

**CREDIT AGREEMENT**

This Credit Agreement ("Agreement") is entered on August 29<sup>th</sup>, 2012, by and between:

**OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.**, a cooperative with excluded liability under Dutch law (*coöperatie met uitsloten aansprakelijkheid*), having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Telestone 8, Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam and registered in the Dutch Commercial Register under number 52578518, herein represented pursuant to its by-laws, by its undersigned legal representatives, **Tarso Rebello Dias**, Brazilian, married, economist, bearer of Identity Card number 08.401.392-9, issued by the IFP/RJ and enrolled with CPF/MF under number 021.455.577-17; and **Trust International Management (T.I.M.)**, a private limited company under the Dutch law, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Naritaweg 165, Telestone 8, 1043 BW, hereinafter designated "**LENDER**"; and

**OI S.A.**, a company (*sociëdaad anoniema*) established under the laws of Brazil, having its office at Rua General Polidoro, n.º 99, Botafogo, Rio de Janeiro, RJ, Brazil, registered under Corporate Taxpayer's ID (CNPJ) 76.535.764/0001-43, herein represented pursuant to its by-laws, hereinafter designated "**BORROWER**" and, jointly with **LENDER**, hereinafter referred to as "**Parties**").

Therefore, the Parties hereto have agreed to enter into this Agreement, which shall be governed by the following clauses.

**CONTRATO DE ABERTURA DE CRÉDITO**

O presente Instrumento Particular de Contrato de Abertura de Crédito (o "**Contrato**") é celebrado em 29 de agosto de 2012, entre:

**OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.**, sociedade (*coöperatie met uitsloten aansprakelijkheid*) devidamente constituída e validamente existente de acordo com as leis da Holanda, com sede Rua Naritaweg 165 Telestone 8, 1043BW, na Cidade de Amsterdam, Holanda, inscrita no Registro Comercial Holandês sob o n.º 52578518, neste ato representada na forma de seu Contrato Social, por seus administradores: **Tarso Rebello Dias**, brasileiro, casado, economista, portador da carteira de identidade n.º 08.401.392-9, emitido pelo IFP/RJ, inscrito no CPF/MF sob o n.º 021.455.577-17, e **Trust International Management (T.I.M.) B.V.**, devidamente constituída e validamente existente de acordo com as leis da Holanda, com sede em Naritaweg 165 Telestone 8, 1043BW, doravante denominada **CREDORA**; e

**OI S.A.**, sociedade anônima estabelecida sob as leis brasileiras, com sede na Rua General Polidoro, n.º 99, 5.º andar, Botafogo, Rio de Janeiro, RJ, Brasil, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 76.535.764/0001-43, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social, doravante denominada **DEVEDORA** e, em conjunto com a **CREDORA**, doravante denominadas como "**Partes**".

Isto posto, as Partes concordaram em celebrar o presente Contrato, que será regido de acordo com as seguintes cláusulas.

  
for P.M.M.  
2

**SECTION I - GENERAL CONDITIONS**

1.1 The object of this Agreement is the opening of a line of credit of up to USD 1,500,000,000.00 (one and a half billion U.S. dollars), by the **LENDER** in benefit of the **BORROWER**.

1.1.1 The **BORROWER** may, at its sole discretion, use the available credit line and shall, however, make the payment of the corresponding interest, relating to the used amount, as previously agreed between the Parties, as of the dates indicated in the table set below, with the charges foreseen under this Agreement, given that the payment of the full principal amount plus interest must be amortized in a single installment, due on February 7<sup>th</sup>, 2022.

Payment Dates
02/07/2013
08/07/2013
02/07/2014
08/07/2014
02/07/2015
08/07/2015
02/07/2016
08/07/2016
02/07/2017
08/07/2017
02/07/2018
08/07/2018
02/07/2019
08/07/2019
02/07/2020
08/07/2020
02/07/2021
08/07/2021
02/07/2022

**CLÁUSULA PRIMERA - DAS CONDIÇÕES GERAIS**

1.1 O presente Contrato tem por objeto a abertura, nesta data, de uma linha de crédito, pela **CREDDORA** à **DEVEDORA**, no montante de até US\$ 1.500.000.000,00 (um bilhão e quinhentos milhões de dólares norte-americanos).

1.1.1 A **DEVEDORA** poderá, a seu livre critério, utilizar o crédito disponibilizado, devendo, entretanto, efetuar o pagamento dos juros correspondentes às quantias utilizadas, na forma previamente acordada entre as Partes, conforme as datas indicadas na tabela abaixo, com os encargos previstos neste Contrato sendo certo que o pagamento da totalidade do principal acrescido dos juros correspondentes deverá ser amortizado em uma única parcela, com vencimento em 07 de fevereiro de 2022.

Datas de Pagamento
07/02/2013
07/08/2013
07/02/2014
07/08/2014
07/02/2015
07/08/2015
07/02/2016
07/08/2016
07/02/2017
07/08/2017
07/02/2018
07/08/2018
07/02/2019
07/08/2019
07/02/2020
07/08/2020
07/02/2021
07/08/2021
07/02/2022

  
Fe. R. MR

1.2 All payments by **BORROWER** under this Agreement shall be made to **LENDER** in United States Dollars (USD), as provided in clause 1.1.1 above.

1.3 All payments shall be made by bank wire transfer, to a bank account held by the **LENDER**, to be opportunely informed.

1.4 The amounts disbursed by the **BORROWER** from the credit line shall bear interest referenced by six month USD LIBOR ("London Interbank Offered Rate") plus three percent (3%) per annum, be calculated on an annual basis of 360 days and the actual number of days elapsed

1.5 This Agreement will have duration of nine (9) years and six (6) months, from the date of its execution, with final maturity in February 7<sup>th</sup>, 2022, when the **BORROWER** shall make the payment of the full amount due (principal shall be capitalized with borrowing expenses and interest).

1.6 In case of use of third-party resources by the **LENDER**, in any form, the **LENDER** may, at any time, charge the **BORROWER** the corresponding charges in due proportions.

1.7 The **BORROWER** may anticipate the payment of the disbursed amount and shall, in this case, pay the **LENDER** the full principal amount plus borrowing expenses rateably up to the effective date of the payment.

1.8 If any sum due and payable by the **BORROWER** hereunder is not paid on the Maturity Date in accordance with this Clause 2, the **BORROWER** will be subject to a penalty of two per cent (2%)

1.2 Os pagamentos serão efetuados pela **DEVEDORA** em dólares dos Estados Unidos da América (USD), conforme previsto na cláusula 1.1.1 acima.

1.3 Os pagamentos deverão ser feitos por meio de transferência bancária, para conta de titularidade da **CREDDORA** a ser informada oportunamente.

1.4 Sobre os valores sacados pela **DEVEDORA** dentro do montante total da linha de crédito disponibilizada aplicar-se-á taxa de juros à base de USD LIBOR (*London Interbank Offered Rate*) para o período de seis meses, acrescida de 3,0% (três por cento) ao ano, incidente no período compreendido entre cada saque e a data do efetivo pagamento dos juros relativos ao débito em questão.

1.5 O presente contrato terá vigência de 9 (nove) anos e 6 (seis) meses, contados a partir da data de sua assinatura, ocorrendo seu vencimento final no dia 07 de fevereiro de 2022, data em que a **DEVEDORA** obriga-se a pagar à **CREDDORA** tudo o que lhe for devido por força do crédito ora contratado (principal acrescido dos encargos).

1.6 Nos casos de utilização pela **CREDDORA**, de recursos de terceiros, sob qualquer modalidade, a **CREDDORA** poderá, a qualquer tempo, cobrar da **DEVEDORA** os correspondentes encargos, nas proporções devidas.

1.7 É facultado à **DEVEDORA** antecipar o pagamento do crédito utilizado, obrigando-se neste caso a pagar à **CREDDORA** o valor do principal acrescido dos encargos devidos proporcionalmente até a data da efetiva antecipação.

1.8 O não pagamento do valor do empréstimo (principal acrescido de encargos) na data de vencimento estabelecida neste instrumento, implicará na

  
Handwritten signature and initials, possibly "F. M. P." and "MRP".

of the unpaid amount, plus interest of one per cent (1%) per month to be calculated in a pro rata basis. In addition to the penalties aforementioned, the **BORROWER** shall reimburse the **LENDER** of any legal fees incurred by the **LENDER** in connection with the eventual enforcement of the Agreement through a legal proceeding.

1.9 It is hereby established that the **BORROWER** is liable for paying any present or future duties or taxes that is imposed on this Agreement.

**SECTION II: LENDER'S OBLIGATIONS**

2.1 During the whole term of this Agreement and without prejudice of the other obligations undertaken herein, the **LENDER** commits to:

- a) Provide the **BORROWER** the total amount of the credit, as established in this Agreement;
- b) Certify the payments received by the **BORROWER**, accompanied by a receipt for its respective full and final settlement.

**SECTION III: BORROWER'S OBLIGATIONS**

3.1 During the whole term of this Agreement, without prejudice of the other obligations undertaken herein and under penalty of termination of this Agreement, the **BORROWER** is obliged to make the payment of the corresponding interest, relating to the disbursed amount from the line of credit, as previously agreed between the Parties, as of the dates indicated in Clause 1.1.1

continuidade da aplicação dos encargos moratórios até a efetiva satisfação do débito integral, bem como aplicação de uma multa punitiva não compensatória no montante de 2% (dois por cento) incidente sobre o total do débito (principal + encargos), sendo devidos ainda, na hipótese de procedimento judicial de cobrança, honorários de advogado(s) na forma fixada em Juízo, sem qualquer compensação com a multa contratual acima referida e sem prejuízo das perdas e danos cabíveis.

1.9 Fica estabelecido que a **DEVEDORA** será responsável por todos e quaisquer tributos e contribuições que incidam ou venham a incidir sobre a operação de crédito descrita no presente Contrato.

**CLÁUSULA SEGUNDA: DAS OBRIGAÇÕES DA CREDORA**

2.1 Durante o prazo de vigência desse Contrato, e sem prejuízo das demais obrigações assumidas, a **CREDORA** obriga-se a:

- a) Disponibilizar à **DEVEDORA** o montante total de crédito estabelecido neste instrumento;
- b) Atestar o recebimento dos valores pagos pela **DEVEDORA**, dando à mesma plena quitação quanto aos mesmos.

**CLÁUSULA TERCEIRA: DAS OBRIGAÇÕES DA DEVEDORA**

3.1 Durante o prazo de vigência desse contrato, sem prejuízo das demais obrigações assumidas e sob pena de rescisão imediata do Contrato, a **DEVEDORA** se obriga a pagar, na forma previamente acordada entre as Partes, à **CREDORA**, no prazo previsto neste contrato, conforme cláusula 1.1.1 acima, os valores

above, with the charges foreseen under this Agreement.

**SECTION IV: EVENTS OF DEFAULT**

4.1 This Agreement will be terminated, at any time, regardless of any court or out-of-court notification, upon the occurrence of any of the events of default listed hereunder (principal shall be capitalized with borrowing expenses and interest):

4.1.1 The **BORROWER** shall fail to comply with any term, covenant or provision set forth in this Agreement or any applicable law or regulation, except if in result of unforeseeable circumstances or *force majeure*.

4.1.2 The decree, judicial declaration or homologation of bankruptcy of any of the Parties or any modification on the **BORROWER's** Bylaws which may affect its capacity to fully comply with its obligations agreed hereby.

4.2 In the occurrence of the events of default listed in this Section the disposed in Clause 1.5 shall be observed.

**SECTION V: AMENDMENTS**

5.1 Any provision of this Agreement may be amended if, but only if, such amendment is in writing and is signed by both the **LENDER** and **BORROWER** legal.

sacados da linha de crédito disponibilizada por força deste contrato, acrescidos dos encargos previstos neste instrumento.

**CLÁUSULA QUARTA: DO VENCIMENTO ANTECIPADO**

4.1 O presente Contrato resolver-se-á de pleno direito, a qualquer tempo, e independentemente de notificação ou interposição judicial ou extrajudicial, mediante vencimento antecipado do crédito concedido (principal acrescido de encargos), nas seguintes hipóteses:


4.1.1 Inobservância ou inadimplemento de qualquer das cláusulas e/ou condições deste Contrato pela **DEVEDORA**, ou ainda, de qualquer disposição legal a que estiver sujeita, ressalvadas as hipóteses de caso fortuito ou força maior.

4.1.2 A decretação ou homologação da falência de qualquer das Partes ou qualquer alteração no estatuto social da **DEVEDORA** que prejudique a capacidade de executar fielmente as obrigações assumidas neste Contrato.

4.2 Aplicar-se-á nas hipóteses previstas neste artigo o inteiro teor da cláusula 1.5 deste contrato.

**CLÁUSULA QUINTA: DA ALTERAÇÃO CONTRATUAL**

5.1 Este Contrato só poderá ser alterado de comum acordo entre as partes, mediante termo aditivo, devidamente assinado pelos seus representantes legais.

  
for LMR



SECTION VI: GENERAL PROVISIONS	CLÁUSULA SEXTA: DAS DISPOSIÇÕES GERAIS
<p>6.1 This Agreement constitutes the entire agreement and understanding of the Parties with respect to the subject matter and supersedes all oral statements and prior writings with respect thereto.</p>	<p>6.1 A assinatura do presente implica na rescisão de todos os acordos firmados anteriormente entre as Partes, no tocante ao seu objeto.</p>
<p>6.2 The invalidity or unenforceability of any one or more phrases, sentences, clauses or sections in this Agreement shall not affect the validity or enforceability of the remaining portions of this Agreement or any part thereof.</p>	<p>6.2 A tolerância ou o não exercício, pelas partes, de quaisquer direitos a ela assegurados neste Contrato ou na lei em geral não importará em novação ou renúncia a qualquer desses direitos, podendo exerci-á-los a qualquer tempo.</p>
<p>6.3 The Parties hereby declare, under the penalty of law, that their undersigned legal representatives are duly included and stated, pursuant to its by-laws, and have the required powers to execute and perform the rights and obligations under this Agreement.</p>	<p>6.3 As partes declararam, sob as penas da lei, que os procuradores/representantes legais abaixo subscritos encontram-se devidamente constituídos na forma dos respectivos Estatutos Sociais, com poderes para assumir as obrigações ora contraiadas.</p>
<p>6.4 This Agreement is executed in both the English and Portuguese languages. In the event of any dispute or controversy, the English version shall prevail.</p>	<p>6.4 O presente Contrato foi assinado nos idiomas inglês e português. Em caso de qualquer disputa ou controvérsia, a versão no idioma inglês prevalecerá.</p>
<p>6.5 This Agreement shall be governed by and construed in accordance with the laws of Brazil.</p>	<p>6.5 O presente Contrato será regido e interpretado de acordo com as leis da República Federativa do Brasil.</p>
<p>6.6 The Parties, through its officers, directors, employees, and agents thereof, and any owner or shareholder thereof who act on behalf of their names or are involved in the day to day operations of the LENDER represent and warrant that have read and agreed to the BORROWER's Code of Ethics and will not engage in any act or omission in carrying out the responsibilities of the LENDER under the Agreement that would violate the above mentioned Code of Ethics.</p>	<p>6.6 As Partes, por si e por seus administradores, diretores, empregados, agentes e acionistas que atuam em seus nomes ou estão envolvidos no dia-a-dia de suas operações, declararam neste ato que têm conhecimento e concordam inteiramente com os termos do Código de Ética da DEVEDORA, que passa a fazer parte integrante deste CONTRATO e não vai se envolver em qualquer ato ou omissão no cumprimento das responsabilidades estabelecidas no referido Código de Ética.</p>

Handwritten signature and initials, possibly 'R' and 'AN', located at the bottom left of the page.

**SECTION VII: CLAIM AND TRANSFER**

7.1 None of the Parties shall assign to third parties any rights and obligations ensuing from this Agreement, without the prior written consent of the other Party.

**SECTION 8: JURISDICTION**

8.1 The Parties elect the courts in the City of Rio de Janeiro, State of Rio de Janeiro, with the exclusion of all others however privileged they may be, to settle any matters arising out of this Agreement.

**CLÁUSULA SÉTIMA: DA CESSÃO E TRANSFERÊNCIA**

7.1 Nenhuma das partes poderá ceder, transferir ou sub-rogar, no todo ou em parte, o presente Contrato, sem prévia autorização escrita da outra parte.

**CLÁUSULA OITAVA: DO FORO**

8.1 As partes elegem, de comum acordo, o Foro da Comarca da Cidade do Rio de Janeiro, como competente para dirimir quaisquer dúvidas oriundas do presente Contrato, com expressa renúncia de qualquer outro, presente ou futuro, por mais privilegiado que seja.

IN WITNESS WHEREOF, each of the Parties hereto have executed this Agreement in two (02) counterparts, as of the date first above written, together with the two (2) witnesses identified below.

Rio de Janeiro, August 29, 2012.

Rio de Janeiro, 29 de agosto de 2012.

**OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.**

LENDER



Name/Nome: Tasso Rebello Dias

Position/Cargo: Managing Director A



Name/Nome: Trust International Management (T.I.M.) B.V.

Position/Cargo: Managing Director B

**OI S.A.  
BORROWER**



Name/Nome: Fernando Rodrigues

Position/Cargo: CPF: 102.755.707-46



Name/Nome: Flávia Nicolay Guimarães

Position/Cargo: CPF: 176.094.188-38

**Witness/Testemunhas:**



Name/Nome: Pedro de Amorim Faria

CPF: 051.819.069-90



Name/Nome: Thales de Souza Brasil Castro

CPF: 124.470.427-01