

**OPENBAAR VERSLAG
EX ARTIKEL 227 FW**

NR. 1

Naam vennootschap:	Portugal Telecom International Finance B.V. <i>em recuperação judicial</i> ("PTIF")
Surseancenummer:	S.13/16/43
Datum aanwijzing stille bewindvoerder:	13 september 2016
Datum (voorlopige) surseance van betaling:	3 oktober 2016
Bewindvoerder:	mr. drs. J.L.M. Groenewegen
Rechter-commissaris:	mr. M.J.E. Geradts
Verslagperiode:	13 september 2016 – 11 november 2016
Bestede uren stille bewindvoering:	218,4 uren
Bestede uren surseance periode:	603,3 uren
Datum verslag:	16 november 2016

CMS Derks Star Busmann N.V.
(Amsterdam Office)
Mondriaan Tower
Amstelplein 8a
1096 BC Amsterdam
the Netherlands

INHOUDSOPGAVE

1.	INLEIDING.....	3
2.	ACTIVITEITEN EN VENNOOTSCHAPPELIJKE STRUCTUUR.....	4
3.	DE BRAZILLIAANSE RJ-PROCEDURE	5
4.	STILLE BEWINDVOERING	8
5.	SURSEANCEVERZOEK	10
6.	FINANCIËLE KERNGEGEVENS.....	10
7.	PERSONEEL	11
8.	ACTIVA.....	11
9.	ADMINISTRATIE	12
10.	CREDITEUREN	13
11.	PROCEDURES EN RECHTSMAATREGELEN TEGEN PTIF	15
12.	URENBESTEDING EN VOLGEND VERSLAG.....	15

1. INLEIDING

1.1 Algemeen

Dit is het eerste openbare verslag ex art. 227 van de Faillissementswet ("Fw") van de bewindvoerder van PTIF (de "**Bewindvoerder**").

In dit verslag geeft de Bewindvoerder op vereenvoudigde wijze de huidige stand van zaken weer volgens de in Nederland geldende richtlijnen voor verslaglegging.

De Bewindvoerder heeft in de voorlopige surseance van betaling van PTIF te maken met een aantal juridisch complexe vraagstukken. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door een eveneens op PTIF van toepassing zijnde Braziliaanse gerechtelijke reorganisatieprocedure. Die buitenlandse gerechtelijke reorganisatieprocedure heeft ook betrekking op andere entiteiten van de groep van vennootschappen waarvan PTIF onderdeel uitmaakt.

De Bewindvoerder benadrukt dat de informatie in dit verslag onderwerp is van nader onderzoek en (in belangrijke mate) is gebaseerd op door het bestuur van PTIF, adviseurs van PTIF en overige derden ter beschikking gestelde informatie en gedane mededelingen. In een later stadium kan blijken dat deze informatie onjuist is. Omtrent de volledigheid en juistheid van de in dit verslag opgenomen gegevens kan dan ook nog geen uitspraak worden gedaan.

Aan dit openbare verslag en/of volgende openbare verslagen kunnen geen rechten worden ontleend. Niets in dit openbare verslag kan worden geïnterpreteerd als een erkenning van aansprakelijkheid of als afstand van enig recht.

Bij de uitvoering van zijn werkzaamheden maakt de Bewindvoerder gebruik van de (advies)diensten van CMS Derks Star Busmann N.V., Insolresearch en Soares Bumachar Chagas Barros Advogados (Sao Paulo, Brazilië).

1.2 Informatie aan crediteuren

Voor verdere informatie over deze surseance van betaling verwijst de Bewindvoerder naar de (overige) openbare verslagen en andere berichten die op www.cms-dsb.com/ptif (de "**Website**") zijn of zullen worden gepubliceerd. De Bewindvoerder informeert crediteuren zoveel mogelijk via de openbare verslagen.

Naast de openbare verslagen maakt de Bewindvoerder gebruik van zogenaamde 'Notices' aan crediteuren. Hiervan wordt (bijvoorbeeld) gebruik gemaakt indien de informatie slechts op één onderwerp betrekking heeft of indien er aanleiding bestaat om de informatie vanwege een spoedeisend karakter al vóór de publicatie van het (eerstvolgende) openbare verslag te delen. De eerste Notice is op 4 oktober 2016 op de Website gepubliceerd.

Geïnteresseerden kunnen zich via de Website ook aanmelden op de kosteloze CMS Elektronische Alert Service. Deze service houdt in dat geïnteresseerden automatisch een e-mailbericht ontvangen zodra er nieuwe informatie (zoals een verslag of een Notice) op de Website wordt gepubliceerd. Per de datum van dit verslag maken 95 geïnteresseerden gebruik van deze service.

Dit verslag zal ook op de Website en in het centraal insolventieregister (www.rechtspraak.nl) worden gepubliceerd. Een Engelse vertaling van dit openbare verslag zal zo spoedig mogelijk beschikbaar worden gesteld via de Website. Bij (interpretatie)verschillen tussen de

Nederlandse en de Engelse versie van dit openbare verslag is de Nederlandse versie doorslaggevend.

2. ACTIVITEITEN EN VENNOOTSCHAPPELIJKE STRUCTUUR

2.1 Activiteiten van PTIF, vennootschappelijke structuur van de Oi Groep en directie

PTIF is op 26 november 1998 opgericht als groepsvennootschap van Portugal Telecom, een Portugese telecomprovider. Medio 2014 werd Portugal Telecom (inclusief PTIF) overgenomen door Oi Telecom, een van de grootste telecomproviders van Brazilië.

Oi Telecom bestaat uit een groep vennootschappen (de "**Oi Groep**") met aan het hoofd Oi S.A. ("**Oi**"). Een organogram van de Oi Groep is als **Bijlage 1** aan dit verslag gehecht.

De Oi Groep heeft Portugal Telecom eind 2014 aan Altice Portugal S.A. verkocht. PTIF is in het kader van deze transactie echter onderdeel gebleven van de Oi Groep.

De Oi Groep exploiteert het grootste telecombedrijf van Brazilië en heeft een concessie in Brazilië om telecomdiensten aan te bieden en is in dat kader gehouden om onder andere vaste telefoonlijnen in een groot deel van Brazilië in stand te houden. Het bedrijf komt voort uit een eind jaren tachtig door de Braziliaanse overheid in gang gezette privateringsoperatie op de markt voor telecomservices.

Volgens opgave van de Oi Groep wordt (direct en indirect) werkgelegenheid geboden aan ongeveer 138.000 personen. Alle operationele activiteiten van de Oi Groep vinden in Brazilië plaats. Op de telecomactiviteiten wordt in Brazilië toezicht gehouden door een Braziliaanse toezichthouder, ANATEL.

PTIF is een Nederlands financieringsvehikel binnen de Oi Groep. De aandelen in PTIF worden gehouden door Oi. PTIF heeft zelf geen dochtermaatschappijen. PTIF is eind 2014 2015 in het kader van de verkoop van Portugal Telecom aan Altice Portugal S.A. debiteur ("**Issuer**") geworden terzake van een aantal reeds eerder op de internationale kapitaalmarkten door Portugal Telecom, aangetrokken financieringen door middel van obligatieleningen ("**bonds**" of "**notes**") (PTIF was daarvoor overigens al uitgevende instantie ten aanzien van sommige notes). Daarmee werd de door obligatiehouders verstrekte financiering feitelijk (en indirect) een financiering van de Oi Groep. In dit verband werd Oi ook *guarantor* van de verplichtingen van PTIF uit hoofde van de hier bedoelde financieringen.

Medio 2015 werd door PTIF een substantieel bedrag geleend aan een andere entiteit binnen de Oi Groep, Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. ("**Coop**").

Coop is een ander Nederlands financieringsvehikel van de Oi Groep. De rechtbank Amsterdam heeft Coop op 9 augustus 2016 voorlopige surseance van betaling verleend met aanstelling van mr. J.R. Berkenbosch als bewindvoerder en benoeming van mr. W.F. Korthals Altes tot rechter-commissaris.

De vordering van PTIF op Coop bedraagt afgerond EUR 3,8 miljard. Omdat de vordering op Coop het belangrijkste actief is van PTIF, is de financiële positie van Coop belangrijk voor de positie van de crediteuren van PTIF. Voor de verslagen van de bewindvoerder van Coop

verwijst de Bewindvoerder naar: www.oibrasilholdingscoop-administration.com en www.rechtspraak.nl.

De vordering van PTIF op Coop en schulden aan de obligatiehouders worden nader beschreven in hoofdstuk 8 en 10 van dit verslag.

Het bestuur van PTIF bestond ten tijde van het verlenen van de (voorlopige) surseance van betaling (op 3 oktober 2016) uit:

- mevrouw C. Mocellin (gezamenlijk bevoegd bestuurder);
- de heer C. Machado Pereira de Almeida Brandão (gezamenlijk bevoegd bestuurder).

De samenstelling van het bestuur is sindsdien niet gewijzigd.

3. DE BRAZILLIAANSE RJ-PROCEDURE

3.1 Algemeen

Oi is samen met enkele van haar dochtermaatschappijen (waaronder PTIF) betrokken in een gerechtelijke reorganisatieprocedure in Brazilië: de zogeheten *recuperação judicial* (de "**Braziliaanse RJ**").

Naast Oi, PTIF en Coop gaat het om Oi Móvel S.A., Telemar Norte Leste S.A., Copart 4 Participações S.A. en Copart 5 Participações S.A. (hierna gezamenlijk: de "**RJ Debiteuren**" of individueel een "**RJ Debiteur**").

De beslissing van de rechtbank in Rio de Janeiro van 29 juni 2016 tot het openen van deze procedure en verdere informatie met betrekking tot de Braziliaanse RJ (zoals crediteurenlijsten) is te raadplegen op een website van de Oi Groep met informatie over deze reorganisatieprocedure: www.recjud.com.br. Een Engelse vertaling van deze beslissing is op de Website geplaatst.

In de Braziliaanse RJ zijn het Braziliaanse advocatenkantoor Escritório de Advocacia Arnoldo Wald ("**Wald**") en PricewaterhouseCoopers Assessoria Empresarial Ltda. ("**PwC**") gezamenlijk aangesteld als bewindvoerders. PwC en Wald publiceren informatie over de Braziliaanse RJ op www.recuperacaojudicialoi.com.br.

PTIF en Coop zijn dus onderworpen aan twee afzonderlijke, naast elkaar bestaande, gerechtelijke reorganisatieprocedures: de Braziliaanse RJ (onderworpen aan Braziliaans recht) en de Nederlandse voorlopig verleende surseance van betaling (onderworpen aan Nederlands recht).

3.2 Karakter van de Braziliaanse RJ

- 3.2.1 De Braziliaanse RJ is wat doel betreft vergelijkbaar met de Nederlandse surseance van betaling. De RJ Debiteuren beogen met de Braziliaanse RJ hun schulden te herstructureren en daarmee de continuïteit van de onderneming van de Oi Groep te waarborgen. Er zijn echter ook belangrijke (juridische) verschillen. De Braziliaanse RJ is te kenschetsen als een "*debtor in possession*" procedure, waarbij het bestuur van de RJ Debiteuren volledig bevoegd blijft. De Braziliaanse bewindvoerders zijn veeleer toezichhouder en adviseur van de Braziliaanse faillissementsrechter en voeren – anders dan de Nederlandse bewindvoerder – dus niet gezamenlijk met de RJ debiteur het beheer over diens zaken/vermogen.

Binnen de Braziliaanse RJ worden de vorderingen van crediteuren in de volgende vier klassen ingedeeld:

- Klasse I: vorderingen van werknemers
- Klasse II: vorderingen van crediteuren met zekerheidsrechten
- Klasse III: concurrente vorderingen (behalve die van Klasse IV)
- Klasse IV: concurrente vorderingen van (verkort weergegeven) kleine ondernemingen.

3.2.2 De Braziliaanse RJ betreft een reorganisatieprocedure, die op verzoek van de Oi Groep op geconsolideerde basis is aangevraagd en op deze basis ook is geopend (zie ook hierna onder 3.3). In het kader van de Braziliaanse RJ hebben de RJ Debiteuren een akkoord aangeboden aan hun crediteuren (het "**RJ Plan**"). Het RJ Plan is op 5 september 2016 gedeponereerd bij de bevoegde rechtbank in Rio de Janeiro. Indien de crediteuren het RJ Plan niet aanvaardbaar achten, is het in Brazilië gebruikelijk dat er over de inhoud van een definitief akkoord wordt onderhandeld. Het RJ Plan dient in die zin dus als basis voor onderhandelingen tussen de RJ Debiteuren en hun crediteuren. Het RJ Plan is gepubliceerd op de hiervoor genoemde website van de Oi Groep.

3.3 **Geconsolideerde afwikkeling**

3.3.1 De Braziliaanse RJ en het RJ Plan gaan uit van een geconsolideerde afwikkeling. Dit houdt in dat activa en passiva van de RJ Debiteuren alleen gezamenlijk (en als totaal) in aanmerking worden genomen. Voor crediteuren van de RJ Debiteuren maakt het volgens het RJ Plan in juridisch opzicht niet uit op welke vennootschap van de Oi Groep zij een vordering hebben.

3.3.2 In de door de Oi Groep in de Braziliaanse RJ gepresenteerde, geconsolideerde crediteurenlijst (te raadplegen via de website van de Oi Groep) worden de verschillende intercompany vorderingen gepresenteerd onder de lijst van schuldeisers welke behoren tot Klasse III (schuldeisers met een vordering zonder voorrang). De Bewindvoerder heeft op eigen naam de Braziliaanse bewindvoerders – die verantwoordelijk zijn voor het opstellen van een tweede, herziene crediteurenlijst – verzocht om de intercompany vordering van PTIF op Coop op de juiste wijze en voor het juiste bedrag op te nemen in de lijst van schuldeisers welke behoren tot Klasse III. Naar verwachting zal publicatie van de herziene crediteurenlijst niet eerder dan eind december 2016 plaatsvinden. De Bewindvoerder overlegt met PTIF, de bewindvoerder van Coop, de overige entiteiten van de Oi Groep en de Braziliaanse bewindvoerders over de juiste opname van de intercompany vorderingen op de Braziliaanse crediteurenlijst.

3.3.3 Ten aanzien van de intercompany vordering van PTIF op Coop is van belang dat daar voor PTIF geen stemrecht aan is verbonden in het kader van de stemming over het RJ Plan, omdat Braziliaans recht in de weg staat aan de uitoefening van stemrecht voor vorderingen van groepsentiteiten.

3.3.4 De door de RJ Debiteuren gedeponereerde crediteurenlijst is geconsolideerd gepresenteerd en uit deze lijst is niet op te maken welke RJ Debiteur (juridisch) de debiteur is van een op de lijst geplaatste vordering. In de Braziliaanse RJ wordt door een aantal crediteuren opgekomen tegen de geconsolideerde presentatie van de crediteurenlijsten. Bij de daartoe bevoegde gerechtelijke instanties zijn procedures aanhangig waarin beslissingen genomen dienen te worden over het al dan niet presenteren van crediteurenlijsten per entiteit. De

Bewindvoerder meent dat transparantie van essentieel belang is en dat informatie per entiteit beschikbaar gesteld zou moeten worden; dit standpunt is in een hierop betrekking hebbende procedure door de Bewindvoerder ook naar buiten gebracht. Naar verwachting zal op korte termijn een beslissing worden genomen over dit punt door de bevoegde gerechtelijke instantie.

- 3.3.5 De geconsolideerde afwikkeling heeft belangrijke gevolgen voor de vorderingen die RJ Debiteuren op elkaar hebben (waaronder de vordering van PTIF op Coop, zie ook alinea 8.1 van dit verslag, en vorderingen van Coop op andere groepsvennootschappen Oi en Oi Móvel S.A.). Uit het RJ Plan blijkt niet hoe deze intercompany vorderingen in de afwikkeling betrokken zullen worden. Een aantal obligatiehouders stelt dat de geconsolideerde afwikkeling een verslechterde positie van PTIF en haar schuldeisers tot gevolg heeft in vergelijking met een niet-geconsolideerde afwikkeling van reorganisatieprocedures per entiteit van de Oi Groep afzonderlijk. De Bewindvoerder is in gesprek met PTIF en de overige entiteiten van de Oi Groep over de afhandeling van de intercompany vordering en de behandeling daarvan in het kader van het RJ Plan.
- 3.3.6 De Bewindvoerder doet (met behulp van de door hem ingeschakelde Braziliaanse advocaten) nader onderzoek naar de rechtsgevolgen van de Braziliaanse RJ en de gevolgen van de samenloop van de Braziliaanse RJ met de Nederlandse (voorlopige) surseance van betaling ten aanzien van PTIF. In dit kader heeft de Bewindvoerder medio oktober 2016 samen met de bewindvoerder van Coop in Rio de Janeiro (Brazilië) gesproken met de Braziliaanse advocaten. Verder werd gezamenlijk gesproken met de Braziliaanse bewindvoerders en de toezichthoudende rechter van de rechtbank te Rio de Janeiro. Daarnaast werden gesprekken gevoerd met het bestuur van PTIF en de Nederlandse en Braziliaanse advocaten van PTIF en de overige entiteiten van de Oi Groep over (onder andere) de samenloop van de beide procedures. Ook werd gesproken met de openbaar aanklager die tevens een controlerende en toezichthoudende rol vervult in de Braziliaanse RJ.
- 3.3.7 In Nederland wordt uitgegaan van het universaliteitsbeginsel, hetgeen - verkort weergegeven - met zich brengt dat de Nederlandse surseance van betaling wereldwijd en dus ook in Brazilië werking heeft. Echter, het Braziliaanse recht erkent de werking van de Nederlandse surseance van betaling niet (automatisch) (bij gebreke van een internationaal verdrag tussen Nederland en Brazilië dat hierop betrekking heeft). Dit brengt met zich dat door de Bewindvoerder, PTIF en de overige entiteiten van de Oi Groep een oplossing wordt gezocht voor de gevolgen van de samenloop van de twee parallelle procedures.
- 3.4 **De dubbele rol van PTIF in de Braziliaanse RJ: zowel debiteur als crediteur**
- PTIF is (evenals Coop) zowel een crediteur als een debiteur in de Braziliaanse RJ. PTIF heeft immers een intercompany vordering op Coop, maar biedt gelijktijdig als debiteur een akkoord aan de (gezamenlijke) schuldeisers van de Oi Groep. Deze dubbele positie roept vragen op, waarover de Bewindvoerder overleg voert met het bestuur en de advocaten van PTIF en de Oi Groep, waarbij de Bewindvoerder primair de belangen van crediteuren van PTIF bewaakt.
- 3.5 **Handelingen namens PTIF in de Braziliaanse RJ**
- De Bewindvoerder heeft geconstateerd dat de RJ Debiteuren in het kader van de Braziliaanse

RJ doorlopend handelingen (moeten) verrichten. Het betreft onder meer het doorgeven van wijzigingen op de crediteurenlijst en het reageren op verzoeken die (door crediteuren) bij PwC, Wald of de Braziliaanse rechter worden ingediend. Omdat de RJ Debiteuren in de Braziliaanse RJ veelal gezamenlijk optreden, worden deze handelingen mede namens PTIF verricht.

De Bewindvoerder overlegt met het bestuur en de adviseurs van PTIF over een werkbare oplossing, waarbij niet zonder instemming van de Bewindvoerder namens PTIF handelingen van materiele betekenis mogen worden verricht.

4. STILLE BEWINDVOERING

4.1 Aanwijzing beoogd bewindvoerder/curator en doel

Op 13 september 2016 heeft PTIF de rechtbank Amsterdam verzocht om aanwijzing van een stille bewindvoerder. De rechtbank Amsterdam heeft daarop kenbaar gemaakt dat zij voornemens zou zijn om mr. J.L.M. Groenewegen in geval van opening van een insolventieprocedure aan te stellen als curator of bewindvoerder.

De regeling zou lopen tot uiterlijk 27 september 2016. De looptijd is op verzoek van PTIF eenmalig verlengd tot en met 4 oktober 2016.

Het doel van de regeling is door de rechtbank Amsterdam als volgt geformuleerd:

"Doel van de regeling is om, in het belang van de gezamenlijke crediteuren van PTIF, de bewindvoerder een beeld te laten vormen van en zijn visie te geven op door PTIF te maken keuzes en de te nemen beslissingen van enerzijds de aanvragende schuldenaar PTIF en anderzijds de rechtbank."

Uit het verzoek van PTIF bleek dat zij het voornemen had om een verzoek in te dienen tot het verlenen van (voorlopige) surseance van betaling, onder het gelijktijdig deponeren van een ontwerp van een akkoord. Daarbij zou worden verzocht om de behandeling van en stemming door crediteuren over de definitieve verlening van de surseance van betaling achterwege te laten en om direct medio mei 2017 over te gaan tot behandeling van en stemming over het ontwerp van het akkoord. Artikel 255 Fw geeft een wettelijke basis voor dit verzoek.

Een vergelijkbaar verzoek ten aanzien van Coop was al eerder door de rechtbank Amsterdam gehonoreerd. Ter informatie wordt verwezen naar het eerste openbaar verslag van de bewindvoerder van Coop.

4.2 Werkzaamheden

Gedurende de periode van stille bewindvoering heeft de Bewindvoerder zich laten informeren over (onder meer) de positie van PTIF, haar activa en passiva, de achtergronden van de Braziliaanse RJ (die ten tijde van de start van de stille bewindvoering immers al van toepassing was op PTIF), het in de Braziliaanse RJ aan schuldeisers aangeboden akkoord, de in Brazilië geldende termijnen voor afhandeling van de reorganisatieprocedure, de positie van schuldeisers onder de reorganisatieprocedure en mogelijke rechtsbescherming van die positie.

In dit kader werden gesprekken gevoerd met (onder andere) PTIF, haar Nederlandse advocaten van De Brauw Blackstone Westbroek, de advocaten van Oi (Loyens & Loeff

(Nederland), White & Case (USA en het Verenigd Koninkrijk) en BMA (Brazilië)). De Bewindvoerder werd gevraagd en ongevraagd zowel mondeling als via schriftelijke adviezen geïnformeerd over verschillende onderwerpen. De Bewindvoerder heeft zijn bevindingen over een op basis van artikel 255 Fw te nemen beslissing gebaseerd op de informatie welke hem door de hiervoor genoemde partijen werd verstrekt.

Het vermogen van PTIF bestaat voornamelijk uit een intercompany vordering op Coop van circa EUR 3,8 miljard (zie ook hoofdstuk 8.1 van dit verslag). Tijdens de periode van stille bewindvoering heeft de Bewindvoerder gesignaleerd dat het in Brazilië aangeboden akkoord in het midden laat hoe deze vordering in de verdere afwikkeling wordt betrokken. De Bewindvoerder heeft PTIF, Oi en de rechtbank geïnformeerd dat na het (voorlopige) uitspreken van de surseance van PTIF een nadere beschouwing van de intercompany verhouding en de behandeling daarvan in het kader van de Braziliaanse RJ noodzakelijk is en dat nader overleg daarover noodzakelijk is.

Tijdens de periode van stille bewindvoering is duidelijk geworden dat de schuldenlast van PTIF vrijwel volledig voortvloeit uit haar Euro Medium Term-Note Programma, waarbij Citicorp optreedt als trustee onder alle series van door PTIF uitgegeven obligaties. De Bewindvoerder heeft begrepen dat de schulden van de door PTIF uitgegeven obligaties worden gegarandeerd door Oi, zodat de obligatiehouders uit dien hoofde tevens een rechtstreekse vordering op Oi hebben.

PTIF en Oi hebben de Bewindvoerder laten weten dat het in een Braziliaanse reorganisatieprocedure gebruikelijk is dat nadere onderhandelingen worden gevoerd met schuldeisers. In dit kader is mede van belang dat de Bewindvoerder werd geïnformeerd dat een groot aantal van de obligatiehouders van door zowel Coop als PTIF uitgegeven obligaties zich had verenigd in een groep (de zgn. Ad Hoc Group) en dat overleg over een buitengerechtelijke reorganisatie van de schulden in het tweede kwartaal van 2016 was mislukt. Niettemin waren PTIF en Oi van mening dat deze schuldeisers een positieve grondhouding hebben, hetgeen zij als volgt tot uitdrukking brachten richten de Bewindvoerder:

"Based on our dialogue with the advisors to the Ad Hoc Group, we believe that the Ad Hoc Group is seeking to achieve a successful restructuring through a constructive negotiation which will maximise value for all of the creditors and which would include the Oi Group's continuation as a going concern."

Het was de Bewindvoerder bekend dat er sprake was van een faillissementsaanvraag die door Citicorp tegen PTIF bij de rechtbank Amsterdam was ingediend en waarvan de behandeling op 4 oktober 2016 zou plaatsvinden. Op grond van bij de PTIF en Oi beschikbare informatie was niet met zekerheid te zeggen welk deel van het totaal van obligatiehouders Citicorp had geïnstrueerd om tot indiening van de faillissementsaanvraag over te gaan.

Tijdens de periode van stille bewindvoering is het de Bewindvoerder gebleken dat - op basis van een beslissing van de rechter in Rio de Janeiro - de verwachting bestond dat eerst eind maart 2017 een crediteurenvergadering in Brazilië zal plaatsvinden.

Nadat de Bewindvoerder zijn visie aan de rechter-commissaris had verstrekt over de in het

toen nog in te dienen surseanceverzoek van PTIF op te nemen verzoeken, heeft de rechtbank de beslissingen heeft genomen als hieronder omschreven in hoofdstuk 5 van dit verslag.

5. SURSEANCEVERZOEK

PTIF heeft op 30 september 2016 bij de rechtbank Amsterdam het verzoek ingediend haar (voorlopig) surseance van betaling te verlenen. De Nederlandse versie van het verzoekschrift en de onofficiële Engelse vertaling daarvan zijn op de Website gepubliceerd. Bij het verzoek heeft PTIF een ontwerp akkoord gevoegd (het "**PTIF Akkoord**"). Het PTIF Akkoord is eveneens gepubliceerd op de Website.

Het PTIF Akkoord houdt – samengevat – in dat schuldeisers van PTIF voldaan zullen gaan worden overeenkomstig hetgeen hen volgens het RJ Plan toekomt, waarbij het voorts de bedoeling is om (dwang)crediteuren met vorderingen van geringe omvang geheel te voldoen op de datum dat het PTIF Akkoord van kracht wordt.

PTIF heeft de rechtbank Amsterdam daarnaast verzocht om géén datum te bepalen voor stemming over de definitieve verlening van de surseance van betaling (artikel 218 Fw en artikel 255 Fw). PTIF heeft de rechtbank Amsterdam verzocht om direct (i) een datum te bepalen waarop schuldeisers hun vorderingen uiterlijk moeten indienen en (ii) een datum te bepalen waarop over het PTIF Akkoord wordt gestemd.

De rechtbank Amsterdam heeft bij beschikking van 3 oktober 2016 PTIF voorlopige surseance van betaling verleend en (onder meer) bepaald dat:

- (i) niet zal worden gestemd over de definitieve verlening van de surseance van betaling;
- (ii) schuldeisers van PTIF uiterlijk op 4 mei 2016 hun vorderingen moeten indienen; en,
- (iii) op 18 mei 2016 om 10.20 uur zal worden gestemd over het PTIF Akkoord.

Deze termijnen zijn afgestemd op de termijnen in de voorlopige surseance van betaling van Coop en de termijnen die gelden in de Braziliaanse RJ (voor zover op dit moment bekend).

6. FINANCIËLE KERNGEGEVENS

Hieronder volgt een overzicht van de financiële kerngegevens van PITF over de boekjaren 2013, 2014 en 2015.

6.1 Winst en verlies

Volgens de jaarrekening 2013 bedroeg de winst van PTIF over 2013 € 21.442.132,-.

Volgens de jaarrekening 2014 bedroeg het verlies van PTIF over 2014 € 420.468.828,-.

Volgens voorlopige cijfers over 2015 bedroeg het verlies van PTIF over 2015 € 317.662.399,-.

6.2 Balanstotaal

Volgens de jaarrekening 2013 bedroeg het balanstotaal van PTIF per 31 december 2013 € 8.495.888.887,-.

Volgens de jaarrekening 2014 bedroeg het balanstotaal van PTIF per 31 december 2014 € 8.586.889.619,-.

Volgens een (voorlopige) jaarrekening 2015 bedroeg het balanstotaal van PTIF per 31 december 2015 € 4.538.710.415,-.

7. PERSONEEL

Mevrouw C. Mocellin, een van de bestuurders van PTIF, is de enige werknemer van PTIF.

8. ACTIVA

8.1 De vordering op Coop

Het belangrijkste actief van PTIF is de vordering op Coop ter hoogte van circa € 3,8 miljard. Het betreft een vordering uit hoofde van een door PTIF aan Coop verstrekte geldlening welke is onderworpen aan Braziliaans recht.

Omdat Coop ook onderworpen is aan de Braziliaanse RJ, aan Coop ook (voorlopig) surseance van betaling is verleend en door Coop ook een ontwerp akkoord is gedeponerd, is het thans onzeker welke waarde aan deze vordering toegekend dient te worden. Naar verwachting zal Coop niet in staat zijn om de nominale waarde van deze vordering aan PTIF te voldoen. De wijze waarop deze vordering in de afwikkeling van de Braziliaanse RJ en de (voorlopige) surseance van betaling wordt behandeld, is onderwerp van gesprek tussen de Bewindvoerder, PTIF, de Oi Groep en hun advocaten.

8.2 Vorderingen op (overige) groepsmaatschappijen van Oi

PTIF heeft daarnaast een vordering uit hoofde van een geldlening op Timor Telecom S.A. (een groepsmaatschappij van Oi die niet in de Braziliaanse RJ is betrokken) ter hoogte van circa € 19,4 miljoen. Het management van PTIF verwacht dat deze vordering volledig voldaan zal gaan worden bij een (door de Oi Groep beoogde) verkoop van de aandelen in Timor Telecom S.A. De aan deze geldlening ten grondslag liggende kredietdocumentatie en contractuele afspraken worden door de Bewindvoerder onderzocht mede in verband met de beoogde verkoop van de aandelen in Timor Telecom S.A.

8.3 De door PTIF gehouden aandelen in Oi

PTIF houdt voor circa € 137 miljoen aan ADR (*American Depositary Receipt*) aandelen in Oi. PTIF houdt dus aandelen in haar eigen moedermaatschappij. De Bewindvoerder heeft begrepen dat naar Braziliaans vennootschapsrecht aan deze aandelen geen stemrecht zou zijn verbonden en dat deze eigenlijk moeten worden beschouwd als "aandelen in eigen portefeuille". De Bewindvoerder onderzoekt de precieze status van de ADR.

8.4 Banksaldi

PTIF houdt diverse (binnen- en buitenlandse) bankrekeningen aan, waarop eind september 2016 een saldo van in totaal circa € 9,9 miljoen stond. Het betreft onder meer een bankrekening bij een bank op de Bahama's met per datum surseance een creditsaldo van circa € 3,3 miljoen. Inmiddels is dit creditsaldo overgeboekt naar een Nederlandse bankrekening van PTIF.

In overleg met het bestuur van PTIF is afgesproken vrijwel alle creditsaldi over te maken op een door PTIF bij ING Bank aangehouden bankrekening. Vanaf deze rekening kunnen de gedurende de surseance periode noodzakelijke betalingen worden verricht. Een klein bedrag zal op buitenlandse bankrekeningen blijven staan om lokaal noodzakelijke betalingen te kunnen verrichten.

Tijdens de voorlopig verleende surseance van betaling worden de activiteiten van PTIF (vooralsnog) voortgezet.

PTIF rapporteert regelmatig aan de Bewindvoerder over de bedrijfsvoering en er worden in beginsel geen nieuwe verplichtingen aangegaan.

De beschikbare liquide middelen zijn op dit moment voldoende voor het voldoen van de kosten van de Bewindvoerder, de lopende verplichtingen en overige kosten. Deze kosten betreffen in belangrijke mate de kosten van externe binnenlandse en buitenlandse (juridische) adviseurs van PTIF. De door PTIF te betalen facturen worden vanzelfsprekend ter goedkeuring aan de Bewindvoerder voorgelegd.

9. ADMINISTRATIE

9.1 Boekhouding

De boekhouding van PTIF wordt in Nederland beheerd door Citco Nederland B.V. De Bewindvoerder heeft in overleg met het bestuur van PTIF Insolresearch ingeschakeld om hem waar nodig te ondersteunen bij zaken die betrekking hebben op de administratie van PTIF.

9.2 Vaststelling en deponering jaarrekeningen

De jaarrekening van PTIF over 2013 is vastgesteld en op 28 april 2014 (dus tijdig) gedeponerd.

De jaarrekening van PTIF over 2014 is vastgesteld en op 27 mei 2016 (dus niet tijdig) gedeponerd.

De jaarrekening van PTIF over 2015 is nog niet vastgesteld. PTIF heeft op 3 mei 2016 wel een voorlopige jaarrekening over 2015 bij gedeponerd. Deze jaarrekening is niet voorzien van een accountantsverklaring.

9.3 Goedkeurende verklaringen accountant; nieuwe accountant

De jaarrekening van PTIF over 2013 is van een goedkeurende accountantsverklaring van de toenmalige accountant van PTIF (Deloitte Accountants B.V.) voorzien.

Bij de jaarrekening van PTIF over 2014 heeft de accountant (inmiddels BDO Audit & Assurance B.V., "**BDO**") – gelet op de onzekere uitkomst van de herstructurering van de schulden van de Oi Groep – in de accountantsverklaring kanttekeningen geplaatst bij de continuïteit van PTIF. PTIF heeft de Bewindvoerder meegedeeld dat BDO haar na de afronding van de werkzaamheden met betrekking tot het boekjaar 2014 onverwacht heeft bericht niet langer bereid te zijn is als accountant van PTIF op te treden.

De Bewindvoerder en het bestuur van PTIF overleggen thans met een ander accountantskantoor met betrekking tot de noodzakelijke ondersteuning bij het vaststellen van

de jaarrekening van PITF over 2015 en de verkrijging van de benodigde accountants-verklaring.

9.4 Fiscaal advies

Meijburg & Co ("**Meijburg**") is al sinds circa 11 jaar de vaste fiscaal adviseur van PITF (en andere entiteiten van de Oi Groep, waaronder ook Coop).

De fiscale aangifteverplichtingen lopen tijdens een surseance van betaling onverminderd door. Daarnaast bestaat de mogelijkheid dat uit de (definitieve) aangiftes blijkt dat PITF in het verleden teveel vennootschapsbelasting heeft betaald, hetgeen tot een mogelijk substantiële fiscale teruggave zou kunnen leiden.

De Bewindvoerder en PITF achten het van belang dat de dienstverlening door Meijburg wordt gecontinueerd en voeren hierover overleg met Meijburg.

10. CREDITEUREN

10.1 Algemeen

Per 31 augustus 2016 had PITF blijkens de bij het surseance verzoek gevoegde financiële gegevens een totale (concurrente) schuldenlast van circa € 3,9 miljard.

10.2 Vorderingen van obligatiehouders

Vrijwel de volledige schuldenlast van PITF bestaat uit schulden aan obligatiehouders uit hoofde van het hiervoor genoemde Euro Medium Term-Note Programme, voor welke schulden PITF aansprakelijk is. Uit hoofde van dit programma is sprake van zeven series van obligaties ("**Notes**"). Hieronder volgt een overzicht (gebaseerd op door het bestuur van PITF verstrekte informatie) met de belangrijkste kenmerken van de Notes:

	Serie	Vervaldatum	Eerstvolgende rentebetaling	Openstaand bedrag (€)*	Genoteerd aan	Toepasselijk recht
1	€ 400 miljoen 6.25%	26-jul-16	26-jul-16	€ 237.003.054,60	Euronext Lisbon	Engels**
2	€ 384 miljoen 4.375%	24-mrt-17	24-mrt-17	€ 388.174.708,36	London Stock Exchange	Engels
3	€ 250 miljoen 5.242%	6-nov-17	6-nov-16	€ 258.127.964,48	London Stock Exchange	Engels
4	€ 750 miljoen 5.875%	17-apr-18	17-apr-17	€ 757.726.027,40	London Stock Exchange	Engels
5	€ 750 miljoen 5%	4-nov-19	4-nov-16	€ 773.463.114,75	London Stock Exchange	Engels
6	€ 1.000 miljoen 4.625%	8-mei-20	8-mei-17	€ 1.005.448.630,14	London Stock Exchange	Engels
7	€ 500 miljoen 4.5%	16-jun-25	16-jun-17	€ 500.246.575,34	London Stock Exchange	Engels

* Per 20 juni 2016 en gebaseerd op de op 31 augustus 2016 geldende wisselkoersen.

** Bepaalde aspecten van deze serie notes worden beheerst door Portugees recht.

De Notes van serie 1 worden ook wel aangeduid als "**Retail Notes**". De Notes van serie 2 tot en met 7 worden ook wel aangeduid als "**Wholesale Notes**".

De houders van zowel de Retail Notes als de Wholesale Notes worden op basis van de toepasselijke Notes Documentatie (een zogeheten Trust Deed van 17 september 1998, zoals nadien gewijzigd en aangepast) vertegenwoordigd door een trustee, in beide gevallen Citicorp Trustee Company Limited ("**Citicorp**"). Citicorp communiceert met de obligatiehouders door middel van notices en heeft op 23 september en 7 oktober 2016 notices aan de obligatiehouders doen uitgaan via de hiervoor gebruikelijke communicatiekanalen.

In het kader van de te zijner tijd beoogde stemming over het door PITF aangeboden ontwerp akkoord zullen nog afspraken met Citicorp moeten worden gemaakt over de wijze waarop de obligatiehouders worden vertegenwoordigd en door wie er precies gestemd moet worden.

De Bewindvoerder heeft inmiddels met een aantal (vertegenwoordigers) van obligatiehouders gesprekken gevoerd, in welke gesprekken de desbetreffende partijen onder andere zorgen kenbaar hebben gemaakt over de inhoud van het door de Oi Groep voorgestelde akkoord. De Bewindvoerder betreft deze zorgen in gesprekken met PTIF en de overige entiteiten van de Oi Groep en hun advocaten.

- 10.3 De vorderingen van de obligatiehouders zijn gegarandeerd door Oi. Het gevolg hiervan is dat de obligatiehouders naar de Bewindvoerder begrijpt zowel kunnen opkomen als schuldeiser van PTIF als van Oi. De Bewindvoerder kan enkel opkomen voor de belangen van obligatiehouders als schuldeiser van PTIF. De obligatiehouders zullen zelfstandig dan wel via Citicorp dienen op te komen voor hun belangen als schuldeiser van Oi, waaronder mede valt het belang om op een correcte wijze vermeld te worden op de (al dan niet geconsolideerde) crediteurenlijst in de Braziliaanse RJ.
- 10.4 Diverse (zakelijke) dienstverleners hebben vorderingen op PTIF. Het gaat om een totaalbedrag van circa € 0,4 miljoen.
- 10.5 **Aanmelden vorderingen**

De Bewindvoerder heeft de schuldeisers van PTIF in de Notice van 4 oktober 2016 verzocht om vooralsnog geen vorderingen aan te melden. In de komende maanden zal een nadere instructie worden gegeven over de wijze waarop vorderingen aangemeld dienen te worden en hoe crediteuren te zijner tijd zullen kunnen stemmen over het akkoord.

Hierbij is mede van belang dat door de rechtbank nog nadere bepalingen gemaakt dienen te worden ex artikel 225 Fw om de procedure voor stemming op het ontwerp van het akkoord voor de obligatiehouders vast te stellen. Ter vermijding van misverstanden benadrukt de Bewindvoerder dat het voorgaande uitsluitend betrekking heeft op het aanmelden van vorderingen in de Nederlandse surseance van betaling.

Ten aanzien van de Braziliaanse RJ geldt dat alle schuldeisers van PTIF zelfstandig dienen op te komen voor hun belangen in de Braziliaanse RJ en zij (bijvoorbeeld) zullen moeten nagaan of zij op de juiste wijze zijn opgenomen in de in die procedure gepubliceerde en te publiceren lijsten van schuldeisers.

Elke schuldeiser dient zelf (juridisch) advies in te winnen over te nemen vervolgstappen en zo nodig contact op te nemen de Braziliaanse bewindvoerders over in dit verband noodzakelijke stappen.

11. PROCEDURES EN RECHTSMAATREGELEN TEGEN PTIF

11.1 Procedure Meijburg

Meijburg heeft voordat PTIF surseance van betaling werd verleend een procedure bij de rechtbank Amsterdam aangespannen tegen PTIF, waarin Meijburg betaling vordert van diverse openstaande facturen. PTIF stelt zich op het standpunt dat deze facturen vanwege de Braziliaanse RJ en de voorlopig verleende surseance van betaling niet kunnen worden voldaan.

De Bewindvoerder, PTIF en Meijburg overleggen over de het continueren van de dienstverlening (zie ook alinea 9.4 van dit verslag). Tegen die achtergrond ligt het voor de hand de aanhangige procedure te beëindigen.

11.2 Procedure Capricorn

Capricorn Capital, Ltd ("**Capricorn**") en Syzygy Capital Management, Ltd ("**Syzygy**") hebben voordat PTIF surseance van betaling werd verleend een procedure aangespannen bij de rechtbank Amsterdam tegen (onder meer) PTIF en Coop. Zij vorderen – samengevat – primair een verklaring voor recht dat zij de door PTIF aan Coop verstrekte lening rechtsgeldig hebben vernietigd met een beroep op artikel 3:45 BW. Subsidiair vorderen zij vernietiging van de lening. Daarnaast vorderen ze een verklaring voor recht dat (onder meer) PTIF en Coop hoofdelijk aansprakelijk zijn voor de schade die ze hebben geleden doordat PTIF de lening aan Coop heeft verstrekt.

PTIF is (nog) niet in de procedure verschenen en de rechtbank heeft tegen PTIF verstek verleend.

11.3 Verval van beslagen

Ter verzekering van haar vordering op PTIF had Meijburg diverse beslagen gelegd, waaronder beslagen op Nederlandse bankrekeningen van PTIF.

Omdat PTIF de saldi op haar Nederlandse bankrekeningen nodig heeft om aan haar lopende verplichtingen te kunnen voldoen, heeft de Bewindvoerder met een beroep op artikel 230 Fw de rechtbank Amsterdam verzocht de gelegde beslagen vervallen te verklaren.

Bij beschikking van 7 oktober 2016 heeft de rechtbank Amsterdam het verzoek van de Bewindvoerder gehonoreerd en de (huidige en toekomstige) ten laste van PTIF gelegde beslagen (bij voorbaat) vervallen verklaard.

12. URENBESTEDING EN VOLGEND VERSLAG

12.1 Urenbesteding

In de periode waarop dit verslag betrekking heeft, hebben de Bewindvoerder en zijn team van medewerkers in totaal 821 uren besteed aan de surseance van betaling van PTIF.

12.2 Plan van aanpak

In de komende verslagperiode zullen de werkzaamheden van de Bewindvoerder naar verwachting betrekking hebben op overleg met Oi Groep over de wijze waarop de intercompany vordering van PTIF op Coop in de afhandeling van de Braziliaanse RJ betrokken dient te worden, alsmede over oplossingen om tot afstemming te komen tussen de

Braziliaanse RJ en de Nederlandse (voorlopige) surseance van betaling.

Verschillende schuldeisers hebben zorgen uitgesproken over de thans (nog) voorgenomen afhandeling van de intercompany vordering en de gevolgen van deze afhandeling voor voldoening van vorderingen van hen op PTIF. Deze zorgen zullen betrokken worden in de besprekingen met de Oi Groep.

De Bewindvoerder heeft in dit kader van Citicorp als trustee begrepen dat de houders van minimaal 25% van één van de series van Notes onder de van toepassing zijnde documentatie een instructie heeft gegeven aan de trustee om aan te dringen op omzetting van de (voorlopig) verleende surseance van betaling in faillissement. Citicorp heeft kenbaar gemaakt dat het haar niet vrij staat om, zonder toestemming van de desbetreffende obligatiehouders, informatie beschikbaar te stellen waaruit blijkt welke obligatiehouders aandringen op omzetting en dat zij geen andersluidende instructie van andere obligatiehouders heeft ontvangen. De Bewindvoerder beraadt zich naar aanleiding hiervan.

12.3 **Indiening volgend verslag**

Een volgend verslag zal, tenzij bijzondere ontwikkelingen een eerder verslag noodzakelijk maken, over drie maanden worden gepubliceerd.

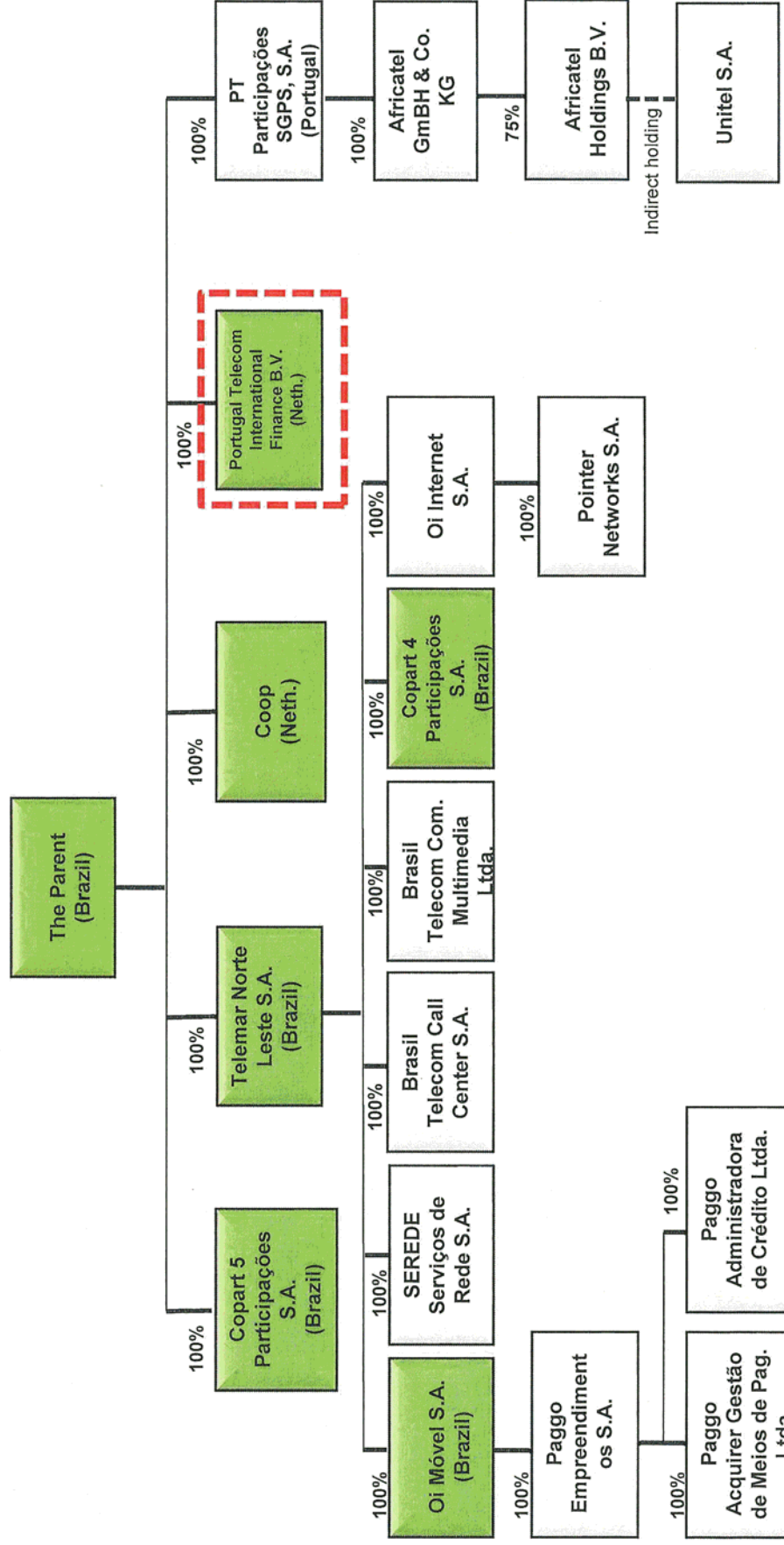
Amsterdam, 16 november 2016

J.L.M. Groenewegen
Bewindvoerder

BIJLAGE 1

Organogram Oi Groep

Structure Chart of the Oi Group



PTIF

Green box icon: Obligors and entities subject to the RJ process.