

Empresas | Serviços&Tecnologia

Comércio eletrônico | Separação pode facilitar acordo com outras varejistas para pagamento com carteira on-line

B2W avalia cindir operação da Ame Digital

Adriana Mattos
De São Paulo

A B2W, dona da Americana.com e do Submarino, estuda separar o braço da Ame Digital de suas operações. O negócio foi criado há cerca de um ano e funciona como uma conta digital para o consumidor dos sites. A informação foi antecipada na sexta-feira pelo **Valor PRO**, serviço de informações em tempo real do **Valor**.

A possibilidade de criar um negócio com foco exclusivo em inovação e tecnologia, e que cresça por meio de uma operação autônoma, fez o comando avaliar o plano de cisão da Ame. Atualmente, a Ame opera dentro da B2W.

Caso o plano de separação seja concretizado, a Ame poderia, por exemplo, fazer parcerias com outras varejistas e empresas, ampliando acordos e serviços. Dentro da B2W isso fica mais "complexo", diz uma fonte a par dos estudos em curso. "A ideia é que todo esse módulo de inovação seja retirado da B2W, porque ele tem um valor que pode ser melhor capitalizado. Você cria um novo braço captador de recursos", acrescenta a fonte.

Analistas têm questionado empresas de tecnologia e serviços sobre a separação de seus braços digitais — o Mercado Livre já foi perguntado sobre a cisão do Mercado Pago, mas descarta a

ideia. Algumas empresas entendem que ganhos de sinergia compensam a integração.

Pelo modelo em discussão, numa nova estrutura acionária, a Lojas Americanas, controladora da B2W, também seria sócia indireta da Ame, com a B2W se mantendo como acionista. Na sexta-feira, em teleconferência sobre os resultados do primeiro trimestre, analistas questionaram o comando da B2W sobre a atual estrutura societária da Ame, mas a empresa não deu detalhes. Informou que está "trabalhando" no tema e será feito anúncio assim que a questão for resolvida. A empresa não comenta o assunto.

A Ame funciona por meio de um aplicativo e, nele, consumidores podem finalizar a compra de produtos. Pela Ame, é possível pagar a compra de itens escolhidos nos sites da B2W e receber uma parte do dinheiro de volta (percentual sobre o valor do produto). O aplicativo também é aceito em lojas físicas da Americanas e, neste mês, começou a oferecer empréstimos aos clientes.

A operação é uma das primeiras iniciativas de uma nova empresa dos controladores da B2W, criada em março de 2018, a IF — Inovação e Futuro. A intenção com a IF é criar negócios que tenham sinergia com as estruturas da B2W e das Lojas Americanas.

Na sexta-feira, a B2W comentou o balanço do primeiro trimestre em teleconferência com analistas. A receita líquida recuou 13% de janeiro a março, para R\$ 1,28 bilhão, e o prejuízo cresceu 19%, para R\$ 139,2 milhões. Ambos os números tiveram desempenho pior do que analistas projetavam. A ação fechou o dia com a maior baixa do Ibovespa — caiu 6,5%, a R\$ 33,80.

O desempenho fraco foi atribuído, em parte, ao fim do benefício fiscal da "Lei do Bem" sobre produtos de informática, que garantia a isenção de IPI e Cofins.

Sobre o efeito nas vendas e no lucro, o diretor Raoni Lapagesse disse que a empresa buscou, num ambiente de concorrência mais acirrada, "um equilíbrio para manter as ofertas competitivas aos clientes, sem comprometer a rentabilidade da operação". A margem Ebitda da empresa, que mede lucro antes de juros, impostos, amortização e depreciação, subiu um ponto, para 6,5%.

Excluindo os efeitos da "Lei do Bem", o crescimento das vendas totais ("marketplace" e vendas próprias) teria sido de 25% no primeiro trimestre — a alta foi de 15,3%. Segundo a equipe de analistas liderada por Richard Cathcart, do Bradesco BBI, essa alta de 15,3% é menor do que a do Mercado Livre (18%) e do Magazine Luiza (50%). (Colaborou Raquel Brandão)

Desempenho no 1º trimestre

Números das Lojas Americanas e de sua controlada B2W

Lojas Americanas (em R\$ milhões)



B2W (em R\$ milhões)



B2W ON

Cotação em fim de período - %



Lojas Americanas PN

Cotação em fim de período - %



Fontes: Valor PRO e empresas. Elaboração: Valor Data

Ao fechar site no país, Walmart corta perda, mas corre riscos

De São Paulo

A decisão do Walmart de desativar seu site de vendas no Brasil, informada na sexta-feira, envolve riscos que a rede terá que administrar no médio prazo, segundo consultores do setor de varejo. A interrupção está sendo feita num momento em que a concorrência intensifica ações na área, com objetivo de integrar sites e lojas físicas.

Com a medida, o Walmart perde imediatamente sua base de clientes on-line e parte da força da marca no mercado, dizem especialistas. "A plataforma em si, a tecnologia e os sistemas básicos são meio 'commodities' hoje. A rede perde isso, mas pode retomar lá na frente. O que a empresa abre mão imediatamente é de atender o cliente, e isso frustra o consumidor. Recuperar isso gera um custo alto", disse Roberto Wajnszok, fundador da consultoria Origin5.

O site da empresa operava apenas no "marketplace" — modelo de shopping virtual, com a venda de mercadorias de outros lojistas. Isso porque, no fim de 2017, o Walmart interrompeu a venda direta de suas mercadorias pela internet. Já naquele momento, a decisão foi tomada por conta do

desempenho fraco do negócio.

Quando optaram pelo foco no "marketplace", um ano e meio atrás, os americanos já estavam negociando a venda da companhia. "O interesse era fechar o acordo da venda do Walmart Brasil, e como não viam muito valor no site, pararam com a venda direta. Mas o 'marketplace' também nunca decolou", diz um ex-diretor. A gestora de investimentos Advent comprou 80% da operação brasileira do Walmart em meados de 2018.

O **Valor** apurou que o site chegou a movimentar cerca de R\$ 3 bilhões em 2016 (com venda dos produtos da rede e do "marketplace"). Isso equivalia a pouco mais de 10% das vendas do Walmart no país. Em 2018, a venda on-line estava abaixo de R\$ 500 milhões, segundo uma fonte a par da operação. A empresa não confirma os valores — na nota em que informou o fechamento do site, afirmou apenas que o braço responde por "parcela mínima" da receita total.

O atual CEO do Walmart no Brasil é Luiz Fazzio, que presidia a filial brasileira do Carrefour em 2012, quando a empresa decidiu fechar a operação on-line por causa dos fracos resultados. O site do Carrefour voltou a funcio-

nar em 2016. A diferença é que, em 2012, a concorrência no comércio eletrônico era menor e o uso integrado dos sites e das lojas físicas — com serviços, como a compra no site e retirada na loja — era pouco relevante.

Segundo consultores e ex-diretores ouvidos, neste momento o Walmart precisou fazer uma escolha entre manter um negócio que dava prejuízo operacional (e era consumidor de caixa) e interromper a operação para, no futuro, tentar recuperar terreno para a concorrência. A decisão teve de ser tomada considerando a reestruturação da empresa e o foco na recuperação das lojas físicas.

A rede busca retomar receitas no Brasil com a conversão de lojas deficitárias e reforma de pontos desatualizados. Mas o caixa não é ilimitado. A previsão é que o fundo da Advent, que tem o controle da rede no país, deve aportar R\$ 1,9 bilhão em três anos. Para efeito de comparação, isso equivale a um ano de investimento do Carrefour, com 660 pontos no Brasil. O Walmart tem cerca de 430 pontos.

Neste momento, a empresa começa a converter lojas dos hipermercados do grupo em Maxxi Atacado e Sam's, o que eleva desembolsos. Vinte hipermercados devem se transformar em pontos das

duas bandeiras até o fim de 2020.

Com o fechamento do site, a companhia demitiu na sexta-feira 70 pessoas do total de 90 que trabalhavam na área. A decisão deve levar a uma migração do consumidor para concorrentes como B2W, Via Varejo e Magazine Luiza, mas

como a operação já tinha reduzido de tamanho, eles devem disputar uma receita menos relevante hoje.

Em nota, o Walmart informou que está trabalhando "em uma nova estratégia omnichannel [de múltiplos canais de venda], que será anunciada ao mercado". (AM)

Curta

Programas de fidelidade

O número de pontos e milhas resgatados em programas de fidelidade cresceu 20,5%, no ano passado, para 245 bilhões de unidades, segundo a Associação Brasileira das Empresas do Mercado de Fidelização (Abemf). Em conjunto, o faturamento das associadas à Abemf — Dotz, Grupo LTM, Multiplus, Netpoints, Smiles e Tu-

doAzul — aumentou 11,4% em 2018, para R\$ 6,9 bilhões. O volume de cadastros nos programas de fidelidade teve alta de 13,7%, para 127,6 milhões — 27,9% desse total tem entre 26 e 40 anos. A emissão de pontos teve alta de 13,9%, para 286,6 bilhões, com 90,4% originados em gastos no varejo, em serviços, bancos e na indústria, e 9,6% resultantes da

compra de passagens aéreas. Do total de pontos utilizados no quarto trimestre de 2018, 74,8% se referem a passagens aéreas. A taxa de "breakage" (fatia de pontos/milhas que os consumidores deixam expirar), manteve-se praticamente estável, em 16,5%, no quarto trimestre, dentro da média de mercados de fidelidade mais desenvolvidos.

SABIA QUE VOCÊ PODE COLOCAR TODO O CONTEÚDO DESSE JORNAL NO SEU BOLSÃO?

Com o **VALOR DIGITAL**, você aproveita as últimas notícias sobre economia e negócios onde e quando quiser.

ACESSE: VALOR.COM.BR

TRANSMISSORA ALIANÇA DE ENERGIA ELÉTRICA S.A.
CNPJ nº 07.859.911/0001-38 - NIRE 33.3.0027845-5
Companhia Aberta

Ata da Reunião do Conselho de Administração realizada em 17 de abril de 2019

Data, Hora e Local: A reunião foi realizada aos 17 (dezoete) dias do mês de abril de 2019, na sede social da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. ("TAESA" ou "Companhia"), na Praça XV de Novembro, nº 20, salas 001 e 002, Centro, Rio de Janeiro-RJ.

Presença e Comparecimento: Conforme previsto no parágrafo primeiro do Artigo 17 do Estatuto Social da Companhia, a reunião foi regularmente instalada, tendo a participação dos Conselheiros Titulares José Maria Rabello, José Marcos Bicalho Botelho da Silva, Paulo de Moura Ramos, Jorge Ramundo Nêhas, Alcino Maria Martins Comonhan, Ana Milena Lopez Rocha, Hermes Jorge Chipp, Fernando Bunker Gentil, Francis Moura e Carlos de Barros e os Conselheiros Suplentes Daniel Faria Costa, Marcelo Rocha, Paulo Henrique Rodrigues Coimbra, César Augusto Ramos Braga (com o voto em Colocação no conselho eletrônico), Daniel Izaa Bonnet, Gustavo Carlos Marin Garat, Fernando Augusto Rojas Pinto, Rômulo Grefcoze Miguel Martins e Robert Patrick Pancer. Presentes, também, os Diretores da Companhia, Sr. Raul Lygargo Leite Marcus Pereira Azeiteiro e, pela área de Governança Corporativa da Companhia, Sra. Bárbara da Cunha Xavier. **Mesa:** Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. José Maria Rabello, que convivia o m. Sra. Bárbara da Cunha Xavier, para secretariar a reunião, e verificou o quórum e validou a convocação e a validade da reunião, por unanimidade, em conformidade com o disposto no item 11 da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada ("Instrução CVM 476"), e das demais disposições aplicáveis.

Ordem do Dia (O.D.) Nova série na 6ª (sesta) emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, sendo a primeira série da espécie quinquagratária e a segunda série da espécie com garantia real, todas nominativas e escriturais, de emissão da Companhia ("Emissão"), de acordo com os seguintes termos e condições: (a) **Valor Total da Emissão:** valor total da Emissão será de R\$1.000.000.000 (um bilhão e sessenta milhões de reais), sendo que, deste total, R\$500.000.000 (quinhentos milhões de reais) serão destinados à emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações,