

[translation from Dutch] [stamp:copy]

Decision

AMSTERDAM DISTRICT COURT

Private law bench

bankruptcy reference number:

13/17/163-F issuance: 10 April 2018



In the bankruptcy pronounced on 19 April 2017 by the Amsterdam Appeal Court of Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. ("Oi Coop"),

and having regard to Articles 80 and 108 *et seq.* of the Dutch Bankruptcy Act, the Supervisory Judge W.F. Korthals Altes finds reason for issuing the following decision.

A. Background to the application

1. On 26 March 2018 Oi Coop and the trustee jointly deposited with the supervisory judge an application (the "application") the thrust of which was to request the imposition of a number of directions in the context of the bankruptcy of Oi Coop (pronounced by the Amsterdam Appeal Court in a decision of 19 April 2017) which application they supplemented or, as the case may be, amended on 9 April 2018 and filed again before the supervisory judge. Together with the annexes appended to it the application is an integral part of this decision. For the substantiation and background of the requests reference is therefore made (in so far as this be necessary) to the application.
2. The application seeks the setting of a date for a verification meeting and the imposition of directions to be handed down in that connection. The bankruptcy of Oi Coop is closely linked to the restructuring proceedings under Brazilian law (the "RJ") in which, apart from Oi Coop, its (Brazilian) parent company Oi S.A. ("Oi S.A.") and some other group companies including Portugal Telecom International Finance B.V. ("PTIF"), have found themselves since 29 June 2016.
3. In the RJ Oi S.A. has tendered to the joint creditors (including Oi Coop and PTIF) a consolidated restructuring plan (the "RJ Plan"). The creditors adopted the RJ Plan in modified form on 20 December 2017 to which clearance was granted by a Brazilian court on 8 January 2018. The parties intend this process to have been completed by 31 July 2018, in part because it is stated in the RJ Plan that the RJ Plan will otherwise expire.
4. Oi Coop intends to offer its creditors a restructuring plan that mirrors the RJ Plan and that, in so far as this concerns Oi Coop and its creditors, permits implementation of the RJ Plan in the Netherlands.
5. Approximately 35% of the debts of Oi Coop (the total value of which amounts to some € 1.9 billion) consists of two series of notes (the "Coop Notes"). The law of the State of New York applies to the Coop Notes. The Bank of New York Mellon (the "Note Trustee") acts as trustee for the holders, and as owner under law, of the Coop Notes.

The ultimate noteholders are those enjoying beneficial title (the "beneficial owners").

6. This means that ownership under law and beneficial ownership of the Coop Notes are not vested in one and the same person. In addition Coop Notes are regularly traded and it is likely that this will remain the case until the verification date. In this connection, and at the request of Oi Coop and the trustee, it has already been determined (in a decision of 26 March 2018) that by 3 April 2018 (the voting record date) the identity of those persons who, as creditors (i.e., as beneficial owners), are entitled to vote at the verification meeting must be clear.

7. As the Note Trustee will file the claims based on the Coop Notes, the entire debt burden of the Coop Notes counts for the amount that is required so as to determine the validity of the vote under Article 145 Dutch Bankruptcy Act (the "amount criterion"). Oi Coop and the trustee claim that, given that it is unlikely that all beneficial owners will participate in the vote, the amount criterion would unnecessarily take on additional weight. Therefore, and according to them, when answering the question of whether the amount criterion has been met the point of departure should be the total value of the claims of those creditors enjoying a right to vote who took part in the vote.

8. Oi Coop and the trustee further hold that, as for the collection of the votes and the instructions from the enfranchised beneficial owners, use should be made of a tabulation agent and that the latter, in his final statement, termed a consent solicitation overview, should, in the light of customary practice, only set out bank account numbers, and not any names. Despite this, the tabulation agent who has been approached has nevertheless undertook to request the beneficial owners to permit disclosure of their identity. Oi Coop and the trustee anticipate that this will not be onerous for them because a large number of them have already participated in the voting on the RJ Plan, for which disclosure of identity was mandatory. Nonetheless allowance must be made for the possibility that beneficial owners will not be willing to do so. In this connection Oi Coop and the trustee ask that consent be granted for exclusively furnishing the bank account numbers of beneficial owners.

9. In conclusion Oi Coop and the trustee seek a determination that, in the context of the Article 145 Dutch Bankruptcy Act numerical criterion, the basis be that of "one noteholder = one vote" (and not of "one note = one vote") given that this is the most closely consistent with the Dutch Bankruptcy Act. This is tantamount to ruling that every Beneficial Owner with a right to vote may cast one vote, irrespective of the number of notes to which he is entitled.

B. Findings

I. In view of the date set out above at (3) at which the RJ must have been completed in Brazil and the possibility of appeal at the Appellate and Supreme Court levels, the date of the verification meeting will be set at Friday 1 June 2018 at 1:30pm.

II. This means that the creditors must file their claims no later than Thursday 17 May 2018.

III. Although the Note Trustee is the legal owner of the Coop Notes and, strictly speaking, pursuant to the Dutch Bankruptcy Act is the only person with a right to vote, this is in breach of economic reality.



It is therefore proper that those beneficial owners who can show that they held Coop Notes on the voting record date should be able, as creditors within the meaning of the Dutch Bankruptcy Act, to exercise, to the exclusion of the Note Trustee, the right to vote. It will however be ordered that the Note Trustee is authorised to file all claims under the Coop Notes with a view to this being set out on the Article 112 Dutch Bankruptcy Act list of claims.

IV. As, in the light of customary practice, only bank account numbers and not the names of beneficial owners will be set out in the listing of the Coop Notes, creditors will, if they so wish, be permitted to participate in the voting on the restructuring plan on the basis of their bank account number, without their being obliged to identify themselves. This procedure has also been applied in previous cases pursuant to Articles 281a *et seq.* Dutch Bankruptcy Act. Although these provisions apply to a suspension of payment, they may be adhered to by analogy. Nor does the Dutch Bankruptcy Act require that each creditor be known by name in all cases.

C. Decision

In the light of the above findings the Supervisory Judge issues the following order:

- the verification meeting shall be held on Friday 1 June 2018 at 1:30 pm in the Herzbergzaal (or such room as shall be designated later) in the Amsterdam District Court located on Parnassusweg 220;
- creditors must lodge their claims by no later than Thursday 17 May 2018 with the trustee, J.R. Berkenbosch, P.O. Box 51204, 1007 EE Amsterdam

likewise directs that:

- the trustee shall advise forthwith by letter all known creditors of this decision, in which context, when informing the holders of the Coop Notes, the trustee may content himself with merely furnishing electronic or digital notice through the clearing systems;
- the trustee shall forthwith advise the bankrupt entity of this decision in a letter and shall request it to attend the meeting;
- the trustee shall deposit a copy of the list of provisionally recognised and disputed claims with the office of the clerk of the court (*Centrale Balie*, located on Parnassusweg 220, Amsterdam). During the seven days preceding the verification meeting this copy will be available for inspection by all persons at no cost;
- the trustee shall advise forthwith in writing all known creditors of the deposit performed, in which context, when informing the holders of the Coop Notes, the trustee may content himself with merely furnishing electronic or digital notice through the clearing systems. The trustee will add to this a notice convoking the verification meeting and at the same time will state whether the bankrupt entity has deposited a draft restructuring plan;
- after the close of the verification the trustee shall, on the occasion of the meeting, provide a written report concerning the position of the estate;



bankruptcy reference number:13/17/163-F

issuance: 10 April 2018

further directs that:

- save for individual beneficial owners, the Note Trustee has the power to file all claims under the Coop Notes with a view to these being placed on the Article 112 Dutch Bankruptcy Act list;
- when voting on the Restructuring Plan, then, for the purposes of determining whether the Article 145 Dutch Bankruptcy Act amount criterion has been satisfied, the basis shall be the total value of the claims of those persons who, enjoying the right to vote, take part in the vote;
- beneficial owners who have shown that as of the voting record date they held notes issued by Oi Coop are to be aligned with creditors as meant in the Dutch Bankruptcy Act and, save for the Note Trustee, such persons have the power to exercise a right to vote on the restructuring plan proposed by Oi Coop;
- if they so wish beneficial owners may identify themselves on the basis of their account number.

So issued in Amsterdam on 10 April 2018 by W.F. Korthals Altes, and signed by K.M. van Hassel, deputy Supervisory Judge.

[signatures] [stamp: issued for true copy]



beschikking **AFSCHRIFT**

RECHTBANK AMSTERDAM

Afdeling privaatrecht

faillissementsnummer: 13/17/163-F
uitspraak: 10 april 2018

De rechter-commissaris mr. W.F. Korthals Altes in het op 19 april 2017 door het Gerechtshof te Amsterdam uitgesproken faillissement van:

Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (hierna: Oi Coop),

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

A. Achtergronden van het verzoek

1. Op 26 maart 2018 hebben Oi Coop en de curator gezamenlijk bij de rechter-commissaris een verzoekschrift (hierna: het verzoekschrift) ingediend dat strekt tot het treffen van een aantal voorzieningen in het kader van het faillissement van Oi Coop (uitgesproken door het gerechtshof Amsterdam bij beschikking van 19 april 2017), welk verzoekschrift zij op 9 april 2018 hebben aangevuld cq gewijzigd en opnieuw bij de rechter-commissaris hebben ingediend. Het verzoekschrift maakt samen met de daarbij gevoegde bijlagen integraal deel van deze beschikking uit. Voor de onderbouwing en de achtergronden van de verzoeken wordt dan ook voor zover nodig naar het verzoekschrift verwezen.

2. Het verzoekschrift strekt tot het bepalen van een datum voor een verificatievergadering en de in verband daarmee te treffen voorzieningen. Het faillissement van Oi Coop staat in nauw verband met de herstructureringsprocedure naar Braziliaans recht (hierna: de RJ), waarin, behalve Oi Coop, haar (Braziliaanse) moedervennootschap Oi S.A. (hierna Oi S.A.) en enkele andere groepsmaatschappijen, waaronder Portugal Telecom International Finance B.V. (hierna: PTIF), zich sinds 29 juni 2016 bevinden.

3. In de RJ heeft Oi S.A. aan de gezamenlijke schuldeisers (waaronder Oi Coop en PTIF) een geconsolideerd akkoord (hierna: het RJ Plan) aangeboden. In gewijzigde vorm hebben de schuldeisers het RJ Plan op 20 december 2017 aangenomen en heeft de Braziliaanse rechter het op 8 januari 2018 gehomologeerd. Partijen hebben de intentie dat deze procedure op 31 juli 2018 zal zijn afgerond, mede omdat in het RJ Plan is bepaald dat het RJ Plan anders vervalt.

4. Oi Coop beoogt haar schuldeisers een akkoord aan te bieden dat het RJ Plan spiegelt en dat aan het RJ Plan in Nederland toepassing kan geven, voor zover het Oi Coop en haar schuldeisers betreft.

5. Ongeveer 35% van de schulden van Oi Coop (ter waarde van in totaal ongeveer 1,5 miljard) bestaat uit twee series obligaties (hierna: de Coop Notes). Op de Coop Notes is het recht van de staat New York van toepassing. The Bank of New York Mellon (hierna: de



note trustee) fungeert als trustee voor de houders, en als juridisch eigenaar, van de Coop Notes. De uiteindelijke obligatiehouders zijn de economisch gerechtigden (hierna: de beneficial owners).

6. Dit brengt mee dat de juridische eigendom en de economische eigendom van de Coop Notes niet in één hand verkeren. Voorts worden Coop Notes geregeld verhandeld en is aannemelijk dat hiervan tot aan de verificatiedatum sprake zal zijn. In verband hiermee is op verzoek van Oi Coop en de curator bij beschikking van 26 maart 2018 reeds bepaald dat op 3 april 2018 duidelijk moet zijn wie kan worden aangemerkt als schuldeiser (beneficial owner) aan wie het stemrecht op de verificatievergadering toekomt (de voting record date).

7. Aangezien de note trustee de vorderingen uit hoofde van de Coop Notes zal indienen, telt de volledige schuldenlast van de Coop Notes mee voor het bedrag dat voor de bepaling van de geldigheid van de stemming op grond van art. 145 Fw noodzakelijk is (hierna: het bedragscriterium). Oi Coop en de curator stellen dat, nu niet aannemelijk is dat alle beneficial owners aan de stemming zullen deelnemen, het bedragscriterium onnodig zou worden verzwaaard. Daarom is volgens hen van belang dat voor de vraag of aan het bedragscriterium is voldaan, de totale waarde van de vorderingen van de aan de stemming deelnemende stemgerechtigde schuldeisers als uitgangspunt wordt genomen.

8. Oi Coop en de curator voeren verder aan dat voor het ophalen van de stemmen en de instructies van de stemgerechtigde beneficial owners van een *tabulation agent* gebruik wordt gemaakt en dat deze in zijn uiteindelijke overzicht (*consent solicitation overview*), gelet op de gebruikelijke praktijk, uitsluitend rekeningnummers en geen namen vermeldt. In weerwil daarvan heeft de aangezochte *tabulation agent* echter toegezegd de beneficial owners te verzoeken toestemming te verlenen hun identiteit bekend te maken. Oi Coop en de curator verwachten dat dit voor hen niet bezwaarlijk zal zijn, omdat een groot aantal van hen reeds aan de stemming over het RJ Plan heeft deelgenomen, waarbij het bekendmaken van de identiteit was vereist. Niettemin moet ermee rekening worden gehouden dat beneficial owners hiertoe niet bereid zijn. In verband daarmee verzoeken Oi Coop en curator instemming met het uitsluitend verstrekken van rekeningnummers van beneficial owners.

9. Ten slotte verzoeken Oi Coop en de curator te bepalen dat bij het getalscriterium ingevolge art. 145 Fw van "one noteholder = one vote" wordt uitgegaan – en niet van "one note = one vote" –, nu dit het meest bij de Faillissementswet aansluit. Dat komt erop neer dat elke stemgerechtigde beneficial owner één stem kan uitbrengen, ongeacht het aantal notes waartoe hij is gerechtigd.

B. Overwegingen

I. Gelet op de hiervoor onder (3) genoemde datum waarop de RJ in Brazilië moet zijn afgerond en op de mogelijkheid van hoger beroep en cassatie, zal de verificatievergadering worden bepaald op vrijdag 1 juni 2018 om 13:30 uur.

II. Dat betekent dat de schuldeisers hun vorderingen uiterlijk donderdag 17 mei 2018 moeten indienen.

III. Hoewel de note trustee juridisch eigenaar van de Coop Notes is en strikt genomen op grond van de Faillissementswet de enig stemgerechtigde zou zijn, is dat in strijd met de



economische werkelijkheid. Geboden is dan ook dat de beneficial owners die aantonen dat zij op de voting record date Coop Notes hielden, als schuldeisers in de zin van de Faillissementswet – en met uitsluiting van de note trustee – het stemrecht kunnen uitoefenen. Wel zal worden bepaald dat de note trustee bevoegd zal zijn alle vorderingen onder de Coop Notes met het oog op plaatsing op de lijst van schuldvorderingen als bedoeld in art. 112 Fw in te dienen.

IV. Nu bij inventariseren van de Coop Notes, gelet op de gebruikelijke praktijk, uitsluitend rekeningnummers en geen namen van beneficial owners worden verzameld, zal het schuldeisers desgewenst worden toegestaan op basis van hun rekeningnummer, en zonder zich te hoeven identificeren, aan de stemming over het akkoord deel te nemen. Deze procedure is in eerdere gevallen ook toegepast onder verwijzing naar art. 281a e.v. Fw. Hoewel deze bepalingen op de surséance van betaling betrekking hebben, kan daarbij naar analogie worden aangesloten. Voorts eist de Faillissementswet niet in alle gevallen dat elk van de schuldeisers bij naam bekend is.

C. Beslissing

De rechter-commissaris beschikt, gelet op wat hiervoor is overwogen, het volgende:

- de verificatievergadering zal op vrijdag 1 juni 2018 om 13:30 uur worden gehouden in de Herzbergzaal of een nader aan te wijzen zaal van de rechtbank Amsterdam, gevestigd aan de Parnassusweg 220;
- schuldeisers dienen hun vorderingen uiterlijk donderdag 17 mei 2018 in te dienen bij de curator mr. J.R. Berkenbosch, (1007 EE) Amsterdam, Postbus 51204;

bepaalt tevens:

- de curator dient onmiddellijk bij brief alle bekende schuldeisers van deze beschikking in kennis te stellen, waarbij de curator bij het informeren van de houders van de Coop Notes kan volstaan met een enkele elektronische/digitale kennisgeving via de clearingsystemen;
- de curator dient onmiddellijk bij brief gefailleerde van deze beschikking in kennis te stellen en haar op te roepen de vergadering bij te wonen;
- de curator dient 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 – neer te leggen. Dit afschrift zal daar gedurende de zeven aan de verificatievergadering voorafgaande dagen kosteloos voor een ieder ter inzage liggen;
- de curator dient alle bekende schuldeisers schriftelijk te berichten van de gedane neerlegging, waarbij de curator bij het informeren van de houders van de Coop Notes 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 ontverpakkoord heeft neergelegd;
- de curator dient na afloop van de verificatie schriftelijk ter vergadering verslag uit te brengen over de stand van de boedel;



bepaalt voorts:

- de note trustee is – met uitsluiting van individuele beneficial owners – bevoegd alle vorderingen onder de Coop Notes met het oog op plaatsing op de in art. 112 Fw bedoelde lijst in te dienen;
- bij de stemming over het akkoord zal, voor de vraag of aan het bedragscriterium van art. 145 Fw is voldaan, van de totale waarde van de vorderingen van de aan de stemming deelnemende stemgerechtigden worden uitgegaan;
- beneficial owners die hebben aangetoond dat zij op de voting record date door Oi Coop uitgegeven obligaties hielden, worden met schuldeisers als bedoeld in de Faillissementswet op één lijn gesteld en hebben – met uitsluiting van de note trustee – de bevoegdheid over het door Oi Coop aangeboden akkoord het stemrecht uit te oefenen;
- beneficial owners kunnen zich desgewenst identificeren op basis van hun rekeningnummer.

Aldus gegeven te Amsterdam op 10 april 2018 door mr. W.F. Korthals Altes, en getekend door mr. K.M. van Hassel, waarnemend rechter-commissaris.



VOOR AFSCHRIFT CONFORM,
DE GRIEFIER VAN DE RECHTBANK AMSTERDAM

