

PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE BV - em recuperação judicial

(a "**Emitente**")

COMUNICADO

aos titulares (os "**Titulares**") dos seguintes valores mobiliários:

€ 400,000,000 6.25% Notes due 2016

(ISIN: PTPTCYOM0008)

(as "**Notes**")

emitidas pela Emitente ao abrigo do seu €7,500,000,000 Euro Medium Term Note Programme

e garantidas pela

Oi S.A. - em recuperação judicial

(a "**Garante**")

A Emitente informa que recebeu ontem uma cópia do comunicado anexo emitido pelo Citicorp Trustee Company Limited (o "**Trustee**") na sua qualidade de agente fiduciário (*trustee*) dos titulares de determinadas séries de valores mobiliários emitidos pela Emitente, incluindo as Notes acima referidas.

Por via das dúvidas, esclarece-se que a Emitente não verificou nem reviu o conteúdo do comunicado anexo e não expressa quaisquer opiniões a esse respeito. O comunicado anexo está sendo divulgado com o único propósito de facilitar o acesso a tal comunicado pelos Titulares.

04 de agosto de 2016

Anexado: O comunicado acima referido do Trustee, na sua versão original (e prevalecente) em língua inglesa, juntamente com uma tradução de mera cortesia para português.

THIS NOTICE IS IMPORTANT AND REQUIRES THE IMMEDIATE ATTENTION OF NOTEHOLDERS. IF NOTEHOLDERS ARE IN ANY DOUBT AS TO THE ACTION THEY SHOULD TAKE, THEY SHOULD SEEK THEIR OWN FINANCIAL AND LEGAL ADVICE IMMEDIATELY FROM THEIR STOCKBROKER, SOLICITOR, ACCOUNTANT OR OTHER INDEPENDENT FINANCIAL OR LEGAL ADVISER.

PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE B.V.
(the **Issuer**)

INFORMATION NOTICE

to the holders (the **Noteholders**) of those of the outstanding

€600,000,000 5.625 per cent. Notes due 2016
(ISIN: XS0587805457)
€500,000,000 4.375 per cent. Notes due 2017
(ISIN: XS0215828913)
€250,000,000 5.242 per cent. Notes due 2017
(ISIN: XS0441479804)
€750,000,000 5.875 per cent. Notes due 2018
(ISIN: XS0843939918)
€750,000,000 5.00 per cent. Notes due 2019
(ISIN: XS0462994343)
€1,000,000,000 4.625 per cent. Notes due 2020
(ISIN: XS0927581842)
€500,000,000 4.5 per cent. Notes due 2025
(ISIN: XS0221854200)
€400,000,000 6.25 per cent. Notes due 2016 (the Retail Notes)
(ISIN: PTPTCYOM0008)
(together, the **Notes**)

issued by the Issuer under its €7,500,000,000 Euro Medium Term Note Programme
and guaranteed by
Oi S.A.
(the **Guarantor**)

Reference is made to the Trust Deed dated 17 December 1998 (as amended and/or supplemented and/or restated from time to time in relation to the Notes) (the **Trust Deed**) and constituting the Notes. Capitalised terms not defined herein shall have the meanings given to them in the Trust Deed.

This notice is given by Citicorp Trustee Company Limited in its capacity as trustee for the Noteholders (the **Trustee**).

In its notice to Noteholders dated 22 June 2016 (the **June Notice**), the Trustee gave Notice to Noteholders that: (i) in an announcement dated 20 June 2016 (available at the following link: http://ri.oi.com.br/oi2012/web/default_download.asp?NArquivo=Oi_Material_Fact_Request_Fo_r_Judicial_Reorganization_200616.pdf&arquivo=6AAB8328-3D70-47EF-9FDA-B51595020512), the Guarantor announced, among other things, that it had filed a request with the Court of the State of Rio de Janeiro, for judicial reorganisation of the Guarantor and the Issuer (among other companies) (the **Proceedings**); and (ii) the Trustee had certified to the Issuer and the Guarantor that the Proceedings (including the circumstances resulting therein and the consequences resulting therefrom) are, in its opinion, materially prejudicial to the interests

of the Noteholders and that accordingly, an Event of Default has occurred under Condition 10(a)(viii) of the Notes.

The Trustee has received a number of queries from Noteholders in response to the June Notice. The Trustee is not in a position to respond individually to all of these queries, however, the Trustee wishes to provide a response to all Noteholders to some frequently asked questions.

Question 1: Will payments of interest and principal still be made pursuant to the terms and conditions of the Notes?

The Trustee has requested the Issuer to confirm its intentions in relation to the making of such payments. However, the Trustee notes that the Issuer failed to make a payment of interest and principal due on the Retail Notes on 26 July 2016 and the Trustee anticipates that the Issuer and the Guarantor will not make any payments of interest or principal for the duration of the Proceedings. The Trustee has been advised that, as a result of the Proceedings, the Issuer and the Guarantor would not, as a matter of Brazilian law, be permitted to make such payments and that there is, as a matter of Brazilian law, a moratorium in respect of any enforcement of claims by debtors (such as the Noteholders and/or the Trustee on their behalf) against the Issuer or the Guarantor.

Question 2: Will Noteholders receive the full amount of interest and principal on the Notes?

The Trustee does not possess the information to answer this question. However, Noteholders' recoveries will depend, among other things, on the outcome of the Proceedings. On advice of counsel, the Trustee understands that the Guarantor and the court appointed trustee will outline and present to the Court a plan setting out the terms of a restructuring (the **Restructuring Plan**) which is likely to include a restructuring of the Issuer and the Guarantor's debts (including the Notes) and that the terms of such a plan could provide for significant reductions in the amounts the Issuer and Guarantor will be required to pay and/or extensions in payment periods for such debts (including the Notes).

Question 3: When will I receive payments on the Notes?

This will depend upon, among other things, the outcome of the Proceedings (and, in particular, the terms of the Restructuring Plan approved pursuant to the Proceedings), but, as noted in the response to Question 1, the Trustee notes that the Issuer failed to make a payment of interest and principal due on the Retail Notes on 26 July 2016 and for the reasons set out in the response to Question 1 above, the Trustee anticipates that scheduled payments of interest or principal on the Notes will not be paid before the conclusion of the Proceedings. The Trustee has been advised that, whilst there is no set timetable for the Proceedings, they will likely not be concluded before June 2017.

Question 4: Does the Trustee intend to declare the Notes due and repayable?

The Trustee continues to consider the exercise of its discretion to declare the Notes immediately due and repayable. The Trustee reminds Noteholders that they have the right, pursuant to Condition 10 of the Notes, to direct the Trustee to declare the Notes immediately due and repayable.

Question 5: Will the Trustee be submitting a claim in the Proceedings on the Noteholders' behalf?

On the advice of counsel, the Trustee understands that it is not necessary for the Trustee to formally submit a claim in the Proceedings on the Noteholders' behalf. The Guarantor has, as part of its filings, listed its principal creditors (including the Noteholders under the Guarantee) and the debts owing to them. The Trustee is satisfied that the amount stated in such filings as being owed to Noteholders is correct.

Question 6: Will Noteholders have a chance to vote on any restructuring proposed under the Proceedings?

On the advice of counsel, the Trustee understands that the Restructuring Plan proposed pursuant to the Proceedings would require the approval of its creditors. Furthermore, the Trustee is advised that voting by creditors on the Restructuring Plan will be subject to various quorum and approval thresholds applicable for different classes of creditors. The Trustee intends to act as the representative of the Noteholders and, to the extent practicable, to seek directions from Noteholders as to how it should cast its votes on such plan. Finally the Trustee is advised that, if approved by the requisite proportion of creditors, the terms of the Restructuring Plan would be binding on all creditors (including the Noteholders) and that, if not so approved, the judge in the Proceedings may initiate bankruptcy proceedings in respect of the Guarantor.

The above communication is made without prejudice to any and all of the Trustee's rights under the Terms and Conditions of the Notes and the relevant transaction documents (including but not limited to the Trust Deed), all of which are expressly reserved.

The Trustee expresses no opinion as to any action Noteholders should take in relation to the above. The Trustee makes no recommendations and gives no investment advice herein or as to the Notes generally. Noteholders should take and rely on their own legal, financial and/or other professional advice and may not rely on advice provided to the Trustee, statements as to the legal position included in notices relating to the Notes issued by the Trustee or otherwise or the views of the Trustee expressed herein or otherwise.

**Citicorp Trustee Company Limited
2 August 2016**

TRADUÇÃO PORTUGUESA INCLUÍDA POR MERA CORTESIA. EM CASO DE CONFLITO ENTRE REDAÇÕES, PREVALECERÁ A VERSÃO INGLESA ATRÁS ANEXA.

ESTE AVISO É IMPORTANTE E REQUER A ATENÇÃO IMEDIATA DOS TITULARES DE NOTES. SE OS TITULARES DE NOTES TIVEREM ALGUMA DÚVIDA SOBRE AS MEDIDAS A ADOTAR, DEVEM IMEDIATAMENTE PROCURAR ACONSELHAMENTO FINANCEIRO E JURÍDICO JUNTO DO SEU CORRETOR, ADVOGADO, CONTABILISTA, OU QUALQUER OUTRO CONSULTOR INDEPENDENTE FINANCEIRO OU JURÍDICO.

PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE B.V.
(a Emitente)

AVISO INFORMATIVO

aos titulares (os **Titulares de Notes**) dos valores mobiliários que estejam em dívida

€600,000,000 5.625 per cent. Notes due 2016
(ISIN: XS0587805457)
€500,000,000 4.375 per cent. Notes due 2017
(ISIN: XS0215828913)
€250,000,000 5.242 per cent. Notes due 2017
(ISIN: XS0441479804)
€750,000,000 5.875 per cent. Notes due 2018
(ISIN: XS0843939918)
€750,000,000 5.00 per cent. Notes due 2019
(ISIN: XS0462994343)
€1,000,000,000 4.625 per cent. Notes due 2020
(ISIN: XS0927581842)
€500,000,000 4.5 per cent. Notes due 2025
(ISIN: XS0221854200)
€400,000,000 6.25 per cent. Notes due 2016 (as *Notes de Retalho*)
(ISIN: PTPTCYOM0008)
(em conjunto, as *Notes*)

emitidos pela Emitente ao abrigo do seu €7,500,000,000 *Euro Medium Term Note Programme* e garantidas pela

Oi S.A
(a **Garante**)

É feita referência à Escritura de Constituição de 17 de dezembro de 1998 (tal como alterada e/ou aditada e/ou ratificada de tempos a tempos em relação às Notes) (o **Trust Deed**) e que constitui as Notes. Termos em letra maiúscula não definidos aqui terão o significado atribuído no *Trust Deed*.

Este aviso é emitido pelo Citicorp Trustee Company Limited na sua qualidade de agente fiduciário (*trustee*) dos Titulares de Notes (o **Trustee**).

No seu aviso dirigido aos Titulares de Notes de 22 de junho de 2016 (o **Aviso de Junho**), o Trustee informou os Titulares de Notes que (i) no aviso de 20 de junho 2016 (disponível no seguinte *link*:

http://ri.oi.com.br/oi2012/web/default_download.asp?NArquivo=Oi_Material_Fact_Request_Fo_r_Judicial_Reorganization_200616.pdf&arquivo=6AAB8328-3D70-47EF-9FDA-B51595020512), o Garante anunciou, entre outros assuntos, que tinha apresentado um pedido, no Tribunal do Estado do Rio de Janeiro, para a reorganização judicial da Garante e da Emitente (entre outras sociedades) (o **Processo**); e (ii) o *Trustee* tinha atestado à Emitente e à Garante que o Processo (incluindo as circunstâncias e as consequências delas resultantes) são, na sua opinião, materialmente prejudiciais para os interesses dos Titulares de *Notes* e, como tal, que tinha ocorrido uma Situação de Incumprimento sob a Condição 10(a)(viii) das *Notes*.

O *Trustee* recebeu várias questões da parte dos Titulares de *Notes* em resposta ao Aviso de Junho. O *Trustee* não está em posição de responder a todas as questões individualmente, no entanto, o *Trustee* tenciona apresentar aqui uma resposta dirigida a todos os Titulares de *Notes* a algumas questões mais frequentes.

Pergunta 1: Os pagamentos de juros e de capital continuaram a ser efetuados de acordo com os termos e condições das *Notes*?

O *Trustee* já solicitou à Emitente a confirmação das suas intenções em relação a estes pagamentos. No entanto, o *Trustee* sublinha que a Emitente não efetuou um pagamento de juros e de capital devido relativamente às *Notes* de Retalho em 26 de julho de 2016 e o *Trustee* antecipa que a Emitente e a Garante não efetuarão quaisquer pagamentos de juros ou capital durante a duração do Processo. O *Trustee* foi aconselhado de que, em resultado do Processo, a Emitente e a Garante não poderiam, de acordo com o direito brasileiro, efetuar tais pagamentos e que existe, de acordo com o direito brasileiro, uma moratória para qualquer execução de créditos por devedores (tais como os Titulares de *Notes* e/ou o *Trustee* atuando por sua conta) contra a Emitente ou a Garante.

Pergunta 2: Os Titulares de *Notes* irão receber o montante total de juros e de capital das *Notes*?

O *Trustee* não possui a informação para responder a esta questão. No entanto, as recuperações por parte dos Titulares de *Notes* dependerão, entre outros elementos, do resultado do Processo. Com base em aconselhamento jurídico, o *Trustee* entende que a Garante e o administrador nomeado pelo tribunal irão delinear e apresentar ao Tribunal um plano estabelecendo os termos para a reestruturação (o **Plano de Reestruturação**) que irá provavelmente incluir uma reestruturação da dívida da Emitente e da Garante (incluindo as *Notes*) e que os termos deste plano poderão resultar em reduções significativas dos valores que a Emitente e a Garante terão de pagar e/ou prorrogações dos períodos de pagamento para tais dívidas (incluindo as *Notes*).

Pergunta 3: Quando receberei pagamentos ao abrigo das *Notes*?

Isso dependerá, entre outros elementos, do resultado do Processo (e, em particular, dos termos do Plano de Reestruturação aprovado nos termos do Processo), no entanto, e como referido em resposta à Pergunta 1, o *Trustee* sublinha que o Emitente não efetuou um pagamento de juros e capital das *Notes* de Retalho devido em 26 de Julho de 2016 e, pelas razões indicadas na resposta à Pergunta 1 acima, que o *Trustee* antecipa que os pagamentos agendados de juros e capital relativos às *Notes* não serão efetuados antes da conclusão do Processo. O *Trustee* foi aconselhado de que, apesar de não existir um calendário referente ao Processo, é provável que o mesmo não seja concluído antes de junho de 2017.

Pergunta 4: O *Trustee* tenciona declarar as *Notes* como vencidas e reembolsáveis?

O *Trustee* continuará a considerar o exercício da sua discricionariedade em declarar as *Notes* imediatamente vencidas e reembolsáveis. O *Trustee* relembra que os Titulares de *Notes* têm o

direito, de acordo com a Condição 10 das Notes, de instruir o *Trustee* para que este declare de imediato as *Notes* como vencidas e reembolsáveis.

Pergunta 5: O *Trustee* irá submeter uma reclamação de créditos no Processo, por conta dos Titulares de Notes?

Com base em aconselhamento jurídico, o *Trustee* entende que não será necessário que o *Trustee* submeta formalmente uma reclamação de créditos no Processo por conta dos Titulares de Notes. A Garante incluiu em lista, como parte das suas peças processuais, os seus principais credores (incluindo os Titulares de Notes ao abrigo da Garantia) e as dívidas perante os mesmos. O *Trustee* está satisfeito de que o montante indicado nessas peças processuais como sendo devidos aos Titulares de Notes está correto.

Pergunta 6: Os Titulares de Notes terão a oportunidade de votar em relação a qualquer reestruturação proposta nos termos do Processo?

Com base em aconselhamento jurídico, o *Trustee* entende que o Plano de Reestruturação proposto no decorrer do Processo necessitará da aprovação dos seus credores. Adicionalmente, o *Trustee* foi aconselhado de que o voto dos credores em relação ao Plano de Reestruturação será sujeito a diversos níveis de quórum e de limiares de aprovação aplicáveis a diferentes classes de credores. O *Trustee* tenciona atuar como representante dos Titulares de Notes e, na medida praticável, obter orientações dos Titulares de Notes quanto ao seu sentido de voto acerca desse plano. Por fim, o *Trustee* foi aconselhado de que, caso seja aprovado pela proporção necessária de credores, os termos do Plano de Reestruturação serão vinculativos para todos os credores (incluindo os Titulares de Notes) e que, caso não seja aprovado, o juiz do Processo poderá dar início a um processo de falência no que respeita à Garante.

Este aviso é feito sem prejuízo de todos e quaisquer direitos do *Trustee* ao abrigo dos Termos e Condições das Notes e dos documentos de transação relevantes (incluindo, mas não limitado ao *Trust Deed*), todos eles aqui se expressamente reservando.

O *Trustee* não expressa qualquer opinião sobre qualquer ação que os Titulares de Notes deverão tomar relativamente ao que antecede. O *Trustee* não faz qualquer recomendação nem dá conselho sobre investimento neste documento ou relativamente às Notes em geral. Os Titulares de Notes deverão procurar e basear-se no seu próprio aconselhamento jurídico, financeiro, ou qualquer outro tipo de aconselhamento profissional, e não poderão basear-se em aconselhamento prestado ao *Trustee*, declarações sobre a situação jurídica incluídas em avisos relacionados com as Notes emitidos pelo *Trustee* ou outros ou em quaisquer opiniões expressas pelo *Trustee* neste documento ou de outra forma.

Citicorp Trustee Company Limited

2 de agosto de 2016