

RECHTBANK AMSTERDAM

Afdeling privaatrecht

insolventienummer: C/13/17/163-F

Heden, 1 juni 2018, is mr. W.F. Korthals Altes, rechter-commissaris in na te melden, bij arrest van het Gerechtshof te Amsterdam van 19 april 2017 uitgesproken faillissement, in tegenwoordigheid van J.M. Steur als griffier, in de Herzbergzaal van het gebouw van de rechtbank aan de Parnassusweg 222 te Amsterdam overgegaan tot het houden van de verificatievergadering in het faillissement van:

OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.

statutair gevestigd Amsterdam

ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 52578518

vestigingsadres: 1118 BH Schiphol, Schiphol Boulevard 231

Na uitroeping zijn verschenen:

- mr. J.R. Berkenbosch, curator, vergezeld van mr. E.J. Schuurs en mr. Y.S. Beerepoot, kantoorgenoten;
- mr. L.P. Kortmann en mr. S.W. van den Berg, namens gefailleerde;
- C. Brandao, A.J.L. Correa en A.R.R. Filho, indirect bestuurders van gefailleerde;
- mr. R.D. Vriesendorp, mr. O. Salah, mr. C.D. Veldman, mr. T.L. Ticheloven, namens Portugal Telecom International Finance B.V.;
- mr. V.R. Vroom, mr. L.J.J. Kerstens en mr. H. Zourakhti, namens Oi S.A.;
- mr. S. Savi (Barbosa Müssnich Aragão) en mr. I. Wallace (White & Case), namens Oi S.A. en Portugal Telecom International Finance B.V.;
- mr. drs. J.L.M. Groenewegen, curator in het faillissement van Portugal Telecom International Finance B.V., vergezeld van mr. M.N. de Groot, J. van der Ee en F. Pameijer, kantoorgenoten;
- mr. M.H.R.N.Y. Cordewener en mr. B.A. Keizers, namens The Bank of New York Mellon;
- mr. G.H. Gispen en mr. D.G.J. Heems, namens Canyon Capital Finance S.A.R.L., Citadel Equity Fund Ltd, York Global Finance Fund L.P., Knighthead Master Fund L.P., Knighthead (NY) Fund L.P., Knighthead Annuity & Life Insurance Company, CVI EMCVF Lux Securities Trading S.A.R.L., Syzygy Capital Management Ltd., DA Brazil Opportunity Fund (Master) L.P., EOC Lux Securities S.A.R.L., Monarch Master Funding 2 (Luxemburg) S.A.R.L. en S.C. Lowy Primary Investments Ltd, noteholders, en Capricorn Capital Ltd. en Lex Claim L.L.C., betwiste schuldeisers;
- C. Rocha (Candeias), namens Achilli Maria Grazia, noteholder;
- mr. S.R.F. Aarts, S. Jobanputra (director) en M. Brescacin (associate director), namens DF King Ltd.;
- H. van den Berg, tolk in de Engelse taal;
- F. Salomons, tolk in de Portugese taal;
- mr. A.E. de Vos, rechter-commissaris in het faillissement van Portugal Telecom International Finance B.V.

1. Opening en algemene mededelingen

De rechter-commissaris opent de vergadering en deelt het volgende mee.

- De vergadering zal in het Nederlands zal plaatsvinden.
- Het proces-verbaal van de vergadering zal alleen in het Nederlands worden opgemaakt.
- De verificatievergadering heeft tot doel het vaststellen van de schulden van gefailleerde.

De rechter-commissaris heeft bij beschikking van 10 april 2018 aanvullende voorwaarden vastgesteld voor het indienen van vorderingen en voor het stemrecht. Een afschrift van deze beschikking is aan de minuut van het proces-verbaal gehecht. De inhoud geldt als hier ingevoegd.

De curator verklaart desgevraagd dat is voldaan aan de voorschriften van artikel 115 van de Faillissementswet. De noteholders zijn geïnformeerd met een enkele elektronische/digitale kennisgeving via de clearingsystemen.

2. Erkende vorderingen

De curator leest de ter griffie van deze rechtbank op 24 mei 2018 neergelegde lijsten van voorlopig erkende en betwiste schuldvorderingen voor.

De curator deelt mee dat na afloop van de voor indiening van de schuldvorderingen bepaalde termijn geen vorderingen ter verificatie zijn ingediend.

De curator zegt desgevraagd de gedane erkenningen te handhaven.

De curator deelt desgevraagd mee dat hem niets van een mogelijke achterstelling van een van de voorlopig erkende concurrente schuldvorderingen is gebleken.

Voormelde vorderingen worden niet betwist en worden daarom overgebracht naar een lijst van erkende schuldvorderingen. Deze lijst wordt - na waarmerking door de rechter-commissaris en de griffier - aan de minuut van dit proces-verbaal gehecht en maakt daarvan deel uit.

3. Betwiste vorderingen

Vervolgens gaat de rechter-commissaris over tot de behandeling van de lijst van betwiste concurrente schuldvorderingen.

De curator deelt mee dat hij de vorderingen van Capricorn Capital Ltd van € 173.000.000, Lex Claims L.L.C. van € 11.000.000, Syzygy Capital Management Ltd van € 66.000.000 CVI EMCVF Lux Securities Trading S.A.R.L. van € 10.000.000 en EOC Lux Securities S.A.R.L. van € 10.000.000 betwist "due to insufficient substantiation". De vordering van F. Ivano van € 100.000 wordt betwist, omdat dit een oude vordering is waarvan onbekend is of deze bestond op de "voting record date". Mr. Kortmann deelt mee dat de betwiste vorderingen mede worden betwist door gefailleerde.

Mr. Gispen verzoekt namens Lex Claims L.L.C., Syzygy Capital Management Ltd, CVI EMCVF Lux Securities Trading S.A.R.L. en EOC Lux Securities S.A.R.L. om verwijzing naar de handelsrol van de rechtbank. Tussen Capricorn Capital Ltd en gefailleerde is reeds een civiele procedure aanhangig bij de handelsrechter. De procedure is geschorst door het onderhavige faillissement. De procedure kan worden voortgezet tegen de curator en gefailleerde als betwisters of - ingeval van homologatie van het aangeboden akkoord - tegen gefailleerde.

Desgevraagd deelt geen van de aanwezigen mee verdere op- of aanmerkingen te hebben over de door de curator betwiste concurrente vorderingen.

De rechter-commissaris verwijst de partijen, met uitzondering van Capricorn Capital Ltd, naar de handelsrol van deze rechtbank, Afdeling privaatrecht, van **woensdag 8 augustus 2018 om 10:00 uur**.

4. Verslag

Na afloop van de verificatie brengt de curator verslag over de stand van de boedel uit. Het op schrift gestelde verslag wordt - gewaarmerkt door de rechter-commissaris en de griffier - aan de minuut van dit proces-verbaal gehecht en maakt daarvan deel uit.

Mr. Kortmann deelt mee dat de baten van gefailleerde bestaan uit creditsaldi bij Kas Bank en NYC Citibank, vorderingen op de Belastingdienst en intercompany vorderingen op de groepsmaatschappijen Oi S.A. en Oi Móvel S.A. De in het verslag van de curator onder 4.1. onder baten genoemde p.m. post dient te worden vervangen door het totaalbedrag van de door gefailleerde aan Oi S.A. en Oi Móvel S.A. verstrekte intercompany leningen van € 5.518.656.926 (bedragen berekend per 9 augustus 2016).

De curator bevestigt dit standpunt.

5. Akkoord

Vervolgens gaat de rechter-commissaris over tot de behandeling van het op 10 april 2018 ter griffie van deze rechtbank gedeponeerde ontwerp van akkoord. Daarbij wordt de lijst van erkende concurrente schuldeisers als uitgangspunt gebruikt.

Mr. Kortmann heeft aan de hand van een door hem overgelegde notitie toegelicht wat de schuldeisers in de toekomst kunnen verwachten, indien het akkoord wordt aangenomen en gehomologeerd. Een kopie van voormelde notitie is aan dit proces-verbaal gehecht. De inhoud geldt als hier ingevoegd.

De curator deelt mee dat Monarch Master Funding 2 (Luxemburg) S.A.R.L. (hierna: Monarch) Coop Notes hield in meerdere series. De volledige schuldenlast van de Coop Notes is meegenomen in het totaalbedrag van de erkend toegelaten schuldvorderingen (het bedragscriterium). Monarch heeft voor één serie met een waarde van circa € 4.000.000 niet aangetoond dat zij op de "voting record date" Coop Notes hield, zodat zij voor dat deel niet stemgerechtigd is. Monarch heeft dit voorafgaand aan de vergadering alsnog aangetoond. De (nagekomen) vordering van Monarch kan alsnog verwerkt en bij de stemming worden

betrokken of uit efficiency overwegingen bij de stemming buiten beschouwing worden gelaten. De (nagekomen) vordering van Monarch heeft, gelet op de geringe omvang daarvan, geen invloed op het eindresultaat van de stemming.

Mr. Gispén, advocaat van Monarch, refereert zich aan de beslissing van de rechter-commissaris.

De rechter-commissaris bepaalt dat de (nagekomen) vordering van Monarch uit efficiency overwegingen buiten beschouwing wordt gelaten.

De curator heeft op 26 april 2018 een schriftelijk advies over het aangeboden akkoord uitgebracht. De curator adviseert neutraal. De curator ziet geen aanleiding het advies te wijzigen. Het op schrift gestelde advies wordt - gewaarmerkt door de rechter-commissaris en de griffier - aan de minuut van dit proces-verbaal gehecht en maakt daarvan deel uit.

De rechter-commissaris constateert dat degene die namens gefailleerde het ontwerp van akkoord heeft aangeboden, daartoe werkelijk gemachtigd is.

De rechter-commissaris gaat vervolgens over tot de stemming.

De curator verklaart namens de schuldeisers onder de nummers 2, 3 en 8, - na van deze schuldeisers daartoe schriftelijke volmachten te hebben ontvangen en deze aan de griffier te hebben overgelegd:

IN AANTAL			IN BEDRAG		
VOOR	TEGEN	ONTHOUDING	VOOR	TEGEN	ONTHOUDING
3	-	-	€ 88.162,35	-	-

Mr. Groenewegen, curator in het faillissement van Portugal Telecom International Finance B.V., schuldeiseres onder nummer 4, verklaart aldus te stemmen:

IN AANTAL			IN BEDRAG		
VOOR	TEGEN	ONTHOUDING	VOOR	TEGEN	ONTHOUDING
1	-	-	€ 4.001.410.516,47	-	-

Ten aanzien van de vordering van The Bank of New York Mellon, schuldeiseres onder nummer 6:

Mr. Aarts verklaart namens dat 192 stemgerechtigde noteholders, die een steminstructie via een "tabulation agent" (DF King) hebben afgegeven:

VOOR	IN AANTAL TEGEN	ONTHOUDING	VOOR	IN BEDRAG TEGEN	ONTHOUDING
179	12	1	€ 968.970.257,32	€ 20.080.456,32	€ 59.868.235,29

Mr. Gispén verklaart namens de ter vergadering verschenen 12 stemgerechtigde noteholders, die echter geen steminstructie via een "tabulation agent" (DF King) hebben afgegeven:

IN AANTAL			IN BEDRAG		
VOOR	TEGEN	ONTHOUDING	VOOR	TEGEN	ONTHOUDING
11	-	1	€ 466.858.253,99	-	€ 148.328.232,37

Mr. Cordewener verklaart namens The Bank of New York Mellon, schuldeiser onder nummer 7:

IN AANTAL			IN BEDRAG		
VOOR	TEGEN	ONTHOUDING	VOOR	TEGEN	ONTHOUDING
-	-	1	-	-	€ 821.137,75

De rechter-commissaris constateert het volgende:

- Het totaalbedrag van de door geen voorrang gedekte erkende schuldvorderingen bedraagt € 6.098.724.219,11 (waarvan de helft is € 3.049.362.159,56).
- Het totaal aantal van de ter vergadering verschenen erkende concurrente schuldeisers bedraagt 209 (waarvan de helft is 106).
- 194 van deze schuldeisers hebben vóór aanneming van het akkoord gestemd.
- Deze schuldeisers vertegenwoordigen een bedrag van € 5.437.327.190,13.

De rechter-commissaris stelt daarom vast dat het akkoord is aangenomen.

Tenslotte bepaalt de rechter-commissaris dat de homologatie van het aangenomen akkoord zal worden behandeld op **maandag 11 juni 2018 te 10:00 uur**. De aanwezigheid van gefailleerde en de curator wordt alsdan verlangd/vereist.

6. Sluiting

De rechter-commissaris sluit de vergadering.

Waarvan proces-verbaal,

VOOR AFSCHRIJF CONFORM,
DE GRIFFIER VAN DE RECHTBANK AMSTERDAM

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 achtneming 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) moedervenootschap 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 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 weerswil 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 ermeë 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;

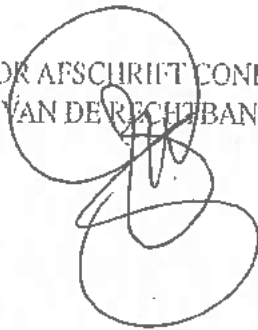
bepaalt voorts:

- 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 AFSCRIFT CONFORM,
DE GRIFFIER VAN DE RECHTBANK AMSTERDAM



178
origjel

LIST OF PROVISIONALLY ADMITTED CLAIMS EX ARTICLE 112 DUTCH BANKRUPTCY ACT

For the purpose of the verification meeting in the bankruptcy of QI Brasil Holdings Cooperatief U.A.

Bankruptcy reference: 13/17/163 F
 Bankruptcy date: 19 April 2017
 Supervisory judge: Mr W.F. Korthals Altes
 Bankruptcy trustee: Mr J.R. Berkenbosch

CREDITOR NAME	ADDRESS*	POSTAL CODE	CITY	CLAIM IN EUR**	CLAIM IN ORIGINAL CURRENCY	NATURE OF CLAIM
1 Baker Tilly Berk N.V.	Postbus 94124	1090 GC	Amsterdam	€ 16,940.00		Services
2 Citco Nederland B.V.	Postbus 75510	1070 AM	Amsterdam	€ 73,277.42		Services
3 KPMG Meijburg & Co	Postbus 74600	1070 DE	Amsterdam	€ 12,884.93		Services
4 Portugal Telecom International Finance B.V.	Parmassusweg 737	1077 DG	Amsterdam	€ 4,001,410,518.47		Loan
5 PwC	Postbus 90351	1006 BJ	Amsterdam	€ 10,652.84		Services
6 The Bank of New York Mellon, as Trustee	101 Barclay Street	10286	New York, NY	€ 2,096,375,956.65		Total claim under the Coop Notes:
				€ 641,489,726.03	5.625% Senior Notes due 2021	
				€ 1,454,886,230.62	5.75 % Senior Notes due 2022	
7 The Bank of New York Mellon, as Trustee	101 Barclay Street	10286	New York, NY	€ 821,137.75		Fees, expenses, costs
8 The Irish Stock Exchange, plc (Euronext Dublin)	28 Anglesea St	2	Dublin	€ 2,000.00		Services
9 Vistra B.V.	Sirawinskylaan 3127	1077 ZX	Amsterdam	€ 853.05		Services

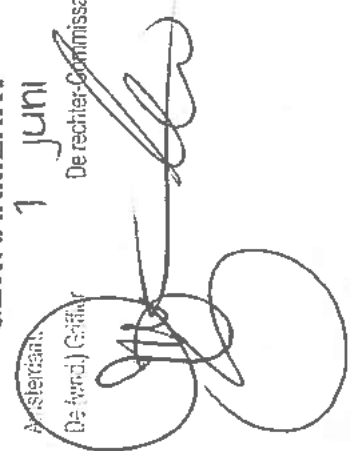
TOTAL ORDINARY CLAIMS: € 6,098,724,219.11

* For creditors that filed claims through their law firm, the address listed is that of the law firm.
 ** Conversion rate used is USD > EUR 1.065991 (rate of 18 April 2017).

Nederlandsche Notaris
 op 24 mei 2018
 De Griffier



Amsterdam, 1 juni 2018
 De rechts-Commissaris



77 angk

LIST OF PROVISIONALLY DISPUTED CLAIMS EX ARTICLE 112 DUTCH BANKRUPTCY ACT

For the purpose of the verification meeting in the bankruptcy of Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A.

Bankruptcy reference: 13417163 F
 Bankruptcy date: 19 April 2017
 Supervisory judge: Mr W.F. Korhals Attes
 Bankruptcy trustee: Mr J.R. Berkenbosch

CREDITOR NAME	ADDRESS*	POSTAL CODE	CITY	CLAIM IN EUR**	CLAIM IN ORIGINAL CURRENCY	NATURE OF CLAIM	GROUNDS FOR DISPUTE
1 CVI EMCVF LUX SECURITIES TRADING S.A.R.L.	Gustav Mahlerplein 50	1070 AM	Amsterdam	€ 10,000,000.00		Tort (onrechtmatige daad)	Insufficient substantiation
2 EOC LUX SECURITIES S.A.R.L.	Gustav Mahlerplein 50	1070 AM	Amsterdam	€ 10,000,000.00		Tort (onrechtmatige daad)	Insufficient substantiation
3 Capricorn Capital, Ltd.	Gustav Mahlerplein 50	1070 AM	Amsterdam	€ 173,000,000.00		Tort (onrechtmatige daad)	Insufficient substantiation
4 Lux claims, LLC	Gustav Mahlerplein 50	1070 AM	Amsterdam	€ 11,000,000.00		Tort (onrechtmatige daad)	Insufficient substantiation
5 Szyzygy Capital Management, Ltd.	Gustav Mahlerplein 50	1070 AM	Amsterdam	€ 66,000,000.00		Tort (onrechtmatige daad)	Insufficient substantiation
6 F. Ivano	Via Villanueva 10	Mon 38065	Trento, Italy	€ 100,000.00		5.525% Senior Notes due 2021	Insufficient substantiation

Noteholder is already represented; the Bank of New York Mellon, as Trustee, is exclusively authorized to submit the claims under the Coop Notes (Decision of the Supervisory Judge of 10 April 2018)

TOTAL DISPUTED CLAIMS: € 270,100,000.00

* For creditors that filed claims through their law firm, the address listed is that of the law firm
 ** Conversion rate used is USD > EUR 1.055931 (rate at 18 April 2017)

1 JUNI 2018

13/17/163 F

**VERSLAG EX ARTIKEL 137 (1) FAILLISEMENTSWET
over de stand van de boedel**

van

**MR. J.R. BERKENBOSCH Q.Q. CURATOR IN HET FAILLISEMENT VAN OI BRASIL
HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.**
Statutair gevestigd in Amsterdam

Gefailleerde:
Faillissementsnummer:
Datum faillissement:
Rechter-commissaris:
Curator:

Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A.
13/17/163 F
19 april 2017
mr. W.F. Korthals Altes
mr. J.R. Berkenbosch

GEWAARMERKT

Amsterdam,
De (vnd.) Griffier

1 juni 2018
De rechter-Commissaris

STAND VAN DE BOEDEL VAN OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.

1. INLEIDING

- 1.1 Dit is het verslag van de stand van de boedel (het **Verslag**) ex artikel 137 (1) Faillissementswet (Fw) van mr. J.R. Berkenbosch van Jones Day Amsterdam q.q. curator (de **Curator**) in het faillissement van Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (**Oi Coop**).
- 1.2 Op grond van artikel 137 Fw is de Curator gehouden om tijdens de verificatievergadering - gepland op 1 juni 2018 om 13:30 uur - verslag uit te brengen over de stand van de boedel van Oi Coop en daaromtrent alle door de schuldeisers verlangde inlichtingen te geven.
- 1.3 De Curator verwijst naar zijn openbare verslagen, zijn notices aan schuldeisers en houders van obligaties van Oi Coop (**Oi Coop Notes**) en zijn advies ex artikel 140 Fw d.d. 26 april 2018 over het door Oi Coop aangeboden ontwerp akkoord (het **Akkoord**), gepubliceerd op de website van de Curator: <http://oibrasilholdingscoop-administration.com/> (de **Website**). Dit Verslag en de inhoud ervan moeten worden geïnterpreteerd in samenhang met voornoemde stukken.
- 1.4 Na afloop van de verificatievergadering wordt dit Verslag, met het proces-verbaal van de verificatievergadering, neergelegd ter griffie van de Rechtbank Amsterdam – Centrale Balie, gevestigd te Amsterdam aan de Parnassusweg 220 – ter kosteloze inzage van een ieder. Een kopie van dit Verslag zal tevens gepubliceerd worden op de Website.
- 1.5 De stand van de boedel van Oi Coop per 29 mei 2018 is als volgt.

2. BATEN

- 2.1 De baten van Oi Coop bestaan uit (i) creditsaldi bij Kas Bank en NYC Citibank, (ii) vorderingen op de Belastingdienst (belastingteruggaven) en (iii) intercompany vorderingen op groepsmaatschappijen Oi S.A. en Oi Móvel S.A.

Creditsaldi

Kas Bank N.V. (faillissementsrekening)	€	70.553,01
NYC Citibank (retainer Jones Day US)	€	44.802,87
Totaal creditsaldi	€	115.355,88

Vorderingen op Belastingdienst

- 2.2 Oi Coop heeft vorderingen op de Belastingdienst uit hoofde van btw teruggaven. Oi Coop heeft ook een mogelijke vordering uit hoofde van een teruggaaf vennootschapsbelasting 2015 ten bedrage van € 337.470.

Btw teruggaaf (aangifte gedaan, t/m Q1 2018)	€	186.912,00
Btw teruggaaf (nog geen aangifte gedaan, schatting)	€	695.724,00
Teruggaaf vennootschapsbelasting (2015)	€	p.m.
Totaal vorderingen op Belastingdienst	€	882.636,00

Intercompany Leningen

- 2.3 Oi Coop heeft leningen verstrekt aan groepsmaatschappijen Oi S.A. en Oi Móvel S.A. ten bedrage van € 3.966.656.926 respectievelijk € 1.552.000.000 (de **Intercompany Leningen**). Deze bedragen zijn berekend per 9 augustus 2016, de dag waarop aan Oi Coop voorlopige surseance van betaling werd verleend.

Status Intercompany Leningen onder RJ Plan

- 2.4 Oi S.A. en Oi Móvel S.A. bevinden zich sinds 29 juni 2016 in een gerechtelijke herstructureringsprocedure naar Braziliaans recht; een *Recuperação Judicial* (de **Braziliaanse RJ**). Oi S.A., Oi Móvel S.A. en vijf andere groepsmaatschappijen, waaronder Oi Coop en PTIF, hebben een in de Braziliaanse RJ een reorganisatieplan (het **RJ Plan**) aangeboden aan hun schuldeisers. Het RJ Plan is op 20 december 2017 aangenomen door de schuldeisers, op 8 januari 2018 gehomologeerd door de Braziliaanse rechter en op 5 februari 2018 in werking getreden als gevolg van de vereiste publicatie van voornoemd homologatievonnis.
- 2.5 Onder het RJ Plan is terugbetaling van de Intercompany Leningen uitgesteld met 45 jaar, waarna terugbetaling geschiedt in vijf jaarlijkse, gelijke en opvolgende betalingen. De terugbetaling geschiedt ter discretie van Oi S.A. met alternatieve vormen van betaling, waaronder maar niet beperkt tot verrekening, zoals voorzien in de wet.

Gerechtelijke procedures met betrekking tot Intercompany Leningen

- 2.6 De Intercompany Leningen zijn onderwerp van gerechtelijke procedures in Nederland, geïnitieerd door de Curator. De Curator heeft *inter alia* een deel van de Intercompany Leningen vernietigd op grond van de *actio pauliana*. Deze procedures zijn aangehouden in verband met het RJ Plan en het Akkoord.

Analyse door Ernst & Young

- 2.7 Ernst & Young – in verband met het Akkoord – heeft een financiële analyse uitgevoerd ten aanzien van de liquidatiewaarde van Oi Coop. De financiële analyse veronderstelt *inter alia* dat (i) geen waarde moet worden toegekend aan de Intercompany Leningen indien de boedel van Oi Coop in een faillissement wordt vereffend en (ii) de vorderingen van de Curator uit hoofde van de *actio pauliana* in de Nederlandse gerechtelijke procedures geen hogere waardering van de Intercompany Leningen tot gevolg zullen hebben. De Curator heeft andersluidende standpunten naar voren gebracht in verschillende (proces)stukken in procedures in Brazilië, de Verenigde Staten en Nederland. Het is onduidelijk naar het relevante toepasselijke recht welke standpunten juist zijn.

3. SCHULDEN

- 3.1 De schulden van Oi Coop bestaan uit (i) boedelschulden, (ii) schulden aan houders van Oi Coop Notes, (iii) schulden aan groepsmaatschappij Portugal Telecom International Finance B.V. (PTIF) en (iv) schulden aan dienstverleners.

Boedelschulden

- 3.2 De boedelschulden in het faillissement van Oi Coop bestaan uit onbetaalde fees en kosten van de Curator en een boedellening verstrekt door een groep van houders van Oi Coop Notes.

Het hieronder vermelde bedrag van onbetaalde fees en kosten van de Curator omvat ook geschatte toekomstige fees en kosten.

Onbetaalde fees en kosten Curator	€	3.080.649,00
Boedellening	€	5.630.263,00
Totaal boedelschulden	€	8.710.912,00

Houders van Oi Coop Notes

- 3.3 The Bank of New York Mellon, in hoedanigheid van indenture trustee, heeft een vordering ingediend namens de houders van Oi Coop Notes. Het volledige ingediende bedrag, inclusief rente berekend tot 19 april 2017, de dag waarop Oi Coop in staat van faillissement werd verklaard, bedraagt € 2.096.375.956,65 (wisselkoers USD > EUR per 18 april 2017 einde dag: 1.065991).

PTIF

- 3.4 PTIF heeft een vordering op Oi Coop uit hoofde van aan Oi Coop verstrekte leningen. Mr. J.L.M. Groenewegen q.q. curator in het faillissement van PTIF, heeft een vordering ingediend ten bedragen van € 4.001.410.516,47 inclusief rente berekend tot 19 april 2017.

Dienstverleners

- 3.5 Zeven dienstverleners hebben vorderingen ingediend ten bedrage van in totaal € 937.745,99.

Voorlopig betwiste vorderingen

- 3.6 Zes houders van Oi Coop Notes hebben vorderingen ingediend ten bedrage van in totaal € 270.000.000,00. De Curator heeft deze vorderingen geplaatst op de lijst van voorlopig betwiste schuldvorderingen ex artikel 112 Fw.

4. SAMENVATTING

- 4.1 Hieronder een samenvattend overzicht van de baten en schulden van Oi Coop.

BATEN OI COOP

Totaal creditsaldi	€	115.355,88
Totaal vorderingen op Belastingdienst	€	882.636,00
Intercompany Leningen	€	p.m.
Totaal baten Oi Coop	€	997.991,88

SCHULDEN OI COOP

Totaal boedelschulden	€	8.710.912,00
Houders Oi Coop Notes	€	2.096.375.956,65
PTIF	€	4.001.410.516,47
Dienstverleners	€	937.745,99
Voorlopig betwiste schuldvorderingen	€	p.m.
Totaal schulden Oi Coop	€	6.107.435.131,11

Notitie mr. Kortmann

Verificatievergadering 1 juni 2018

Oi Coop akkoord - Wat ontvangt een schuldeiser?

1. Bondholders

Een Bondholder kwalificeert als "Main Creditor" en als "Noteholder".

Voor deze categorie schuldeisers zijn er drie herstructureringsopties (zie Annex E onder b.)):

- (i) Non-qualified Bondholders: dit zijn "Eligible Bondholders" met vorderingen lager dan USD 750.000,--

Onder deze optie wordt 50% van de vordering ontvangen na een 'grace period' van 6 jaar. De vordering wordt vanaf jaar 6 in 12 halfjaarlijkse termijnen betaald.

- (ii) Qualified Bondholders: dit zijn Eligible Bondholders met vorderingen hoger dan USD 750.000,--

Onder deze optie wordt een pakket 'securities' (effecten) aangeboden dat bestaat uit een combinatie van (i) bestaande aandelen in Oi S.A., (ii) nieuwe obligaties uitgegeven door Oi S.A., (iii) nieuwe aandelen in Oi S.A., en (iv) Oi warrants.

- (iii) Default recovery: Bondholders die niet hebben gekozen voor één van bovenstaande opties en dus niet kwalificeren als Eligible Bondholder, ontvangen de zogenoemde "Default recovery" onder het RJ Plan. Deze "Default recovery" houdt in dat zij terugbetaald krijgen na een 'grace period' van 20 jaar, waarna ze in 5 jaarlijkse termijnen worden betaald (zonder rente). Hierbij geldt voor de RJ Debtors de mogelijkheid om de gehele vordering tegen betaling van 15% vervroegd af te lossen.

2. Andere schuldeisers

Voor deze categorie schuldeisers moet onderscheid worden gemaakt tussen vorderingen die zijn ontstaan vóór opening van de RJ Procedure (welke vorderingen onder het RJ Plan worden behandeld) en vorderingen die zijn ontstaan ná de opening van de RJ Procedure. Deze laatste categorie betreft "Other Unsecured Non-Preferred Claims". Dit zijn dienstverleners die ondanks het openen van de RJ Procedure diensten zijn blijven verlenen aan de schuldenaar. Deze vorderingen worden volledig betaald.

Vorderingen ontstaan vóór opening van de RJ Procedure zijn "Pre-RJ Unsecured Non-Preferred Claims". Voor deze vorderingen bepaalt het RJ Plan het volgende (zie Annex E onder a, (i), (iii) en (v)):

- Voor "Strategic Supplier Creditors" geldt het volgende:
 - o Van hun vordering wordt het bedrag tot BRL 150.000,-- ineens afbetaald en 90% van het bedrag daarboven wordt in 4 jaarlijkse termijnen afbetaald (inclusief rente).
- Voor de andere schuldeisers van Oi Coop geldt dat zij de "Default Recovery" ontvangen zoals hierboven omschreven onder 1. (Bondholders).

26 April 2018

C/13/16/41-S

ADVICE REGARDING COMPOSITION PLAN EX ART. 140 DBA

by

MR. J.R. BERKENBOSCH Q.Q. BANKRUPTCY TRUSTEE
IN THE BANKRUPTCY OF OI BRASIL HOLDINGS COÖPERATIEF U.A.
Established in Amsterdam

GEWAARMERKT
Amsterdam, 1 juni 2018
De (wnd.) Griffier De rechter-Commissaris



1. INTRODUCTION
- 1.1 This is the written advice (the **Advice**) of Mr. J.R. Berkenbosch of Jones Day, Amsterdam in his capacity as bankruptcy trustee (the **Bankruptcy Trustee**) in the bankruptcy (the **Bankruptcy**) of Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (**Oi Coop**), ex article 140 Dutch Bankruptcy Act (**DBA**) regarding the draft composition plan dated 10 April 2018, as proposed by Oi Coop to its ordinary creditors in the Bankruptcy (the **Composition Plan**).
- 1.2 Pursuant to article 140 DBA, the Bankruptcy Trustee must present a written advice on the Composition Plan at the meeting of creditors, which shall be held at the Amsterdam District Court (the **Dutch Court**) on June 1st, 2018 at 1:30 pm (the **Meeting**). The Bankruptcy Trustee gave notice of this Advice in the ninth notice to creditors of 13 April 2018 and in the information memorandum (the **Information Memorandum**) that was sent to all holders of notes that have been issued by Oi Coop (the **Noteholders**).
- 1.3 With this Advice, the Bankruptcy Trustee aims to provide Oi Coop's creditors with his independent opinion on the content and the feasibility (*aannemelijkheid*) of the Composition Plan, also in light of the below mentioned homologation requirements.
- 1.4 It is the duty of the Bankruptcy Trustee to act in the interest of Oi Coop's creditors. However, this Advice needs to present a balanced view between the interest of Oi Coop and its creditors. With these duties in mind, the Bankruptcy Trustee has prepared this Advice. Please note that it is the responsibility of each individual creditor to form their independent opinion on (the merits of) the Composition Plan and (if required) obtain legal advice.
- 1.5 If the Composition Plan is approved at the Meeting, the Dutch Court will be asked to homologate the Composition Plan, which requires the Dutch Court to review *inter alia* whether:
 - (a) the value of the assets of the bankruptcy estate does not substantially exceed the value offered through the Composition Plan;
 - (b) the performance of the Composition Plan is sufficiently safeguarded; and
 - (c) the Composition Plan is not concluded under the influence of fraudulent acts, favorable treatment of one or more creditors or other unfair means, regardless whether the bankrupt debtor or any other party cooperated therein.
- 1.6 The Composition Plan, the RJ Plan (as defined below), the Information Memorandum, the Bankruptcy Trustee's public reports and other relevant documents regarding the Bankruptcy can be found on the website of the Bankruptcy Trustee: <http://www.oibrasilholdingscoop-administration.com>. Moreover, Oi Coop is obliged to deposit the Composition Plan with the court registry of the Dutch Court at least eight days prior to the Meeting.
- 1.7 Capitalized terms that have not been defined in this Advice, should be interpreted within their meaning as provided in the Composition Plan.

2. THE COMPOSITION PLAN

The RJ Plan in the RJ

2.1 Oi Coop is part of a group of companies that operates in the telecommunications sector (the **Oi Group**), primarily in Brazil. On 20 June 2016, Oi Coop and certain of its group companies (together referred to as the **RJ Debtors**) filed for *recuperação judicial* (**RJ**) in Brazil.

2.2 As part of the RJ process, Oi Coop and the RJ Debtors were required to prepare and submit a restructuring plan to their creditors (the **RJ Plan**) which was subsequently approved at a general creditors meeting held on 19 and 20 December 2017 (**General Creditors Meeting**) and confirmed by the 7th Corporate Court of the Judicial District of the Capital of Rio de Janeiro, Brazil (the **Brazilian Court**) on 8 January 2018. The RJ Plan became effective as of 5 February 2018 following its required publication in the Brazilian Court gazette.

The Composition Plan in the Bankruptcy

2.3 As part of the Oi Group's global restructuring, Oi Coop proposed the Composition Plan to its ordinary creditors as part of the Bankruptcy.

2.4 Oi Coop's proposal entails that the Composition Plan will effectively 'mirror' and be consistent in all material respects with the terms of the RJ Plan, such that implementation of the RJ Plan in Brazil will effectively also constitute implementation of the Composition Plan. The terms of the Composition Plan therefore entail that Oi Coop's ordinary creditors are offered exactly that which is provided for in the RJ Plan as modified and confirmed by the Brazilian Court as applicable to these creditors, under the same terms and conditions as set out in the RJ Plan.

2.5 The Main Creditors are offered several options under the RJ Plan, as described in detail in paragraph 4 of the RJ Plan. If and when the Dutch Court's decision regarding homologation of the Composition Plan becomes final and binding, the Main Creditors are bound to the Standstill Period, during which they *inter alia* cannot enforce their claims against Oi Coop or other claim relating to such claims.

2.6 The Composition Plan provides for full payment of creditors of Other Unsecured Non-Preferred Claims, i.e. trade claims of essential service providers that originate from after the opening of the RJ Proceedings (and are not pre-petition claims included as part of the RJ Plan). The Composition Plan notes that these trade claims represent *de minimis* amounts compared to the total amount of claims owed by Oi Coop.

2.7 Payment of the intercompany claim of Dutch group company Portugal Telecom International Finance B.V. (**PTIF**) for the amount of approximately EUR 3.8 billion (the **PTIF Claim**) will be deferred for 45 years, after which the respective claim should be repaid in 5 annual, equal and successive instalments. The PTIF Claim may be settled, however, at Oi S.A.'s discretion, with alternative settlement forms, including but not limited to the offsetting, as provided for by the law.

2.8 In addition, the Composition Plan provides that if the RJ is irrevocably terminated and converted into a Brazilian bankruptcy proceeding (*falência*) and implementation of the RJ Plan as proposed in the Composition Plan is rendered impossible, Oi Coop must liquidate its assets and distribute the proceeds amongst the Main Creditors.

2.9 All creditors of Oi Coop have been informed of the Composition Plan and the Meeting on which it will be brought to a vote. With regard to certain specific aspects of the Composition Plan and the Meeting relating to the Noteholders, a more extensive clarification on the Meeting and the voting procedure has been provided in the Information Memorandum.

3. **THE ADVICE: NEUTRAL**

3.1 The Bankruptcy Trustee is not in a position to offer a substantiated advice on the Composition Plan for the reasons set out below. Therefore, the Bankruptcy Trustee issues a neutral advice to Oi Coop's creditors in regard to the Composition Plan.

Absence of objective liquidation analysis

3.2 Ernst & Young Brazil (together with Ernst & Young Netherlands EY), in cooperation with Ernst & Young Netherlands, prepared a financial analysis of both the liquidation and going concern value of Oi Coop (the Financial Analysis). The Financial Analysis is enclosed to the Composition Plan as Annex G.

3.3 The Bankruptcy Trustee understands the Financial Analysis to conclude that the restructuring as offered under the Composition Plan and the RJ Plan provides a higher return to the Plan Creditors than a liquidation scenario in the Netherlands (if the Composition Plan is either rejected by the Plan Creditors or not homologated by the Dutch Court) or in the Netherlands and Brazil (if a Termination Event occurs).

3.4 The Bankruptcy Trustee received the Financial Analysis on 7 April 2018, which was subsequently presented by EY. This was shortly before the preparations for this Advice. The Bankruptcy Trustee did not have the required information, time or means to make an independent financial analysis or assess the Financial Analysis in detail.

3.5 EY prepared the Financial Analysis on instructions by Oi S.A. and as advisor of Oi S.A. In drafting the Financial Analysis, EY relied on the legal opinions provided by (the lawyers of) the Oi Group, Oi S.A. in particular, and did not make any independent legal assessment.

3.6 Moreover, the Financial Analysis is based on certain assumptions, on which the Bankruptcy Trustee has presented alternative views through various petitions in proceedings in Brazil, the United States and the Netherlands. It is unclear under the applicable laws which views hold. For more information on the Bankruptcy Trustee's views, he refers to his public reports. This concerns in particular the assumptions (i) that the liquidation of the RJ Debtors, if bankruptcy proceedings would be opened in Brazil as well, would take place on a substantively consolidated basis, and not on a segregated entity-by-entity basis (ii) that no value should be attributed to the intercompany loans from Oi Coop to Oi S.A. and Oi Móvel S.A. (the Intercompany Loans) if Oi Coop's estate is liquidated within the framework of the Bankruptcy, (iii) that the avoidance claims initiated by the Bankruptcy Trustee regarding the Intercompany Loans before the Dutch Court would not result in any additional value with regard to the Intercompany Loans, and (iv) that the Bankruptcy would not be recognized in Brazil and that, within the framework of the Bankruptcy, the Bankruptcy Trustee only has access to assets of Oi Coop to the extent that they are located in the Netherlands.

Composition Plan mirrors the RJ Plan

- 3.7 The Bankruptcy Trustee was not materially involved in the RJ and the discussions between the Oi Group and certain creditor groups that resulted in the RJ Plan. He has not received material insight into how the RJ Plan was developed and only has limited information on the value offered under the RJ Plan.
- 3.8 The consideration under the Composition Plan partially concerns new financial instruments to be issued by Oi S.A. The Bankruptcy Trustee has insufficient information about the financial position of Oi S.A. and the other relevant RJ Debtors to assess the value of the consideration that is offered to Oi Coop's creditors and whether the Oi Group can and will actually perform its obligations under the RJ Plan.
- 3.9 As the Composition Plan 'mirrors' the RJ Plan, the Bankruptcy Trustee is not in a position to provide an informed advice on the Composition Plan.

Additional arrangements with certain creditor groups

- 3.10 The Bankruptcy Trustee has been made aware that the Oi Group and certain creditor groups have entered into and/or are discussing entering into additional arrangements, next to the RJ Plan and thus the Composition Plan (e.g. the Subscription and Commitment Agreement dated 19 December 2017, commonly referred to as the Backstop Agreement and certain settlement discussions regarding advisor fees of creditor groups).
- 3.11 The Bankruptcy Trustee was not materially involved in the development of the RJ Plan, as indicated, nor in the development of these additional arrangements. He is unable to assess whether – and if so to what extent – these arrangements had any relevant effect on the development of the RJ Plan and the Composition Plan.

Management and liquidation after homologation

- 3.12 Creditors should take note of the special arrangements regarding management of Oi Coop's estate once the decision of the Dutch Court concerning homologation has become final and binding. The Composition Plan provides (the directors of) Oi Coop significant discretion after termination of the Bankruptcy (i.e. once the homologation of the Composition Plan by the Dutch Court is final and binding). The directors regain full authority and power over the assets and liabilities of Oi Coop and are no longer supervised by an external party in the Netherlands.

Creditor voting in Brazil

- 3.13 The Bankruptcy Trustee is aware that a significant majority of Oi Coop's creditors has voted in favor of the RJ Plan and the Brazilian Court has already ratified it. By voting in favor of the RJ Plan, these creditors undertook to also vote in favor of the Composition Plan. In light of this obligation, it is likely that these creditors will vote in favor of the Composition Plan.

4. CONCLUSION

- 4.1 The Bankruptcy Trustee is not in a position to give a substantiated advice on the content and the feasibility of the Composition Plan. Pursuant to the Composition Plan, Oi Coop's creditors are offered that which is provided for in the RJ Plan or – in case the RJ Plan fails – what is left in Oi Coop's estate in case of a liquidation of Oi Coop's assets. The Bankruptcy Trustee does not have the required information, time or means to assess the content and consequences of the RJ Plan and thus the Composition Plan. The Bankruptcy Trustee therefore issues a **neutral** advice in regard to the Composition Plan.