

Table des matières

Liste des contributeurs.....	5
Sommaire.....	7
Introduction	9
La place des débiteurs et des créanciers dans la transposition de la Directive (UE) 2019/1023 dite restructuration et insolvabilité Les expériences belge, française et luxembourgeoise	13
The Directive (EU) 2019/1023 and Its Transposition in Germany	19
I. The Directive (EU) 2019/1023 on Restructuring and Insolvency	21
A. History.....	21
B. Structure	22
C. Key Features	22
II. The Transposition in Germany	23
A. History.....	24
B. Key Features	24
1. Toolbox Principle.....	24
2. Debtor-in-Possession Proceedings.....	25
3. State of Substantive Insolvency	25
4. Moratorium	26
5. Suspension of Duty to File	26
6. Protection of New Financing.....	26
7. Protection of Executory Contracts.....	27
8. Restructuring Plan	27
The Restructuring-Bankruptcy Stigma Nexus – In Light of the 2019 Preventive Restructuring Directive of the EU*	29
I. Why Focus on the Bankruptcy Stigma-Restructuring Interplay?.....	31
A. The Omnipresence of the Stigma and its Impact on Restructuring ..	31
B. The European Union and the Bankruptcy Stigma	34
C. The Stigma, Reorganisations and the Second Chance Policy in the United States.....	36
D. A Terminology Digression	38

II. The Many-Faced Bankruptcy Stigma: From Paradigm to Derivative Forms of Bankruptcy Stigma	39
A. Bankruptcy Stigma as a Meta-Legal Phenomenon.....	39
B. Paradigm and Derivative Forms of Stigma.....	41
III. Why is Bankruptcy Stigma Misunderstood or Ignored?.....	42
IV. Evidence on the Presence of the Stigma.....	44
A. Scholarship, International Projects.....	44
B. What Economists Say about the Stigma.....	46
C. Findings of Nonprofits Active in the Field.....	47
D. Abandoned Companies: Voting on Stigma with Feet?.....	48
E. Zombie Companies versus the Insolvency System	51
V. Combating Bankruptcy Stigma.....	52
A. The Odds of an Arduous Task.....	52
B. Direct Methods of Combating Bankruptcy Stigma.....	53
1. Choosing the Right Terminology.....	53
2. Case Studies: Spreading Good Practices	53
3. Exposure to Bankruptcy Mathematics.....	54
4. Exposure to Questions on Bankruptcy Stigma	56
C. Indirect Methods of Combating the Stigma	56
1. Borrowing from Growth-Oriented and Other Types of Strategic Restructuring Variants.....	56
2. Can Small and Mid-Scale Enterprises Exploit the Positive Experiences of Large Business-Restructurings?	58
VI. Conclusion: Impalpable but Living or a Closed Issue?.....	59
Bref aperçu de la transposition en droit français de la directive insolvabilité de 2019	61
I. La transposition vue par le débiteur.....	63
A. Une boîte à outils bien garnie	63
B. Les classes de parties affectées... au service du sauvetage de l'entreprise.....	65
II. La transposition vue par les créanciers	69
A. Les classes de parties affectées... et la protection des droits des créanciers	69
B. De quelques autres innovations intéressant les créanciers.....	71
Les procédures de restructuration préventives en Belgique du point de vue du débiteur.....	73
I. Affectation (art. XX.48, XX.83/4, XX.83/11, § 4, du CDE).....	85
II. <i>Best interest</i> (meilleur intérêt des créanciers — art. XX.83/17, § 1 ^{er} , 4 ^o , du CDE).....	86
III. Classes (art. XX.83/9 du CDE)	89

IV. <i>Entreprise value</i> (valeur en activité ou valeur de liquidation ?) (art. XX.83/18, § 1 ^{er} , 2 ^o , du CDE).....	94
V. Extraordinaires (créanciers) (art. XX.83/9 du CDE)	97
VI. Imposition du plan — <i>Cram-down</i> — application forcée interclasse (art. XX.83/18, § 1 ^{er} , 2 ^o , du CDE).....	98
VII. Plan alternatif (art. XX.83/11, § 2, du CDE)	99
VIII. Priorité absolue (art. XX.83/18, 3 ^o , du CDE).....	100
IX. Priorité inversée (art. XX.83/18, § 1 ^{er} , 4 ^o , et § 2, du CDE).....	102
X. Viabilité et faisabilité	103
XI. Conclusions	105
Les procédures de restructuration préventive : perspective du créancier	107
I. Introduction.....	109
A. Nouveautés communes aux systèmes applicables aux grandes entreprises et aux PME	109
1. La désignation d'un praticien de la réorganisation judiciaire	109
2. La levée partielle du sursis	110
B. Les dispositions nouvelles relatives à la procédure de réorganisation judiciaire applicable aux PME.....	111
C. Les dispositions nouvelles relatives à la procédure de réorganisation judiciaire applicable aux grandes entreprises.....	113
1. Le système de répartition des parties affectées en « classes ».....	113
2. L'application forcée interclasse	117
3. Le critère du meilleur intérêt (<i>best interest</i>)	118
4. La notion de créancier « dans la monnaie » (<i>in the money</i>).....	119
5. Priorité absolue vs priorité relative.....	120
D. La nouvelle procédure de réorganisation judiciaire privée.....	121
La restructuration préventive au Luxembourg	127
Le créancier, Janus de la restructuration préventive : entre partenaire et observateur	
I. Remarques préliminaires.....	129
A. L'objectif de préservation des entreprises et de protection des créanciers	130
B. La définition du créancier	131
II. Les solutions extrajudiciaires.....	132
A. La conciliation d'entreprise (article 9 de la Loi du 7 août 2023).....	132
B. La réorganisation par accord amiable (article 11 de la Loi du 7 août 2023).....	133
III. La procédure de réorganisation judiciaire	135

A. Les conditions d'ouverture de la procédure de réorganisation judiciaire	135
1. Les conditions de forme	135
2. La convocation à une audience	136
3. La condition de fond	137
B. Les effets du jugement d'ouverture d'une procédure de réorganisation judiciaire	139
1. L'information aux créanciers	139
2. Le sursis	140
a) Les critères retenus pour fixer la durée du sursis	141
b) La durée du sursis	143
c) La prorogation du sursis initial	144
3. Les voies de recours	149
4. L'impact du sursis sur les créanciers	150
a) Le principe de la continuité des contrats	150
b) Les exceptions au principe de continuité	151
i. Les manquements du débiteur	152
ii. La suspension de l'exécution de ses obligations	152
iii. Les contrats de garantie financière et la réorganisation judiciaire	153
IV. La procédure de réorganisation judiciaire et les créanciers	154
A. Les objectifs de la procédure de réorganisation judiciaire	154
B. Les différents types de réorganisation judiciaire et l'impact sur le créancier	155
1. L'accord amiable	155
2. L'accord collectif	156
a) La fixation de la créance des créanciers	156
b) La sauvegarde des intérêts des créanciers	157
3. La procédure de transfert par décision de justice	160
V. Conclusion	162
Transposing the European Preventive Restructuring Directive:	
The Case of Countries-Candidates for EU Membership	163
I. Introduction	165
A. Candidate Countries and <i>Acquis</i> Transposition Obligations	165
B. Economic Situation and War	166
II. Ukraine	168
A. Transposition Law	168
1. Fast reforms	168
2. General Approach of the PRD Transposition Law	169
3. Early warning tools – Article 3 of the PRD	173

4. Broader Authority of the Ministry of Justice. Online Tools – Articles 3, 8(2), 29 of the PRD	175
5. Opening the Procedure: Restructuring Plan – Articles 1, 4, 8, 17 of the PRD	177
6. Stay and Protective Measures – Articles 5–7, 17–18 of the PRD ...	181
7. Preventive restructuring administrator. Debtor-in-possession – Arts. 2, 5, 9, 26–27 of the PRD.....	183
8. Classes of Creditors – Article 8–10 of the PRD	187
9. Approval of the Restructuring Plan. Cross-Class Cramdown.....	190
a) Approval by Creditors – Article 9 of the PRD.....	190
b) Approval by the Court – Article 10 of the Directive	192
c) Cross-Class Cramdown – Articles 11 and 12 of the PRD.....	193
10. Consequences of the Plan’s Approval: Monitoring – Articles 15–16, 18 of the PRD	195
III. Republic of Moldova	196
A. Current State of Play – Accelerated Restructuring Procedure.....	196
1. Initiation of Accelerated Restructuring	197
2. Creditors’ Claims and Moratorium	198
3. Restructuring Plan and Its Approval by Creditors.....	199
4. Initiating A Suit to Launch Accelerated Restructuring Procedure and Approval of the Plan by the Court	200
5. Consequences of the Accelerated Restructuring Procedure Plan’s Approval and Its Implementation.....	203
6. Accelerated Restructuring – Unpopular Procedure.....	204
B. Second Chance Program.....	206
1. Program’s Scope and Core Activities	207
2. Eligibility Criteria and Main Components of the Program	209
3. Specific Support Measures Available to SMEs under the Program	211
4. Intended Outcomes of the Program.....	212
5. A New Chance for the Program	213
IV. Conclusion.....	214