



## OSLO BYFOGDEMBETE

### KJENNELSE

---

<b>Avsagt:</b>	12.04.2021 i Oslo byfogdembete, Oslo
<b>Sak nr.:</b>	20-177565KON-OBYF/1
<b>Dommer:</b>	Dommer Leif Villars-Dahl
<b>Saken gjelder:</b>	Stadfestelse av rekonstruksjon med tvangsakkord, jf. rekonstruksjon § 51

---

## KJENNELSE

Rekonstruksjonsforhandling i Norge hos Norwegian Air Shuttle ASA ble åpnet ved Oslo byfogdembetes kjennelse av 8. desember 2020.

Advokat Håvard Wiker er oppnevnt som rekonstruktør. Som kreditorutvalg er advokat Øyvind Dehli, advokat Rolf O. Tjugum, advokat Jørgen Andersen og Stig Emil Ottersen Patey oppnevnt. Som borevisor er statsautorisert revisor Helge A. Østvold oppnevnt.

Rekonstruktør advokat Håvard Wiker har ved brev av 10. april 2021 gitt retten en redegjørelse for forslaget om rekonstruksjon og for avstemningen over forslaget, jf. rekonstruksjonsloven § 44. Rekonstruktøren har avgitt en uttalelse om at det ikke foreligger forhold som vil være til hinder for stadfestelse av rekonstruksjonsforslaget med tvangsakkord. Sammen med redegjørelsen fulgte den dokumentasjon som kreves etter § 44 nr. 1 – 5. I brevet av 10. april 2021 fra advokat Håvard Wiker heter det blant annet:

### 1. INNLEDNING

Det vises til åpning av rekonstruksjonsforhandling i Norwegian Air Shuttle ASA etter Oslo byfogdembetes kjennelse av 8. desember 2020.

Skyldneren har, i samarbeid med vårt kontor og Examiner i Irland, Keiran Wallace (KPMG Ireland) fremsatt et forslag til rekonstruksjon overfor sine kreditorer. Etter utløp av fristen for avstemning kan det konkluderes med at forslaget er vedtatt av kreditorene, jf. rekonstruksjonsloven § 42.

Rekonstruktøren har i overensstemmelse med rekonstruksjonsloven § 44 utarbeidet denne redegjørelsen for avstemningen i rekonstruksjonen. Rekonstruksjonsforslagets innhold fremkommer av vedlegg 3. Det vises samtidig til vår redegjørelse som var vedlagt forslaget til akkord samt øvrige vedlegg. Vi har av denne grunn valgt å gjøre herværende redegjørelse relativt kortfattet.

For god ordens skyld kan undertegnede i henhold til rekonstruksjonsloven § 44 bekrefte at fordringshaverne har vært varslet om avstemningen i overensstemmelse med lovens regler.

### 2. AVSTEMNINGEN I REKONSTRUKSJONEN

Forslaget til rekonstruksjon er materielt sett identisk i Norge og Irland. Forslaget til rekonstruksjon (med vedlegg) ble oversendt til alle fordringshaverne den 11. mars 2021.

Forslaget som nå er vedtatt av kreditorene og godkjent av den irske domstolen medfører at Examiner er gitt ugjenkallelig myndighet til å avgi stemme på vegne av alle kreditorer i den norske rekonstruksjonen. Av denne grunn valgte vi å besørge at samtlige dokumenter som skal sendes kreditorene i henhold til rekonstruksjonsloven § 39 ble vedlagt utsendelsen av det irske forslaget. Således bekrefte at vi den 11. mars sendte alle kreditorer følgende dokumenter:

- Skyldnerens forslag til rekonstruksjon
- Redegjørelsen etter rekonstruksjonsloven § 25.
- Listen nevnt i rekonstruksjonsloven § 40.
- Skyldnerens erklæring om at alt skyldneren eier og skylder er oppgitt.

- Rekonstruksjonsutvalgets uttalelse om at utvalget anbefaler forslaget vedtatt. Anbefalingen er inntatt i redegjørelsen etter lovens § 25.

De aktuelle dokumentene er vedlagt denne redegjørelse som vedlegg 3.

### **2.1. Nærmere om avstemningen i Irland**

I Irland ble det i uke 11 og 12 gjennomført møter mellom Examinere og de ulike grupper av fordringshavere. I møtene har kreditorene stemt over forslaget. Resultatet av avstemningen i kreditormøtene i Irland var at ca. 80 % stemte for forslaget. Forslaget fikk flertall i samtlige klasser hvor avstemning ble gjennomført.

High Court i Dublin stadfestet forslaget den 26. mars 2021. Forslaget er således vedtatt og godkjent i Irland, hvoretter selskapet og selskapets kreditorer etter irsk rett vil være bundet av dette. Stadfestelsen av planen innebar at Examinere i Irland, Keiran Wallace fikk myndighet til å avgi stemme på vegne av samtlige kreditorer under den norske rekonstruksjonen. Det opplyses at det ved høringen foretatt i domstolen i Irland forut for stadfestelsen, ikke ble fremsatt innsigelser fra noen kreditorer mot at forslaget ble godkjent.

### **2.2 Nærmere om avstemningen i Norge**

Avstemning i Norge ble som kjent gjennomført elektronisk gjennom portalen Lumi. Gjennom denne løsningen er alle relevante dokumenter gjort tilgjengelig for Examinere og kreditorene, se nedenfor. Portalen ble åpnet for avstemning den 26. mars 2021. Fristen for å avgi stemme i Norge i rekonstruksjonen ble satt til 9. april 2021, jf. rekonstruksjonsloven § 39 første ledd.

Examinere har stemt for forslaget på vegne av samtlige kreditorer. Forslaget er derfor i utgangspunktet vedtatt av kreditorene med 100 %. Det er imidlertid slik at en andel av kreditorene vil, av juridiskmessige grunner, kunne hevde at avgjørelsen i den irske domstolen ikke på bindende vis gir Examinere nødvendig fullmakt til å stemme på deres vegne. Dette har vi, i forbindelse med avstemningen i Norge, hensyntatt. Vi sørget derfor for å åpne avstemningen i Norge for kreditorer som vil kunne ha slik innsigelse, og disse kreditorene har mottatt innkalling til avstemningen, og på ny fått tilgang til de nødvendige dokumentene på de aktuelle sidene hos Lumi. For god ordens skyld vedlegges, i tillegg til den samlede fordringslisten, liste over de kreditorene som har mottatt innkalling til avstemning også i Norge, se vedlegg 7.

Til rettens orientering opplyses at det er lagt til grunn at kreditorer som er underlagt irsk, britisk eller amerikansk rett rettslig vil være bundet av den irske domstolens avgjørelse. Skyldneren har søkt amerikansk domstol om anerkjennelse etter Chapter 15. Det er også lagt til grunn at britiske domstoler vil anerkjenne avgjørelsen i Irland. Kreditorene er gitt orientering om denne fremgangsmåten, bl.a. ved at dette er direkte inntatt i forslaget og gjennom orientering i høringene for den irske domstolen, og vi har i forbindelse med prosessene i Irland og Norge ikke mottatt innsigelser.

På ovennevnte bakgrunn har vi derfor sendt innkallingen til avstemning i Norge til kreditorer som har anmeldt krav i Norge, som ikke har engasjert seg i den irske prosessen og som ikke basert på det ovennevnte automatisk anses bundet av den irske vedtakelsen. Det opplyses at vi nok også kan ha sendt innkalling til kreditorer som har engasjert seg i den irske prosessen, for å unngå at enkelt kreditorer kan ha falt utenfor prosessen.

Resultatet av den irske prosessen er at et klart flertall av kreditorene stemte for forslaget. Det vil etter vårt syn ikke være nødvendig for retten å ta stilling til hvorvidt det er Examiners stemme eller de enkelte kreditorens stemme i Norge som skal regnes inn i forbindelse med spørsmålet om

stadfestelse, jf. rekonstruksjonsloven § 46. Bakgrunnen for dette er at forslaget er vedtatt med klart flertall blant de som stemte i Norge og at en svært betydelig majoritet av kreditorene uansett vil være bundet i henhold til Examiners stemme. Det vil derfor ikke være nødvendig å ta stilling til hvorvidt eller for hvilket beløp enkeltfordringer skal gis stemmerett, idet dette uansett ikke vil være nødvendig for å fastslå utfallet av avstemningen.

Avstemningen i Norge alene ga et flertall for forslaget på mer enn 97 %, ikke medregnet Examiners stemmer.

Kreditorene ble oppfordret til å gi en skriftlig tilbakemelding innen fristen den 9. april om hvorvidt forslaget vedtas. I tråd med rekonstruksjonsloven § 44 nr. 1, bekrefter rekonstruktøren at fordringshaverne ble varslet om avstemningen i tråd med rekonstruksjonslovens regler, herunder § 39.

### **2.3. Utfallet av avstemningen i Norge**

Kravene fordeler seg slik:

Sum anmeldte og kjente krav (eks. konsernkrav)	NOK 46 768 593 224
Sum konserninterne – ikke stemmeberettigede krav	NOK 17 017 424 878
Sum sikrede krav – ikke stemmeberettigede	NOK 1 296 276 635
Sum anmeldte betingede/omstridte krav	NOK 1 686 673 718
Sum krav	NOK 63 786 018 102

Til rettens orientering kan opplyses at anmeldte – ikke stemmeberettigede krav – i sin helhet er krav som er anmeldt av konsernselskaper. Også disse selskapene er naturlig nok for forslaget.

Dersom avstemningsresultatet baseres på Examiners stemmer avgitt på vegne av kreditorene, har avstemningen gitt et resultat på 100 % for forslaget.

Dersom man alternativt hensyntar stemmer avgitt i Norge, er avstemningsresultatet slik for stemmeberettigede krav på samlet NOK 46 768 593 224;

Stemmer for: 99,6668 %

Stemmer mot: 0,3305 %

Blanke stemmer: 0,0027 %

Resultatet av den norske avstemningen (eks. Examiners stemmer), vedlegges som rapport fra Lumi vedlegg 6. Som det fremgår vil vurdering av betingede eller omstridte krav ikke kunne påvirke resultatet av avstemningen.

Forslaget om rekonstruksjon med tvangsakkord anses dermed vedtatt, da fordringer som representerer minst en halvdel av det samlede beløp som har stemmerett, har stemt for forslaget jf. rekonstruksjonsloven § 42.

## **3. STADFESTELSE AV REKONSTRUKSJONSFORSLAGET**

Rekonstruktøren antar at det ikke foreligger forhold som vil være til hinder for stadfestelse av rekonstruksjonsforslaget med tvangsakkord. Det foreligger etter vårt syn ikke forhold som tilsier at retten skal eller kan nekte å stadfeste forslaget, jf. rekonstruksjonsloven §§ 47 til 49.

Rekonstruktøren anser det ikke nødvendig å innkalle til rettsmøte for behandling av spørsmålet om stadfestelse av rekonstruksjonsforslaget, jf. rekonstruksjonsloven § 45.

Borevisor, Helge A. Østvold, har en rolle i å føre tilsyn med konverteringen av kreditorenes dividendefordring til aksjer, det påfølgende strukturerte salget av aksjer og utbetaling til kreditorene. Av denne grunn anser rekonstruktøren det ikke nødvendig at skyldneren samtidig underkastes tilsyn med oppfyllelse av rekonstruksjonsplanen, jf. rekonstruksjonsloven § 50.

Som retten er kjent med er det for skyldneren avgjørende at stadfestelsen skjer så raskt som retten finner forsvarlig, idet den foreslåtte løsning er betinget av at skyldneren klarer å reise minimum NOK 4,5 milliarder innen relativt kort tid. Det vil derfor være helt nødvendig at skyldneren kommer raskt i gang med dette arbeidet.

For god ordens skyld opplyses også at kreditorene, i forbindelse med innkallingen til avstemningen, ble oppfordret til å reise eventuelle innsigelser mot rekonstruksjonsprosessen eller avstemningen innen fristen den 9. april. Det vises i denne sammenheng til vedlagte innkalling. Vi har mottatt et par forespørsler fra kunder med refusjonskrav knyttet til forståelsen av forslaget og et par forespørsler vedørende de registrerte kravene, men vi har ikke mottatt innsigelser eller kommentarer i tilknytning til prosessen eller avstemningen.

På ovennevnte bakgrunn anmoder skyldner og rekonstruktør om at det vedtatte forslaget stadfestes.

Rekonstruktøren har gitt følgende redegjørelse for rekonstruksjonsforhandlingene og innholdet forslaget som er vedtatt av kreditorene, jf. rekonstruksjonsloven § 42.

#### **A. BAKGRUNN**

- (1) Den 18. november begjærte Norwegian Air Shuttle AS' ("Selskapet") irske datterselskaper åpning av irsk rekonstruksjonsforhandling (eng. *Examinership*). Disse var:
  - Arctic Aviation Assets DAC (AAA),
  - Norwegian Air International Limited (NAI),
  - Drammensfjorden Leasing Limited (DLL),
  - Torskefjorden Leasing Limited (TLL) og
  - Lysakerfjorden Leasing Limited (LLL).
- (2) Som ledd denne i begjæringen ba datterselskapene samtidig om at rekonstruksjonsbeskyttelsen fra den irske tingretten (eng. *High Court*) også skulle omfatte Selskapet som et nærstående selskap (eng. *related company*).
- (3) 18. november 2020 ble Kieran Wallace, KPMG Irland, oppnevnt som midlertidig irsk rekonstruktør av High Court (eng. *Examiner*) i påvente av behandling av begjæringen om irsk rekonstruksjonsforhandling.
- (4) Begjæringen om rekonstruksjonsforhandlinger ble tatt til følge av High Court den 7. desember 2020, hvorpå oppnevnelsen av Kieran Wallace som rekonstruktør ble gjort permanent.
- (5) Samme dag besluttet styret i Selskapet å begjære rekonstruksjonsforhandling i Selskapet under norsk rett. Den 8. desember 2020 tok Oslo byfogdembete til følge en begjæring fra Selskapet om å åpne rekonstruksjonsforhandling i henhold til rekonstruksjonsloven § 2 (1).
- (6) Oslo byfogdembete oppnevnte Håvard Wiker, Ro Sommernes advokatfirma DA, som rekonstruktør og følgende personer som medlemmer av kreditorutvalget, jf. rekonstruksjonsloven §8-(1):
  - Advokat Rolf Tjugum,
  - Advokat Øyvind Dehli,

- Advokat Jørgen Andersen og
  - Stig Patey (representant for de ansatte).
- (7) Helge Østvold ble oppnevnt som borevisor den 9. desember 2020, jf. rekonstruksjonsloven §12.
- (8) En Rekonstruksjonsforhandling er en domstolovervåket prosess som foretas i henhold til rekonstruksjonsloven, med det formål å søke en rekonstruksjon av et selskaps gjeld innenfor rammen av norsk rett. Åpningen av rekonstruksjonsforhandlinger i Norge innebar at kreditorpågang mot Selskapet, i henhold til gjeld påløpt frem til fristdagen i henhold til norsk rett, ble stanset i påvente av fremleggelse og mulig godkjenning av en rekonstruksjonsplan.
- (9) Selv om fristdagen formelt ble 8. desember 2020, jf. dekningsloven §1-2, valgte Selskapet å godta krav påløpt fra og med 18. november 2020. Dette for å påse samsvar mellom rekonstruksjonsforhandlingene i Irland og Norge.
- (10) Etter dets oppnevning har rekonstruksjonsutvalget, under ledelse av rekonstruktøren, avholdt ukentlige møter for å drøfte og vurdere Selskapets forslag til rekonstruksjonsplan. Videre har rekonstruktøren hatt et nært samarbeid med den irske rekonstruktøren for (i) å påse at rekonstruksjonsplanen er i samsvar med den irske rekonstruksjonsplanen og norsk rett, og (ii) koordinere rekonstruksjonsforhandlingene i Norge og Irland.
- (11) Styret i Selskapet fremla en overordnet rekonstruksjonsplan for aksjonærene 3. desember 2020, med en målsetning om å justere virksomhetsstørrelsen til et nivå som beviselig gir lønnsomhet. Planen innebar blant annet at aksjonærene ville gi Selskapets ledelse vide fullmakter til gjennomføring av rekonstruksjonsplanen og uttrykte samtidig en intensjon om at aksjonærene ville beholde en betydningsfull minoritetsandel i Selskapet.
- (12) Styret godkjente og kunngjorde en forretningsplan og et forslag til lånevilkår som et mulig grunnlag for rekonstruksjon av selskapet (og følgelig de irske datterselskapene) i Norge og Irland ved melding gitt til Oslo Børs 14. januar 2021. Av børsmeldingen fremgikk det blant annet at Selskapet hadde til hensikt å:
- fokusere på sin nordiske kjernevirksomhet, med drift av et europeisk kortdistansenettverk,
  - avvikle driften av konsernets langdistansenettverk og
  - forutsatt at rekonstruksjonen lykkes:
    - redusere konsernets samlede gjeld til ca. kr. 20 MRD og tre ut av rekonstruksjonen med ca. kr. 4 MRD til 5 MRD i frie, likvide midler og
    - oppnå positiv EBITDA etter rekonstruksjonen i 2021 utfra konservative antakelser vedrørende (i) varigheten av COVID-19-pandemien og (ii) fremtidige inntekter, kostnader og kabinfaktorer.
- (13) Den 27. januar 2021 fremla Selskapet og rekonstruktøren hovedvilkårene i Selskapets rekonstruksjonsplan for kreditorene i et fordringshaver møte, jf. rekl. § 22. Retten konkluderte med at selskapet kunne fortsette arbeidet på bakgrunn av det fremlagte utkast til rekonstruksjonsplan.
- (14) Den 11. mars 2021 fremla Selskapet både irsk rekonstruksjonsplan (eng. *Scheme of Arrangement*) og norsk rekonstruksjonsplan gjennom en børsmelding. Det norske rekonstruksjonsplanen la opp til at den irske rekonstruksjonsplanen skulle legges til grunn og gjennomføres i Norge.
- (15) Den irske rekonstruksjonsplanen ble presentert for og godkjent av Irish High Court den 26. mars 2021.
- (16) I henhold til punkt 6 i den irske rekonstruksjonsplanen er Kieran Wallace autorisert og forpliktet til å stemme for den norske rekonstruksjonsplanen på vegne av kreditorene som er bundet av den irske rekonstruksjonsplanen.
- (17) Det ble åpnet for avstemning i Norge den 26. mars 2021. Avstemningen ble avsluttet 9. april 2021. Etter en opptelling av stemmene ble det klart at mer enn 97 % av kreditorene (målt i verdi) stemte for forslaget.

(18) Rekonstruktøren sendte Oslo Byfogdembete en redegjørelse for resultatet av avstemningen den 10. april 2021, jf. rekonstruksjonsloven §44.

#### Sammendrag av Rekonstruksjonsplanen:

#### **B. KREDITORER**

- (1) Kreditorer med prioriterte/sikrede krav vil, så langt verdien av sikkerheten overstiger kravet, ikke bli berørt av rekonstruksjonsplanen. Dersom slike kreditorer har krav som overstiger sikkerhetens verdi, vil overskytende gi rett på dividende på lik linje med andre uprioriterte krav.
- (2) Kreditorer med uprioriterte krav vil motta en samlet dividende tilsvarende 5% av verdien på det underliggende kravet i form av (i) en cash-dividende tilsvarende en uprioritert kreditors pro-rata andel (målt i beløp) av en kontantbeholdning (eng. *Cash Pool*) på MILL NOK 500 og (ii) konvertible dividendekrav tilsvarende verdien av utestående etter fradrag for kontantandelen av dividenden.
- (3) Med mindre en kreditor velger å avstå, vil dividendekravene konverteres til nye aksjer i Selskapet på datoen som faller 60 dager etter at den irske tingretten (ENG. *High Court*) har vedtatt den irske planen (ENG. *Scheme of Arrangement*). Når dividendekravene så er konvertert, vil aksjene bli solgt gjennom en rettet salgsprosess under ledelse av DNB Markets (eng. *Structured Sale Process*). DNB Markets vil ha som mål å selge alle aksjene i løpet av en periode på 3 måneder, men man reserver retten til å bruke mer tid for å oppnå best mulig pris for kreditorene.
- (4) Omsetningen fra salget, minus DNB Markets proveny på 0.35% av den totale omsetningen, vil bli utbetalt pro rata til Selskapets kreditorer så snart alle aksjene er solgt.
- (5) Selskapet estimerer at kreditorer med ordinære krav vil sitte igjen med 25,4% av den nye aksjekapitalen i Selskapet gitt at (i) alle dividendekrav konverteres til aksjer og (ii) at Selskapet ikke henter mer enn MRD NOK 4,5 i ny egenkapital gjennom kapitalinnhenting (som er ytterligere beskrevet nedenfor).
- (6) Kreditorer kan velge å (i) ikke konvertere dividendekravene til aksjer, eller (ii) delta i konverteringen, men å frastå fra det påfølgende salget av aksjer (eng. *Opt-Out Election*). Kreditorer som ønsker å avstå må melde fra til Selskapet senest to (2) bankdager før dividendekravene skal konverteres til aksjer (eng. *Opt-Out Deadline*).
- (7) Dividendekrav som ikke blir konvertert til aksjer vil bli omgjort til et ikke-konvertibelt obligasjonslån. Lånet vil forfalle på dagen som faller 7 år etter at den irske tingretten har vedtatt Scheme of Arrangement, og det forrentes med NIBOR + 1% med en renteperiode på 6 måneder. Renter påløpt frem til 1 juni 2023 vil bli utbetalt i form av nye obligasjoner. Deretter gjøres renter opp kontant.
- (8) Kreditorer med ordinære krav som overstiger NOK 2,500,000.00 vil få rett til å tegne seg for nye obligasjoner i Selskapet (eng. *New Capital Perpetual Bonds*) og kreditorer med ordinære krav som ikke overstiger NOK 2,500,000 vil få rett til å tegne seg for nye aksjer i Selskapet gjennom en emisjon (eng. *Private Placement*). Disse prosessene er oppsummert under «Kapitalinnhenting».
- (9) I henhold til Scheme of Arrangement må kreditorer som (i) ikke er oppført med et krav i kreditoroversikten, eller (ii) bestrider Selskapets verdsettelse av kravet, melde fra om dette skriftlig til Selskapet senest 14 dager etter at den irske tingretten har vedtatt Scheme of Arrangement. Dersom man ikke gjør dette, vil man, i henhold til irsk rett, miste retten til å bestride Selskapets verdsettelse av kravet eller retten til å fremme krav mot selskapet (avhengig av hva man bestrider).
- (10) Selskapet må, senest 7 dager etter å ha mottatt en bestridelse, melde ifra om man godtar kravet eller ikke. Dersom Selskapet melder at man ikke godtar et krav, så må den respektive kreditoren velge om man skal godta Selskapets innsigelse eller få kravet avgjort av en ekspert oppnevnt av Selskapet (ENG. *Expert Determination Process*). Dersom man vil la en ekspert avgjøre kravet må dette meldes inn til eksperten senest 14 dager fra mottak av selskapets innsigelse. Hvis man

ikke melder kravet videre er det antatt at man har godtatt selskapets innsigelse, og i henhold til irsk rett vil det ikke lenger være mulig å overprøve denne.

- (11) En slik preklusiv ordning som beskrevet ovenfor vil ikke kunne gjøres gjeldende under norsk rett, og dette ble presisert i klausul 4.6 i den norske rekonstruksjonsplanen. En kreditor som deltar i den norske rekonstruksjonsprosessen vil fortsatt kunne kreve at den omstridte dividenden settes på en egen konto og reise søksmål mot Selskapet, jfr. rekonstruksjonsloven §46 (2). Videre kan en kreditor (i) begjære at stadfestelse av rekonstruksjonsplanen nektes, jfr. rekonstruksjonsloven §49, og/eller (ii) anke stadfestelseskjennelsen, jfr. rekonstruksjonsloven §51.

### **C. AKSJONÆRER**

- (1) Eksisterende aksjonærer, hvilket vil si aksjonærer som eier aksjer i Selskapet rett før rekonstruksjonsplanen blir effektiv (eng. *Effective Time*), vil få sine aksjeposter utvannet som følge av (i) konverteringen av dividendekrav, og (ii) kapitalinnhenting.
- (2) Det er anslått at eksisterende aksjonærer vil sitte igjen med 4,6% av aksjekapitalen i Selskapet dersom man ikke henter mer enn MRD NOK 4,5 i kapitalinnhenting.
- (3) Eksisterende Aksjonærer vil få tilbud om tegningsrettigheter for nye aksjer i selskapet (eng. *Rights offering*), og en slik deltakelse vil kunne redusere utvanningen.

### **D. KAPITALINNHENTING**

Selskapet har som mål å hente MRD NOK 4,5 i ny egenkapital gjennom to emisjoner og utstedelse av et nytt obligasjonslån.

#### **A. Emisjon (eng. *Private Placement*)**

- (1) Kreditorer med ordinære krav som ikke overstiger MNOK 2,5 og nye investorer vil få tilbud om å tegne seg for nye aksjer i Selskapet. Nye aksjer vil fordeles pro-rata mellom kreditorene, og for nye investorer i henhold til Selskapet egne vurderinger. Det er styret i Selskapet som avgjør tegningskursen og tegningsperioden vil være 14 dager.
- (2) Kreditorer kan ikke delta for en verdi som overstiger mer enn 50% av kravet. Kreditorer som deltar vil derfor, som kompensasjon for den resterende gjelden, få obligasjoner (eng. *Retained Claim Bonds*) tilsvarende 200% av beløpet man deltar med i emisjonen.

#### **B. Obligasjonslån (eng. *New Capital Perpetual Bond Offering*)**

- (1) Kreditorer med ordinære krav som overstiger MNOK 2,5 vil få muligheten til å tegne seg for obligasjoner til en verdi tilsvarende 50% av kravet. Deltakelse forutsetter at man tegner seg for obligasjoner tilsvarende minst EURO 100 000. Obligasjonslånet vil bli strukturert slik at Selskapet kan hente inntil MRD NOK 1,875. Obligasjonene fordeles mellom kreditorene pro-rata. Dersom en kreditor tegner seg for mindre enn sin pro-rata andel kan Selskapet tildele overskytende til andre kreditorer. Obligasjonene vil være fritt omsettelige og konvertible.
- (2) Konverteringsperioden løper fra datoen som faller 2 år fra utstedelse av obligasjonslånet og for en påfølgende periode på tre år (eng. *Conversion Period*). Konverteringskursen vil tilsvare 150% av tegningskursen i emisjonen. Obligasjonene forrentes med NIBOR pluss en margin fra 250 BCP helt opp til 950 avhengig av hvor lenge man holder på obligasjonene. Kreditorer som deltar i emisjonen, vil få obligasjoner (eng. *Retained Claim Bonds*) for et beløp tilsvarende 200% av beløpet man putter inn i emisjonen.

#### **C. Obligasjoner til kreditorer som tegner seg i obligasjonslånet eller emisjonen (eng. *Retained Claims Bonds*)**

Kreditorer som tegner seg i emisjonen/obligasjonslånet vil motta obligasjoner til en verdi tilsvarende 200% av investeringen. Disse obligasjonene er ikke konvertible, men det vil være



fritt omsettelige 12 måneder etter utstedelse. 50% av obligasjonene forfaller 30. september 2025 og de resterende 50% forfaller 30. september 2026. Rentenivå på disse obligasjonene skal fastsettes av Selskapet før utstedelse.

#### **D. Nye aksjer til eksisterende aksjonærer (Rights offering)**

Eksisterende aksjonærer vil få tilbud om tegningsrettigheter i Selskapet. Tegningsrettighetene vil tilsvare hver aksjonærs eksisterende aksjepost. Tegningsrettighetene vil være fritt omsettelige, men dersom rettighetene ikke utøves eller selges før en fastsatt dato (eng. *Rights Offering Subscription Period*) vil de bli terminert.

#### **E. FORUTSETNINGER**

- (1) Rekonstruksjonsforslagets gyldighet er betinget av at flere forutsetninger oppfylles.
- (2) For det første er det en forutsetning at både den irske og den norske planen er blitt rettskraftige under henholdsvis irsk og norsk rett.
- (3) For det andre forutsettes det at Selskapet henter minst NOK 4,500,000,000 gjennom de ulike emisjonene (*Private Placement og Rights Offering*) og utstedelsen av obligasjoner (New Capital Perpetual Bonds).
- (4) Når det gjelder emisjonene er det en forutsetning om at Selskapet skal ha mottatt den nye egenkapitalen inn på en sperret konto i DNB. Denne kontoen skal, i henhold til aksjeloven §10-3, forbli sperret inntil (i) økningen i Selskapets aksjekapital er registrert i Brønnøysund, og (ii) den irske rekonstruktøren har instruert DNB om at pengene kan frigis (se punkt (7) nedenfor).
- (5) Dernest, når det gjelder omsetningen fra utstedelsen av obligasjonene, så er det også en forutsetning at Selskapet skal ha mottatt tegningsbeløpet inn på en separat, sperret konto i DNB (pansatt i favør Nordic Trustee AS på vegne av obligasjonseierne). Denne kontoen skal, i henhold til aksjeloven §11-6(3), forbli sperret frem til (i) obligasjonslånet er registrert i Brønnøysund (som et konvertibelt lån), og (ii) den irske rekonstruktøren har instruert DNB om at pengene kan frigis (jfr. punkt (7) nedenfor).
- (6) Videre er det en forutsetning at borevisor skriftlig har bekreftet til den irske rekonstruktøren at omsetningen fra emisjonene og obligasjonslånet er innbetalt på sperrede konti.
- (7) Når betingelsene i punkt 2 – 6 over er oppfylt skal den irske rekonstruktøren bekrefte til DNB at omsetningen fra emisjonene og obligasjonslånet kan frigis til Selskapet så snart de ulike registreringene i Brønnøysund er gjennomført.
- (8) Så snart vilkårene i punkt 2-7 over er oppfylt vil rekonstruksjonsplanen bli gyldig.
- (9) Dersom de ovennevnte vilkårene ikke er oppfylt før 30. juni 2021 (eng. Long Stop Date) så vil ikke rekonstruksjonsplanen bli gyldig og forslaget vil dermed bortfalle.

Retten har ikke funnet det nødvendig å avholde rettsmøte til behandling av spørsmålet om stadfestelse av rekonstruksjonsforslaget med tvangsakkord, jf. rekonstruksjonsloven § 45. Retten vil i den forbindelse vise til at ingen av kreditorene har innsendt til rekonstruktøren eller retten innsigelser som er av en slik art at det er nødvendig å behandle dette i et rettsmøte. Retten vil også vise til at det er viktig for faktisk å få gjennomført den vedtatte rekonstruksjon – hvor det blant annet er en forutsetning om innhenting av ny egenkapital på minst NOK 4,5 milliarder - at rekonstruksjonsforslaget raskt blir stadfestet.

### **Retten vil til spørsmålet om stadfestelse bemerke**

Det fremgår av rekonstruktørens redegjørelse at resultatet av avstemningen i Norge er at mer enn 97 % kreditorene ikke medregnet den irske Examinors stemmer – og mer enn 99 % av kreditorene inkludert den irske Examinors stemmer – har stemt for forslaget til rekonstruksjon. Stemmene er regnet etter beløp for de krav som er stemmeberettiget. Med andre ord har kreditorer, som representerer mer enn en halvdel av det samlede beløp som har stemmerett, stemt for forslaget til rekonstruksjon med tvangsakkord, jf. rekonstruksjonsloven § 42. Retten vil også peke på at det betingede og omstridte krav utgjør NOK 1.686.673.718 og de stemmeberettigede krav utgjør NOK 46.768.593.224, det vil si ca. 3,6 %, slik at disse krav ikke vil kunne endre på resultatet at en stort flertall har stemt for forslaget. Hovedinnholdet i forslaget til rekonstruksjon med tvangsakkord er gjengitt ovenfor.

Det er ikke fremsatt innsigelser til selve forslaget til rekonstruksjon og/eller vedtagelsen av dette ved ovennevnte avstemning. Spørsmålene til rekonstruktør gjelder kun forståelsen av forslaget og størrelse på krav mv.

Retten slutter seg til de vurderinger og konklusjoner om avstemningen og vedtagelsen av forslaget til rekonstruksjon som rekonstruktøren, advokat Håvard Wiker, har gitt uttrykk for i oversendelsesbrevet av 10. april 2021, gjengitt ovenfor.

Retten finner at reglene om rekonstruksjonsforslaget er i samsvar med det som kan vedtas etter rekonstruksjonsloven § 34 og at forslaget er vedtatt med nødvendig flertall etter § 42.

Det foreligger heller ingen andre forhold som tilsier at retten skal nekte stadfestelse etter § 47. Retten finner videre at det ikke vil virke støtende å stadfeste rekonstruksjonsforslaget og retten finner heller ikke at det foreligger forhold som gjør at rekonstruksjonsforslaget ikke vil være rimelig og rettferdig overfor fordringshaverne. Det foreligger heller ingen andre forhold som tilsier at retten kan nekte stadfestelse etter § 48 eller § 49. Retten vil kort peke på at forslaget gir et bedre resultat for kreditorene enn dersom det blir åpnet konkurs i selskapet.

Retten stadfester derfor forslaget til rekonstruksjon med tvangsakkord.

## SLUTNING

Forslag til rekonstruksjon med tvangsakkord Norwegian Air Shuttle ASA stadfestes.



Leif Villars-Dahl

Kjennelsen og rettsboken meddeles rekonstruktøren, som forutsettes å underrette skyldneren, kreditorutvalget og alle kjente kreditorer.

Kjennelsen kan ankes innen én måned fra i dag.

