

## Disclaimer

The reports published on this website (<http://www.caixabi.pt>) have been prepared by Caixa - Banco de Investimento, SA. The information upon which these reports were based has been obtained from sources that we believe to be reliable, but we do not guarantee that it is accurate or complete.

No part of these documents may be (i) copied or duplicated by any form or means, or (ii) redistributed without the prior written consent of Caixa - Banco de Investimento, SA.

The analysts responsible for these reports have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views by CaixaBI.

At any time Caixa Geral de Depósitos, CaixaBI's parent company, or any affiliated companies (or employees) may have a position subject to change in these securities.

There are no pre-established policies regarding frequency, change or update in recommendations issued by Caixa Banco de Investimento, SA and the same applies to our coverage policy.

Opinions in these reports are subject to change without notice. These documents is for your private information, and is not to be constructed as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer or solicitation would be illegal. Any opinion or recommendation contained herein and in the investments to which they refer may not be appropriate for investors due to their specific financial position or investment targets.

Investors should also note that income from the securities mentioned in these reports, if any, may fluctuate and that each security's price or value may rise or fall. Thus, investors may receive back less than initially invested. Past performance is not a guarantee for future performance. CaixaBI or other companies in the Caixa Geral de Depósitos Group accepts no liability of any type for any indirect or direct loss arising from the use of this report.

Caixa - Banco de Investimento, SA or other companies in the Caixa Geral de Depósitos Group have participated in the last months as underwriter and/or placer in public share offerings of the following companies: Efacec, Fisipec, Novabase, Galp Energia, Portucel, Martifer, REN, EDP, BCP, EDP Renováveis (CaixaBI was one of the joint Global Coordinators and joint Bookrunner in the initial public offering of EDP Renováveis), BES (CaixaBI was appointed as one of co-leads of the rights issue of BES), Santander Brasil (CaixaBI was appointed as one of co-manager in the initial public offering of Banco Santander Brasil) and Capital increase of CCR.

CGD Group (CGD and CaixaBI) has part of consortium with a view to submitting bids for Public Private Partnerships (PPP's) tenders for the design, construction, financing, maintenance and availability of high speed railways linking Lisbon and Madrid, Lisbon and Porto and Porto and Vigo.

CGD Group has part of consortium with a view to submitting bids for New Lisbon Airport.

Within the last months, Caixa Banco de Investimento provided investment banking services to: Altri, Banif, BCP, BES, BPI, Brisa, Cimpor, Cofina, Corticeira Amorim, EDP, EDP Renováveis, Galp Energia, Ibersol, Impresa, Inapa, Jerónimo Martins, Media Capital, Mota Engil, Novabase, Orey Antunes, Portucel, Portugal Telecom, Zon Multimédia, Ramada Investimentos, Reditus, SAG Gest, Semapa, Soares da Costa, Sonaecom, Sona Indústria, Sona, Sumol + Compal, Teixeira Duarte, Martifer, REN and Sona Capital.

CGD group has more than 95% of Caixa – Banco de Investimento, SA share capital and the Portuguese State has 100% of CGD share capital.

Furthermore, Caixa - Banco de Investimento, SA, or other affiliated companies of Caixa Geral de Depósitos Group, does and seeks to provide investment banking or other services to the companies referred in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of research.

One member of CaixaBI's board is non-executive member of Portugal Telecom's board.

Two members of Caixa Geral de Depósitos board are a non-executive member of Portugal Telecom's board.

One member of Caixa Geral de Depósitos board is a non-executive member of Zon Multimédia board.

One member of CaixaBI's board is a non-executive member of Zon Multimédia board.

One member of Caixa Geral de Depósitos board is a non-executive member of Cimpor board.

One member of CaixaBI's board is a non-executive member of Cimpor board.

One member of Caixa Geral de Depósitos board is a non-executive member of EDP board.

One member of CGD board is non-executive member of EDP Renováveis Board.

One member of CaixaBI sole auditor is president of Sumol+Compal sole auditor.

One member of CaixaBI board is member of Vista Alegre Atlantis remuneration committee.

One member of CGD board is member of REN remuneration committee.

One member of Caixa Seguros e Saude board is member of Portugal Telecom remuneration committee.

One member of CGD board is member of EDP general supervisory board.

CaixaBI is liquidity provider for Orey Antunes, Cofina, Altri, Inapa, Reditus, Martifer, Soares da Costa and Ibersol.

The activity of Caixa Banco de Investimento is supervised by Banco de Portugal (BoP) and Comissão de Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

The share price mentioned in the reports is the close price of the indicated day.

Caixa Geral de Depósitos group has qualified participations in the following companies: Banco Comercial Português (BCP), Cimpor, Energias de Portugal (EDP), Portugal Telecom (PT), Zon Multimédia, Vista Alegre Atlantis, REN and Sumol+Compal.

Caixa Geral de Depósitos group has non qualified but relevant participations in the following companies: Altri, BES, BPI, Brisa, Cofina, EDP Renováveis, Galp Energia, Finibanco, Ibersol, Impresa, Jerónimo Martins, Martifer, Mota Engil, Novabase, Portucel, Ramada Investimentos, Soares da Costa, Sonae Industria, Semapa, Sonae SGPS, Sonaecom, Sonae Capital and Teixeira Duarte.

Portuguese State (Parpublica) has qualified participations in the following companies: EDP, Inapa, Galp Energia and REN.

Portuguese State (Parpublica) has non qualified but relevant participations in the following companies: Portugal Telecom and Zon Multimédia.

CaixaBI reports (equity research reports) are available in our website [www.caixabi.pt](http://www.caixabi.pt) by request.

#### Recommendation System:

Since 18 October 2004, the Members of ESN are using an Absolute Recommendation System (before was a Relative Recommendation System) to rate any single stock under coverage. Since 4 August 2008, the ESN Rec. System has been amended, with a time horizon of 12 months (it was 6 months) and a new rating scale as follows. Caixa Banco de Investimento is a Member of ESN, therefore uses the same Recommendations System of ESN. The ESN Recommendation System is Absolute. It means that each stock is rated on the basis of a total return, measured by the upside potential (including dividends) over a 12 months time horizon.

The ESN spectrum of recommendations (or ratings) for each stock comprises 5 categories: Buy, Accumulate (or Add), Hold, Reduce and Sell (in short: B, A, H, R, S).

Meaning of each rating or recommendation:

- Buy: the stock is expected to generate a total return of over 20% during the next 12-month time horizon;
- Accumulate: the stock is expected to generate a total return of 10% to 20% during the next 12-month time horizon;
- Hold: the stock is expected to generate a total return of 0% to 10% during the next 12-month time horizon;
- Reduce: the stock is expected to generate a total return of 0 to -10% during the next 12-month time horizon;
- Sell: the stock is expected to generate a total return below -10% during the next 12-month time horizon;
- Rating Suspended: the rating is suspended due to a capital operation (take-over bid, SPO, ...) where the issuer or a related party of the issuer is or could be involved or to a change of analyst covering the stock;
- Not Rated: there is no rating for a company being floated (IPO) by the issuer or a related party of the issuer.

#### Caixa Banco de Investimento, Investment ratings

	Companies Covered	Investment Banking Clients
	Recommendation during last 12 months (Article 12-C, 5, a) of the Portuguese Securities Code) (% of Total)	Recommendation during last 12 months (Article 12-C, 5, b) of the Portuguese Securities Code)
	Until Jun-10	Until Jun-10
Buy	43%	43%
Accumulate	11%	11%
Hold	8%	8%
Reduce	0%	0%
Sell	1%	1%
Under revision / not rated / rating suspended	38%	38%
<i>% of Total</i>		100%

Source: CaixaBI

Note: In order to obtain more relevant information investors should read the information included in each report.

Lisbon, 08 of July of 2010

CaixaBI - Rua Barata Salgueiro, nº 33 - 1269-057 Lisbon – Portugal

[www.caixabi.pt](http://www.caixabi.pt)

## Disclaimer

Os relatórios publicados / divulgados no sítio da internet do Caixa - Banco de Investimento, SA (<http://www.caixabi.pt>) foram preparados pelo Caixa - Banco de Investimento, SA. A informação aqui contida é baseada em dados disponíveis ao público, obtidos a partir de fontes consideradas fidedignas, apesar de não existirem garantias integrais de que esses dados estão completos e são verdadeiros.

Estes documentos ou parte dos mesmos não poderão ser (i) copiados ou duplicados por qualquer forma ou meios, ou (ii) distribuídos sem o prévio consentimento escrito do Caixa - Banco de Investimento SA.

Os analistas responsáveis por estes relatórios não recebem e não virão a receber qualquer compensação, directa ou indirecta, em função da recomendação expressa no mesmo pelo CaixaBI.

Em qualquer momento a Caixa Geral de Depósitos, o CaixaBI ou outra empresa do grupo (ou os seus empregados) poderão ter uma participação, sujeita a possíveis alterações, nos valores mobiliários emitidos pelas empresas analisadas.

Não existe uma política pré estabelecida de frequência de cobertura, alterações ou actualizações das recomendações emitidas pelo Caixa - Banco de Investimento, SA.

As opiniões contidas nestes relatórios poderão ser alteradas sem aviso prévio. Estes documentos são privados e estritamente confidenciais, não constituindo uma oferta para comprar ou vender qualquer activo financeiro, nem poderá ser entendido como uma solicitação para comprar ou vender qualquer activo onde essa pratica possa ser ilegal.

Qualquer opinião ou recomendação contida nestes relatórios e os investimentos aos quais o mesmo se refere poderão não ser apropriados para determinados investidores devido à sua posição financeira e aos seus objectivos de investimento.

Os investidores deverão ter em conta que os rendimentos dos valores mobiliários mencionados nestes relatórios, caso existam, poderão variar e que o preço dos mesmos poderá subir ou descer. Desta forma, os investidores poderão receber menos do que inicialmente investido. Performance passada não constitui garantia de performance futura. O Caixa Banco de Investimento ou qualquer outra empresa do grupo Caixa Geral de Depósitos não aceita nenhuma responsabilidade de qualquer tipo, directa ou indirecta, derivada das perdas que poderão surgir devido à utilização da informação contida neste relatório.

O Caixa - Banco de Investimento, SA ou outra empresa do grupo Caixa Geral de Depósitos participou nos últimos meses em consórcios para a assistência ou operações de colocação em mercado de capitais para as seguintes empresas: Efacec, Fisipe, Novabase, Galp Energia, Portucel, Martifer, REN, EDP, BCP, EDP Renováveis (o CaixaBI foi um dos coordenadores globais e bookrunner da oferta pública inicial de ações da EDP Renováveis), BES (o CaixaBI foi mandatado como um dos co-lead da operação de aumento de capital do BES), Santander Brasil (o CaixaBI foi um dos co-manager da oferta pública inicial de ações do Santander Brasil) e aumento de capital da CCR.

O Grupo Caixa Geral de Depósitos (CGD e CaixaBI) está integrado num consórcio que pretende apresentar proposta para os concursos relacionados com as PPP's para a concessão do projecto, construção, financiamento, manutenção e disponibilização das linhas de alta velocidade ferroviária entre Lisboa e Madrid, Lisboa e Porto e Porto e Vigo.

O Grupo Caixa Geral de Depósitos está integrado num consórcio que pretende apresentar proposta para os concursos relacionados com a construção do novo Aeroporto de Lisboa.

Nos últimos doze meses o Caixa Banco de Investimento prestou serviços bancários de investimento às seguintes empresas: Altri, Banif, BCP, BES, Brisa, Cimpor, Cofina, Corticeira Amorim, EDP, EDP Renováveis, Galp Energia, Ibersol, Impresa, Inapa, Jerónimo Martins, Media Capital, Mota Engil, Novabase, Orey Antunes, Portucel, Portugal Telecom, Zon Multimédia, Reditus, Ramada Investimentos, SAG Gest, Semapa, Soares da Costa, Sonaecom, Sonae Indústria, Sonae, Sumolis (agora Sumol+Compal), Teixeira Duarte, Martifer, REN e Sonae Capital.

O Caixa Banco de Investimento ou outra empresa do grupo Caixa Geral de Depósitos, poderá ter prestado e procura prestar serviços bancários de investimento às empresas referidas nestes relatórios. Assim, os investidores poderão considerar a possibilidade de existir conflitos de interesse que poderão afectar a objectividade do research.

O Grupo CGD detém uma participação superior a 95% no capital social e direitos de voto do Caixa Banco de Investimento, enquanto que o capital da CGD é detido integralmente pelo Estado Português.

Um membro do Conselho de Administração do Caixa Banco de Investimento é membro não executivo do Conselho de Administração da Portugal Telecom.

Dois membros do Conselho de Administração da Caixa Geral de Depósitos são membros não executivos do Conselho de Administração da Portugal Telecom.

**CaixaBI - Rua Barata Salgueiro, nº 33 - 1269-057 Lisbon – Portugal**

**[www.caixabi.pt](http://www.caixabi.pt)**

Um membro do Conselho de Administração da Caixa Geral de Depósitos é membro não executivo do Conselho de Administração da Zon Multimédia.

Um membro do conselho de Administração do Caixa - Banco de Investimento é membro não executivo do Conselho de Administração da Zon Multimédia.

Um membro do Conselho de Administração da Caixa Geral de Depósitos é membro não executivo do Conselho de Administração da Cimpor.

Um membro do conselho de Administração do Caixa Banco de Investimento é membro não executivo do Conselho de Administração da Cimpor.

Um membro do Conselho de Administração da Caixa Geral de Depósitos é membro não executivo do Conselho de Administração da EDP.

Um membro do Conselho de Administração da Caixa Geral de Depósitos é membro não executivo do Conselho de Administração da EDP Renováveis.

Um membro do Conselho Fiscal do CaixaBI é presidente do Conselho Fiscal da Sumol+Compal.

Um membro do Conselho de Administração do CaixaBI é membro da Comissão de Vencimentos da Vista Alegre Atlantis.

Um membro do Conselho de Administração da CGD é membro da Comissão de Vencimentos da REN.

Um membro do Conselho de Administração da Caixa Seguros e Saúde é membro da Comissão de Vencimentos da Portugal Telecom

Um membro do Conselho de Administração da Caixa Geral de Depósitos é membro do Conselho Geral e de Supervisão da EDP.

O Caixa Banco de Investimento realizou um contrato de promoção de liquidez das acções emitidas pelas seguintes empresas: Altri, Cofina, Inapa, Orey Antunes, Redítus, Martifer, Soares da Costa e Ibersol.

A actividade do Caixa Banco de Investimento é supervisionada pelo Banco de Portugal (BoP) e pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

O(s) preço(s) do(s) valor(es) mobiliários mencionados no relatório referem-se às cotações de fecho do dia indicado.

O grupo Caixa Geral de Depósitos detém participações qualificadas nas seguintes empresas: Banco Comercial Português (BCP), Cimpor, Energias de Portugal (EDP), Portugal Telecom (PT), Zon Multimédia, Vista Alegre Atlantis, REN e Sumol+Compal.

O Grupo Caixa Geral de Depósitos não detém participações qualificadas, mas detém participações materialmente relevantes nas seguintes empresas: Altri, Banif, BES, BPI, Brisa, Cofina, EDP Renováveis, Galp Energia, Finibanco, Ibersol, Impresa, Jerónimo Martins, Martifer, Mota Engil, Novabase, Portucel, Ramada Investimentos, Soares da Costa, Sonae Industria, Semapa, Sonae, Sonaecom, Sonae Capital e Teixeira Duarte.

O Estado português através da Parpublica detém participações qualificadas nas seguintes empresas: EDP, Inapa, Galp Energia e REN.

O Estado português através da Parpublica não detém participações qualificadas, mas detém participações materialmente relevantes nas seguintes empresas: Portugal Telecom e Zon Multimédia.

Os relatórios de Equity Research produzidos pelo CaixaBI estão disponíveis no sítio da internet [www.caixabi.pt](http://www.caixabi.pt), por solicitação.

#### **Sistema de recomendações:**

Desde 18 de Outubro de 2004, os membros da ESN utilizam um sistema de recomendações absoluto. Tal quer dizer que a recomendação para cada empresa (ou valor mobiliário) é obtida tendo em conta o retorno esperado (incluindo dividendos) para um horizonte temporal de doze meses. O Caixa Banco de Investimento enquanto membro da ESN utiliza o mesmo sistema de recomendações da ESN. Desde o dia 4 de Agosto de 2008 o sistema de recomendações da ESN foi alterado de forma a considerar um horizonte temporal de 12 meses e uma escala em abaixo apresentada.

O sistema de recomendações da ESN está dividido em cinco categorias, que são: Buy (Comprar); Accumulate ou Add (Acumular); Hold (Manter); Reduce (Reduzir) e Sell (Vender).

Cada recomendação tem o seguinte significado:

- Buy (Comprar) - É esperado que as acções da empresa apresentem um retorno superior a 20% num horizonte temporal de 12 meses;
- Accumulate (Acumular) - É esperado que as acções da empresa apresentem um retorno entre 10% e 20% num horizonte temporal de 12 meses;
- Hold (Manter) - É esperado que as acções da empresa apresentem um retorno entre 0% e 10% num horizonte temporal de 12 meses;
- Reduce (Reduzir) - É esperado que as acções da empresa apresentem um retorno entre 0% e -10% num horizonte temporal de 12 meses;

**CaixaBI - Rua Barata Salgueiro, nº 33 - 1269-057 Lisbon – Portugal**

- Sell (Vender) - É esperado que as acções da empresa apreseem um retorno inferior a -10% num horizonte temporal de 12 meses;
- Rating Suspended: A recomendação encontra-se suspensa na sequência da realização de operações envolvendo a empresa ou os títulos da empresa (take-over bid, SPO, ...) e em que a instituição possa estar envolvida ou ter interesse na realização da mesma;
- Not Rated: não existe recomendação para uma empresa que irá realizar uma operação de dispersão de capital inicial ou adicional.

**Recomendações do Caixa Banco de Investimento**

	<b>Empresas Cobertas</b>	<b>Cientes Banca de Investimento</b>
	Recomendações nos últimos 12 meses (alínea a) do nº5 do Art.12º-C do CVM)	Recomendações nos últimos 12 meses (alínea b) do nº5 do Art.12º-C do CVM)
	<b>(% do Total)</b>	
	<b>Até Jun-10</b>	<b>Até Jun-10</b>
Buy	43%	43%
Accumulate	11%	11%
Hold	8%	8%
Reduce	0%	0%
Sell	1%	1%
Under revision / not rated / rating suspended	38%	38%
<i>% do Total</i>		100%

Fonte: CaixaBI

Nota: Para obter mais elementos relevantes deve consultar a informação constante de cada relatório.

Lisboa, 08 de Julho de 2010