

Udenlandske insolvensprocesser

og deres anvendelse på “danske” virksomheder

Agenda

- Intro og aktuelle sager
- Juridisk baggrundstæppe
- Udenlandske processer og den kommercielle virkelighed
- US chapter 11, herunder danske rådgiveres rolle i processen
- Perspektivering og debat

Eksempel 1

Disclaimer: Alt hvad der står på disse slides, eller det vi siger om konkrete sager, er offentligt tilgængeligt

- › Børsnoteret i Sverige og HQ i Stockholm
- › Betydelig nordisk forretning, herunder med væsentlige aktiver og aktiviteter i Danmark
- › Pan nordisk koncernstruktur med selskaber i Danmark, Norge og Sverige, men også Irland
- › Nødlidende bl.a. som følge af Corona epidemi og generelt for høje omkostninger (leasing, medarbejdere mm.)
- › Trådte i US chapter 11 forår 2022 (igangværende) – se www.cases.ra.kroll.com/SAS
- › Indgik aftale med Apollo om USD 700 mio. DIP lån i august 2022
- › SAS forward plan – se [Transformation plan - SAS \(sasgroup.net\)](http://Transformation plan - SAS (sasgroup.net))
- › Forventer at være i US chapter 11 i 9-12 måneder

The SAS logo is displayed in a large, bold, blue serif font. The letters are closely spaced and have a classic, elegant appearance.

Eksempel 2

- › Etableret i Danmark med HQ i Billund
- › Var bl.a. ejet af founder (Martin Møller), EQT & KIRKBI
- › 500 fly udlejet til ca. 75 luftfartsselskaber rundt om i verdenen
- › Global koncernstruktur (bl.a. selskaber i Danmark, USA, Irland & Singapore)
- › USD 6 mia. i gæld, heraf DKK 3 mia. i PFA
- › Nødlidende som følge af Corona epidemi
- › Fik godkendt et Irish scheme (standstill) i juli 2020
- › Trådte i US chapter 11 ultimo 2021
- › Trådte ud af US chapter 11 forår 2022 med
 - reduceret gældsbyrde med ca. 2/3 ved gældskonvertering
 - reduceret flyflåde
 - nye ejere, ny ledelse



Eksempel 3

- › Nødlidende bl.a. som følge af Corona epidemi
- › HQ / COMI i Norge
- › Alle fly ejet / leaset via irske selskaber
- › Lessors hjemhørende i Irland
- › Finansiell gæld underlagt engelsk ret
- › Etablerede et Irish scheme/Irsk konkursbeskyttelse i kombination med en norsk rekonstruktion/akkord ultimo 2020
- › Irish scheme anerkendes i England
- › Rekonstrueret og tilbage i almindelig drift forår 2021
 - Genforhandling af fly leases mm.
 - Gældskonvertering
 - Frisk kapital



Juridisk baggrundstæppe – anerkendelse af udenlandske insolvensprocedurer

Nordisk Konkurskonvention (NKK):

- Konkurs i de øvrige nordiske lande anerkendes her
- Tvangsakkordforhandling i de øvrige nordiske lande anerkendes her

Anerkendelse af insolvensprocedurer, der ikke omfattes af NKK:

- Danmark er ikke omfattet af EU-insolvensforordningen (men kun af EU-særregler om insolvensbehandling af banker og forsikringsselskaber)
- KL § 6: Justitsministeren kan fastsætte regler om anerkendelse, men hjemlen ikke udnyttet
- U 1930.8 H (dissens): Udenlandsk konkurs ikke anerkendt her. Kreditor kunne foretage arrest i skyldnerens danske aktiver, uanset at kreditor havde modtaget dividende i konkursboet.
- U 1987.982 SH: Amerikansk Chapter 11 ikke anerkendt her
- U 2000.2122 Ø: Amerikansk discharge ikke anerkendt her
- U 2014.3605 H: Tysk konkursbo kunne gennemføre omstødelseskrav her

Juridisk baggrundstæppe – anerkendelse af dansk rekonstruktion i udlandet

Nordisk Konkurskonvention (NKK):

- Tvangsakkord i konkurs anerkendes i de øvrige nordiske lande
- Tvangsakkordforhandling og deraf følgende tvangsakkord anerkendes i de øvrige nordiske
- Formentlig må tvangsakkord opnået under (forebyggende) rekonstruktionsbehandling anerkendes i de øvrige nordiske lande
- Men øvrige virkninger af (forebyggende) rekonstruktionsbehandling anerkendes formentlig ikke i medfør af NKK

Anerkendelse uden for Norden:

- Danmark er ikke omfattet af EU-insolvensforordningen, dvs. ingen krav på anerkendelse i EU
- Nogle lande anerkender udenlandske insolvensbehandlinger på grundlag af UNCITRAL-modelloven (gennemført af bl.a. USA, UK, Polen, Grækenland, Australien, Arabiske Emirater, Brasilien, Japan, Mexico, Sydafrika og en række andre afrikanske lande)
- Anerkendelse efter UNCITRAL-modelloven kræver begæring herom og betingelser for anerkendelse kan variere fra land til land.

Hvad er i spil og hvornår er det relevant ?

Udenlandske insolvensprocesser i spil

- US chapter 11
- UK scheme of arrangement
- Irish scheme
- Dutch scheme ?

Forudsætninger

- Grænseoverskridende
- Større koncerner
- Udenlandske (finansielle) kreditorer/stor finansiel gæld
- Flydende aktiver (fly, skibe mm.)
- Driftsomkostninger kan betales som de forfalder

Andre elementer

- Tradeable debt (loan to own), opportunistiske investorer
- Brug for finansiering (DIP loan) ?
- Nærhed – New York, London

Oversigt over udenlandske processer + Danmark

	Insolvensproces	Domstols-involvering	Rekonstruktør	Fuldbyrdelses-forbud	Gæld med forprioritet	Vedtagelseskrav	Hvilke virksomheder	Super-prioritet DIP finance
US chapter 11	Ja	Ja	Nej	Ja	Ja	2/3 i værdi og mere end 1/2 i antal i hver klasse	Domicil, forretningssted eller aktiver i US	Ja
UK Scheme of Arrangement	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	75 % i værdi i hver klasse	Tilstrækkelig forbindelse	Nej
Irish Scheme of Arrangement	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	75 % i værdi i hver klasse	Tilstrækkelig forbindelse	Nej
Dutch Scheme of Arrangement	Nej	Ja	Nej	Ja	Nej	2/3 i værdi i hver klasse	Tilstrækkelig forbindelse	Nej
Rekonstruktion	Ja	Ja	ja	Ja	Ja	Mere end 50%	COMI	Nej

Chapter 11

Hovedaktørerne

- › Skyldner
 - in possession – ingen rekonstruktør
- › Advisors
 - Både juridiske og finansielle rådgivere tilknyttes
 - Rådgiver typisk om alle forhold og varetager processen fra start til slut
- › US Trustee
 - Tilsynsfunktion under Department of Justice
- › Bankruptcy Court
 - Aktiv rolle. Prøver en lang række anmodninger, ikke kun formelle / processuelle spørgsmål
 - DIP finansiering, indtræden og afvisning af kontrakter, antagelse af rådgivere, fristforlængelser, prøvelse af krav, salærindstillinger
- › Unsecured Creditor's Committee (UCC)
 - Nedsat af US Trustee – varetager samtlige usikrede kreditorers interesse
 - Efterprøver skyldners arbejde og arbejder tæt sammen med skyldneren.
- › Trustee / Examiner
 - Udpeges sjældent, men kan overtage en række eller alle skyldners pligter under processen

Chapter 11

Danske rådgiveres rolle i processen

- Hvorfor er der brug for danske rådgivere i en amerikansk rekonstruktion?
- Chapter 11-sag med dansk / lokalt islæt
 - F.eks. skyldner med dansk virksomhed eller aktiver i Danmark
- Hvem rådgiver man?
 - Skyldner, DIP långiver, sikret kreditor, usikret kreditor, kreditor komite?
- Hvad rådgiver man skyldneren eller en UCC om?
 - Det store spørgsmål: hvordan implementeres en Chapter 11-plan i en anden jurisdiktion?
 - I Danmark anerkendes udenlandske processer ikke, hverken selve processen eller dens resultat
 - Parallele processer? Hvordan sikres stemmeflertal? Fuldmagt/mandat til at stemme for gennem udenlandsk proces?
 - lagttagelse og anticipering af indenlandsk proces.
- De "små" spørgsmål der opstår på vejen
 - Konkrete aftaler, kontrakter, ansættelsesforhold m.v.

Perspektivering og debat – barrierer for rekonstruktion af danske multinationale virksomheder i Danmark?

- 1) Behov for øget harmonisering af (EU)-landenes insolvensret?
- 2) DIP-finansiering (§ 94-lån) til virksomheder i dansk rekonstruktionsbehandling?
- 3) “Utryghed/ukendskab” til dansk insolvensret hos udenlandske kreditorer?
- 4) Anerkendelse af dansk rekonstruktion i udlandet? Behov for ændring af NKK?
- 5) Utilstrækkelige “magtmidler” over for udenlandske kreditorer der ikke respekterer en dansk rekonstruktionsbehandling?
- 6) Manglende dansk jurisdiktion (§ 3) over udenlandske datterselskaber?