

PREMISSAS LAUDO ECONÔMICO-FINANCEIRO DO ADITAMENTO AO PRJ

DISCLAIMER

” Este material apresenta, de maneira sintetizada, as principais condições propostas no Aditamento ao PRJ que complementam e/ou modificam algumas das condições presentes no Plano de Recuperação Judicial Original aprovado na AGC realizada em 19 e 20 de dezembro de 2017.

Para um maior detalhamento das condições determinadas, deve-se referir ao Aditamento ao PRJ de 15 de junho de 2020 e o Plano Original. Em caso de eventuais divergências entre o resumo abaixo e o Aditamento PRJ ou o Plano Original, deverá prevalecer o Aditamento ao PRJ ou o Plano Original. Este laudo foi elaborado contemplando as premissas financeiras e operacionais decorrentes da execução assertiva do Aditamento ao PRJ. As projeções contidas neste Laudo pressupõem a implementação do Aditamento ao PRJ proposto pelas Recuperandas.”

SUMÁRIO EXECUTIVO

Criação de UPIs

- UPI Data Center: Liquidação financeira em 2020 pelo preço mínimo (R\$ 325 Milhões)
- UPI Torres: Liquidação financeira em 2020 pelo preço mínimo (R\$ 1,0 Bilhão)
- UPI Ativos Móveis: Liquidação financeira em 2021 pelo preço mínimo (R\$ 15 Bilhões).
- UPI InfraCo: Projeção assume valor mínimo para a Secundária e para a *Put Option*.
 - Venda de 51% das ONs (25,5% do capital total) pelo preço mínimo de R\$ 6,5 Bilhões em duas parcelas anuais (2022 e 2023).
 - Pagamento de R\$ 2,426 Bilhões em dividendos da InfraCo para a Oi em 2021.
 - Exercício da *Put* sobre os 25,5% de participação remanescente na InfraCo em 2024, no mesmo valor da Parcela Secundária Mínima (R\$ 6,5 bilhões), sem qualquer atualização.
- Todas as UPIs foram consideradas “ativos disponíveis para venda” e foram integralmente desconsolidados nos números da Oi desde 2021 (independentemente da data de liquidação financeira dos leilões).

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO CONSOLIDADO

DRE Consolidado (R\$ milhões)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Receita Líquida	19.949	18.500	11.054	9.551	10.293	11.222	11.285	11.363	11.518	11.625	11.691
Custos e Despesas	(15.439)	(14.207)	(9.717)	(8.038)	(8.443)	(9.231)	(9.011)	(8.236)	(8.344)	(8.485)	(8.605)
Despesas Relacionadas à Receita	(3.380)	(3.198)	(1.747)	(527)	(535)	(583)	(631)	(650)	(660)	(664)	(668)
Despesas Relacionadas à Planta	(6.435)	(5.911)	(4.534)	(4.226)	(4.440)	(4.974)	(5.314)	(4.536)	(4.659)	(4.757)	(4.857)
Despesas Comerciais	(2.276)	(2.042)	(458)	(459)	(538)	(597)	(533)	(520)	(511)	(519)	(525)
Despesas Administrativas	(2.976)	(2.236)	(2.425)	(2.302)	(2.426)	(2.560)	(1.991)	(1.998)	(1.970)	(1.994)	(1.999)
Outras Despesas	(373)	(820)	(553)	(525)	(504)	(518)	(543)	(532)	(544)	(551)	(556)
LAJIDA	4.510	4.293	1.336	1.513	1.850	1.991	2.274	3.127	3.174	3.140	3.085
Margem LAJIDA	22,61%	23,21%	12,09%	15,84%	17,97%	17,74%	20,15%	27,52%	27,56%	27,01%	26,39%
Depreciação e Amortização	(5.859)	(5.501)	(4.700)	(4.078)	(3.717)	(3.337)	(2.954)	(2.562)	(2.162)	(1.762)	(1.362)
Outras Receitas (e Despesas)	(2.118)	(665)	6.630	3.845	4.341	7.613	989	1.151	1.262	1.333	1.382
LAJIR	(3.467)	(1.874)	3.267	1.280	2.474	6.267	310	1.716	2.274	2.710	3.105
Despesas (Receitas) Financeiras	(4.845)	(7.433)	(2.176)	(14)	(872)	(821)	(1.481)	(323)	(363)	(378)	(386)
LAIR	(8.312)	(9.307)	1.090	1.266	1.602	5.445	(1.171)	1.392	1.911	2.332	2.720
Imposto de Renda e Contribuição Social	57	-	(866)	(670)	(622)	(1.645)	(14)	(16)	(16)	(18)	(408)
Lucro Líquido	(8.255)	(9.307)	224	596	980	3.801	(1.185)	1.377	1.895	2.315	2.311

Receita Líquida

Conforme descrito no Aditamento ao PRJ, a Companhia planeja implementar alguns movimentos estratégicos importantes, já refletidos na projeção, com destaque para:

- **Segmento Móvel:** Alienação da UPI Ativos Móveis, com consequente redução projetada de 40% nas receitas entre 2020 e 2021, que representa uma queda estimada de aproximadamente R\$ 7 bilhões no total da receita líquida.
- **Segmentos Residencial e Corporativo:** Reduções nas receitas oriundas de serviços ligados ao cobre, em contrapartida de um crescimento gradual das receitas de serviços relacionados aos produtos de fibra ótica.
 - Projeção de crescimento anual de 47% de *Homes Passed* entre 2019 e 2024, com taxa de adesão que atinge 23% após 3 anos da implantação de uma nova HP.
 - TV por Assinatura: De acordo com o Aditamento ao PRJ, a Oi tem avaliado oportunidades de mercado para sua operação de TV. Assim, a projeção considera um cenário de formar uma parceria estratégica nesse segmento, com consequente redução na receita total, mas quase total eliminação de custos e investimentos associados.
- **Segmento Atacado:** Conforme o Aditamento ao PRJ, em 2021 as receitas do segmento Atacado relacionados à infraestrutura de fibra ótica são transferidas para UPI InfraCo, assim como os ativos de rede não reversíveis.

Custos e Despesas: Refletem as premissas do processo da transformação operacional e estratégica da Oi, com destaque para:

- **Despesas Relacionadas à Receita e Despesas Comerciais:** redução como reflexo da alienação da UPI Móvel e da parceria estratégica de TV por Assinatura.
- **Despesas Relacionadas à Planta:** redução em 2021 em função da alienação da UPI Móvel. De 2022 em diante esta linha passa a considerar também o custo com aluguel de infraestrutura da InfraCo, para que a Oi preste os serviços de fibra para seus clientes.

Depreciação e Amortização

Redução da depreciação entre 2020 e 2021 devido às transferências de ativos para alienação da UPI Móvel e constituição da UPI InfraCo. A partir de 2021, a redução reflete um menor nível dos investimentos necessários para a manutenção das atividades da Oi, que passa a ter foco na prestação de serviços para seus clientes.

Outras Receitas (e Despesas)

Nesta linha são considerados a Receita Diferida de Torres de telefonia fixa, os ganhos de capital com a alienação dos ativos (UPI Móvel e as participações na UPI InfraCo) e os ganhos ou perdas com o investimento remanescente na UPI InfraCo (equivalência patrimonial).

Despesas (Receitas) Financeiras

Queda reflete a redução da dívida da companhia, como resultados dos pagamentos previstos no Aditamento ao PRJ.

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

Fluxo de Caixa Consolidado [R\$ milhões]	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
(=) LAJIDA	4.510	4.293	1.336	1.513	1.850	1.991	2.274	3.127	3.174	3.140	3.085
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(140)	(143)	(339)	(165)	(491)	(1.278)	(14)	(16)	(16)	(18)	(352)
(+/-) Variação do Capital de Giro	(768)	(2.338)	1.145	35	(54)	(722)	(556)	(514)	(341)	(296)	(277)
(+/-) Dividendos/JCP	-	22	2.426	-	81	431	448	691	887	1.006	1.095
(-) Refinanciamento de Impostos	(152)	(85)	(95)	(107)	(121)	(100)	-	-	-	-	-
(=) Fluxo de Caixa Operacional	3.450	1.749	4.473	1.276	1.265	321	2.152	3.288	3.705	3.832	3.551
(-) Despesas de Capital	(7.813)	(7.030)	(1.739)	(1.335)	(1.006)	(951)	(944)	(778)	(787)	(775)	(784)
(+/-) Alienações e outras oper. Não recorrentes	292	5.737	15.000	3.348	3.505	6.500	-	-	-	-	-
(=) Fluxo das Atividades de Investimento	(7.522)	(1.294)	13.261	2.013	2.499	5.549	(944)	(778)	(787)	(775)	(784)
(-) Aumento de Capital	3.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+/-) Dívidas Extraconcursais	-	2.489	(4.009)	(2)	(3)	(10)	(13)	(0)	-	-	-
(-) Passivo Oneroso	-	-	(1.223)	(1.267)	(1.168)	(1.280)	(1.248)	(1.380)	(1.314)	(1.448)	-
(+/-) Outras Receitas (e despesas) financeiras	(618)	(459)	(123)	94	44	(71)	(155)	97	98	99	99
(+/-) Outros Financiamentos	-	-	-	-	-	-	10.880	2.388	1.255	288	(1.442)
(-) Despesas Financeiras de Outros Financiamentos	-	-	-	-	-	-	(487)	(1.082)	(1.245)	(1.314)	(1.262)
(=) Fluxo das Atividades de Financiamento	3.233	2.030	(5.355)	(1.175)	(1.127)	(1.361)	8.976	24	(1.206)	(2.376)	(2.606)
(=) Fluxo de Caixa pré Plano de Credores	(838)	2.485	12.380	2.114	2.637	4.510	10.184	2.534	1.712	681	161
Classe I	-	-	(29)	-	(165)	(165)	(166)	(166)	(166)	(166)	-
Classe II	-	-	(4.594)	-	-	-	-	-	-	-	-
Classe III	(1.486)	(1.316)	(1.453)	(3.835)	(5.597)	(5.881)	(11.401)	(2.368)	(1.547)	(515)	(161)
Classe IV	-	-	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Fluxo de Caixa pós Plano de Credores	(2.325)	1.169	6.297	(1.722)	(3.125)	(1.536)	(1.383)	-	(0)	-	(0)
Saldo de Caixa	2.300	3.468	9.765	8.044	4.918	3.383	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000

Dividendos e Juros sobre Capital Próprio: Recebimento de dividendos da UPI InfraCo em decorrência dos lucros líquidos projetados.

Despesas de Capital: Redução em 2021 referente à alienação da UPI Ativos Móveis. Redução gradual em função do desinvestimento nos serviços relacionados ao cobre até 2025 e manutenção do nível de Capex necessário para uma empresa puramente prestadora de serviços.

Alienações e outras operações não recorrentes:

2020: Unitel (R\$ 3.873 milhões); UPI Torres (R\$ 1 bilhão); UPI Data Center (R\$ 325 milhões) e Imóveis (R\$ 539 milhões).

2021: UPI Ativos Móveis (R\$ 15 bilhões).

2022: Primeira Parcela da Oferta Secundária Mínima UPI InfraCo (R\$3,3 bilhões).

2023: Segunda Parcela da Oferta Secundária Mínima UPI InfraCo corrigida (R\$3,5 bilhões).

2024: Exercício Put Ações InfraCo, no mesmo valor da Secundária Mínima (R\$ 6,5 bilhões).

Dívidas Extraconcursais: esta linha considera a captação de Debêntures Privadas no montante líquido de R\$ 2,5 Bilhões em 2020 e projeção de liquidação em 2021. Além dos juros contratuais, a projeção considerou a taxa do dólar de R\$ 5,14.

Passivo Oneroso: Parcela do passivo oneroso referente a contrato de aluguel de capacidade [*take or pay*] em cabos submarinos. Até 2020 esse passivo era tratado na rubrica **Capital de Giro**.

Outras receitas e [despesas] financeiras: Esta linha contempla a remuneração do caixa da Companhia, despesas com seguros, despesas bancárias, comissões fiança e juros sobre atraso de clientes.

Outros Financiamentos: Refinanciamentos necessários para garantir premissa de Caixa Mínimo de R\$ 2,0 bilhões. Considera taxas de juros equivalentes a CDI +3% ao ano para estes novos financiamentos.

Despesas Financeiras de Outros Financiamentos: Representam os pagamentos dos juros destes “Outros Financiamentos” acima mencionados.