

An die Gläubiger der SAirLines AG
in Nachlassliquidation

Karl Wüthrich, lic. iur.
Rechtsanwalt | Attorney at Law
swissair@wenger-plattner.ch
Eingetragen im Anwaltsregister

Küsnacht, im Mai 2017

X5479499.docx/WuK/FiS

SAirLines AG in Nachlassliquidation; Zirkular Nr. 23

Sehr geehrte Damen und Herren

Nachfolgend orientieren wir Sie über den aktuellen Stand der Nachlassliquidation der SAirLines sowie den geplanten weiteren Ablauf des Verfahrens in den nächsten Monaten.

I. FÜNFTE ABSCHLAGSZAHLUNG

Aufgrund der aktuellen Finanzlage der SAirLines und der abgeschlossenen Bereinigung des Kollokationsplans haben die Liquidatoren und der Gläubigerausschuss beschlossen, eine fünfte Abschlagszahlung von 22.9 % an die Gläubiger mit anerkannten Forderungen in der 3. Klasse auszuführen. Die Vorbereitungen für diese Abschlagszahlung konnten inzwischen abgeschlossen werden. Als Beilage zu diesem Zirkular erhalten Sie die entsprechende Spezialanzeige mit näheren Angaben zur Abwicklung.

II. RECHENSCHAFTSBERICHT PER 31. DEZEMBER 2016

Der 14. Rechenschaftsbericht der Liquidatoren für das Jahr 2016 ist nach zustimmender Kenntnisnahme durch den Gläubigerausschuss am 7. März 2017 der Nachlassrichterin am Bezirksgericht Zürich eingereicht worden. Der Re-

chenschaftsbericht liegt den Gläubigern in den Büroräumlichkeiten des Co-Liquidators Karl Wüthrich, Wenger Plattner, Seestrasse 39, Goldbach-Center, 8700 Küsnacht, bis zum 22. Mai 2017 zur Einsicht auf. Für eine Einsichtnahme melden Sie sich bitte telefonisch bei der Hotline unter Tel. Nr. +41 43 222 38 30 an.

In den nachfolgenden Ausführungen wird der Rechenschaftsbericht zusammengefasst soweit die Gläubiger nicht bereits mit dem Zirkular Nr. 22 vom Dezember 2016 orientiert wurden.

III. ÜBERBLICK ÜBER DEN ABLAUF DER LIQUIDATION

1. TÄTIGKEIT DER LIQUIDATOREN

Die Tätigkeit der Liquidatoren konzentrierte sich im abgelaufenen Jahr auf die Bereinigung der konzerninternen Forderungen (siehe Zirkular Nr. 22, Ziff. II.), den Verkauf der Forderungen gegen die Volare-Gesellschaften (siehe Zirkular Nr. 22, Ziff. I.) sowie den Verkauf der Beteiligung an Galileo Japan (siehe Ziff. V.2. nachstehend).

2. TÄTIGKEIT DES GLÄUBIGERAUSSCHUSSES

Der Gläubigerausschuss hielt im Jahr 2016 eine Sitzung ab. Anlässlich dieser Sitzung hat der Gläubigerausschuss über die Anträge der Liquidatoren diskutiert und Beschluss gefasst. Im Weiteren hat der Gläubigerausschuss über zwei Anträge der Liquidatoren auf dem Zirkularweg beschlossen.

IV. VERMÖGENSSTATUS DER SAIRLINES PER 31. DEZEMBER 2016

1. VORBEMERKUNGEN

Als Beilage erhalten Sie den Liquidationsstatus der SAirLines per 31. Dezember 2016 (Beilage 1). In diesem Status wird der Vermögensstand der SAirLines per 31. Dezember 2016 gemäss heutigem Wissensstand abgebildet.

2. AKTIVEN

Liquide Mittel: Die liquiden Mittel sind hauptsächlich bei der Zürcher Kantonalbank ("ZKB") angelegt. Seit dem 1. März 2015 erhebt die ZKB auf den Guthaben der SAirLines Negativzinsen. Im Jahr 2016 sind Negativzinsen von

CHF 3'996'785 angefallen. Der durchschnittlich verrechnete Negativzinssatz lag etwas unter 0.7 %.

Offene Aufteilung des Erlöses aus dem Verkauf der AFS-Beteiligung: Das Escrow-Konto betreffend AFS in Höhe von CHF 5'323'636 (siehe Zirkular Nr. 2, Ziff. 3.2) konnte noch nicht aufgelöst werden.

Forderungen gegenüber Dritten: Diese Position ist nach der Bereinigung der konzerninternen Forderungsverhältnisse (siehe Zirkular Nr. 22, Ziff. II.) neu bewertet worden. Einerseits wurde der Wert der Forderungen gegenüber der Swissair basierend auf dem anerkannten Forderungsbetrag und der prognostizierten Nachlassdividende der Swissair neu festgelegt. Andererseits wurde auch der Wert der kollozierten Forderung gegenüber der Gourmet Nova AG in Konkurs basierend auf deren Dividendenschätzung neu bewertet. Diese Neubewertungen haben massgeblich zur Erhöhung der "Forderungen gegenüber Dritten" gegenüber dem Liquidationsstatus per 31. Dezember 2015 um CHF 17'123'998 beigetragen.

3. MASSESCHULDEN

Nachlasskreditoren: Die per 31. Dezember 2016 ausgewiesenen Nachlasskreditoren bestehen aus Rechnungen für Liquidationskosten.

Rückstellungen für die ersten vier Abschlagszahlungen: Im Liquidationsstatus der SAirLines per 31. Dezember 2016 sind für die ersten vier Abschlagszahlungen folgende Rückstellungen gebildet worden:

Art der Rückstellung	1. Abschlagszahlung in CHF	2. Abschlagszahlung in CHF	3. Abschlagszahlung in CHF	4. Abschlagszahlung in CHF
Fehlende Zahlungsinstruktionen oder aus anderen Gründen nicht ausgeführte Zahlungen	146'186'564	70'790'031	31'677'080	31'672'769

Mit den gebildeten Rückstellungen sind die vier Abschlagszahlungen für alle noch nicht bereinigten Forderungen im maximalen Betrag gesichert.

4. NACHLASSFORDERUNGEN

Der Kollokationsplan ist bereinigt (siehe Zirkular Nr. 21, Ziff. IV.4. und Zirkular Nr. 22, Ziff. II). Die im Liquidationsstatus per 31. Dezember 2016 aufgeführten Forderungssummen in den verschiedenen Klassen sollten sich nicht mehr verändern.

5. GESCHÄTZTE NACHLASSDIVIDENDE

Die Aktivseite der SAirLines konnte im Wesentlichen bereinigt werden. Offen ist noch die Aufteilung von Verwertungserlösen (siehe Ziff. IV.2. vorstehend) sowie Verantwortlichkeitsansprüche. Bei den Forderungen gegen Gruppengesellschaften, die sich im In- und Ausland in Insolvenzverfahren befinden, geht es weiter darum, den Eingang der Insolvenzdividenden auf den anerkannten Forderungen abzuwarten. Zudem können noch Erlöse aus der Liquidation von Beteiligungen der SAirLines erwartet werden.

Auf der Basis des aktuellen Wissensstandes kann mit einer Nachlassdividende in der Grössenordnung von 38.7 % gerechnet werden. Davon wurden mit den ersten vier Abschlagszahlungen bereits 14.4 % ausbezahlt. Die zukünftig noch zu erwartende Nachlassdividende beträgt deshalb noch 24.3 %.

V. VERWERTUNG VON AKTIVEN

1. ALLGEMEINES

In der Berichtsperiode haben die Liquidatoren das Inkasso von Aktiven vorangetrieben. Dabei konnten sie einen Betrag von CHF 8'082'968 einziehen.

2. VERKAUF DER BETEILIGUNG AN GALILEO JAPAN

Die SAirLines hielt, indirekt über die Galileo Japan Partnership, Delaware (nachstehend "Galileo Japan"), eine Beteiligung von 11 % der Anteile an Galileo Japan KK, Tokio (nachstehend "Galileo Tokio"). Die übrigen Anteile an Galileo Tokio wurden, ebenfalls über die Galileo Japan, von verschiedenen aktiven Airlines gehalten. Die United Air Lines war mit einem Anteil von rund 56 % der grösste Anteilseigner.

Die Galileo Tokio betreibt eine airline-unabhängige Buchungsplattform für Flugdienstleistungen, welche ausschliesslich professionellen Nutzern wie Reisebüros und Agenten zur Verfügung steht und den japanischen Markt abdeckt. Die aktiven Airlines wollten ihre Beteiligung an Galileo Tokio aus verschiedenen

Gründen verkaufen. United Air Lines wurde von den übrigen Anteilseignern damit beauftragt, mit potentiellen Käufern Verhandlungen über einen Verkauf von Galileo Tokio zu führen. Einzig Travelport Global Limited (nachstehend "Travelport") war an einem Kauf von Galileo Tokio interessiert. Der ausgehandelte Verkaufspreis betrug USD 14.8 Mio. Voraussetzung für diesen Verkaufspreis war jedoch, dass United Air Lines und Air Canada ein erhebliches Buchungsvolumen garantieren (sog. Volume Commitment). Angesichts dieser Ausgangslage wurde vereinbart, dass die Volume Commitments von United Air Lines und Air Canada vorab aus dem Verkaufserlös abgegolten werden. Bei dieser Transaktionsstruktur konnte mit einem voraussichtlichen Verkaufserlös von rund USD 1.2 Mio. für die SAirLines gerechnet werden.

Der Gläubigerausschuss der SAirLines hat dem Verkauf zugestimmt. Bis heute sind bei der SAirLines Kaufpreiszahlungen von USD 1'247'674 (bzw. CHF 1'201'940) eingegangen. Im Jahr 2017 ist noch mit einer letzten Zahlung an die SAirLines zu rechnen.

VI. GEPLANTER WEITERER ABLAUF DES VERFAHRENS

Die Liquidatoren werden in den nächsten Monaten zusammen mit dem Gläubigerausschuss über das weitere Vorgehen betreffend Verantwortlichkeit der Organe entscheiden. Im Weiteren soll das Escrow-Konto betreffend AFS (siehe Ziff. IV.2. vorstehend) aufgeteilt werden.

Die Gläubiger werden je nach Verlauf des Verfahrens über wichtige Ereignisse mit weiteren Zirkularen informiert werden. Spätestens im Frühjahr 2018 wird über den Ablauf der Liquidation im laufenden Jahr berichtet werden.

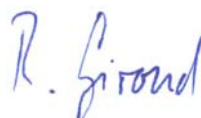
Mit freundlichen Grüssen

SAirLines AG in Nachlassliquidation

Die Liquidatoren:



Karl Wüthrich



Prof. Dr. Roger Giroud

- Beilagen: 1. Liquidationsstatus der SAirLines per 31. Dezember 2016
2. Übersicht über das Kollokationsverfahren der SAirLines

LIQUIDATIONSSTATUS PER 31. DEZEMBER 2016

	31.12.2016	31.12.2015	Veränderung
	CHF	CHF	CHF
AKTIVEN			
Liquide Mittel			
UBS AG USD	-	620'953	-620'953
ZKB CHF	10'640'867	699'508'234	-688'867'367
ZKB USD	1'888'188	1'447	1'886'741
ZKB Geldmarktanlagen	298'655'000	-	298'655'000
ZKB Festgeldanlagen	365'000'000	-	365'000'000
Total liquide Mittel	676'184'055	700'130'634	-23'946'579
Liquidations-Positionen:			
Nachlassdebitoren	63'356	258'449	-195'093
Offene Aufteilung Erlös sowie Escrow-Konto betreffend AFS	5'323'636	5'363'803	-40'167
Forderungen gegenüber Dritten	17'353'111	229'113	17'123'998
Beteiligungen, Wertschriften	1'700'004	2'000'005	-300'001
Verantwortlichkeitsansprüche	p.m.	p.m.	p.m.
Anfechtungsansprüche	p.m.	p.m.	p.m.
Total Liquidationspositionen	24'440'107	7'851'370	16'588'737
TOTAL AKTIVEN	700'624'162	707'982'004	-7'357'842
PASSIVEN			
Massenschulden			
Nachlasskreditoren	5'793	85'217	-79'424
Rückstellung für Anteil an Lohnkosten Close Down Team	-	-	-
Rückstellung Liquidationskosten	6'232'500	6'232'500	-
Rückstellung 1. Abschlagszahlung	146'186'564	321'395'617	-175'209'053
Rückstellung 2. Abschlagszahlung	70'790'031	142'319'232	-71'529'201
Rückstellung 3. Abschlagszahlung	31'677'080	98'117'088	-66'440'008
Rückstellung 4. Abschlagszahlung	31'672'769	-	31'672'769
Total Massenschulden	286'564'738	568'149'655	-281'584'917
TOTAL AKTIVEN VERFÜGBAR	414'059'424	139'832'349	274'227'075

Übersicht über das Kollokationsverfahren

Kategorie	angemeldet	im Kollokationsverfahren				Nachlassdividende in %		
		anerkannt	Klage eingereicht	Entscheid ausgesetzt	abgewiesen	Abschlags- zahlungen	zukünftige Dividende	Total
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF		geschätzt	geschätzt
Pfandgesichert	-	-	-	-	-	-	-	-
Vorrecht an Masse S Air Logistics AG	83'602'175.69	50'362'601.33	-	-	33'239'574.36	100%	-	100%
Vorrecht an Masse S Air Relations AG	242'520'007.10	74'292'146.45	-	-	168'227'860.65	100%	-	100%
Vorrecht an Masse S Air Services AG	44'790'677.88	34'439'788.42	-	-	10'350'889.46	100%	-	100%
Vorrecht an Masse Roscor AG	39'732'844.00	-	-	-	39'732'844.00	0%	0%	0%
1. Klasse	91'709'000.29	-	-	-	91'709'000.29	100%	-	100%
2. Klasse	6'767.50	6'767.50	-	-	-	100%	-	100%
3. Klasse	65'373'494'764.64	1'702'670'454.74	-	-	63'670'824'309.90	14.4%	24.3%	38.7%
Total	65'875'856'237.10	1'861'771'758.44	-	-	64'014'084'478.66			

www.liquidator-swissair.ch

**Hotline SAirLines AG
in Nachlassliquidation**

Deutsch: +41-43-222-38-30

Français: +41-43-222-38-40

English: +41-43-222-38-50