

KDW's EOD High-Level Scenario

1. 채무불이행(EOD)이 발생하면 채권보유자는 EOD를 선언하고 구제책을 행사할지, Frontera와 협상을 통해 상호약정을 체결할지 결정해야 합니다. (e.g., waiver, forbearance, NPA 개정) 어느 접근법을 취하든, 채권보유자는 Wilmington Trust가 EOD notice를 Frontera에게 제공하도록 지시해야 합니다. 이 Notice를 통해 기록을 남길 수 있고, Frontera에게 응답할 수 있는 기회를 제공하며, 채권 보유자가 합리적으로 행동하고 있음을 보여줄 수 있습니다.
2. 채권보유자는 직접 행동을 취하지 않고 Wilmington Trust(채권보유자의 관리자 및 담보 에이전트)를 통해 행동을 취해야 합니다. "Required Holders" (즉, 발행된 원금의 majority 보유자)는 일반적으로 Wilmington Trust에게 채무불이행 선언과 구제 조치 시행을 포함한 모든 조치를 취하도록 지시할 수 있습니다. 그러나 Wilmington Trust가 NPA에 명시된 특정한 Waiver, Forbearance, Amendments 등을 하고자 하는 경우에는 모든 소유자의 동의가 필요한 경우도 있습니다. 하나대체투자펀드가 미지급 원금 금액의 50% 이상을 보유하는 경우, 일반적으로 Wilmington Trust에게 다른 채권보유자의 동의 없이 대부분의 조치를 스스로 취하도록 지시할 수 있습니다. 그러나 모든 채권보유자는 "같은 입장에(in it together)" 있고 하나대체투자펀드의 이러한 행동에 영향을 받게 되므로, 하나대체투자펀드는 조치를 취하기 전에 제안된 전략을 다른 채권 보유자와 논의하는 것을 고려하는 것이 바람직합니다. (NPA 발행시점에서는 Pacific Life가 유일한 다른 채권보유자였음)
3. 구제책의 관점에서 NPA의 8.02(a)에 따르면 EOD가 발생하는 경우, Required Holders는 Wilmington Trust에게 모든 미지급 원리금, 미지급 이자 및 기타 금액 등 부채의 기한의 이익을 상실시키고 일시 상환할 것을 선언하도록 지시할 수 있으며, 기타 모든 계약 및 법적 구제책을 행사할 수 있습니다. 또한 Security and Pledge agreement 제4.01조에 따라, 담보 대리인은 (i) Frontera의 대부분의 자산과 (ii) Frontera Intermediate Holdings LLC의 지분 100%로 구성되는 담보와 관련하여 모든 계약 및 법적 구제책을 행사할 권리가 있습니다. 일시상환에 따른 위험은 Frontera가 파산 선언을 하게 될 수도 있다는 것입니다. 파산선언은 비용과 시간이 많이 소요되며 Automatic stay로 인해 채권자들의 행동에 제약이 생길 것입니다. 대안으로 당사자들은 미지불 채무 조건을 재조정하는 관점에서 NPA를 재협상하는 방법(out-of-court workout)에 동의할 수 있습니다.
4. Foreclosure 권리는 사법적 또는 비사법적 수단을 이용하여 행사할 수 있습니다. 사법적 유질은(judicial foreclosure) 담보 대리인이 미지불 채무에 대한 판결을 구하고 Frontera가 담보 대리인에게 담보를 넘기도록 요구하는 내용이 포함됩니다. 사법적 유질은 채권 보유자들이 청구권을 방해하는 전환(conversion)이나 방해(breach of peace)를 걱정할 필요가 없다는 장점이 있지만, 일반적으로 UCC에 의한 매각보다 훨씬 더 길

고 더 비싼 경향이 있습니다. 또한, 사법적 압류는 UCC의 적용을 받지 않으며 사법적 압류의 규칙과 절차는 주마다 다릅니다.

5. UCC는 비사법적 압류를 용이하게 하기 위한 것이며, 담보 에이전트가 약속된 담보를 징수, 보관 및 처분할 수 있도록 허용합니다. UCC는 담보 에이전트가 "상업적으로 합리적으로" 행동할 것을 요구하고 있습니다. 이는 일반적으로 채권자가 담보물의 수익을 극대화하기 위해 합리적인 조치를 취해야 한다는 의미로 이해됩니다. 일반적으로 상업적 타당성을 판단하는 데 고려되는 요소는 시간, 장소, 판매 방식, 마케팅 관련, 판매 가격, 채무자, 기타 대여자 및 공개(공매도일 경우)의 판매 통지 기간 등입니다. COVID 이전의 환경에서는 Security agreement에 따르면 Frontera에 담보물의 처분을 10일 전에 통보했어야 했습니다. 그러나 COVID 19 이후에는 무엇이 합리적인지 여부가 COVID 이전과 매우 다를 수 있기 때문에, 집행 당사자들은 조치를 취하기 전에 변경된 상황을 고려해야 합니다. 따라서 UCC 판매는 일반적으로 사법적 유질보다 비용이 적게 들고 시간이 많이 소요되지만, 현재 환경에서는 UCC 판매 프로세스에 평소보다 더 오랜 시간이 걸릴 수 있습니다.
6. 채권 보유자는 또한 유질 전에 다음과 같은 권한과 치유를 가진다는 점을 유념하여 주시기 바랍니다.
 - (i) 제8.01(a)조에 따른 EOD가 발생한 경우(즉, 원리금 지급의 채무불이행), 연체 금액에 대해서는 2% 증가된 이자율이 적용된다는 점을 유념하시기 바랍니다.
 - (ii) EOD가 발생할 경우, 각 채권보유자가 Frontera에 대한 미지불채무가 있다면 채권보유자는 Frontera에 대한 채권과 채권보유자의 Frontera에 대한 미지불채무를 상계할 수 있는 권리(set-off obligations)를 보유합니다.,
 - (iii) EOD가 존재하는 동안, Required Holders는 담보 대리인에게 Frontera의 담보지분에 대한 의결권, 배당 권리를 보류하도록 지시할 수 있으며, 보류된 권리는 담보대리인에게 부여됩니다.

KDW's EOD High-Level Scenario(원문)

1. Once an Event of Default ("EoD") exists, and depending on its nature, the noteholders must determine if they want to declare an EoD and exercise remedies or instead negotiate a mutually acceptable arrangement with Frontera and possibly earn a fee (e.g., waiver, forbearance or amendment of the NPA). Regardless of what approach is taken, noteholders should consider directing Wilmington Trust to provide notice of the EoD to Frontera. The notice helps establish a record, gives an opportunity for Frontera to respond, and shows that the noteholders are acting reasonably.
2. Noteholders do not directly take any action, but act through Wilmington Trust (the Admin and Collateral Agent for noteholders). "Required Holders" (i.e., holders of majority of principal amount of notes outstanding) can generally instruct Wilmington to take any action including declaring defaults and exercising remedies. However, the NPA specifies certain types of amendments/waivers/forbearances for which Wilmington will require the consent of all holders. If Hana holds more than 50% of the outstanding principal amounts of notes, it can generally direct Wilmington to take most actions itself and without consent from other noteholders. However, since all noteholders are "in it together" and will be affected by the actions, Hana should consider discussing proposed strategy with any other noteholders before taking action (at closing Pacific Life was the only other noteholder).
3. In terms of remedies, Section 8.02(a) of the NPA says that if an EoD exists, Required Holders can direct Wilmington to accelerate the debt by declaring all unpaid principal and accrued and unpaid interest and any other amounts immediately due and payable and also exercise all other contractual and statutory remedies. Further, under Section 4.01 of the Security and Pledge Agreement, Collateral Agent, upon an EoD, has the right to exercise all contractual and statutory remedies with respect to the pledged collateral (which collateral consists of (i) substantially all assets of Frontera and, (ii) 100% of the equity of Frontera Intermediate Holdings, LLC). The risk with an acceleration is that it may lead Frontera to declare bankruptcy, which would be expensive, time consuming, and the automatic stay would tie the noteholders' hands from taking action. Alternatively, the parties could agree to an out-of-court workout whereby they renegotiate the NPA with a view of restructuring the terms of the outstanding debt.
4. Foreclosure rights may be exercised using judicial or non-judicial means. A judicial foreclosure would involve Collateral Agent seeking a judgment on the outstanding debt and requiring Frontera to turn over the collateral to the Collateral Agent. While judicial foreclosure has the advantage that noteholders do not have to worry about claims against it for conversion or breach of peace, it generally tends to be much longer and more expensive than a sale under the UCC. Also, judicial foreclosures are not governed by the UCC and the rules and procedures of judicial foreclosure differ by state.
5. The UCC is meant to facilitate non judicial foreclosure and allows the Collateral Agent to collect, retain and dispose the pledged collateral. The UCC requires that the Collateral Agent to act in good faith and enforcement actions to be "commercially reasonable". This is generally understood to mean that creditors must take reasonable actions to maximize the proceeds of the collateral. Factors that are typically considered for determining commercial reasonableness including time, place, manner of sale, marketing involved, sale price, and how long debtor, other lenders and public (if a public sale) had notice of sale. Although, the Security Agreement requires 10 days prior notice to Frontera of any sale of collateral, that

was in a pre-COVID environment. What was “reasonable” then may very well be different than what is reasonable now, so it is important that enforcing parties need to take the changed circumstances into account before taking action. Thus, even though UCC sales are generally less expensive and time consuming than judicial foreclosure, the UCC sale process would like take longer than usual in the present environment.

6. Please keep in mind that the Noteholders also have certain other rights and remedies before foreclosure, including the following (i) if an EoD under Section 8.01(a) has occurred (i.e., default in payment of principal or interest), the applicable interest payable on the overdue amounts is increased by 2% as long as the default continues, (ii) any EoD also gives each noteholder the right to set-off obligations it may owe to Frontera (if any) against Frontera’s outstanding indebtedness to such noteholder, and (iii) during the existence of any EoD, Required Holders can direct Collateral Agent to suspend Frontera’s voting and dividend rights on the pledged equity and such rights shall instead vest with the collateral agent.