

O MERCADO BRASILEIRO EXIGE NÍVEIS CRESCENTES DE CAPEX, MAS DESDE 2010 A OI TEM INVESTIDO MENOS QUE O RESTANTE DO MERCADO

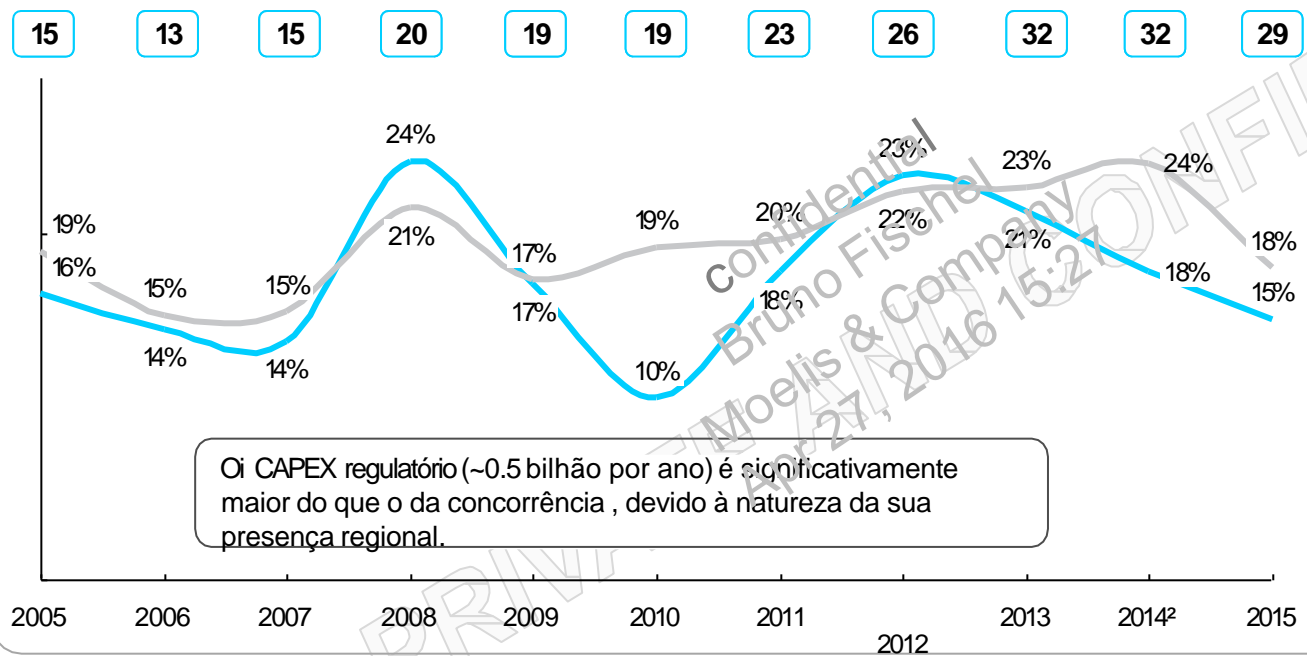


Confidencial
Bruno Fischel Moelis
& Company 27 de abril
de 2016 15:27

Investimento CAPEX como porcentagem da receita Oi vs. Mercado - 2005-2015

CAPEX como porcentagem de receita

xx Investimento na Telecom no Brazil (Bi de R\$) — Oi — Market¹



- Nos últimos 10 anos, a Oi tem investido uma parcela menor de sua receita do que os seus principais concorrentes – A margem é ainda maior nos últimos 2 anos
- Em 2015 a Oi investiu ainda menos do que em 2014 (15% da receita), devido à estratégia adotada para melhorar o fluxo de caixa.

¹ Mercado é representado pela média da TIM, Telefonica e America Movil

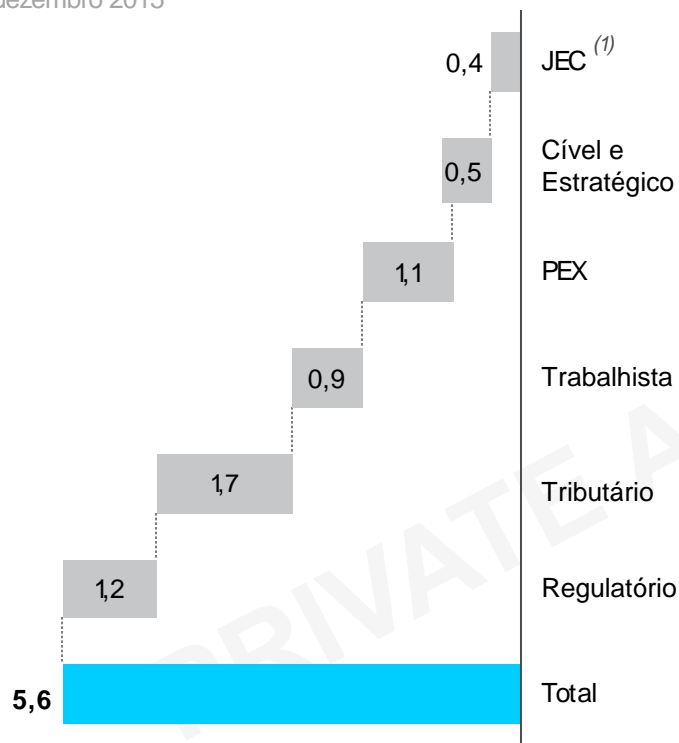
² Licenças foram adquiridas em 2014. Para ajustar os cálculos, os investimentos realizados pela TIM, Telefonica e American Movil foram reduzidas em R\$ 1.5 bilhões. FONTE: Telebrasil; Oi- Controladora

Confidencial
Bruno Fischel
Moelis & Company



Total provisionado Contingências R\$ bilhões;

dezembro 2015



(1) Tribunal de Pequenas Causas

Principais Prioridades para Contingências Redução

- redução de volume baseada no ataque às causas centrais para os infratores de menor volume
- Reforçar as medidas de mitigação "paliativas": redução de entradas de casos, não atacando a causa principal, mas evitando que o cliente apresente um caso
- redução de custos do processo devido a: i) melhor gestão de propostas (por exemplo, redução do tempo de controle de corrente) , ii) revisão dos casos para melhorar provas iii) intensificar ações contra advogados contumazes e iv) avaliação dos incentivos de escritório / gestão

confidential
 Bruno Fischel
 Moelis & Company
 Apr 27, 2016 15:27



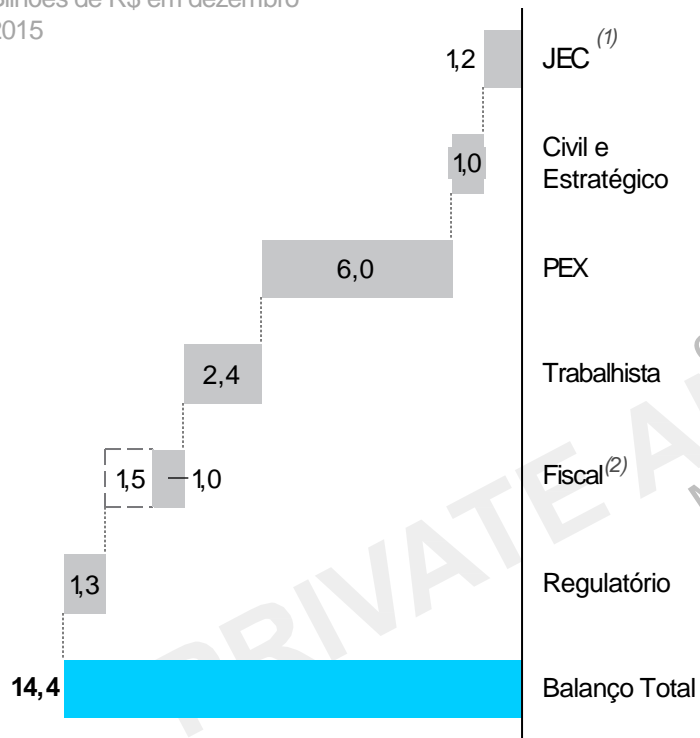
Bilhões de R\$;
Dezembro de 2015

	Oi	Vivo
Depósitos em Juízo	14,38	5,75
Contingências Totais	33,42	40,06
Provisão para Contingências	5,56	6,80
Potencial Contingências	32,86	33,26

EM DEPÓSITOS JUDICIAIS A OI ESTÁ SE ESFORÇANDO PARA ACELERAR O AUMENTO DOS MONTANTES DEPOSITADOS

Distribuição de Depósitos Judiciais

Bilhões de R\$ em dezembro 2015



Prioridades Para Diminuição de Contingências

- Uma análise focada no JEC de R\$ 394 MM (71.000 ações) identificou que este montante de 70% (R\$ 277MM) está em processos já fechados pelo tribunal (~ 80% para mais de 1 ano;
- Em uma amostra preliminar de processos arquivados no tribunal , verificou- se que em cerca de 40% dos casos analisados houve recebíveis para a empresa (30-40% do valor) .
 - Potencial de recuperação dos depósitos no montante de R \$ 100-140MM no JEC (assumindo uma taxa de captura de 50%) , e extrapola essa quantia para Trabalho e do Consumidor para permitir a recuperação adicional de R \$ 150-200 milhões;
 - Melhorias:
 - Inclusão de outra natureza jurídica no âmbito da análise;
 - força-tarefa (incluindo a contratações no escritório) para avaliação completa de todos os casos díspares identificados.

(1) Tribunal de Pequenas Causas;

(2) R\$ 1,5 bilhão refere a depósitos que a Oi é autora e está discutindo a legalidade das cobranças.

REVISÃO DO CONTRATO DE CONCESSÃO E CELEBRAÇÃO DE TAC SÃO QUESTÕES CRUCIAIS PARA O FUTURO DA OI

REVISÃO DE CONTRATO DE CONCESSÃO

- Centrado na exoneração das obrigações para serviços de voz universais
- Extinção da tarifa de concessão (2% da receita de voz)
- Liberação dos ativos reversíveis e não reversíveis
- Metas de banda larga fixa

Considerando o prazo quinquenal, esta é uma janela regulatória única para avaliar o ambiente regulatório e migrar para um modelo mais sustentável de serviços fixos / de telefonia fixa

TAC: TERMO DE AJUSTAMENTO DE CONDUTA

- Mecanismo regulador que permite a troca de multas por projetos e / ou benefícios para os clientes
- Desconto em passivos de multas
- Oportunidade para transformar a operação Oi e melhorar a adesão e a qualidade dos serviços ao longo de 4 anos



REVISÃO DE CONTRATOS DE CONCESSIONÁRIAS

- Já havia 2 votos dos Conselheiros da ANATEL a respeito de Concessão e Serviço Universal. Ambos os relatórios direcionam à conversão de concessão a uma licença de autorização, mas com abordagens diferentes. Um terceiro Conselheiro pediu (em 14 de Abril) para analisar o assunto e deve apresentar uma nova votação até 23 de junho.
- No ínterim (dia 6 de abril), o Ministério das Comunicações publicou um relatório com as diretrizes relativas às alternativas para a revisão do modelo de serviços de telecomunicações no Brasil
- É necessária uma atualização do quadro regulamentar pela ANATEL e as saídas devem ser razoáveis para ser aceito pelas verdadeiras concessionárias
- É fundamental que o programa de expansão da banda larga a ser publicado pelo governo ser realista e coerente às necessidades do mercado

TAC: TERMO DE AJUSTAMENTO DE CONDUTA

- Mecanismo que proporciona a oportunidade de melhorar a qualidade dos serviços que facilitem o cumprimento Regulamentar
 - TAC implica em investimentos da Oi para o ajustamento de condutas, permitindo a troca de multas por projetos e/ou benefícios de infraestrutura para os clientes
 - Nosso primeiro TAC está focado na Qualidade e Serviço Universais e atingiu os seus últimos estágios para ser aprovado pelo Conselho de Administração da ANATEL (já com 3 votos favoráveis)
 - Após a aprovação, a proposta será enviada para o Tribunal Federal de Contas da União (TCU) para sua apreciação. Se não houver ajustes, a ANATEL e a Oi terão até 30 dias para a celebração
 - Outros TAC (por exemplo relacionados a questões com clientes) seguirão após a avaliação de outras áreas técnicas da ANATEL

Ambos os tópicos estão previstos para serem concluídos ao longo de 2016

Organograma e Estrutura de Capital

(Em milhões de reais BRL)

Legenda:

- Dívida com Colateral
- Garantida pela Telemar Norte Leste
- Garantida pela Oi S.A.

R\$955 Unidades garantidas⁽¹⁾
 R\$9,317 Bonds Garantidos
 R\$1,055 Bonds
 R\$4,765 Dívida Bancária

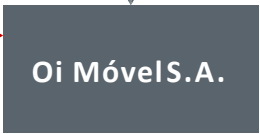
R\$1,541 Unidades garantidas⁽¹⁾
 R\$2,699 Unidade CDB
 R\$4,581 Dívida Bancária

R\$1,142 Unidades garantidas⁽¹⁾

R\$504 Dívida Bancária

R\$5,788 Bonds USD
 R\$2,629 Bonds EUR

R\$15,858 Bonds EUR



R\$1,060 Dívida Bancária

DRAFT

Nota: Exclui empréstimos intercompanhias . Saldos excluem os juros corridos , projetada a partir de 30 de junho de 2016 .

(1) Unidades garantidos incluem endividamento com o BNDES , BNB , BRB e BASA.

Visão geral da Estrutura de Capital

Confidential I

Estabelecimento	Vencimento	Taxa de Juros	Montante Devedor	Preço de Comércio (% nominal)	Valor de Mercado	Amortizações/Vencimentos		
						2016	2017	2018
BNDES Development Facility	2018-2021	Diversos	3.294		3.294	409	409	409
Dívidas Asseguradas			3.294		3.294	409	409	409
Dívida Local Oi Móvel	Diversos	Diversos	186		186	46	46	46
Dívida Local Telemar	Diversos	Diversos	7.890		7.890	1.965	1.671	1.701
Total Dívida Subsidiária			8.075		8.075	2.011	1.717	1.747
Notas Senior EUR com vencimento em 2017	12/15/2017	5,125%	2.372	34%	799	-	2.446	-
Notas Senior USD com vencimento em 2019	4/23/2019	9,500%	500	32%	160	-	-	-
Notas Senior USD com vencimento em 2020	10/23/2020	5,500%	6.474	33%	2.136	-	-	-
Notas Telemar			9.346		3.095	-	2.446	-
PTIF EUR Notes	2016-2025	Diversos	15.858	32%	5.128	3.311	2.682	3.195
Notas Oi Netherlands com vencimento em 2021 ⁽¹⁾	6/22/2021	5,625%	2.462	24%	591	-	-	-
Notas Oi Netherlands com vencimento em 2022 ⁽¹⁾	2/10/2022	5,750%	5.186	27%	1.407	-	-	-
European Notes			23.506		7.126	3.311	2.682	3.195
Notas Oi S.A. Senior BRL com vencimento em 2016	9/15/2016	9,750%	1.055	24%	252	1.055	-	-
Dívida Local Oi S.A.	Diversos	Diversos	5.292		5.292	997	977	986
Dívida Oi S.A.			6.348		5.544	2.053	977	986
Total			50.569		27.135	7.785	8.231	6.337
Menos: Carteira <i>Hedging</i> MTM			(2.268)		(2.268)			
Dívida de Obrigações Consolidadas			48.301		24.866			
Menos: Caixa e Equivalentes			(8.535)		(8.535)			
Dívida Líquida Consolidada			39.766		16.331			
Dívidas Asseguradas / 2015 EBITDA			0,5x		0,5x			
Dívida Total / 2015 EBITDA			6,8x		3,5x			
2015 EBITDA			7.112					

(1) Oi Netherlands represents Oi Brasil Cooperatif.

Visão Geral da Troca Proposta

É oferecido aos bancos e as ECAs proposta de estender vencimentos

- > Existem 4 tipos diferentes de dívida do Banco com o tratamento correspondentemente diferente:
 - 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 *Bondholders*

- > 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 inclusos 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 nominal

Offer to Banks

Categoria Bancária	Impacted Banks	Tratamento	Fundamentos
Compromissos existentes com dinheiro novo	> CDB: R\$2,418mm	> Nenhuma modificação para amortização, prazos ou juros > Também será oferecido mesmo tratamento que a dívida não garantida	> Credores com compromissos existentes para novos créditos não são afetados pela transação
Dívida CRI	> Itaú: R\$1,356mm	> Mínimo de 4 anos de extensão amortizada, paga em partes iguais entre 2020-2022 > Mínimo de 4 anos de Interesse de caixa adiada via PIK / competência / férias	> > Necessária para manter o status de isenção fiscal (mapa 4) > Ajustes adicionais poderiam resultar em uma outra reivindicação para a Oi de ~R\$400 milhões
Dívida garantida	> BNDES: R\$3,260mm > BNB: R\$127mm > BASA: R\$79mm > BRB: R\$53mm > Sub-total: R\$3,518mm	> Mínimo de 6 anos de amortização e extensão de vencimento > Juros de valores pagos	> Os juros pagos em dinheiro devido à existência de garantia
Dívida não garantida	> Banco do Brasil: R4,304mm > Caixa: R\$1,850mm > Bradesco: R\$31mm > ECAs e respectivos MLAs: R\$3,383mm > Sub-total: R\$9,567mm	> > Mínimo de 4 anos de amortização e extensão de vencimento > Mínimo de 4 anos de Interesse de caixa adiada via PIK/competência/férias	> Ambas isenção de amortização e juros devido ao status de insegurança
Dívida Total	> Dívida total impactada: R\$16,860mm		

Oferta para Bonds: Visão Geral

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

Prazo	Tratamento
Síntese	> Troca de Bonds por nova dívida garantida e capital da Oi S.A.
Exchanging Bonds	> R\$10.0 bilhões de <i>bonds</i> emitidos na Oi S.A. > R\$7.3 bilhões de <i>bonds</i> emitidos na Oi Brasil Holdings Coöpertief U.A. (Coöp) > R\$14.3 bilhões de <i>bonds</i> emitidos na Portugal Telecom International Finance B.V. (PTIF)
Contraprestação da Troca	> R\$8.8 billion of consideration, comprised of: <ul style="list-style-type: none">• R\$4.4 billion of New Secured Notes• R\$4.4 billion of New Equity
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\$1.2 bilhões 7.5% USD notas com vencimento 2021 > R\$0.6 bilhões 8.375% USD notas com vencimento 2023 > R\$0.1 bilhão 15.0% BRL notas com vencimento 2021 > Prazos individuais na página seguinte
Novo capital	> R\$4.4 bilhões > Preço de emissão é o maior de: <ul style="list-style-type: none">• 5 dias volume- preço médio ponderado antes do fechamento• 90 dias volume-preço médio ponderado antes do fechamento• Momento da determinação do preço sujeito a análise jurídica em curso

Oferta aos Bonds: Prazo das Novas Notas Garantidas

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

Nota	Notas de Troca	Principais Prazos
R\$1.1 bilhão 6.375% EUR Notas com vencimento 2021	> PTIF EUR Notas com vencimento 2017-2018(1) > 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 > Notas Coöp com vencimento 2021	> Vencimento: 31 de dezembro de 2023
R\$1.2 bilhão 7.5% USD Notas com vencimento 2021	> Oi Senior USD Notas com vencimento 2019-2020	> Vencimento: 31 de dezembro de 2021
R\$0.6 billion 8.375% USD Notes due 2023	> Notas Coöp com vencimento 2022	> Vencimento: 31 de dezembro de 2023
R\$0.1 bilhão 15.0% BRL Notas com vencimento 2021	> Oi Senior BRL Notas com vencimento 2016	> Vencimento: 31 de dezembro de 2021
Prazos Globais		> Emitente: Oi S.A. > Garantia: Capital da Oi Móvel S.A. > Garantidor: Telemar Norte Leste S.A., Oi Móvel S.A.

(1) Exclui oferta de varejo PTIF .