

VERZOEKSCHRIFT TOT SURSEANCE VAN BETALING
EN INDIENING VAN EEN CONCEPTAKKOORD
(Art. 214 FW)

Aan de rechtbank te Amsterdam,

Dit verzoek wordt ingediend door de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid **PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE B.V.** *em recuperação judicial* (onderworpen aan een Braziliaanse gerechtelijke herstructureringsprocedure), gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende te 1043 BW Amsterdam, Naritaweg 165 ("**PTIF**"), voor wie de advocaten mr R.D. Vriesendorp, mr R. van den Sigtenhorst en mr K.M. Sixma, kantoorhoudende te Claude Debussylaan 80, 1082 MD Amsterdam, dit verzoek indienen.

1 ACHTERGROND

PTIF

- 1.1 PTIF is één van de twee belangrijkste financieringsvehikels van haar Braziliaanse moedervenootschap Oi S.A. *em recuperação judicial* (onderworpen aan een Braziliaanse gerechtelijke herstructureringsprocedure) ("**Oi**") en van de operationele entiteiten die aan Oi zijn gelieerd, die allen zijn gevestigd in Brazilië (hierna gezamenlijk: de "**Oi Groep**"). Het andere belangrijke financieringsvehikel van de Oi Groep is Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. *em recuperação judicial* (onderworpen aan een Braziliaans gerechtelijke herstructureringsprocedure) ("**Finco**"), dat eveneens in Nederland is gevestigd. Een organogram van de Oi Groep is als **Bijlage 6** aangehecht.
- 1.2 Op 9 augustus 2016 heeft Uw rechtbank ten aanzien van Finco voorlopige surseance van betaling verleend, insolventienummer S.13/16/41. PTIF bevindt zich momenteel in een positie die nagenoeg geheel vergelijkbaar is met de positie van Finco ten tijde van haar verzoek tot surseance van betaling (9 augustus 2016). De achtergrond van het verzoek tot surseance van betaling en van de maatregelen die van de rechtbank worden verzocht (zoals verder uiteengezet in dit verzoekschrift) is (dan ook) gedeeltelijk vergelijkbaar met die van het verzoek van Finco. Hoewel er inmiddels enige tijd is verstreken in de Braziliaanse RJ Procedure (zoals hieronder gedefinieerd), zijn er, afgezien van het indienen van een RJ Plan (zoals hieronder gedefinieerd), geen significante ontwikkelingen geweest die de positie van PTIF anders maken dan de positie

van Finco ten tijde van indienen van haar verzoekschrift tot surseance van betaling. Voor uw gemak is de beschikking van de rechtbank van 9 augustus 2016, inhoudende de toewijzing van het verzoek tot surseance van betaling aan Finco en de verzochte maatregelen, bijgevoegd als **Bijlage 7** (de "**Finco Beschikking**").

- 1.3 De onderneming van PTIF bestaat uit het aantrekken van financiering uit de internationale kapitaalmarkten, voornamelijk door het uitgeven van beursgenoteerde *notes* (een type obligatielening) (de "**Notes**") en het doorlenen van aldus aangetrokken financiering aan (de operationele vennootschappen van) de Oi Groep. Dit doorlenen heeft voornamelijk plaatsgevonden via Finco. PTIF heeft dus aanzienlijke *intercompany*-vorderingen op Finco, die deze op haar beurt heeft op de rest van (de operationele vennootschappen van) de Oi Groep. Er zijn geen zekerheden aan de Notes verbonden, maar deze zijn wel gegarandeerd door Oi. PTIF bezit geen vastgoed, heeft geen werknemers behoudens een van haar bestuurders en ontplooit ook geen (andere) operationele activiteiten. Bij PTIF is geen raad van commissarissen of ondernemingsraad ingesteld. PTIF heeft één werknemer, mevrouw Mocellin, die één van de bestuurders van PTIF is.
- 1.4 Per 31 augustus 2016 had PTIF onder de Notes een totaal nominaal bedrag van naar schatting EUR 3,9 miljard uitstaan. PTIF heeft deze gelden doorgeleend door middel van bepaalde intra-groep leningen aan:
- (i) Finco, waarvan een bedrag van circa EUR 3,811 miljard uitstaat per 31 augustus 2016; en
 - (ii) Timor Telecom S.A., waarvan een bedrag van circa EUR 19,4 miljoen uitstaat per 31 augustus 2016.
- 1.5 Aan baten had PTIF op 31 augustus 2016 een bedrag van ongeveer EUR 4,0 miljard. Deze baten bestaan, conform de functie van PTIF als financieringsvehikel, voornamelijk uit de hiervoor al genoemde *intercompany* vorderingen uit hoofde van geldlening op groepsvennootschappen binnen de Oi Groep. Daarnaast heeft PTIF voor ongeveer EUR 137 miljoen aan ADR's (*American Depositary Receipt*) van aandelen in Oi. Het overzicht van de activa en passiva van PTIF is aangehecht als **Bijlage 8** een crediteurenlijst is aangehecht als **Bijlage 9** en een debiteurenlijst is aangehecht als **Bijlage 10**.
- 1.6 PTIF was oorspronkelijk onderdeel van de Portugal Telecom groep, als een dochteronderneming van Pharol, SGPS S.A. ("**Pharol**", voorheen bekend als Portugal Telecom, SGPS S.A.). Op 5 mei 2014 zijn PT Portugal SGPS S.A. ("**Portugal Telecom**") en haar dochtervennootschappen, waaronder PTIF, door de Oi Groep overgenomen. Om deze transactie te implementeren, heeft Oi

aandelen uitgegeven waarop Pharol zich heeft ingeschreven en in ruil waarvoor Pharol haar activa heeft ingebracht, waaronder PTIF. Dientengevolge is PTIF een directe 100% dochter van Oi geworden en een (essentieel) onderdeel van de Oi Groep.

- 1.7 Op 2 juni 2015 is Portugal Telecom door Oi verkocht aan Altice Portugal S.A. Die transactie werd geïmplementeerd op een schuldenvrije basis, waardoor als onderdeel van de transactie PTIF binnen de Oi Groep bleef. Verder werd PTIF als onderdeel van de transactie in de plaats gesteld als de uitgevende instelling van retail notes die waren uitgegeven door een van de vennootschappen binnen de Portugal Telecom groep die aan Altice Portugal S.A. werden verkochte vennootschappen. Deze indeplaatsstelling vond plaats na een goedkeuringsverzoek van 9 april 2015, waarop de houders van de betreffende notes hun goedkeuring hebben verleend.

De Oi Groep

- 1.8 De Oi Groep is één van 's werelds grootste geïntegreerde telecommunicatie serviceproviders. Het grootste gedeelte van haar activiteiten bevindt zich in Brazilië, waaronder management, consumenten/afnemers, activa, dochtervennootschappen (anders dan PTIF) en ruim 138.000 werknemers (direct en indirect). De aandelen in Oi worden op de beurs van Sao Paulo Mercantile verhandeld en in ADR-formaat (*American Depositary Receipt*) op de New York Stock Exchange.
- 1.9 De activiteiten van de Oi Groep zijn essentieel voor ieder aspect van telecommunicatie in Brazilië en daarmee voor het dagelijks leven en de economie. Die activiteiten omvatten onder meer essentiële ('backbone') telecommunicatie-infrastructuur (glasvezelverbindingen) en internetdiensten. De Oi Groep levert in het hele land vaste lijn- en mobiele telefoondiensten, netwerk-, televisie-, betalings- en data-overdrachtdiensten (waaronder breedbandinternetaansluitingen, Pay-Tv, en andere telecommunicatiediensten) voor particuliere klanten, zakelijke klanten (van diverse groottes) en overheidsinstanties en in openbare ruimten voor het algemeen publiek. Een selectie van de belangrijkste feiten die het belang van de Oi Groep onderschrijven zijn:
- (i) de Oi Groep bedient twee miljoen Wi-Fi hotspots, waaronder in openbare ruimtes zoals vliegvelden en winkelcentra;
 - (ii) het mobiele netwerk van de Oi Groep strekt uit tot bijna 93,0% van de locaties waar de Braziliaanse bevolking woont en werkt;

- (iii) waar het mobiele telecommunicatie betreft, heeft Oi per 30 juni 2016 nationaal een marktaandeel van 18,6%, met 45,3 miljoen mobiele abonnementen;
- (iv) de Oi Groep exploiteert elektronische stelsystemen in bepaalde staten en gemeenten, waardoor het democratische proces in die gebieden afhankelijk is van het functioneren van die systemen;
- (v) de Oi Groep levert de telecommunicatie van de permanente basis van Brazilië op de Zuidpool, de *Comandante Ferraz Antarctic Station*;
- (vi) de Oi Groep biedt op exclusieve basis telefoon- en dataoverdrachtdiensten aan 100% van de legerbases gevestigd langs de landsgrenzen van Brazilië.

1.10 De Braziliaanse activiteiten van de Oi Groep zijn streng gereguleerd door concessies en vergunningen verleend door ANATEL, het nationale telecommunicatie-agentschap van Brazilië (*Agência Nacional de Telecomunicações*) ("**ANATEL**").

1.11 Het belang van de diensten die de Oi Groep levert, en de ongestoorde voortgang daarvan, is ook door de rechtbank in Rio de Janeiro, Brazilië (de "**Braziliaanse Rechtbank**") onderkend in haar uitspraak van 29 juni 2016, waarbij de Braziliaanse Rechtbank het verzoek heeft toegekend om de Braziliaanse gerechtelijke herstructureringsprocedure (*recuperação judicial*) (de "**RJ Procedure**") te openen ten aanzien van alle verzoekers, waaronder PTIF, zoals hieronder nader uiteengezet in paragraaf 2.4 en verder (de "**RJ Uitspraak**"). Een vertaling van die uitspraak is aangehecht als **Bijlage 11**. De Braziliaanse Rechtbank heeft in de RJ Uitspraak bepaald (p. 89500):

"The judiciary is faced with a petition for the court-supervised reorganization of one of the world's largest business conglomerates, with huge operations in all the states in Brazil, and with a strong social impact on all the structures of society."

The OI GROUP has significant net revenues and performs public and private services unequivocally essential for the Brazilian population. In addition, it generates tens of thousands of direct and indirect jobs, and pays the Government billions of reais in taxes.

These specificities create the need for this Court to exercise its constitutional duty of preserving the company as a source of jobs and wealth for all of society. After all, on resorting to the Judiciary at this time of global crisis, the petitioners intend to overcome the difficulties in order to achieve their social objectives."

- 1.12** Op 30 juni 2016 hield de Oi Groep, zo blijkt uit door de Oi Groep gepubliceerde gegevens, USD 24,0 miljard aan activa, waarvan zich meer dan 90% in Brazilië bevond.

2 ACHTERGROND – FINANCIËLE MOEILIKHEDEN VAN PTIF EN DE OI GROEP

- 2.1** De financiële situatie van de Oi Groep is de afgelopen jaren verslechterd als gevolg van een combinatie van aantal factoren, waaronder:

- (i) de toename van de schuld van de Oi Groep op drie specifieke momenten vanaf haar privatisering:
 - in 2000, om plannen ter bevordering van het behalen van bepaalde doelstellingen te financieren;
 - in 2009, met de aankoop van Brasil Telecom en de daaropvolgende identificatie van bepaalde relevante passiva; en
 - in 2013, in het kader van het internationale uitbreidingsproces van de Oi Groep naar Portugeestalige landen door middel van de fusie met Portugal Telecom;
- (ii) een bedrag van meer dan BRL 14 miljard wordt in gerechtelijke deposito's gehouden, wat impact heeft op de liquiditeit van de Oi Groep . Dit komt doordat de Oi Groep onder toezicht staat van organen van de Braziliaanse overheid op allerlei niveaus, hetgeen tot fiscale, toezichts- (*regulatory*), arbeidsrechtelijke en civiele kwesties heeft geleid;
- (iii) administratieve sancties van ANATEL voor een bedrag ter hoogte van ongeveer BRL 10,6 miljard (ongeveer EUR 3 miljard); en
- (iv) technologische ontwikkelingen die wereldwijd effect hebben op klassieke telecomleveranciers, wat heeft geleid tot een enorme daling in de vraag naar vaste telefoonaansluitingen, terwijl de Oi Groep op basis van de aan haar verleende concessies onverminderd voortdurende verplichtingen heeft om te investeren in de infrastructuur voor vaste telefonie.

Het financiële en economische lot van PTIF hangt af van de Oi Groep

- 2.2 Als financieringsvehikel genereert PTIF zelf geen inkomsten uit hoofde van operaties of activa (anders dan *intercompany* leningen en de ADR's). Verder zijn de Notes gegarandeerd door Oi. Daarom is het vermogen van PTIF om haar schulden af te lossen volledig afhankelijk van het succes van de RJ Procedure en, bijgevolg, de onderneming en de omzet van de Oi Groep en de continuïteit daarvan. Met het oog hierop is de financiële en economische situatie van PTIF inherent gekoppeld aan die van de Oi Groep als geheel. PTIF kan haar schulden alleen terugbetalen voor zover de Oi Groep dit kan. Dit is niet mogelijk in geval van een eventuele liquidatie in faillissement, van PTIF op zich, of van de Oi Groep als geheel.
- 2.3 Oi heeft daarom op 9 maart 2016 bekendgemaakt dat PJT Partners als financieel adviseur was aangesteld om de Oi Groep te assisteren in het afwegen van de financiële en strategische alternatieven om de liquiditeit en het schuldenprofiel van de Oi Groep te optimaliseren. Op 25 april 2016 heeft de Oi Groep bekendgemaakt dat het een geheimhoudingsovereenkomst had gesloten met (vertegenwoordigers van) een *ad hoc* groep obligatiehouders (*noteholders*) van notes die door de Oi Groep zijn uitgegeven (de "**Ad Hoc Commissie**"), waaronder noteholders van PTIF, als een eerste stap naar een mogelijke herstructurering van de schulden van de Oi Groep buiten een gerechtelijke herstructureringsprocedure.
- 2.4 Ondanks gesprekken en onderhandelingen met de Ad Hoc Commissie en andere financiële crediteuren is het de Oi Groep niet gelukt om buiten een gerechtelijke herstructurering overeenstemming met haar schuldeisers te bereiken tijdig vóór de vervaldatum (*maturity dates*) van bepaalde schulden van de Oi Groep. Gelet op de onderneming en de financiële vooruitzichten hebben Oi en haar adviseurs besloten dat de meest geschikte vervolgstap voor de Oi Groep om als *going concern* door te kunnen gaan, het aanvragen van de RJ Procedure voor bepaalde entiteiten binnen de Oi Groep was. De genoemde gesprekken en onderhandelingen worden thans voortgezet in die formele gerechtelijke herstructureringsprocedure. De RJ Procedure is gericht op het redden van de Oi Groep, inclusief PTIF, als *going concern* en het vermijden van een op liquidatie gericht faillissement. Die laatste uitkomst zou nadelig zijn voor de schuldeisers van de Oi Groep, inclusief die van PTIF. PTIF heeft besloten dat het in haar belang en dat van haar schuldeisers is om deel te nemen aan de RJ Procedure. In hoofdstuk 3 en verder wordt nader ingegaan op de achtergrond van de RJ Procedure.

3 ACHTERGROND – RJ PROCEDURE

- 3.1 Op 20 juni 2016 heeft Oi tezamen met diverse andere entiteiten binnen de Oi Groep, waaronder PTIF en Finco, gezamenlijk een verzoekschrift voor het

starten van de RJ Procedure bij de Braziliaanse Rechtbank ingediend. Op 21 juni 2016 heeft de Braziliaanse Rechtbank een tijdelijk moratorium uitgesproken waarbij alle acties en tenuitvoerleggingen tegen de Oi Groep (inclusief PTIF) zijn geschorst. Dat moratorium is bekrachtigd op 29 juni 2016, toen de Braziliaanse Rechtbank de RJ Procedure formeel goedkeurde. Die beslissing is gepubliceerd op 6 juli 2016. Naar Braziliaans recht en ten gevolge van de betreffende beslissing van de Braziliaanse Rechtbank in de RJ Procedure zijn alle vorderingen en executiemaatregelen (op enkele uitzonderingen na) op de entiteiten in de RJ Procedure, inclusief PTIF, gedurende 180 werkdagen¹ geschorst vanaf de datum van de RJ Uitspraak; dus ongeveer tot mei 2017 (de "**RJ Schorsingsperiode**").

- 3.2** Het voornaamste doel van de RJ Procedure is het herstructureren van de schulden van de Oi Groep en het op die manier veiligstellen van de continuïteit van de Oi Groep entiteiten, inclusief PTIF, die aan de RJ Procedure zijn onderworpen en hun onderneming, door middel van het bereiken van een akkoord met de schuldeisers (zoals hierna nader beschreven). De Oi Groepsvennootschappen die zich in de RJ Procedure bevinden, kunnen tijdens de Braziliaanse RJ doorgaan met hun operationele activiteiten en het bestuur en beheer daarvan, zodat de Oi Groep haar onderneming als een *going concern* kan voortzetten zoals vóór de RJ Procedure, dit alles onder het toezicht van de gerechtelijke bewindvoerders die op 22 juli 2016 door de Braziliaanse Rechtbank zijn benoemd: PricewaterhouseCoopers (PwC) en Escritório de Advocacia Arnold Wald (een Braziliaans advocatenkantoor).
- 3.3** In de RJ Procedure dienen de daaraan onderworpen Oi Groepsvennootschappen, waaronder PTIF, een herstructureringsplan (het "**RJ Plan**") aan te bieden aan de crediteuren, waaronder de crediteuren van PTIF. Dit moet gebeuren binnen 60 kalenderdagen² na publicatie van de beschikking waarin de RJ Procedure formeel geaccepteerd is door de Braziliaanse Rechtbank (6 juli 2016). Op 5 september 2016 dienden Oi en de groepsentiteiten die onder de RJ Procedure vallen, waaronder PTIF en Finco,

¹ Wij merken op dat in overeenstemming met de RJ Uitspraak, alle termijnen in de RJ Procedure werkdagen zijn. Deze beslissing is echter appellabel en er bestaat mogelijk onduidelijkheid ten aanzien van bepaalde termijnen in de RJ Procedure, of deze inderdaad in werkdagen of in kalenderdagen moet worden geteld, omdat het onduidelijk is hoe een recente wijziging van de Braziliaanse wet (rechtsvordering) op dit punt moet worden opgevat in het kader van RJ Procedures.

² Er is beroep ingesteld door de Braziliaanse *Public Prosecutor's Office* met betrekking tot de telling van de 60 dagentermijn voor indiening van het RJ Plan in werkdagen, zoals oorspronkelijk, mede op basis van de RJ Uitspraak, werd aangenomen dat gold. Na indiening van het beroep heeft de Braziliaanse Rechtbank besloten dat die termijn toch in kalenderdagen luidt. Hoe dan ook is het RJ Plan voorzichtigheidshalve tijdig binnen 60 kalenderdagen na publicatie van de RJ Uitspraak ingediend.

het RJ Plan in bij de Braziliaanse Rechtbank samen met een analyse van economische haalbaarheid die door EY was voorbereid (het "**EY Rapport**"). Engelse vertalingen van het RJ Plan en het EY Rapport zijn aangehecht als **Bijlage 12** en **Bijlage 13**. Het niet indienen van het RJ Plan voor afloop van de hierboven genoemde termijn zou als gevolg kunnen hebben gehad dat de RJ automatisch werd omgezet in *falência*, een Braziliaans faillissement gericht op liquidatie, voor de Oi Groep conform de Braziliaanse Faillissementswet.

- 3.4 De Braziliaanse Rechtbank heeft bevoegdheid aangenomen ten aanzien van PTIF en PTIF in de RJ Procedure betrokken aangezien PTIF een financieringsvehikel - en geen operationele entiteit - van de Oi Groep is en de Oi Groep haar "*main place of business*" heeft in Rio de Janeiro, Brazilië:

*"I hereby DECLARE that the foreign subsidiaries that compose the "OI GROUP" have standing to formulate the petition for court-supervised reorganization in the State where their parent is constituted, this being acknowledged as the Capital of the State of Rio de Janeiro."*³

- 3.5 Meer informatie over de RJ Procedure en de gevolgen daarvan is opgenomen in de getuigenverklaring van Paulo de Moraes Penalva Santos van het Braziliaanse advocatenkantoor *Rosman, Penalva, Souza Leao, Franco e Advogados* (**Bijlage 14**).

4 FINANCIËLE VERPLICHTINGEN VAN PTIF JEGENS SCHULDEISERS

- 4.1 De voornaamste financiële verplichtingen van PTIF zijn de verplichtingen jegens de houders van Notes (de "**Noteholders**"). De activa van PTIF bestaan voornamelijk uit vorderingen op Finco en ADR's in Oi (ter herinnering, zowel Finco als Oi zijn onderhevig aan de RJ Procedure).
- 4.2 Een overzicht van de uitstaande Notes is aangehecht als **Bijlage 15**.
- 4.3 Als gevolg van het aanvragen van de RJ Procedure is onder de documentatie van de Notes een *event of default* opgetreden. Op 22 juni 2016 heeft de trustee van de door PTIF uitgegeven Notes, die is aangesteld om de belangen van de noteholders te behartigen, verklaard dat die aanvraag materieel nadelig was voor de Noteholders; op 5 augustus 2016 heeft de trustee aan PTIF medegedeeld dat de Notes terstond opeisbaar waren geworden tegen de vervroegde aflossingswaarde, met verschuldigde rente, overeenkomstig de documentatie van de Notes. Daarop heeft de trustee op instructie van minimaal 25% van de houders van één van de series van de *notes*, de EUR 2,5 miljard 5,242% *notes* opeisbaar in 2017 – derhalve een relatief (mogelijk: zeer)

³ Zie bijlage 2, bladzijde 89507.

beperkte groep van alle houders – op 22 augustus 2016 bij uw rechtbank een verzoekschrift ingediend tot faillietverklaring van PTIF in Nederland (het "**Faillissementsverzoek**"). Uw rechtbank heeft PTIF opgeroepen voor de mondelinge behandeling van het Faillissementsverzoek op 4 oktober 2016 te 11.00 uur.

- 4.4 Gezien de financiële noodsituatie van de Oi Groep en (dus ook van) PTIF en de lopende RJ Procedure, voorziet PTIF dat zij niet met de betaling van haar opeisbare schulden zal kunnen voortgaan..

5 VERSTORING VAN ONDERHANDELINGEN

- 5.1 PTIF acht het in het belang van haar schuldeisers dat de Oi Groep (inclusief PTIF) met haar schuldeisers kan onderhandelen en overeenstemming kan bereiken over het RJ Plan zonder dat er versturende maatregelen tegen PTIF in Nederland worden ondernomen. In het algemeen geldt dat de onderhandelingen over het RJ Plan ongeveer zes tot twaalf maanden zullen duren, hetgeen met name afhankelijk is van de complexiteit van de onderhandelingen met de schuldeisers.
- 5.2 Het kan niet worden uitgesloten, en het wordt verwacht, dat het RJ Plan ingediend op 5 september 2016 nog onderhevig zal zijn aan verdere onderhandelingen met crediteuren en zal worden aangepast voordat er een stemming door de crediteuren van de Oi Groep plaatsvindt. In het geval van de Oi Groep zal de crediteurenvergadering om te stemmen over het RJ Plan waarschijnlijk circa 150 werkdagen na de RJ Uitspraak plaatsvinden. In de tussentijd bestaat de mogelijkheid om te onderhandelen en aanpassingen te doen, wat normaalgesproken ook zo geschiedt in RJ Procedures. Aangezien het moratorium voor de Braziliaanse RJ Procedure in principe is toegekend voor maximaal 180 (werk)dagen, is het de bedoeling dat de crediteuren binnen deze 180 dagen over het RJ Plan hebben gestemd. Volgens de huidige verwachtingen zal de laatste stemmingsdatum dus in mei 2017 zijn.
- 5.3 Daarbij wordt opgemerkt dat de Braziliaanse Rechtbank op 8 september 2016 een kennisgeving ten aanzien van het indienen van het RJ Plan heeft gepubliceerd, waarin wordt uitgelegd dat in geval van bezwaren tegen het RJ Plan elke crediteur de mogelijkheid heeft om formeel bezwaar tegen het RJ Plan in te dienen gedurende een termijn van 30 werkdagen. Die termijn vangt aan op het moment dat de gerechtelijke bewindvoerders die op 22 juli 2016 door de Braziliaanse Rechtbank zijn benoemdgecontroleerde crediteurenlijst openbaar hebben gemaakt. De crediteurenlijst wordt naar verwachting medio december 2016 openbaar gemaakt.

- 5.4 In Brazilië - en in alle andere jurisdicties waar de RJ Procedure wordt erkend - is de noodzakelijke tijd om over het RJ Plan te onderhandelen gewaarborgd door de RJ Schorsingsperiode.
- 5.5 In diverse jurisdicties zijn inmiddels erkenningsprocedures afgerond met betrekking tot bepaalde leden van de Oi Groep. In de Verenigde Staten is op 22 juni 2016 een tussentijdse beschikking gewezen, waarin bij wege van voorlopige voorziening het instellen van enige vordering in de Verenigde Staten tegen enige Oi Groepsvennootschap die onderworpen is aan de RJ Procedure, waaronder Finco, werd voorkomen. Tijdens de zitting op 21 juli 2016 heeft de US Bankruptcy Court de RJ Procedure erkend als een "foreign main proceeding" onder *chapter 15* met betrekking tot ieder van de *chapter 15* debiteuren, waaronder dus Finco. Vergelijkbaar is op 23 juni 2016 de RJ Procedure ten aanzien van Oi en twee van haar Braziliaanse dochtervennootschappen als "foreign main proceeding" in Engeland en Wales erkend in overeenstemming met de UNCITRAL Model Law on Cross-Border Insolvency zoals overgenomen in Schedule 1 bij de Engelse Cross-Border Insolvency Regulations 2006 (S.I. 2006 No 1030).
- 5.6 PTIF en haar onderneming hebben tot op heden geen zodanige link met de Verenigde Staten of een enig ander buitenland, dat het instellen van een erkenningsprocedure in een dergelijke buitenlandse jurisdictie noodzakelijk zou zijn. Vanwege de kennelijke relatie van PTIF met Nederland zou erkenning van de RJ Procedure in Nederland wel voor de hand liggen. In Nederland bestaat echter het risico dat de RJ Procedure niet rechtstreeks erkend zou worden, bijvoorbeeld op basis van een verdrag of verordening.
- 5.7 Het zou zeer nadelig zijn voor de schuldeisers van PTIF, en van de Oi Groep als geheel, alsmede voor de andere belanghebbenden van de Oi Groep (onder andere klanten, werknemers en de algehele Braziliaanse maatschappij), als het onderhandelingsproces en de RJ Procedure zouden worden verstoord door acties (tegen PTIF) in Nederland.
- 5.8 Tegelijkertijd, zoals hierboven uitgelegd, is de uitkomst van de herstructurering voor de schuldeisers van PTIF geheel afhankelijk van de RJ Procedure en het RJ Plan. De activa en waarde van de Oi Groep kunnen slechts gerealiseerd worden ten faveure van de schuldeisers van PTIF door middel van de RJ Procedure. PTIF heeft geen reden om aan te nemen dat de RJ Procedure geen positieve uitkomst zal hebben, wat PTIF in staat zou stellen om haar schuldeisers te kunnen bevredigen conform die uitkomst en conform de daarbij geïmplementeerde voorwaarden voor de herstructurering. Echter, zoals hierboven aangegeven, is een cruciaal onderdeel voor het succes van de RJ

Procedure dat de Oi Groep haar dagelijkse onderneming ongestoord en in overeenstemming met de RJ Procedure kan voortzetten.

- 5.9 Het is dan ook noodzakelijk om ieder verstorend effect van de Nederlandse surseance van betaling met betrekking tot PTIF of de RJ Procedure zo veel mogelijk te beperken. Daarom verzoekt PTIF de rechtbank om bepaalde maatregelen te treffen om de belangen van haar schuldeisers te waarborgen, zoals hieronder nader wordt toegelicht.

6 ONTWERPAKKOORD

- 6.1 Zoals hierboven aangegeven, is PTIF reeds onderhevig aan de RJ Procedure, zodat een consistente en volledige herstructurering van de schulden van de Oi Groep, inclusief een herstructurering van de schulden van PTIF, kan worden bereikt. Om te garanderen dat de herstructurering van de schulden zoals door het RJ Plan wordt beoogd, voor zover het PTIF betreft, zal worden erkend en de schuldeisers met betrekking tot de activa en passiva van PTIF in Nederland (en in andere lidstaten van de Europese Unie) gebonden zijn aan de gemaakte afspraken, dient PTIF samen met dit verzoekschrift een ontwerpakkoord (het "Akkoord") in, dat is aangehecht als **Bijlage 16** bij dit verzoekschrift.
- 6.2 De voorwaarden van het Akkoord houden samengevat in dat:
- (i) PTIF (contractueel) gebonden zal zijn om de schuldeisers precies datgene te doen toekomen wat hen in het RJ Plan wordt aangeboden. Het Akkoord houdt in dat de vergoeding aan de schuldeisers onder het Akkoord volledig zal worden voldaan door uitvoering van het RJ Plan;
 - (ii) voor zover het RJ Plan wordt gehomologeerd voorafgaand aan de datum waarop de schuldeisers van PTIF dienen te stemmen op het Akkoord, kan het Akkoord direct worden uitgevoerd, aangezien de inhoud van het gehomologeerde RJ Plan voor zover het de schuldeisers van PTIF betreft dan al bekend is;
 - (iii) om te garanderen dat het Akkoord ook kan worden uitgevoerd in het geval dat de stemming op het RJ Plan op een latere datum plaatsvindt dan de stemming op het Akkoord, stemmen de schuldeisers van PTIF ook (als onderdeel van het Akkoord) ermee in dat zij hun vorderingen niet zullen opeisen voor een periode van twee jaar na de homologatie van het Akkoord door de rechtbank (in aanmerking nemende dat de schuldeisers de mogelijkheid behouden om te stemmen op het RJ Plan in die periode); en

- (iv) in het onvoorziene geval dat de RJ Procedure faalt, dan wel na verloop van de voornoemde termijn van twee jaar, is PTIF verplicht om over te gaan tot het (doen) liquideren van haar activa ten behoeve van haar schuldeisers en de netto-opbrengst daarvan naar rato en rang te verdelen onder haar schuldeisers.

6.3 PTIF benadrukt dat het Akkoord inherent gerelateerd is aan het RJ Plan dat uiteindelijk door de crediteuren zal worden goedgekeurd en door de Braziliaanse Rechtbank zal worden bekrachtigd. Zoals gezegd, is het op 5 september 2016 ingediende RJ Plan niet noodzakelijkerwijs, en ook niet naar verwachting, in de vorm zoals het uiteindelijk ter stemming zal worden voorgelegd in de RJ Procedure.

6.4 De haalbaarheid van het Akkoord is, met het oog op het voorgaande, inherent afhankelijk van de goedkeuring en implementatie van het RJ Plan. PTIF verwacht dat de goedkeuring van zowel het Akkoord als het RJ Plan ervoor zullen zorgen dat de Oi Groep en PTIF als *going concern* kunnen doorgaan en zodoende omzet kunnen genereren die kan worden aangewend om de financiële verplichtingen van de Oi Groep af te betalen, inclusief die van PTIF. Dit is ook het doel van de RJ Procedure. PTIF is van mening dat de schuldeisers van PTIF in dit scenario veel beter af zijn dan in het geval dat de activa van PTIF wordt geliquideerd. De nadelige gevolgen voor de schuldeisers in een liquidatiescenario worden in meer detail toegelicht in de eerder genoemde getuigenverklaring (aangehechte Bijlage 14) met betrekking tot de RJ Procedure.

6.5 PTIF is ervan overtuigd dat zodra het Akkoord en het RJ Plan worden geïmplementeerd, de levensvatbaarheid van de Oi Groep op de lange termijn zal zijn gewaarborgd. Hiermee biedt dit PTIF de beste mogelijkheid om aan haar verplichtingen jegens haar schuldeisers te voldoen, in overeenstemming met de voorwaarden van het Akkoord.

7 STEMMING OVER HET AKKOORD

7.1 Wat betreft de stemming over het Akkoord, verzoekt PTIF de rechtbank (op gelijke wijze als door Finco eerder verzocht en door de rechtbank toegekend) om een datum te bepalen voor stemming over het Akkoord zonder een datum te bepalen voor stemming over definitieve surseance van betaling (artikel 255 jo 218 Fw) en;

- (i) de datum voor indiening van vorderingen op 4 mei 2017 te bepalen; en
- (ii) de datum voor stemming over het Akkoord op 18 mei 2017 te bepalen.

- 7.2** De achtergrond van dit verzoek is dat indien een stemming plaatsvindt tijdens de surseance van betaling procedure betreffende PTIF (en Finco) voorafgaand aan de stemming over het RJ Plan in de RJ Procedure, het onderhandelingsproces in de RJ Procedure hoogstwaarschijnlijk zal worden verstoord. Tegelijkertijd is de economische werkelijkheid, tezamen met de inhoud van het Akkoord, dat iedere vergoeding voor de schuldeisers van PTIF moet komen vanuit de Braziliaanse operationele entiteiten en daarom afhankelijk is van het succes van het RJ Plan. Dit impliceert dat enige stemming in de surseance van betaling voorafgaand aan de stemming in de RJ Procedure waarschijnlijk geen praktische relevantie heeft. Deze kwesties kunnen worden vermeden als het verzoek in paragraaf 7.1 van dit verzoekschrift wordt toegewezen. Daarnaast is het in het belang van de schuldeisers van PTIF dat zij kunnen stemmen op het Akkoord op een moment dat zij het beste geïnformeerd zijn over de gevolgen van hun stem, hetgeen het geval is als al op het RJ Plan is gestemd.
- 7.3** Het is belangrijk om op te merken dat er bestaande rechtspraak in Nederland is, en meer specifiek van de rechtbank Amsterdam, dat in geval van een surseance van betaling in een internationale context, stemprocedures worden bepaald die de internationale aspecten en de belangen van de herstructurering in internationaal verband in aanmerking nemen. Dat (stemming over) een akkoord in een Nederlandse insolventieprocedure in overeenstemming wordt gebracht en parallel loopt met (stemming over) een daarmee samenhangend buitenlands akkoord is een reeds jarenlang aanvaarde praktijk (bijvoorbeeld *UPC (HR 26 augustus 2003, ECLI:NL:HR:2003:AI0369)* en *GTS (Rb Amsterdam 21 februari 2002, ECLI:RBAMS:2002:AD9668)*). Daarnaast zijn er recent diverse zaken met vergelijkbare grensoverschrijdende belangen en afstemmings- en implementatiekwesties bij de rechtbank Amsterdam in behandeling (geweest), zoals *Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (Finco)*, *Grupo Isolux Corsán Finance B.V.*, *OSX 3 Leasing B.V.* en *Plaza Centers N.V.* De schuldenaren in die zaken verzochten om een surseance van betaling terwijl ook zij, direct of indirect, betrokken waren bij insolventieprocedures buiten Nederland (en in de meeste gevallen buiten Europa). Ook daar werd (steeds) een akkoord aan de schuldeisers aangeboden tegelijk met het verzoek voor de surseance van betaling. De succesvolle implementatie van het voorgestelde akkoord was in iedere casus afhankelijk van elementen, ontwikkelingen en omstandigheden die buiten Nederland plaatsvonden (zoals een parallel akkoord in de buitenlandse insolventieprocedure, de verkoop van activa die zich in het buitenland bevinden, of de publicatie van een prospectus in een buitenlandse jurisdictie).
- 7.4** In ieder van deze zaken vond de afweging plaats dat het in het belang van de gezamenlijke schuldeisers was dat, om de herstructurering van de Nederlandse

schuldenaren door middel van het akkoord te laten slagen, de stemmingsdatum voor het betreffende akkoord in lijn moest worden gebracht met de data waarop ontwikkelingen buiten Nederland plaatsvinden. In ieder van deze zaken is de datum waarop schuldeisers op het voorgestelde akkoord konden of kunnen stemmen, vastgesteld op een datum die inderdaad rekening hield of houdt met de relevante omstandigheid buiten Nederland, zelfs als dit betekende dat de stemming op het akkoord pas plaatsvindt 9-12 maanden nadat de voorlopige surseance van betaling is verleend.

- 7.5 Een belangrijk element hierbij is dat in de periode dat nog geen stemming op het akkoord heeft plaatsgevonden, de positie van de schuldeisers niet nadelig mag worden beïnvloed en de kosten van de surseance van betaling moeten worden gedekt.
- 7.6 Zoals hierboven uiteengezet, is PTIF van mening dat in het onderhavige geval, het ook in het belang van de schuldeisers is om een datum voor de stemming op het Akkoord te bepalen die in lijn is met de stemmingsdatum voor het RJ Plan in de RJ Procedure. Dit is volgens PTIF essentieel voor een succesvolle herstructurering in Nederland. Bovendien, aangezien PTIF geen operationele entiteit maar slechts een financieringsvehikel van de Oi Groep is en nu de Oi Groep tijdens de RJ Procedure als *going concern* doorgaat, is PTIF van mening dat de positie van de schuldeisers van PTIF niet nadelig zal worden beïnvloed door het in lijn brengen van de datum waarop over het Akkoord wordt gestemd met de RJ Procedure. PTIF beschikt over voldoende financiële middelen om de kosten van de surseance van betaling tot aan de verzochte stemmingsdatum te dekken.
- 7.7 Wat betreft de verzochte datum voor stemming op het Akkoord, strekt het verzoek ertoe dat op het Akkoord wordt gestemd na de datum waarop door de schuldeisers in de RJ Procedure op het RJ Plan is gestemd, om er zoveel mogelijk voor te zorgen dat de timing in de surseance van betaling in lijn is met de timing in de RJ Procedure. De Braziliaanse Rechtbank zal in de praktijk een crediteurenvergadering om op het RJ Plan te stemmen pas inplannen nadat het finale RJ Plan bij de Braziliaanse Rechtbank is ingediend, in principe uiterlijk rond de 150^e werkdag van de RJ Procedure. In het onderhavige geval en de huidige feiten en omstandigheden in aanmerking nemende, is de vermoedelijke uiterste datum waarop over het RJ Plan worden gestemd in mei 2017. Dit betekent dat als de datum waarop op het Akkoord wordt gestemd op 18 mei 2017 wordt bepaald, er voldoende tijd is om te stemmen op het RJ Plan voordat op het Akkoord wordt gestemd.
- 7.8 Gelet op het voorgaande verzoekt PTIF de rechtbank om de datum voor de stemming op het Akkoord te bepalen op 18 mei 2017, waarbij de behandeling

van het verzoek tot definitieve verlening van surseance van betaling niet zal plaatshebben (artikel 255 jo 218 Fw).

- 7.9** De bovenstaande verzoeken met betrekking tot stemming op het Akkoord zijn in dit opzicht overeenkomstig de verzoeken van Finco in haar verzoekschrift tot surseance van betaling, welke door de rechtbank werden toegekend op dezelfde datum in de Finco Beschikking. Zoals gememoreerd in paragraaf 1.2, zijn de verzoeken van Finco gedaan onder materieel dezelfde omstandigheden als de huidige ten aanzien van PTIF. Dit rechtvaardigt een overeenkomstige beschikking in deze zaak. Dit zou ook voorkomen dat de RJ Procedure wordt verstoord door onnodige complicaties als gevolg van een onvrijwillige faillissementsprocedure in Nederland. Het is duidelijk in het belang van de crediteuren en andere belanghebbenden van PTIF en de Oi Groep dat de onderhandelingen met de crediteuren niet worden beïnvloed of verstoord door dergelijke ontwikkelingen, en zo waarde te behouden en een succesvolle uitkomst van de RJ Procedure te garanderen.

8 BEVOEGDHEID

- 8.1** Onder verwijzing naar artikel 214 lid 2 van de Faillissementswet aangaande de rechtsmacht van de rechtbank om een insolventieprocedure ten aanzien van PTIF te openen, worden hierbij de volgende gegevens met betrekking tot PTIF aan de rechtbank verschaft:

- PTIF is statutair gevestigd te Amsterdam;
- één van de twee bestuurders van PTIF is woonachtig in Amsterdam en de andere bestuurder in Brazilië;
- de administratie van PTIF wordt in Nederland bijgehouden.

9 OVERZICHT BIJLAGEN

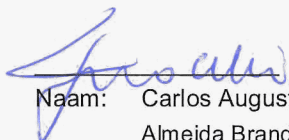
- Bijlage 1** Kopie van het paspoort van de heer Brandão
Bijlage 2 Kopie van het paspoort van mevrouw Mocellin
Bijlage 3 Gewaarmerkt uittreksel uit het handelsregister van PTIF
Bijlage 4 Gewaarmerkte kopie van de statuten van PTIF
Bijlage 5 Bestuursbesluit inzake PTIF's aanvraag van surseance (zonder bijlagen)
Bijlage 6 Organogram van de Oi Groep
Bijlage 7 Kopie van de Finco Beschikking van 9 augustus 2016
Bijlage 8 Balans van PTIF (d.w.z. een overzicht van de activa en passiva van PTIF)
Bijlage 9 Lijst van crediteuren van PTIF
Bijlage 10 Lijst van debiteuren van PTIF
Bijlage 11 Beëdigde vertaling van de RJ Uitspraak
Bijlage 12 Vertaling van het RJ Plan
Bijlage 13 Vertaling van het EY Rapport
Bijlage 14 Getuigenverklaring Penalva inzake RJ Procedure
Bijlage 15 Overzicht van uitstaande Notes
Bijlage 16 PTIF Ontwerpakkoord

REDENEN WAAROM PTIF ZICH WENDT TOT DE RECHTBANK, MET DE EERBIEDIGE VERZOEKEN:

1. aan PTIF surseance van betaling te verlenen;
2. de datum voor indiening van vorderingen op 4 mei 2017 te bepalen; en
3. de datum voor stemming over het Akkoord op 18 mei 2017 te bepalen.

Amsterdam, 30 september 2016

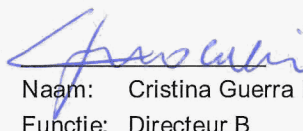
Portugal Telecom International Finance B.V. *em recuperação judicial* (onderworpen aan een Braziliaanse gerechtelijke herstructureringsprocedure)



Naam: Carlos Augusto Machado Pereira de
Almeida Brandão

Functie: Directeur À

By: Cristina Guerra Mocellin
Duly authorised representative



Naam: Cristina Guerra Mocellin
Functie: Directeur B



Advocaat

Deze zaak wordt behandeld door mr R.D. Vriesendorp, mr R. van den Sigtenhorst en
mr K.M. Sixma, De Brauw Blackstone Westbroek N.V., Postbus 75084, 1070 AB
Amsterdam, T +31 20 577 1812, F +31 20 577 1775,
E rob.vandensigtenhorst@debrauw.com.