



**„ED & F MAN: SILNÁ KÁVA  
S DVOJITÝM CUKREM“**

**Petr Sprinz**

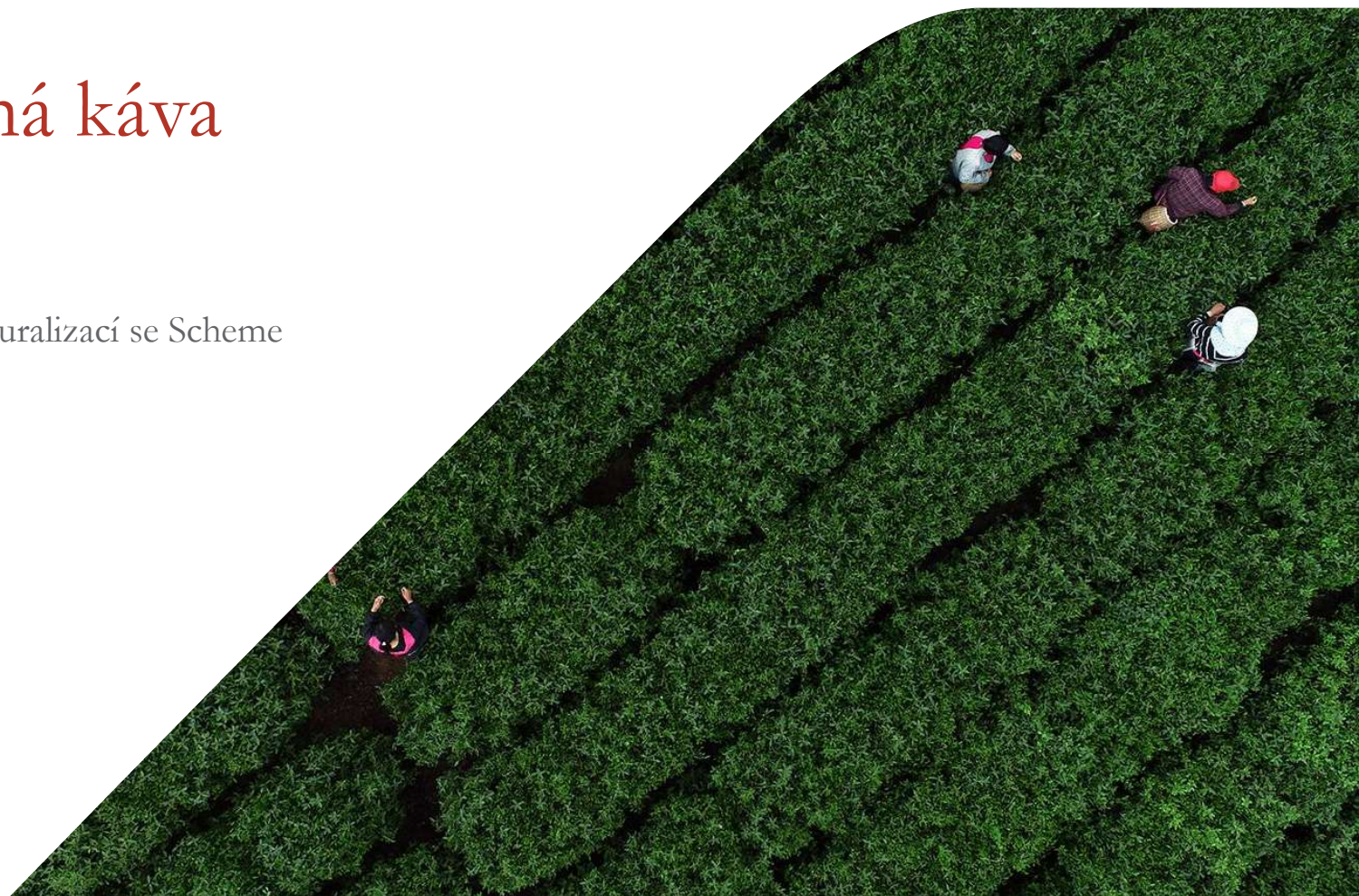
ALLEN & OVERY

# E D & F Man: Silná káva s dvojitým cukrem

Praktický průvodce mezinárodní restrukturalizací se Scheme  
of Arrangement / Restructuring Plan

Petr Sprinz a Milan Sýkora  
Allen & Overy

24. května 2023



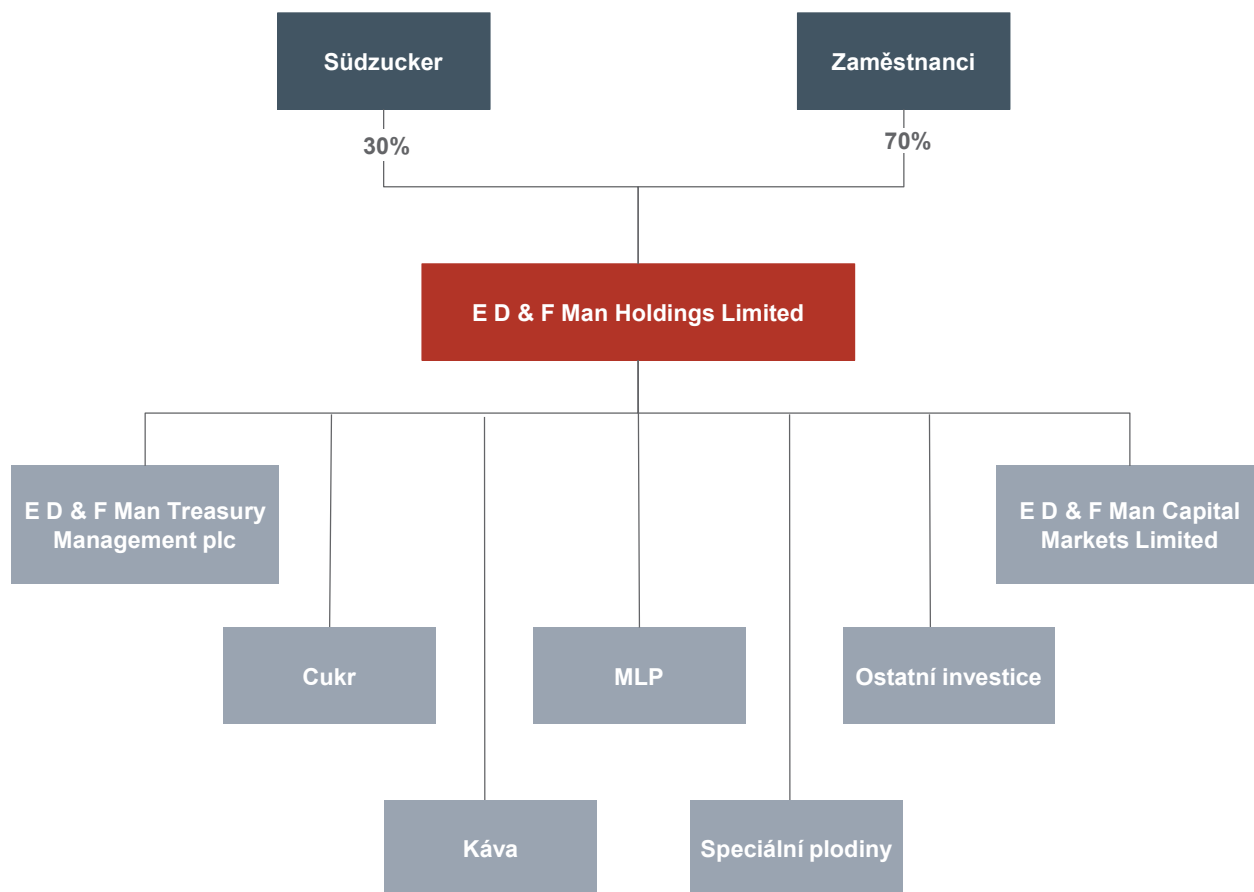


E D & F Man: obchodník se  
zemědělskými komoditami

# Obchodní činnost



# Korporátní struktura



## Kapitálová struktura

- **Hlavní finanční dluh**
  - Cca \$1.2 mld. nezajištěné bankovní revolvingové úvěry
  - \$155 mil. nezajištěné dluhopisy (neveřejná emise)
- **Broker**
  - Samostatné financování (regulovaná entita)
- **Ostatní klíčoví věřitelé**
  - Zajištěný „borrowing base“ úvěr
  - Zajištěný litigační věřitel XYZ
  - Hedging
  - Sekuritizační program, SIP, L/Cs
  - Lokální úvěrové linky (vč. nekomitovaných)
- **Mezivěřitelská dohoda – není**
- **Akcionáři**
  - Südzucker (menšinový strategický investor)
  - Tradeři / zaměstnanci Skupiny

## Klíčové problémy

- Splatnost klíčových úvěrů za méně než 4 měsíce/nemožnost refinancování (září 2020)
- Potřeba provozního financování – kapitálová náročnost, sezónní fluktuační (zemědělské komodity)
- Regulované entity ve skupině
- Udržení zaměstnanců

# Relevantní alternativa

Dohoda všech věřitelů

Pokud nemožné:

## Formální insolvenční řízení

- E D & F Man Treasury Management plc (Anglie)
- Domino efekt ve zbytku skupiny
- Ztráta licence regulovaných entit
- Ztráta důvěry protistran

&

## Posudek od FTI:

- Výtěžek pro nezajištěné věřitele cca 19 % až 30 %



## Restrukturalizační návrh

# Kdo sedí u stolu?

Hlavní dlužník – společnost inkorporovaná s COMI v Anglii, velké množství ručitelů

Tradeři/zaměstnanci Skupiny

Věřitelé regulovaných entit (banky)

Zajištěný litigační věřitel

Věřitelé z lokálních úvěrových linek

Südzucker (menšinový strategický investor)

## Nezajištění věřitelé

- Banky jako věřitelé z revolvingových úvěrů (věřitelský výbor) (anglické právo)
- Fondy/sekundární trh jako věřitelé z revolvingových úvěrů (anglické právo)
- Držitelé dluhopisů (NY právo)

## Zajištění věřitelé

- Borrowing base věřitelé
- Hedging
- Sekuritizace





## Co je uprostřed stolu?

- 1 Komoditní obchody (káva, cukr a MLP)
  - Pohledávky
  - Skladové zásoby
  - L/Cs, pojištění a další
- 2 Brokerská činnost
- 3 Zemědělský majetek (Mexiko, Ukrajina a další)
- 4 Další majetek
  - Nemovitosti nesouvisející s obchodní činností
  - Menšinové účasti (eg krmiva pro domácí zvířata)

# Jaký použít nástroj?



Dohoda všech věřitelů nepravděpodobná



Anglické schéma x anglický restrukturalizační plán x ochrana před věřiteli (Chapter 11, USA)

## Strukturální kritéria

- Kolik věřitelů bude souhlasit s restrukturalizací?
- Je třeba „vnucení třídám“? Jedna nebo více tříd?
- Možnost poskytnutí nového financování
- Náročnost a cena procesu

## Právní kritéria

- Uznání procesu v ostatních jurisdikcích
- Výměna dluh/vlastní kapitál
- Dostupnost soudního jednání
- Ostatní právní rizika

# Restrukturalizační návrh

● Anglické schéma (není třeba vnučení třídám)

● Dotčené strany – nezajištění věřitelé:  
– Revolvingové úvěry  
– Dluhopisy

● Nedotčené strany:  
– Zajištění BB věřitelé, věřitelé regulovaných entit, hedging, litigační věřitel – účastní se restrukturalizace na smluvní bázi  
– Lokální linky, sekuritizace, akcionáři – mimo perimetr

## Výměna finančních nástrojů

### Revolvingové úvěry → Termínované úvěry

- Výměna za termínované úvěry tranche A a B
- Posunutí splatnosti (3 roky)
- Standardizace/změna kovenantů
- Dozajištění (komplexní balíček)
- PIK poplatek za změnu dokumentace
- Rozvrh splátek motivuje rozprodej nepotřebného majetku

### Dluhopisy → Nové dluhopisy

- Výměna za nové dluhopisy série A a B
- Stejně podmínky jako nové termínované úvěry (x úpravy pro potřeby dluhopisového trhu)

### Nové financování

- Revolvingová linka / provozní kapitál
- Krátkodobý termínovaný úvěr (refinancování borrowing base)
- Poskytovatelé - nezajištění věřitelé z revolvingových úvěrů
- Povýšení z tranche / série B do A (\$ za \$)

### Mezivěřitelská dohoda

Priority:

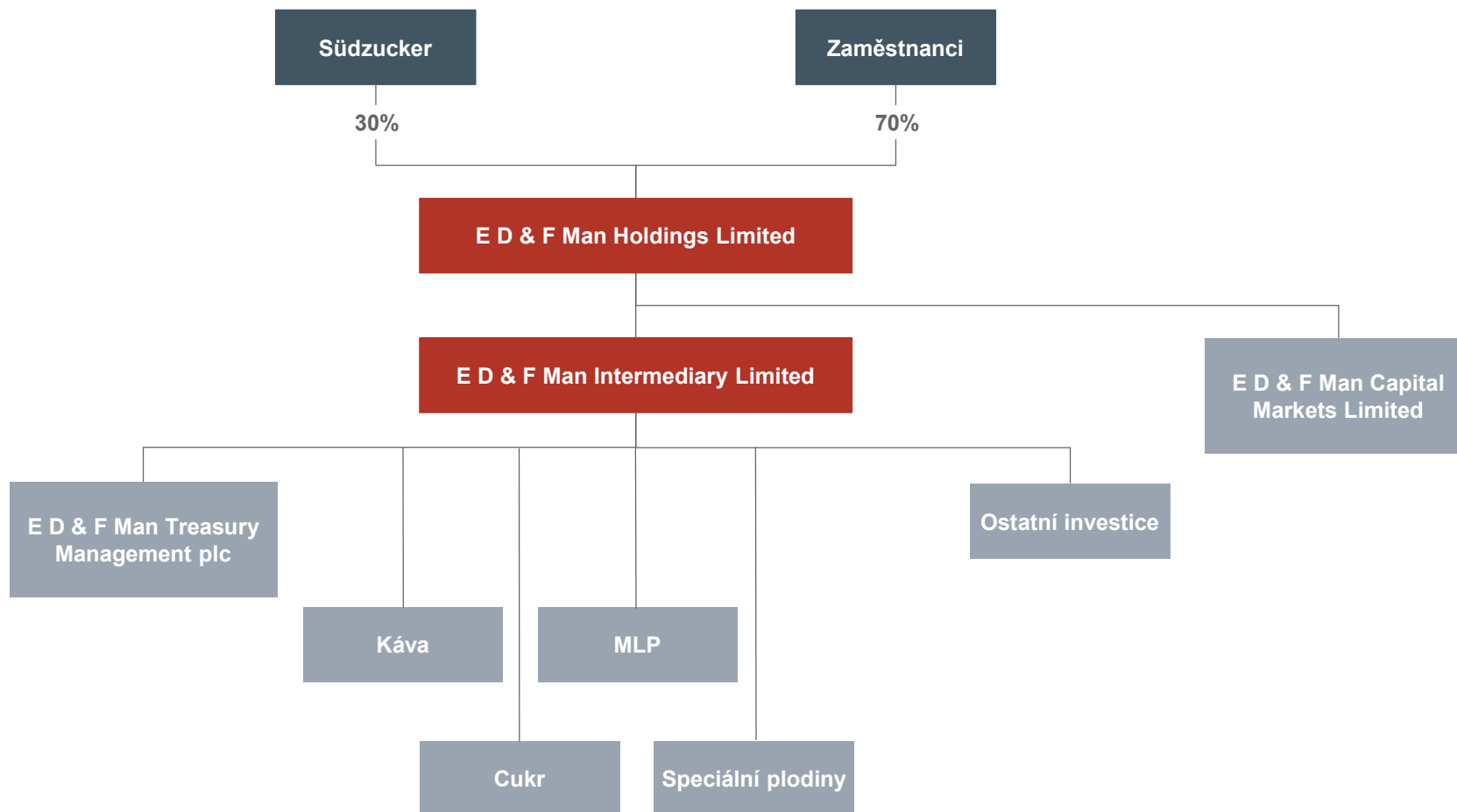
1. Nová revolvingová linka / Krátkodobý termínovaný úvěr
2. Tranche / série A
3. Tranche / série B

# Implementace

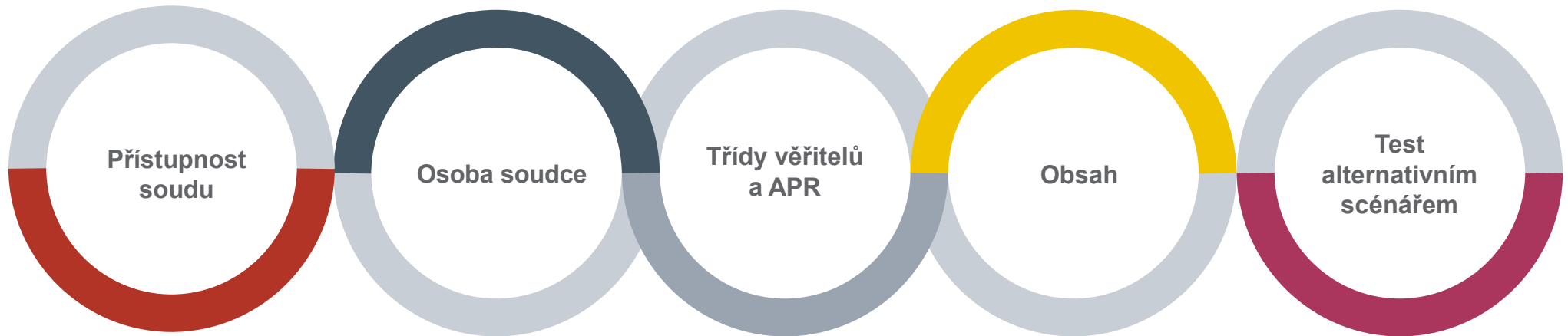
Krok	Časové období
Instrukce poradců	duben-květen 2020
Formování věřitelského koordinačního výboru	duben-květen 2020
Příprava restrukturalizačního návrhu a dokumentace	duben-září 2020
Věřitelé se smluvně zavazují podpořit restrukturalizaci	do 10. srpna 2020
1. Soudní jednání	11. srpna 2020
Věřitelské schůze / hlasování	4. září 2020
2. Soudní jednání / přihlášky pro nové financování	9. září 2020
Splnění odkládacích podmínek schématu	15. září 2020



# Korporátní struktura po restrukturalizaci



# Jak bychom si s takovým problémem poradili podle ZoPR?





Happy end?

2021-2022 – druhé kolo restrukturalizace/nový resktrukturalizační plán





An aerial photograph of a lush green forest. A central clearing, possibly a meadow or a path, runs vertically through the middle of the image. The surrounding trees are dense and vibrant green, with some variations in shade suggesting different tree species or canopy heights. The overall scene is bright and natural.

*Výzva na nás všechny*

# Vaše dotazy?

Allen & Overy is an international legal practice with approximately 5,800 people, including some 590 partners, working in more than 40 offices worldwide. A current list of Allen & Overy offices is available at [allenoverylaw.com/global/global\\_coverage](https://allenoverylaw.com/global/global_coverage).

Allen & Overy means Allen & Overy LLP and/or its affiliated undertakings. Allen & Overy LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC306763. Allen & Overy (Holdings) Limited is a limited company registered in England and Wales with registered number 07462870. Allen & Overy LLP (SRA number 401323) and Allen & Overy (Holdings) Limited (SRA number 557139) are authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority of England and Wales.

The term partner is used to refer to a member of Allen & Overy LLP or a director of Allen & Overy (Holdings) Limited or, in either case, an employee or consultant with equivalent standing and qualifications or an individual with equivalent status in one of Allen & Overy LLP's affiliated undertakings. A list of the members of Allen & Overy LLP and of the non-members who are designated as partners, and a list of the directors of Allen & Overy (Holdings) Limited, is open to inspection at our registered office at One Bishops Square, London E1 6AD.

© Allen & Overy LLP 2023. These are presentation slides only. This document is for general information purposes only and is not intended to provide legal or other professional advice.

© Allen & Overy LLP | E D & F Man: Silná káva s dvojitým cukrem