



Linklease Finance PLC - Bond Q/A

ZigZag Team

Preguntas/Respuestas:

1. ¿Woodside Corporate Services ha aumentado repentinamente sus honorarios o son los mismos de siempre?

Los honorarios de Woodsides son coherentes con su tarifa y el Prestatario no los considera excesivos. Nuestros puntos a resolver son:

1. Han solicitado una prefinanciación para toda la duración del impago a un nivel que, sumado al desembolso ya realizado, se considera demasiado elevado e insostenible.
2. Tampoco hay ninguna disposición para añadir un límite a este gasto en el futuro (y los honorarios para el fiduciario y otros terceros vendrán antes que el reembolso de los bonistas - en cualquier ejecución).
3. También hay una petición del Fiduciario para ser indemnizado por el Prestatario. Sin embargo, el Prestatario considera que indemnizar las acciones del Fiduciario (un tercero que en última instancia actúa según su propio criterio o instrucciones de los Bonistas) no es apropiado. La posición actual en la que el Fiduciario ha promovido activamente la opción de la ejecución es un ejemplo de por qué el Prestatario no les indemnizará.

2. LL no está pagando intereses sobre una enorme cantidad de efectivo de nuestros inversores. De ahí que su modelo de negocio ahora mismo sea más eficiente sin este coste. Me cuesta creer que no puedan permitirse pagar los honorarios del fideicomisario, teniendo en cuenta que sus costes se han reducido drásticamente.

Los honorarios combinados (y específicamente los del Emisor y su abogado, que constituyen la mayor parte de los honorarios) ascienden ahora a más de 1 millón de dólares (desde finales de diciembre). Ya se han gastado más de 500.000 \$ de las reservas de liquidez, pero no ha habido ningún progreso material para el desembolso. Como se puede apreciar, esta es la razón por la que es un problema para el Prestatario llegar a un acuerdo y comprometerse a más honorarios sin tope.

3. ¿Por qué el Síndico no organizó la votación cuando LL estaba pagando las tasas?

El proceso se inició y se hizo mucho trabajo, incluida la redacción de resoluciones con el Prestatario. Sin embargo, no se pudieron acordar (entre el Prestatario, el Emisor y el Fideicomisario / Asesor del Emisor) los puntos relativos a cómo se levantará la garantía sobre los activos y cómo se gestionarán/registrarán los fondos. El Prestatario pidió que estas resoluciones se transmitieran a los Bonistas para permitirles votar, pero no fue aceptado. El Prestatario continuará presionando.

4. ¿Qué pasa si el Fiduciario no organiza la Votación de los obligacionistas?

Como usted ha dicho, si la votación no se lleva a cabo, el Prestatario no podrá vender los activos para pagar a los obligacionistas. La intención del Prestatario es devolver el capital a los inversores, por lo que es imperativo que el Síndico permita que se celebre la votación. El Prestatario presionará para que así sea.

PRÓXIMOS PASOS/RESOLUCIÓN NECESARIOS

Para que el Prestatario pueda iniciar el proceso de enajenación, la votación debe seguir adelante. Ni al Prestatario ni a los Bonistas les interesa que las cosas se alarguen, ya que los activos se depreciarán y los valores de reembolso se verán afectados. Es importante tener en cuenta que el dinero de los honorarios sale de la cuenta de resultados - y puede afectar a los reembolsos (algo que el Prestatario no quiere que afecte indebidamente a los Bonistas). La opción de ejecutar es el mismo proceso que sigue el Prestatario, es decir, la venta de activos, que es lo que el Prestatario está en mejores condiciones de hacer. La ejecución forzosa implica contratar a terceros para llevar a cabo este proceso, lo que añade complejidad y riesgo al proceso de enajenación, además de que los costes, inevitablemente más elevados, se transfieren a los Bonistas, que tendrán que indemnizar, instruir y financiar al Fiduciario (a su satisfacción). El Trustee, como ha dicho al Prestatario en la situación actual, no actuará en ningún escenario de ejecución sin instrucción, indemnización o financiación previa.

Creemos que al final avanzaremos en estos puntos y les mantendremos informados.

Hesham Dahman
info@zigzag-me.com
ZigZag Team