

# Projeto Ocean

## APRESENTAÇÃO AOS DETENTORES DE BONDS

6 de junho de 2016

Discussão de Acordo Confidencial Sujeito a FRE 408  
Informação Confidencial Sujeita ao Compromisso de Confidencialidade  
Material Contém Informações de Conhecimento Não Público.

# Tópicos Preliminares Para Discussão

## Objetivos da Reestruturação

- > Estrutura de capital de tamanho adequado
- > Posicionar Companhia para consolidação da indústria

## Consideração Disponível

- > Dívida garantida
- > Capital Social

## Momento

- > Requisitos mínimos de liquidez
- > Consumo atual de caixa
- > Maturidade de Julho de 2016

## Mecanismos de Execução

- > Extrajudicial
- > RJ / EJ

## Tratamento de Credores

- > Bancos / Bonds
- > Credores não financeiros

## Próximos Passos

I	Sumário Executivo	4
II	Proposta de Troca	8

# I. Sumário Executivo

# Visão Geral

Oi S.A., em conjunto com suas subsidiárias (“Oi” ou a “Companhia”), manteve assessores para auxiliar nas questões relativas a estrutura de capital e liquidez. A proposta que segue reflete o desejo da Companhia de reduzir materialmente a alavancagem, e ao mesmo tempo oferecendo contrapartida aceitável aos participantes da troca.

## Observações Preliminares

> A Companhia está com uma alavancagem significativamente superior aos seus concorrentes industriais

- Dívida Total/2016E EBITDA de 6.9x
- Alavancagem dos concorrentes globais varia de ~2.5x a ~3.5x, enquanto concorrentes brasileiros têm alavancagem inferior a 1.0x

> **Fluxo de Caixa atual não é sustentável**

- Fluxo de Caixa acumulado após juros (antes da amortização) de 2016-2018 está previsto como negativo em R\$7.0 bilhões

> Além disso, a Companhia enfrenta requerimentos de amortização de curto prazo significativos / vencimento de dívidas

- R\$10.1 bilhões em 2016
- R\$8.4 bilhões em 2017
- R\$7.3 bilhões em 2018

> Como resultado da situação financeira da Companhia, bem como das condições gerais no Brasil, a Oi não é capaz de obter novo capital.

# Visão Geral (continuação)

## Ganhos

- > Apesar de seus desafios atuais, a Oi está bem posicionada para se beneficiar da consolidação da indústria
- > A fim de alcançar melhorias no plano de negócios, a Companhia deve abordar questões de estrutura de capital de curto prazo
- > Os credores devem ser favoráveis a uma transação que melhore a viabilidade da Companhia e aumente o valor do empreendimento

## Objetivos Para a Proposta

- > Proporcionar à Companhia uma estrutura de capital sustentável
- > Tratar preocupações relativas à estrutura de capital structure e liquidez em uma única transação
- > Incentivar a participação de todos os credores financeiros na estrutura de capital da Companhia
- > Posicionar melhor a Companhia para executar planos de negócios e estratégicos alternativas de longo prazo
- > Proporcionar flexibilidade para buscar futuras transações estratégicas
- > Evitar o processo de recuperação judicial

A seguinte proposta de troca extrajudicial destina-se a endereçar os desafios de estrutura de capital e de liquidez enfrentados pela Oi, mantendo a Companhia fora de um processo judicial brasileiro.

# Previsão de Liquidez Atual

(Em milhões de reais (exceto se previsto de outra forma))

	Trimestre Final				PA 2016	PA 2017	PA 2018
	3/31/16	6/30/16	9/30/16	12/31/16			
EBITDA Habitual	\$1.581	\$1.648	\$1.764	\$2.011	\$7,005	\$7.768	\$8.580
Despesas de Capital	(1.514)	(1.277)	(1.264)	(1.203)	(5,259)	(5.178)	(5.100)
Licenças 3G/4G	-	(632)	-	(3)	(636)	(4)	(4)
Mudança no Capital de Giro	(1.023)	(385)	(73)	(27)	(1,509)	(1.035)	(857)
<b>Fluxo de Caixa Livre em Operação</b>	<b>(956)</b>	<b>(646)</b>	<b>427</b>	<b>777</b>	<b>(398)</b>	<b>1.552</b>	<b>2.618</b>
Tributário & Jurídico	(311)	(324)	(279)	(315)	(1,229)	(1.231)	(1.337)
Dividendos obrigatórios	-	(35)	-	(35)	(70)	(70)	(70)
Fluxos de Caixa não obrigatórios <sup>(1)</sup>	(50)	(200)	-	145	(105)	2.317	(483)
<b>Pré financiamento de Fluxo de Caixa</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>148</b>	<b>572</b>	<b>(1,802)</b>	<b>2.568</b>	<b>728</b>
<b>Total de Juros de Caixa</b>	<b>(651)</b>	<b>(1.243)</b>	<b>(432)</b>	<b>(857)</b>	<b>(3,183)</b>	<b>(3.038)</b>	<b>(2.277)</b>
<b>Fluxo de Caixa após juros</b>	<b>(1.968)</b>	<b>(2.449)</b>	<b>(284)</b>	<b>(285)</b>	<b>(4,986)</b>	<b>(469)</b>	<b>(1.549)</b>
<b>Amortizações&amp;Vencimentos</b>							
Vencimentos de Bonds USD	-	-	-	-	-	-	-
Vencimentos de Bonds EUR	(2.298)	-	(1.013)	-	(3.311)	(5.128)	(3.195)
Vencimentos de Bonds BRL	(33)	-	(1.055)	(783)	(1.871)	(783)	(791)
Amortização de outras unidades	(3.383)	(576)	(424)	(404)	(4.788)	(2.535)	(3.355)
<b>Total Amortizado</b>	<b>(5.714)</b>	<b>(576)</b>	<b>(2.492)</b>	<b>(1.188)</b>	<b>(9.971)</b>	<b>(8.446)</b>	<b>(7.341)</b>
Contratos de Hedge	-	(486)	33	(106)	(559)	(174)	(11)
Caixa utilizado na Troca	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fluxo de Caixa Total</b>	<b>(7.682)</b>	<b>(3.511)</b>	<b>(2.743)</b>	<b>(1,579)</b>	<b>(15.516)</b>	<b>(9.089)</b>	<b>(8.901)</b>
Caixa Inicial	16.826	8.527	5.016	2.273	16.826	694	(8.395)
Mudança no Caixa	(8.299)	(3.511)	(2.743)	(1,579)	(16.132)	(9.089)	(8.901)
<b>Caixa Final (necessidade de financiamento)</b>	<b>8.527</b>	<b>5.016</b>	<b>2.273</b>	<b>694</b>	<b>694</b>	<b>(8.395)</b>	<b>(17.296)</b>
<b>Estatísticas de Crédito</b>							
Dívida Total <sup>(2)</sup>	48.546	48.242	48.393	47,040	47.040	46.616	48.805
Dívida Líquida <sup>(2)</sup>	40.019	43.226	46.120	46,346	46.346	46.616	48.805
Dívida Total / EBITDA	7.1x	7.2x	7.2x	6.7x	6.7x	6.0x	5.7x
Dívida Líquida/ EBITDA	5.8x	6.4x	6.8x	6.6x	6.6x	6.0x	5.7x
EBITDA / Juros de Caixa <sup>(2)</sup>				2.2x	2.2x	2.3x	2.4x
(EBITDA - Capex) / Juros de Caixa <sup>(2)</sup>				0.5x	0.5x	0.8x	1.0x
<b>Memo:Juros Totais</b>	<b>(651)</b>	<b>(1.243)</b>	<b>(432)</b>	<b>(857)</b>	<b>(3.183)</b>	<b>(3.410)</b>	<b>(3.608)</b>

> O status quo não é sustentável

> Dada a dimensão e complexidade da Companhia, entendemos que não é aconselhável que o caixa esteja abaixo de R\$5 bilhões, sem a clareza sobre uma solução para a estrutura de capital

> O status quo presume 6 meses de suspensão de amortização (*standstill*) do BNDES e BB a partir de 25 de maio.

(1) 2018 inclui uma única saída de R\$ 400 milhões do caixa, associada a uma opção de venda sobre um financiamento extrapatrimonial.

(2) Balanços e proporções da dívida incluem o impacto da necessidade de financiamento tratados como dívida incrementais e pagando juros de caixa de 9,2% . A dívida total é o líquido da cobertura dos contratos.

## II. Proposta de Troca

Discussão de Acordo Confidencial Sujeito a FRE 408  
Informação Confidencial Sujeita ao Compromisso de Confidencialidade  
Material Contém Informações de Conhecimento Não Público.

# Visão Geral da Proposta de Troca

## É oferecido aos bancos e ECAs proposta de estender vencimentos

- > Existem 4 tipos diferentes de dívida bancária com o tratamentos diferentes conforme o caso:
  - Compromissos existentes para dinheiro novo
  - Dívida CRI
  - Dívida garantida
  - Dívida não garantida
- > O tratamento é explicado nas páginas seguintes

## São oferecidas dívidas de retoma e capital a preço de prêmio de mercado aos Detentores de Bonds

- > O valor total oferecido a preço de prêmio de mercado à negociações comerciais (cerca de 12 % -15% acima do preço de mercado)
  - Inclusive de proposta prêmio antecipada
- > Consideração será na forma de:
  - 50% de dívida de devolução
  - 50% de capital próprio
- > Termos de dívida de retoma explicado nas páginas seguintes

## Bonds de varejo PTIF

- > Devido a situação de varejo destes bonds e a regulamentação da CMVM, estes bonds não podem ser incluídos na oferta de troca de forma tempestiva
- > Discussões em curso com CMVM em relação à compra de títulos de varejo com um desconto
- > Simultaneamente a troca de outros bonds, a Companhia buscará uma oferta em dinheiro para estas bonds de varejo com um descontos a par

# Offer to Banks

<b>Categoria Bancária</b>	<b>Valores Impactados</b>	<b>Tratamento</b>	<b>Racional</b>
Compromissos existentes para dinheiro novo	> R\$2.418mm	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Nenhuma modificação para amortização, prazos ou juros</li> <li>&gt; Também será oferecido mesmo tratamento que a dívida não garantida</li> </ul>	> Credores com compromissos existentes para novos créditos não são afetados pela transação
Dívida CRI	> R\$1.356mm	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Mínimo de 4 anos de extensão amortizada, paga em partes iguais entre 2020-2022</li> <li>&gt; Mínimo de 4 anos de Interesse de caixa adiada via PIK /competência/férias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Necessária para manter o status de isenção fiscal (mapa 4)</li> <li>&gt; Ajustes adicionais poderiam resultar em uma outra reivindicação para a Oi</li> </ul>
Dívida garantida	> R\$3.518mm	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Mínimo de 6 anos de amortização e extensão de vencimento</li> <li>&gt; Juros de valores pagos</li> </ul>	> Os juros pagos em dinheiro devido à existência de garantia
Dívida não garantida	> R\$9.567mm	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Mínimo de 4 anos de amortização e extensão de vencimento</li> <li>&gt; Mínimo de 4 anos de Interesse de caixa adiada via PIK /competência/férias</li> </ul>	> Ambas, amortização e juros serão isentados devido ao status de insegurança
<b>Dívida Total</b>	<b>&gt; Dívida total impactada: R\$16.860mm</b>		

# Oferta aos ECAs

**Em complemento aos termos detalhados na página anterior, os bancos e as ECA são convidados a:**

- > Conceder uma dispensa temporária de promessa negativa condicionada a uma troca bem sucedida
- > Concordar com uma paralisação sobre os direitos de aceleração até a expiração da oferta de troca

# Ofeta para Bonds: Visão Geral

Prazo	Tratamento
Síntese	> Troca de Bonds por nova dívida garantida e capital da Oi S.A.
Troca de Bonds	> R\$10,0 bilhões de bonds emitidos na Oi S.A. > R\$7,3 bilhões de bonds emitidos na Oi Brasil Holdings Coöpertief U.A. (Coöp) > R\$14,3 bilhões de bonds emitidos na Portugal Telecom International Finance B.V. (PTIF)
Contraprestação da Troca	> R\$8,8 bilhões de contraprestação, composta por: <ul style="list-style-type: none"><li>• R\$4,4 bilhões de Novas Notas Garantidas</li><li>• R\$4,4 bilhões de Novo Capital</li></ul>
Novas Notas Garantidas	> R\$1,1 bilhões 6.375% EUR notas com vencimento 2021 > R\$1,4 bilhões 7.25% EUR notas com vencimento 2023 > R\$1,3 bilhões 7.5% USD notas com vencimento 2021 > R\$0,6 bilhões n 8.375% USD notas com vencimento 2023 > Prazos individuais na página seguinte
Novo capital	> R\$4,4 bilhões > Preço de emissão é o maior de: <ul style="list-style-type: none"><li>• 5 dias volume- preço médio ponderado antes do fechamento</li><li>• 90 dias volume-preço médio ponderado antes do fechamento</li><li>• Momento da determinação do preço sujeito a análise jurídica em curso</li></ul>

# Oferta por Bonds: Prazos da Novas Notas Garantidas

Nota	Notas de Troca	Principais Prazos
R\$1,1 bilhão 6,375% EUR Notas com vencimento 2021	> PTIF EUR Notas com vencimento 2017- 2018 <sup>(1)</sup> > Oi Senior EUR Notas com vencimento 2017	> Vencimento: 31 de dezembro de 2021
R\$1,4 bilhão 7,25% EUR Notas com vencimento 2023	> PTIF EUR Notas com vencimento 2019- 2025 > Coöp Notas com vencimento 2021	> Vencimento: 31 de dezembro de 2023
R\$1,3 bilhão 7,5% USD Notas com vencimento 2021	> Oi Senior BRL Notas com vencimento 2016 > Oi Senior USD Notas com vencimento 2019-2020	> Vencimento: 31 de dezembro de 2021
R\$0,6 bilhão 8,375% USD Notas com vencimento 2023	> Coöp Notas com vencimento 2022	> Vencimento: 31 de dezembro de 2023
<b>Prazos Globais</b>		> Emitente: Oi S.A. > Garantia: Capital da Oi Móvel S.A. > Garantidor: Telemar Norte Leste S.A., Oi Móvel S.A.

(1) Exclui a oferta de varejo PTIF

# Detalhes da Contraprestação da Troca

(em milhões de Reais)

Estabelecimento	Vencimento	Taxa de	Montante	Montante /	Ajuste	Recuperação	Alocação			Dívida Pro Forma		
		Juros	em Dívida	EBITDA	Transação	(% do capital)	Dívida	Capital	Dinh eiro	Montante	/ EBITDA	
BNDES Unidade de Desenvolvimento	2018-2021	Diversos	3.260		-						3.260	
Nova dívida garantida	Diversos	7,485%	-		4.407						4.407	
Dívida Garantida			3.260	0,5x	4.407						7.667	1,1x
Unidade Oi Móvel Bi-lateral	Diversos	Diversos	167		-						167	
Debentures Locais Telemar	20/7/2021	IPCA+50	31		-						31	
Unidades Bi-laterais Telemar	Diversos	Diversos	7.364		-						7.364	
Dívida SPV Telemar	31/8/2022	IPCA+794	919		-						919	
Total da Dívida Subsidiária			8.480	1,2x	-						8.480	1,2x
Senior Notes EUR devidas em 2017	15/12/2017	5,125%	2.425		(2.306)	35%	50,0%	50,0%	-		119	
Senior Notes USD devidas em 2019	23/4/2019	9,500%	506		(481)	35%	50,0%	50,0%	-		25	
Senior Notes USD devidas em 2020	23/10/2020	5,500%	6.516		(6.192)	35%	50,0%	50,0%	-		324	
Notas Garantidas Telemar			9.447	1,3x	(8.979)						467	0,1x
PTIF EUR Notas devidas em 2016	1/8/2016	6,250%				50%	-	-	100,0%			
PTIF EUR Notas devidas em 2017	24/3/2017	4,375%	1.590		(1.511)	25%	50,0%	50,0%	-		79	
PTIF EUR Notas devidas em 2017	6/11/2017	5,242%	1.053		(1.002)	25%	50,0%	50,0%	-		51	
PTIF EUR Notas devidas em 2018	17/4/2018	5,875%	3.099		(2.945)	25%	50,0%	50,0%	-		154	
PTIF EUR Notas devidas em 2019	4/11/2019	5,000%	3.156		(3.002)	25%	50,0%	50,0%	-		154	
PTIF EUR Notas devidas em 2020	8/5/2020	4,625%	4.110		(3.905)	25%	50,0%	50,0%	-		205	
PTIF EUR Notas devidas em 2025	16/6/2025	4,500%	2.051		(1.949)	25%	50,0%	50,0%	-		103	
Oi Netherlands Notas devidas em 2021	22/6/2021	5,625%	2.462		(2.338)	25%	50,0%	50,0%	-		123	
Oi Netherlands Notas devidas em 2022	10/2/2022	5,750%	5.269		(5.009)	25%	50,0%	50,0%	-		259	
Notas Europeias			23.759	3,4x	(22.441)						1.318	0,2x
Senior Notes BRL devidas em 2016	15/9/2016	9,750%	1.076		(1.023)	25%	50,0%	50,0%	-		53	
Oi S.A. Debentures Locais	Diversos	Diversos	3.850		-						3.850	
Outras Dívidas Bi-laterais Oi	Diversos	Diversos	833		-						833	
Dívida SPV Oi	31/8/2022	IPCA+794	437		-						437	
Total de outras Dívidas Mãe			6.195	0,9x	(1.023)						5.172	0,7x
<b>Total</b>			<b>51.141</b>	<b>7,3x</b>	<b>(5.595)</b>		<b>4.407</b>	<b>4.407</b>	<b>390</b>		<b>23.104</b>	<b>3,3x</b>
Menos: Hedging Portfolio MTM			(2.268)		(188)						(2.456)	
Dívida Compromissada Consolidada			48.872	7,0x	(28.225)						20.648	2,9x
Menos: Dinheiro e Equivalentes			(8.527)								(4.482)	
Dívida Líquida Consolidada			40.345	5,8x							16.166	2,3x

20

Nota: Valor Excepcional inclui os juros acumulados. Assumindo 95% de participação de cambio Menção à Oi Netherlands refere-se à Coöp.



# Previsão de Liquidez da Troca

(Em milhões de reais, exceto quando  
indicado de outra forma)

	Quarter Ending				FYE 2016	FYE 2017	FYE 2018
	3/31/16	6/30/16	9/30/16	12/31/16			
EBITDA Habitual	\$1.581	\$1.648	\$1.764	\$2.011	\$7.005	\$7.768	\$8.580
Dispêndios de Capital	(1.514)	(1.277)	(1.264)	(1.203)	(5.259)	(5.178)	(5.100)
Licenças 3G/4G	–	(632)	–	(3)	(636)	(4)	(4)
Mudança no Capital de Giro	(1.023)	(385)	(73)	(27)	(1.509)	(1.035)	(857)
<b>Fluxo de Caixa livre em Operação</b>	<b>(956)</b>	<b>(646)</b>	<b>427</b>	<b>777</b>	<b>(398)</b>	<b>1.552</b>	<b>2.618</b>
Impostos & Advocatícios	(311)	(324)	(279)	(315)	(1.229)	(1.231)	(1.337)
Dividendos Obrigatórios	–	(35)	–	(35)	(70)	(70)	(70)
Fluxos de caixa não Recorrentes <sup>(1)</sup>	(50)	(200)	–	145	(105)	2.317	(483)
<b>Fluxo de Caixa Pré-Financiamento</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>148</b>	<b>572</b>	<b>(1.802)</b>	<b>2.568</b>	<b>728</b>
<b>Total de Juros sobre caixa</b>	<b>(651)</b>	<b>(1.081)</b>	<b>(63)</b>	<b>(315)</b>	<b>(2.111)</b>	<b>(744)</b>	<b>(735)</b>
<b>Fluxo de Caixa após Juros</b>	<b>(1.968)</b>	<b>(2.287)</b>	<b>85</b>	<b>256</b>	<b>(3.913)</b>	<b>1.824</b>	<b>(7)</b>
<b>Amortizações &amp; Vencimentos</b>							
Vencimento USD Bond	–	–	–	–	–	–	–
Vencimento EUR Bond	(2.298)	–	(203)	–	(2.501)	(256)	(160)
Vencimento BRL Bond	(33)	–	(53)	–	(85)	–	–
Amortização de Outro Estabelecimento	(3.383)	(508)	–	(72)	(3.964)	(71)	–
<b>Amortização Total</b>	<b>(5.714)</b>	<b>(508)</b>	<b>(255)</b>	<b>(72)</b>	<b>(6.550)</b>	<b>(327)</b>	<b>(160)</b>
Contratos de Hedge	–	(486)	33	(106)	(559)	(174)	(11)
Caixa Utilizado na Troca	–	(764)	–	–	(764)	–	–
<b>Total de Fluxo de Caixa</b>	<b>(7.682)</b>	<b>(4.045)</b>	<b>(137)</b>	<b>78</b>	<b>(11.787)</b>	<b>1.323</b>	<b>(178)</b>
Caixa Inicial	16.826	8.527	4.482	4.345	16.826	4.423	5.746
Change in Cash	(8.299)	(4.045)	(137)	78	(12.403)	1.323	(178)
<b>Caixa Final/ (Necessidade de Financiamento)</b>	<b>8.527</b>	<b>4.482</b>	<b>4.345</b>	<b>4.423</b>	<b>4.423</b>	<b>5.746</b>	<b>5.569</b>
<b>Estatísticas de Crédito</b>							
Dívida Total <sup>(2)</sup>	48.546	20.648	20.910	20.873	20.873	22.095	23.524
Dívida Líquida <sup>(2)</sup>	40.019	16.166	16.565	16.451	16.451	16.348	17.956
Dívida Total / EBITDA	7,1x	3,1x	3,1x	3,0x	3,0x	2,8x	2,7x
Dívida Líquida/ EBITDA	5,8x	2,4x	2,5x	2,3x	2,3x	2,1x	2,1x
EBITDA / Juros sobre caixa <sup>(2)</sup>				3,3x	3,3x	10,4x	11,7x
(EBITDA - Capex) / Juros sobre caixa <sup>(2)</sup>				0,8x	0,8x	3,5x	4,7x
Memo:Juros Total	(651)	(1.250)	(91)	(709)	(2.701)	(1.813)	(1.853)

(1) 2018 inclui uma única saída de R\$400 milhões do caixa associada a uma opção de venda sobre um financiamento extrapatrimonial.

(2) Saldos e Proporções da Dívida incluem o impacto do financiamento das necessidades tratados como dívida incrementais e pagando juros de caixa em 9,2% . A dívida total é a líquida dos contratos de Hedge.



# Principais Marcos da Oferta de Troca

O cronograma abaixo permite a possível extensão de uma semana devido às negociações com Detentores de Bonds.

Semana	KeyEvent
7 de junho	> Negociações contínuas com Detentores de Bonds, ECAs e Bancos Brasileiros
13 de junho	> Lançar direito de preferência, troca de ofertas, solicitação de consentimento PTIF e oferta de aquisição de bonds de varejo PTIF
4 de julho	> Data da Proposta antecipada
11 de julho	> Prazo para votação de detentores de Bonds não de varejo PTIF > Reunião de Detentores de Bonds não Varejo PTIF > Oferta de Troca, oferta de aquisição e direitos de preferência expiram na mesma data.
18 e julho	> Apurações para Oferta de Troca/Reunião do Conselho para confirmar a Troca
	> Comunicação ao Mercado

# Disclaimer

Este documento contém informações altamente confidenciais e serve apenas para fins informativos. Você não deve confiar ou usá-lo para formar a base definitiva para qualquer decisão ou ação que seja, com relação a qualquer transação proposta ou outra. Você e seus afiliados e agentes devem manter este documento e qualquer informação oral prestada em conexão com este documento, bem como qualquer informação entendida por você a partir das informações aqui contidas, em estrita confidencialidade, não podendo comunicar, reproduzir ou divulgá-la a qualquer outra pessoa, ou se referir a ela publicamente, no todo ou em parte, a qualquer momento, exceto com o nosso consentimento prévio por escrito. Se você não for o destinatário pretendido deste documento, por favor, apague e destrua todas as cópias imediatamente.

Este documento demonstra "como está" e é baseado, em parte, nas informações obtidas de outras fontes. Nosso uso de tais informações não implica que as temos verificado de forma independente ou necessariamente concordamos com qualquer dessas informações, temos assumido e confiado na exatidão e integridade de tais informações para os fins deste documento. Nem nós nem qualquer de nossas afiliadas ou agentes, fazem qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, em relação à precisão ou integridade das informações contidas neste documento ou qualquer informação oral prestada em conexão com este, ou quaisquer dados que ele gere, e expressamente assumem toda e qualquer responsabilidade (direta ou indireta, por contrato, delito ou outro) em relação a qualquer dessas informações ou quaisquer erros ou omissões nele contidas. Eventuais observações ou termos contidos neste documento são preliminares, e são baseadas em condições financeiras, econômicas, de mercado e outras, existentes a partir da data deste documento, estando sujeitas a alterações. Não assumimos nenhuma obrigação ou responsabilidade de atualizar qualquer das informações contidas neste documento. O desempenho passado não é garantia ou previsão de desempenho futuro

Este documento não constitui uma oferta de venda ou solicitação de uma oferta para compra de qualquer título, nem constitui uma oferta ou compromisso de empréstimo, distribuição ou organização de um financiamento, subscrever, comprar ou agir como um agente ou consultor ou em qualquer outra capacidade com relação a qualquer transação, ou cometer o capital, ou para participar de quaisquer estratégias de negociação, e não constitui assessoria legal, regulatória, contábil ou fiscal para o destinatário. Este documento não constitui e não deve ser considerado como qualquer forma de parecer financeiro ou recomendação por nós ou qualquer um dos nossos afiliados. Este documento não é um relatório de pesquisa nem deve ser interpretado como tal.

Este documento pode incluir informações do Capital S&P Plataforma de Serviço IQ. Esta informação está sujeita ao seguinte:

“Copyright © 2015, S&P Capital IQ (and its affiliates, as applicable). This may contain information obtained from third parties, including ratings from credit ratings agencies such as Standard & Poor’s. Reproduction and distribution of third party content in any form is prohibited except with the prior written permission of the related third party. Third party content providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information, including ratings, and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such content. THIRD PARTY CONTENT PROVIDERS GIVE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE. THIRD PARTY CONTENT PROVIDERS SHALL NOT BE LIABLE FOR ANY DIRECT, INDIRECT, INCIDENTAL, EXEMPLARY, COMPENSATORY, PUNITIVE, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL DAMAGES, COSTS, EXPENSES, LEGAL FEES, OR LOSSES (INCLUDING LOST INCOME OR PROFITS AND OPPORTUNITY COSTS OR LOSSES CAUSED BY NEGLIGENCE) IN CONNECTION WITH ANY USE OF THEIR CONTENT, INCLUDING RATINGS. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell securities. They do not address the suitability of securities or the suitability of securities for investment purposes, and should not be relied on as investment advice.”