Rede de Nova Geração da ZON já cobre 1,8 milhões de lares com ofertas de 100Mbps e 200Mbps

A rede híbrida de fibra coaxial da ZON já cobre mais de 3 milhões de lares em Portugal e é actualmente capaz de proporcionar velocidades de banda larga até 200Mbps a 1,8 milhões de lares. Estão em curso testes para ofertas de 400Mbps em 2010. No 3T09, a ZON tornou-se o primeiro operador europeu, e terceiro a nível mundial, a comercializar uma oferta residencial de 1Gbps. A oferta destas velocidades é possível graças à arquitectura da rede híbrida de fibra coaxial da ZON, que resulta da combinação de várias tecnologias de *upgrade*, como o Eurodocsis 3.0, divisão de células, e implementação selectiva de FTTH.

A rede de fibra da ZON tem uma configuração ponto a multi-ponto, chegando aos lares dos consumidores de diversas formas:

- i) FTTH (*fibre to the home*), através da qual a ZON leva uma ligação de fibra até à casa do cliente. Este acesso é usado primariamente em casos de expansão da rede e em células com elevada utilização de largura de banda;
- ii) FTTB e FTTLA (*fibre to the building* e *fibre to the last amplifier*), através das quais a fibra é utilizada até ao último elemento activo da rede de acesso, sendo tipicamente utilizada para servir grandes edifícios, em particular em áreas onde a ZON esteja a actualizar a sua rede óptica;
- iii) FTTC (*fibre to the cell*), através da qual as ligações de fibra são efectuadas até à célula, sendo a última ligação à habitação dos clientes feita com recurso a cabo coaxial.

Audiovisuais e Cinemas

O negócio da exibição cinematográfica registou nos 9M09 um nível de bilhetes vendidos inferior ao dos 9M08, traduzindo-se num decréscimo de 2,4% para 5,9 milhões de bilhetes. No entanto, este efeito foi compensado pela melhoria na receita média por bilhete vendido para 4,4 euros, representando um acréscimo de 8,2%. A ZON Lusomundo tem continuado a digitalização das suas salas de cinema – a primeira fase deste processo deverá estar concluída em Dezembro, quando 138 das 213 salas estarão equipadas com sistemas de projecção digital. Destas 138 salas, 59 estarão equipadas com tecnologia digital 3D, tornando a ZON Lusomundo num dos maiores operadores de cinema em 3D Digital da Europa. Tendo em vista uma maior eficiência na gestão das salas de cinema, procedeu-se no 3T09 ao encerramento de algumas delas, bem como de alguns complexos, reduzindo o número total de salas de 217 no final do 2T09 para 213.



Os principais êxitos de bilheteira do 3T09 incluíram "A Idade do Gelo 3: Despertar dos Dinossauros", "Harry Potter e o Príncipe Misterioso" e "Up – Altamente!", que contribuíram para o crescimento anual de 5,9% das receitas de Exibição Cinematográfica.

As receitas do negócio de Audiovisuais registaram um decréscimo anual de 2,4% nos 9M09. No entanto, as receitas deste negócio tiveram um desempenho mais positivo no 3T09, apresentando um crescimento anual de 2,7%, devido a um maior número de subscritores dos canais TVCine, após a sua inclusão nos pacotes *Triple Play* "ZON Filmes". As condições comerciais que o negócio de *Home Video* enfrenta permanecem difíceis, devido a pressões macroeconómicas e a um processo de transição da tecnologia para HD, tal como explicado em Divulgações de Resultados anteriores. No final do 3T09, a Lusomundo Audiovisuais assinou um acordo de distribuição com a Warner Bros tendo em vista a exploração dos seus direitos de *Home Video* em Portugal durante os próximos 2 anos. Este catálogo adicional permitirá à Lusomundo Audiovisuais maior eficiência na sua cadeia de distribuição. A ZON ainda lidera claramente neste mercado, em todos os seus segmentos de negócio.



3. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Tabela 3.

| Demonstração de Resultados (Milhões de Euros) | 3T08 | 3T09 | 3T09 / 3T08 | 9M08 | 9M09 | 9M09 / 9M08 |
|--|-------|--------------|-------------|--------|---------------|-------------|
| Receitas de Exploração | 189,8 | 205,0 | 8,0% | 563,4 | 605,6 | 7,5% |
| TV por Subscrição, Banda Larga e Voz | 167,1 | 183,5 | 9,8% | 501,2 | 546,3 | 9,0% |
| Audiovisuais | 15,7 | 16,1 | 2,7% | 44,6 | 43,5 | (2,4%) |
| Exibição Cinematográfica | 14,0 | 14,9 | 5,9% | 36,0 | 39,3 | 9,2% |
| Outros e Eliminações | (7,1) | (9,5) | 33,9% | (18,3) | (23,5) | 28,1% |
| Custos Operacionais, Excluindo Amortizações | 126,7 | 134,8 | 6,4% | 379,0 | 404,6 | 6,7% |
| Custos com Pessoal | 13,1 | 14,8 | 13,0% | 36,1 | 42,2 | 17,1% |
| Custos Directos dos Serviços Prestados | 56,0 | 58,0 | 3,6% | 172,4 | 167,9 | (2,6%) |
| Custos Comerciais ⁽¹⁾ | 15,1 | 19,3 | 27,2% | 42,8 | 58,3 | 36,2% |
| Outros Custos Operacionais | 42,5 | 42,7 | 0,6% | 127,7 | 136,1 | 6,6% |
| EBITDA ⁽²⁾ | 63,1 | 70,2 | 11,3% | 184,4 | 201,0 | 9,0% |
| Margem EBITDA | 33,2% | 34,3% | 1,0pp | 32,7% | 33,2% | 0,5pp |
| Amortizações | 35,7 | 49,6 | 38,7% | 92,1 | 135,4 | 47,0% |
| Resultado Operacional ⁽³⁾ | 27,3 | 20,6 | (24,5%) | 92,3 | 65,6 | (28,9%) |
| Outros Custos / (Proveitos) | (3,2) | (0,0) | (99,5%) | (1,1) | 1,6 | n.a. |
| EBIT (Res. Antes de Resultados Financeiros e Impostos) | 30,5 | 20,7 | (32,2%) | 93,4 | 64,1 | (31,4%) |
| Custos / (Ganhos) Financeiros Líquidos | 13,3 | 7,1 | (46,3%) | 17,4 | 7,1 | (59,2%) |
| Resultado Antes de Impostos e Interesses Minoritários | 17,2 | 13,5 | (21,4%) | 75,9 | 56,9 | (25,0%) |
| Imposto Sobre o Rendimento | (6,7) | (1,2) | (82,0%) | (22,0) | (14,5) | (34,3%) |
| Resultado das Operações Continuadas | 10,5 | 12,3 | 17,3% | 53,9 | 42,5 | (21,2%) |
| Interesses Minoritários | (0,7) | (0,4) | (41,4%) | (3,0) | (1,5) | (50,3%) |
| Resultado Consolidado Líquido | 9,7 | 11,9 | 21,8% | 50,9 | 41,0 | (19,5%) |

Nota: Foram feitos ajustamentos às receitas de exploração e aos custos operacionais para reflectir a renegociação, no 1T09, do contrato de conteúdos da SIC, ao abrigo da qual a ZON já não é responsável pela revenda dos canais de TV por Subscrição da SIC a outros operadores. Os ajustamentos pro-forma cumulativos relativos a 2008 resultaram numa redução de receitas de 7,0 milhões de euros, de 5,2 milhões de euros em custos, e de 1,8 milhões de euros no EBITDA.

(1) Custos Comerciais incluem Comissões, Marketing e Publicidade e Custos das Mercadorias Vendidas.

(2) EBITDA = Resultado Operacional + Amortizações.

(3) Resultado Operacional = Resultado antes de Resultados Financeiros e Impostos + Custos com redução de efectivos + Imparidade do Goodwill ± Mais/Menos valias na Alienação de Imobilizado ± Outros Custos/Proveitos.

Para que se possam efectuar comparações com períodos anteriores, os números relativos a 2008, aqui apresentados, foram ajustados para melhor explicar o desempenho. Como tal, as receitas de exploração e os custos operacionais de 2008 foram ajustados para reflectir o impacto da renegociação, no 1T09, do contrato de conteúdos da SIC, sendo que a ZON já não é responsável pela revenda dos canais de TV por Subscrição da SIC a outros operadores. Os ajustamentos pro-forma cumulativos relativos a 2008 resultaram numa redução nas receitas de 7,0 milhões de euros, de 5,2 milhões de euros nos custos e de 1,8 milhões de euros no EBITDA, bem como um aumento de 1,8 milhões de euros em Outros Custos / (Proveitos), não afectando assim o Resultado Consolidado Líquido. Deve esperar-se um impacto adicional futuro desta renegociação, uma vez que a partir de Janeiro de 2010, a ZON deixará de receber receitas de publicidade dos canais de TV por Subscrição da SIC.

Como tal, todas as comparações e explicações têm por base os números pro-forma de 2008, tal como acima referimos.



3.1 Receitas de Exploração

As Receitas de Exploração registaram um crescimento de 7,5% nos 9M09, reflectindo o forte crescimento anual das receitas de TV por Subscrição, Banda Larga e Voz, de 9,0% para 546,3 milhões de euros, que resultou do crescimento de 19,3pp da penetração de *Triple Play*, de 25,9% dos RGUs, e de 5,1% do ARPU Global. No 3T09, as Receitas de Exploração registaram um acréscimo de 8,0% para 205,0 milhões de euros, com as receitas de TV por Subscrição, Banda Larga e Voz a cifrarem-se em 183,5 milhões de euros, representando um forte crescimento anual de 9,8%. As receitas de Exibição Cinematográfica aumentaram 9,2% para 39,3 milhões de euros nos 9M09, e as receitas provenientes do negócio de Audiovisuais registaram uma melhoria acentuada com crescimento anual positivo no 3T09 de 2,7%, reduzindo assim a taxa de crescimento negativa registada até ao final dos 9M09 para (2,4%). A divisão de Audiovisuais enfrenta um ambiente desafiante devido ao abrandamento estrutural nas vendas de DVDs, que foi, no entanto, parcialmente compensado por receitas provenientes do negócio de direitos de transmissão de filmes.

3.2 EBITDA

O EBITDA registou um crescimento de 9,0% nos 9M09 para 201,0 milhões de euros, gerando uma margem de 33,2% das receitas, um acréscimo face à margem de 32,7% obtida nos 9M08. O desempenho trimestral da Margem EBITDA é muito positivo, com uma melhoria anual de 1,0pp de 33,2% no 3T08 para 34,3% no 3T09.

3.3 Custos Operacionais Consolidados

Os **Custos com Pessoal** cresceram 17,1% nos 9M09 para 42,2 milhões de euros, um aumento explicado por uma combinação de despesas relacionadas com planos de acções (aprovados no 4T08) e do maior número médio de colaboradores, que também inclui os impactos resultantes da integração da TVTel e das operações da Parfitel, e da internalização de funções na sequência do processo de *spin-off*, tal como mencionado em Divulgações de Resultados anteriores, nomeadamente de funções de pessoal e administrativas.

Os **Custos Directos** reduziram-se em 2,6% nos 9M09, cifrando-se em 167,9 milhões de euros, devido, sobretudo, ao decréscimo dos custos de programação, que sofreram um impacto positivo com a previamente anunciada renegociação dos contratos de conteúdos com a SIC no 1T09, bem como da renegociação de outros contratos de conteúdos de longo prazo. Este declínio nos custos de programação foi parcialmente compensado pelo aumento dos custos de tráfego e de capacidade.

Os **Custos Comerciais** cresceram 36,2% nos 9M09 para 58,3 milhões de euros. Tal como em períodos anteriores, isto é reflexo da forte actividade comercial que tem impulsionado o crescimento líquido de RGUs. Para além disto, esta linha de custos é afectada pelo custo de mercadorias vendidas, que tem vindo a aumentar em virtude do aumento de vendas de equipamentos à crescente base de subscritores de serviços Mobile.

Os **Outros Custos Operacionais** aumentaram 6,6% para 136,1 milhões de euros nos 9M09. O principal impulsionador deste aumento foi o crescimento dos custos de serviço ao cliente e de manutenção e reparação, devido ao crescente número e complexidade dos serviços subscritos pela base de clientes.



3.4 Resultado Líquido

O **Resultado Consolidado Líquido** cifrou-se em 41,0 milhões de euros nos 9M09, representando um decréscimo anual de 19,5%. Este decréscimo deve-se ao nível de depreciações mais elevado, impulsionado por CAPEX relacionado com a adesão de clientes, que aumentou significativamente com a aceleração da penetração de equipamento terminal de *Triple Play* a partir do 3T08. O decréscimo do Resultado Consolidado Líquido é também explicado pelo crescimento dos encargos financeiros, em virtude do nível de Dívida Financeira Líquida mais elevado. Merece destaque o facto do Resultado Consolidado Líquido no 3T09 ter atingido os 11,9 milhões de euros, representando um crescimento anual de 21,8%.

As **Amortizações de Imobilizado Corpóreo e Incorpóreo** registaram um aumento anual de 47,0% nos 9M09 para 135,4 milhões de euros, em resultado da combinação do investimento operacional mais elevado em equipamento terminal de cliente, da depreciação de contratos de conteúdos de longo prazo e da depreciação do justo valor dos activos consolidados com a aquisição em Novembro de 2008 da TVTel e das operações da Parfitel.

O **Resultado Financeiro Líquido** nos 9M09 foi de (7,1) milhões de euros, o que compara com (17,4) milhões de euros nos 9M08. Os encargos com juros líquidos aumentaram 31,1% para 20,4 milhões de euros nos 9M09, impulsionados pelo forte aumento da dívida bruta média ao longo do último ano. Este aumento foi parcialmente compensado por um nível mais reduzido de custos em activos financeiros nos 9M09, que diminuíram aproximadamente 4 milhões de euros comparativamente com os 9M08 devido ao Resultado Líquido cumulativo da TVTel e da Parfitel em 2008, antes da sua consolidação nas contas da ZON. O Resultado Financeiro Líquido inclui também o impacto positivo da mais valia de 16,9 milhões de euros (antes de impostos) no 1T09, resultante da venda por parte da ZON da sua participação de 40% na Lisboa TV, detentora da SIC Notícias, o canal de notícias líder em Portugal, conforme divulgado no final de Fevereiro.

O **Imposto Sobre o Rendimento** foi de 14,5 milhões de euros nos 9M09, um decréscimo de 34,3% face aos 9M08.



4. CAPEX E CASH FLOW

4.1 CAPEX

Tabela 4.

| CAPEX (Milhões de Euros) | 3T08 | 3T09 | 3T09 / 3T08 | 9M08 | 9M09 | 9M09 / 9M08 |
|--|------|------|-------------|-------|-------|-------------|
| Infra-estrutura TV por Subscrição, Banda Larga e Voz | 21.1 | 25.8 | 22.5% | 49.9 | 66.5 | 33.4% |
| Equipamento Terminal | 15.5 | 24.5 | 57.9% | 35.1 | 68.6 | 95.7% |
| Outros | 5.2 | 2.4 | (52.5%) | 11.6 | 7.2 | (37.5%) |
| CAPEX Recorrente | 41.7 | 52.7 | 26.4% | 96.5 | 142.4 | 47.5% |
| Contratos de Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | n.a. | 0.4 | 0.6 | 47.8% |
| Outros Itens Não Recorrentes | 0.8 | 0.7 | (13.1%) | 10.7 | 1.0 | (90.6%) |
| CAPEX Total | 42.5 | 53.4 | 25.6% | 107.7 | 144.0 | 33.8% |

O **CAPEX Total** nos 9M09 ascendeu a 144,0 milhões de euros, ou 23,8% das Receitas de Exploração, representando um acréscimo de 33,8% face aos 9M08, que é explicado sobretudo pelo investimento significativo de 68,6 milhões de euros em equipamento terminal de aluguer, nomeadamente as novas ZON Boxes que são capitalizadas e depreciadas ao longo da sua vida útil média. Este CAPEX é totalmente variável e dependente do ritmo de crescimento de RGUs do período em questão. Apesar do facto do montante total ser relativamente elevado devido às fortes taxas de crescimento que se têm vindo a registar, o custo médio das caixas foi reduzido em 37% ao longo do último ano. Acresce ainda que a proporção de clientes que solicita a instalação das ZON Box sem PVR (cujo custo é menor) tem vindo a aumentar, diminuindo assim o nível absoluto de investimento.

O aumento de 33,4% no CAPEX de Infra-estrutura de TV por Subscrição, Banda Larga e Voz, para 66,5 milhões de euros é principalmente explicado pelo *upgrade* da rede através da implementação do Eurodocsis 3.0 e divisão de células.

Tabela 5.

| Cash Flow (Milhões de Euros) | 3T08 | 3T09 | 3T09 / 3T08 | 9M08 | 9M09 | 9M09 / 9M08 |
|---|--------|--------|-------------|---------|--------|-------------|
| EBITDA menos CAPEX | 20.5 | 16.8 | (18.2%) | 78.6 | 57.0 | (27.5%) |
| Ajustamentos feitos ao EBITDA | (1.0) | 0.0 | n.a. | (1.8) | 0.0 | n.a. |
| Itens Não Monetários Incluídos no EBITDA-CAPEX ⁽¹⁾ | 3.8 | 2.6 | n.a. | 9.4 | 10.2 | 8.7% |
| Varição do Fundo de Maneio | 5.9 | 14.5 | 145.9% | (64.9) | (37.7) | (41.8%) |
| Cash Flow Operacional | 31.2 | 33.9 | 8.6% | 23.1 | 29.4 | 27.5% |
| Juros Pagos (Líquidos) | (0.7) | (2.2) | 219.0% | (4.1) | (17.0) | n.a. |
| Impostos Sobre o Rendimento | (1.6) | (1.1) | (28.6%) | (3.3) | (3.3) | 0.3% |
| Contratos de Longo Prazo | (4.0) | (13.5) | 239.2% | (90.5) | (38.4) | (57.6%) |
| Aquisição de Acções Próprias | (31.9) | 0.0 | (100.0%) | (83.4) | 0.0 | (100.0%) |
| Dividendos | 0.0 | 0.0 | n.a. | (153.2) | (45.5) | (70.3%) |
| Alienações de Investimentos Financeiros | 0.0 | 0.0 | n.a. | 0.0 | 6.7 | n.a. |
| Outros Movimentos | (14.6) | (0.0) | n.a. | (26.2) | (1.2) | n.a. |
| Free Cash-Flow | (21.6) | 16.9 | n.a. | (337.6) | (69.3) | (79.5%) |

⁽¹⁾ Este item inclui essencialmente provisões *non-cash* incluídas no EBITDA.

Nota: Foram feitos ajustamentos às receitas de exploração e em linhas de custos para reflectir a renegociação, no 1T09, do contrato de conteúdos da SIC, ao abrigo do qual a ZON já não é responsável pela revenda dos canais de TV por Subscrição da SIC a outros operadores. Os ajustamentos pro-forma cumulativos relativos a 2008 resultaram numa redução de receitas de 3,7 milhões de euros, de 2,8 milhões de euros em custos, e de 0,9 milhões de euros no EBITDA.



4.2 Cash Flow Operacional

O **Cash Flow Operacional** aumentou 27,5% para 29,4 milhões de euros nos 9M09, em resultado do aumento de 9,0% do EBITDA para 201,0 milhões de euros, apesar do aumento de 33,8% do CAPEX para 144,0 milhões de euros e do investimento em fundo de maneiio de 37,7 milhões de euros. A Variação do Fundo de Maneio ascendeu a 14,5 milhões de euros no 3T09, sendo positivamente afectada pela reversão parcial de itens não estruturais do 2T09, como explicado na Divulgação de Resultados do 1S09.

4.3 Free Cash Flow

O **Free Cash Flow** foi negativo em 69,3 milhões de euros, o que compara com 337,6 milhões de euros negativos nos 9M08. Os itens que tiveram maior impacto na geração de Free Cash Flow nos 9M09, para além dos itens do Cash Flow Operacional acima mencionados, foram os pagamentos de dividendos no montante de 45,5 milhões de euros no 2T09, pagamentos *cash* relacionados com contratos de longo prazo de 38,4 milhões de euros, e o pagamento de juros líquidos no montante de 17,0 milhões de euros até final de Setembro de 2009.



5. BALANÇO CONSOLIDADO

Tabela 6.

| Balanço Consolidado (Milhões de Euros) | 2008 | 1S09 | 9M09 |
|--|---------|---------|----------------|
| Activo Corrente | 295.6 | 273.9 | 289.1 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 63.4 | 42.8 | 64.0 |
| Contas a Receber | 162.8 | 169.0 | 152.8 |
| Existências | 31.3 | 38.2 | 43.4 |
| Impostos a Recuperar | 25.2 | 10.4 | 11.1 |
| Custos Diferidos e Outros Activos Correntes | 12.9 | 13.6 | 17.7 |
| Activo não Corrente | 1,027.5 | 1,009.3 | 1,052.0 |
| Investimentos em Empresas Participadas | 6.0 | 1.4 | 1.5 |
| Activos Intangíveis | 372.8 | 339.9 | 365.6 |
| Activos Tangíveis | 468.0 | 504.2 | 526.5 |
| Activos por Impostos Diferidos | 57.7 | 46.2 | 45.8 |
| Outros Activos não Correntes | 123.0 | 117.5 | 112.6 |
| Total do Activo | 1,323.1 | 1,283.2 | 1,341.1 |
| Passivo Corrente | 597.4 | 455.8 | 502.1 |
| Dívida de Curto Prazo | 317.1 | 219.7 | 244.8 |
| Contas a Pagar | 181.1 | 151.8 | 155.2 |
| Acréscimos de Custos | 67.7 | 58.6 | 68.1 |
| Proveitos Diferidos | 5.0 | 3.8 | 5.0 |
| Impostos a Pagar | 14.3 | 8.3 | 14.8 |
| Provisões e Outros Passivos Correntes | 12.4 | 13.6 | 14.2 |
| Passivo Não Corrente | 533.9 | 652.0 | 652.9 |
| Dívida de Médio e Longo Prazo | 510.1 | 631.5 | 632.7 |
| Provisões e Outros Passivos não Correntes | 23.8 | 20.5 | 20.2 |
| Total do Passivo | 1,131.3 | 1,107.8 | 1,155.0 |
| Capital Próprio antes de Interesses Minoritários | 182.7 | 166.7 | 177.0 |
| Capital Social | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| Acções Próprias | (89.6) | (86.7) | (86.7) |
| Reservas e Resultados Transitados | 221.3 | 221.3 | 219.7 |
| Resultado Líquido | 47.9 | 29.1 | 41.0 |
| Interesses Minoritários | 9.0 | 8.7 | 9.1 |
| Capital Próprio | 191.7 | 175.4 | 186.1 |
| Total do Passivo e Capital Próprio | 1,323.1 | 1,283.2 | 1,341.1 |

5.1 Estrutura de Capital

À data de 30 de Setembro de 2009, a **Dívida Financeira Líquida** ascendia a 621,8 milhões de euros, representando um aumento de 12,5% quando comparada com o final de 2008, e um decréscimo marginal desde o final do 1S09, de 2,7%. O FCF acumulado negativo até final dos



9M09 no montante de 69,3 milhões de euros explica o aumento da Dívida Financeira Líquida Consolidada durante o decurso destes nove meses.

A dívida bancária bruta da ZON é representada por linhas de papel comercial, com uma maturidade média de 2,15 anos, e por acordos de *equity swap* utilizados para financiar o programa de recompra de acções, com um saldo de 83,8 milhões de euros no final dos 9M09. As linhas de papel comercial encontram-se todas negociadas com taxas de juro variáveis. Para se proteger contra futuras variações das taxas de juro, a ZON negociou operações de cobertura de taxas de juro no montante de 450 milhões de euros (aproximadamente 75% do total da Dívida Financeira Líquida), com maturidades entre 2 e 3 anos. As operações de cobertura encontram-se registadas no Balanço Consolidado pelo seu justo valor. Como consequência destes mecanismos de protecção de taxas de juro, a ZON logrou fixar o custo *all-in* de cerca de 75% da sua Dívida Financeira Líquida total, a uma média de cerca de 4%.

Adicionalmente, a ZON recebeu aprovação formal por parte do Banco Europeu de Investimento para um empréstimo a longo prazo no valor de 100 milhões de Euros com uma maturidade de 6 anos, o qual se destina a financiar o desenvolvimento da sua Rede de Nova Geração, nomeadamente, a ampliação da sua infra-estrutura de fibra, de forma a providenciar aos seus clientes um avançado serviço de Banda Larga de alta velocidade. Para além disto, a ZON assegurou recentemente duas emissões privadas de obrigações, num total de 70 milhões de euros, tirando partido de condições de financiamento favoráveis que lhe foram oferecidas. Com estes financiamentos assegurados, a ZON tem hoje uma posição de endividamento muito sólida, com excelentes condições financeiras. Os fundos correspondentes ao empréstimo do Banco Europeu de Investimento e às emissões de obrigações estarão disponíveis no 4T09, aumentando assim, significativamente, a maturidade média da dívida financeira da ZON, e eliminando todas as necessidades previsíveis de refinanciamento até meados de 2011.

O **Rácio de Alavancagem Financeira** (últimos 4 trimestres) aumentou para 77,0%, o que compara com 74,2% no final de 2008, e o rácio **Dívida Financeira Líquida / EBITDA** cifra-se em 2,4x, sendo que era de 2,3x no final de 2008 – um valor bastante inferior ao valor médio apresentado pelos seus pares. A Dívida Líquida Total também inclui compromissos com Contratos de Longo Prazo, que estão registados como passivo no Balanço Consolidado, dos quais os mais relevantes são os contratos de longo prazo de telecomunicações, *transponders* e conteúdos.

Tabela 7.

| Dívida Financeira Líquida (Milhões de Euros) | 2008 | 1S09 | 9M09 | 9M09 / 2008 |
|--|-------|-------|-------|-------------|
| Dívida de Curto Prazo | 287,0 | 205,2 | 204,8 | (28,6%) |
| Empréstimos Bancários e Outros | 282,6 | 200,9 | 200,1 | (29,2%) |
| Locações Financeiras | 4,5 | 4,3 | 4,7 | 5,7% |
| Dívida de Médio e Longo Prazo | 389,4 | 517,9 | 522,6 | 34,2% |
| Empréstimos Bancários | 385,9 | 510,0 | 510,0 | 32,2% |
| Locações Financeiras | 3,5 | 7,9 | 12,6 | 256,3% |
| Dívida Total | 676,4 | 723,1 | 727,4 | 7,5% |
| Caixa, Equivalentes de Caixa e Empréstimos Intra-Grupo | 123,9 | 84,4 | 105,6 | (14,8%) |
| Dívida Financeira Líquida | 552,5 | 638,8 | 621,8 | 12,5% |
| Rácio de Alavancagem Financeira ⁽¹⁾ | 74,2% | 78,5% | 77,0% | 2,7pp |
| Dívida Financeira Líquida / EBITDA | 2,3x | 2,5x | 2,4x | n.a. |

(1) Rácio de Alavancagem Financeira = Dívida Financeira Líquida / (Dívida Financeira Líquida + Capital Próprio)



6. ANEXO



ANEXO I

Tabela 8.

| Indicadores de Negócio ('000) | 1T08 | 2T08 | 3T08 | 4T08* | 1T09 | 2T09 | 3T09 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------|
| TV por Subscrição, Banda Larga e Voz | | | | | | | |
| Casas Passadas | 2.773,7 | 2.795,4 | 2.821,2 | 3.040,0 | 3.057,8 | 3.074,7 | 3.082,8 |
| Clientes de <i>Triple Play</i> | 107,3 | 153,3 | 193,4 | 275,4 | 339,9 | 391,0 | 435,9 |
| % Clientes Cabo com <i>Triple Play</i> | 9,8% | 13,9% | 17,6% | 23,4% | 28,9% | 33,2% | 36,9% |
| Subscritores ⁽¹⁾ dos quais | 1.560,5 | 1.557,0 | 1.539,1 | 1.613,5 | 1.595,4 | 1.591,4 | 1.594,7 |
| Pacote Digital "Funtastic" | 399,8 | 416,9 | 445,9 | 495,8 | 539,6 | 574,9 | 613,1 |
| Premium | 832,6 | 820,9 | 834,8 | 837,2 | 835,3 | 908,3 | 914,8 |
| Banda Larga | 415,9 | 430,8 | 451,0 | 519,0 | 546,1 | 572,6 | 594,4 |
| Voz Fixa | 138,6 | 203,8 | 253,9 | 346,6 | 419,4 | 478,6 | 529,2 |
| Mobile ⁽²⁾ | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,2 | 16,0 | 33,4 | 53,9 |
| RGUs ⁽³⁾ | 2.514,8 | 2.608,5 | 2.689,9 | 2.982,2 | 3.116,4 | 3.250,8 | 3.385,3 |
| RGUs por Subscritor (unidades) | 1,61 | 1,68 | 1,75 | 1,85 | 1,95 | 2,02 | 2,10 |
| ARPU Global | 31,6 | 31,8 | 32,0 | 32,4 | 32,7 | 33,6 | 34,0 |
| Adições Líquidas | | | | | | | |
| Clientes de <i>Triple Play</i> | 38,6 | 46,0 | 40,1 | 64,2 | 64,5 | 51,1 | 44,9 |
| Subscritores | 13,4 | (3,6) | (17,9) | (14,0) | (18,2) | (3,9) | 3,3 |
| Pacote Digital "Funtastic" | 17,7 | 17,1 | 29,0 | 50,0 | 43,7 | 35,3 | 38,2 |
| Premium | (8,0) | (11,7) | 13,9 | (4,8) | (1,9) | 73,0 | 6,5 |
| Banda Larga | 15,7 | 14,9 | 20,2 | 28,0 | 27,0 | 26,5 | 21,9 |
| Voz Fixa | 55,1 | 65,2 | 50,1 | 73,2 | 72,8 | 59,2 | 50,6 |
| Mobile | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 7,2 | 8,8 | 17,4 | 20,5 |
| RGUs | 101,9 | 93,7 | 81,4 | 144,4 | 134,2 | 134,4 | 134,5 |
| Exibição Cinematográfica | | | | | | | |
| Receitas por Espectador (Euros) | 4,1 | 4,0 | 4,2 | 4,2 | 4,3 | 4,4 | 4,6 |
| Bilhetes Vendidos | 2.199,5 | 1.508,6 | 2.346,1 | 2.234,8 | 1.950,1 | 1.729,6 | 2.228,6 |
| Salas (unidades) | 200 | 206 | 206 | 213 | 213 | 217 | 213 |

(1) Os números apresentados referem-se ao número total de clientes do serviço básico da ZON TV Cabo. Saliente-se que a ZON TV Cabo oferece vários serviços básicos, suportados em diversas tecnologias, direccionados para diferentes segmentos de mercado (doméstico, imobiliário e empresarial), com distinto âmbito geográfico (Portugal Continental e ilhas) e com um número variável de canais em cada pacote.

(2) Os Subscritores Mobile foram reexpressos no 2T09 de 29,7 mil para 33,4 mil.

(3) RGUs - Revenue Generating Units - corresponde à soma do número de subscritores dos serviços básicos de TV por Subscrição com o número de subscritores do Pacote Digital "Funtastic", de Banda Larga, de Voz Fixa e *Mobile*.

* 4T08 inclui aquisição da TVTel e operações da Parfitel.



ANEXO II

Tabela 9.

Demonstração de Resultados ⁽¹⁾

(Milhões de Euros)

| | 1T08 | 2T08 | 3T08 | 4T08 * | 1T09 | 2T09 | 3T09 |
|--|--------|---------|--------|---------|-------|---------|-------|
| Receitas de Exploração | 187.2 | 186.4 | 189.8 | 202.6 | 201.5 | 199.1 | 205.0 |
| TV por Subscrição, Banda Larga e Voz | 165.6 | 168.4 | 167.1 | 176.5 | 181.8 | 180.9 | 183.5 |
| Audiovisuais | 14.9 | 14.0 | 15.7 | 19.1 | 14.3 | 13.1 | 16.1 |
| Exibição Cinematográfica | 12.8 | 9.2 | 14.0 | 13.3 | 12.6 | 11.8 | 14.9 |
| Outros e Eliminações | (6.0) | (5.2) | (7.1) | (6.3) | (7.2) | (6.8) | (9.5) |
| Custos Operacionais, Excluindo Amortizações | 128.4 | 123.9 | 126.7 | 145.1 | 137.2 | 132.5 | 134.8 |
| Custos com Pessoal | 11.5 | 11.5 | 13.1 | 16.7 | 14.6 | 12.9 | 14.8 |
| Custos Directos dos Serviços Prestados | 59.4 | 56.9 | 56.0 | 58.8 | 56.2 | 53.7 | 58.0 |
| Custos Comerciais ⁽²⁾ | 13.2 | 14.5 | 15.1 | 26.3 | 18.7 | 20.4 | 19.3 |
| Outros Custos Operacionais | 44.3 | 41.0 | 42.5 | 43.3 | 47.8 | 45.6 | 42.7 |
| EBITDA ⁽³⁾ | 58.8 | 62.5 | 63.1 | 57.5 | 64.3 | 66.5 | 70.2 |
| Margem EBITDA | 31.4% | 33.5% | 33.2% | 28.4% | 31.9% | 33.4% | 34.3% |
| Amortizações | 27.0 | 29.4 | 35.7 | 48.4 | 46.0 | 39.8 | 49.6 |
| Resultado Operacional ⁽⁴⁾ | 31.9 | 33.1 | 27.3 | 9.2 | 18.3 | 26.7 | 20.6 |
| Outros Custos / (Proveitos) | 1.1 | 0.9 | (3.2) | 2.6 | (0.1) | 1.7 | (0.0) |
| EBIT (Res. Antes de Resultados Financeiros e Impostos) | 30.7 | 32.1 | 30.5 | 6.6 | 18.4 | 25.0 | 20.7 |
| Custos / (Ganhos) Financeiros Líquidos | 1.6 | 2.5 | 13.3 | 8.5 | (8.7) | 8.7 | 7.1 |
| Resultado Antes de Impostos e Interesses Minoritários | 29.1 | 29.6 | 17.2 | (1.9) | 27.1 | 16.4 | 13.5 |
| Imposto Sobre o Rendimento | (7.4) | (7.9) | (6.7) | (0.5) | (7.0) | (6.2) | (1.2) |
| Resultado das Operações Continuadas | 21.7 | 21.7 | 10.5 | (2.4) | 20.0 | 10.2 | 12.3 |
| Interesses Minoritários | (0.8) | (1.5) | (0.7) | (0.6) | (0.5) | (0.5) | (0.4) |
| Resultado Consolidado Líquido | 20.9 | 20.3 | 9.7 | (2.9) | 19.5 | 9.6 | 11.9 |
| CAPEX Total | 24.7 | 40.4 | 42.5 | 53.2 | 45.7 | 44.9 | 53.4 |
| Free Cash Flow | (54.4) | (261.6) | (21.6) | (162.5) | 27.6 | (113.9) | 16.9 |
| Dívida Financeira Líquida | 77.9 | 339.5 | 361.1 | 552.5 | 524.9 | 638.8 | 621.8 |

(1) Foram feitos ajustamentos às receitas de exploração e aos custos operacionais para reflectir a renegociação, no 1T09, do contrato de conteúdos da SIC, ao abrigo do qual a ZON já não é responsável pela revenda dos canais de TV por Subscrição da SIC a outros operadores. Os ajustamentos pro-forma cumulativos relativos a 2008 resultaram numa redução de receitas de 7,0 milhões de euros, de 5,2 milhões de euros em custos, e de 1,8 milhões de euros no EBITDA.

(2) Custos Comerciais incluem Comissões, Marketing e Publicidade e Custos das Mercadorias Vendidas.

(3) EBITDA = Resultado Operacional + Amortizações.

(4) Resultado Operacional = Resultado antes de Resultados Financeiros e Impostos + Custos com redução de efectivos + Imparidade do Goodwill ± Mais/Menos valias na Alienação de Imobilizado ± Outros Custos/Proveitos.

* 4T08 inclui aquisições da TVTel e operações da ParfiteL.



7. AVISO LEGAL

Com excepção dos dados históricos apresentados, o presente documento inclui algumas previsões e expectativas sobre a evolução futura dos negócios da sociedade e a sua situação económica e financeira que não envolvem qualquer garantia sobre resultados futuros. As previsões e expectativas aqui incluídas estão sujeitas a um conjunto de factores, riscos e incertezas que poderão provocar alterações substanciais nos pressupostos utilizados na elaboração de tais previsões ou nas expectativas e nas previsões aqui incluídas. Tais factores, riscos e incertezas incluem, entre outros, a contínua e crescente utilização pelos clientes dos serviços da sociedade, as evoluções tecnológicas, os efeitos da concorrência, as condições do sector das telecomunicações, as alterações na regulação, as condições económicas. As previsões sobre eventos futuros são naturalmente baseadas em expectativas actuais ou em opiniões razoáveis da gestão à data em que são produzidas. A ZON Multimédia não assume qualquer obrigação de actualizar a informação ou as previsões constantes deste documento nem de justificar as razões pelas quais os resultados reais venham a diferir dos planos, objectivos, estimativas, intenções, expressas ou implícitas nestas previsões. Este documento não é uma oferta para venda nem uma solicitação de uma oferta para compra de quaisquer valores mobiliários. A ZON Multimédia não está obrigada a submeter informação periódica junto da *Securities and Exchange Commission* ("SEC"), nos Estados Unidos da América, de acordo com o disposto na *Rule 12g3-2(b)* ao abrigo do *Securities Exchange Act of 1934*, na sua versão actualizada. O registo junto da SEC da excepção aplicável à ZON Multimédia corresponde ao n.º 82-5059. Ao abrigo desta excepção, a ZON Multimédia deve colocar no respectivo *website* versões ou sumários em língua Inglesa da informação que tenha divulgado ou esteja obrigada a divulgar ao mercado em Portugal, que tenha submetido ou esteja obrigada a submeter junto do mercado regulamentado *Eurolist by Euronext Lisbon* ou que tenha distribuído ou seja obrigada a distribuir aos titulares dos respectivos valores mobiliários.

8. CONTACTOS

Chief Financial Officer: José Pedro Pereira da Costa
Tel.: (+351) 21 799 88 19

Analistas/Investidores: Maria João Carrapato
Tel.: (+351) 21 782 47 25 / E-mail: ir@zon.pt

Imprensa: Paulo Camacho / Irene Luís
Tel.: (+351) 21 782 48 07 / E-mail: comunicacao.corporativa@zon.pt

Conference call agendada para as 12h00

Conference ID: 41942812

Número grátis Portugal: 800 819 108

UK Standard International: +44 (0) 1452 586 513

Encore Replay Access Number: 41942812#

International Dial In: +44 (0) 1452 550 000

UK Dial In: 0800 953 1533

USA Dial In: 1 866 247 4222