

KANCELARIA WHITE & CASE
DORADZAŁA
ZŁOMREX INTERNATIONAL FINANCE
PRZY RESTRUKTURYZACJI ISTNIEJĄCYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH HIGH-YIELD

Warszawa 21 marca 2014 r. Kancelaria White & Case doradzała spółce Złomrex International Finance S.A. (ZIF) przy restrukturyzacji papierów dłużnych *high-yield* o wartości ok. 118 mln dolarów zapadalnych w 2014 r.

Utworzona we Francji spółka ZIF jest spółką celową grupy kapitałowej Cognor S.A., będącej jednym z największych (pod względem wolumenu) dostawców złomu, drugim co do wielkości na świecie sprzedawcą półgotowych wyrobów ze stali oraz piątym co do wielkości sprzedawcą (pod względem wolumenu) gotowych produktów ze stali w Polsce.

Restrukturyzacja obejmowała wymianę dotychczasowych papierów dłużnych *high-yield* wyemitowanych przez spółkę ZIF, które podlegały prawu Nowego Jorku, na nowe zabezpieczone dłużne uprzywilejowane papiery wartościowe (*senior secured PIK notes*) oraz nowe dłużne papiery wartościowe wymienne na akcje Cognor S.A. (*exchangeable PIK notes*); przy czym nowe papiery wartościowe zostały wyemitowane na rzecz dotychczasowych obligatariuszy przez nowopowstałą spółkę celową utworzoną w Wielkiej Brytanii. Restrukturyzacja zadłużenia została sfinalizowana niezwłocznie po tym jak dotychczasowe papiery dłużne stały się wymagalne i została przeprowadzona w trybie Planu Restrukturyzacji pod prawem angielskim („*English law Scheme of Arrangement*”).

Wykorzystanie Planu Restrukturyzacji pod prawem angielskim to popularny mechanizm restrukturyzacji zadłużenia dla spółek oraz grup kapitałowych podlegających prawom innych jurysdykcji (posiadających jednak „konieczny łącznik” z Anglią) i jest on pod wieloma względami skuteczniejszy i łatwiejszy do zastosowania niż alternatywne lokalne rozwiązania. David Becker, Partner z biura White & Case w Londynie stwierdził: „*Cieszymy się, że mogliśmy doradzać naszemu klientowi w pomyślnie zakończonej restrukturyzacji jego zadłużenia. Jest to kolejny przykład restrukturyzacji zadłużenia w postaci w papierów*

dłużnych high-yield podlegających prawu Nowego Jorku przeprowadzonej zgodnie Planem Restrukturyzacji pod prawem angielskim. Jest to także najnowsza z całej serii transakcji tego typu, w których White & Case odgrywa wiodącą rolę.”

Restrukturyzację zadłużenia ZIF poprzedziła przeprowadzona równolegle oferta wymiany dotychczasowych obligacji oraz realizacja Planu Restrukturyzacji, co było możliwe dzięki przeniesieniu głównego ośrodka podstawowej działalności (tzw. *centre of main interest*) spółki celowej na początkowym etapie przedsięwzięcia. *„To głównie względy biznesowe i prawne wpływają na decyzje spółek o przeniesieniu głównego ośrodka podstawowej działalności do innej jurysdykcji niż ta, w której zostały utworzone”* mówi Partner w londyńskim biurze White & Case David Manson.

*„Regulacje prawne w zakresie prawa i procedury upadłościowej różnią się w zależności od danej jurysdykcji. Niektóre są bardziej przyjazne dla wierzycieli, podczas gdy inne dla dłużników; w niektórych systemach prawnych obowiązują względnie nowe procedury, podczas gdy inne są bardziej ugruntowane oraz sprawdzone. W przypadku ZIF, decyzja o przeniesieniu głównego ośrodka podstawowej działalności z Francji do Anglii miała istotne znaczenie przy spełnianiu oczekiwań zainteresowanych podmiotów, umożliwiając spółce wykorzystanie w procesie restrukturyzacji zadłużenia procedury polegającej na pomiarze ryzyka wierzyciela (tzw. *creditor stress-testing process*).”*

Przeniesienie głównego ośrodka podstawowej działalności ZIF z Francji do Anglii było następstwem innych, zakończonych sukcesem restrukturyzacji, gdzie dłużnicy i sponsorzy zdecydowali się przenieść główne ośrodki podstawowej działalności w innym kierunku. *„Nie jest to tylko kwestia turystyki upadłościowej”*, mówi Partner w londyńskim biurze White & Case David Manson. *“Poszukiwanie najkorzystniejszej jurysdykcji dla przeprowadzenia restrukturyzacji (tzw. *forum shopping*) może przyczynić się do znalezienia optymalnych rozwiązań i doprowadzenia do konsensusu, który nie byłby możliwy w innym przypadku.”*

Marcin Studniarek, Partner z biura White & Case w Warszawie podkreślił, że *“ta transakcja była doskonałym przykładem koordynacji działań White & Case w prawdziwie globalnej skali, które kancelaria jest w stanie oferować swoim klientom. Sukces został osiągnięty dzięki wspólnej pracy zespołów prawników z Wielkiej Brytanii, Polski, Francji oraz Stanów Zjednoczonych w dziedzinach papierów dłużnych high-yield, restrukturyzacji oraz bankowości i finansów. Ponadto transakcję charakteryzuje innowacyjna w skali polskiego*

rynku kapitałowego struktura konwersji dłużnych papierów wartościowych na akcje. W celu umożliwienia inwestorom międzynarodowym konwersji dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych pod prawem angielskim na akcje w spółce Cognor S.A. skorzystano z istniejących warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych pod prawem polskim. ”

Zespołem White & Case współkierowali partnerzy: David Becker, David Manson (obaj z Londynu) and Marcin Studniarek (Warszawa), a członkami zespołu byli Scott Greissman (partner z Nowego Jorku) oraz Céline Domenget-Morin (partner z Paryża), partnerzy lokalni Daniel Kaczorowski i Tomasz Ostrowski (obaj z Warszawy) oraz prawnicy: Richard Pogrel, Monica Holden, Kevin Heverin, Tim Wood, Hayley Mitchinson, Henry Brendon (wszyscy z Londynu), Bartosz Smardzewski, Michał Jadwisiak, Michał Oleś, Katarzyna Grodziewicz (wszyscy z Warszawy), Laure Martin (z Paryża) i Richard Graham (z Nowego Jorku).

White & Case

White & Case LLP jest wiodącą ogólnoswiatową firmą prawniczą, świadczącą usługi za pośrednictwem 39 biur znajdujących się w 26 krajach. Jako jedna z pierwszych amerykańskich kancelarii prawnych, która swym zasięgiem objęła rzeczywistość cały świat, zapewniamy doradztwo i reprezentowanie klientów praktycznie w każdej dziedzinie prawa mającej wpływ na transakcje transgraniczne. Klienci cenią sobie zarówno rozległość naszej globalnej sieci jak i głębię naszej znajomości prawa amerykańskiego, angielskiego i lokalnego w każdym z regionów, w którym działamy i polegają na naszych kompetencjach przy złożonych transakcjach transgranicznych, a także, gdy reprezentujemy ich w postępowaniach arbitrażowych i spornych.

Kontakt:

Mariusz Mroczek
Senior Business Development Manager
White & Case
P. Pietkiewicz, M. Studniarek
i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k.
+ 48 22 50 50 225
mrmroczek@whitecase.com