



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

178.106(006) Livro 164 Fl. 335-387

p. 335

**EU, ABAIXO ASSINADO, TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL, NOMEADO PELO EXMO. SR. PRESIDENTE DA JUNTA COMERCIAL DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO (JUCERJA), NOS IDIOMAS INGLÊS, FRANCÊS E ESPANHOL, COM MATRÍCULA NÚMERO 243, CERTIFICO E DOU FÉ PÚBLICA QUE NESTA DATA ME FOI APRESENTADO UM (01) DOCUMENTO ORIGINAL LAVRADO EM LÍNGUA INGLESA, E QUE AGORA TRADUZO PARA O IDIOMA PORTUGUÊS, NO MELHOR DE MEU CONHECIMENTO, DE BOA FÉ E PRÁTICA DE MEU OFÍCIO, DE ACORDO COM O VERNÁCULO, A SEGUIR: -----**

-----  
**Portugal Telecom International Finance B.V.** -----

Amsterdã, Países Baixos -----

**RELATÓRIO FINANCEIRO** -----

**NÃO-AUDITADO 2015** -----

-----  
**Portugal Telecom International Finance B.V.** -----

**Índice** -----

Relatório da Administração -----

**Contas Anuais** -----

Balço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 -----

Demonstração de resultado para o exercício financeiro findo em 31 de dezembro de 2015 -----

Notas ao balanço patrimonial e demonstração de resultado em 31 de dezembro de 2015 -----

**Outras Informações** -----

Outras reservas -----





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 336

Apropriação de resultado -----

Eventos posteriores ao balanço patrimonial -----  
-----

**Relatório da Administração** -----

A Diretoria apresenta as Demonstrações Financeiras da Portugal Telecom International Finance B.V. para o exercício fiscal findo em 31 de dezembro de 2015. ----

A Sociedade está envolvida em atividades de holding e financiamento para as sociedades do grupo Oi S.A. (Oi). Sua controladora final é a Oi, uma sociedade constituída sob as leis do Brasil. Anteriormente à venda da PT Portugal, SGPS, S.A. (PT Portugal), a qual ocorreu no ano de 2015, a Sociedade estava envolvida em atividades de financiamento para os negócios da PT Portugal. -----

Durante o período em análise, a Sociedade registrou prejuízo de EUR 317.662.399 (2014: prejuízo de EUR 420.468.828), que está apresentado em detalhes na demonstração de resultado em anexo. -----

**Declaração de conformidade** -----

Conforme exigido pela seção 5:25c parágrafo 2(c) da Lei de Supervisão Financeira Holandesa (*Wet op het*





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 337

*financieel toezicht*), os Diretores Executivos confirmam por meio deste que na medida de seu conhecimento: -----

- As demonstrações financeiras da Telecom International Finance B.V. 2015 fornecem uma visão verdadeira e justa dos ativos, passivos, posição financeira e lucro e perda da Portugal Telecom International Finance B.V. -----

- O relatório anual da Portugal Telecom International Finance B.V. 2015 fornece uma visão verdadeira e justa da Portugal Telecom International Finance B.V. na data do balanço patrimonial e do desenvolvimento e desempenho dos negócios durante o exercício financeiro de 2015, juntamente com uma descrição dos principais riscos enfrentados pela Portugal Telecom International Finance B.V.. -----

**Atividades-chave** -----

Em abril de 2014, como parte da combinação de negócios entre a Oi e Pharol SGPS S.A. (antiga Portugal Telecom, SGPS, S.A., "Pharol"), um aumento de capital da Oi foi aprovado, o qual foi parcialmente integralizado através de cessão, pela





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 338

Pharol, de todas as ações emitidas pela PT Portugal SGPS, S.A. ("PT Portugal"). Como parte desta transação, a Sociedade se tornou uma subsidiária integral da PT Portugal, e portanto uma subsidiária indireta da Oi. -----

Em 9 de dezembro de 2014, a Oi, Altice Portugal S.A. ("Altice Portugal") e Altice S.A. firmaram um Contrato de Compra de Ações de acordo com o qual a Oi concordou em vender, e a Altice Portugal concordou em comprar, todas as ações da PT Portugal (a "Venda da PT Portugal"), a controladora direta da Sociedade. O fechamento sob o Contrato de Compra de Ações era condicional a, dentre outras coisas, (a) a conclusão de uma reorganização societária a ser implementada pela Oi para realizar a cisão das operações a serem transferidas assim como para realizar a cisão dos investimentos da PT Portugal os quais não foram incluídos na venda (incluindo a Sociedade), (b) a liberação da PT Portugal de suas obrigações sob as notas de EUR 400.000.000 emitidas em 26 de julho de 2012 sob o Programa de Notas de Médio Prazo de EUR 7.500.000.000 da Portugal Telecom International





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL

*Paulo Fernando Santos de Lacerda*

TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 339

Finance B.V. e Portugal Telecom, SGPS, S.A. ("Programa") e (c) obtenção das autorizações regulatórias e concorrenciais necessárias de acordo com as leis e regulamentos aplicáveis. -----

Em 2 de junho de 2015, a Oi concluiu o processo de venda da PT Portugal para a Altice S.A. e como parte desta transação a Sociedade se tornou uma subsidiária direta da Oi. Após esta transação, todas as atividades financeiras entre a Sociedade e a PT Portugal (exceto as sociedades da África e Timor, que permaneceram no grupo Oi) foram liquidadas. -----

Desde 31 de dezembro de 2014, a Sociedade realizou as seguintes operações principais: -----

- Em 23 de março de 2015, conforme programado, a Sociedade pagou a uma parte relacionada uma quantia de EUR 875.000.000 de notas originalmente emitidas em 23 de setembro de 2013 em uma quantia de EUR 2.438.000.000 a uma taxa de juros fixa de 2,16%. Na mesma data, a PT Portugal pagou papel comercial à Sociedade em uma quantia principal total de EUR 875.000.000. -----

- Em 27 de março de 2015, a Sociedade celebrou um





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 340

acordo de cessão com a PT Portugal, sob o qual a PT Portugal transferiu à Sociedade, na mesma data, EUR 200.000.000 de títulos emitidos pela Rio Forte Investments S.A., juntamente com todos os seus direitos e obrigações sob estes títulos, em troca de seu valor de mercado, determinado conforme definido sob o acordo de cessão mencionado acima. -----

- Em 30 de março de 2015, todos os títulos emitidos pela Rio Forte Investments S.A. que eram mantidos pela Sociedade foram transferidos para a Pharol em troca de 474.348.720 ações comuns da Oi e 948.697.440 ações preferenciais da Oi representadas pelas ADSs, sob o Acordo de Cessão celebrado pela Oi, Telemar Participações S.A., PT SGPS, Pharol e a Sociedade. ---

- Efetivo em 13 de abril de 2015: (i) a Sociedade resgatou os seus 2.566 títulos com a quantia principal de EUR 1.000.000 cada e data de vencimento em 15 de fevereiro de 2016 que eram mantidas por uma parte relacionada; e (ii) os 2.566 títulos com quantia principal de EUR 1.000.000 cada e data de vencimento em 15 de fevereiro de 2016, que eram mantidos pela Sociedade, foram resgatados. -----





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 341

- Em 2 de junho de 2015, como parte da Venda da PT Portugal, todas as dívidas então devidas à Sociedade pela PT Portugal e quaisquer uma de suas subsidiárias, na quantia principal total de EUR 4.724.096.177 incluindo juros foram repagas. Dinheiro disponível foi utilizado para inscrever as Notas emitidas pela Oi Brasil Holdings Cöoperatief U.A. ----
- Em 3 de junho de 2015, a Sociedade estabeleceu o direito de qualquer acionista das Notas 2016 no principal de EUR 400.000.000 a exercer a opção de resgatar as suas Notas em 14 de julho de 2015. -----
- Em 22 de junho de 2015, parte dos títulos da Sociedade vencendo em fevereiro de 2016, acrescidos de juros a 5,625% e das títulos vencendo em março de 2017, acrescidas de juros a 5,242% foram trocadas por dinheiro ou por títulos recém emitidas da Oi Brasil Holdings Cöoperatief U.A., acrescidos de juros a 5,625% por ano e vencendo em 2021. A Sociedade comprou de volta um total de EUR 56.925.000 de títulos vencendo em fevereiro de 2016 e EUR 115.877.000 de títulos vencendo em março de 2017. ----
- Em 1 de julho e 15 de julho de 2015, a Sociedade





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 342

resgatou o valor simbólico agregado de EUR 65.000.000 e EUR 103.793.000 das Notas de 2016 respectivamente mediante o exercício pelos detentores de títulos do seu direito a opção. -----

- Em 8 de outubro de 2015, a Sociedade trocou todas as ações preferenciais da Oi por ações comuns numa proporção de 0,9211, sob uma oferta de troca lançada pela Oi. Após esta transação, a Sociedade adquiriu direito a 26.963.878 ADSs representativas de 134.819.393 ações comuns da Oi. -----

- Em 4 de dezembro de 2015, a Sociedade cancelou EUR 11.500.000 de seus títulos vencendo em fevereiro de 2016, acrescidos de juros a 5,625% que foram comprados de volta pela Oi S.A. -----

**Desenvolvimentos recentes e eventos posteriores ao balanço patrimonial** -----

- Em 30 de dezembro de 2015, a Oi S.A., única acionista da Sociedade, liquidou uma contribuição de reserva de ágio irrevogável na Sociedade na quantia de EUR 500.000.000. Esta contribuição de capital meramente determinou o aumento dos ativos da Sociedade, sem qualquer alteração na quantia nominal







REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

**SWORN PUBLIC TRANSLATOR**

English - French - Spanish - Portuguese

p. 343

do seu capital social, sendo registrada com uma reserva de ágio não estipulada nos livros da Sociedade. Esta Contribuição foi totalmente paga em 4 de fevereiro de 2016. -----

Em 5 de fevereiro de 2016, conforme programado, a Sociedade pagou a quantia de EUR 561.476.093,75 de títulos, sendo EUR 531.575.000 de principal e EUR 29.901.093,75 de juros. Os títulos foram emitidos pela Sociedade em fevereiro de 2011, na quantia original de EUR 600.000.000 a uma taxa de juros fixa de 5,625%, por um período de 5 anos. A quantia repaga representa 100% do valor restante. -----

**Composição da Diretoria** -----

Em 3 de março de 2016, nos termos do parágrafo a), número 1 do artigo 4 da Comissão do Mercado de Valores Imobiliários ("CMVM") de Portugal, Regulamento nº 5/2008, a Sociedade decidiu através de seu único acionista (i) pela terminação do departamento de *Trust International Management (T.I.M.) B.V*, Wilhelmus Joseph Langeveld e Johannes Petrus Vincentius Gerardus Visser como Diretores Executivos B; (ii) pela terminação do departamento de





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL

*Paulo Fernando Santos de Lacerda*

TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 344

Bayard de Paoli Gontijo e Flavio Nicolay Guimarães como Diretores Executivos; e (iii) pela nomeação de Cristina Mocellin como Diretora Executiva B da Sociedade. -----

**Gerenciamento de riscos financeiros** -----

Não existem concentrações de risco de moeda estrangeira na data do balanço patrimonial. -----

A Sociedade incorre risco da taxa de juros em juros com recebíveis (em particular aqueles incluídos nos ativos financeiros, títulos mobiliários e dinheiro) e em juros com passivos circulantes e não-circulantes (incluindo empréstimos). -----

A respeito dos empréstimos e recebíveis da taxa de juros flutuante, a Sociedade incorre riscos relacionados a fluxos de caixa futuros. Adicionalmente, a Sociedade incorre riscos em empréstimos com juros fixos obtidos, títulos emitidos e recebíveis a respeito do valor justo devido a alterações nas taxas de juros do mercado. Nenhum derivativo financeiro para risco de taxa de juros foi contraído em relação aos recebíveis ou instrumentos de dívida. -----





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL  
*Paulo Fernando Santos de Lacerda*  
TRADUTOR PÚBLICO JURAMENTADO E INTÉRPRETE COMERCIAL

MAT. JUCERJA Nº 243 - CPF 297.096.447-34

Inglês - Francês - Espanhol - Português

SWORN PUBLIC TRANSLATOR

English - French - Spanish - Portuguese

p. 345

A Sociedade incorre riscos de crédito em empréstimos concedidos às sociedades do grupo, assim como ao acionista. Estas contrapartidas não possuem um histórico de incidentes de não-desempenho. -----

A Sociedade possui ações da Oi, as quais estão listadas na BM&F Bovespa e sujeitas à flutuação do mercado (veja a nota 14). -----

**Conselho fiscal** -----

Nenhum conselho fiscal foi nomeado para a Sociedade.

A Sociedade utiliza o conselho fiscal da acionista Oi S.A. -----

**A Diretoria,** -----

(Nada consta) -----

C. Mocellin -----

(Nada consta) -----

M.N. Schroeder -----

Amsterdã, 29 de abril de 2016 -----

**Balanço patrimonial não-auditado em 31 de dezembro de 2015** -----

(em EUR, antes da apropriação de resultados) -----



