

Resumo das Operações de Troca

BR 27 – Junho / 1997

Operação composta por uma troca, (US\$ 2.250 milhões), captação de novos recursos (US\$ 750 milhões) e oferta de compra. Operação de troca realizada através de “modified dutch auction” (leilão sobre o spread do novo título).

Descrição do Título

Tipo:	Bônus Global registrado na SEC
Volume:	US\$ 3,0 bilhões
Data da Liquidação:	09/06/1997
Vencimento:	15/05/1997
Vida média:	30 anos
Cupom:	10,125 % aa
Periodicidade:	Semestral (15/05 e 15/11)
Convenção:	30/360 dias
Preço:	93,234 %
Rendimento:	10,896 % aa
Spread sobre o título de referência:	679 pontos base
Título de Referência:	6,946 % aa
Instituições Líderes:	<i>Goldman Sachs & Co. e J.P. Morgan & Co.</i>
Comissão:	1,125 % do valor emitido (dinheiro novo) 0,70 % do valor emitido (operação de troca) 0,40 % do valor de face dos bônus recomprados (oferta de recompra)

Composição da Cesta de Títulos Aceita na Troca

Par Bonds

Preço:	65,34 %
Volume aceito:	US\$ 716,4 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 502,0 milhões

Discount Bonds

Preço:	81,875 %
Volume aceito:	US\$ 1.876,5 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 1.647,9 milhões

C Bonds

Preço:	87,782 % (preço capitalizado)
Volume aceito:	US\$ 99,9 milhões

Volume do Novo Título: US\$ 94,0 milhões

Resultados da Troca

- ◆ Resultado Financeiro global da operação, expresso em valor presente líquido: US\$ 210 milhões
- ◆ Redução do Estoque da Dívida: US\$ 448,9 milhões
- ◆ Garantias Liberadas: US\$ 610,2 milhões (elevação das reservas internacionais)
- ◆ A cesta de títulos retirada possuía vida média de 26,2 anos, contra 30 anos de vida média do novo título. Dessa forma, a operação de troca representou um alongamento de 3,8 anos no montante da dívida em questão.

Obs. Na oferta de recompra foram adquiridos US\$ 1,5 milhão de C bonds

BR 04 – Abril / 1999

Operação composta por uma troca (US\$ 1 bilhão) e captação de novos recursos (US\$ 2 bilhões). Troca com base no mecanismo de spread fixo. EI bonds adquiridos 100 bp acima do novo título e IDU adquiridos 10 bp abaixo do novo título.

Descrição do Título

Tipo:	Bônus Global registrado na SEC
Volume:	US\$ 3,0 bilhões
Data da Liquidação:	30/04/2000
Vencimento:	15/04/2000
Vida média:	5 anos
Cupom:	11,625 % aa
Periodicidade:	Semestral (15/04 e 15/10)
Convenção:	30/360 dias
Preço:	99,07 %
Rendimento:	11,882 % aa
Spread sobre o título de referência:	675 pontos base
Título de Referência:	5,132 % aa
Instituições Líderes:	<i>Salomon Smith Barney e Morgan Stanley Dean Witter</i>
Comissão:	0,625 % sobre o valor de face do novo título (tranche de troca)

0,500 % sobre o valor de face do novo título
(tranche de dinheiro novo)

Composição da Cesta de Títulos Aceita na Troca

El Bonds

Preço: 80,525 %
Volume aceito: US\$ 1.045,4 milhões (valor de face original)
Volume do Novo Título: US\$ 807,2 milhões

IDU Bonds

Preço: 90,410 %
Volume aceito: US\$ 407,2 milhões (valor de face original)
Volume do Novo Título: US\$ 192,8 milhões

Resultados da Troca

- ◆ Resultado Financeiro global da operação, expresso em valor presente líquido: US\$ 25,0 milhões
- ◆ Redução do Estoque da Dívida: US\$ 193,4 milhões
- ◆ Melhoria do perfil de pagamentos no curto prazo (redução nos pagamentos a serem realizados nos 2 anos seguintes) de US\$ 264,5 milhões
- ◆ Extensão da vida média da dívida: 1,33 anos.

BR 09 - Outubro / 1999

Operação de “liability manegment” puro, isto é, sem parcela em dinheiro. Mecanismo de troca: “reverse Dutch Auction”, ou seja, a partir de um spread fixo para o novo título, realiza-se o leilão sobre o preço (floaters) ou spread (taxas fixas) dos títulos a serem retirados.

Tipo: Bônus Global registrado na SEC
Volume: US\$ 2,0 bilhões
Data da Liquidação: 25/10/1999
Vencimento: 15/10/2010
Vida média: 10 anos
Cupom: 14,50 % aa
Periodicidade: Semestral (15/04 e 15/10)
Convenção: 30/360 dias

Preço:	99,444 %
Rendimento:	14,61 % aa
Spread sobre o título de referência:	850 pontos base
Título de Referência:	6,11 % aa
Instituições Líderes:	<i>J.P. Morgan & Co. e Chase Securities Inc.</i>
Comissão:	0,55 % sobre o valor de face do novo título.

Composição da Cesta de Títulos Aceita na Troca

Par Bonds

Preço:	58,75 %
Volume aceito:	US\$ 299,2 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 176,7 milhões

Discount Bonds

Preço:	69,00 %
Volume aceito:	US\$ 1.461,9 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 1.014,2 milhões

Debt Conversion Bonds

Preço:	64,125 %
Volume aceito:	US\$ 449,1 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 289,6 milhões

C Bonds

Preço:	65,125 %
Volume aceito:	US\$ 653,3 milhões (em valor de face original) US\$ 792,6 milhões (em valor capitalizado)
Volume do Novo Título:	US\$ 70.511.957,00

-

Resultados da Troca

- ◆ Resultado Financeiro global da operação, expresso em valor presente líquido: US\$ 208,1 milhões
- ◆ Redução do Estoque da Dívida: US\$ 863,5 milhões (em valor de face original) ou US\$ 1.002,8 milhões (em saldo devedor, devido à capitalização do C Bond)
- ◆ Garantias Liberadas: US\$ 529,3 milhões (elevação das reservas internacionais)
- ◆ Redução anual no pagamento de amortizações:
entre 2004 e 2011 – US\$ 129,5 milhões (*1)
em 2012 - US\$ 103,0 milhões

em 2013 - US\$ 76,6 milhões
em 2014 - US\$ 38,3 milhões

- ◆ A cesta de títulos retirada possui vida média de 10,6 anos (*2), contra 10 anos de vida média do novo título.

(*1) Exceto em 2009 quando vence o título em questão.

(*2) Como Par e Discount possuem garantia de principal, ou seja, o País não precisará levantar recursos para honrar esses pagamentos, as obrigações, para o emissor, correspondem a um fluxo constante de pagamentos até 2024, o que gera uma vida média igual a 11,75 anos

BR 30 – Março / 2000

Título lançado em março como uma operação de captação de novos recursos. Posteriormente, 3 semanas após a emissão original, surgiu a oportunidade de se ampliar a emissão dando maior liquidez ao título através de uma operação de troca privada que alongou significativamente os prazos da dívida.

BR 30 - Emissão original (captação de novos recursos)

Tipo:	Bônus Global registrado na SEC
Volume:	US\$ 1,0 bilhão
Data da Liquidação:	06/03/2000
Vencimento:	06/03/2030
Vida média:	30 anos
Cupom:	12,25 % aa
Periodicidade:	Semestral (06/03 e 06/09)
Convenção:	30/360 dias
Preço:	93,299 %
Rendimento:	13,151 % aa
<i>Spread</i> sobre o título de referência:	679 pontos base
Título de Referência:	6,361 % aa
Instituições Líderes:	<i>Merrill Lynch & Co.. e Morgan Stanley Dean Witter</i>
Comissão:	0,875 % sobre o valor de face do novo título.

BR 30 (Reabertura – operação de troca privada)

Tipo:	Bônus Global registrado na SEC
Volume:	US\$ 600 milhões
Data da Liquidação:	29/03/2000
Vencimento:	06/03/2000

Vida média:	30 anos
Cupom:	12,25 % aa
Periodicidade:	Semestral (06/03 e 06/09)
Convenção:	30/360 dias
Preço:	98,25 %
Rendimento:	12,472 % aa
<i>Spread</i> sobre o título de referência:	635 pontos base
Título de Referência:	6,122 % aa
Instituições Líderes:	<i>Merrill Lynch & Co.. e Morgan Stanley Dean Witter</i>
Comissão:	0,875 % sobre o valor de face do novo título.

Composição da Cesta de Títulos Aceita na Troca

Par Bonds

Preço:	67,75 %
Volume aceito:	US\$ 190,0 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 135,0 milhões

Discount Bonds

Preço:	81,75 %
Volume aceito:	US\$ 195,0 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 167,3 milhões

Debt Conversion Bonds

Preço:	77,625 %
Volume aceito:	US\$ 33,0 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 26,9 milhões

Front-Loaded Interest Reduction Bonds (FLIRBs)

Preço:	79,875 %
Volume aceito:	US\$ 85,0 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 70,5 milhões

-

Elegible Interest Bonds (EIs)

Preço:	92,00 %
Volume aceito:	US\$ 215,0 milhões (em valor de face original)
	US\$ 202,1 milhões (em valor amortizado)
Volume do Novo Título:	US\$ 194,3 milhões

OBS: o restante da emissão foi destinado aos seguintes pagamentos:

Fees: US\$ 5,25 milhões (= 0,875% X US\$ 600 milhões)
Recebimento em dinheiro (residual): US\$ 685.214,25

Resultados da Troca

- ◆ Resultado Financeiro global da operação, expresso em valor presente líquido: US\$ 20,3 milhões.
- ◆ Redução do Estoque da Dívida: US\$ 105,0 milhões
- ◆ Garantias Liberadas: US\$ 126,9 milhões (elevação das reservas internacionais)
- ◆ Melhoria do perfil de pagamentos no curto prazo (redução nos pagamentos a serem realizados nos próximos 5 anos) de US\$ 44,0 milhões
- ◆ A cesta de títulos retirada possuía vida média de 15,20 anos, contra 30 anos de vida média do novo título. Dessa forma, a operação de troca representou um alongamento de 14,80 anos no montante da dívida em questão.

BR 07 - Julho / 2000

Emissão composta por uma parcela de US\$ 611,9 milhões subscrita em dinheiro e uma parcela de US\$ 388,1 milhões subscrita em títulos, perfazendo um novo instrumento com um volume de US\$ 1 bilhão. Novo título emitido com alto desconto relativamente ao prazo.

Tipo:	Bônus Global registrado na SEC
Volume:	US\$ 1,0 bilhão
Data da Liquidação:	26/07/2000
Vencimento:	26/07/2007
Vida média:	7 anos
Cupom:	11,25 % aa
Periodicidade:	Semestral (26/01 e 26/07)
Convenção:	30/360 dias
Preço:	94,588 %
Rendimento:	12,43 % aa
Spread sobre o título de referência:	610 pontos base
Título de Referência:	6,33 % aa
Instituições Líderes:	Goldman Sachs e Merrill Lynch & Co.
Comissão:	0,60 % sobre o valor de face do novo título.

Composição da Cesta de Títulos Aceita na Troca

Eligible Interest Bonds (EIs)

Preço:	92,00 %
Volume aceito:	US\$ 200,0 milhões (valor de face original)
	US\$ 186,0 milhões (valor amortizado)
Volume do Novo Título:	US\$ 184,9 milhões

-

New Money Bonds (NMBs)

Preço:	85,25 %
Volume aceito:	US\$ 111,2 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 102,7 milhões

Front-Loaded Interest Reduction Bonds (FLIRBs)

Preço:	80,50 %
Volume aceito:	US\$ 82,0 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 71,6 milhões

-

Exit Bonds (BIBs)

Preço:	72,25 %
Volume aceito:	US\$ 40,8 milhões (em valor de face original)
	US\$ 36,7 milhões (em valor amortizado)
Volume do Novo Título:	US\$ 28,9 milhões

Resultados da Troca

- ◆ Resultado Financeiro global da operação, expresso em valor presente líquido: US\$ 8,2 milhões
- ◆ Redução do Estoque da Dívida: US\$ 27,8 milhões
- ◆ Melhoria do perfil de pagamentos no curto prazo (redução nos pagamentos a serem realizados nos próximos 5 anos) de US\$ 190,8 milhões
- ◆ A cesta de títulos retirada possuía vida média de 4,34 anos, contra 7 anos de vida média do novo título. Alongamento de 2,66 anos na vida média da dívida em questão.

-

-

-
BR 40NC15 – Agosto / 2000

Operação de troca realizada através de “forward modified dutch auction” (leilão sobre o spread do novo título). A troca foi totalmente realizada através da internet, utilizando-se o sistema do Banco Goldman Sachs. Foram elegíveis para a troca todos os bradies, com exceção do IDU. O novo título possui 40 anos, opção de recompra total ou parcial a qualquer momento a partir do 15º ano e foi emitido com alto desconto. Não houve parcela de subscrição em dinheiro novo.

Descrição do Título

Tipo:	Bônus Global registrado na SEC
Volume:	US\$ 5,157 bilhões
Data da Liquidação:	17/08/2000
Vencimento:	17/08/2040
Vida média:	40 anos
Opções:	Opção de recompra por parte do emissor, em tranches superiores a US\$ 100 milhões, a qualquer momento a partir do 15º ano
Cupom:	11,00 % aa
Periodicidade:	Semestral (17/02 e 17/08)
Convenção:	30/360 dias
Preço:	80,203 %
Rendimento:	13,732 % aa
Spread sobre o título de referência:	788 pontos base
Título de Referência:	5,852 % aa
Instituições Líderes:	<i>Chase, Goldman Sachs e Morgan Stanley.</i>
Comissão:	0,50 % do valor emitido na operação de troca

Composição da Cesta de Títulos Aceita na Troca

Par Bonds

Preço:	66,55 %
Volume aceito:	US\$ 638,0 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 529,3 milhões

Discount Bonds

Preço:	78,95 %
Volume aceito:	US\$ 325,7 milhões
Volume do Novo Título:	US\$ 320,6 milhões

C Bonds

Preço:	91,89 % (preço capitalizado)
--------	------------------------------

Volume aceito: US\$ 926,5 milhões (valor de face original)
Volume aceito: US\$ 1.140,9 milhões (valor capitalizado)
Volume do Novo Título: US\$ 1.061,5 milhões

DCB Bonds

Preço: 74,57 %
Volume aceito: US\$ 1.610,6 milhões
Volume do Novo Título: US\$ 1.497,3 milhões

EI Bonds

Preço: 92,22 %
Volume aceito: US\$ 367,8 milhões
Volume do Novo Título: US\$ 393,2 milhões

Exit Bonds

Preço: 72,03 %
Volume aceito: US\$ 84,9 milhões
Volume do Novo Título: US\$ 68,6 milhões

NMB

Preço: 85,61 %
Volume aceito: US\$ 333,6 milhões
Volume do Novo Título: US\$ 356,0 milhões

Flirb

Preço: 80,04 %
Volume aceito: US\$ 932,7 milhões
Volume do Novo Título: US\$ 930,7 milhões

Resultados da Troca

- ◆ Resultado Financeiro global da operação, expresso em valor presente líquido: US\$ 144 milhões.
- ◆ Redução de US\$ 983,5 milhões no fluxo de pagamentos ao longo dos próximos 10 anos.
- ◆ Redução do Estoque da Dívida: US\$ 242 milhões.
- ◆ Garantias Liberadas: US\$ 312 milhões (elevação das reservas internacionais).
- ◆ A operação de troca representou um alongamento de 32 anos no montante da dívida em questão.