

Zatwierdzenie planu restrukturyzacji wbrew sprzeciwowi grupy wierzycieli (art. 11 dyrektywy) (Cross-class cram-down)

Emil Szczepanik

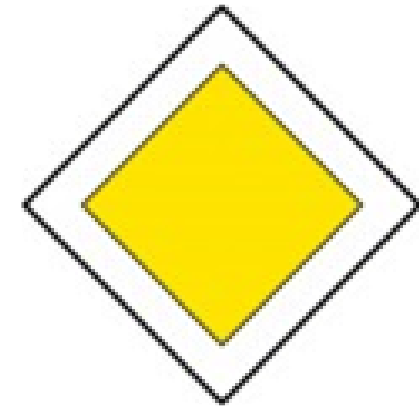
Sędzia

Ministerstwo Sprawiedliwości

Zasada bezwzględnego pierwszeństwa (absolute priority rule)

Art. 11 ust. 2

wyrażająca sprzeciw grupa zainteresowanych wierzycieli dysponująca prawem do głosowania jest **w pełni** zaspakajana w drodze zastosowania tych samych **lub równoważnych środków**, w przypadku gdy mniej uprzywilejowana grupa ma otrzymać jakąkolwiek płatność lub zachować jakiegokolwiek udziały na podstawie planu restrukturyzacji



Wyjątki od zasady bezwzględnego pierwszeństwa

OPCJA

- Jest to konieczne do osiągnięcia celów planu restrukturyzacji
- w przypadku gdy plan ten nie powoduje niesprawiedliwego traktowania praw lub interesów któregośkolwiek z zainteresowanych uczestników.

Np. na rzecz dostawców usług podstawowych lub dla udziałowców.



Zasada względnego pierwszeństwa (I)


Art. 11 ust. 1 lit. b (zaaprobowany przez)

- (i) większość grup zainteresowanych uczestników dysponujących prawem do głosowania, pod warunkiem że co najmniej jedna z tych grup to grupa wierzycieli zabezpieczonych lub grupa uprzywilejowana w stosunku do grupy zwykłych wierzycieli niezabezpieczonych; lub - jeśli ten warunek nie zostanie spełniony ...





Zasada względności pierwszeństwa II art. 11 ust. 1 b(ii)



... zaaprobowany przez (ii) co najmniej jedną grupę zainteresowanych uczestników dysponującą prawem do głosowania lub, w przypadku gdy tak przewidziano w prawie krajowym, stron, które doznały uszczerbku, inną niż grupa udziałowców lub jakakolwiek inna grupa, która na podstawie wyceny dłużnika jako przedsiębiorstwa kontynuującego działalność nie otrzymałaby jakichkolwiek płatności ani nie zachowałaby jakichkolwiek udziałów, lub, w przypadku gdy tak przewidziano w prawie krajowym, można by racjonalnie domniemywać, że nie otrzymałaby jakichkolwiek płatności ani nie zachowałaby jakichkolwiek udziałów, gdyby zastosowano normalną kolejność zaspokajania w postępowaniu likwidacyjnym na mocy prawa krajowego

Zasada względnego pierwszeństwa III art. 11 ust. 1 c i d

An illustration in the top right corner shows a hand in a dark suit sleeve pouring a red liquid from a red container into two smaller red containers. The scene is set against a dark background with a balance scale visible below the containers.

- c) zapewnia, aby wyrażające sprzeciw grupy zainteresowanych wierzycieli dysponujące prawem do głosowania były traktowane co najmniej równie korzystnie jak każda inna grupa o takim samym stopniu uprzywilejowania i bardziej korzystnie niż jakkolwiek inna grupa o niższym stopniu uprzywilejowania; oraz
- d) żadna z grup zainteresowanych uczestników nie może na podstawie planu restrukturyzacji otrzymać lub zachować więcej niż pełna kwota swoich roszczeń lub udziałów.

Zasada względnego pierwszeństwa IV art. 11 ust. 1d akapit 2

A hand in a dark suit sleeve is pouring red coins into a scale. The scale is a simple black beam with a central fulcrum. On the left side of the beam, there is a large red dollar sign. On the right side, there are two smaller red coins. The background is a dark grey gradient with a light blue vertical bar on the left and a light orange vertical bar on the right.

Zwiększenie minimalnej liczby grup zainteresowanych uczestników lub, w przypadku gdy tak przewidziano w prawie krajowym, stron, które doznały uszczerbku, których zgoda jest wymagana do zaaprobowania planu.

MŚP – można ograniczyć wymóg zgody dłużnika

**Która z
opcji jest
optymalna
?**



Dziękuję za uwagę