

proces-verbaal

RECHTBANK AMSTERDAM

Afdeling privaatrecht

insolventienummer: C/13/17/164-F

Heden, 1 juni 2018, is mr. A.E. de Vos, rechter-commissaris in na te melden, bij arrest van het Gerechtshof te Amsterdam van 19 april 2017 uitgesproken faillissement, in tegenwoordigheid van J.M. Steur als griffier, in de Herzbergzaal van het gebouw van de rechtbank aan de Parnassusweg 222 te Amsterdam overgegaan tot het houden van de verificatievergadering in het faillissement van:

de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE B.V.

statutair gevestigd te Amsterdam

ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 34108060

vestigingsadres: 1043 BW Amsterdam, Naritaweg 165

Na uitroeping zijn verschenen:

- mr. drs. J.L.M. Groenewegen, curator, vergezeld van mr. M.N. de Groot, mr. D.J. Bos, J. van der Ee, D. Buter en F. Pameijer, kantoorgenoten;
- C. Brandao, A.J.L. Correa en A.R.R. Filho, indirect bestuurders van gefailleerde;
- mr. R.D. Vriesendorp, mr. O. Salah, mr. C.D. Veldman en mr. T.L. Ticheloven, namens gefailleerde;
- mr. V.R. Vroom, mr. L.J.J. Kerstens, mr. H. Zourakhti, H.K. Schrama, mr. I. Wallace (White & Case) en mr. S. Savi (Barbosa Müssnich Aragão), namens Oi S.A.;
- mr. J.R. Berkenbosch, curator in het faillissement van Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A., vergezeld van mr. E.J. Schuurs en mr. Y.S. Beerepoot, kantoorgenoten;
- mr. L.P. Kortmann en mr. S.W. van den Berg, namens Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A.;
- mr. G.H. Gispen, mr. D.G.J. Heems en mr. F. Verhoeven, namens Capricorn Capital Ltd., CVI EMCVF Lux Securities Trading S.A.R.L., EOC Lux Securities S.A.R.L. Lex Claims L.L.C. en Syzygy Capital Management Ltd., noteholders;
- mr. R. van Duijnhoven, mr. B.W.G. van der Velden en mr. L. Lewis (Allen & Overy London), namens Citicorp L.L.C.;
- C. Rocha (Candeias), namens meerdere Portugese noteholders;
- mr. P.A. Josephus Jitta, namens Pedra da Gavea Co Ltd.;
- mr. S. Aarts, vergezeld van S. Jobanputra (director) en M. Brescacin (associate director), namens DF King Ltd.;
- A. Burrough en K. van den Berg, tolken in de Engelse taal;
- F. Salomons, tolk in de Portugese taal;
- Mr. W.F. Korthals Altes, rechter-commissaris in het faillissement van Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A.

1. Opening en algemene mededelingen.

De rechter-commissaris opent de vergadering.

De vergadering zal in het Nederlands plaatsvinden. Het proces-verbaal van de vergadering zal alleen in het Nederlands worden opgemaakt.

De verificatievergadering heeft tot doel het vaststellen van de schulden van gefailleerde. De rechter-commissaris heeft bij beschikking van 10 april 2018 aanvullende voorwaarden bepaald ten aanzien van het indienen van vorderingen en het stemrecht. Een afschrift van deze beschikking is aan de minuut van het proces-verbaal gehecht. De inhoud geldt als hier ingevoegd.

Aansluitend aan de vergadering zal een artikel 84-vergadering worden gehouden die tot doel heeft de curator te instrueren over de wijze waarop deze moet stemmen namens gefailleerde als crediteur ten aanzien van het door Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. aangeboden akkoord. Van de artikel 84-vergadering zal separaat proces-verbaal worden opgemaakt.

Noteholders mogen aanwezig zijn ter vergadering, maar hebben geen stemrecht gelet op de uitkomst van de stemming op de "extra ordinary resolutions" op 17 mei 2018. Wel krijgen zij desgewenst - op verzoek - enkele minuten spreektijd.

De curator verklaart desgevraagd dat is voldaan aan de voorschriften van artikel 115 van de Faillissementswet. De noteholders zijn geïnformeerd met een enkele elektronische/digitale kennisgeving via de clearingsystemen, zoals bepaald is bij beschikking van 10 april 2018.

2. Erkende vorderingen

De curator leest de ter griffie van deze rechtbank op 24 mei 2018 neergelegde lijsten van voorlopig erkende en betwiste schuldvorderingen voor.

De curator deelt mee dat na afloop van de voor indiening van de schuldvorderingen bepaalde termijn geen vorderingen ter verificatie zijn ingediend.

De curator zegt desgevraagd met betrekking tot de erkende vorderingen de gedane erkenningen te handhaven.

De curator deelt desgevraagd mee dat hem niets van een mogelijke achterstelling van een van de voorlopig erkende concurrente schuldvorderingen is gebleken.

Voormelde vorderingen worden niet betwist en worden daarom overgebracht naar een lijst van erkende schuldvorderingen. Deze lijst wordt - na waarmerking door de rechter-commissaris en de griffier - aan de minuut van dit proces-verbaal gehecht en maakt daarvan deel uit.

3. Betwiste vorderingen

Vervolgens gaat de rechter-commissaris over tot de behandeling van de lijst van betwiste concurrente schuldvorderingen.

De curator deelt mee dat de vorderingen van Capricorn Capital Ltd van € 173.000.000, Lex Claims L.L.C. van € 11.000.000, Syzygy Capital Management Ltd van € 66.000.000 CVI EMCVF Lux Securities Trading S.A.R.L. van € 10.000.000 en EOC Lux Securities S.A.R.L. van € 10.000.000, door hem worden betwist "due to insufficient substantiation of the claims". Mr. Vriesendorp deelt mee dat de betwiste vorderingen mede worden betwist door gefailleerde.

Mr. Gispén verzoekt namens de betwiste schuldeisers, behoudens Capricorn Capital Ltd, om verwijzing naar de handelsrol van de rechtbank. Tussen Capricorn Capital Ltd en gefailleerde is reeds een civiele procedure aanhangig bij de handelsrechter. De procedure is geschorst door het onderhavige faillissement. De procedure kan worden voortgezet tegen de curator en gefailleerde als betwisters of - ingeval van homologatie van het aangeboden akkoord - tegen gefailleerde.

Desgevraagd deelt geen van de aanwezigen mee verdere op- of aanmerkingen te hebben op één van de door de curator betwiste concurrente vorderingen.

De rechter-commissaris verwijst de partijen, met uitzondering van Capricorn Capital Ltd, naar de handelsrol van deze rechtbank, Afdeling privaatrecht, van **woensdag 8 augustus 2018 om 10:00 uur**.

4. Verslag

Na afloop van de verificatie brengt de curator verslag over de stand van de boedel uit. Het op schrift gestelde verslag wordt - gewaarmerkt door de rechter-commissaris en de griffier - aan de minuut van dit proces-verbaal gehecht en maakt daarvan deel uit. Tevens is aangehecht een (niet beëdigde) Engelse vertaling van het verslag.

5. Akkoord

Vervolgens gaat de rechter-commissaris over tot de behandeling van het op 10 april 2018 ter griffie van deze rechtbank gedeponeerde ontwerp van akkoord. Daarbij wordt de lijst van erkende concurrente schuldeisers als uitgangspunt gebruikt.

Mr. Vriesendorp heeft ter vergadering verklaard, kort zakelijk weergegeven: Oi S.A. en Oi Móvel S.A. bevinden zich in een gerechtelijke herstructureringsprocedure naar Braziliaans recht (hierna: het RJ-plan). In Brazilië is al een akkoord aangeboden en gehomologeerd. De homologie aldaar is in kracht van gewijsde gegaan, ondanks de nog lopende hoger beroepen tegen (delen van) het plan. Aangezien er geen automatische erkenning is van het RJ plan in Nederland, moet dit gebeuren door middel van het thans door PTIF aangeboden akkoord. Het PTIF-ontwerpakkoord is een "spiegelakkoord" van het Braziliaans akkoord. Het akkoord wordt door een grote groep noteholders ondersteund. Uit de "overview of consideration for PTIF creditors under Composition Plan" - waarvan een kopie aan dit proces-verbaal wordt gehecht en de inhoud als hier ingevoegd geldt - blijkt wat de verschillende groepen van schuldeisers in de toekomst kunnen verwachten indien het akkoord wordt aangenomen en gehomologeerd. Voor geen van de schuldeisers is thans al duidelijk welke uitkering men in de toekomst exact zal ontvangen. Dat hangt af van ontwikkelingen in de toekomst.

De heer Brandao, indirect bestuurder van gefailleerde, heeft ter zitting verklaard, kort zakelijk weergegeven:

Door toepassing van het RJ-plan in Brazilië is de schuldenlast in het eerste trimester van dit jaar al verminderd met BRL 45 miljard. Hierdoor is de balans van het bedrijf gezonder geworden. Er zijn al diverse stappen gezet die zijn opgenomen in het RJ-plan. Eén van de stappen die nog moet worden geïmplementeerd is het omzetten van de schulden in aandelen. Daarna zal er een kapitaalinjectie van BRL 4 miljard plaatsvinden door investeerders. Deze kapitaalinjectie zal fungeren als basis voor een duurzame toekomst voor de onderneming. In de Verenigde Staten heeft inmiddels een zitting plaatsgevonden in het kader van de Chapter 15 procedure waarbij het RJ-plan, zoals aangenomen in Brazilië, is erkend.

Mr. Josephus Jitta heeft namens Pedra da Gavea Co Ltd aangevoerd dat het voorliggende akkoord niet in het belang is van de noteholders en roept daarom alle stemgerechtigden op om tegen het akkoord te stemmen. Mr. Josephus Jitta heeft het standpunt ter zitting bepleit als weergegeven in de door hem overgelegde pleitnotities, die aan de minuut van dit proces-verbaal zijn gehecht en waarvan de inhoud als hier ingevoegd geldt.

Mr. Vriesendorp en de curator verklaren ieder voor zich niet bekend te zijn met de door mr. Josephus Jitta genoemde Portugese uitspraak. Mr. Vriesendorp deelt mee dat als het ontwerpakkoord niet wordt aangenomen en gehomologeerd, de curator zal moeten overgaan tot liquidatie van de activa van gefailleerde. De verwachtingen voor schuldeisers zijn in geval van liquidatie niet rooskleurig.

De curator heeft op 25 april 2018 een schriftelijk advies over het aangeboden akkoord uitgebracht. De curator adviseert neutraal. De curator ziet geen aanleiding het advies te wijzigen. Het op schrift gestelde advies wordt - gewaarmerkt door de rechter-commissaris en de griffier - aan de minuut van dit proces-verbaal gehecht en maakt daarvan deel uit.

De rechter-commissaris constateert dat degene die namens gefailleerde het ontwerp van akkoord heeft aangeboden, daartoe werkelijk gemachtigd is.

De rechter-commissaris gaat vervolgens over tot de stemming.

De curator verklaart namens de schuldeisers onder de nummers 3, 4 en 5 - na van deze schuldeisers daartoe schriftelijke volmachten te hebben ontvangen en deze aan de griffier te hebben overgelegd - te stemmen vóór aanneming van het aangeboden akkoord.

Mr. B.W.G. van der Velden verklaart namens Citicorp Trustee Company Ltd, ten deze vertegenwoordigende de gezamenlijke noteholders (schuldeiseres onder nummer 1A) en Citicorp Trustee Company Ltd zelf (schuldeiseres onder nummer 1B), te stemmen vóór aanneming van het aangeboden akkoord.

De rechter-commissaris constateert het volgende:

- Het totaalbedrag van de door geen voorrang gedekte erkende schuldvorderingen bedraagt € 3.921.601.104,35 (waarvan de helft is € 1.960.800.557,18);
- Het totaal aantal van de ter vergadering verschenen erkende concurrente schuldeisers bedraagt 4 (waarvan de helft is 2);
- 4 van deze schuldeisers hebben vóór aanneming van het akkoord gestemd;
- Deze schuldeisers vertegenwoordigen een bedrag van € 3.921.600.237,85.

De rechter-commissaris stelt daarom vast dat het akkoord is aangenomen.

Tenslotte bepaalt de rechter-commissaris dat de homologatie van het aangenomen akkoord zal worden behandeld op **maandag 11 juni 2018 te 10:00 uur**. De aanwezigheid van gefailleerde en de curator is alsdan vereist.

6. Sluiting

De rechter-commissaris sluit de vergadering.

Waarvan proces-verbaal,



VOOR AFSCHRIFT CONFORM,
DE GRIFFIER VAN DE RECHTBANK AMSTERDAM



beschikking

RECHTBANK AMSTERDAM

Afdeling privaatrecht

faillissementsnummer: 13/17/164 -F
uitspraakdatum: 10 april 2018

De rechter-commissaris mr. A.E. de Vos in het op 19 april 2017 door het Gerechtshof te Amsterdam uitgesproken faillissement van:

Portugal Telecom International Finance B.V.,

ziet, met in achtneming van de artikelen 80 en 108 e.v. van de Faillissementswet (Fw), aanleiding voor de navolgende beslissing.

Achtergrond en grondslagen verzoek

Op 9 april 2018 hebben de besloten vennootschap Portugal Telecom International Finance B.V. (hierna: PTIF) en de curator in het faillissement van PTIF, mr. drs. J.L.M. Groenewegen (hierna: de curator) gezamenlijk een verzoekschrift ingediend strekkende tot het bepalen van een datum waarop uiterlijk de schuldvorderingen moeten worden ingediend, tot het bepalen van een datum voor een verificatievergadering en tot het treffen van een aantal voorzieningen in het kader van het faillissement.

De verzoeken zijn op de hierna volgende gronden gebaseerd.

Het faillissement van PTIF staat in nauw verband met de herstructureringsprocedure naar Braziliaans recht (hierna: de RJ), waarin behalve PTIF, ook haar Braziliaanse moedervenootschap Oi S.A. (hierna: Oi S.A.) en enkele andere groepsmaatschappijen, waaronder Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (hierna Oi Coop), zich sinds 29 juni 2016 bevinden. In de RJ heeft Oi S.A. aan de gezamenlijke schuldeisers (waaronder PTIF en Oi Coop) een geconsolideerd akkoord (hierna: het RJ Akkoord) aangeboden. In de gewijzigde vorm hebben de schuldeisers het RJ Akkoord op 20 december 2017 aangenomen en heeft de Braziliaanse rechter het op 8 januari 2018, onder voorwaarden, gehomologeerd.

PTIF is voornemens haar schuldeisers in het Nederlands faillissement een akkoord aan te bieden dat materieel gelijk is aan het RJ Akkoord, maar met de toevoeging dat de vorderingen aan schuldeisers ontstaan na de indiening van het verzoek tot verlening van de RJ-procedure (20 juni 2016) volledig betaald worden bij aanneming en onherroepelijk worden van de beschikking houdende de homologatie van het akkoord.

PTIF heeft in de periode van 2005 tot en met 2013 obligaties uitgegeven voor een oorspronkelijk bedrag van € 4,4 miljard. Op 20 juni 2016 stond nog een bedrag van € 3,9 miljard uit. De obligaties, uitgegeven in 7 series, worden beheerst door Engels recht, met uitzondering van de serie betreffende Retail Obligaties die door Portugees recht wordt beheerst. PTIF is een Engelsrechtelijke *trust deed* aangegaan met Citicorp Trustee Company Limited (hierna: Citicorp) op grond waarvan Citicorp als professionele instelling de rechten onder de trustakte zal beheren voor alle beleggers die een economisch belang in (de zeven series) obligaties hebben verkregen (hierna: de obligatiehouders). Citicorp is derhalve aan te merken als trus-

tee, de obligatiehouders als de economisch gerechtigden (hierna: *beneficial owners*). Aangezien onder de PTIF obligatiedocumentatie Citicorp en de obligatiehouders uiteenlopende rechten hebben, wenst PTIF de procedure voor het indienen van de vorderingen en de stemming op het akkoord dusdanig in te richten dat het alle obligatiehouders op een gelijke, eenvoudige en efficiënte wijze in de gelegenheid stelt hun vorderingen in te dienen en te stemmen op het akkoord.

Aan de obligatiehouders zal, onder verwijzing naar het *consent solicitation memorandum*, worden gevraagd, door middel van zogenaamde "*extra-ordinary resolutions*", in te stemmen met het voorstel dat zij allen Citicorp de exclusieve bevoegdheid verlenen de vorderingen onder de obligatieleningen in te dienen, en dus de reeds bij de curator ingediende vorderingen in te (laten) trekken, en te stemmen op het akkoord met uitsluiting van iedere obligatiehouder om in Nederland individueel te stemmen. Tevens worden de obligatiehouders gevraagd de curator te instrueren met betrekking tot de uitoefening door de curator van het stemrecht ten aanzien van het door Oi Coop in haar faillissement aangeboden akkoord, waarin PTIF schuldeiser is.

In alle zeven series zal Citicorp een Noteholders meeting organiseren om te stemmen over de "*extra-ordinary resolution*". Indien niet alle zeven "*extra-ordinary resolutions*" worden aangenomen, en er dus tegenstrijdige instructies worden gegeven aan Citicorp, komt Citicorp als trustee in een positie te verkeren dat zij niet één stem kan uitbrengen op de te houden Nederlandse verificatievergadering. Derhalve is in elk van de "*extra-ordinary resolutions*" de voorwaarde opgenomen dat zij slechts zijn aangenomen indien zij alle zeven zijn aangenomen. Mocht deze voorwaarde niet zijn vervuld dan zal Citicorp geen stem kunnen uitbrengen op het akkoord en geen vorderingen indienen.

Teneinde te voorkomen dat onder die omstandigheden de obligatiehouders hun rechten als schuldeisers niet geldend kunnen maken wordt verzocht nu al (voorwaardelijke) voorzieningen te treffen om de obligatiehouders als *beneficial owners* zelf in staat te stellen dan deze rechten uit te oefenen. Aangezien het verhandelbare beursgenoteerde obligaties betreft en het aannemelijk is dat de handel hiervan tot aan de datum van de verificatie vergadering zal geschieden, is het van belang dat wordt bepaald op welke datum duidelijk moet zijn wie kan worden aangemerkt als schuldeisers (*beneficial owner*) aan wie het stemrecht op de verificatievergadering toekomt (*voting record date*).

Gelet op het feit dat sprake is van een veelvoud aan schuldeisers wordt door verzoekers tevens verzocht dat zal worden bepaald dat de curator bij de toepassing van bepalingen uit de Faillissementswet die zien op het informeren van schuldeisers voor wat betreft de houders van PTIF obligaties kan volstaan met een enkele elektronische/digitale kennisgeving via de clearingsinstellingen.

Gelet op het hierboven gestelde zal de navolgende beslissing worden gegeven.

Beslissing

bepaalt dat uiterlijk op 17 mei 2018 de schuldvorderingen bij de curator mr. drs. J.L.M. Groenewegen, 1090 GS Amsterdam, Postbus 94700, ingediend moeten worden;

bepaalt dat op vrijdag 1 juni 2018 te 10:00 uur in de Herzbergzaal van de rechtbank Amsterdam, gevestigd aan de Parnassusweg 220, te Amsterdam de verificatievergadering zal worden gehouden;

bepaalt tevens dat:

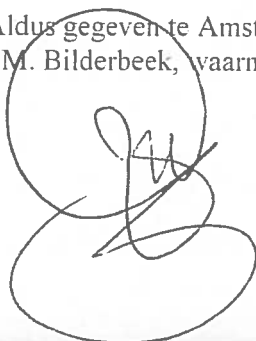
- de curator onmiddellijk bij brief alle bekende schuldeisers van deze beschikking in kennis dient te stellen, waarbij de curator bij het informeren van de houders van PTIF obligaties kan volstaan met een enkele elektronische/ digitale kennisgeving via de clearingsystemen;
- de curator onmiddellijk bij brief gefailleerde van deze beschikking in kennis dient te stellen en haar op te roepen de vergadering bij te wonen;
- de curator een afschrift van de lijst van voorlopig erkende en betwiste vorderingen ter griffie van de rechtbank – Centrale Balie, gevestigd te Amsterdam aan de Parnassusweg 220 – dient neer te leggen. Dit afschrift zal daar gedurende de zeven aan de verificatievergadering voorafgaande dagen kosteloos voor een ieder ter inzage liggen;
- de curator alle bekende schuldeisers schriftelijk dient te berichten van de gedane neerlegging, waarbij de curator bij het informeren van de houders van PTIF obligaties kan volstaan met een enkele elektronische/ digitale kennisgeving via de clearingsystemen. De curator voegt daarbij een oproeping tot de verificatievergadering en vermeldt tevens of gefailleerde een ontwerpakkoord heeft neergelegd;
- de curator na afloop van de verificatie schriftelijk ter vergadering verslag dient uit te brengen over de stand van de boedel.

bepaalt dat

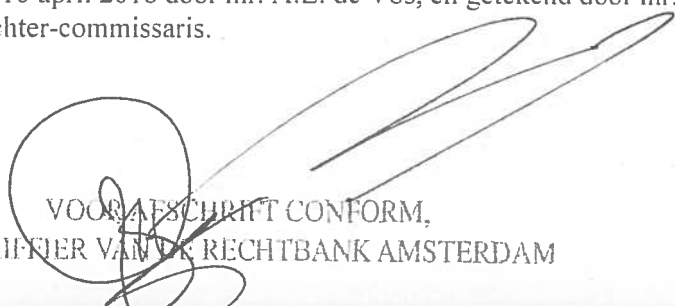
onder de voorwaarde dat niet alle zeven "*extra-ordinary resolutions*" zijn aangenomen:

- 16 april 2018 zal hebben te gelden als *voting record date*;
- obligatiehouders, die bewijs hebben kunnen leveren dat zij door PTIF uitgegeven obligaties hielden op de *voting record date*, op één lijn worden gesteld met de schuldeisers als bedoeld in de Nederlandse Faillissementswet en dan ook – met uitsluiting van Citicorp – de bevoegdheid hebben alle rechten die aan de hen toebehorende schuldvorderingen onder de obligaties verbonden zijn uit te oefenen, waaronder meer in het bijzonder die vorderingen ter verificatie in te dienen en op vergaderingen van schuldeisers het stemrecht daarop uit te oefenen, onder meer over het akkoord, alsmede op eventuele ex art. 84 Fw bijzondere vergaderingen van schuldeisers; en
- elke obligatiehouder één stem kan uitbrengen ongeacht het aantal Notes waartoe deze obligatiehouder gerechtigd is.

Aldus gegeven te Amsterdam op 10 april 2018 door mr. A.E. de Vos, en getekend door mr. I.M. Bilderbeek, waarnemend rechter-commissaris.



VOORAFSCHRIFT CONFORM,
DE GRIFFIER VAN DE RECHTBANK AMSTERDAM



List of provisionally admitted non privileged claims for the verification meeting and the creditors' meeting pursuant to art. 84 DBA in the bankruptcy of PTIF
Lijst van voorlopig erkende concurrente vorderingen t.b.v. de verificatievergadering en de vergadering van schuldeisers ex art. 84 Fw in het faillissement van PTIF

Company name: Portugal Telecom International Finance B.V. em recuperação judicial

Bankruptcy number: F.13/17/164

Date of bankruptcy: 19 april 2017

Supervisory Judge: A.E. de Vos

Bankruptcy trustee: J.L.M. Groenewegen

Verification Meeting: 1 June 2018, 10:00 am (CET)

Article 84-Meeting: 1 June 2018, 11:30 am (CET)

Notes	Nr.	Name	GBP*	EUR		
				Claim excl. VAT	VAT	Claim incl. VAT
	1A	Citicorp Trustee Company Limited		3.920.190.075,07		3.920.190.075,07
				3.920.190.075,07		3.920.190.075,07
Costs	1B	Citicorp Trustee Company Limited	831.147,68	991.974,76		991.974,76
			831.147,68	991.974,76		991.974,76
SUBTOTAL 1A AND 1B						3.921.182.049,83
Services	2	Bardays Bank PLC		18,75	0,75	19,50
	3	BDO Audit & Assurance B.V.		87.973,00	18.474,33	106.447,33
	4	Citico Nederland B.V.		47.781,94	10.034,21	57.816,15
	5	KPMG (Meijburg & Co Belastingadviseurs)		209.854,99	44.069,55	253.924,54
	6	PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.		700,00	147,00	847,00
				346.328,68	72.725,84	419.054,52
SUBTOTAL						
TOTAL				3.921.528.378,51	72.725,84	3.921.601.104,35

* exchange rate per 19 April 2017:

1 GBP = 1,1935 EUR

GEWAARMERKT

1 juni 2018

De rechter-Commissaris

Amsterdam

De (vond.) Griffier

Medegelegd ter Griffie van de
Rechtsbank Amsterdam

op 24 mei 2018

De Griffier

dhggk

List of provisionally disputed non privileged claims for the verification meeting and the creditors' meeting pursuant to art. 84 DBA in the bankruptcy of PTIF
Lijst van provisioneel betwiste concurrente vorderingen t.b.v. de verificatievergadering en de vergadering van schuldeisers ex art. 84 Fw in het faillissement van PTIF

Company name: Portugal Telecom International Finance B.V. em recuperação judicial

Bankruptcy number: F.13/17/164

Date of bankruptcy: 19 april 2017

Supervisory Judge: A.E. de Vos

Bankruptcy trustee: J.L.M. Groenewegen

Tort claims	Nr.	Name	Claim (EUR)	Reasons for disputing of claims
	1	Capricorn Capital, Ltd	173.000.000,00	Disputed by PTIF and the bankruptcy trustee due to insufficient substantiation of the claims
	2	Lex Claims, LLC	11.000.000,00	
	3	Szygy Capital Management, Ltd.	66.000.000,00	
	4	CVI EMCVF LUX SECURITIES TRADING S.A.R.L.	10.000.000,00	
	5	EOC LUX SECURITIES S.A.R.L.	10.000.000,00	
	TOTAL		270.000.000,00	

OPENBAAR VERSLAG EX ARTIKEL 73A FW
TEVENS VERSLAG EX ARTIKEL 137 LID 1 FW

IN HET FAILLISSEMENT VAN

PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE B.V. *EM RECUPERACAO JUDICIAL*

NR. 5

Naam vennootschap:	Portugal Telecom International Finance B.V. <i>em recuperação judicial (PTIF)</i>
Surseancenummer:	S.13/16/43
Faillissementsnummer:	F.13/17/164
Datum aanwijzing stille bewindvoerder:	13 september 2016
Datum (voorlopige) surseance van betaling:	3 oktober 2016
Datum faillissement:	19 april 2017
Curator:	mr. drs. J.L.M. Groenewegen
Rechter-commissaris:	mr. A.E. de Vos (met ingang van 1 januari 2018)
Verslagnummer:	5 (ex artt. 227 en 73a resp. 137 lid 1 Fw)
Verslagperiode:	15 januari tot 30 mei 2018
Bestede uren verslagperiode:	961 uren
Bestede uren faillissement (19 april 2017 tot 30 mei 2018):	2.535 uren
Datum verslag:	1 juni 2018

CMS (Amsterdam Office)
Atrium
Parnassusweg 737
1077 DG Amsterdam
The Netherlands



GEWAARMERKT

1 juni 2018
De rechter-Commissaris

INHOUDSOPGAVE

1.	INLEIDING	3
2.	ONTWIKKELINGEN IN DE RJ PROCEDURE.....	5
3.	ACTIVA VAN PTIF	5
4.	PASSIVA VAN PTIF	7
5.	ONTWERP-AKKOORD VAN PTIF EN ADVIES EX ART. 140 FW.....	7
6.	LOPENDE PROCEDURES TEGEN PTIF	8
7.	VERGADERING EX ART. 84 FW VAN 1 JUNI 2018, 11.30 UUR	8
8.	URENBESTEDING	8

1. INLEIDING

1.1 Algemeen

Dit is het vijfde openbare verslag ex artt. 227-73a van de Faillissementswet (Fw) van de curator van PTIF (de **Curator**). Het verslag bestrijkt de periode van 15 januari tot 30 mei 2018. Dit openbare verslag volgt op de eerdere twee openbare verslagen van de bewindvoerder in de voorlopig verleende surseance van betaling van PTIF ex art. 227 Fw en het eerste en tweede openbare verslag van de Curator ex art. 73a Fw in het faillissement van PTIF en is dus het vijfde openbaar verslag in de elkaar opvolgende surseance- en faillissementsprocedures.

1.2 Verslag ex art. 137 Fw

Dit openbaar verslag is tevens het verslag ex art. 137 Fw dat wordt uitgebracht in verband met de verificatievergadering die in het faillissement van PTIF zal plaatsvinden op vrijdag 1 juni 2018 om 10.00 uur in de rechtbank Amsterdam.

In dit verslag wordt de stand van de boedel van PTIF weergegeven, zoals daarover op de verificatievergadering na afloop van de verificatie van de schuldvorderingen door de Curator verslag zal worden gedaan.

1.3 Samenhang met eerdere verslagen

Dit openbaar verslag dient in samenhang met de eerdere openbare verslagen te worden gelezen.

Voor zover in dit openbare verslag geen melding wordt gemaakt van aangelegenheden die in de vorige openbare verslagen werden vermeld, zijn deze aangelegenheden hetzij afgewikkeld dan wel hebben zich ten opzichte van de in vorige verslagen vermelde stand van zaken geen vermeldenswaardige ontwikkelingen voorgedaan. In dit verslag worden de definities aangehouden zoals gebruikt in de eerdere verslagen.

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

De Curator 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 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 in de onderhavige verslagperiode heeft de Curator gebruik gemaakt van de (advies)diensten van CMS Nederland, E. Munhoz Advogados (Sao Paulo, Brazilië), KPMG Meijburg & Co belastingadviseurs en Citco Nederland B.V.

1.4 Informatie aan crediteuren

Voor verdere informatie over dit faillissement verwijst de Curator naar de (overige) openbare verslagen en andere berichten die op www.cms-dsb.com/ptif (de **Website**) zijn of zullen

worden gepubliceerd. De Curator informeert crediteuren zoveel mogelijk via de openbare verslagen.

Naast de openbare verslagen maakt de Curator 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.

Geïnteresseerden kunnen zich via de Website ook aanmelden op de gratis 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. Inmiddels maken 385 geïnteresseerden gebruik van deze service.

Dit openbare verslag zal na afloop van de verificatievergadering ook op de Website en in het centraal insolventieregister (te raadplegen via <http://www.rechtspraak.nl>) worden gepubliceerd. Een Engelse vertaling van dit openbare verslag zal tevens 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.

1.5 Curator is geen adviseur van schuldeisers

De Curator benadrukt dat het faillissement van PTIF (vergaande) gevolgen kan hebben voor de (verhaals-)positie van (individuele) schuldeisers van PTIF. De Curator geeft geen advies aan schuldeisers over hun positie, rechten en verplichtingen. Dit verslag kan op geen enkele wijze worden geïnterpreteerd als juridisch advies (van welke aard dan ook) aan de schuldeisers van PTIF.

Meer in het bijzonder geldt dat een schuldeiser zelf zijn/haar financiële en/of juridische positie dient te beoordelen en bij enige twijfel over zijn/haar positie en de te nemen beslissingen zelfstandig financieel en/of juridisch advies dient in te winnen bij een eigen effectenmakelaar, bank, advocaat, accountant of bij een andere onafhankelijke adviseur.

Voor de houders van de door PTIF uitgegeven obligaties geldt verder dat zij ook contact kunnen opnemen met de trustee die hen vertegenwoordigt, Citicorp Company Trustee Limited (**Citicorp**) (zie ook paragraaf 10.2 van het eerste openbare verslag) via de hiervoor gebruikelijke communicatiekanalen (waaronder het emailadres PTIFRestructuring@allenoverly.com).

1.6 Informatie over (ontwikkelingen in) de RJ Procedure

Meer informatie over (ontwikkelingen in) de RJ Procedure is te raadplegen op de websites van de Oi Groep en de Braziliaanse bewindvoerder (Wald) (www.recjud.com.br en www.recuperacaojudicialoi.com.br).

2. ONTWIKKELINGEN IN DE RJ PROCEDURE

- 2.1 De Curator verwijst naar de eerdere openbare verslagen voor de achtergronden van het Braziliaanse RJ Plan (**RJ Plan**). Het RJ Plan is op een in Rio de Janeiro (Brazilië) gehouden algemene vergadering van schuldeisers van 19 en 20 december 2017 – nadat dit ter vergadering nog was aangepast - aangenomen en vervolgens door de Braziliaanse faillissementsrechter op 8 januari 2018 gehomologeerd. Het RJ Plan trad vervolgens in werking op 5 februari 2018 nadat de vereiste publicatie van het hiervoor bedoelde vonnis had plaatsgevonden.
- 2.2 Met betrekking tot deze homologatiebeslissing merkt de Curator op dat uit diverse perspublicaties blijkt dat een aantal partijen in Brazilië gebruik hebben gemaakt van het recht om beroep in te stellen dan wel om verduidelijking van de homologatiebeslissing te vragen. De Curator is niet bekend met de uitkomst dan wel de precieze stand van zaken in deze (beroeps)procedures.
- 2.3 Voor zover de Curator bekend heeft de Oi Groep na 8 januari 2018 de (verdere) implementatie van het RJ Plan in gang gezet resp. voortgezet, hetgeen in Nederland heeft geresulteerd in het daadwerkelijk door PTIF (en Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (**Oi Coop**)) aanbieden van een akkoord aan crediteuren.

3. ACTIVA VAN PTIF

3.1 Algemeen

In dit faillissement heeft, in afwachting van de totstandkoming van een door PTIF aan haar schuldeisers aan te bieden akkoord, niet een daadwerkelijke liquidatie van activa van PTIF plaatsgevonden. De ten tijde van de faillietverklaring aanwezige activa zijn ook thans nog de activa van PTIF, met dien verstande dat de beschikbare liquide middelen zijn afgenomen in verband met de aan de afwikkeling van het faillissement verbonden kosten en dat overleg met de belastingdienst heeft geresulteerd in een nog door PTIF te ontvangen teruggave vennootschapsbelasting.

3.2 Tussentijds financieel verslag

Als **bijlage 1** bij dit verslag is een tussentijds financieel verslag (stand per 25 mei 2018) van de boedel van PTIF gevoegd.

3.3 Beschikbare liquide middelen

Het saldo van de door de curator aangehouden faillissementsrekening bedraagt per 25 mei 2018 € 8.468.821,95. Hierbij wordt opgemerkt dat in dit tussentijds financieel verslag nog geen rekening is gehouden met het nog vast te stellen salaris van de curator en zijn kantoorogenoten over 2018 en sinds 1 januari 2018 ontstane andere boedelschulden, die nog niet zijn voldaan.

3.4 De intercompany vordering van PTIF op Oi Coop

De Curator verwijst naar paragraaf 8.1 van het eerste openbare verslag, naar paragraaf 8.1 van het tweede openbare verslag en naar paragraaf 9.1 van het derde openbare verslag.

De vordering van PTIF op Oi Coop uit hoofde van intercompany leningen bedraagt (inclusief verschuldigde rente tot aan datum faillissement van Oi Coop (19 april 2017)) € **4.001.410.516,47**. Deze vordering is door de Curator in het faillissement van Oi Coop

ingediend en door de curator van Oi Coop erkend en geplaatst op de lijst van voorlopig erkende concurrente crediteurenvorderingen.

In relatie tot het door Oi Coop aan haar schuldeisers aangeboden akkoord zal de Curator – onder voorwaarde van een daartoe strekkende machtiging van de schuldeisers van PTIF (te geven op de crediteurenvergadering ex art. 84 Fw van 1 juni 2018 (11.30 uur)) – een stem vóór het akkoord van Oi Coop uitbrengen.

Evenals het door PTIF aan haar schuldeisers aangeboden akkoord betreft het door Oi Coop aangeboden akkoord een "spiegelakkoord" dat is gerelateerd aan het RJ Plan. Dit houdt – verkort samengevat – in dat op de intercompany vordering van PTIF op Oi Coop (thans) geen betaling zal plaatsvinden maar dat de opeisbaarheid van deze vordering voor vele jaren wordt uitgesteld. In het kader van het door PTIF aangeboden akkoord vormt de intercompany vordering derhalve thans geen concreet beschikbaar actief dat aan crediteuren kan worden uitgekeerd.

3.5 De vorderingen op Timor Telecom

De Curator verwijst naar paragraaf 8.2 van het tweede openbare verslag en naar paragraaf 9.2 van het derde openbare verslag. De verkoop van Timor Telecom is voor zover de Curator thans bekend nog steeds niet afgerond. Uit het RJ Plan blijkt dat de Oi Groep nog steeds van plan is deze verkoop te effectueren.

3.6 De door PTIF gehouden aandelen in Oi

PTIF houdt – volgens opgave van het bestuur van PTIF aan de Curator ten tijde van het (voorlopige) verlenen van de surseance van betaling - voor circa € 137 miljoen aan ADR (*American Depositary Receipt*) aandelen in Oi (de ADR's).

Uit het RJ Plan blijkt dat de ADR's aan bepaalde groepen schuldeisers als uitkering anders dan in geld ter beschikking zullen worden gesteld.

3.7 Teruggaven Vennootschapsbelasting

De Curator verwijst naar het vierde openbaar verslag voor de achtergronden van het met de belastingdienst gevoerde overleg over de effectuering van door PTIF ingediende teruggave-verzoeken vennootschapsbelasting.

Het overleg met de belastingdienst heeft uiteindelijk geresulteerd in een met goedkeuring van de rechter-commissaris op 14 mei 2018 getekende fiscale vaststellingsovereenkomst, waarmee een finale regeling is getroffen voor de claims/schulden van PTIF terzake vennootschapsbelasting over de jaren 2014, 2015 en 2016.

Uit hoofde van deze regeling heeft PTIF per saldo (en na verrekening van een geringe schuld ter zake loonbelasting en omzetbelasting) recht op een teruggave vennootschapsbelasting over het jaar 2016 van € 2.714.509,= Het is de bedoeling dat dit bedrag in de loop van de maand juni 2018 door de belastingdienst zal worden overgemaakt op de boedelrekening, waarna het kan worden meegenomen in de eindafrekening met PTIF, welke uiteraard pas zal kunnen plaatsvinden nadat het akkoord met de vereiste meerderheden is aangenomen én de beschikking van de rechtbank Amsterdam houdende homologatie van het akkoord in kracht

van gewijsde is gegaan.

4. PASSIVA VAN PTIF

4.1 Concurrente schulden

Als **bijlage 2** zijn aan dit verslag gehecht de op 24 mei 2018 door de Curator ter griffie van de rechtbank Amsterdam gedeponeerde lijsten van voorlopig erkende en betwiste concurrente schuldvorderingen. De vorderingen van de houders van door PTIF uitgegeven obligaties zijn door de bondtrustee Citicorp Company Trustee Limited als crediteur ingediend, nu op de vergaderingen van obligatiehouders van 17 mei 2018 in alle zeven series van door PTIF uitgegeven obligaties de zogeheten *Extraordinary Resolutions* zijn aangenomen. De curator verwijst in dit verband naar de Notice to Creditors van 18 mei 2018, te raadplegen via de Website.

Zowel PTIF als de curator hebben de vorderingen van Capricorn Capital, Ltd en andere aan haar gelieerde fondsen voorlopig betwist tegen de achtergrond van het vonnis van de rechtbank Amsterdam van 21 maart 2018 (te raadplegen via: www.rechtspraak.nl; ECLI:NL:RBAM:2018:2799), waarbij de vorderingen tegen andere gedaagden dan PTIF en Oi Coop zijn afgewezen (zie voor deze procedure ook hierna onder 6.1). Het is nog niet geheel duidelijk of Capricorn Capital, Ltd. c.s. de vorderingen op de verificatievergadering zal handhaven.

4.2 Preferente schulden

Er is geen sprake van preferente schulden. Ten aanzien van de BTW component die is inbegrepen in de concurrente vorderingen (een bedrag van € 72.725,84) geldt dat mogelijk nog sprake is van een vordering van de belastingdienst uit hoofde van art. 29 lid 7 Wet OB. Met de fiscus en PTIF is afgesproken dat dit bedrag vooralsnog op de boedelrekening in depot zal blijven in afwachting van de afwikkeling van de slotaangiften omzetbelasting over de periode van het faillissement. In het kader van deze afspraak heeft de fiscus geen formele vordering ex art. 29 lid 7 Wet OB ter verificatie ingediend.

4.3 Geen andere vorderingen meer ingediend

Er zijn tot en met 29 mei 2018 (zijnde laatste dag waarop ex art. 127 lid 1 Fw nog "nagekomen" vorderingen bij de Curator konden worden ingediend) geen andere vorderingen meer bij de Curator ingediend.

5. ONTWERP-AKKOORD VAN PTIF EN ADVIES EX ART. 140 FW

5.1 Ontwerp-akkoord van PTIF

De Curator verwijst naar de eerdere openbare verslagen. Het ontwerp-akkoord kan worden geraadpleegd via de Website. Sinds de datum van deponering van het ontwerp-akkoord zijn hierin geen wijzigingen meer aangebracht, zodat over dit ontwerp-akkoord ook op de verificatievergadering van 1 juni 2018 door de crediteuren zal worden gestemd (behoudens ter verificatievergadering nog daarin door PTIF aan te brengen wijzigingen, welke de Curator echter niet verwacht).

5.2 Advies ex art. 140 Fw

Op 25 april 2018 heeft de Curator zijn advies ex art. 140 Fw uitgebracht, dat via de Website

kan worden geraadpleegd. De Curator volstaat hier met een verwijzing naar dit advies en de mededeling dat de ontwikkelingen sinds 25 april 2018 hem geen aanleiding hebben gegeven op dit advies terug te komen.

6. LOPENDE PROCEDURES TEGEN PTIF

6.1 Procedure Capricorn Capital, Ltd en anderen

De Curator verwijst naar het eerste openbare verslag voor de achtergronden. In deze procedure, die ex art. 29 Fw van rechtswege is geschorst ten aanzien van PTIF, heeft de rechtbank Amsterdam op 21 maart 2018 vonnis gewezen (te raadplegen via www.rechtspraak.nl; ECLI:NL:RBAM:2018:2799), waarbij de vorderingen van de eisende partijen tegen alle gedaagden (behalve PTIF en Oi Coop, ten aanzien van welk partijen de procedure ex art. 29 Fw al was geschorst) zijn afgewezen.

6.2 Procedure Portugal

PTIF is (voorafgaand aan het faillissement) in Portugal in rechte betrokken door een obligatiehouder. De procedure in Portugal is niet van rechtswege geschorst als gevolg van het faillissement van PTIF in Nederland. De Curator heeft er, in samenspraak met advocaten van CMS in Portugal en de advocaten van PTIF in Nederland, mee ingestemd dat ook namens PTIF verweer wordt gevoerd in de Portugese procedure. De Curator is verder niet betrokken bij deze procedure.

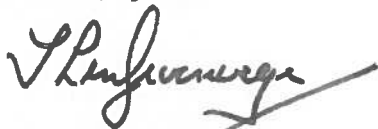
7. VERGADERING EX ART. 84 FW VAN 1 JUNI 2018, 11.30 UUR

- 7.1 Na de verificatievergadering en er vanuit gaande dat het door PTIF aangeboden akkoord door de stemgerechtigde crediteuren zal zijn aangenomen, zal vanaf 11.30 uur de vergadering ex art. 84 Fw plaatsvinden teneinde de Curator te machtigen namens PTIF als crediteur van Oi Coop te stemmen op het door Oi Coop aangeboden akkoord, welke stemming zal plaatsvinden tijdens de verificatievergadering in het faillissement van Oi Coop van 1 juni 2018, 13.30 uur.

8. URENBESTEDING

- 8.1 In de periode waarop dit verslag betrekking heeft, hebben de Curator en zijn team van medewerkers in totaal circa 961 uren besteed aan dit faillissement.

Amsterdam, 1 juni 2018



J.L.M. Groenewegen,
curator

BIJLAGE 1

Tussentijds financieel verslag per 25 mei 2018

TUSSENTIJD'S FINANCIEEL VERSLAG 25 mei 2018

in het faillissement van:

Portugal Telecom International Finance B.V.

Faillissementsnummer

F13/17/164

Datum uitspraak

19 april 2017 (Hof Amsterdam)

Rechter-commissaris

mr. A.E. de Vos

Curator

mr. drs. J.L.M. Groenewegen

A.	BATEN	subtot. incl. BTW	mutaties	totaal
1.	aangetroffen middelen			
	kas	€ -	€ -	€ -
	bank	€ 10.029.475,10	€ 7.400,81	€ 10.036.875,91
	restant kostenvoorschot PTIF	€ 467.618,30	€ -	€ 467.618,30
	correctie facturen De Brauw	€ 20.286,00	€ -	€ 20.286,00
2.	opbrengsten verkopen			
	opbrengsten verkopen	€ -	€ -	€ -
	kosten ivm verkoop	€ -	€ -	€ -
3.	debiteuren			
	prae-faillissement debiteuren	€ -	€ -	€ -
	boedeldebiteuren	€ -	€ -	€ -
4.	overige baten			
	boedelbijdrage	€ -	€ -	€ -
	restitutie belastingdienst	€ -	€ -	€ -
	retour betalingen ivm foutieve overboeking Kas Bank N.V.	€ 33.041,48	€ -	€ 33.041,48
	rente	€ -	€ -	€ -
5.	totaal	€ 10.550.420,88	€ 7.400,81	€ 10.557.821,69
B.	REEDS BETAALDE VERSCHOTTEN / BOEDELSCHULDEN	subtot. incl. BTW	mutaties	totaal
	salaris curator	€ 855.893,03	€ 432.428,63	€ 1.288.321,66
	verschotten curator	€ 34.235,73	€ -	€ 34.235,73
	vertaalkosten voor Q3 2017	€ 7.651,09	€ -	€ 7.651,09
	vertaalkosten Q3 en verder 2017	€ 16.415,11	€ 6.027,42	€ 22.442,53
	factuur CMS Portugal	€ 10.102,67	€ -	€ 10.102,67
	factuur CMS London	€ -	€ 28.831,52	€ 28.831,52
	factuur Citco Nederland	€ 6.678,51	€ 11.723,77	€ 18.402,28
	factuur De Brauw Blackstone Westbroek	€ 83.574,88	€ -	€ 83.574,88
	factuur Wijn en Stael Advocaten	€ 85.472,86	€ -	€ 85.472,86
	factuur E. Munhoz Advogados	€ 290.491,90	€ 142.773,04	€ 433.264,94
	factuur Soares Bumachar Sociedade	€ 11.268,30	€ -	€ 11.268,30

	kosten Kas Bank N.V.	€ 409,68	€ 101,67	€ 511,35
	Belastingdienst	€ 8.202,00	€ -	€ 8.202,00
	factuur Interbolsa	€ 320,62	€ -	€ 320,62
	factuur KPMG	€ -	€ 56.040,36	€ 56.040,36
	kosten Kamer van Koophandel		€ 78,65	€ 78,65
	factuur ADP Nederland B.V.		€ 278,30	€ 278,30
6.	totaal	€ 1.410.716,38	€ 678.283,36	€ 2.088.999,74
C.	THANS NOG BESCHIKBAAR			
	totaal A	€ -	€ -	€ 10.557.821,69
	totaal B	€ -	€ -	€ 2.088.999,74
7.	saldo boedelrekening	€ -	€ -	€ 8.468.821,95

BIJLAGE 2

Lijsten van voorlopig erkende en betwiste concurrente crediteurenvorderingen

List of provisionally admitted non privileged claims for the verification meeting and the creditors' meeting pursuant to art. 84 DBA in the bankruptcy of PTIF
Lijst van voorlopig erkende concurrente vorderingen t.b.v. de verificatievergadering en de vergadering van schuldeisers ex art. 84 Fw in het faillissement van PTIF

Company name: Portugal Telecom International Finance B.V. em recuperação judicial

Bankruptcy number: F.13/17/164

Date of bankruptcy: 19 april 2017

Supervisory Judge: A.E. de Vos

Bankruptcy trustee: J.L.M. Groenewegen

Verification Meeting: 1 June 2018, 10:00 am (CET)

Article 84-Meeting: 1 June 2018, 11:30 am (CET)

Notes	Nr.	Name	GBP*	EUR		
				Claim excl. VAT	VAT	Claim Incl. VAT
	1A	Citicorp Trustee Company Limited		3.920.190.075,07		3.920.190.075,07
				3.920.190.075,07		3.920.190.075,07
Costs	1B	Citicorp Trustee Company Limited	831.147,68	991.974,76		991.974,76
			831.147,68	991.974,76		991.974,76
		SUBTOTAL 1A AND 1B				3.921.182.049,83
Services	2	Barclays Bank PLC				
	3	BDO Audit & Assurance B.V.		18,75	0,75	19,50
	4	Citico Nederland B.V.		87.973,00	18.474,33	106.447,33
	5	KPMG (Meijburg & Co Belastingadviseurs)		47.781,94	10.034,21	57.816,15
	6	PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.		209.854,99	44.069,55	253.924,54
				700,00	147,00	847,00
		SUBTOTAL		346.328,68	72.725,84	419.054,52
		TOTAL		3.921.528.378,51	72.725,84	3.921.601.104,35

* exchange rate per 19 April 2017:

1 GBP = 1,1935 EUR

PUBLIC REPORT
PURSUANT TO SECTION 73A DUTCH BANKRUPTCY ACT
ALSO REPORT PURSUANT TO SECTION 137(1) DUTCH BANKRUPTCY ACT

IN THE BANKRUPTCY OF

PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE B.V. EM RECUPERACAO JUDICIAL

NO. 5

Name company:	Portugal Telecom International Finance B.V. em recuperação judicial (PTIF)
Suspension of payments proceedings number:	S.13/16/43
Bankruptcy number:	F.13/17/164
Date appointment silent administrator:	13 September 2016
Date of (provisional) suspension of payments:	3 October 2016
Date of bankruptcy:	19 April 2017
Bankruptcy Trustee:	<i>mr. drs. J.L.M. Groenewegen</i>
Supervisory Judge :	<i>mr. A.E. de Vos</i> (with effect from 1 January 2018)
Report number:	5 (pursuant to Sections 227 and 73a and Section 137(1) Dutch Bankruptcy Act, respectively)
Reporting period:	15 January to 30 May 2018
Hours spent during reporting period:	961 hours
Hours spent during bankruptcy: (19 April 2017 – 30 May 2018):	2.535 hours
Reporting date:	1 June 2018

CMS (Amsterdam Office)
Atrium
Parnassusweg 737
1077 DG Amsterdam
The Netherlands

TABLE OF CONTENTS

1.	INTRODUCTION.....	3
2.	DEVELOPMENTS IN THE RJ PROCEEDINGS	5
3.	PTIF'S ASSETS.....	5
4.	PTIF'S LIABILITIES	7
5.	PTIF'S DRAFT COMPOSITION AND ADVICE PURSUANT TO SECTION 140 DBA	7
6.	PENDING PROCEEDINGS AGAINST PTIF.....	8
7.	MEETING PURSUANT TO SECTION 84 DBA OF 1 JUNE 2018, 11.30 HOURS	8
8.	HOURS SPENT	8

1. INTRODUCTION

1.1 General

This is the fifth public report pursuant to Section 227-73a of the Dutch Bankruptcy Act (*Faillissementswet*, hereinafter **DBA**) of PTIF's bankruptcy trustee (*curator*, hereinafter the **Bankruptcy Trustee**). The report covers the period from 15 January 2017 to 30 May 2018. This public report follows the previous two public reports of the administrator in PTIF's provisional suspension of payments pursuant to Section 227 DBA and the first and second public report of the Bankruptcy Trustee pursuant to Section 73 DBA in PTIF's bankruptcy and is therefore the fifth public report in the consecutive suspension of payment proceedings and bankruptcy proceedings.

1.2 Report pursuant to Section 137 DBA

This public report is also the report pursuant to Section 137 DBA that is issued in connection with the creditors' meeting that will be held in the bankruptcy of PTIF on Friday 1 June 2018 at 10.00 hours in the Amsterdam District Court.

This report presents the status of PTIF's estate, as it will be reported on at the creditors' meeting after the validation of the debt claims by the Bankruptcy Trustee.

1.3 Conjunction with previous reports

This public report must be read in conjunction with the previous public reports.

To the extent this public report makes no reference to matters that were referred to in the previous public reports, these matters have either been settled or no developments worthy of mention have taken place in comparison to the state of affairs mentioned in the previous reports. This report will continue to use the definitions used in the previous reports.

In this report, the Bankruptcy Trustee describes the current status in accordance with the reporting guidelines as applicable in the Netherlands in a simplified manner.

The Bankruptcy Trustee stresses that the information contained in this report is the subject of further study and is (to a large degree) based on information and statements provided by the board of PTIF, advisers of PTIF and other third parties. It may later become apparent that this information is incorrect. Consequently, no statements can be made about the completeness and accuracy of the information contained in this report.

No rights can be derived from this and/or subsequent public reports. Nothing in this public report can be interpreted as an acknowledgement of liability or as a waiver of any right.

In the performance of his activities in this reporting period, the Bankruptcy Trustee made use of the (advisory) services of CMS Nederland, E. Munhoz Advogados (Sao Paulo, Brazil), KPMG Meijburg & Co belastingadviseurs and Citco Nederland B.V.

1.4 Information for creditors

For further information on this bankruptcy, the Bankruptcy Trustee refers to other public reports and other communications already published or to be published on <http://www.cms-dsb.com/ptif> (the **Website**). The Bankruptcy Trustee will inform creditors by means of the public reports as much as possible.

In addition to public reports, the Bankruptcy Trustee will also send so called 'Notices' to creditors, when, for example, the information to be communicated relates to only one subject or the urgent character of the information requires disclosure before publication of the first following public report.

Interested parties can register for the free CMS Electronic Alert Service via the Website so that they automatically receive an email message as soon as new information (such as a report or Notice) is published on the Website. 385 interested parties already use this service.

This public report will also be published on the Website and in the central bankruptcy register (accessible via <http://www.rechtspraak.nl>) after the creditors' meeting. An English translation of this public report will be made available via the Website as soon as possible as well. The Dutch version will prevail in case of any differences (in interpretation) between the Dutch and English version of this public report.

1.5 Trustee is not an adviser to creditors

The Bankruptcy Trustee emphasises that the bankruptcy of PTIF could have far-reaching consequences for the recourse position of individual or collective creditors of PTIF. The Bankruptcy Trustee does not advise creditors regarding their positions, rights and obligations. This report cannot be interpreted as legal advice (of whatever nature) to PTIF's creditors in any way.

In particular, it holds that creditors themselves must assess their financial and/or legal position and, in the event of any doubt regarding their position and the decisions to be taken, should themselves seek financial and/or legal advice from their own stockbroker, bank, lawyer, accountant or another independent adviser.

The holders of the bonds issued by PTIF can furthermore contact the bankruptcy trustee that represents them, Citicorp Company Trustee Limited (**Citicorp**) (see also section 10.2 of the first public report) via the customary communication channels (including the e-mail address PTIFRestructuring@allenoverly.com).

1.6 Information on RJ Proceedings and the developments therein

More information on the RJ Proceedings and the developments therein can be found on the websites of the Oi Group and the Brazilian administrator (Wald) (www.recjud.com.br and www.recuperacaojudicialoi.com.br).

2. DEVELOPMENTS IN THE RJ PROCEEDINGS

- 2.1 The Bankruptcy Trustee refers to the previous public reports for the background to the Brazilian RJ Plan (**RJ Plan**). The RJ Plan was adopted in a general creditors' meeting held in Rio de Janeiro (Brazil) on 19 and 20 December 2017 – after it was amended during the meeting – and subsequently approved by the Brazilian bankruptcy court on 8 January 2018. The RJ Plan then entered effect on 5 February 2018 after the required publication of the aforementioned judgment had taken place.
- 2.2 As regards this confirmation decision, the Bankruptcy Trustee remarks that it emerges from several press releases that a number of parties in Brazil have used their right to file an appeal or request clarification in respect of this confirmation decision. The Bankruptcy Trustee is not familiar with the outcome or the exact state of affairs in these (appeal) proceedings.
- 2.3 Insofar as the Bankruptcy Trustee is aware, the Oi Group commenced, or continued, the (further) implementation of the RJ Plan after 8 January 2018, which in the Netherlands resulted in PTIF (and Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A (**Oi Coop**)) actually offering a composition to creditors.

3. PTIF'S ASSETS

3.1 General

In this bankruptcy, PTIF's assets have never been actually liquidated, such in anticipation of the approval of a composition to be offered by PTIF to its creditors. The assets present at the time the bankruptcy was declared are still PTIF's assets, with the proviso that the available liquid assets have decreased in connection with the costs related to the settlement of the bankruptcy and that consultations with the Tax Department have resulted in a corporate tax refund yet to be received by PTIF.

3.2 Interim financial report

Enclosed with this report as **Annex 1** is an interim financial report (balance as at 25 May 2018) of PTIF's estate.

3.3 Available liquid assets

The balance of the bankruptcy account held by the bankruptcy trustee amounts to €8,468,821.95 as at 25 May 2018. It is noted in this respect that in the interim financial report no account has been taken of the yet to be established salary of the bankruptcy trustee and his colleagues for 2018 and other estate debts that have arisen since 1 January 2018 that have not been paid yet.

3.4 PTIF's Intercompany Claim against Oi Coop

The Bankruptcy Trustee refers to section 8.1 of the first public report, to section 8.1 of the second public report and to section 9.1 of the third public report.

PTIF's claim against Oi Coop by virtue of intercompany loans amounts to **€4,001,410,516.47** (including interest owed up to the date of Oi Coop's bankruptcy (19 April 2017)). This claim has been submitted by the Bankruptcy Trustee in Oi Coop's bankruptcy and has been recognised by Oi Coop's bankruptcy trustee and admitted to the list of provisionally admitted unsecured creditors' claims.

In relation to the composition that Oi Coop has offered its creditors, the Bankruptcy Trustee will – on condition of an authorisation to that effect by the creditors of PTIF (to be issued at the creditors' meeting pursuant to Section 84 DBA of 1 June 2018 (11.30 hours)) – cast one vote in favour of the composition of Oi Coop.

Like the composition PTIF offered to its creditors, the composition offered by Oi Coop is a “mirror plan” that relates to the RJ Plan. This entails – in summary – that no payment will be made on PTIF's intercompany claim against Oi Coop (at this time), but that the exigibility of this claim will be postponed for many years. In the context of the composition offered by PTIF, the intercompany claim therefore does not currently constitute a concrete available asset that can be distributed to creditors.

3.5 The claims against Timor Telecom

The Bankruptcy Trustee refers to section 8.2 of the second public report and section 9.2 of the third public report. Insofar as the Bankruptcy Trustee is currently aware, the sale of Timor Telecom has still not been completed yet. It emerges from the RJ Plan that the Oi Group still intends to effectuate this sale.

3.6 Shares in Oi held by PTIF

According to a statement of PTIF's executive board to the Bankruptcy Trustee at the time the suspension of payments was (provisionally) granted, PTIF holds approximately € 137 million worth of ADR (*American Depositary Receipt*) shares in Oi (the ADRs).

It emerges from the RJ Plan that the ADRs will be made available to certain groups of creditors as a distribution other than in cash.

3.7 Corporate Income Tax refunds

The Bankruptcy Trustee refers to the fourth public report for the background to the consultation with the Tax Department on the implementation of the corporate income tax refund application submitted by PTIF.

The consultation with the Tax Department ultimately resulted in a tax settlement agreement signed on 14 May 2018 with the approval of the supervisory judge, whereby a final settlement was reached for the claims/debts of PTIF in regard to corporate income tax over the years 2014, 2015 and 2016.

By virtue of this arrangement, PTIF is entitled to receive a corporate income tax refund over the year 2016 in the amount of €2,714,509 on balance (and after deduction of a minor debt in respect of payroll tax and turnover tax). The intention is that this amount will be transferred to the liquidation account by the Tax Department in the course of June 2018, after which it can be taken into account in the final settlement with PTIF, which can of course only take place after the composition has been adopted with the required majorities and the decision of the Amsterdam Court of First Instance approving the composition has become final and binding.

4. PTIF'S LIABILITIES

4.1 Unsecured debts

Attached to this report as **Annex 2** are the lists of provisionally admitted and disputed non privileged claims, as filed with the registry of the Amsterdam Court of First Instance by the Bankruptcy Trustee. The claims of the holders of notes issued by PTIF have been filed by bond trustee Citicorp Trustee Company Limited as creditor, as the so-called Extraordinary Resolutions have been adopted at the noteholders' meeting of 17 May 2018 in all series of notes issued by PTIF. The bankruptcy trustee refers in this context to the Notice to Creditors dated 18 May 2018, accessible via the Website.

Both PTIF and the bankruptcy trustee have provisionally disputed the claims of Capricorn Capital, Ltd and other funds affiliated to it against the background of the Amsterdam District Court judgment of 21 March 2018 accessible via: [www.rechtspraak.nl; ECLI:NL:RBAM:2018:2799](http://www.rechtspraak.nl;ECLI:NL:RBAM:2018:2799)), whereby the claims against defendants other than PTIF and Oi Coop have been rejected (for these proceedings, see also below under 6.1). It is as of yet not fully clear whether Capricorn Capital, Ltd. et al. will uphold the claims at the creditors' meeting.

4.2 Preferential debts

There are no preferential debts. In respect of the VAT component included in the non privileged claims (an amount of €72,725.84), there may still be a claim of the Tax Department by virtue of Section 29(7) of the Dutch Turnover Tax Act. It has been agreed with the Tax Department and PTIF that this amount will, for the time being, be kept on deposit in the liquidation account in anticipation of the settlement of the final turnover tax returns for the period of the bankruptcy. In the context of this agreement, the Tax Department has not submitted a formal claim pursuant to Section 29(7) of the Dutch Turnover Tax Act for validation.

4.3 No other claims submitted

Up to and including 29 May 2018 (being the last day on which, pursuant to Section 127(1) DBA, "late" claims could still be submitted with the Bankruptcy Trustee), no other claims have been submitted with the Bankruptcy Trustee.

5. PTIF'S DRAFT COMPOSITION AND ADVICE PURSUANT TO SECTION 140 DBA

5.1 PTIF's draft composition

The Bankruptcy Trustee refers to the previous public reports. The draft composition can be consulted via the Website. No changes have been made to the draft composition since its filing date, so that the creditors will also vote on this draft composition at the creditors' meeting of 1 June 2018 (subject to changes to be made thereto by PTIF at the creditors' meeting, which, however, the Bankruptcy Trustee does not expect to happen).

5.2 Advice pursuant to Section 140 DBA

On 25 April 2018, the Bankruptcy Trustee issued his advice pursuant to Section 140 DBA, which can be consulted via the Website. The Bankruptcy Trustee confines himself to a reference to this advice and the statement that the developments since 25 April 2018 have not given him cause to reconsider this advice.

6. PENDING PROCEEDINGS AGAINST PTIF**6.1 Proceedings Capricorn Capital, Ltd and others**

The Bankruptcy Trustee refers to the first public reports for the background. In these proceedings, which have been suspended in respect of PTIF pursuant to Section 29 DBA, the Amsterdam District Court rendered judgment on 21 March 2018 (accessible via www.rechtspraak.nl; ECLI:NL:RBAM:2018:2799), whereby the claims of the claimants against all defendants (except for PTIF and Oi Coop, in respect of which parties the proceedings had already been suspended pursuant to Section 29 DBA) have been rejected.

6.2 Proceedings in Portugal

Prior to the bankruptcy, a noteholder instituted proceedings against PTIF in Portugal. The proceedings in Portugal have not been suspended by operation of law as a consequence of PTIF's bankruptcy in the Netherlands. The Bankruptcy Trustee, together with CMS's lawyers in Portugal and PTIF's lawyers in the Netherlands, agreed that a defence will also be put forward on behalf of PTIF in the Portuguese proceedings. The Bankruptcy Trustee is not involved in these proceedings in any other way.

7. MEETING PURSUANT TO SECTION 84 DBA OF 1 JUNE 2018, 11.30 HOURS

- 7.1 After the creditors' meeting and presuming that the composition offered by PTIF will have been adopted by the creditors entitled to vote, the meeting pursuant to Section 84 DBA will take place in order to authorise the Bankruptcy Trustee to vote on behalf of PTIF as creditor of Oi Coop on the composition offered by Oi Coop, which vote will take place during the creditors' meeting in the Oi Coop bankruptcy of 1 June 2018, 13.30 hours.

8. HOURS SPENT

- 8.1 In the period covered by this report, the Bankruptcy Trustee and his team have spent approximately 961 hours in total on this bankruptcy.

Amsterdam, 1 June 2018



J.L.M. Groenewegen,
Bankruptcy Trustee

ANNEX 1

Interim financial report as at 25 May 2018

TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG 25 mei 2018

in het faillissement van:

Portugal Telecom International Finance B.V.

Faillissementsnummer

F13/17/164

Datum uitspraak

19 april 2017 (Hof Amsterdam)

Rechter-commissaris

mr. A.E. de Vos

Curator

mr. drs. J.L.M. Groenewegen

A.	BATEN	subtot. incl. BTW	mutaties	totaal
1.	aangetroffen middelen			
	kas	€ -	€ -	€ -
	bank	€ 10.029.475,10	€ 7.400,81	€ 10.036.875,91
	restant kostenvoorschot PTIF	€ 467.618,30	€ -	€ 467.618,30
	correctie facturen De Brauw	€ 20.286,00	€ -	€ 20.286,00
2.	opbrengsten verkopen			
	opbrengsten verkopen	€ -	€ -	€ -
	kosten ivm verkoop	€ -	€ -	€ -
3.	debiteuren			
	prae-faillissement debiteuren	€ -	€ -	€ -
	boedeldebiteuren	€ -	€ -	€ -
4.	overige baten			
	boedelbijdrage	€ -	€ -	€ -
	restitutie belastingdienst	€ -	€ -	€ -
	retour betalingen ivm foutieve overboeking Kas Bank N.V.	€ 33.041,48	€ -	€ 33.041,48
	rente	€ -	€ -	€ -
5.	totaal	€ 10.550.420,88	€ 7.400,81	€ 10.557.821,69
B.	REEDS BETAALDE VERSCHOTTEN / BOEDELSCHULDEN	subtot. incl. BTW	mutaties	totaal
	salaris curator	€ 855.893,03	€ 432.428,63	€ 1.288.321,66
	verschotten curator	€ 34.235,73	€ -	€ 34.235,73
	vertaalkosten voor Q3 2017	€ 7.651,09	€ -	€ 7.651,09
	vertaalkosten Q3 en verder 2017	€ 16.415,11	€ 6.027,42	€ 22.442,53
	factuur CMS Portugal	€ 10.102,67	€ -	€ 10.102,67
	factuur CMS London		€ 28.831,52	€ 28.831,52
	factuur Citco Nederland	€ 6.678,51	€ 11.723,77	€ 18.402,28
	factuur De Brauw Blackstone Westbroek	€ 83.574,88	€ -	€ 83.574,88
	factuur Wijn en Stael Advocaten	€ 85.472,86	€ -	€ 85.472,86
	factuur E. Munhoz Advogados	€ 290.491,90	€ 142.773,04	€ 433.264,94
	factuur Soares Bumachar Sociedade	€ 11.268,30	€ -	€ 11.268,30

	kosten Kas Bank N.V.	€ 409,68	€ 101,67	€ 511,35
	Belastingdienst	€ 8.202,00	€ -	€ 8.202,00
	factuur Interbolsa	€ 320,62	€ -	€ 320,62
	factuur KPMG	€ -	€ 56.040,36	€ 56.040,36
	kosten Kamer van Koophandel		€ 78,65	€ 78,65
	factuur ADP Nederland B.V.		€ 278,30	€ 278,30
6.	totaal	€ 1.410.716,38	€ 678.283,36	€ 2.088.999,74
C.	THANS NOG BESCHIKBAAR			
	totaal A	€ -	€ -	€ 10.557.821,69
	totaal B	€ -	€ -	€ 2.088.999,74
7.	saldo boedelrekening	€ -	€ -	€ 8.468.821,95

ANNEX 2

Lists of provisionally admitted and disputed non privileged claims

List of provisionally admitted non privileged claims for the verification meeting and the creditors' meeting pursuant to art. 84 DBA in the bankruptcy of PTIF

Lijst van voorlopig erkende concurrente vorderingen t.b.v. de verificatievergadering en de vergadering van schuldeisers ex art. 84 Fw in het faillissement van PTIF

Company name: Portugal Telecom International Finance B.V. em recuperação judicial

Bankruptcy number: F.13/17/164

Date of bankruptcy: 19 april 2017

Supervisory Judge: A.E. de Vos

Bankruptcy trustee: J.L.M. Groenewegen

Verification Meeting: 1 June 2018, 10:00 am (CET)

Article 84-Meeting: 1 June 2018, 11:30 am (CET)

	Nr.	Name	GBP*	EUR	Claim excl. VAT	VAT	Claim Incl. VAT
Notes	1A	Citicorp Trustee Company Limited			3.920.190.075,07		3.920.190.075,07
					3.920.190.075,07		3.920.190.075,07
Costs	1B	Cititcorp Trustee Company Limited	831.147,68		991.974,76		991.974,76
			831.147,68		991.974,76		991.974,76
		SUBTOTAL 1A AND 1B					3.921.182.049,83
Services	2	Barclays Bank PLC			18,75	0,75	19,50
	3	BDO Audit & Assurance B.V.			87.973,00	18.474,33	106.447,33
	4	Citco Nederland B.V.			47.781,94	10.034,21	57.816,15
	5	KPMG (Meiburg & Co Belastingadviseurs)			209.854,99	44.069,55	253.924,54
	6	PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.			700,00	147,00	847,00
		SUBTOTAL			346.328,68	72.725,84	419.054,52
		TOTAL			3.921.528.378,51	72.725,84	3.921.601.104,35

* exchange rate per 19 April 2017:

1 GBP = 1,1935 EUR

List of provisionally disputed non privileged claims for the verification meeting and the creditors' meeting pursuant to art. 84 DBA in the bankruptcy of PTIF
Lijst van voorlopig betwiste concurrente vorderingen t.b.v. de verificatievergadering en de vergadering van schuldeisers ex art. 84 Fw in het faillissement van PTIF

Company name: Portugal Telecom International Finance B.V. *em recuperação judicial*

Bankruptcy number: F.13/17/164

Date of bankruptcy: 19 april 2017

Supervisory Judge: A.E. de Vos

Bankruptcy trustee: J.L.M. Groenewegen

Tort claims		Nr.	Name	Claim (EUR)	Reasons for disputing of claims
		1	Capricorn Capital Ltd	173.000.000,00	Disputed by PTIF and the bankruptcy trustee due to insufficient substantiation of the claims
		2	Lex Claims, LLC	11.000.000,00	
		3	Szygy Capital Management Ltd.	66.000.000,00	
		4	CVI EMCVF LUX SECURITIES TRADING S.A.R.L.	10.000.000,00	
		5	EOC LUX SECURITIES S.A.R.L.	10.000.000,00	
		TOTAL		270.000.000,00	

Overview of consideration for admitted PTIF creditors under Composition Plan

<u>Creditor</u>	<u>Total claim (EUR, incl. VAT)</u>	<u>Qualification under the Composition Plan</u>	<u>Satisfaction of claim - as per RJ</u>	<u>Result</u>
Art. 3.2 Composition Plan				
Citicorp Trustee Company Limited	3.920.190.075,07			
		Main Creditor (Noteholders)	Non-qualified bondholders = Eligible Bondholders with claims < USD 750K (Art. 4.3.3.1 RJ Plan)	50% of claim after grace period of 6 yr in 12 semi-annual installments
		Main Creditor (Noteholders)	Qualified bondholders = Eligible Bondholders with claims > USD 750K (Art. 4.3.3.2 RJ Plan)	Securities package consisting of a mix of (i) Oi shares (held by PTIF), (ii) new notes, (iii) new Oi shares, (iv) Oi warrants
		Main Creditor (Noteholders)	Default recovery = bondholders who did not select other payment option under RJ Plan (Art. 4.3.6 RJ Plan)	payment after grace period of 20 yr in 5 annual installments (without interest) with prepayment option of 15%
Citco Nederland B.V.				
	57.816,15	Main Creditor (Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claim)	Strategic supplier = unsecured creditor with important supply of goods and services to Oi Group (Art. 4.3.5 RJ Plan)	BRL 150K in immediate single installment. 90% of remaining balance over BRL 150K, if any, in 4 annual installments (+ interest)
KPMG (Meijburg & Co Belastingadviseurs)	253.924,54	Main Creditor (Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claim)	Strategic supplier = unsecured creditor with important supply of goods and services to Oi Group (Art. 4.3.5 RJ Plan)	BRL 150K in immediate single installment. 90% of remaining balance over BRL 150K, if any, in 4 annual installments (+ interest)
Barclays Bank PLC				
	19,5	Main Creditor (Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claim)	Default recovery = creditors who did not select other payment option under RJ Plan (Art. 4.3.6 RJ Plan)	Payment after grace period of 20 yr in 5 annual installments (without interest) with prepayment option of 15%
BDO Audit & Assurance B.V.	106.447,33	Main Creditor (Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claim)	Default recovery = creditors who did not select other payment option under RJ Plan (Art. 4.3.6 RJ Plan)	Payment after grace period of 20 yr in 5 annual installments (without interest) with prepayment option of 15%
PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V.	847	Main Creditor (Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claim)	Default recovery = creditors who did not select other payment option under RJ Plan (Art. 4.3.6 RJ Plan)	Payment after grace period of 20 yr in 5 annual installments (without interest) with prepayment option of 15%
Art. 3.3 Composition Plan				
Citicorp Trustee Company Limited	991.974,76	Other Unsecured Non-Preferred Claim	As per Art. 3.3 Composition Plan	Full payment at once upon Composition Plan becoming final
Total:	3.921.601.104,35			

Rechtbank Amsterdam

Afdeling privaatrecht

1 juni 2018, 10.00 uur

Faillissementsnummer: 13/17/164-F

Verificatievergadering

PLEITNOTITIES**MR. P.A. JOSEPHUS JITTA**

de vennootschap naar buitenlands recht
PEDRA DA GAVEA CO, LIMITED,
gevestigd te Tortola, Britse Maagdeneilanden
("Pedra da Gavea"),
bondholder

advocaat: mr. P.A. Josephus Jitta

in het faillissement van:

de besloten vennootschap met beperkte
aansprakelijkheid **Portugal Telecom International
Finance B.V.**,
gevestigd te Amsterdam ("PTIF"),

-
1. Pedra da Gavea is van oordeel dat het voorliggende akkoord niet in het belang is van de bond holders en roept daarom alle stemgerechtigden op om tegen het akkoord te stemmen. Pedra da Gavea heeft hiertoe de navolgende vier redenen.
 - I. **RJ-akkoord niet geldig**
 2. Het thans aangeboden akkoord is volledig gebaseerd op uitvoering van het RJ-akkoord. Als het RJ-akkoord niet geldig is, leidt dat dus evenmin tot een voor de bond holders uitvoerbaar akkoord.
 3. Pedra da Gavea is van oordeel dat het RJ-akkoord niet geldig is. Daarom schieten de bond holders niets op met aanvaarding van het aangeboden PTIF-akkoord. Een beter alternatief is om het akkoord af te wijzen en een nieuw akkoord uit te onderhandelen.
 4. Het RJ-akkoord is niet geldig om de navolgende redenen.
 5. Het RJ-akkoord voorziet in de conversie van een groot deel van de onderhavige notes in aandelen Oi S.A. Deze conversie is gebaseerd op de ongelimiteerde garantie (de "Garantie") die Oi S.A. in 2013-2014 heeft afgegeven tijdens de fusie van Portugal Telecom SGPS S.A. met Oi S.A. (de "Fusie"). De Garantie diende ter vervanging van de zogenaamde Keep Well Agreements uit 2006. De laatste versie van deze Garantie is voor zover Pedra da Gavea bekend van 7 februari 2014, afkomstig van Clifford Chance (de "Clifford Chance Draft") en opgenomen in de achtste wijziging van de Trust Deed van 17 december 1998.

6. In de artikelen 5 respectievelijk 6 van de Keep Well Agreements die horen bij de door Citicorp geadministreerde bonds is expliciet opgenomen dat de Keep Well Agreements niet zullen worden geacht garanties te zijn. Zo mag Citicorp als trustee bijvoorbeeld niet optreden tegen de partijen die de Keep Well hebben afgegeven als zouden zij guarantors zijn (geweest).
7. Artikel 7 van de Clifford Chance Draft bevat echter de bepaling dat indien en zodra de Garantie van kracht wordt, deze een onvoorwaardelijke en ongelimiteerde primaire betalingsverplichting bevat voor Oi S.A. Daar waar de Keep Well Agreements dus nog een beperkt verhaalsrecht bevatten voor Citicorp, bevat de Garantie dat niet. De Fusie heeft Citicorp dus in een betere verhaalspositie als schuldeiser gebracht. Dat klinkt mooi, maar is het niet als de Garantie ongeldig is. Dat is het geval, want:
 - a. de omzetting van de Keep Well Agreements in de Garantie is nooit ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders van Oi S.A., terwijl dit volgens de statuten van Oi S.A. en Braziliaans recht wel had moeten;
 - b. deze omzetting is voorts gebaseerd op een aantoonbaar te hoge waardering van de bezittingen van Oi S.A.'s fusiepartner Portugal Telecom door Banco Santander;
 - c. in de tegelijk met de Fusie uitgevoerde beursgang van Oi S.A. is noch in de originele prospectus van 13 maart 2014, noch in de aanvullende prospectus van 28 april 2014 gedisclosed dat Oi S.A. een ongelimiteerde Garantie heeft afgegeven;
 - d. bij de verkoop van een groot deel van de Portugal Telecom assets in 2015 aan Altice heeft Oi S.A. opnieuw verzuimd alsnog goedkeuring voor de Garantie te vragen aan haar aandeelhouders.
8. Als de Garantie niet geldig is, is Oi niet gehouden de notes te converteren in aandelen Oi. Daarmee komt het RJ-akkoord op losse schroeven.
9. Mijn achterban heeft Citicorp op het voorgaande gewezen. Citicorp heeft hier niet op gereageerd.
- II. **Hoger beroep tegen RJ-akkoord**
10. Zoals bekend loopt er inmiddels in Brazilië hoger beroep tegen het RJ-akkoord. Zo lang er niet op dit hoger beroep is beslist, is het zinloos het volledig hierop gebaseerde akkoord van PTIF te aanvaarden, laat staan uit te voeren.

III. Portugese uitspraak

11. Schuldeiser Farol heeft onlangs een gerechtelijke uitspraak in Portugal verkregen tegen Oi S.A. en haar groepsmaatschappijen, waaronder naar ik heb begrepen ook PTIF, omtrent stopzetting van de uitvoering van het RJ-akkoord. Er zal eerst moeten komen vast te staan, dat Oi en PTIF door aanvaarding en uitvoering van het aangeboden PTIF-akkoord niet in strijd handelen met deze uitspraak.

IV. RJ-reorganisatie noch in belang Oi S.A. noch in belang PTIF

12. Het RJ-Akkoord grijpt op negatieve wijze in in de corporate governance van Oi S.A. Het huidige bestuur wordt geschorst en er komt een tijdelijk overgangsbestuur, benoemd door de van fraude verdachte general counsel van Oi.
13. Het RJ-akkoord is gebaseerd op mogelijkheid ophalen nieuw kapitaal. Dat gaat niet lukken met een van fraude en corruptie verdacht bestuur.
14. Dat kan op haar beurt leiden tot grote schade, want Oi S.A. riskeert aldus aansprakelijkheid voor boetes, een moeilijkere toegang tot kapitaal, negatieve commerciële aspecten en last but not least ingrijpen van de SEC op grond van de Foreign Corrupt Practices Act, Securities Act en/of Securities Exchange Act. Dit alles is niet in het belang van PTIF en van de bond holders.

Conclusie

15. Gelet op het voorgaande verzoekt Pedra da Gavea alle stemgerechtigden nadrukkelijk om tegen het akkoord te stemmen.



Procesadvocaat

**ADVIES EX ARTIKEL 140 FAILLISEMENTSWET
IN HET FAILLISEMENT VAN:**

Portugal Telecom International Finance B.V. *em recuperação judicial*

Naam vennootschap: Portugal Telecom International Finance B.V. *em
recuperação judicial*

Surseancenummer: S.13/16/43

Faillissementsnummer: F.13/17/164

Datum aanwijzing stille bewindvoerder: 13 september 2016

Datum (voorlopige) surseance van betaling: 3 oktober 2016

Datum faillissement: 19 april 2017

Rechtbank: Amsterdam

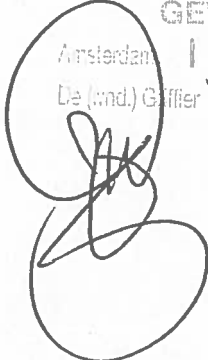
Curator: mr. drs. J.L.M. Groenewegen

Rechter-commissaris: mr. A.E. de Vos

Datum: 25 april 2018

CMS (Amsterdam Office)
Atrium
Parnassusweg 737
1077 DG Amsterdam
The Netherlands

GEWAARMERKT
Amsterdam 1 juni 2018
De (ind.) Griffier De rechter-Commissaris



1. INLEIDING

1.1 Stille bewindvoering

1.1.1 Portugal Telecom International Finance B.V. *em recuperação judicial* (**PTIF**) verzocht de rechtbank Amsterdam op 13 september 2016 om aanwijzing van een stille bewindvoerder.

1.1.2 De rechtbank Amsterdam heeft daarop kenbaar gemaakt dat zij voornemens zou zijn om mr. drs. 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.

1.2 Surseance van betaling en faillissement

1.2.1 Bij verzoekschrift van 30 september 2016 verzocht PTIF de rechtbank Amsterdam om haar voorlopige surseance van betaling te verlenen. Bij het verzoek had PTIF een ontwerpakkoord gevoegd.

1.2.2 De rechtbank Amsterdam heeft bij beschikking van 3 oktober 2016 PTIF voorlopige surseance van betaling verleend en daarbij (onder meer) bepaald dat niet zal worden gestemd over de definitieve verlening van de surseance van betaling en dat op 18 mei 2017 zou worden gestemd over het door PTIF aan haar schuldeisers aangeboden ontwerpakkoord.

1.2.3 Op 19 april 2017 heeft het gerechtshof Amsterdam het faillissement van PTIF uitgesproken, met aanstelling van mr. drs J.L.M. Groenewegen tot curator (de **Curator**). Gelijktijdig werd de (voorlopige) surseance van betaling ingetrokken.

1.3 Informatie in openbare verslagen en op website

1.3.1 Voor de achtergronden van het door PTIF ingediende surseanceverzoek, de activiteiten van PTIF en de gebeurtenissen en ontwikkelingen sinds 13 september 2016, waaronder het uitspreken van het faillissement, verwijst de Curator naar de gepubliceerde openbare verslagen ex art. 227 resp. art. 73a Faillissementswet (**Fw**), die onder meer te raadplegen zijn via www.cms-dsb.com/ptif (de **Website**).

1.3.2 Tenzij hierna anders vermeld, hebben gedefinieerde begrippen in dit advies ex art. 140 Fw dezelfde betekenis die aan deze begrippen in de openbare verslagen van de Curator is toegekend.

1.3.3 De voor schuldeisers van PTIF relevante informatie en documenten met betrekking tot ontwikkelingen rond PTIF zijn ook online ter beschikking gesteld via de Website. Het merendeel van de documenten waarnaar de Curator in dit advies verwijst is via de Website te raadplegen.

1.4 PTIF Ontwerpakkoord; rol van de Curator

1.4.1 PTIF heeft op 10 april 2018 een ontwerpakkoord (het **PTIF Ontwerpakkoord**) ter griffie van de rechtbank Amsterdam gedeponeerd. Dit is het akkoord waarover op

1 juni 2018 om 10.00 uur op de rechtbank Amsterdam de raadpleging en stemming zal plaatsvinden.

- 1.4.2 De Curator is niet inhoudelijk betrokken geweest bij de totstandkoming van het PTIF Ontwerpakkoord noch bij eventuele door PTIF met (sommigen van) haar schuldeisers gevoerde besprekingen over de inhoud en de gevolgen van het PTIF Ontwerpakkoord.
- 1.4.3 De Curator is geen (juridisch) adviseur van PTIF. Nederlandse en buitenlandse advocaten en andere adviseurs hebben PTIF bijgestaan in het kader van de (voorlopige) verlening van de surseance van betaling, het faillissement, het voorbereiden van het PTIF Ontwerpakkoord, de voorbereidingen voor de verificatievergadering van 1 juni 2018 en de voorbereidingen voor de raadpleging en stemming over het PTIF Ontwerpakkoord.
- 1.4.4 De rol van de Curator in het proces naar aanloop van de raadpleging en stemming over het PTIF Ontwerpakkoord op 1 juni 2018 heeft zich in belangrijke mate beperkt tot overleg over het gezamenlijk door de Curator en PTIF op 9 april 2018 aan de rechter-commissaris gericht verzoek ex art. 108 en art. 80 Fw tot (onder meer) het bepalen van de datum voor de verificatievergadering en de datum voor het indienen van schuldvorderingen, alsmede tot het treffen van enkele (voorwaardelijke) voorzieningen voor houders van door PTIF uitgegeven obligaties.
- 1.4.5 Alle hem bekende schuldeisers zijn door de Curator van de op het hiervoor bedoelde verzoek betrekking hebbende beschikking van de rechter-commissaris van 10 april 2018 (de **108/80-Beschikking**) op de hoogte gesteld via daartoe strekkende brieven van 12 april 2018 resp. een elektronische kennisgeving via Euroclear en de op de Website gepubliceerde zogeheten *12th Notice to Creditors* van de Curator.

1.5 Complexiteit

- 1.5.1 De Curator heeft in het faillissement van PTIF te maken met een aantal juridisch complexe vraagstukken. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de eveneens op PTIF van toepassing zijnde Braziliaanse gerechtelijke reorganisatieprocedure (de **RJ Procedure**), de aard van de schulden van PTIF en de toepasselijkheid van vreemd recht. De RJ Procedure heeft ook betrekking op andere entiteiten van de groep van vennootschappen waarvan PTIF onderdeel uitmaakt. Aan het hoofd van deze groep staat de Braziliaanse vennootschap Oi S.A. (**Oi**).

1.6 Consolidatie

- 1.6.1 De Curator begrijpt de wijze waarop de RJ Procedure is vormgegeven aldus dat deze in essentie uitgaat van een volledige consolidatie van alle activa en passiva van de entiteiten van de Oi Groep die aan de RJ Procedure zijn onderworpen. In feite komt dit – ondanks het gegeven dat de entiteiten juridisch zelfstandig blijven voortbestaan – neer op een volledige financiële samensmelting van deze entiteiten

voor wat betreft de situatie per het openen van de RJ Procedure. Deze benaderingswijze is toegestaan door de Braziliaanse faillissementsrechter.

1.7 Zelfstandig beoordeling PTIF Ontwerpakkoord door schuldeisers

- 1.7.1 De Curator is geen adviseur van enige (individuele) schuldeiser (of van de gezamenlijke schuldeisers) van PTIF. Het is de verantwoordelijkheid van elke schuldeiser om zich zelfstandig een oordeel te vormen over (de merites van) het PTIF Ontwerpakkoord en daartoe waar nodig extern (juridisch en/of financieel) advies in te winnen.
- 1.7.2 Iedere (stemgerechtigde) schuldeiser van PTIF dient een eigen afweging te maken en een beslissing te nemen over de inhoud van het PTIF Ontwerpakkoord en de aan aanvaarding of afwijzing daarvan verbonden gevolgen.

1.8 Advies ex artikel 140 Fw

- 1.8.1 Dit advies is het advies van de Curator als bedoeld in artikel 140 Fw. Op grond van dit artikel dient een curator ter vergadering schriftelijk advies uit te brengen over (de inhoud en aannemelijkheid van) een door een schuldenaar aan zijn schuldeisers aangeboden akkoord.
- 1.8.2 In de 108/80-Beschikking heeft de rechter-commissaris voorwaardelijke voorzieningen getroffen welke relevant zijn voor obligatiehouders van PTIF. Die voorzieningen houden verband met het voornemen van Oi om als garanderende partij ter zake van door PTIF uitgegeven obligaties vergaderingen van obligatiehouders uit te schrijven. De Curator verwijst in dit kader korthedshalve naar het *Consent Solicitation Memorandum* van 10 april 2018 van Oi (CSM) (onder meer gepubliceerd op de Website). In het kader van de daartoe door Oi geïnitieerde procedure hebben de obligatiehouders de gelegenheid om in die procedure een stem uit te brengen via de procedure als beschreven in het CSM.
- 1.8.3 Ondanks het geringe tijdsverloop tussen het deponeren van het PTIF Ontwerpakkoord en het door PTIF aan de Curator beschikbaar stellen van de daarbij behorende financiële analyse van Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. te Rio de Janeiro (Brazilië) en de als gevolg daarvan slechts zeer beperkte gelegenheid voor de Curator om de inhoud van deze stukken te beoordelen, verzocht PTIF de Curator in verband met de hiervoor bedoelde procedure dringend om het in artikel 140 Fw bedoelde advies geruime tijd eerder uit te brengen dan op het wettelijk voorgeschreven daarvoor geldende moment (de datum van de verificatievergadering, zijnde 1 juni 2018).
- 1.8.4 PTIF verzocht de Curator om dit advies voor 27 april 2018 gereed te hebben en te publiceren. Na overleg met de rechter-commissaris heeft de Curator – indachtig de belangen van de betreffende obligatiehouders (en overige crediteuren) om kennis te kunnen nemen van de visie van de Curator - aan het verzoek van PTIF gehoor gegeven. Gelet op met name het pas in een zeer laat stadium ter beschikking

komen van de EY-analyse (zoals hierna gedefinieerd), was eerdere publicatie van dit advies niet mogelijk.

- 1.8.5 De Curator heeft de Nederlandse raadslieden van PTIF voorafgaand aan het uitbrengen van dit advies in de gelegenheid gesteld om kennis te nemen van de inhoud van dit advies en de interpretatie van de Curator van het PTIF Ontwerpakkoord. Door het dringende verzoek van PTIF om vroegtijdig het onderhavige in artikel 140 Fw bedoelde advies uit te brengen, heeft de Curator geen gelegenheid gehad om de inhoud van dit advies voorafgaand aan het uitbrengen daarvan uitvoerig met (het bestuur van) PTIF te bespreken.
- 1.8.6 De Curator staat er niet voor in dat de informatie in dit advies op alle aspecten volledig en juist is. Dit advies is evenmin bedoeld als een volledige weergave van door de Curator gemaakte beoordelingen van de financiële positie van PTIF en het PTIF Ontwerpakkoord. Het is enkel bedoeld om de hoofdlijn weer te geven van de bevindingen van de Curator.
- 1.8.7 Dit advies wordt uitgebracht in de Nederlandse taal, maar de Curator zal tevens een (niet beëdigde) Engelse vertaling van het advies publiceren. Bij eventuele tegenstrijdigheden of (interpretatie-)verschillen tussen de Nederlandse en Engelse versie prevaleert de Nederlandse versie. Zowel de Nederlandse als de Engelse versie van dit advies worden op de Website gepubliceerd.
- 1.8.8 Aan dit advies kunnen geen rechten worden ontleend.

2. INLICHTINGENPLICHT PTIF; TOELICHTING EN VERDEDIGING VAN HET PTIF ONTWERPAKKOORD; HOMOLOGATIE VAN HET PTIF ONTWERPAKKOORD

- 2.1 De stemming en raadpleging over het PTIF Ontwerpakkoord vindt plaats gedurende de (verificatie)vergadering van 1 juni 2018 (10.00 uur (am)). Schuld-eisers zijn bevoegd om de rechter-commissaris te verzoeken om over bepaalde door hen op te geven punten tijdens die vergadering inlichtingen aan PTIF te vragen. Het bestuur van PTIF is gehouden om de (verificatie)vergadering bij te wonen en om tijdens de (verificatie)vergadering alle inlichtingen over de oorzaken van het faillissement en de staat van de boedel te geven die hem door de rechter-commissaris gevraagd worden.
- 2.2 PTIF heeft ook het recht om het PTIF Ontwerpakkoord tijdens de (verificatie)vergadering toe te lichten en te verdedigen.
- 2.3 Indien het PTIF Ontwerpakkoord wordt aangenomen door de (stemgerechtigde) schuldeisers, zal de rechter-commissaris op grond van art. 150 lid 1 Fw de datum bepalen waarop de rechtbank de homologatie van het akkoord zal behandelen.
- 2.4 In het kader van de homologatie beslissing dient de rechtbank op grond van art. 153 Fw *onder meer* te beoordelen:
 - (a) of de baten van de boedel van PTIF de door middel van het PTIF Ontwerp-

akkoord aan schuldeisers aangeboden vergoeding niet aanzienlijk overschrijden; en

- (b) of de nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord voldoende is gewaarborgd; en
- (c) of het PTIF Ontwerpakkoord niet door bedrog, begunstiging van een of meer schuldeisers of met behulp van andere oneerlijke middelen tot stand is gekomen, ongeacht of de gefailleerde dan wel een ander daartoe heeft meegewerkt.

3. **RELEVANTE DOCUMENTATIE IN RELATIE TOT HET PTIF ONTWERPAK-KOORD EN DE FINANCIËLE POSITIE VAN PTIF**

3.1 **PTIF Ontwerpakkoord en het RJ Plan**

- 3.1.1 De Curator gaat er vanuit dat de (stengerechtigde) schuldeisers van PTIF in het kader van door hen te maken afwegingen omtrent (de merites van) het PTIF Ontwerpakkoord kennis hebben genomen van het PTIF Ontwerpakkoord (inclusief alle daarbij behorende bijlagen) en overige relevante documentatie (van derden), zoals deze door PTIF openbaar is gemaakt. PTIF publiceert door haar relevant geachte informatie (onder meer) via de website www.recjud.com.br.
- 3.1.2 De inhoud van het PTIF Ontwerpakkoord is sterk verweven met en gerelateerd aan de inhoud van het door Oi en de overige aan de RJ Procedure onderworpen entiteiten van de Oi Groep (waaronder PTIF) in Brazilië aan schuldeisers aangeboden akkoord (het **RJ Plan**).
- 3.1.3 Het RJ Plan is op een in Rio de Janeiro (Brazilië) gehouden algemene vergadering van schuldeisers van 19 en 20 december 2017 – nadat dit ter vergadering nog was aangepast - aangenomen en vervolgens door de Braziliaanse faillissementsrechter op 8 januari 2018 gehomologeerd. Het RJ Plan trad vervolgens in werking op 5 februari 2018 nadat de vereiste publicatie van het hiervoor bedoelde vonnis had plaatsgevonden. De Curator merkt in dit verband volledigheidshalve op dat de Braziliaanse faillissementsrechter een onderdeel van het RJ Plan niet heeft goedgekeurd (zie daarover ook hierna onder punt 4.8.4)
- 3.1.4 Enkel uit het RJ Plan volgt welke voldoening schuldeisers concreet zullen ontvangen. Het PTIF Ontwerpakkoord vormt aldus in wezen slechts een "spiegelakkoord".
- 3.1.5 De Curator was niet materieel betrokken bij de RJ Procedure noch de onderhandelingen over en de totstandkoming van het RJ Plan.

3.2 **Ontwerpakkoord van PTIF van 30 september 2016; overige financiële informatie ten aanzien van PTIF**

- 3.2.1 In het kader van het verzoek tot het verlenen van voorlopige surseance van betaling deponeerde PTIF op 30 september 2016 een ontwerpakkoord bij de griffie van de

rechtbank. De inhoud van dat ontwerpakkoord is niet langer relevant. Niettemin acht de Curator dat document relevant, omdat dit een door PTIF opgestelde (tussentijdse) balans per 31 augustus 2016 bevat (pagina 32). Volledigheidshalve is een kopie van deze balans als **Bijlage 1** aan dit advies gehecht.

- 3.2.2 Dit is de bij de Curator laatst bekende balans van PTIF die onder verantwoordelijkheid van (het bestuur van) PTIF werd opgesteld. Deze balans geeft derhalve een beeld van de financiële positie (activa en passiva) van PTIF kort voorafgaand aan de opening van de insolventieprocedure in Nederland. De Curator tekent in dit verband aan dat op deze tussentijdse balans geen accountantscontrole is toegepast.
- 3.2.3 Schuldeisers die (meer) inzicht wensen in de financiële positie van PTIF kunnen daarnaast kennis nemen van de door PTIF op 3 mei 2016 bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel gedeponeerde, niet door een accountant gecontroleerde, jaarrekening over het boekjaar 2015.
- 3.2.4 Overigens kan inzicht worden verkregen in de financiële positie van Oi en haar dochtervennootschappen door kennis te nemen van de bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel gedeponeerde *Financial Statements for the Years Ended December 31, 2015 and 2014 and het Independent Auditors' Report*.

3.3 **Rapporten Braziliaanse bewindvoerder**

- 3.3.1 De Curator attendeert schuldeisers tenslotte op de door de Braziliaanse rechtbank in de RJ Procedure benoemde bewindvoerder gepubliceerde rapporten met informatie over de voortgang van de RJ Procedure en informatie over de financiële ontwikkelingen binnen de Oi Groep gedurende de RJ Procedure. Deze informatie is te raadplegen via de hiervoor in par. 3.1.1 bedoelde website.

3.4 **Analyse Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda.**

- 3.4.1 Als Schedule 7 is bij het PTIF Ontwerpakkoord een analyse gevoegd van een door Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. te Rio de Janeiro (Brazilië) (**EY**) in opdracht van Oi opgestelde analyse van de theoretische liquidatie- en going-concernwaarde van Oi en haar dochtervennootschappen (*Liquidation and Going Concern analysis of Oi S.A.*), gedateerd 23 maart 2018 (de **EY-analyse**).
- 3.4.2 Dit document is relevant omdat dit het enige bij de Curator bekende document is waarin een vergelijking wordt gemaakt van voor schuldeisers relevante scenario's: enerzijds het niet slagen van de RJ Procedure en anderzijds het wel slagen daarvan. De Curator begrijpt de EY-analyse aldus dat EY een beeld schetst waaruit blijkt dat het slagen van de RJ Procedure (de going-concern analyse) gunstiger gevolgen heeft voor de schuldeisers van PTIF in vergelijking met het niet slagen daarvan (de liquidatie analyse).
- 3.4.3 De EY-analyse geeft de Curator aanleiding tot het maken van de volgende opmerkingen en kanttekeningen.

- 3.4.4 De EY-analyse is blijkens de daarbij behorende aanbiedingsbrief van EY van 23 maart 2018 (pagina 2 van de EY-analyse) opgesteld in overeenstemming met een aan Oi gerichte opdrachtbevestigingsbrief van 7 juli 2017 en de aanvulling daarop van 25 juli 2017. De Curator is niet bekend met de inhoud van deze brieven.
- 3.4.5 Uit de aanbiedingsbrief blijkt ook dat EY vergaande beperkingen oplegt aan haar opdrachtgever met betrekking tot het gebruik van de EY-analyse en dat EY geen enkele aansprakelijkheid aanvaardt met betrekking tot de EY-analyse. Weliswaar staat EY Oi toe om de EY-analyse beschikbaar te stellen aan de Curator ten behoeve van dit advies en de rechtbank ten behoeve van een beslissing over de homologatie van een aangenomen akkoord (pagina 2 van de EY-analyse), maar aan de EY-analyse mogen door de Curator en de rechtbank geen rechten worden ontleend en zij mogen op de inhoud daarvan niet vertrouwen (pagina 3 van de EY-analyse). Dit reduceert de bruikbaarheid van de EY-analyse voor het onderhavige advies in zeer aanzienlijke mate.
- 3.4.6 EY heeft zich daarnaast in zeer belangrijke mate gebaseerd op veronderstellingen en informatie per 30 juni 2017 van het management van Oi (pagina 3 van de EY-analyse), welke veronderstellingen en informatie – tenzij uitdrukkelijk anders overeengekomen – door EY niet op accuraatheid, betrouwbaarheid en volledigheid werden geverifieerd (pagina 4 van de EY-analyse).
- 3.4.7 EY beschrijft in de aanbiedingsbrief dat de EY-analyse in hoge mate gevoelig is voor een aantal essentiële veronderstellingen welke zijn gebaseerd op inschattingen en verwachtingen van het management van Oi en *legal opinions* van adviseurs van Oi (pagina 4 van de EY-analyse). EY wijst er uitdrukkelijk op dat een verandering met betrekking tot deze veronderstellingen een materieel andere uitkomst van haar analyse tot gevolg kan hebben.
- 3.4.8 De door het management van Oi aan EY ten behoeve van het opstellen van de EY-analyse ter beschikking gestelde informatie en de daaraan ten grondslag gelegde veronderstellingen zijn niet aan de Curator kenbaar gemaakt of beschikbaar gesteld. Datzelfde geldt voor de overige in de EY-analyse genoemde brondocumenten. De Curator heeft zich dan ook geen beeld kunnen vormen van deze informatie noch van de juistheid en volledigheid daarvan. De Curator is daarmee niet in staat om de EY-analyse en de realiteitszin van de daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen van (het management van) Oi (inhoudelijk) te toetsen.
- 3.4.9 Gelet op het pas zeer laat beschikbaar komen van de EY-analyse bestond voor de Curator evenmin gelegenheid de EY-analyse door een onafhankelijke derde te laten toetsen en de uitkomsten van deze toets vervolgens met PTIF (Oi) en haar adviseurs te bespreken en in dit advies te verwerken.
- 3.4.10 De Curator adviseert de schuldeisers dan ook om de EY-analyse gedegen te bestuderen en zich zelfstandig een oordeel over de inhoud en merites daarvan te vormen.

4. OPMERKINGEN VAN DE CURATOR OVER HET PTIF ONTWERPAKKOORD

4.1 Achtergrond voor het aanbieden van het PTIF Ontwerpakkoord

- 4.1.1 PTIF geeft in hoofdstuk 2 van het PTIF Ontwerpakkoord een toelichting op de achtergrond van het PTIF Ontwerpakkoord. Daarin brengt PTIF onder andere naar voren dat het aanbieden van het PTIF Ontwerpakkoord samenhangt met de RJ-Procedure.
- 4.1.2 Het doel is – naar de Curator begrijpt – het voorkomen van een liquidatiescenario in Nederland, Brazilië of enig andere relevante jurisdictie, om door te kunnen gaan in een going-concern situatie en om de schulden te kunnen voldoen met inachtneming van het PTIF Ontwerpakkoord en het RJ Plan.

4.2 PTIF Ontwerpakkoord maakt onderscheid tussen twee categorieën schuldeisers

- 4.2.1 Uit het PTIF Ontwerpakkoord blijkt dat PTIF een onderscheid maakt tussen twee categorieën schuldeisers:

- (i) schuldeisers die worden ingedeeld in de groep *Main Creditors*, en
- (ii) schuldeisers met zogeheten *Other Unsecured Non-preferred Claims*.

Gezamenlijk worden deze twee categorieën in het PTIF Ontwerpakkoord aangeduid met de term *Plan Creditors*.

- 4.2.2 In het PTIF Ontwerpakkoord worden de groepen van schuldeisers verschillend behandeld. De Curator verwijst naar hoofdstuk 3.1 en 3.2 respectievelijk hoofdstuk 3.3 van het PTIF Ontwerpakkoord.
- 4.2.3 Mede gelet op dit onderscheid benadrukt de Curator de verantwoordelijkheid van elke schuldeiser om zelfstandig te beoordelen tot welke categorie hij/zij behoort. Deze beoordeling wordt niet gemaakt door de Curator.
- 4.2.4 Om deze beoordeling te maken is het nodig dat de desbetreffende bepalingen van het PTIF Ontwerpakkoord zorgvuldig worden gelezen. De onderstaande (globale) beschrijving daarvan in de woorden van de Curator kan echter niet dienen als basis voor die beoordeling.

4.3 Inhoud van het PTIF Ontwerpakkoord voor de *Main Creditors*

- 4.3.1 Uit het PTIF Ontwerpakkoord blijkt dat het door PTIF aan de *Main Creditors* aangeboden akkoord rekening houdt met twee verschillende scenario's:
 - (i) een situatie waarin er sprake is van een reguliere afwikkeling van de RJ Procedure, en
 - (ii) een situatie waarin de RJ Procedure ten aanzien van PTIF (alsnog) tussentijds wordt beëindigd en ten aanzien van haar een Braziliaanse faillissementsprocedure wordt geopend.

Reguliere afwikkeling van de RJ Procedure

- 4.3.2 PTIF beschrijft in par. 3.1.1 van het PTIF Ontwerpakkoord de essentie daarvan: aan de *Main Creditors* wordt exact datgene aangeboden als waarin is voorzien onder het RJ Plan voor de schuldeisers van PTIF, een en ander onder identieke bepalingen en voorwaarden als uiteengezet in het RJ Plan (zoals van tijd tot tijd aangepast en gehomologeerd door de Braziliaanse rechtbank).
- 4.3.3 PTIF beschrijft in par. 3.1.2 van het PTIF Ontwerpakkoord dat de vergoeding aan de *Main Creditors* onder het PTIF Ontwerpakkoord plaatsvindt in overeenstemming met het RJ Plan, en dat er derhalve geen sprake is van een "afzonderlijke" vergoeding onder het PTIF Ontwerpakkoord in aanvulling op hetgeen beschikbaar wordt gesteld onder het RJ Plan zodat van een dubbeltelling geen sprake is. PTIF geeft in dat kader aan dat de nakoming van de verplichtingen van PTIF onder het PTIF Ontwerpakkoord dus volledig plaatsvindt door nakoming van het RJ Plan.
- 4.3.4 Het PTIF Ontwerpakkoord spiegelt voor wat betreft de *Main Creditors* derhalve het RJ Plan.
- 4.3.5 Uit de definitie van *Main Creditors* (Schedule 1 (*Definitions and interpretation*) bij het PTIF Ontwerpakkoord) blijkt - kort gezegd - dat tot deze groep schuldeisers behoren:
- (i) Citicorp Trustee Company Limited ("**Citicorp**") als trustee dan wel de houders van de door PTIF uitgegeven obligaties, en
 - (ii) de schuldeisers met zogeheten *Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claims*.
- Uit de definitie van *Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claims* volgt dat het voornamelijk gaat om schulden van PTIF die bestonden op 20 juni 2016. Dit is de datum waarop in Brazilië door onder meer PTIF het verzoek tot het openen van de RJ procedure bij de Braziliaanse rechtbank werd ingediend.
- 4.3.6 De Curator begrijpt het PTIF Ontwerpakkoord – verkort weergegeven – aldus dat de vorderingen van de *Main Creditors* op PTIF vanaf het moment van het in kracht van gewijsde gaan van een op het PTIF Ontwerpakkoord betrekking hebbende homologatiebeschikking worden gewijzigd.
- 4.3.7 Allereerst houdt deze wijziging onder meer in dat de opeisbaarheid van deze vorderingen wordt opgeschort voor de duur van de in het PTIF Ontwerpakkoord genoemde opschortingsperiode (de zogeheten *Stand Still Period*), welke aansluit bij de duur van een reguliere afwikkeling van de RJ Procedure.
- 4.3.8 Vervolgens neemt PTIF jegens de *Main Creditors* de eigen en zelfstandige verplichting op zich om ieder van hen datgene te voldoen waarop zij recht hebben uit hoofde en onder de voorwaarden van het RJ Plan.
- 4.3.9 Dat betekent dat de verplichtingen van PTIF jegens de *Main Creditors* volledig zijn nagekomen zodra het RJ Plan jegens hen is nagekomen. Uiteindelijk worden de

schulden van PTIF jegens de *Main Creditors* dus afgewikkeld in overeenstemming met hetgeen daaromtrent is opgenomen in het RJ Plan.

- 4.3.10 Voor de *Main Creditors* is het daarmee essentieel om kennis te nemen van het aan Braziliaans recht onderworpen RJ Plan.
- 4.3.11 PTIF heeft als Schedule 8 bij het PTIF Ontwerpakkoord een samenvatting van de inhoud van het RJ Plan gevoegd. Korthedshalve verwijst de Curator naar de inhoud van deze samenvatting, waarin wordt beschreven welke vergoeding(en) de verschillende schuldeisers tegemoet mogen zien. De Curator zal hier nog nader aandacht aan besteden in par. 4.6 van dit advies.
- 4.3.12 Het RJ Plan is zodanig vormgegeven dat sprake is van een novatie naar Braziliaans recht van alle vorderingen van alle schuldeisers van de Oi entiteiten die aan de RJ Procedure zijn onderworpen. De Curator begrijpt deze novatie aldus dat de schuldeisers mogelijk te maken krijgen met een wijziging van het toepasselijk recht op de rechtsverhouding met PTIF.
- 4.3.13 De Curator wijst voorts nog op een in par 3.2.11 van het PTIF Ontwerpakkoord opgenomen verlening van een verstrekkende volmacht door de *Main Creditors* aan PTIF. Deze volmacht komt er op neer dat iedere *Main Creditor* PTIF de bevoegdheid geeft om al datgene te doen dat volgens PTIF noodzakelijk of wenselijk is om uitvoering te kunnen geven aan het RJ Plan en het PTIF Ontwerpakkoord.
- 4.3.14 De Curator betwijfelt of naar Nederlands (faillissements)recht schuldeisers die *tegen* het PTIF Ontwerpakkoord hebben gestemd desalniettemin aan deze bepaling als onderdeel van een aangenomen en gehomologeerd Nederlandsrechtelijk faillissementsakkoord kunnen worden gebonden. Hierbij merkt de Curator op dat hij van PTIF heeft begrepen dat schuldeisers van PTIF die in Brazilië voor het aannemen van het RJ Plan hebben gestemd, zich daarbij ook hebben verbonden om voor het aannemen van het PTIF Ontwerpakkoord te stemmen.

Tussentijdse beëindiging RJ Procedure

- 4.3.15 De Curator begrijpt dat naar Braziliaans recht de mogelijkheid bestaat dat met betrekking tot PTIF de RJ Procedure (alsnog) onherroepelijk wordt beëindigd en (voor zover toepasselijk) dat deze wordt omgezet door de Braziliaanse rechtbank in een Braziliaanse faillissementsprocedure.
- 4.3.16 Als die situatie zich voordoet, zal er niet langer sprake zijn van enige voldoening in overeenstemming met het RJ Plan.
- 4.3.17 PTIF is dan onder het PTIF Ontwerpakkoord jegens iedere *Main Creditor* gehouden om de noodzakelijke stappen te zetten om over te gaan tot het te gelde maken van de bezittingen van PTIF en om de netto-opbrengst daarvan op een pro rata basis uit te keren aan de *Main Creditors*, met inachtneming van ieders rang. De *Main Creditors* verlenen dan automatisch finale kwijting aan PTIF. Het is de Curator niet duidelijk waarom in dit liquidatiescenario – dat neerkomt op de

gebruikelijke afwikkeling van een Nederlands faillissement – de *Main Creditors* deze finale kwijting aan PTIF zouden moeten verlenen.

- 4.3.18 Ook in dit scenario verlenen de *Main Creditors* overigens een verstrekkende volmacht aan PTIF.

4.4 Inhoud van het PTIF Ontwerpakkoord voor schuldeisers met *Other Unsecured Non-preferred Claims*

- 4.4.1 PTIF beschrijft in par. 3.3 van het PTIF Ontwerpakkoord wat schuldeisers met *Other Unsecured Non-preferred Claims* zullen ontvangen onder het PTIF Ontwerpakkoord. Er wordt voor hen geen onderscheid gemaakt tussen de in par. 4.3.1 van dit advies beschreven verschillende scenario's.
- 4.4.2 PTIF stelt dat tot deze categorie van schuldeisers schuldeisers behoren met *de minimis* handelsvorderingen, welke grotendeels verschuldigd zijn aan essentiële dienstverleners van PTIF en welke zijn ontstaan na 20 juni 2016 en derhalve niet worden geraakt door het RJ Plan.
- 4.4.3 De Curator begrijpt dat PTIF onder deze categorie ook een vordering van Citicorp schaaft voor een totaalbedrag van naar schatting tussen EUR 1,0 en EUR 1,5 miljoen welke verband houdt met door Citicorp na 20 juni 2016 gemaakte kosten.
- 4.4.4 Uit par. 3.3.1 van het PTIF Ontwerpakkoord blijkt dat de vorderingen behorende tot deze categorie volledig zullen worden voldaan nadat de homologatiebeslissing van de rechtbank onherroepelijk is geworden.
- 4.4.5 Het PTIF Ontwerpakkoord houdt vervolgens voor beide categorieën van schuldeisers in dat iedere schuldeiser onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doet en kwijting verleent, voor zover rechteis toegestaan, voor – verkort weergegeven – iedere denkbare vordering op partijen die tot de categorie *Released Parties* behoren.
- 4.4.6 Tot de *Released Parties* behoren volgens de definitie van dit begrip onder anderen de huidige en voormalige bestuurders van PTIF, andere entiteiten behorende tot de Oi Groep en hun bestuurders alsmede diverse adviseurs.
- 4.4.7 PTIF benadrukt dat onder deze bepaling ook vorderingen vallen die verband houden met de door PTIF verstrekte intercompany lening aan Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (**Oi Coop**). Terzake onder meer de rechtmatigheid van het verstrekken van deze lening was ten tijde van de faillietverklaring een procedure bij de rechtbank Amsterdam aanhangig tussen een obligatiehouder van PTIF als eisende partij en diverse (oud-)bestuurders van en andere (direct of indirect) bij PTIF betrokken partijen. Bij vonnis van de rechtbank Amsterdam van 21 maart 2018 zijn de vorderingen van de eisende partij afgewezen. Per de datum van dit advies was de termijn voor het instellen van hoger beroep nog niet verstreken.

- 4.4.8 De Curator betwijfelt of naar Nederlands (faillissements)recht schuldeisers die *tegen* het PTIF Ontwerpakkoord hebben gestemd desalniettemin aan deze bepaling – waarbij afstand van claims jegens derden (niet zijnde de gefailleerde schuldenaar) wordt gedaan en aan deze derden terzake finale kwijting wordt verleend – als onderdeel van een aangenomen en gehomologeerd faillissementsakkoord kunnen worden gebonden. Hierbij merkt de Curator op dat hij begrijpt dat schuldeisers van PTIF die in Brazilië voor het aannemen van het RJ Plan hebben gestemd, zich daarbij ook hebben verbonden om voor het aannemen van het PTIF Ontwerpakkoord te stemmen.
- 4.4.9 De Curator wijst verder op het bepaalde in par. 3.6 van het PTIF Ontwerpakkoord, waaruit volgt dat PTIF de bevoegdheid wordt verleend om na homologatie van het PTIF Ontwerpakkoord onder de in dat artikel genoemde omstandigheden het aangenomen en gehomologeerde akkoord in de daar bedoelde - volgens PTIF niet materiële - zin te wijzigen. Een dergelijke wijziging wordt minimaal 15 dagen voordat de wijziging effectief wordt gepubliceerd op de daartoe in dat artikel aangewezen website. De Curator betwijfelt of naar Nederlands (faillissements)recht een eenmaal aangenomen en gehomologeerd akkoord alsnog inhoudelijk kan worden gewijzigd, aangezien dit onzekerheid omtrent de inhoud van een akkoord met zich brengt.
- 4.4.10 Daarnaast acht de Curator het onvoldoende om de schuldeisers van PTIF uitsluitend te informeren via een mededeling op een website, waardoor schuldeisers gedwongen worden om met regelmaat deze website te raadplegen om te weten wat op dat moment geldt ten aanzien van de inhoud van het PTIF Ontwerpakkoord. De Curator meent dat het op zijn minst wenselijk is dat PTIF haar schuldeisers alsnog toezegt dat PTIF hen in een voorkomend geval schriftelijk of langs elektronische weg een mededeling als hier bedoeld zal zenden.

4.5 **Preferente schuldeisers**

- 4.5.1 De Curator begrijpt dat het PTIF Ontwerpakkoord geen betrekking heeft op vorderingen van schuldeisers die zich op voorrang als bedoeld in artikel 3:278 Burgerlijk Wetboek kunnen beroepen. Dit is vooral van belang voor de positie van de belastingdienst die ex art. 21 Invorderingswet 1990 bevoorrecht is op alle goederen van PTIF.
- 4.5.2 De Curator gaat er vanuit dat de belastingdienst als gevolg van de inhoud van het PTIF Ontwerpakkoord op enig moment een (naheffings-)aanslag ex art. 29 Wet op de Omzetbelasting 1968 zal opleggen aan PTIF in verband met het niet volledig voldoen door PTIF van vorderingen van schuldeisers waarin een bedrag wegens omzetbelasting is begrepen. De Curator veronderstelt dat PTIF die (naheffings-) aanslag volledig zal (dienen te) voldoen. De omvang van deze vordering is thans nog niet bekend (want afhankelijk van het nog definitief te bepalen bedrag van de concurrente schuldvorderingen en de mate waarin deze door PTIF worden vol-

daan), maar zal in verhouding tot de totale schuldenlast van PTIF relatief gezien zeer beperkt zijn.

- 4.5.3 De Curator zal van het beschikbare actief een bedrag gelijk aan de BTW-component van de op de verificatievergadering geverifieerde concurrente crediteurenvorderingen reserveren totdat duidelijk is welk bedrag met de hier bedoelde vordering van de belastingdienst is gemoeid.

4.6 Overige opmerkingen van de Curator op het PTIF Ontwerpakkoord

- 4.6.1 De Curator is van mening dat een zorgvuldige bestudering van het PTIF Ontwerpakkoord en het RJ Plan noodzakelijk zijn om te begrijpen wat ieder van de schuldeisers van PTIF bij het aannemen van het PTIF Ontwerpakkoord en homologatie daarvan zullen ontvangen, althans welke systematiek wordt gehanteerd om te bepalen wat een schuldeiser uiteindelijk zal ontvangen.

- 4.6.2 De Curator constateert dat hij thans niet in staat is om voor iedere schuldeiser van PTIF te bepalen wat de desbetreffende schuldeiser uiteindelijk zal ontvangen.

Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claims

- 4.6.3 De Curator heeft de indruk dat de schuldeisers die in het PTIF Ontwerpakkoord worden aangeduid als schuldeisers met betrekking tot *Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claims*, in (de samenvatting van) het RJ Plan worden aangeduid als *General Unsecured Creditors*.

- 4.6.4 Kennelijk bestonden er onder het RJ Plan drie verschillende keuzemogelijkheden voor deze schuldeisers om vorderingen (geheel of gedeeltelijk, al naar gelang de situatie) voldaan te krijgen. Indien een schuldeiser geen keuze heeft gemaakt, dan ontvangt deze de in het RJ Plan gedefinieerde *Default Recovery*.

- 4.6.5 Om voor een andere voldoening dan via de *Default Recovery* in aanmerking te komen hadden deze schuldeisers uiterlijk binnen 20 dagen na de homologatie van het RJ Plan een keuze in Brazilië kenbaar moeten maken. Die termijn is inmiddels geruime tijd verstreken. De keuzemogelijkheid staat naar de Curator begrijpt thans dus niet meer open voor de schuldeisers van PTIF. Het is de Curator niet bekend of, en zo ja welke, schuldeisers van PTIF een dergelijke keuze kenbaar hebben gemaakt.

- 4.6.6 Ten aanzien van de *Default Recovery* merkt de Curator op dat ten tijde van het publiceren van dit advies kennelijk niet vaststaat welk bedrag de desbetreffende schuldeisers uiteindelijk zullen ontvangen. Uit het RJ Plan volgt dat het te betalen bedrag afhankelijk is van de totale omvang van het bedrag van schulden die onder de *Default Recovery* voldaan zullen worden. De Curator kan door dit systeem op dit moment niet vaststellen welk percentage schuldeisers die in deze categorie vallen zullen ontvangen.

- 4.6.7 De Curator acht het wenselijk dat PTIF op de verificatievergadering van 1 juni 2018 en voorafgaand aan de stemming over het PTIF Ontwerpakkoord hierover

meer duidelijkheid verschaft. Omdat de termijn voor het maken van een keuze in Brazilië al verstreken is, moet PTIF in staat worden geacht om de gewenste duidelijkheid te verschaffen.

- 4.6.8 Overigens houdt het RJ Plan in dat de betalingstermijn van deze schulden op 20 jaar wordt gesteld.
- 4.6.9 De Curator begrijpt echter dat Oi Groep de mogelijkheid heeft om op ieder moment over te gaan tot eerdere betaling, in welk geval betaling van 15% van de uitstaande vordering volstaat. Een vergelijking tussen het uitkeringspercentage dat volgt uit het hiervoor beschreven systeem en dit percentage van 15% kan de Curator thans niet maken.
- 4.6.10 Omdat onder het RJ Plan op ieder moment – dus naar de Curator begrijpt: ook nog kort voor het verstrijken van de betalingstermijn van 20 jaar – tot eerdere voldoening kan worden overgegaan en dat dan betaling van 15% volstaat, is het niet ondenkbaar dat van deze optie onder het RJ Plan ook in een laat stadium gebruik gemaakt zal worden als het uitkeringspercentage volgens het hiervoor in par. 4.6.9 bedoelde systeem hoger ligt dan 15%. De Curator sluit dus niet uit dat in de praktijk hierdoor 15% als bovengrens moet worden aangemerkt.
- 4.6.11 De Curator gaat niet in op de verschillende keuzemogelijkheden die onder het RJ Plan bestonden voor deze groep van schuldeisers. De mogelijkheid om een keuze te maken is immers al verstreken. Daarnaast veronderstelt de Curator dat schuldeisers van PTIF die een keuze kenbaar hebben gemaakt, zich reeds gebonden achten aan het RJ Plan.

Obligatiehouders

- 4.6.12 Onder de *Main Creditors* zijn tevens de individuele obligatiehouders dan wel Citicorp als trustee begrepen. Net als voor schuldeisers met *Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claims* bestond voor obligatiehouders een keuzemogelijkheid onder het RJ Plan. Ook hier is de termijn om een keuze te maken inmiddels echter verstreken. Uit het RJ Plan blijkt dat obligatiehouders die geen keuze maakten een vergoeding zullen ontvangen via het systeem van de *Default Recovery*, welk systeem de Curator hiervoor reeds beschreef. De opmerkingen die omtrent dat systeem door de Curator werden gemaakt gelden derhalve eveneens voor de obligatiehouders.

Other Unsecured Non-preferred Claims

- 4.6.13 De schuldeisers met *Other Unsecured Non-preferred Claims* zullen volledig worden voldaan door PTIF. Deze groep wordt door PTIF anders behandeld dan de *Main Creditors*, omdat dit vorderingen betreffen die zijn ontstaan na de datum van indiening van het verzoek tot het openen van de RJ Procedure. De Curator begrijpt van PTIF dat deze vorderingen buiten de werking van de RJ Procedure vallen. PTIF heeft de Curator in dit verband meegedeeld dat zij naar Braziliaans recht gerechtigd is om deze vorderingen te voldoen.

- 4.6.14 PTIF geeft in par. 3.3.1 van het PTIF Ontwerpakkoord ook inzicht in haar beweegredenen waarom zij overigens meent dat deze vorderingen volledig voldaan moeten worden. Een beoordeling van de deugdelijkheid van deze argumentatie gaat de strekking van dit advies te buiten.
 - 4.6.15 Naar Nederlands (faillissements)recht is het niet verboden of uitgesloten om verschillende groepen van schuldeisers onder een faillissementsakkoord een verschillend aanbod te doen. PTIF maakt van die mogelijkheid gebruik.
 - 4.6.16 Onder deze categorie valt ook de vordering van Citicorp met betrekking tot de na 20 juni 2016 gemaakte kosten. PTIF heeft de Curator meegedeeld dat in haar visie deze kosten voldaan dienen te worden, mede omdat de medewerking van Citicorp als trustee onder de relevante overeenkomsten met betrekking tot het obligatieprogramma van PTIF noodzakelijk is om alle obligatiehouders in staat te stellen in het faillissement van PTIF op te komen en om daarin op enigerlei wijze hun mening kenbaar te kunnen laten maken. Daarnaast zouden deze kosten onder de betreffende overeenkomsten altijd eerst voldaan moeten worden, voordat de obligatiehouders enige betaling tegemoet mogen zien op de door hen gehouden obligaties. Ook om die reden is het volgens PTIF gerechtvaardigd om deze kosten volledig te voldoen onder het PTIF Ontwerpakkoord.
 - 4.6.17 Aangezien op de door PTIF uitgegeven obligaties Engels (en op onderdelen Portugees) recht van toepassing is, moet naar Engels (dan wel Portugees) recht worden beoordeeld of de door PTIF aan de bijzondere behandeling van de vordering van Citicorp ten grondslag gelegde argumentatie juist is. Een beoordeling daarvan door de Curator gaat de strekking van dit advies te buiten.
- 4.7 **Nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord gewaarborgd?**
- 4.7.1 PTIF stelt in par. 2.3.12 van het PTIF Ontwerpakkoord dat de zogeheten *feasibility* van het PTIF Ontwerpakkoord is gegarandeerd. De Curator verstaat dit aldus dat PTIF daarmee beoogt te zeggen dat de nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord is gegarandeerd.
 - 4.7.2 De Curator zal hierna onder punten 4.8 tot en met 4.10 per categorie schuldeisers als gedefinieerd in het PTIF Ontwerpakkoord op de stelling van PTIF ingaan.
- 4.8 **Nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord gewaarborgd jegens Main Creditors?**
- 4.8.1 PTIF stelt ten behoeve van de onderbouwing van haar stelling dat nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord jegens *Main Creditors* is gewaarborgd het volgende.¹
 - 4.8.2 PTIF *verwacht* dat het aannemen van zowel het PTIF Ontwerpakkoord als het RJ Plan de Oi Groep in staat zal stellen om haar activiteiten op going-concern basis voort te zetten en dat de Oi Groep aldus voortgaat met het realiseren van inkom-

¹ Par. 2.3.12 PTIF Ontwerpakkoord, derde volzin

sten, die dan kunnen worden aangewend ter voldoening van de schuldverplichtingen van de Oi Groep, inclusief zowel de eigen toekomstige verplichtingen van PTIF (indien deze er zijn), als de schuldverplichtingen van de andere entiteiten van de Oi Groep jegens de "*Main Creditors*" (zoals die bestaan na implementatie van het PTIF Ontwerpakkoord respectievelijk het RJ Plan).

- 4.8.3 De Curator signaleert dat het standpunt van PTIF is gebaseerd op haar *verwachting* over toekomstige ontwikkelingen binnen de Oi Groep. De onderbouwing daarvan is blijkbaar gestoeld op de gedachte dat PTIF niet verwacht dat de RJ Procedure zal mislukken, omdat het RJ Plan goedgekeurd is in de algemene vergadering in de RJ Procedure van 19 en 20 december 2017 en werd gehomologeerd door de Braziliaanse rechtbank (zie hiervoor onder punt 3.1.3).²
- 4.8.4 Met betrekking tot deze homologatiebeslissing merkt de Curator op dat uit diverse perspublicaties blijkt dat een aantal partijen in Brazilië gebruik hebben gemaakt van het recht om beroep in te stellen dan wel om verduidelijking van de homologatiebeslissing te vragen. Eén van de ten tijde van dit advies nog niet opgehelderde punten betreft de in het RJ Plan verwoorde verplichting van Oi om kosten van (bepaalde) schuldeisers integraal te voldoen. Volgens de Braziliaanse faillissementsrechter is de hierop betrekking hebbende bepaling in het RJ Plan naar Braziliaans recht evenwel niet rechtsgeldig.
- 4.8.5 Voor zover de Curator thans bekend, onderhandelt Oi nog steeds met bepaalde groepen van schuldeisers over een oplossing voor het kostenvraagstuk. De Curator is niet bij deze onderhandelingen betrokken en is ook niet in staat te beoordelen of deze kwestie (substantiële) invloed heeft gehad op het RJ Plan dan wel op (de inhoud van) het PTIF Ontwerpakkoord. De Curator volstaat met de opmerking dat in het PTIF Ontwerpakkoord deze kwestie en dus een mogelijke extra vergoeding voor bepaalde groepen van schuldeisers niet wordt vermeld.
- 4.8.6 Het is de Curator verder niet bekend welke overige bezwaren tegen de homologatiebeslissing naar voren zijn gebracht. Kennelijk schort het aanhangig zijn van deze procedures de geldigheid van het RJ Plan echter niet op.
- 4.8.7 Het is de Curator niet bekend op welke termijn beslissingen in de aanhangige beroepsprocedure(s) zijn te verwachten en welke gevolgen uit deze beslissingen kunnen voortvloeien voor het RJ Plan (en daarmee indirect ook voor het PTIF Ontwerpakkoord). Eventuele geschillen dienen naar Braziliaans recht beoordeeld te worden. De Curator kan dan ook geen oordeel uitspreken over de in het PTIF Ontwerpakkoord uitgesproken verwachting omtrent het niet mislukken van de RJ Procedure.
- 4.8.8 Ten overvloede merkt de Curator op dat hij het wenselijk acht dat PTIF de schuldeisers in het kader van raadpleging over het PTIF Ontwerpakkoord op 1 juni 2018 nader informeert op dit punt.

² Par. 2.3.13 PTIF Ontwerpakkoord, eerste volzin

- 4.8.9 Ook kan de Curator geen oordeel uitspreken over de kans van slagen van de RJ Procedure en de nakoming van het RJ Plan. Het slagen daarvan is – voor zover de Curator kan overzien – afhankelijk van een veelheid van factoren, waarop PTIF zelf – in de ogen van de Curator – geen, althans nauwelijks, invloed kan (of lijkt te kunnen) uitoefenen, omdat die betrekking hebben op de gang van zaken binnen andere entiteiten van de Oi Groep.
- 4.8.10 De verwachtingen van PTIF en de overige entiteiten van de Oi Groep over (bedrijfseconomische) ontwikkelingen van de Oi Groep kunnen door de Curator niet worden getoetst.
- 4.8.11 De Curator kan derhalve geen onderbouwd oordeel geven ten aanzien van de vraag of de nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord is gewaarborgd.
- 4.8.12 Daar staat tegenover dat in Brazilië schuldeisers het RJ Plan tijdens de daar gehouden algemene vergadering in grote mate hebben gesteund. Hieromtrent overwoog de Braziliaanse rechtbank in de homologatiebeslissing van 8 januari 2018:
- "This result shows that the overwhelming majority of creditors believes that the plan presented will uplift the companies that have a very important role in the economy of our country and, therefore, look forward to the confirmation of the plan by the Judiciary Branch."*
- 4.8.13 In het kader van de vraag of nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord is gewaarborgd, merkt de Curator op dat hij sinds de periode van stille bewindvoering heeft ervaren dat Oi Groep en PTIF tot het uiterste gaan om de RJ Procedure te beschermen en met positief gevolg af te ronden. Ten gunste van Oi Groep en PTIF pleit dat zij daarmee in het gehele traject een hoge mate van vasthoudendheid en toewijding hebben getoond. Daaruit leidt de Curator af dat deze partijen zich bewust zijn van het nut en de noodzaak om ook in de toekomst al het noodzakelijke te doen om de continuïteit van de Oi Groep te borgen en daarmee PTIF in staat te stellen haar verplichtingen uit hoofde van het PTIF Ontwerpakkoord na te komen.
- 4.8.14 Het is de Curator bekend dat er voor een groot aantal betrokkenen grote (financiële) belangen bestaan bij het daadwerkelijk succesvol afronden van de RJ Procedure en om daarmee de Oi Groep in staat te stellen haar activiteiten daadwerkelijk op going-concern basis te continueren.
- 4.8.15 De Curator heeft begrepen dat door verschillende partijen bij het definitief worden van het RJ Plan aanzienlijke (financiële) investeringen zullen worden gedaan in de Oi Groep in de vorm van een storting op nieuw door Oi uit geven aandelen (het zou daarbij gaan om een bedrag van EUR 4 miljard). In de samenvatting van het RJ Plan (Schedule 8 bij het PTIF Ontwerpakkoord) wordt daar enige informatie over verschaft. De Curator acht het minder aannemelijk dat derden bereid zouden zijn investeringen van deze omvang te plegen in de Oi Groep indien zij tot de conclusie

zouden zijn gekomen dat een hoge mate van onzekerheid zou bestaan over het toekomstperspectief van de Oi Groep.

- 4.8.16 Het is de Curator daarnaast bekend dat de Oi Groep gedurende de RJ Procedure door externe financiële deskundigen werd bijgestaan bij de analyse van herstructureringsscenario's en het aanbieden van het RJ Plan. De Curator is inhoudelijk niet bekend met die analyse. De Curator veronderstelt echter dat de Oi Groep daadwerkelijk een gedegen analyse maakte over de haalbaarheid van het door haar aangeboden RJ Plan.
 - 4.8.17 Daarnaast blijkt dat de activiteiten van de Oi Groep kennelijk een groot maatschappelijk belang hebben in Brazilië. Een belangrijk deel van alle telecommunicatie (waaronder internet) in Brazilië wordt door de Oi Groep verzorgd. PTIF heeft dit maatschappelijk belang beschreven in hoofdstuk 2.2 van het PTIF Ontwerpakkoord. Uitgaande van het bestaan van dit maatschappelijk belang mag verwacht worden dat de Oi Groep zich zal inspannen om haar doelstelling van het voortzetten van de onderneming in een going-concern situatie te realiseren.
 - 4.8.18 Mede tegen de achtergrond van deze omstandigheden is de Curator van mening dat het – uitgaande van het definitief worden van het RJ Plan – op voorhand niet onmogelijk lijkt dat PTIF dit deel van het PTIF Ontwerpakkoord daadwerkelijk kan nakomen en dat dit zal worden nagekomen. Zekerheid op dit punt kan de Curator niet geven, dus in die zin heeft dit advies noodgedwongen een neutraal karakter.
- 4.9 **Nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord gewaarborgd jegens schuldeisers met *Other Unsecured Non-preferred Claims*?**
- 4.9.1 PTIF stelt ter onderbouwing van haar standpunt dat nakoming van het PTIF Ontwerpakkoord jegens de groep van schuldeisers met *Other Unsecured Non-Preferred Claims* is gewaarborgd, omdat deze schuldeisers zo spoedig mogelijk na de homologatie en het in kracht van gewijsde gaan van de homologatiebeschikking ter zake het PTIF Ontwerpakkoord volledig zullen worden voldaan.
 - 4.9.2 Op basis van de thans bij de Curator bekende financiële gegevens lijkt het waarschijnlijk dat de nakoming van dit deel van het PTIF Ontwerpakkoord gewaarborgd is. De omvang van de per heden beschikbare liquide middelen van PTIF overtreft de omvang van de thans bekende vorderingen van schuldeisers in deze categorie in ruime mate. De Curator merkt volledigheidshalve op dat de termijn voor het bij de Curator aanmelden van vorderingen nog niet is verstreken, zodat hieromtrent door hem nog geen definitief oordeel gegeven kan worden. De Curator verwacht echter geen zodanige wijziging van de beschikbare liquide middelen en omvang van deze vorderingen dat nakoming van PTIF Ontwerpakkoord op dit onderdeel onmogelijk zal worden.

4.10 Onderbouwing standpunt PTIF m.b.t. het alternatieve liquidatiescenario en visie van Curator

- 4.10.1 De Curator merkt op dat het PTIF Ontwerpakkoord ook het in par 4.3.15 en verder van dit advies beschreven alternatieve scenario voor afhandeling van de vorderingen van de *Main Creditors* omvat.
- 4.10.2 In dit kader is van belang dat PTIF - blijkens par. 3.2.5 van het PTIF Ontwerpakkoord - zich verbindt om zich - gedurende de periode dat de betalingsverplichtingen jegens de *Main Creditors* zijn opgeschort - te onthouden van gedragingen die - kort gezegd - de positie van de *Main Creditors* nadelig beïnvloeden. Volgens par. 3.2.13 van het PTIF Ontwerpakkoord streeft PTIF er naar om in dat geval ten behoeve van de *Main Creditors* een structuur te implementeren die bijdraagt aan het uitvoeren van dit onderdeel van het PTIF Ontwerpakkoord. Op welke wijze PTIF in voorkomend geval in de praktijk hieraan daadwekelijk invulling geeft, is onduidelijk en onttrekt zich aan de waarneming van de Curator.
- 4.10.3 De Curator is niet in staat is om te beoordelen of nakoming van dit deel van het PTIF Ontwerpakkoord al dan niet is gewaarborgd is en wat de gevolgen zijn voor de schuldeisers van dit onderdeel van het PTIF Ontwerpakkoord. Ook op dit punt kan de Curator noodgedwongen niet anders dan een neutraal standpunt innemen.

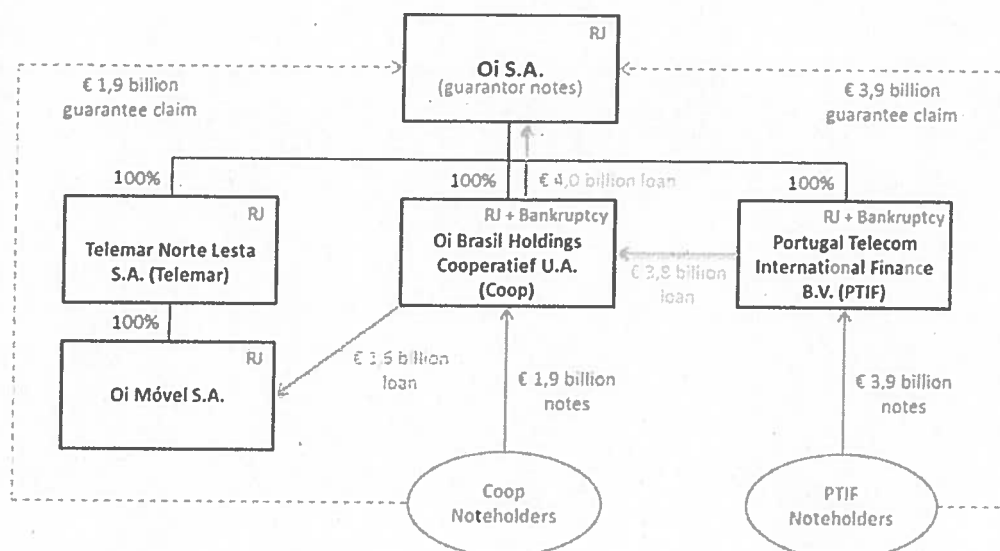
5. VERWACHTINGEN VOOR SCHULDEISERS VAN PTIF IN GEVAL VAN LIQUIDATIE VAN ACTIVA; AANWEZIG ACTIEF EN SCHULDENLAST

5.1 Algemeen

- 5.1.1 De verwachtingen voor schuldeisers in geval van liquidatie van de activa van PTIF zijn moeilijk rooskleurig te noemen. De Curator verwacht dat slechts een zeer gering percentage van de uitstaande vorderingen voldaan kan worden als het PTIF Ontwerpakkoord niet wordt aangenomen en gehomologeerd.
- 5.1.2 Deze verwachting van de Curator is gebaseerd op de omvang van de schulden in verhouding tot een naar verwachting te realiseren waarde op de activa van PTIF.

5.2 Verwachting met betrekking realisatie op intercompany vordering

- 5.2.1 Het belangrijkste actief van PTIF bestaat uit een vordering op Oi Coop. Uit hoofde van intercompany leningen heeft PTIF een bedrag van ruim EUR 3,8 miljard te vorderen van Oi Coop. Voor zover de Curator bekend is, bestaat het belangrijkste actief van Oi Coop uit een intercompany vordering op Oi van circa EUR 4 miljard en een intercompany vordering van EUR 1,6 miljard op Oi Móvel S.A. Een en ander is weergegeven in onderstaand overzicht:



- 5.2.2 Het lijkt bijzonder twijfelachtig of PTIF enig bedrag zal kunnen incasseren op haar vordering op Oi Coop. Oi Coop biedt thans geen verhaal. Verder bestaat er een hoge mate van onzekerheid ten aanzien van de vraag of Oi Coop in staat zal zijn om op haar beurt enig bedrag te incasseren bij Oi en Oi Movél. Enerzijds heeft dat te maken met de financiële positie van deze partijen, anderzijds spelen juridische (Braziliaansrechtelijke) belemmeringen daarbij een belangrijke rol.
- 5.2.3 Over dat laatste punt merkt de Curator op dat hij heeft ervaren dat het voor hem vrijwel niet mogelijk is geweest om in Brazilië enige voet aan de grond te krijgen. Meerdere pogingen – waaronder via gerechtelijke procedures – om invloed uit te kunnen oefenen en de belangen van PTIF bij een passende behandeling van haar vordering op Oi Coop in het kader van de RJ Procedure dan wel het RJ Plan veilig te stellen zijn in grote mate vruchteloos gebleken. Hetzelfde geldt ook voor vergelijkbare acties van de Nederlandse curator van Oi Coop.
- 5.2.4 Door Oi Coop wordt net als PTIF een ontwerpakkoord aan haar schuldeisers aangeboden met een vergelijkbare inhoud als die van het PTIF Ontwerpakkoord. Het ontwerpakkoord van Oi Coop is ook op 10 april 2018 gedeponneerd ter griffie van de rechtbank Amsterdam en kan (onder meer) worden geraadpleegd via de Website.
- 5.2.5 Onder het door Oi Coop aangeboden akkoord zal PTIF geen betaling op de intercompany vordering ontvangen. Als dat akkoord niet wordt aangenomen of niet wordt gehomologeerd, zal Oi Coop in een liquidatiescenario geraken. De Curator verwacht niet dat in dat geval wel enig (substantieel) bedrag voldaan zal kunnen worden op de intercompany vordering.
- 5.2.6 Direct aansluitend op de verificatievergadering van 1 juni 2018 in het faillissement van PTIF zal een tweede vergadering van schuldeisers plaatsvinden, waarin ex art. 84 Fw zal worden gestemd over de wijze waarop de Curator namens PTIF schuld-

eisersrechten zal uitoefenen met betrekking tot het door Oi Coop aan haar schuldeisers aangeboden akkoord.

5.3 Verwachting omtrent realisatie op vorderingen op Timor Telecom

5.3.1 PTIF is schuldeiser van Timor Telecom S.A., een groepsvennootschap van Oi die niet in de RJ Procedure is betrokken. De omvang van deze vordering belooft circa EUR 19,4 miljoen. Uit openbare aankondigingen heeft de Curator begrepen dat deze entiteit mogelijk aan een derde zal worden overgedragen.

5.3.2 De Curator beschikt niet over zodanige financiële informatie ten aanzien van Timor Telecom dat een verantwoorde inschatting gemaakt kan worden van de kans dat incasso van de vordering geheel of gedeeltelijk gerealiseerd kan worden.

5.4 Verwachting omtrent realisatie op de door PTIF gehouden aandelen in Oi

5.4.1 PTIF houdt – volgens opgave van het bestuur van PTIF aan de bewindvoerder ten tijde van het verlenen van de (voorlopige) surseance van betaling - voor circa EUR 137 miljoen aan aandelen (zogenoemde) ADR's (*American Depositary Receipt*) in Oi (de ADR's). De boekwaarde zal naar verwachting zijn gewijzigd in verband met schommelingen van de koers van de ADR's ten opzichte van medio 2016. Ten opzichte van de datum waarop de RJ Procedure werd geopend is er sprake van een aanzienlijke waardeinstijging. Ten opzichte van de datum waarop de (voorlopige) surseance van betaling werd verleend is sprake van een (beperkte) waardedaling (status per 23 april 2018; bron: <https://www.nyse.com/quote/XNYS:OIBR.C>).

5.4.2 Een liquidatiescenario van PTIF betekent mogelijk dat de andere entiteiten van de Oi Groep eveneens worden geliquideerd. In dat geval is een redelijke verwachting dat de waarde van de ADR's beperkt(er) zal zijn. Aangezien de waarde thans fluctueert, kan de Curator geen definitieve verwachting over de realisatie geven.

5.5 Fiscale vaststellingsovereenkomst met betrekking tot vennootschapsbelasting

5.5.1 De Curator verwacht dat op korte termijn een vaststellingsovereenkomst gesloten kan worden met de belastingdienst teneinde tussen partijen een geschil te beëindigen over de door PTIF over de jaren 2014 tot en met 2016 verschuldigde vennootschapsbelasting. Naar verwachting zal PTIF uit dien hoofde per saldo een bedrag van circa EUR 2,5 miljoen als teruggave ontvangen.

5.5.2 In de EY-analyse wordt niet op deze bate ingegaan.

5.6 Saldo boedelrekening en omvang schuldenlast PTIF

5.6.1 Per heden is een bedrag van EUR € 8.518.203,00 beschikbaar op de boedelrekening. Op dit bedrag dienen echter nog boedelkosten in mindering te worden gebracht.

5.6.2 Uit de administratie van PTIF blijkt dat zij uit hoofde van door haar uitgegeven obligaties een totaalbedrag van circa EUR 3,9 miljard verschuldigd is. Daarnaast gaat de Curator ervan uit dat concurrente schuldeisers een bedrag in de orde van

EUR 400.000,= – EUR 600.000,= ter verificatie zullen aanmelden. De geschatte totale concurrente schuldenlast van PTIF bedraagt derhalve net iets minder dan EUR 4 miljard.

5.7 Verwachting omtrent uitkering in geval van liquidatie

5.7.1 Gelet op alle onzekerheden omtrent de realisatie van enige waarde op de activa van PTIF, en in het bijzonder de problematiek rondom de intercompany vordering op Oi Coop, acht de Curator het een redelijke verwachting dat in een liquidatiescenario slechts een gering percentage op de vorderingen voldaan kan worden.

5.7.2 De Curator is om de in dit advies uiteengezette gronden niet in staat om een meer gedetailleerde inschatting te maken. Ook op dit punt is het advies van de Curator derhalve noodgedwongen neutraal.

5.8 Uitkeringsverwachtingen als vermeld in de EY-analyse

5.8.1 EY heeft een analyse gemaakt van de percentages die schuldeisers in verschillende liquidatie scenario's zouden mogen verwachten. In de EY-analyse (pagina 47) is onder andere de volgende tabel opgenomen, waarmee EY inzicht geeft in de uitkomsten van de verschillende scenario's:

Creditors List Recovery	Option*	Oi Coop		PTIF	
		Bondholder Recovery**	Bankruptcy Estate Recovery (1)	Bondholder Recovery**	Bankruptcy Estate Recovery (1)
A) Going Concern Oi Group	1	34% - 50%	34% - 50%	34% - 50%	34% - 50%
	2	30% - 38%	30% - 38%	30% - 38%	30% - 38%
B) Going Concern Oi, Liquidation Dutch SPV's	1	31% - 46%	-	31% - 46%	0.4%
	2	29% - 36%	-	29% - 36%	0.4%
C) Liquidation Oi Group	N.A.	3% - 22%	-	3% - 22%	0.4%

Source: EY Analysis

5.8.2 De Curator is niet in staat de juistheid van dit onderdeel van de EY analyse te beoordelen.

6. STANDPUNT PTIF TEN AANZIEN VAN NOODZAAK VOOR AANNEMEN EN HOMOLOGATIE VAN HET PTIF ONTWERPAKKOORD EN VISIE CURATOR

6.1 Standpunt PTIF

6.1.1 PTIF heeft de Curator meegedeeld dat het RJ Plan in werking is getreden onder de daarin beschreven voorwaarden, waaronder een aantal ontbindende voorwaarden.

6.1.2 Eén van deze ontbindende voorwaarden betreft een kapitaalinjectie die uiterlijk 31 juli 2018 moet hebben plaatsgevonden. Deze kapitaalinjectie moet plaatsvinden door middel van een uitgifte van aandelen. In het RJ Plan hebben de RJ Schuldenaren, waaronder PTIF en Coop, zich ertoe verbonden deze aandelenuitgifte te doen althans te garanderen. Een andere ontbindende voorwaarde betreft de afronding van de sanering van de schulden van de RJ Schuldenaren, inclusief de

schulden van PTIF en Coop aan de obligatiehouders. Indien de RJ Schuldenaren deze verplichtingen niet uiterlijk 31 juli 2018 zijn nagekomen, treden de ontbindende voorwaarden in. Vanaf dat moment is het Braziliaanse RJ Akkoord ontbonden, de herstructurering (hoogstwaarschijnlijk) mislukt en moeten de RJ Schuldenaren alsnog worden geliquideerd met alle gevolgen van dien. In de visie van PTIF (en Oi) is de deadline van 31 juli 2018 een harde deadline.

6.2 Visie Curator

- 6.2.1 De Curator onthoudt zich van een oordeel omtrent de voor het RJ Plan geldende ontbindende voorwaarden. De Curator is niet in staat te beoordelen of de deadline van 31 juli 2018 inderdaad zo hard is als PTIF en Oi stellen. De Curator begrijpt de wens van PTIF tot en de noodzaak van het aannemen van het PTIF Ontwerpakkoord en de homologatie daarvan.

7. CONCLUSIE

- 7.1 Alles in ogenschouw nemende meent de Curator dat de schuldeisers van PTIF zowel bij het aannemen van het PTIF Ontwerpakkoord en een daarop volgende homologatie als bij een liquidatie van de activa in onzekerheid verkeren over het bedrag dat zij alsnog op hun vorderingen zullen ontvangen.
- 7.2 De Curator is om de in dit advies aangegeven gronden niet in staat een gefundeerd en onderbouwd advies te geven ten aanzien van het PTIF Ontwerpakkoord. Om deze redenen kan de Curator ook geen oordeel over de vraag of ten aanzien van het PTIF Ontwerpakkoord is voldaan aan de voor homologatie geldende vereisten ex art. 153 Fw (zie hiervoor onder punt 2.4).
- 7.3 Alles overziende adviseert de Curator derhalve **neutraal** ten aanzien van het PTIF Ontwerpakkoord.

Amsterdam, 25 april 2018,

J.L.M. Groenewegen,
Curator

Bijlage 1

Balans PTIF per 31 augustus 2016

Portugal Telecom International Finance B.V. - Under Judicial Reorgani

BALANCE SHEET

31 Aug 16
EUR

ASSETS

FIXED ASSETS

Long-term investments

Loan to Oi Brasil Holdings Coop U.A.

3 298 632 862

3 298 632 862

CURRENT ASSETS

Loan to Timor Telecom S.A.

18 412 017

Loan to Oi Brasil Holdings Coop U.A.

477 725 655

Financial Investments (Oi shares)

137 133 283

Other taxation

3 100 605

Interest receivable and other debtors

75 494 585

Cash at bank

11 517 246

723 383 392

4 022 016 254

SHAREHOLDER'S EQUITY AND LIABILITIES

SHAREHOLDER'S EQUITY

Issued share capital

21 000

Share premium reserve

752 090 368

Accumulated results

738 131 228

Result for the financial year

56 726 919

70 707 059

LONG TERM LIABILITIES

GMTN / Exchangeable bonds / credit facility

CURRENT LIABILITIES

GMTN / Exchangeable bonds / credit facility

3 856 984 879

Corporate income tax

922 853

Other payables

947 918

Interest GMTN Exch bonds / credit facility

92 416 034

Accrued expenses

37 510

3 951 309 195

4 022 016 254