

**OPENBAAR VERSLAG SURSEANCE VAN BETALING**  
**OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.**

**NUMMER:** 1

**DATUM:** 23 september 2016

---

Gegevens onderneming	:	Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A.
KvK nummer	:	52578518
Surseancenummer	:	S.13/16/41
Datum aanwijzing stille bewindvoerder	:	28 juli 2016
Datum verlening voorlopige surseance van betaling	:	9 augustus 2016
Rechtbank	:	Amsterdam
Bewindvoerder	:	mr. J.R. Berkenbosch
Rechter-commissaris	:	mr. W.F. Korthals Altes
Activiteiten onderneming	:	Financiële holdings; houdster- en financieringsactiviteiten
Verslagperiode stille bewindvoering	:	28 juli 2016 t/m 8 augustus 2016
Verslagperiode surseance van betaling	:	9 augustus 2016 t/m 16 september 2016

## 1. OPMERKINGEN VOORAF

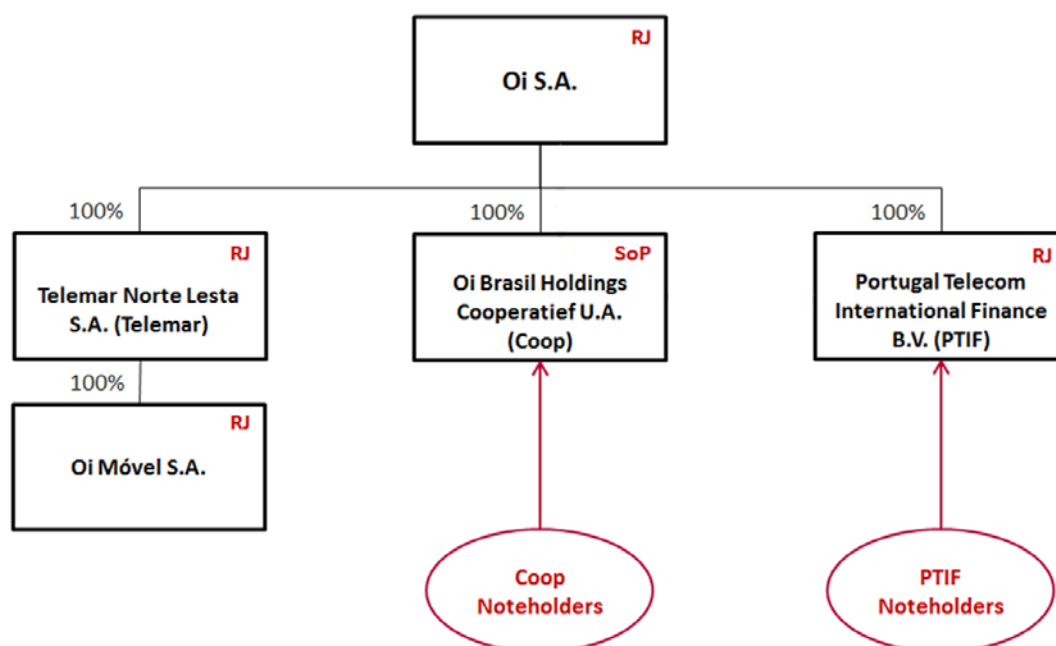
- 1.1 Dit is het eerste openbaar verslag van de Bewindvoerder van Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (“Coop”). Dit verslag beschrijft de ontwikkelingen van Coop in de volgende perioden:
- 28 juli 2016 t/m 8 augustus 2016 (de periode van stille bewindvoering); en
  - 9 augustus 2016 t/m 16 september 2016 (de eerste verslagperiode in de surseance van betaling).
- 1.2 In dit verslag geeft de Bewindvoerder op vereenvoudigde wijze de huidige stand van zaken weer volgens de in Nederland geldende richtlijnen voor verslaglegging. De gegevens en informatie opgenomen in dit eerste verslag zijn afkomstig uit diverse bronnen en zijn grotendeels nog niet op juistheid gecontroleerd. Bedragen zijn bij benadering en kunnen onder andere wijzigen door valutaschommelingen. Er kan geen uitspraak worden gedaan over de volledigheid en de juistheid van de vermelde gegevens en informatie. Aan dit verslag kunnen geen rechten worden ontleend. Niets in dit verslag kan worden geïnterpreteerd als een erkenning van aansprakelijkheid noch als afstand van enig recht.
- 1.3 Openbare verslagen worden gepubliceerd in het Centraal Insolventieregister (<http://insolventies.rechtspraak.nl>) en op de website die de Bewindvoerder gebruikt om met de crediteuren en Noteholders (zoals hierna gedefinieerd) van Coop te communiceren ([www.oibrasilholdingscoop-administration.com](http://www.oibrasilholdingscoop-administration.com)) (de “Website”). Relevante informatie en documenten met betrekking tot ontwikkelingen rond Coop en de voorlopig verleende surseance van betaling worden online ter beschikking gesteld op de Website. Wij raden geïnteresseerde partijen sterk aan de Website met regelmaat te bezoeken.
- 1.4 Dit verslag evenals de navolgende verslagen zullen in het Nederlands en in het Engels gepubliceerd worden. De Nederlandse versie prevaleert.
- 1.5 Gezien de complexiteit en grensoverschrijdende aspecten van dit dossier laat de Bewindvoerder zich bij de uitvoering van zijn werkzaamheden bijstaan door kantoorgenoten in o.a. de Verenigde Staten en Brazilië. Daarnaast maakt hij gebruik van de diensten van lokaal juridisch adviseur op het gebied van Braziliaans recht Soares Bumachar Chagas Barros Advogados (“SB”).

## 2. INVENTARISATIE

### *Achtergrond en organisatie*

- 2.1 Coop is opgericht op 20 april 2011. Het bestuur van Coop werd tot 16 september 2016 gevormd door de heren F. Nicolay Guimaraes en A.J. Lavatori Correa (het “Bestuur”). De heer A.J. Lavatori Correa is (de enige) werknemer van Coop. De heer F. Nicolay Guimaraes was tevens CFO van Oi S.A. De heer F. Nicolay Guimaraes is op 16 september 2016 afgetreden als bestuurder. De heer R. Malavazi Martin is op die datum als bestuurder van Coop benoemd. Hij heeft ook de positie van CFO en Investor Relations Officer bij Oi S.A. van de heer F. Nicolay Guimaraes overgenomen. De heer R. Malavazi Martin was bestuurslid van Oi S.A. Oi S.A. is het enige lid van Coop.

2.2 Coop is onderdeel van de Oi groep met Oi S.A. aan het hoofd (de “**Oi Groep**”). De Oi Groep is een van de grootste geïntegreerde telecommunicatie service providers ter wereld. De Oi Groep opereert voornamelijk in Brazilië, maar is ook actief (geweest) in Portugal en diverse Afrikaanse landen. De aandelen in Oi S.A. worden op de beurs van São Paulo Mercantile verhandeld en in ADR formaat (*American Depositary Receipt*) op de New York Stock Exchange. Een groot deel van de financiering van de Oi Groep loopt via haar twee Nederlandse dochtermaatschappijen; Coop en Portugal Telecom International Finance B.V. (“**PTIF**”). Het relevante gedeelte van de Oi Groep kan als volgt worden weergegeven:



2.3 Het Bestuur heeft aangegeven dat de onderneming van Coop bestaat uit:

- (i) het aantrekken van financiering uit de internationale kapitaalmarkten, voornamelijk door het uitgeven van beursgenoteerde obligaties (de “**Notes**”);
- (ii) het ontvangen van gelden van PTIF via een kredietovereenkomst die Coop en PTIF op 2 juni 2015 zijn aangegaan en die van tijd tot tijd is aangepast (de “**PTIF Lening**”); en
- (iii) het doorlenen van de gelden die Coop door middel van de Notes heeft aangetrokken of van PTIF (door middel van de PTIF Lening) heeft ontvangen.

2.4 Coop heeft twee series van Notes uitgegeven: de \$ 1.500.000.000 5.75% Senior Notes due 2022 onder de *indenture agreement* van 10 februari 2012 en de *first supplemental indenture* van 27 juli 2012 (de “**2022 Notes**”) en de € 600.000.000 5.265% Senior Notes due 2021 onder de *indenture agreement* van 22 juni 2015 (de “**2021 Notes**”).

2.5 De Notes worden niet door een zekerheidsrecht gedekt, maar zijn wel door Oi S.A. gegarandeerd. Op grond van de garantie door Oi S.A. hebben de Noteholders een directe vordering op Oi S.A. Zij kwalificeren hierdoor als (direct) schuldeiser van Oi S.A. en hebben ook in die hoedanigheid het recht om te stemmen op het Braziliaanse RJ Plan (zoals hierna gedefinieerd).

2.6 Het Bestuur heeft de Bewindvoerder geïnformeerd dat Coop op 20 juni 2016 een totaalbedrag van ca. EUR 1,9 miljard uit had staan onder de Notes. De groep economisch

gerechtigden tot de Notes bestaat uit een breed publiek van zowel professionele beleggers als particulieren (de “**Noteholders**”).

### ***Directe aanleiding van de surseance van betaling***

- 2.7** De situatie van de Oi Groep is volgens het Bestuur in de afgelopen jaren verslechterd als gevolg van een aantal factoren. Dit heeft er toe geleid dat Oi S.A. en zes andere groepsmaatschappijen – waaronder PTIF en Oi Móvel S.A. (“**Oi Móvel**”) – zich sinds 29 juni 2016 in een *Recuperação Judicial* bevinden (de “**RJ**”). De RJ is een gerechtelijke herstructureringsprocedure naar Braziliaans recht die enigszins vergelijkbaar is met de Nederlandse surseance van betaling. Op 21 juli 2016 is de RJ naar Amerikaans recht onder de US Bankruptcy Code Chapter 15 erkend als een *foreign main proceeding*.
- 2.8** Ondanks de RJ in Brazilië hebben diverse Noteholders in Nederland het faillissement van Coop aangevraagd. De faillissementsrekesten zijn ondervangen door de aanvraag van surseance van betaling door Coop zelf. Indien een faillissementsaanvraag en een verzoek tot het verlenen van surseance van betaling gelijktijdig aanhangig zijn, dan wordt eerst het surseanceverzoek behandeld (art. 218 lid 6 Faillissementswet (“**Fw**”).
- 2.9** Voorafgaand aan het verzoek tot verlenen van de voorlopige surseance van betaling heeft Coop op 26 juli 2016 de rechtbank verzocht om aanwijzing van een zogenoemde stille bewindvoerder (waarover meer in Hoofdstuk 3 ‘Stille Bewindvoering’). De surseance van betaling werd vervolgens verzocht en voorlopig verleend op 9 augustus 2016, waarbij de Bewindvoerder en de Rechter-commissaris als zodanig zijn benoemd. Het Bestuur heeft aangegeven dat de surseance van Coop is aangevraagd om te voorkomen dat de onderhandelingen over het in de RJ aan te bieden reorganisatieplan (het “**Braziliaanse RJ Plan**”) verstoord worden doordat in Nederland maatregelen tegen Coop worden genomen.

## **3. STILLE BEWINDVOERING**

- 3.1** Op 26 juli 2016 heeft het Bestuur de Rechtbank Amsterdam verzocht om aanwijzing van een zogenoemde stille bewindvoerder. De rechtbank heeft het Bestuur op 28 juli 2016 te kennen gegeven dat zij in geval van opening van een insolventieprocedure ten aanzien van Coop voornemens was om de Bewindvoerder aan te stellen als curator of bewindvoerder. Het doel van deze regeling is om, in het belang van de gezamenlijke crediteuren van Coop, de Bewindvoerder een beeld te laten vormen van en zijn visie te geven op:
- door Coop te maken keuzes ten aanzien van een eventueel ontwerp akkoord;
  - het stellen van bepaalde termijnen en door de rechtbank daarop te nemen beslissingen.
- 3.2** Hierop heeft de Bewindvoerder zijn werkzaamheden als stille bewindvoerder aangevangen. De periode van stille bewindvoering heeft hij voornamelijk gebruikt om zich bekend te maken met Coop en de Oi Groep, en zich voor te bereiden op de surseance van betaling van Coop. Dit heeft hij o.a. gedaan door uitvoerige gesprekken te voeren met en informatie in te winnen bij het Bestuur en de Nederlandse juridische adviseur van Coop (Resor N.V.).
- 3.3** Coop heeft aan de Bewindvoerder haar voornemen kenbaar gemaakt om aan de rechtbank te verzoeken om (i) de behandeling van het verzoek tot definitieve verlening van surseance van betaling niet plaats te laten hebben, (ii) direct een datum vast te stellen waarop uiterlijk de schuldvorderingen moeten worden ingediend, en (iii) 18 mei 2017 als datum te bepalen

waarop over het Nederlandse Akkoord wordt gestemd. De Bewindvoerder heeft deze verzoeken beoordeeld op basis van informatie verkregen van het Bestuur en haar adviseur. Vervolgens heeft de Bewindvoerder zich in een advies aan de rechtbank uitgelaten over de in het surseanceverzoek van Coop gedane verzoeken, waarop de rechtbank de beslissingen heeft genomen als hieronder omschreven in paragraaf 4.10 van dit verslag.

- 3.4** De Bewindvoerder heeft zich bij zijn advies en werkzaamheden in de periode van stille bewindvoering gebaseerd op de hem op dat moment bekende en medegedeelte feiten en informatie. De Bewindvoerder is zich er van bewust dat de in deze periode ontvangen informatie mogelijk een eenzijdig beeld geeft en heeft daarom na zijn formele benoeming als bewindvoerder gesproken met andere partijen om zich zo goed mogelijk te doen informeren.
- 3.5** Indien het de Bewindvoerder op enig moment voor komt dat het in het belang van de schuldeisers van Coop is om een beslissing van de rechtbank te herzien, zal hij de Rechter-commissaris hiertoe verzoeken.

## **4. DE SURSEANCE VAN BETALING**

### *Algemene informatie surseance van betaling*

- 4.1** De surseance van betaling is een insolventieprocedure naar Nederlands recht, die kan worden gekarakteriseerd als een algemeen uitstel van betaling in het belang van de schuldenaar en zijn schuldeisers. De surseance beoogt een tijdelijk liquiditeitsprobleem te overbruggen en geeft de schuldenaar de gelegenheid om zijn financiële problemen op te lossen. De surseance kan leiden tot voldoening van de schuldeisers, een akkoord of een faillissement. De surseance van betaling wordt aangevraagd door de schuldenaar.
- 4.2** De belangrijkste gevolgen van de surseance van betaling zijn hieronder weergegeven.
- De schuldenaar is onbevoegd om zonder medewerking, machtiging of bijstand van de bewindvoerder een daad van beheer of beschikking betreffende de boedel te verrichten.
  - De schuldenaar kan niet worden genoodzaakt tot betaling van zijn schulden ten aanzien waarvan de surseance werkt en alle tot verhaal van die schulden aangevangen executies worden geschorst (art. 233 Fw).
  - Gelegde conservatoire en executorialie beslagen vervallen vanaf definitieve verlening surseance van betaling of op een eerder tijdstip indien de bewindvoerder dit heeft verzocht (art. 230 Fw). De Bewindvoerder heeft op 18 augustus 2016 een dergelijk verzoek ingediend, welk verzoek diezelfde dag is toegewezen. Hierdoor vervallen alle gelegde en toekomstige beslagen op de bankrekening van Coop op en vanaf 18 augustus 2016.
  - De surseance stuit niet de loop van reeds aanhangige procedures en belet evenmin het aanleggen van nieuwe procedures (art. 231 Fw).
  - De schuldenaar heeft de mogelijkheid en de bevoegdheid om een akkoord aan te bieden.

### *Taakstelling bewindvoerder*

- 4.3 Bij het verlenen van de surseance van betaling stelt de rechtbank een bewindvoerder aan. De schuldenaar is onbevoegd om zonder medewerking, machtiging of bijstand van de bewindvoerder een daad van beheer of beschikking betreffende de boedel te verrichten. Door de benoeming van een bewindvoerder is er terstond toezicht op de boedel. De bewindvoerder handelt in het belang van de gezamenlijke schuldeisers van Coop.
- 4.4 De bewindvoerder heeft een aantal mogelijkheden om de belangen van de gezamenlijke schuldeisers te beschermen en effectief toezicht uit te oefenen op de boedel. Zo kan hij de rechtbank vragen zodanige bepalingen te maken als hij ter beveiliging van de belangen der schuldeisers nodig oordeelt (art. 225 Fw) en onder bepaalde omstandigheden verzoeken tot intrekken van de surseance onder gelijktijdig uitspreken van het faillissement (art. 242 Fw). Ook brengt de bewindvoerder bij de vergadering over het akkoord schriftelijk verslag uit over het akkoord (art. 265 Fw).
- 4.5 De Bewindvoerder kan de rechtbank verzoeken om de surseance ‘om te zetten’ in een faillissement indien Coop zich schuldig maakt aan kwade trouw in het beheer van de boedel, zijn schuldeisers tracht te benadelen, handelt zonder toestemming van de Bewindvoerder, nalaat voorschriften van de Bewindvoerder op te volgen of indien het vooruitzicht dat de schuldeisers na verloop van tijd bevredigd kunnen worden niet blijkt te bestaan.
- 4.6 Een ‘omzetting’ van de surseance in een faillissement leidt niet noodzakelijk tot liquidatie van het vermogen van de rechtspersoon. Coop kan ook in faillissement een akkoord aanbieden aan haar schuldeisers. Dit akkoord heeft hetzelfde effect als een aangenomen akkoord in surseance zou hebben. Een belangrijk verschil tussen surseance en faillissement is dat de curator in een faillissement zelfstandig en exclusief bevoegd is om over het vermogen van de schuldenaar te beschikken.

### *Het surseanceverzoek, ontwerp akkoord en verzoek ex artt. 255 jo. 218 Fw*

- 4.7 Coop heeft op 9 augustus 2016 het verzoek ingediend om haar surseance van betaling te verlenen. Bij het surseanceverzoek heeft Coop een ontwerp akkoord gevoegd (het “**Nederlandse Akkoord**”). Het Nederlandse Akkoord sluit aan op het Braziliaanse RJ Plan en zal, zo heeft het Bestuur de Bewindvoerder te kennen gegeven, garanderen dat de herstructurering van de schulden zoals door het Braziliaanse RJ Plan wordt beoogd voor zover het Coop betreft zal worden erkend in Nederland en andere Europese lidstaten.
- 4.8 Daarnaast heeft Coop de rechtbank ex artt. 255 jo. 218 Fw verzocht (i) dat de behandeling van het verzoek tot definitieve verlening van surseance van betaling niet plaats zal hebben, (ii) dat direct een datum wordt vastgesteld waarop uiterlijk de schuldvorderingen moeten worden ingediend, en (iii) 18 mei 2017 als datum te bepalen waarop over het Nederlandse Akkoord wordt gestemd.
- 4.9 Volgens het Bestuur is voor een dergelijke constructie gekozen om de uitkomst van de stemming op het Braziliaanse RJ Plan af te kunnen wachten. Zij vrezen dat een stemming over het Nederlandse Akkoord voordat er wordt gestemd over het Braziliaanse RJ Plan het onderhandelingsproces in de RJ zal verstoren. Daarnaast zou iedere vergoeding aan schuldeisers aan te bieden onder het Nederlandse Akkoord vanuit de Braziliaanse entiteiten moeten komen (waarover meer in Hoofdstuk 5 ‘Activa’), hetgeen weer afhankelijk zou zijn van de uitkomst van de RJ.

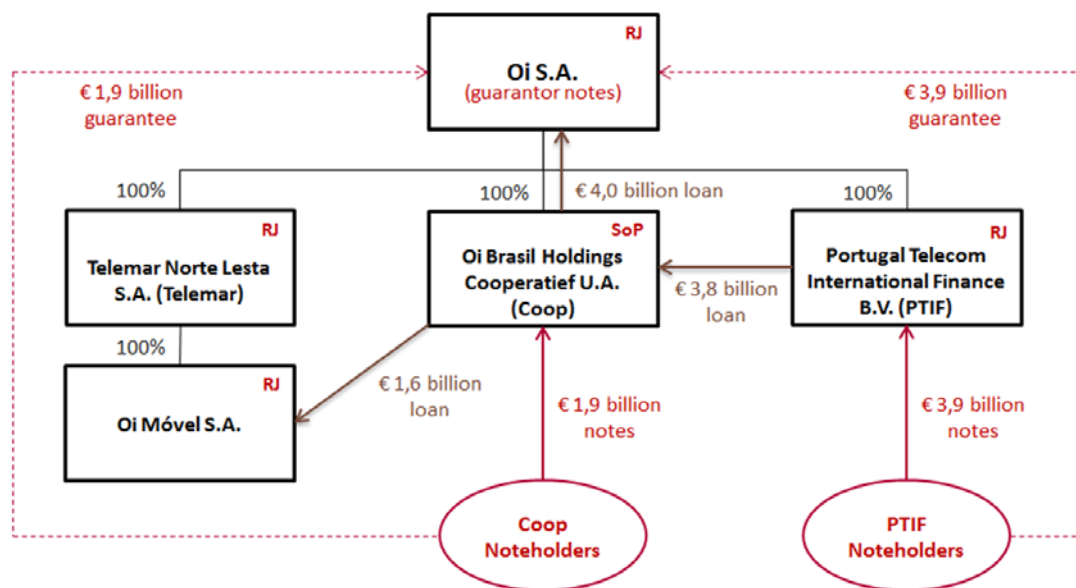
## Beschikking Rechtbank Amsterdam

4.10 De Rechtbank Amsterdam heeft op 9 augustus 2016 in de beschikking waarbij de surseance van betaling voorlopig werd verleend overwogen dat zij bij het bepalen van de datum voor stemming op het Nederlandse Akkoord rekening zal houden met de stemming in de Braziliaanse RJ. Verder heeft de rechtbank in de beschikking bepaald dat (voor zover hier relevant):

- de schuldvorderingen uiterlijk op 4 mei 2017 door de schuldeisers bij de Bewindvoerder moeten worden ingediend; en
- de raadpleging en stemming over het Nederlandse Akkoord door de schuldeisers ten overstaan van de Rechter-commissaris zal worden gehouden op 18 mei 2017 om 10:00 in de Herzberg zaal van de Rechtbank Amsterdam.

## 5. ACTIVA

5.1 De activa van Coop bestaan uit *intercompany* vorderingen op Oi S.A. en Oi Móvel van in totaal ca. EUR 5,6 miljard (de “IC Claims”) en een banksaldo, dat de lopende kosten van de surseance dekt. Onderstaand organogram geeft de *intercompany* verhoudingen binnen (het in deze relevante gedeelte) van de Oi Groep schematisch weer.



5.2 De Bewindvoerder onderzoekt thans welke rechten uit hoofde van de IC Claims zijn uit te oefenen. Een uitbetaling op de IC Claims zou onderdeel kunnen zijn van het Braziliaanse RJ Plan. Het innen van de IC Claims wordt mogelijk bemoeilijkt door het op de Braziliaanse RJ Plan van toepassing zijnde Braziliaans recht.

## 6. NOTEHOLDERS & CREDITEUREN

6.1 De onderneming van Coop bestaat voornamelijk uit het aantrekken van financiering via de Notes en het aan de Oi Groep doorlenen van deze gelden en de gelden ontvangen onder de

PTIF Lening. Coop heeft voor ca. EUR 1,9 miljard aan Notes uitgegeven. Daarnaast heeft Coop via haar Nederlandse zustervennootschap PTIF gelden ontvangen van in totaal ca. EUR 3,8 miljard. De Noteholders en PTIF zijn daarmee de voornaamste crediteuren van Coop.

- 6.2 De Noteholders zijn de economisch gerechtigden van de Notes. Onder het Nederlandse faillissementsrecht worden in beginsel alleen juridisch rechthebbenden aangemerkt als schuldeiser. De Bewindvoerder is van mening dat de economisch gerechtigden voor onder andere de stemming aangemerkt moeten worden als schuldeiser in de surseance van Coop. Een dergelijke oplossing sluit ook aan op het op de Notes van toepassing zijnde recht van de Staat New York, dat de economisch gerechtigden van de Notes beschouwt als schuldeisers.

### *Communicatie*

- 6.3 De Bewindvoerder communiceert algemene informatie omtrent de surseance van Coop via de Website ([www.oibrasilholdingscoop-administration.com](http://www.oibrasilholdingscoop-administration.com)) naar schuldeisers en Noteholders. Daarnaast maakt hij gebruik van de volgende kanalen en media.

- Notices met informatie voor schuldeisers en Noteholders (de “**Notices**”). De Notices zijn beschikbaar op de Website en zullen conform de *indenture agreements* door de Indenture Trustee worden verspreid via de kanalen van de clearing instellingen.
- Openbare verslagen worden beschikbaar gesteld op de Website en via het Centraal Insolventieregister.
- Overige berichtgeving en informatie wordt beschikbaar gesteld op de Website. De Bewindvoerder raadt geïnteresseerde partijen daarom aan om de Website met regelmaat te bezoeken.

### *Overige schuldeisers*

- 6.4 Het Bestuur heeft de Bewindvoerder te kennen gegeven dat Coop op 31 juli 2016 ca. EUR 50.000 schuld had aan overige schuldeisers (niet zijnde de Notes of intra-groep vorderingen).

## **7. HET RJ PLAN**

- 7.1 Op 5 september 2016 heeft het Bestuur het Braziliaanse RJ Plan aangeboden. De Bewindvoerder is door het Bestuur en adviseurs van Oi in telefoongesprekken en een meeting in Rio de Janeiro op 1 september 2016 geïnformeerd over het concept Braziliaanse RJ Plan. De Bewindvoerder heeft meer tijd nodig om het Braziliaanse RJ Plan en de gevolgen daarvan te bestuderen. Het Braziliaanse RJ Plan heeft geen rechtsgevolgen en bindt het vermogen van Coop niet zolang de Bewindvoerder geen toestemming heeft gegeven ten aanzien van het Braziliaanse RJ Plan.

## **8. RECHTMATIGHEID & PROCEDURES**

### *Rechtmatigheid*

- 8.1 De onderneming van Coop bestaat uit het doorlenen van de door haar onder de Notes en van PTIF ontvangen gelden aan de Oi Groep. De gelden werden in eerste instantie doorgeleend aan Oi S.A. en vanaf maart 2016 aan Oi Móvel. In het jaar voor verlening van



de surseance van betaling is een significant bedrag naar de Braziliaanse groepsmaatschappijen gegaan.

- 8.2 Diverse schuldeisers van Coop en PTIF hebben aangegeven dat deze transacties mogelijk een paulianeus karakter hebben. De Bewindvoerder is van mening dat het in het belang van de gezamenlijke schuldeisers is om deze transacties nader te onderzoeken. Indien blijkt dat er inderdaad sprake is geweest van paulianeus handelen of hier sterke aanwijzingen toe bestaan, zal de Bewindvoerder in overleg met de Rechter-commissaris de acties nemen die hem geraten voorkomen.

#### ***Procedure Capricorn***

- 8.3 Capricorn Capital, Ltd. (“**Capricorn**”) heeft reeds voor datum surseance een procedure aangespannen tegen Coop. Capricorn heeft, kort gezegd, een verbod gevorderd voor het doorlenen van gelden door Coop aan de Oi Groep. De vordering van Capricorn is zowel in kort geding als in spoedappel afgewezen. De procedure in eerste aanleg tegen Coop en andere vennootschappen uit de Oi Groep loopt nog. Coop heeft zich vooralsnog niet in deze procedure gesteld.

#### ***Erkenning onder Chapter 15 US Bankruptcy Code***

- 8.4 De Braziliaanse RJ is ten aanzien van onder andere Coop op 21 juli 2016 naar Amerikaans recht erkend als een *foreign main proceeding*. Dit betekent dat op dit moment in de VS de (uitkomst van de) RJ erkend zal worden. De Bewindvoerder onderzoekt de opportuniteit van en mogelijkheden tot erkenning van de Nederlandse surseance van betaling onder de U.S. Bankruptcy Code Chapter 15.

### **9. OVERIG**

- 9.1 In de komende verslagperiode zal de Bewindvoerder nader in gaan op en onderzoek doen naar de hierboven genoemde thema’s. Het volgende verslag wordt over ongeveer drie maanden gepubliceerd.