

Decision pursuant to Article 80 and 108 Bankruptcy Act

In the matter of: Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (hereinafter Oi Coop)
Insolvency number: F13/17/163
Supervisory judge: W.F. Korthals Altes (hereinafter the supervisory judge)
Receiver: J.R. Berkenbosch (hereinafter the trustee)
Counsel for Oi Coop: L.P. Kortmann and S.W. van den Berg
Date: 26 March 2018

A. Background to the application

1. On 26 March 2018 Oi Coop and the trustee jointly submitted an application to the supervisory judge (hereinafter the application) requesting a number of measures in the context of the bankruptcy of Oi Coop (pronounced by the Amsterdam Court of Appeal in a court order of 19 April 2017). The application together with the appended annexes form an integral part of this decision. For the substantiation and the background of the requests, reference will accordingly be made, to the extent necessary, to the application.

2. The application requests that a date be set for a verification meeting and the measures to be taken in connection with that. The bankruptcy of Oi Coop is closely connected with the restructuring proceedings under Brazilian law (hereinafter the RJ) in which, apart from Oi Coop, its (Brazilian) parent company Oi S.A. (hereinafter Oi S.A.) and a number of other group companies, including Portugal Telecom International Finance B.V. (hereinafter PTIF), have been involved since 29 June 2016.

3. In the RJ, Oi S.A. has offered the joint creditors (including Oi Coop and PTIF) a consolidated settlement (hereinafter the RJ Plan). The creditors adopted the RJ Plan in an altered form on 20 December 2017 and the Brazilian court approved it on 8 January 2018. The intention of the parties is that these proceedings will be completed on 31 July 2018, partly because the RJ Plan contains a provision stipulating that the RJ Plan will otherwise expire.

4. Oi Coop intends to offer its creditors a settlement that reflects the RJ Plan and that can apply the RJ Plan in the Netherlands, to the extent that it concerns Oi Coop and its creditors.

5. Approximately 35% of the debts of Oi Coop (worth approximately € 1.9 billion in total) consist of two series of bonds (hereinafter the Coop Notes). The Coop Notes are governed by the law of the State of New York. The Bank of New York Mellon (hereinafter the note trustee) functions as trustee for the holders and accordingly as legal owner of the Coop Notes. The ultimate bondholders are the economically entitled parties (hereinafter the beneficial owners).

6. This implies that the legal ownership and the economic ownership of the Coop Notes are not in the same hands. Furthermore, Coop Notes are traded regularly and it is likely that this will continue to be the case up until the verification date. In connection with this, it is important to determine the date on which it must be clear who can be considered as a creditor (beneficial owner) in whom the voting right at the verification meeting is vested.



B. Considerations

I. It is clear from the explanatory notes of Oi Coop and the trustee that pending a specified application regarding the verification date and the other related provisions, the current request is only for the voting record date to be determined.

II. In view of the regular trade in the Coop Notes and the concomitant changes of (beneficial) ownership that this involves, it is necessary that it should be known in time for the verification date who should be deemed as beneficial owners. On the other hand, the period between this date (hereinafter also the voting record date) and the voting should not be too long. In view of the fact that as far as the verification date is concerned, Oi Coop and the trustee have been thinking of a date in the second half of May 2018, the voting record date will be set for Tuesday 3 April 2018.

III. A decision will be made regarding the other requests as soon as Oi Coop and the trustee have indicated that they require a decision regarding these.

C. Decision

The supervisory judge has decided, in view of what has been considered above, as follows:

The date on which it should be established who the beneficial owners of the Coop Notes are (the voting record date) is set for Tuesday 3 April 2018.

Amsterdam, 26 March 2018

W.F. Korthals Altes
Supervisory Judge

I hereby certify that this English translation is a true and fair representation of the attached Dutch source text (2 pages).
Leiden, the Netherlands, 27 March 2018

A.J.B. Burrough
(English translator sworn in before the District Court of the Hague,
wbtv reference number 1963)



Beschikking ex art. 80 en 108 Faillissementswet

Inzake: Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (hierna: Oi Coop)
Faillissementsnummer: F 13/17/163
Rechter-commissaris: mr. W.F. Korthals Altes (hierna: de rechter-commissaris)
Curator: mr. J.R. Berkenbosch (hierna: de curator)
Advocaten van Oi Coop: mrs. L.P. Kortmann en S.W. van den Berg
Datum: 26 maart 2018

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). 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) moederverenootschap 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 € 1,9 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 daarmee 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 aanmerkelijk dat hiervan tot aan de verificatiedatum sprake zal zijn. In verband hiermee is van belang dat wordt bepaald op welke datum duidelijk moet zijn wie kan worden aangemerkt als schuldeiser (beneficial owner) aan wie het stemrecht op de verificatievergadering toekomt.



B. Overwegingen

I. Uit de toelichting van Oi Coop en de curator blijkt dat in afwachting van een gespecificeerd verzoek met betrekking tot de verificatiedatum en de daarmee samenhangende overige voorzieningen thans uitsluitend wordt verzocht de voting record date te bepalen.

II. Gelet op de geregelde handel in de Coop Notes en de daarmee gepaard gaande verandering van (economisch) eigenaarschap is noodzakelijk dat tijdig voor de verificatiedatum bekend zal zijn wie als beneficial owners moeten worden aangemerkt. Anderzijds dient de periode tussen deze datum (hierna ook wel: de *voting record date*) en de stemming niet te lang te zijn. Nu Oi Coop en de curator wat de verificatiedatum betreft vooralsnog aan een datum in de tweede helft van mei 2018 denken, zal de voting record date worden bepaald op dinsdag 3 april 2018.


III. Op de overige verzoeken zal worden beslist, zodra Oi Coop en de curator hebben laten weten dat zij daarop een beschikking behoeven.

C. Beslissing

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

De datum waarop dient vast te staan wie als beneficial owners van de Coop Notes gelden (de *voting record date*), wordt bepaald op dinsdag 3 april 2018.

Amsterdam, 26 maart 2018



mr. W.F. Korthals Altes
rechter-commissaris

