



RESTRUKTURERING I ET NORDISKT PERSPEKTIV

- eksempel på restruktureringer i Sverige og över
landegrensena ved Kent Hägglund

8. september 2016

Kent Hägglund

- Kent är delägare och ansvarar för byråns rekonstruktion- och obeståndsgrupp. Kent har omfattande erfarenhet av bolagsrätt innefattande lång erfarenhet av företagsförvärv och börsrätt. Han har tjänstgjort som styrelsesekreterare för noterade bolag och som ordförande vid bolagsstämmor.
- Kent är även mycket erfaren inom konkurs- och obeståndsrätt och har vunnit erkännande som sådan expert i Legal 500 och andra publikationer. Utöver rollen som ombud i skiljedoms- och domstolsprocesser inom civilrätten har Kent i mer än 25 år löpande företrätt parter i immaterialrättsliga processer.



Kent Hägglund
Advokat, delägare

Dir: +46 8 701 78 04
Mob: +46 70 543 68 35
Vxl: +46 8 701 78 00
Fax: +46 8 701 78 99

kent.hagglund@dlapiper.com

Former för rekonstruktioner

Oreglerade

- Frivilliga överenskommelser oftast med ackord

Lagreglerade

- Lag (1996:764) om företagsrekonstruktion
- Konkurslag (1987)
- Insolvensförordningen (gäller Sverige och Finland, ej Norge och Danmark)

Lag (1996:764) om företagsrekonstruktion

En näringsidkare som har betalningssvårigheter kan efter beslut av domstol få till stånd ett särskilt förfarande för att rekonstruera sin verksamhet (företagsrekonstruktion).

Förutsättningen är att det kan antas att gäldenären inte kan betala sina förfallna skulder eller att sådan oförmåga inträder inom kort och att det finns skälig anledning att anta att syftet med företagsrekonstruktionen kan uppnås.



Vad innebär domstolens beslut om företagsrekonstruktion?

- En rekonstruktör utses – rådgivare till gäldenären men som även ska beakta borgenärsintresset.
- Skulder som uppkommit före domstolens beslut om företagsrekonstruktion får inte betalas (frysningsprincipen).
- Gäldenären får inte utan rekonstruktörens medgivande
 - a) åta sig nya förpliktelser (kontantprincipen)
 - b) överlåta, pantsätta eller upplåta annan rätt till egendom
- Konkurs- och utmätningsskydd. Verkställighetsförbud.
- Rekonstruktionsperiod 3 månader som kan förlängas 3 gånger så förfarandet kan pågå i ett år.
- Ägarna behåller sitt inflyttande och rådigheten över bolaget och berikas vid ackord på borgenärernas bekostnad.

Verktyg

- Frysningprincipen – skapar likviditet
- Lönegaranti – skapar likviditet
- Superförmånsrätt – möjliggör fortsatt drift och ny finansiering
- Ofördelaktiga avtal kan i praktiken frånträdas
- Ackordsuppgörelse – skattefri ackordsvinst som återställer eget kapital hos gäldenären



Exempel på genomförda rekonstruktioner

- Indiska Magasinet AB
- Brandos AB (Publ.)
- Hemtjänstservicekoncernen (4 bolag)
- SCN Scandinavian Clinical Nutrition i Sverige AB (Publ.)

Indiska Magasinet AB

- Bolaget har funnits sedan 1901.
- Familjeägt detaljhandelsföretag inom konfektion, inredning och bijouterier med inspiration från Indien.
- Dotterbolag i Norge, Finland, Tyskland och Indien.
- 100 butiker och online-försäljning.

Indiska Magasinet AB

- Omsättning ca 750 miljoner kronor
- Antalet anställda: 500 (i Sverige)
- Förluster 5 år i rad
- Ägarna tillskjutit 100-150 miljoner kronor.

Åtgärder

Likviditet skapades genom:

- a) frysning av skulderna vid beslutet
- b) lönegaranti till personalen (Sverige)
- c) 8 butikslokaler återlämnades
- d) huvudkontoret flyttades
- e) kraftiga personalneddragningar (65 st. fick lämna och 73 st. fick reducerad arbetstid)
- f) omförhandling av leveransvillkor

- Ny ledning
- Bättre kontroll av inköp och försäljning (identifiering av svagheter)
- Ny online plattform
- Ny finansiering – superförmånsrätt

Superförmånsrätt lockar riskkapital

NORDENS STÖRSTA AFFÄRSTIDNING - NU 320 000 LÄSARE TISDAG 30 AUGUSTI 2016

MILJARDÄRSKAN RÄDDAR INDISKA

Fidelio Capital, med pengar från Katarina Martinson, hjälper krisbolaget ■ ■

Dagens industri

NATTSVART EFTER SOLSKATT

Nya regler får fastighetsjättar att koka

Skatten på solen gör att framtiden för många solpanelprojekt är osäker. Upprörda röster hörs också från alliansen som kallar finansminister Magdalena Andersson till riksdagens skatteutskott.

NYHETER 6-7

Gör som Lundberg

"När det gäller investeringar är ofta det billiga det mest framsyniga", skriver Magnus Hagel. En hel del av de finansman som har varit i Lundbergs krisbolagstjänande som utklaras här.

Offensiva planer från Siemens vd

Si ska intensivt gå in på nya marknader och utöka sin kärna i Europa och i Asien och Afrika.

"Hållbarhet ligger till sist i ägarnas knä"

Brandos AB (Publ.)

- Relativt nystartat bolag med sikte på börsnotering.
- Försäljning av ett brett sortiment av skor online (inga butiker).
- Stark omsättningstillväxt och en ledande aktör inom skoförsäljning online i Norden (Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland, Nederländerna, Belgien och Storbritannien).
- Dotterbolag i Norge, filialer i Danmark och Finland samt representationskontor i Lettland.
- Omsättning 347 miljoner kronor.
- Antalet anställda: 110

- Ägarna saknade pengar. Bolaget var helt beroende av externt riskkapital och hade anskaffat 150 miljoner kr. Den sista 5:e kapitalanskaffningen misslyckades (0 kr) samtidigt som marknaden kraftigt försämrades.
- Åtgärder: Halvering av personalstyrkan, halvering av hyreskostnader och administrativa kostnader. Koncentration på de nordiska länderna och nedstängning av övriga marknader. Produktsortimentet fokuserades på segmentet med hög lönsamhet och renodlades. Bättre IT-system och logistik.
- Trots motaktioner från en stor borgenärsgrupp lyckades vi genomföra ett 25% ackord och ägarna kunde sedan sälja bolaget för ca 80-100 miljoner kronor, vilket motsvarade ackordsvinsten.

Hemtjänstservicekoncernen

- Fyra bolag i en koncern med blandad ägarkrets.
- Verksamhet bestående av hemtjänstservice på uppdrag av kommuner i Storstockholm.
- Omsättning 100 miljoner kronor.
- Antalet anställda: 460
- Staten svarade för 18 miljoner kronor i ackordet (lönegaranti och skatter) trots att ackordet genomfördes i tre omgångar delvis med samma verksamhet som hade flyttats mellan bolagen, vilket redovisades öppet.

SCN Scandinavian Clinical Nutrition i Sverige AB (Publ.)

- Marknadsnoterat bolag med verksamhet i Sverige, Danmark och förbindelser med Norge.
- Huvudverksamheten bedrevs i det danska bolaget Nordic Immotech ApS som ägdes till 70,4% av SCN Danmark A/S (som gick i konkurs en månad efter rekonstruktionsbeslutet). Före konkursen överläts Immotech till det svenska moderbolaget. Ägarminoriteten i Immotech påkallade skiljeförfarande i Danmark.

- Nyemissioner för att finansiera driften under rekonstruktionen, försäljning av vissa verksamhetsområden, delvis nya ägare.
- Tvisterna löstes genom förlikningar bl.a. genom att SCN Sverige förvärvade 100% av Immotech.
- Förlikningsersättningarna i tvisterna och ackordslikviden finansierades genom nyemissioner.

Rekonstruktion genom konkurs

- Verksamheten räddas.
- Gäldenärens ägare förlorar kontrollen och satsat kapital.
- Snabbt förfarande i vilket alla gamla förpliktelser upphör.
- För en förvärvare kan verksamheten tas över till reapris.
- Risk för kompetensflykt och problem med gäldenärens etablerade leverantörer.
- Planerad konkurs kan säkerställa fortsatt verksamhet.



