

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

NUMMER: 2

DATUM: 3 maart 2017

| | | |
|---|---|---|
| Gegevens onderneming | : | Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. |
| KvK nummer | : | 52578518 |
| Surseancenummer | : | S.13/16/41 |
| Datum aanwijzing stille bewindvoerder | : | 28 juli 2016 |
| Datum verlening voorlopige surseance van betaling | : | 9 augustus 2016 |
| Rechtbank | : | Amsterdam |
| Bewindvoerder | : | mr. J.R. Berkenbosch |
| Rechter-commissaris | : | mr. W.F. Korthals Altes |
| Activiteiten onderneming | : | Financiële holdings; houdster- en financieringsactiviteiten |
| Verslagperiode | : | 17 september 2016 t/m 28 februari 2017 |
| Bestede uren in verslagperiode | : | 2.780,2 |
| Bestede uren vanaf aanvang surseance van betaling | : | 3.605,8 |

1. OPMERKINGEN VOORAF

- 1.1 Dit is het tweede openbare verslag van de Bewindvoerder van Oi Brasil Holdings Coöperatief U.A. (“**Coop**”). Dit verslag beschrijft de ontwikkelingen in de surseance van betaling van Coop in de periode 17 september 2016 t/m 28 februari 2017.
- 1.2 In dit verslag geeft de Bewindvoerder op vereenvoudigde wijze de huidige stand van zaken weer volgens de in Nederland geldende richtlijnen voor verslaglegging. De gegevens en informatie opgenomen in dit verslag zijn afkomstig uit diverse bronnen en zijn gedeeltelijk (nog) niet op juistheid gecontroleerd. Bedragen zijn bij benadering en kunnen nog wijzigen (bijvoorbeeld als gevolg van valutaschommelingen). Er kan geen uitspraak worden gedaan over de volledigheid en de juistheid van de vermelde gegevens en informatie. Aan dit verslag kunnen geen rechten worden ontleend. Niets in dit verslag kan worden geïnterpreteerd als een erkenning van aansprakelijkheid noch als afstand van enig recht.
- 1.3 Openbare verslagen worden gepubliceerd in het Centraal Insolventieregister (<http://insolventies.rechtspraak.nl>) en op de website die de Bewindvoerder gebruikt om met de schuldeisers en noteholders van Coop te communiceren (www.oibrasilholdingscoop-administration.com) (de “**Website**”). Relevante informatie en documenten met betrekking tot ontwikkelingen rond Coop en de voorlopig verleende surseance van betaling worden online ter beschikking gesteld op de Website. Wij raden geïnteresseerde partijen aan de Website met regelmaat te bezoeken.
- 1.4 Dit verslag evenals de navolgende verslagen zullen in het Nederlands en in het Engels gepubliceerd worden. De Nederlandse versie prevaleert.
- 1.5 Gezien de complexiteit en grensoverschrijdende aspecten van dit dossier laat de Bewindvoerder zich bij de uitvoering van zijn werkzaamheden bijstaan door kantoorgenoten in o.a. de Verenigde Staten en Brazilië. Daarnaast maakt hij gebruik van de diensten van lokaal juridisch adviseur op het gebied van Braziliaans recht Soares Bumachar Barros Advogados (“**SB**”).

2. BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN VERSLAGPERIODE

- 2.1 De belangrijkste ontwikkelingen in de afgelopen verslagperiode zijn:
- (i) de vervanging van de heer Guimaraes als lid van het Bestuur door de heer Malavazi Martins op 16 september 2016;
 - (ii) de verlening van voorlopige surseance van betaling aan PTIF op 3 oktober 2016;
 - (iii) het verzoek van de Bewindvoerder d.d. 1 december 2016 aan de Rechtbank Amsterdam ex art. 242 Fw, om de voorlopige surseance van betaling van Coop in te trekken en bij dezelfde beschikking de faillietverklaring van Coop uit te spreken (het “**Intrekkingsverzoek**”);
 - (iv) het verzoek van de bewindvoerder van PTIF d.d. 1 december 2016 aan de Rechtbank Amsterdam ex art. 242 Fw, om de voorlopige surseance van betaling van PTIF in te trekken en bij dezelfde beschikking de faillietverklaring van PTIF uit te spreken;

- (v) het verzoek van een aantal schuldeisers (noteholders) van Coop (“**Citadel c.s.**”) d.d. 23 december 2016 aan de Rechtbank Amsterdam ex art. 242 Fw, om de voorlopige surseance van betaling van Coop in te trekken en bij dezelfde beschikking de faillietverklaring van Coop uit te spreken;
- (vi) het verzoek van de indenture trustee van PTIF d.d. 4 januari 2017 aan de Rechtbank Amsterdam ex art. 242 Fw, om de voorlopige surseance van betaling van PTIF in te trekken en bij dezelfde beschikking de faillietverklaring van PTIF uit te spreken;
- (vii) de beschikkingen van de Rechtbank Amsterdam d.d. 2 februari 2017, waarbij alle bovengenoemde verzoeken zijn afgewezen;
- (viii) het hoger beroep van Citadel c.s. tegen de beschikking van de Rechtbank Amsterdam, waarvan de behandeling is gepland op 29 maart 2017.

2.2 Deze ontwikkelingen, en de achtergrond daarvan, worden in hoofdstukken 3, 8 en 10 van dit verslag nader toegelicht. In hoofdstuk 10 wordt nader ingegaan op het verloop van de procedure omtrent het Intrekkingsverzoek.

3. ACHTERGROND EN ORGANISATIE

3.1 Zie ook het eerste openbare verslag van de Bewindvoerder d.d. 23 september 2016, te raadplegen op de website (www.oibrasilholdingscoop-administration.com).

3.2 Het bestuur van Coop (het “**Bestuur**”) werd tot 16 september 2016 gevormd door de heren Guimaraes en Lavatori Correa. De heer Guimaraes was tevens CFO van Oi S.A. Op 16 september 2016 is de heer Guimaraes teruggetreden als bestuurder van Coop en vervangen door de heer Malavazi Martins. De heer Malavazi Martins heeft ook de positie van CFO en Investor Relations Officer bij Oi S.A. van de heer Guimaraes overgenomen. De heer Malavazi Martins was daarvoor bestuurslid van Oi S.A. en was tot 21 oktober 2016 bestuurslid van de grootste aandeelhouder van Oi S.A.; Pharol SGPS S.A. (“**Pharol**”). Oi S.A. is het enige lid van Coop.

3.3 Het Bestuur bestaat ten tijde van dit tweede verslag uit de heren Lavatori Correa en Malavazi Martins.

4. HET NEDERLANDSE AKKOORD

4.1 Bij het surseanceverzoek heeft Coop een ontwerpakkoord gevoegd (het “**Nederlandse Akkoord**”). Het Nederlandse Akkoord kan worden geraadpleegd op de website (www.oibrasilholdingscoop-administration.com).

4.2 Het Nederlandse Akkoord verwijst naar het Braziliaanse RJ Plan (zie hoofdstuk 5 van dit verslag) in de zin dat de schuldeisers van Coop onder het Nederlandse Akkoord wordt aangeboden de vergoeding die hen door Coop wordt aangeboden onder het Braziliaanse RJ Plan:

“3.1.9 As consideration for the Main Creditors Indebtedness Amendment and the Standstill, (...) Finco hereby undertakes to each Main Creditor as Finco’s own and separate obligation to, upon RJ Plan Confirmation:

(a) provide, in accordance with and subject to the terms of the RJ Plan, to each Main Creditor such consideration, as that Main Creditor is entitled to receive from Finco pursuant to the terms of the RJ Plan (...)"

- 4.3 Om het Nederlandse Akkoord te kunnen beoordelen is daarom een goed begrip van (de inhoud van) het Braziliaanse RJ Plan vereist, en (daardoor) ook van de Braziliaanse RJ in het algemeen. De schuldeisers van Coop moeten kunnen begrijpen en beoordelen wat hen wordt aangeboden.

Taak Bewindvoerder t.a.v. het Nederlandse Akkoord

- 4.4 De Bewindvoerder moet onder meer kunnen beoordelen of (i) het Nederlandse Akkoord de schuldeisers van Coop het optimale resultaat biedt, en (ii) het Nederlandse Akkoord voor homologatie vatbaar is.
- 4.5 De Bewindvoerder doet daarom onderzoek naar de inhoud van het huidige Braziliaanse RJ Plan, waarbij hij zich realiseert dat die inhoud nog kan wijzingen als gevolg van onderhandelingen tussen de RJ Schuldenaren en hun schuldeisers. In ieder geval zal de Bewindvoerder de waarde beoordelen van de intercompany vorderingen van Coop op Oi Móvel (EUR 1,6 miljard) en Oi S.A. (EUR 4 miljard). Daarbij is relevant hoe met deze intercompany vordering wordt omgegaan in het Braziliaanse RJ Plan en/of welke compensatie de schuldeisers van Coop mogen verwachten.
- 4.6 De Bewindvoerder heeft in dit kader vragen gesteld aan het Bestuur en het bestuur van Oi S.A. De Bewindvoerder zal voorafgaand aan de stemming over het Nederlandse Akkoord aan de schuldeisers een advies uitbrengen over het aanbod onder het Nederlandse Akkoord en het Braziliaanse RJ Plan.

Indienen vorderingen en stemming over het Nederlandse Akkoord

- 4.7 De Rechtbank Amsterdam heeft in haar beschikking van 9 augustus 2016 bepaald dat de schuldvorderingen uiterlijk op 4 mei 2017 door de schuldeisers bij de Bewindvoerder moeten worden ingediend en dat de raadpleging en stemming over het Nederlandse Akkoord door de schuldeisers zal worden gehouden op 18 mei 2017 om 10:00 uur in de Herzberg zaal van de Rechtbank Amsterdam.
- 4.8 De Bewindvoerder heeft de schuldeisers van Coop hierover in zijn ‘*First notice to creditors and noteholders*’ d.d. 5 september 2016 geïnformeerd. Daarbij heeft de Bewindvoerder de schuldeisers van Coop verzocht om nog geen vorderingen bij hem in te dienen, maar nadere instructies van de Bewindvoerder daarover af te wachten.
- 4.9 De Bewindvoerder zal de schuldeisers van Coop de komende verslagperiode informeren over de wijze waarop vorderingen ingediend moeten worden en hoe de stemming over het Nederlandse Akkoord zal plaatsvinden. De Bewindvoerder zal zijn berichten aan de schuldeisers verspreiden via de website (www.oibrasilholdingscoop-administration.com) en via de indenture trustee, die de Coop Noteholders informeert via de kanalen van de betrokken clearing instellingen.
- 4.10 De Coop Noteholders zijn de economisch gerechtigden van de Coop Notes. Onder het Nederlandse faillissementsrecht worden in beginsel alleen juridisch rechthebbenden aangemerkt als schuldeiser. De Bewindvoerder is van mening dat de economisch gerechtigden voor onder andere de stemming aangemerkt moeten worden als schuldeiser in de surseance van Coop. Een dergelijke oplossing sluit ook aan op het op de Coop Notes van toepassing zijnde recht van de Staat New York, dat de economisch gerechtigden van de Coop Notes beschouwt als schuldeisers.

- 4.11 De Bewindvoerder voert overleg met het Bestuur, de Nederlandse advocaat van het Bestuur (RESOR) en de (adviseurs van de) indenture trustee van Coop (Bank of New York Mellon).

5. HET BRAZILIAANSE RJ PLAN

De Braziliaanse RJ

- 5.1 De situatie van de Oi Groep is volgens het Bestuur in de afgelopen jaren verslechterd als gevolg van een aantal factoren. Dit heeft er toe geleid dat Oi S.A. en zes andere groepsvennootschappen – waaronder Coop, PTIF en Oi Móvel – (gezamenlijk: de “**RJ Schuldenaren**”) zich sinds 29 juni 2016 in Brazilië in een *Recuperação Judicial* bevinden (de “**Braziliaanse RJ**”). De Braziliaanse RJ is een gerechtelijke herstructureringsprocedure naar Braziliaans recht die enigszins vergelijkbaar is met de Nederlandse surseance van betaling.
- 5.2 In de Braziliaanse RJ zijn PricewaterhouseCoopers en Arnaldo Wald benoemd tot bewindvoerders (*administrador judicial*) (gezamenlijk: de “**Braziliaanse Bewindvoerders**”) van iedere RJ Schuldenaar. De Braziliaanse Bewindvoerders houden zich hoofdzakelijk bezig met het verifiëren van vorderingen en het informeren van de Braziliaanse rechter die toezicht houdt op de herstructureringsprocedure van de RJ Schuldenaren (de “**RJ Rechter**”).

Het Braziliaanse RJ Plan d.d. 5 september 2016

- 5.3 Het Braziliaanse RJ Plan zoals op 5 september 2016 ingediend in de Braziliaanse RJ betreft een geconsolideerd ontwerp akkoord; de RJ Schuldenaren hebben gezamenlijk een voorstel gedaan aan hun gezamenlijke schuldeisers, op basis van hun gezamenlijke activa en passiva. De schulden en vorderingen tussen de RJ Schuldenaren onderling worden buiten beschouwing gelaten.
- 5.4 Het Braziliaanse RJ Plan gaat uit van vier verschillende klassen schuldeisers: (i) werknemers, (ii) geseceureerde schuldeisers, (iii) niet-geseceureerde schuldeisers, en (iv) kleine schuldeisers. De Noteholders worden volgens het Braziliaanse RJ Plan aangemerkt als niet-geseceureerde schuldeisers.
- 5.5 De Noteholders hebben op grond van de Coop Notes en de PTIF Notes vorderingen op Coop respectievelijk PTIF. Daarnaast hebben dezelfde Noteholders voor dezelfde bedragen zelfstandige vorderingen op Oi S.A. (de “**Garantievorderingen**”). Het is niet duidelijk aan welke vordering(en) van de Noteholders het Braziliaanse RJ Plan een vergoeding aanbiedt, maar het is wel duidelijk dat de Noteholders onder het plan dezelfde vergoeding aangeboden krijgen als niet-geseceureerde schuldeisers die slechts één vordering op de gezamenlijke RJ Schuldenaren hebben. Er wordt dus geen rekening gehouden met de individuele posities van de RJ Schuldenaren.

De Intercompany Vorderingen

- 5.6 Het actief van Coop bestaat uit haar *intercompany* vorderingen op Oi S.A. en Oi Móvel van in totaal EUR 5,6 miljard (de “**Intercompany Vorderingen**”) en een banksaldo, dat de lopende kosten van de surseance dekt.
- 5.7 Omdat Oi S.A. en Oi Móvel zelf twee van de zeven RJ Schuldenaren zijn, wordt de waarde van de Intercompany Vorderingen in belangrijke mate bepaald door de (gevolgen van de) Braziliaanse RJ en de inhoud van het Braziliaanse RJ Plan.

- 5.8 Onder het huidige Braziliaanse RJ Plan wordt geen vergoeding aangeboden voor de Intercompany Vorderingen. Dit is het gevolg van de keuze van de Oi Groep om een geconsolideerd akkoord aan te bieden. De RJ Schuldenaren hebben er ook voor gekozen om in het Braziliaanse RJ Plan de Intercompany Vorderingen niet op een andere wijze waarde toe te kennen.

Reacties op het Braziliaanse RJ Plan

- 5.9 Op het Braziliaanse RJ Plan is door verschillende schuldeisers van de RJ Schuldenaren stevige kritiek geuit. Ook de Bewindvoerder heeft zijn bezwaren tegen het Braziliaanse RJ Plan kenbaar gemaakt. Hij heeft het Bestuur bericht dat hij meent dat formeel bezwaar moet worden gemaakt tegen het Braziliaanse RJ Plan, omdat:
- (i) aan Coop als schuldeiser met vorderingen van EUR 5,6 miljard (de Intercompany Vorderingen) geen vergoeding wordt aangeboden;
 - (ii) het plan de aandeelhouders van de RJ Schuldenaren bevoordeelt ten nadele van de schuldeisers van de RJ Schuldenaren;
 - (iii) het plan voorziet in een geconsolideerde afwikkeling waarbij geen rekening wordt gehouden met de individuele posities van de RJ Schuldenaren, terwijl Coop en de schuldeisers van Coop in geval van een niet geconsolideerde afwikkeling waarschijnlijk een hogere opbrengst op hun vorderingen kunnen verwachten.
- 5.10 Het Bestuur heeft daarop laten weten de bezwaren van de Bewindvoerder niet te delen en van mening te zijn dat het niet nodig is bezwaar te maken tegen het Braziliaanse RJ Plan. Daarnaast hebben zij aangegeven dat het maken van bezwaar tegen een eigen akkoord in strijd met Braziliaans recht zou kunnen zijn.

- 5.11 De Oi Groep heeft laten weten dat met verschillende groepen schuldeisers van de RJ Schuldenaren over het Braziliaanse RJ Plan wordt onderhandeld en dat de inhoud van het plan naar verwachting nog significant zal wijzigen.

Taak Bewindvoerder t.a.v. de Intercompany Vorderingen

- 5.12 Coop is niet alleen schuldenaar die zowel in Brazilië als in Nederland een akkoord heeft aangeboden aan haar schuldeisers (het Braziliaanse RJ Plan respectievelijk het Nederlandse akkoord). Coop is tegelijkertijd ook (een van de grootste) schuldeiser(s) van twee andere RJ Schuldenaren; zij heeft een vordering van EUR 4 miljard op Oi S.A. en een vordering van EUR 1,6 miljard op Oi Móvel (de Intercompany Vorderingen).
- 5.13 De Bewindvoerder is dus niet alleen bewindvoerder van een schuldenaar die zelf een akkoord heeft aangeboden, maar ook bewindvoerder van een rechtspersoon die schuldeiser is. De Bewindvoerder meent dat hij in laatstgenoemde hoedanigheid op moet komen voor de belangen van de schuldeisers van Coop door zich in te spannen voor een maximale honorering van de Intercompany Vorderingen, dan wel een billijke vergoeding daarvoor aan de Noteholders.

Verwachte verdere verloop Braziliaanse RJ

- 5.14 Op basis van een door de Oi Groep opgestelde ‘*Q&A for bondholders*’ d.d. 21 februari 2017 (te raadplegen op www.recjud.com.br) is het verwachte verdere verloop van de Braziliaanse RJ als volgt.
- 5.15 De Braziliaanse Bewindvoerders hebben tot 27 maart 2017 om de zogenoemde ‘*Second List of Creditors*’ te publiceren. Publicatie van deze schuldeiserslijst doet twee termijnen aanvangen; een termijn van 10 werkdagen (‘*business days*’) om bezwaar te maken tegen de

schuldeiserslijst zelf en een termijn van 30 werkdagen om bezwaar te maken tegen het Braziliaanse RJ Plan.

- 5.16 Indien bezwaar wordt gemaakt tegen het Braziliaanse RJ Plan – hetgeen naar verwachting zal gebeuren – dient een schuldeisersvergadering in de Braziliaanse RJ plaats te vinden om te vergaderen over goedkeuring, aanpassing of afwijzing van het Braziliaanse RJ Plan. Deze schuldeisersvergadering vindt normaal gesproken plaats direct nadat de bezwaartermijn van 30 werkdagen na publicatie van de schuldeiserslijst is geëindigd. Naar verwachting is dat in mei 2017.
- 5.17 Indien geen bezwaar wordt gemaakt tegen het Braziliaanse RJ Plan, dient de bevoegde Braziliaanse rechter het plan te homologeren (behoudens weigeringsgronden).

6. US CHAPTER 15

- 6.1 Op 21 juli 2016 is de Braziliaanse RJ ten aanzien van onder meer Coop naar Amerikaans recht onder de US Bankruptcy Code Chapter 15 erkend (de “**US Chapter 15**”) als een *foreign main proceeding*. Daardoor wordt de (uitkomst van de) Braziliaanse RJ thans erkend in de Verenigde Staten.
- 6.2 Op 23 augustus 2016 hebben de RJ Schuldenaren - waaronder Coop - in de US Chapter 15 gezamenlijk een verklaring ingediend, waarin onder meer wordt vermeld dat in Nederland aan Coop surseance van betaling is verleend (de “**US Chapter 15 Third Declaration**”).
- 6.3 De Bewindvoerder is hiervan niet op de hoogte gesteld en was ook niet betrokken bij het opstellen van de US Chapter 15 Third Declaration. Verschillende schuldeisers van Coop hebben de Bewindvoerder bericht dat zij de US Chapter 15 Third Declaration misleidend achten omdat daarin (i) wordt gesteld dat een faillietverklaring van Coop nadelig is voor de schuldeisers van Coop en de (overige) schuldeisers van de Oi Groep, en (ii) wordt gesuggereerd dat een Nederlands faillissement uitsluitend gericht is op vereffening zonder mogelijkheden voor herstructurering en het aanbieden van een akkoord aan de schuldeisers.
- 6.4 De Bewindvoerder heeft vervolgens het Bestuur bericht dat hij, gelet op de berichten die hij van schuldeisers had ontvangen en omdat hij het met die schuldeisers eens is, de US Chapter 15 Third Declaration graag zou willen verduidelijken. Vervolgens heeft hij geprobeerd om in overleg met het Bestuur, RESOR en (de advocaten van) Oi S.A. tot een nieuwe of aangepaste gezamenlijke verklaring in de US Chapter 15 te komen. Dat is echter niet gelukt.
- 6.5 Daarom heeft de Bewindvoerder op 14 november 2016 een eigen verklaring uitgebracht in de US Chapter 15 met het doel bepaalde verklaringen in de US Chapter 15 Third Declaration, die door schuldeisers als misleidend zijn opgevat, te corrigeren en een nadere toelichting te geven.
- 6.6 De Bewindvoerder onderzoekt de opportuniteit van en mogelijkheden tot erkenning van de Nederlandse surseance van betaling onder de U.S. Bankruptcy Code Chapter 15.

7. RECHTMATIGHEID

Onderzoek naar Coop Transacties

- 7.1 Verschillende schuldeisers van Coop en PTIF zijn van mening dat de transacties tussen PTIF, Coop, Oi S.A. en Oi Móvel een paulianeus en onrechtmatig karakter hebben. Een van deze schuldeisers – Capricorn Capital Ltd. (“**Capricorn**”) – heeft in maart 2016 bij de Rechtbank Amsterdam een procedure aanhangig gemaakt om betreffende transacties aan te vechten. Ook heeft Capricorn in kort geding gevorderd dat – kort gezegd – aan Coop werd verboden om gelden aan de Braziliaanse groepsvennootschappen door te lenen zolang deze vennootschappen hun schuld aan Coop nog niet voldaan hadden. Zowel in kort geding als in spoedappel zijn de vorderingen van Capricorn afgewezen.
- 7.2 De Bewindvoerder heeft onderzoek gedaan naar de transacties tussen Coop en haar Braziliaanse groepsmaatschappijen Oi S.A. en Oi Móvel, in het bijzonder de transacties gedurende het jaar voor de verlening van de surseance van betaling; in totaal ca. EUR 3,7 miljard (de “**Coop Transacties**”).
- 7.3 In maart 2016 – drie maanden voor aanvang van de Braziliaanse RJ - heeft Coop EUR 1,6 miljard aan Oi Móvel uitgeleend. Dit bedrag is niet alleen kort voor de aanvang van de Braziliaanse RJ uitgeleend, maar ook direct na een bestuurswissel waarbij Trust International Management (T.I.M.) B.V. werd vervangen door de heer Lavatori Correa. In maart – kort na het aangaan daarvan - is ook het op een van de aan de Coop Transacties ten grondslag liggende leningsovereenkomsten van toepassing zijnde recht gewijzigd van Nederlands naar Braziliaans recht. Daarmee is op alle leningsovereenkomsten Braziliaans recht van toepassing.

Conclusies Bewindvoerder t.a.v. Coop Transacties

- 7.4 Na uitvoerig onderzoek op basis van beschikbare informatie is de Bewindvoerder tot de conclusie gekomen dat de Coop Transacties naar Nederlands recht paulianeus en onrechtmatig zijn. De Bewindvoerder meent dat de schuldeisers van Coop als gevolg van de Coop Transacties zijn benadeeld, omdat het overgrote deel van het vermogen van Coop niet meer beschikbaar is ter verhaal van hun vorderingen.
- 7.5 De Bewindvoerder heeft zijn conclusies gedeeld met het Bestuur en het bestuur van Oi S.A. Hij heeft het Bestuur en het bestuur van Oi S.A. gevraagd of zij bereid zijn mee te werken aan het ongedaan maken van de benadeling van de schuldeisers van Coop, bijvoorbeeld door het Braziliaanse RJ Plan (en daarmee het Nederlandse Akkoord) te wijzigen.
- 7.6 Het Bestuur heeft te kennen gegeven daartoe niet bereid te zijn. Zij hebben aangegeven dat zij het standpunt van de Bewindvoerder niet delen, nu zij van mening zijn dat aan de vereisten voor een actio pauliana of onrechtmatige daad niet is voldaan.
- 7.7 Het - naar mening van de Bewindvoerder - paulianeuze en onrechtmatige karakter van de Coop Transacties is een van de voornaamste redenen geweest voor het Intrekkingverzoek.

8. SCHULDEISERS

- 8.1 Het passief van Coop bestaat uit de schulden aan de Coop Noteholders (EUR 1,9 miljard), aan PTIF (EUR 3,8 miljard) en aan overige schuldeisers (dienstverleners) (EUR 50.000). De PTIF Noteholders zijn indirect schuldeisers van Coop.

Coop Noteholders

8.2 Coop heeft twee series van obligaties uitgegeven (de “**Coop Notes**”) waaronder Coop – volgens het Bestuur – per 20 juni 2016 in totaal ca. EUR 1,9 miljard had uitstaan. De groep economisch gerechtigden tot de Coop Notes bestaat uit investeringsfondsen en particuliere beleggers (de “**Coop Noteholders**”).

8.3 De Bewindvoerder heeft vanaf zijn benoeming op 9 augustus 2016 veelvuldig en uitvoerig contact gehad met verschillende schuldeisers van Coop en PTIF, vooral Noteholders. De Noteholders hebben zich in verschillende groepen verenigd.

PTIF

8.4 PTIF heeft aan Coop leningen verstrekt van in totaal ca. EUR 3,8 miljard. PTIF is daarmee de grootste schuldeiser van Coop.

Stille bewindvoering en surseance van betaling PTIF

8.5 Op 13 september 2016 heeft PTIF de Rechtbank Amsterdam verzocht om aanwijzing van een stille bewindvoerder. De rechtbank heeft daarop laten weten dat zij in geval van opening van een insolventieprocedure ten aanzien van PTIF voornemens is om mr. J.L.M. Groenewegen aan te stellen als curator of bewindvoerder.

8.6 Tijdens de stille bewindvoering, die heeft geduurd tot 3 oktober 2016, heeft de stille bewindvoerder van PTIF zich laten informeren door het bestuur van PTIF, de Nederlandse advocaat van PTIF; De Brauw Blackstone Westbroek (“**De Brauw**”) en de advocaten van Oi S.A. in Nederland (Loyens & Loeff), Brazilië (BMA, Penalva en Basilio) en de Verenigde Staten (White & Case).

8.7 PTIF heeft tijdens de stille bewindvoering te kennen gegeven voornemens te zijn dezelfde verzoeken te doen als eerder gedaan door Coop (ex artt. 255 jo. 218 Fw) (zie paragraaf 3.3 van het eerste openbare verslag d.d. 23 september 2016) en eenzelfde ontwerpakkord aan te bieden bij het verzoek tot verlening van surseance van betaling.

8.8 Op 30 september 2016 heeft PTIF de Rechtbank Amsterdam verzocht om haar voorlopige surseance van betaling te verlenen. Bij het verzoekschrift heeft PTIF een ontwerpakkord gevoegd.

8.9 Bij beschikking van 3 oktober 2016 heeft de Rechtbank Amsterdam aan PTIF voorlopige surseance van betaling verleend, mr. J.L.M. Groenewegen benoemd tot bewindvoerder en de verzoeken van PTIF ex artt. 255 jo. 218 Fw toegewezen. De rechtbank heeft daarmee dus rekening gehouden met de termijnen in de surseance van Coop en de termijnen in de Braziliaanse RJ.

PTIF Noteholders

8.10 PTIF heeft zeven series van obligaties uitgegeven (de “**PTIF Notes**”) waaronder PTIF – volgens het eerste openbare verslag van de bewindvoerder van PTIF d.d. 16 november 2016– per 20 juni 2016 in totaal ca. EUR 3,9 miljard had uitstaan. De groep economisch gerechtigden tot de PTIF Notes bestaat uit professionele en particuliere beleggers, maar ook veel consumenten (een van de series obligaties betreft zogenoemde *retail notes*) (de “**PTIF Noteholders**”).

Garantievorderingen van Noteholders jegens Oi S.A.

8.11 De Coop Notes en de PTIF Notes worden niet door zekerheidsrechten gedekt, maar zijn wel door Oi S.A. gegarandeerd. Op grond van de door Oi S.A. verstrekte garanties hebben de Coop Noteholders en de PTIF Noteholders (gezamenlijk: de “**Noteholders**”) directe vorderingen op Oi S.A (de “**Garantievorderingen**”).

8.12 De Noteholders kwalificeren hierdoor als zelfstandig schuldeisers van Oi S.A. en hebben ook in die hoedanigheid het recht om te stemmen op het Braziliaanse RJ Plan (zoals hierna gedefinieerd).

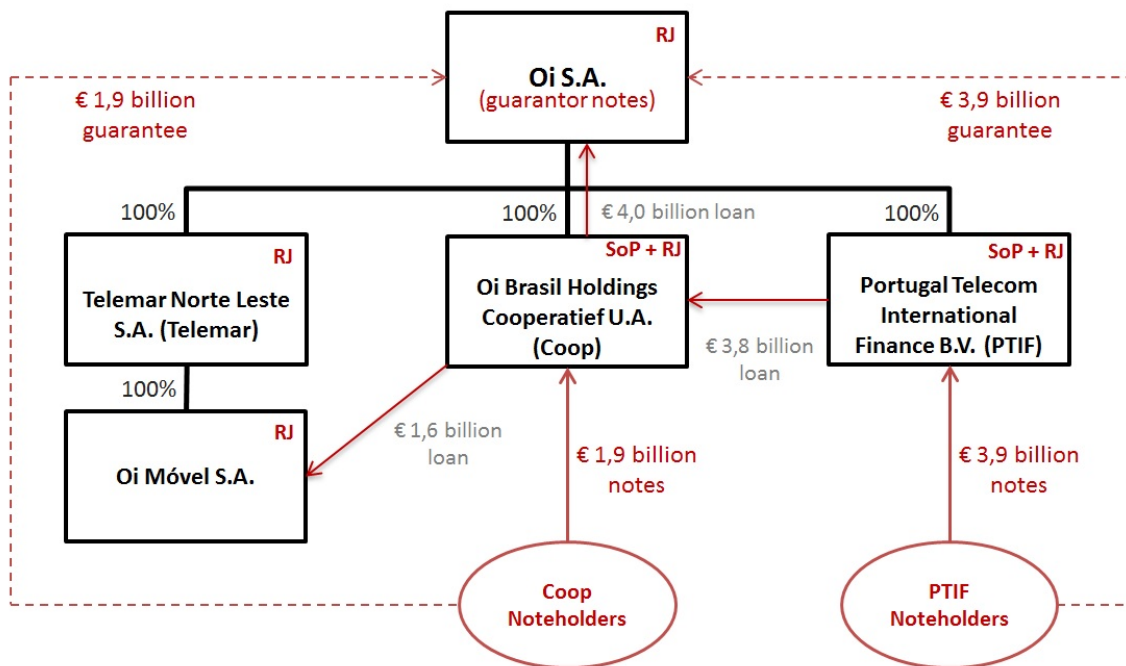
Overzicht intercompany verhoudingen Oi Groep

8.13 Coop heeft dus van de Coop Noteholders en van PTIF dus totaal ca. EUR 5,6 miljard ontvangen.

8.14 Coop heeft vervolgens in totaal ca. EUR 5,6 miljard uitgeleend aan haar Braziliaanse groepsmaatschappijen Oi S.A. en Oi Móvel; EUR 4 miljard aan Oi S.A. in de periode juni 2015 tot maart 2016 en EUR 1,6 miljard aan Oi Móvel in maart 2016.

8.15 De Coop Noteholders en de PTIF Noteholders hebben Garantievorderingen op Oi S.A. van EUR 1,9 miljard respectievelijk EUR 3,9 miljard.

8.16 Onderstaand organogram geeft de intercompany verhoudingen binnen (het relevante gedeelte van) de Oi Groep schematisch weer.



Overige schuldeisers Coop

8.17 De overige (handels)schuldeisers van Coop hebben in totaal ongeveer EUR 50.000 te vorderen. Deze schuldeisers hebben ook in de Braziliaanse RJ hun vorderingen ingediend. Het Bestuur heeft de Bewindvoerder te kennen gegeven dat deze vorderingen op de lijst van RJ schuldeisers zijn opgenomen.

Communicatie

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

- Notices met informatie voor schuldeisers en Noteholders (de “**Notices**”). De Notices zijn beschikbaar op de Website en worden conform de *indenture agreements* door de indenture trustee verspreid via de kanalen van de clearing instellingen.
- Openbare verslagen worden beschikbaar gesteld op de Website en via het Centraal Insolventieregister.

8.19 Overige berichtgeving en informatie wordt beschikbaar gesteld op de Website. De Bewindvoerder raadt geïnteresseerde partijen daarom aan om de Website met regelmaat te bezoeken.

9. SAMENWERKING MET HET BESTUUR

9.1 De Bewindvoerder is door de Rechtbank Amsterdam benoemd om samen met het Bestuur het beheer over de zaken van Coop te voeren. Naar het oordeel van de Bewindvoerder verloopt de samenwerking met het Bestuur op een aantal punten moeizaam. De Bewindvoerder en het Bestuur verschillen van mening over wat in het belang van de schuldeisers van Coop is. Dit ziet onder andere op onderstaande punten.

Informatievoorziening aan schuldeisers

9.2 In het kader van de consolidatie hebben de RJ Schuldenaren in de Braziliaanse RJ één schuldeiserslijst gepresenteerd waaruit slechts kan worden opgemaakt wie schuldeisers zijn (en voor welk bedrag) van de gezamenlijke RJ Schuldenaren. Uit deze lijst blijkt dus niet welke schuldeisers de individuele RJ Schuldenaren hebben. Hierdoor kunnen schuldeisers het voorstel dat hen in het Braziliaanse RJ Plan gedaan wordt niet op waarde schatten. Er kan immers niet worden beoordeeld wat een niet-geconsolideerde afwikkeling hen zou opleveren.

9.3 Verschillende schuldeisers van de RJ Schuldenaren hebben de RJ Schuldenaren gevraagd om schuldeiserslijsten per RJ Schuldenaar (“**Separate Schuldeiserslijsten**”) beschikbaar te stellen. De RJ Schuldenaren hebben daaraan geen gehoor gegeven. Dat heeft ertoe geleid dat verschillende schuldeisers in de Braziliaanse RJ procedures zijn gestart met het doel de Separate Schuldeiserslijsten te verkrijgen.

9.4 De Bewindvoerder meent dat de schuldeisers van Coop er belang bij hebben dat zij de Separate Schuldeiserslijsten ontvangen en heeft het Bestuur gevraagd die informatie aan de schuldeisers van Coop te verstrekken. Het Bestuur heeft dat geweigerd, omdat het van mening is dat de schuldeisers er belang bij hebben dat dergelijke informatie niet, of niet op dit moment, met hen wordt gedeeld.

9.5 De Braziliaanse rechtbank heeft ten aanzien van dit punt geoordeeld dat de Oi Groep niet verplicht is deze informatie te verstrekken, maar dat schuldeisers dat wel van de vennootschap mogen vragen. De Rechtbank Amsterdam heeft in haar beschikking van 2 februari jl. overwogen dat de Bewindvoerder op enig moment van voldoende informatie moet worden voorzien om hem in staat te stellen het akkoord te beoordelen. Hieronder valt ook, waar relevant, niet-geconsolideerde informatie over de schuldenposities van de diverse vennootschappen van de Oi Groep. De Bewindvoerder heeft Coop daarom nogmaals verzocht de Separate Schuldeiserslijsten te overleggen.

9.6 Overigens is verder nog van belang dat de schuld aan de Noteholders slechts één keer opgenomen op de RJ schuldeiserslijst. Het lijkt er daardoor op dat ofwel de vordering van de Noteholders op Coop, ofwel de Garantievorderingen, niet op de schuldeiserslijst zijn opgenomen.

Handelen Bestuur zonder Instemming Bewindvoerder

- 9.7 Kort na zijn benoeming op 9 augustus 2016 heeft de Bewindvoerder het Bestuur geïnformeerd over de belangrijkste gevolgen van de surseance van Coop. Hij heeft het Bestuur erop gewezen dat het Bestuur gedurende de surseance onbevoegd is daden van beheer en beschikking te verrichten zonder zijn medewerking, machtiging of bijstand (gezamenlijk: “**Instemming**”).
- 9.8 Desondanks heeft het Bestuur verschillende handelingen verricht zonder Instemming van de Bewindvoerder, zoals het indienen van het Braziliaanse RJ Plan op 5 september 2016 en verschillende proceshandelingen in de Braziliaanse RJ (“**RJ Filings**”). De Bewindvoerder heeft het standpunt verdedigd dat deze handelingen kwalificeren als daden van beheer en beschikking betreffende de boedel en/of rechtsvorderingen welke rechten of verplichtingen behorende tot de boedel tot onderwerp hebben. Voor deze handelingen was Instemming dan ook vereist. De Rechtbank Amsterdam heeft in haar beschikking overwogen dat dit niet het geval is.
- 9.9 Dat het Bestuur handelingen heeft verricht zonder zijn Instemming en in een aantal gevallen ook in strijd met zijn instructies, is voor de Bewindvoerder een van de voornaamste redenen geweest om het Intrekkingsverzoek te doen.

10. PROCEDURES

Verzoek intrekking surseance Coop

- 10.1 Bij verzoekschrift van 1 december 2016 heeft de Bewindvoerder de Rechtbank Amsterdam verzocht om de voorlopige surseance van betaling van Coop in te trekken en tegelijkertijd de faillietverklaring van Coop uit te spreken.
- 10.2 De Bewindvoerder heeft gemeend het Intrekkingsverzoek te moeten doen omdat:
- (i) het Braziliaanse RJ Plan niet voorziet in een vergoeding voor de Intercompany Vorderingen van in totaal EUR 5,6 miljard en de RJ Schuldenaren niet bereid zijn om in het akkoord rekening te houden met de Intercompany Vorderingen;
 - (ii) de Bewindvoerder meent dat de Coop Transacties naar Nederlands recht paulianeus en onrechtmatig zijn, en dat daarmee ten onrechte geen rekening wordt gehouden in het Braziliaanse RJ Plan;
 - (iii) het Bestuur namens Coop handelingen blijft verrichten zonder zijn Instemming en in strijd met zijn expliciete instructie om betreffende handelingen niet te verrichten;
 - (iv) het Bestuur, ondanks herhaalde verzoeken van schuldeisers van Coop en van de Bewindvoerder, niet bereid is om voor schuldeisers en voor de Bewindvoerder relevante informatie te verstrekken;
 - (v) het Bestuur conflicterende belangen heeft en de belangen van Coop en van de (aandeelhouders van de) Oi Groep laat prevaleren boven de belangen van de schuldeisers van Coop;
 - (vi) de Bewindvoerder als gevolg van de positie/opstelling van het Bestuur zijn taak als bewindvoerder niet naar behoren kan uitvoeren;

(vii) een steeds groter wordende groep van schuldeisers van Coop en PTIF eist dat de Bewindvoerder de rechtbank verzoekt de surseance om te zetten in een faillissement.

10.3 Bij verzoekschrift van 23 december 2016 heeft ook een aantal schuldeisers van Coop (Citadel c.s.) de Rechtbank Amsterdam verzocht om de voorlopige surseance van betaling van Coop in te trekken en tegelijkertijd de faillietverklaring van Coop uit te spreken. Ook ten aanzien van PTIF hebben de bewindvoerder van PTIF en de indenture trustee van PTIF, Citicorp Trustee Company Limited (“**Citicorp**”) als vertegenwoordiger van alle noteholders, de rechtbank in individuele verzoekschriften verzocht om de voorlopige surseance van betaling in te trekken en tegelijkertijd de faillietverklaring van PTIF uit te spreken.

10.4 Het Intrekkingsverzoek en het verzoek van Citadel c.s. zijn op 12 januari 2017 (’s ochtends) achter gesloten deuren gezamenlijk behandeld ten overstaan van de Rechtbank Amsterdam (meervoudige kamer). Naast Coop als schuldenaar, de Bewindvoerder en Citadel c.s. mochten ook schuldeisers van Coop bij de behandeling aanwezig zijn. Ook de bewindvoerder van PTIF was aanwezig. De intrekkingsverzoeken ten aanzien van PTIF zijn op 12 januari 2017 in de middag behandeld. De Bewindvoerder was bij de behandeling aanwezig.

Beoordeling Rechtbank Amsterdam t.a.v. Coop

10.5 Bij beschikking van 2 februari 2017 heeft de rechtbank beide verzoeken ten aanzien van Coop afgewezen. Ook de intrekking van de surseance van betaling van PTIF is afgewezen.

10.6 De beschikking, alsmede een Engelse vertaling daarvan, kan worden geraadpleegd op de Website (www.oibrasilholdingscoop-administration.com). De beschikking ten aanzien van PTIF is te raadplegen op de website van de bewindvoerder van PTIF (www.cms-dsb.com/ptif).

Geen hoger beroep Bewindvoerder

10.7 De Bewindvoerder kan zich niet vinden in het oordeel van de Rechtbank Amsterdam. Desondanks heeft de Bewindvoerder, na overleg met de rechter-commissaris, besloten om geen hoger beroep in te stellen. Ook de bewindvoerder van PTIF heeft besloten om geen hoger beroep in te stellen tegen de afwijzing van zijn verzoek tot intrekking van de surseance van PTIF. De indenture trustee Citicorp gaat wel in hoger beroep tegen deze afwijzing.

10.8 De beschikking van de Rechtbank Amsterdam is voor de Bewindvoerder aanleiding om een nieuwe poging te doen tot het aangaan van een acceptabele samenwerking met het Bestuur. De Bewindvoerder voert in dat kader overleg met het Bestuur en met de Nederlandse advocaat van het Bestuur (RESOR).

Wel hoger beroep Citadel c.s.

10.9 Citadel c.s. heeft bij beroepschrift d.d. 10 februari 2017 hoger beroep ingesteld tegen de beschikking van de rechtbank waarbij intrekking van de surseance van Coop wordt afgewezen. De behandeling van het hoger beroep is gepland op 29 maart 2017.

10.10 De Bewindvoerder is door het hof gevraagd voorafgaand aan de behandeling zijn zienswijze met het hof te delen.

Procedure Capricorn

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

11. OVERIG

11.1 In de komende verslagperiode zal de Bewindvoerder nader in gaan op en onderzoek doen naar de hierboven genoemde thema’s. Ook zal hij een nieuwe poging doen om een acceptabele samenwerking met het Bestuur tot stand te brengen. De Bewindvoerder zal zich blijven inzetten om de belangen van de schuldeisers van Coop te waarborgen.

11.2 Het volgende verslag wordt over ongeveer drie maanden gepubliceerd.