Forma de Subscrição e de Integralização e Preço de Integralização	$V 'HErQWXUHV VHUmR VXEVFULWDV H LQWHJUDOL]DGDV HP PRHGD FRUUHQWH QDFLRQDO j YLVWD QR PRPHQWR GD VXEVFULomR GH FDGD 6pULH 0HUFDGRV 2UJDQL]DGRV GH %DOFmR GH 9DORUHV GH LVWULEXLomR GH $WLYRV DGPLQLVWUDGR H RSHUDFLRQDOL]DGR SHOR %DQFR %UDGHVFR 6$ GH 9DORUHV 0RELOLiULRV GH DFRUGR FRP RV WHUPRV H FRQGLo}HV GR 7HUPR GH &RPSURPLVVR GH 'HErQWXUHV GD 3ULPHLUD 6pULH GD (PSUHVD GH 9DORUHV 1RPLQDLV 8QLWiULRV DFUHVFLGR GH MXURV UHPXQHUDWyULRV H GD DWXDOL]DomR PRQHWiULD GH FDGD 6pULH GD (PSUHVD GH ,QWHJUDOL]DomR
Negociação	$V 'HErQWXUHV VHUmR UHJLVWUDGDV SDUD QHJRFLDomR QR &(7,3 VHQGR DV QHJRFLDo}HV GDV 'HErQWXUHV OLTXLGDGDV HOHWURQLFDPHQWH QR &(7,3 HP PRHGD &(7,3 VHQGR DV QHJRFLDo}HV GDV 'HErQWXUHV OLTXLGDGDV ILQDQFHLUDPHQWH SRU PHLR GR %0)%29(63$ VHQGR DV QHJRFLDo}HV GDV 'HErQWXUHV OLTXLGDGDV HOHWURQLFDPHQWH QD %0)%29(63$
Valor Total da Emissão	2 YDORU WRWDO GD (PLVVmR VHUi GH 5 QD 'DWD GH (PLVVmR VHM FRQVLGHUDU DV 'HErQWXUHV
Quantidade	6HUmR HPLWLGDV 'HErQWXUHV VHM FRQVLGHUDU DV 'HErQWXUHV 6XSOHPHQWDUHV H DV 'HErQWXUHV 1RV WHUPRV GR DUWLJR GD ,QVWUXomR &90 QR WRWDO GH 'HErQWXUHV VHUmR HPLWLGDV QD 'DWD GH (PLVVmR DFUHVFLGD HP DWp RX VHMD HP DWp 'HErQWXUHV 6XSOHPHQWDUHV QD VHJXQGD GDWD GH YHQFLPHQWR GDV 'HErQWXUHV 6XSOHPHQWDUHV GD 6pULH 5HVLGXDO GD (PLVVmR RX VHMD HP DWp 'HErQWXUHV 6XSOHPHQWDUHV GD 6pULH &RPSOHPHQWDU GD (PLVVmR RX VHMD HP DWp 'HErQWX

Remuneração da Primeira Série	$WXDOL]DomR 0RQHWiULD R 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD GDV 'HErQWXUHV GD 3ULPH 3UHoRV DR &RQVXPLGRU $PSOR GLYXOJDGR SHOR ,QVWLWXWR %UDVLOHLUR GH *HRJUDILD H (VW UDWD WHPSRULV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDOL]DomR GDV 'HErQWXUHV GD 3ULPHLUD DWXDOL]DomR LQFRUSRUDGR DR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD GDV 'HErQWXUHV GD 3UL 6pULH -XURV 5HPXQHUDWyULRV VREUH R VDOGR GHYHGRU GR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD 0RQHWiULD GD 3ULPHLUD 6pULH LQFLGLUmR MXURV UHPXQHUDWyULRV SUHIL[DGRV FRUUHVSRQGH GHILQLGR GH DFRUGR FRP R 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H HP TXDOTXHU FDVR OLPLWDGR j PpGLD DULWPpWLFD GDV WD[DV LQWHUQDV GH UHWRUQR GD 171 % FRP YHQFLPHQWR HP TXH DV FRWDo}HV LQGLFDWLYDV GLYXOJDGDV SHOD $1%,0$ D VHUHP DSXUDGDV QR IHFKDPHQWR GR W GDWD GH UHDOL]DomR GR 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H[FOXLQGR VH D GDWD GH UHDOL]D GD 3ULPHLUD 6pULH H HP FRQMXQWR FRP D $WXDOL]DomR 0RQHWiULD GD 3ULPHLUD 6pULH 5HP H FXPXODWLYD SUR UDWD WHPSRULV SRU GLDV ~WHLV GHFRUULGRV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD G SDJDPHQWR GH -XURV GD 3ULPHLUD 6pULH LPHGLDWDPHQWH DQWHULRU FRQIRUPH R FDVR DWp D 6HP SUHMXt]R GRV SDJDPHQWRV HP GHFRUUrQFLD GH UHVJDWH DQWHFLSDGR GDV 'HErQWXUHV REULJDo}HV GHFRUUHQWHV GDV 'HErQWXUHV QRV WHUPRV SUHYLVWRV QD (VFULWXUD GH (PLVVmI 'DWD GH (PLVVmR RFRUUHQGR R SULPHLUR SDJDPHQWR HP GH MDQHLUR GH H R ~OWLPR QD
Remuneração da Segunda Série	$WXDOL]DomR 0RQHWiULD R 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD GDV 'HErQWXUHV GD 6HJXQ IRUPD H[SRQHQFLDO H FXPXODWLYD SUR UDWD WHPSRULV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDO SDJDPHQWR VHQGR R SURGXWR GD DWXDOL]DomR LQFRUSRUDGR DR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR G $WXDOL]DomR 0RQHWiULD GD 6HJXQGD 6pULH -XURV 5HPXQHUDWyULRV VREUH R VDOGR GHYHGRU GR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD 0RQHWiULD GD 6HJXQGD 6pULH LQFLGLUmR MXURV UHPXQHUDWyULRV SUHIL[DGRV FRUUHVSRQGH D VHU GHILQLGR GH DFRUGR FRP R 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H HP TXDOTXHU FDVR H[SRQHQFLDOPHQWH j PpGLD DULWPpWLFD GDV WD[DV LQWHUQDV GH UHWRUQR GD 171 % FRP YH GLYXOJDGDV SHOD $1%,0$ D VHUHP DSXUDGDV QR IHFKDPHQWR GR WHUFHLUR TXDUWR H TXLQW 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H[FOXLQGR VH D GDWD GH UHDOL]DomR GR 3URFHGLPHQWR G H HP FRQMXQWR FRP D $WXDOL]DomR 0RQHWiULD GD 6HJXQGD 6pULH 5HPXQHUDomR GD 6HJXQGD UDWD WHPSRULV SRU GLDV ~WHLV GHFRUULGRV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDOL]DomR GD 6HJXQGD 6pULH LPHGLDWDPHQWH DQWHULRU FRQIRUPH R FDVR DWp D GDWD GR HIHWLYR SDJDPH 6HP SUHMXt]R GRV SDJDPHQWRV HP GHFRUUrQFLD GH UHVJDWH DQWHFLSDGR GDV 'HErQWXUHV REULJDo}HV GHFRUUHQWHV GDV 'HErQWXUHV QRV WHUPRV SUHYLVWRV QD (VFULWXUD GH (PLVVmR 'DWD GH (PLVVmR RFRUUHQGR R SULPHLUR SDJDPHQWR HP GH MDQHLUR GH H R ~OWLPR QD
Remuneração da Terceira Série	$WXDOL]DomR 0RQHWiULD R 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD GDV 'HErQWXUHV GD 7HUFH IRUPD H[SRQHQFLDO H FXPXODWLYD SUR UDWD WHPSRULV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDO SDJDPHQWR VHQGR R SURGXWR GD DWXDOL]DomR LQFRUSRUDGR DR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR G $WXDOL]DomR 0RQHWiULD GD 7HUFHLUD 6pULH -XURV 5HPXQHUDWyULRV VREUH R VDOGR GHYHGRU GR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD 0RQHWiULD GD 7HUFHLUD 6pULH LQFLGLUmR MXURV UHPXQHUDWyULRV SUHIL[DGRV FRUUHVSRQG D VHU GHILQLGR GH DFRUGR FRP R 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H HP TXDOTXHU FDVR H[SRQHQFLDOPHQWH j PpGLD DULWPpWLFD GDV WD[DV LQWHUQDV GH UHWRUQR GD 171 % FRP YH GLYXOJDGDV SHOD $1%,0$ D VHUHP DSXUDGDV QR IHFKDPHQWR GR WHUFHLUR TXDUWR H TXLQW 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H[FOXLQGR VH D GDWD GH UHDOL]DomR GR 3URFHGLPHQWR G H HP FRQMXQWR FRP D $WXDOL]DomR 0RQHWiULD GD 7HUFHLUD 6pULH 5HPXQHUDomR GD 7HUFH UDWD WHPSRULV SRU GLDV ~WHLV GHFRUULGRV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDOL]DomR GD 7HUFHLUD 6pULH LPHGLDWDPHQWH DQWHULRU FRQIRUPH R FDVR DWp D GDWD GR HIHWLYR SDJDP 6HP SUHMXt]R GRV SDJDPHQWRV HP GHFRUUrQFLD GH UHVJDWH DQWHFLSDGR GDV 'HErQWXUHV REULJDo}HV GHFRUUHQWHV GDV 'HErQWXUHV QRV WHUPRV SUHYLVWRV QD (VFULWXUD GH (PLVVmR 'DWD GH (PLVVmR RFRUUHQGR R SULPHLUR SDJDPHQWR HP GH MDQHLUR GH H R ~OWLPR QD
Remuneração da Quarta Série	$WXDOL]DomR 0RQHWiULD R 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD GDV 'HErQWXUHV GD 4XDUW IRUPD H[SRQHQFLDO H FXPXODWLYD SUR UDWD WHPSRULV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDO SDJDPHQWR VHQGR R SURGXWR GD DWXDOL]DomR LQFRUSRUDGR DR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR G $WXDOL]DomR 0RQHWiULD GD 4XDUWD 6pULH -XURV 5HPXQHUDWyULRV VREUH R VDOGR GHYHGRU GR 9DORU 1RPLQDO 8QLWiULR GH FDGD XPD 0RQHWiULD GD 4XDUWD 6pULH LQFLGLUmR MXURV UHPXQHUDWyULRV SUHIL[DGRV FRUUHVSRQGHQ GHILQLGR GH DFRUGR FRP R 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ H HP TXDOTXHU FDVR OLPLWDGR j PpGLD DULWPpWLFD GDV WD[DV LQWHUQDV GH UHWRUQR GD 171 % FRP YHQFLPHQWR HP TXH D VHUHP DSXUDGDV QR IHFKDPHQWR GR WHUFHLUR TXDUWR H TXLQW 'LDV ÒWHLV LPHGLDWDPHQ H[FOXLQGR VH D GDWD GH UHDOL]DomR GR 3URFHGLPHQWR GH %RRNEXLOGLQJ QR F{PSXWR GH G 0RQHWiULD GD 4XDUWD 6pULH 5HPXQHUDomR GD 4XDUWD 6pULH H D 5HPXQHUDomR GD 3ULPHLU GD 7HUFHLUD 6pULH H D 5HPXQHUDomR GD 4XDUWD 6pULH TXDQGR UHIHUHQGDV LQGLVWLQWDPHQW SUR UDWD WHPSRULV SRU GLDV ~WHLV GHFRUULGRV GHVGH D 3ULPHLUD 'DWD GH ,QWHJUDOL]Dom GD 4XDUWD 6pULH LPHGLDWDPHQWH DQWHULRU FRQIRUPH R FDVR DWp D GDWD GR HIHWLYR SDJD 6HP SUHMXt]R GRV SDJDPHQWRV HP GHFRUUrQFLD GH UHVJDWH DQWHFLSDGR GDV 'HErQWXUHV REULJDo}HV GHFRUUHQWHV GDV 'HErQWXUHV QRV WHUPRV SUHYLVWRV QD (VFULWXUD GH (PLVVm 'DWD GH (PLVVmR RFRUUHQGR R SULPHLUR SDJDPHQWR HP GH MDQHLUR GH H R ~OWLPR QD
Resgate Antecipado Facultativo e Amortização Antecipada Facultativa	9HGDGRV H[FHWR FRQIRUPH SUHYLVWR QR LWHP 2IHUWD)DFXOWDWLYD GH 5HVJDWH $QWHFLSDG
Oferta Facultativa de Resgate Antecipado	&DVR VHMD OHJDOPHQWH SHUPLWLGR j &RPSDQKLD UHDOL]DU R UHVJDWH DQWHFLSDGR GDV 'HE UHJXODPHQWDUHV DSOLFiYHLV LQFOXVLYH HP YLUWXGH GD UHJXODPHQWD[DomR SHUDQWH &9 GD SRV FRPELQDGR FRP R DUWLJR GD /HL D &RPSDQKLD SRGHUi D VHX H[FOXVLYR FULWpULR UHDOL]DU GH UHVJDWH DQWHFLSDGR WRWDO RX SDUFLDO GDV 'HErQWXUHV HP FLUFXODomR HP JHUDO RX FDQFHODPHQWR GH WDLV 'HErQWXUHV TXH VHUi HQGHUHoDGD D WRGRV RV 'HEHQWXULVWDV HP GLVWULQomR DVVHJXUDGD D LJXDOGDGH GH FRQGLo}HV D WRGRV RV 'HEHQWXULVWDV HP JHUDO UHVJDWH DQWHFLSDGR GDV 'HErQWXUHV GH TXH IRUHP WLWXODUHV GH DFRUGR FRP RV WHUPRV Preliminar.

Imunidade Tributária	$V 'HErQWXUHV JR]DP GR WUDWDPHQWR GLVSRQLEHLGDGHV WULEXWiULDV RSHUDFLRQDLV H GHPDLV JR]DP GR WUDWDPHQWR GLIHUHQFLDGR /HL &DVR TXDOTXHU 'EHEQWXULVWD HQFDPLQKDU DR (VFULWXUDGRU H DR %DQFR /LTXLGDQWH QR SUD]R PtQLPR GH GH] 'LDV ÒWHLV DjV 'HErQWXUHV GRFXPHQWDomR FRPSUREDWyULD GD UHIHULGD LPXQLGDGH RX LVHQomR WULEXWiULD VRE SHQD GH WHU GHVFRQWDGR GH VHXV SDJDPHQWRV RV YDORUHV GHYLGRV QRV WHUPRV GD OH
Eventos de Inadimplemento e Vencimento Antecipado	$V 'HErQWXUHV HVWmR VXMHLWDV D GHWHUPLQDGRV (YHQWRV GH ,QDGLPSOHPHQWR TXH SRGHP D YLGH VHo} ,QIRUPDo}HV ±5HODWyULR 'HVHPSHQKR 'DV2EULJDo}HV 'HErQWXUDGDV (PLVV0RQHFLPHQWRV 6GR GR 3URVSHFWR)DWRUHV GH 5LVFR 5HODFLRQDGRV $V2EULJDo}HV 'HErQWXUDGDV 6HUmR FRQVWDQWHV GD (VFULWXUD GH YHQFLPHQWR DQWHFLSDGR GR 3URVSHFWR 3UHOLPLQDU
Público Alvo da Oferta	2EVHUYDGR R GLVSRVWR QD VHomR ,QIRRMDo}HV 6REUH R 3~EOLFR $OYR GD 2IHUWD GR 3URVSHFWR 3UHOLUHDOL]DGD SDUD R S~EOLFR DOYR GD 2IHUWD &90 Q ŽGHGHDJRVWR FRQIRUPH DOHUDGD LQFOXLQGR SHVVRDV ItVLFDV H MXtGLFDV UHVLGHQWHV LQYHVWLPHQWR IXQGRV GH LQYHVWLPHQWR FDUWHLUDV DGPLQLVWUDGDV HQWLGDGHV DGPDXWRUL]DGDV D IXQFLRQDU SHOR %DQFR &HQWUDO GR %UDVLO FRQGRPtQLRV GHVWLQDGRV j DS&90 H RX QD %)29(63$ IXQGRV GH SHQVmR HQWLGDGHV DEHUWDV RX IHFKDGDV GH SUHYLGrQFLD H ELQHVWLGRUHV QmR UHVLGHQWHV GHYLGDPHQWH UHJLVWUDGRV SHUDQWH D &90 TXH LQYLVW1DFLRQDO QŽHGHMDQHLUR FRQIRUPH DOHUDGD H GD ,QVWUXoRHV GD &RPLVVmR GH 9DORUHV 0RELOLiULRV VHPSUH HP FRQWD R SHUILO GRV ULVFRV GHVVHV GHVWLQDWiULRV GD 2IHUWD 1mR KDYHUi UHFHELPHQWR GH UHVHUYDV RX ORWHV PtQLPRV RX Pi[LPRV GHYHQGR D 2IHUWD V GH %RRNEXLOGLQJ SRGHQGR VHU OHYDGDV HP FRQVLGHUDomR DV UHODo}HV FRP FOLHQWHV H F &RRUGHQDGRUHV H GD &RPSDQKLD REVHUYDGR HQWUHWQWR TXH RV &RRUGHQDGRUHV VH FRPS GH ULVFR DGHTXDGR EHP FRPR D WUDWDPHQWR MXVWR H HTXLWDWLYR TXDQWR DRV P
Pessoas Vinculadas	3RGHUi VHU DFHLWD D SDUWLFLSDomR GH GHWHQWRUHV GH 9DORUHV 0RELOLiULRV TXH LQYHVWLUHP QR 0HUFDGR ,QVWLWXLo}HV 3DUWLFLSDQWHV GH 2SHUDo}HV GH 3DUWLFLSDQWHV GH &RQWD GH &OLHQWH GH 'LVWULEXLGRUHV H GH $JHQWHV GH &XVWyGLD &RQIRUPH SHUPLWLGR SRU QRVVRV 1RUPDWLYRV ,QWHUQRV &DVR TXDOTXHU GDV 'HErQWXUHV VHMD $GTXLULGD SRU 3HVVRDV 9LQFXODGDV &RQIRUPH GHILQLomR FRQWLGD QD ,QVWUXomR &90 GH ž GH GH]HPEUR GH 9DORUHV 0RELOLiULRV 6XSOHPHQWDUHV RX GDV 'HErQWXUHV $GLFLRQDLV VHUi SUHIHULGD D ILP GH SRVVLELOLWDU OKH D DWXDomR QR &(7,3 FRPR IRUPDGRU GH PHUFDGR PDUNHW PDNHGLiULDV GH FRPSUD H YHQGD SDUD DV 'HErQWXUHV GXUDQWH D YLJrQFLD GR &RQWUDWR GH)RUPDGRU GH 0HUFDGR &DVR VHMD YHULILFDGR H[FHVVR GH GHPDQGD VXSHULRU D XP WHUoR GDV 'HErQWXUHV VHP FRP $GLFLRQDLV QmR VHUi SHUPLWLGR D FRORFDomR GH 'HErQWXUHV SHUDQWH LQYHVWLGRUHV TXH DSUHVHQWDGDV SRU LQYHVWLGRUHV TXH VHMDP 3HVVRDV 9LQFXODGDV GDV QRPHDomR FRQWUDWR GH)RUPDGRU GH 0HUFDGR FDVR WHQKD DSUHVHQWDGR LQWHQomR FRQWUiULD $ SDUWLFLSDomR GH LQYHVWLGRUHV TXH VHMDP FRQVLGHUDGRV 3HVVRDV 9LQFXODGDV QR 3URFHGLPHQWR GD 5HPXQHUDomR GDV 'HErQWXUHV H R LQYHVWLPHQWR QDV 'HErQWXUHV SRU LQYHVWLGRUHV TXH QD OLTXLGH] GDV 'HErQWXUHV QR PHUFDGR VHFXQGiULR 3DUD PDLV LQIRUPDo}HV YLGH VHomR SDUWLFLSDomR GH LQYHVWLGRUHV TXH VHMDP FRQVLGHUDGRV 3HVVRDV 9LQFXODGDV QR 3URFHGLPHQWR GD 5HPXQHUDomR GDV 'HErQWXUHV H R LQYHVWLPHQWR QDV 'HErQWXUHV SRU LQYHVWLGRUHV TXH OLTXLGH] GDV 'HErQWXUHV QR PHUFDGR VHFXQGiULR GR 3URVSHFWR 3UHOLPLQDU
Formador de Mercado	)RL FHOEUDGR FRP %DQFR %UDGHVFR 6$)RUPDGRU GH 0HUFDGR FRQWUDWR GH IRUPDGRU ,QVWUXomR &90GHGH]HPEURGH YLVDQGR D JDUDQWLU D H[LVWrQFLD H D SHUPDQrQFLD GH RIHUWDV 'HErQWXUHV QR &(7,3 SHOR SUD]R GH XP DQR UHQRYiYHO PHGLDQWH DFRUGR SUpYLR HQWUH GLDV GH DQWHFHGrQFLD GD GDWD GH WpUPLQR GR SUD]R GH YLJrQFLD SRGHQGR VHU GHQRYDGR GH GLDV DHVGH TXH UHVSHLWDGR R SHUtRGO LQFLDO PtQLPR GH XP DQR &RQWUDWR GH)RU
Modificação, Suspensão, Cancelamento, ou Revogação da Oferta	&DVR D 2IHUWD VHMD PRGLILFDGD DQRVGW HQWXoRHV GH PHLRV DR PHQRV LJXDLV DRV XWLOL]DGRV SDUD WDLV 2IHUWDV GH PHQRU PRPHQWR GR UHFHELPHQWR GDV DFHLWDo}HV GD 2IHUWD GH TXH R LQYHVWLGRU HVWi FLHQWH GR FRQGLo}HV LQIRUPDo}HV GD 2IHUWD GH TXH R LQYHVWLGRU HVWi FLHQWH GR ÒWLOO VXEVHTXHQWH j GDWD HP TXH IRL FRPXQLFDGD GH IRUPD GLUHWD RX LQGLUHWD j 2IHUWD R LQWHUHVVH HP UHYRJDU VXD DFHLWDomR j 2IHUWD SUHVXPLQGR VH QD IDOWD GD PDQ6H R LQYHVWLGRU UHYRJDU VXD DFHLWDomR H VH R LQYHVWLGRU Mi WLYHU HIHWXDGR R SDJDPHQGHYROYLGR VHP MXURV RX FRUUHomR PRQHWiULD VHP UHPERVO H FRP GHGXomR GRV YDORUHV SUD]R GH WUrV 'LDV ÒWHLV FRQWDGRV GD GDWD GH UHVHFWLVYD UHYRJDomR &DVR VHMD YHULILFDGD GLYHUJrQFLD UHOHYDQWH HQWUH DV LQIRUPDo}HV FRQVWDQWHV GR 3 VXEVWDQFLDOPHQWH R ULVFR DVVXPLGR SHOR LQYHVWLGRU RX DS DXDJDGH HRV WRWXomRHV ED 2IHUWD VHMD VXVSHQVD QRV WHUPRV GR DUWLJR GHVWD ,QVWUXomR 3DUD IDOWDGD GH PDQ6H R LQYHVWLGRU VXD DFHLWDomR j 2IHUWD GH TXH R LQYHVWLGRU HVWi FLHQWH GR ÒWLOO VXEVHTXHQWH j GDWD HP TXH IRL FRPXQLFDGD GH IRUPD GLUHWD RX LQGLUHWD j 2IHUWD GHYHUmR VHU FRPXQLFDGD GH IRUPD GLUHWD RX LQGLUHWD j 2IHUWD VHMD VXVSHQVD QRV WHUPRV GR DUWLJR GHVWD ,QVWUXomR 3DUD IDOWDGD GH PDQ6H R LQYHVWLGRU HVWi FLHQWH GR ÒWLOO VXEVHTXHQWH j GDWD HP TXH IRL FRPXQLFDGD GH IRUPD GLUHWD RX LQGLUHWD j 2IHUWD GHYHUmR VHU FRPXQLFDGD GH IRUPD GLUHWD RX LQGLUHWD j 2IHUWD VHMD VXVSHQVD QRV WHUPRV GR DUWLJR GHVWD ,QVWUXomR 3DUD IDOWDGD GH PDQ6H R LQYHVWLGRU HVWi FLHQWH GR ÒWLOO VXEVHTXHQWH j GDWD HP TXH IRL

Inadequação da Oferta a Certos Investidores	
Agente Fiduciário	
Escriturador Mandatário	
Banco Liquidante	
Data Estimada do Bookbuilding	
Data Estimada da Liquidação	
Informações Adicionais	

CVM 400.

FATORES DE RISCO RELATIVOS À EMISSÃO, À OFERTA E ÀS DEBÊNTURES

Esta seção contempla, exclusivamente, os fatores de risco diretamente relacionados à Emissão, à Oferta e às Debêntures e não descreve todos os fatores de risco relativos à Companhia e suas atividades, os quais o investidor deve considerar antes de adquirir Debêntures no âmbito da Oferta.

O investimento nas Debêntures ofertadas envolve exposição a determinados riscos. Antes de tomar uma decisão de investimento nas Debêntures, os potenciais investidores devem ***considerar cuidadosamente, à luz de suas próprias situações financeiras e objetivos de investimento, todas as informações disponíveis no Prospecto Preliminar e no Formulário de Referência da Companhia, principalmente os fatores de risco descritos na seção "Fatores de Risco Relacionados à Oferta e às Debêntures", do Prospecto Preliminar, e nos itens "Fatores de Risco" e "Riscos de Mercado", constantes dos quadros 4 e 5, respectivamente, do Formulário de Referência da Companhia. A leitura do Prospecto Preliminar não substitui a leitura do Formulário de Referência da Companhia.***

Os potenciais investidores podem perder parte substancial ou todo o seu investimento. Os riscos descritos abaixo são aqueles que a Companhia atualmente acredita que poderão a afetar de maneira adversa, podendo riscos adicionais e incertezas atualmente não conhecidos pela Companhia, ou que a Companhia atualmente considera irrelevantes, também prejudicar suas atividades, situação financeira e resultados operacionais de maneira significativa.

Recomenda-se aos investidores interessados que contatem seus consultores jurídicos e financeiros antes de investir nas Debêntures.

Fatores de Risco Relacionados à Oferta e às Debêntures

A percepção de riscos em outros países, especialmente nos países de economia emergente, poderá afetar o valor de mercado de títulos e de valores mobiliários brasileiros, incluindo as Debêntures.

2V PHUFDGRV GH WtWXORV EUDVLOHLURV VmR VXEVWDQFLDOPHQWH PHQRUHV PHQRV OtTXLGRV PDLV FRQFHQWUDGRV H VmR WmR UHJXODPHQWDGRV RX VXSHUYLVLRQDGRV FRPR HVWHV

As obrigações da Emissora constantes da Escritura de Emissão estão sujeitas a hipóteses de vencimento antecipado.

$ (VFULWXUD GH (PLVVmR HVWDEHOHFH KLSyWHVHV TXH HQVHMDP R YHQFLPHQWR DQWHFLSDGR DXWRPiWLFR RX QmR UHFXSHUDomR MXGLFLDO RX GH DXWRIDOrQFLD SHOD (PLVVRUD LL QmR FXPSULPHQWR GH REULJDo}HV SUHYLVWDV QD GH TXH D (PLVVRUD GLVSRUi GH UHFXUVR VX¿FLHQWHV HP FDL[D SDUD ID]HU IDFH DR SDJDPHQWR GDV 'HrQWXHV QD QD TXDO D (PLVVRUD SRGHUi VRIUHU XP LPSDFWR QHJDWLYR UHOHYDQWH QRV VHXV UHVXOWDGRV H RSHUDo}HV

A baixa liquidez do mercado secundário brasileiro de debêntures pode dificultar o desinvestimento nas Debêntures por seus titulares.

$WXDOPHQWH R PHUFDGR VHFXQGiULR EUDVLOHLUR DSUHVHQWD EDL[D OLTXLGH] SDUD QHJRFLDo}HV GH GHErQWXHV 2 PHUFDGR OtTXLGR HP TXH SRVVDP QHJRFLDU D DOLHQDomR GHVVHV WtWXORV FDVR TXHLUDP RSWDU SHOR GHVLQYHVWLU QR PHUFDGR VHFXQGiULR

Eventual rebaixamento na classificação de risco das Debêntures poderá acarretar redução de liquidez das Debêntures para negociação no mercado secundário.

3DUD VH UHDOL]DU XPD FDPSDQKD GH RIHUWD GH VHUYLoRV j (PLVVRUD VmR OHYDGRV HP FRQVLGHUDomR WDLV FRPR 6mR DQDOLVDGRV WDPEpP DV FDUDFWHUtVWLFDV GDV 'HrQWXHV DVVLP FRPR DV REULJDo}HV DVVXPLGDV SHOD (PLV (PLVVRUD 'HVVD IRUPD DV DYDOLDo}HV UHSUHVHQWDP XPD RSLQLmR TXDQWR jV FRQGLo}HV GD (PLVVRUD GH KRQUDU VH HVWLSXODGR 8P HYHQWXDO UHEDL[DPHQWR HP FODVVL¿FDo}HV GH ULVFR REWLGDV FRP UHODomR j 2IHUWD H RX j (PLVV 'HrQWXHV H VXD QHJRFLDomR QR PHUFDGR VHFXQGiULR

$GLFLRQDOPHQWH DOJXQV GRV SULQFLSDLV LQYHVWLGRUHV TXH DGTXLUHP YDORUHV PRELOiULRV SRU PHLR GH RIHUW UHGXODPHQWDo}HV HVSHFt¿FDV TXH FRQGLFLRQDP VHXV LQYHVWLPHQWRV HP YDORUHV PRELOiULRV D GHWHUPLQDGDV P UHODomR jV 'HrQWXHV SRGH REULJDU HVVHV LQYHVWLGRUHV D DOLHQDU VXDV 'HrQWXHV QR PHUFDGR VHFXQGiULR QR PHUFDGR VHFXQGiULR

A espécie das Debêntures é quirografária.

$V 'HrQWXHV VmR GD HVSpFLH TXLURJUDIiULD QmR FRQWDQGR FRP QHQKXPD JDUDQWLD RX SUHIHUrQFLD 'HVVD IRUP VXERUGLQDGRV DRV GHPDLV FUHGRUHV GD &RPSDQKLD TXH FRQWDUHP FRP JDUDQWLD UHDO RX SULYLOpJLR HP DWHQ FDUDFWHUtVWLFDV GDV 'HrQWXHV RV WLWXODUHV GDV 'HrQWXHV VRPHQWH SUHIHULUmR DRV WLWXODUHV GH FUpGL RUGHP GH UHFHELPHQWR GH VHXV FUpGLWRV (P FDVR GH IDOrQFLD QmR Ki JDUDQWLD GH TXH RV WLWXODUHV GDV 'HEr

A participação de investidores que sejam considerados Pessoas Vinculadas no Procedimento de Bookbuilding poderá impactar adversamente a definição da Remuneração das Debêntures, e o investimento nas Debêntures por investidores que sejam Pessoas Vinculadas poderá ter um impacto adverso na liquidez das Debêntures no mercado secundário.

$ UHPXQHUDomR GDV 'HrQWXHV VHUi GH¿QLGD QR 3URFHGLPHQWR GH Bookbuilding E DVTXH QR 3UHoR 3RU DomR GH LQYHVWLPHQWR GH LQYHV OLPLWH Pi[LPR GH SDUWLFLSDomR HP UHODomR DR YDORU GD 2IHUWD $ SDUWLFLSDomR GH IQYHVWLGRUHV QR Bookbuilding SRGHUi YHU UHGX QD WD[D GH UHPXQHUDomR ¿QDO GDV 'HrQWXHV H R LQYHVWLPHQWR QDV 'HrQWXHV SRU LQYHVWLGRUHV TXH VHMDP PHUFDGR VHFXQGiULR

$GLFLRQDOPHQWH GH DFRUGR FRP D OHJLVODomR HP YLJRU FDVR QmR VHMD YHUL¿FDGR H[FHVVR GH GHPDQGD VXSHU 9LQFXODGDV SRGHUmR LQYHVWLU QDV 'HrQWXHV R TXH SRGHUi SURPRYHU D Pi IRUPDomR QD Bookbuilding HUHPXQHUDomR HVSHUDGD GDV 'HrQWXHV

Caso as Debêntures deixem de satisfazer determinadas características que as enquadrem como Debêntures Incentivadas, não podemos garantir que elas continuarão a receber o tratamento tributário diferenciado previsto na Lei 12.431.

1RV WHUPRV GD /HL IRL UHGX]LGD SDUD D DOtTXRWD GR LPSRVWR GH UHQGD LQFLGHQWH VREUH RV UHQGLPHQWRV XWLOL]DGR GRV PHFDQLVPRV GH LQYHVWLPHQWR GD 5HVROXomR &01 H TXH QmR VHMDP UHVLGHQWHV RX GRPLFLOLD ³3HVVRDV 5HVLGHQWHV QR ([WHULRU´ HP GHFRUUrQFLD GD WLWXODULGDGH GH GHQWUR RXWURV GHErQWXHV TXH DW GHVVD 2IHUWD H TXH WHQKDP VLGR REMHWR GH RIHUWD S~EOLFD GH GLVWULEXLomR SRU SHVVRDV MXUtGLFDV GH GLUH &90 FRPR D &RPSDQKLD

$GLFLRQDOPHQWH D /HL HVWDEHOHFHX TXH RV UHQGLPHQWRV DXIHULGRV SRU SHVVRDV ItVLFDV UHVLGHQWHV RX DV 3HVVRDV 5HVLGHQWHV QR ([WHULRU ³3HVVRDV (OHJtYHLV´ HP GHFRUUrQFLD GH VXD WLWXODULGDGH GH 'HErQWXHV SHUPLVVLRQiULDV DXWRUL]DWiULDV RX DUUHQGDWiULDV FRQVWLWXtGDV VRE D IRUPD GH VRFLHGDGH SRU Do}HV SDUD VXMHLWDP VH j LQFLGrQFLD GR LPSRVWR VREUH D UHQGD QD IRQWH D DOtTXRWD GH GHVGH TXH RV SURMHWRV GH LQ UHJXODPHQWDGD SHOR *RYHUQR)HGHUDO

6mR FRQVLGHUDGDV 'HrQWXHV ,QFHQWLYDGDV DV GHErQWXHV TXH DOpP GRV UHTXLVLWRV GHVFULWRV DFLPD DSUH WD[D GH MXURV SUH¿[DGD YLQFXODGD D tQGLFH GH SUHoR RX j WD[D UHIHUHQFLDO QmR DGPLWDP D SDFWXDomR W VXSHULRU D TXDWUR DQRV QmR DGPLWDP D VXD UHFRPSUD SHOR UHVSHFWLYR HPLVVRU QRV GRLV SULPHLURV DQRV SUp SDJDPHQWR QmR HVWDEHOHoDP FRPSURPLVVR GH UHYHQGD DVVXPLGR SHOR UHVSHFWLYR WLWXODU DSUHVH QR PtQLPR GIDV FRPSURYH VH D VXD QHJRFLDomR HP PHUFDGRV UHJXODPHQWDGRV GH YDORUHV PRELOiULRV Q ,QYHVWLPHQWR 3DUD LQIRUPDo}HV DGLFLRQDLV VREUH DV 'HrQWXHV ,QFHQWLYDGDV YHU VHomR ³,QIRUPDo}HV 5HODV 'HVVD IRUPD FDVR DV 'HrQWXHV GHL[HP GH VDWLVIDU TXDOTXHU XPD GDV FDUDFWHUtVWLFDV UHODFLRQDGDV QRV FRQWLQXDUmR D UHFHEHU R WUDWDPHQWR WULEXWiULR GLIHUHQFLDGR SUHYLVWR QD /HL 1HVVD KLSyWHVH QmR SRGHPRV JDUDQWLU TXH RV UHQGLPHQWRV DXIHULGRV HP GHFRUUrQFLD GD WLWXODULGDGH GD SDVVDQGR D VHU WULEXWDGRV D DOtTXRWD YDULiYHO GH D SDUD 3HVVRDV)tVLFDV 5HVLGHQWHV QR %UDVLO H RX GRPLFLOLDGRV HP SDtV TXH QmR WULEXWH D UHQGD RX D WULEXWH j DOtTXRWD Pi[LPD LQIHULRU D 'D PHVPD IRUP H ,QWHJUDOL]DomR GDV 'HrQWXHV QmR VHUmR FREUDGRV SHODV DXWRULGDGHV EUDVLOHLUDV FRPSHWHQWHV DFUHVF $OpP GLVVR QmR SRGHPRV JDUDQWLU TXH D /HL QmR VHUi QRYDPHQWH DOWHUDGD TXHVWLRQDGD H[WLQWD RX VX WULEXWiULR GLIHUHQFLDGR SUHYLVWR QD /HL FRQIHULGR jV 'HrQWXHV $GLFLRQDOPHQWH QD KLSyWHVH GH QmR DSOLFDomR GRV UHFXUVRV RULXQGRV GD 2IHUWD QRV 3URMHWRV GH ,QYHVWL GH ,QYHVWLPHQWR VHQGR PDQWLGR R WUDWDPHQWR WULEXWiULR GLIHUHQFLDGR SUHYLVWR QD /HL DRV LQYHVWL UHFXUVRV VX¿FLHQWHV SDUD R SDJDPHQWR GHVVD SHQDOLGDGH RX VH WLYHUPRV TXH LVVR QmR WHUi XP HIHLWR DGY

A Oferta será realizada em até quatro séries, sendo que a alocação das Debêntures entre as séries será definida no Procedimento de Bookbuilding ***, o que poderá afetar a liquidez da série com menor demanda.***

2 Q~PHUR GH 'HErQWXHV D VHU DORFDGR HP FDGD VpULH GD (PLVVmR VHUi GH¿QLGR GH DFRUGR FRP R Bookbuilding QGD GDV REVHUYDGR TXH D DORFDomR GDV 'HrQWXHV HQWUH DV VpULHV RFRUUHUi SRU PHLR GR VLVWHPD GH YDVRV FRPXQLFD SRGHUi DIHWDU D OLTXLGH] GD VpULH FRP PHQRU GHPDQGD

2 3URVSHFWR 3UHOLPLQDU TXH LQFRUSRUD SRU UHIHUrQFLD R)RUPXOiULR GH 5HIHUrQFLD HVWi GLVSRQtYHO QRV VHJX

- &RPSDQKLD 9DOH 6 $ $YHQLGD *UDoD &DPSRV 5LR GH -DQHLUR 5- ZZZ YDOH FRP EUDVLO 37 LQYHVWRUV HTXLW\ GHWDO SiJLQD HP ³$o}HV 'LYLGHQGRV H WtYLGDV´ FOLFDU HP ³'HrQWXUHV QmR FRQYHUWtYHLV ± • HPLVVmR´ H HP H QmR FRQYHUWtYHLV HP Do}HV GD RLWDYD HPLVVmR S~EOLFD GD 9DOH´
- &RRUGHQDGRU /tGHU %UDGHVFR %%, &RRUGHQDGRU &RRUGHQDGRU 3DUWLFLSDQWH &(3 6mR 3DXOR 63 KWWS ZZZ EUDGHVFREEL FRP EU SiJLQD HVFROKD R WLSR GH RIHUWD ³'HrQWXUHV´ HP VHJXLGD HP ³9DOH´ VHOHFLRQH R LWHP ³3URVSHFWR 3UHOLPLQDU´
- %% %DQFR GH ,QYHVWLPHQWR *UDQGHV 'DQWDV ž DQGDU &(3 6mR 3DXOR 63 KWWS ZZZ EE FRP EU RIHUWDSXEOLFD H HP VHJXLGD QR LWHP ³3URVSHFWR 3UHOLPLQDU´
- %DQFR ,WD~ %%$ 6$ ž DQGDU &(3 6mR 3DXOR 63 KWWS ZZZ LWDXEED FRP EU SRUWXWR LXEE DVS HP WDO SiJLQD FOLFDU HP ³9DOH 6 $ ± 3URVSHFWR 3UHOLPLQDU GD • (PLVVmR GH 'HErQWXUHV´
- &(7,3 $± 0HUFDGRV 2UJDQL]DGRV %ULJDGHLUR)DULD /LPD 6mR 3DXOR &(3 KWWS ZZZ FHWLS FRP EU SHVTXLVD QD VHomR ³&RQWUROFDGRV H 'RPHQWRV´ HP VHJXLGD ³3URVSHFWRV GH 'HErQWXUHV´ DR 3URVSHFWR 3UHOLPLQDU
- %0)%29(63$ ± %ROVD GH 9DORUHV 0HUFDGRULDV H)XWXURV 6mR 3DXOR 63 KWWS ZZZ EPIBOVPA FRP EU VDV OLVWDGDV 5HVXPR(PSUHVD3ULQFLSDO DVS["FRGLJR&YP LGLRPD SW EU HP WDO SiJLQD DFHVVDU ³,QIRUPD
- &RPLVVmR GH 9DORUHV 0RELOLiULRV 6HWRU GH 6HWHPEUDGR &(3 5LR GH -DQHLUR 5- H 5XD &LQFLQDWR %UDQGmR 6mR 3DXOR 63 KWWS ZZZ FYM JOV EU HP WDO SiJLQD DFHVVDU QR LWHP ³$FHVVR ³&RQWLQXDU´ (P VHJXLGD FOLFDU HP ³9DOH 6 $ ´ H VHOHFLRQDU ³3URVSHFWR 3UHOLPLQDU GD 2IHUWD SXEOLFD´

2)RUPXOiULR GH 5HIHUrQFLD HVWi GLVSRQtYHO QRV HQGHUHoRV H SiJLQD GD ,QWHUQHW GD &90 LQGLFDGRV DFLPD

$ 2IHUWD HQFRQWUD VH HP DQiOLVH SHOD &90 2 3URVSHFWR 'H¿QLWLYR VHUi FROFDGR j GLVSRVLomR GRV LQYHVWL $Q~QFLR GH ,QtFLR R TXH GHSHQGHUi GD FRQFHVVmR GH UHJLVWUR GD 2IHUWD SHOD &90 4XDQGR GLVSRQLELOL]DGR R 3U consulta para aceitação da Oferta, prevalecendo as informações nele constantes sobre quaisquer outras.

O REGISTRO DA PRESENTE OFERTA NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU EM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DA COMPANHIA EMISSORA, BEM COMO SOBRE AS DEBÊNTURES A SEREM DISTRIBUÍDAS.

LEIA O PROSPECTO PRELIMINAR E O FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL, A SEÇÃO “FATORES DE RISCO RELACIONADOS À OFERTA E ÀS DEBÊNTURES”, DO PROSPECTO PRELIMINAR, BEM COMO AS SEÇÕES “4. FATORES DE RISCO” E “5. RISCOS DE MERCADO” DO FORMULÁRIO DE REFERÊNCIA, INCORPORADO POR REFERÊNCIA AO PROSPECTO PRELIMINAR, PARA CIÊNCIA E AVALIAÇÃO DE CERTOS FATORES DE RISCO QUE DEVEM SER CONSIDERADOS COM RELAÇÃO À COMPANHIA, À OFERTA E AO INVESTIMENTO NAS DEBÊNTURES.

4XDLVTXHU RXWURV LQIRUPDo}HV VREUH D FRPSDQKLD HPLVVRUD DV 'HErQWXUHV H D 2IHUWD SRGHUmR VHU REWLGR GLVSRQLELOL]DGRV DFLPD

'LVWULEXLomR

Bradesco BBI &RRUGHQDGRU /tGHU	BB INVESTIMENTOS	Itaú BBA
5RJpULR 4XHLUR] 'DXUR =DOWPDQ 'HQLVH &KLFXWD 'LRJR 0LOHVNL 3DWUtFLD &UX] 7HOHIRQH	,QVWLWXFLRQDO &OHEHU $JXLDU :DJQHU 1HXVWDHGWHU Paulo Arruda $QWRQLR /LPD 3HVVRD)tVLFD 0DUFRQL 0DFLHO 0DUFLR -RVp +HQULTXH 5HLV 7HOHIRQHV	/XLV *XLGR 5RJpULR &XQKD Felipe Almeida Guilherme Gil 5DIDHO 4XLQWDV 5LFDUGR 6RDUHV 7HOHIRQH

Rio de Janeiro, 26 de dezembro de 2013.

ANBIMA

A(O) presente oferta pública (programa) foi elaborada(o) de acordo com as normas de Regulação e Melhores Práticas da ANBIMA para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários, atendendo, assim, a(o) presente oferta pública (programa), aos padrões mínimos de informação exigidos pela ANBIMA, não cabendo à ANBIMA qualquer responsabilidade pelas referidas informações, pela qualidade da emissora e/ou ofertantes, das Instituições Participantes e dos valores mobiliários objeto da(o) oferta pública (programa). Este selo não implica recomendação de investimento. O registro ou análise prévia da presente distribuição não implica, por parte da ANBIMA, garantia da veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade da companhia emissora, bem como sobre os valores mobiliários a serem distribuídos.