

Revisors stilling i en rekonstruktion

AUDITORS POSITION IN RECONSTRUCTION

Af Thea Beannnguaq Berthelsen Mølgaard

Cand.merc.aud.

Aalborg Universitet

4. semester, forår 2022

Antal anslag: 142.843

For at en revisor kan være offentlighedens tillidsrepræsentant, skal revisor være uafhængige part af den eller de virksomheder og selskaber revisoren reviderer. For at en revisor kan rådgive omkring rekonstruktion til sine kunder, bliver uafhængigheden sat på spil og revisoren skal være omhyggelig med grænsen mellem hvor meget en revisor kan rådgive herom. Disse skillelinjer bliver gennemgået i analysen og der behandles hvorvidt eller hvor meget en revisor kan rådgive deres kunder omkring rekonstruktion.

Indholdsfortegnelse

LOV FORKORTELSER	2
ABSTRACT	3
1. INDLEDNING	4
1.1 VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE	5
1.1.1 Regnskabsanalyse og gennemgang af årsregnskab	5
1.2 PROBLEMFELT	11
1.3 METODE	11
1.3.1 Opgavens opbygning.....	12
1.4 AFGRÆNSNING	13
2. LEDELSES- OG REVISORSANSVAR, UAFHÆNGIGHED OG GOING CONCERN.....	14
2.1 LEDELSESANSVAR	14
2.2 REVISORSANSVAR.....	16
2.3 UAFHÆNGIGHED	17
2.4 GOING CONCERN	18
3. REKONSTRUKTIONSRET	18
3.1 REKONSTRUKTION EFTER KONKURSLOVEN	20
3.2 REKONSTRUKTION EFTER FRIVILLIGE GÆLDSORDNINGER	32
3.3 GENSIDIG BEBYRDENDE AFTALER	43
4. REKONSTRUKTION I REVISORS SAMMENHÆNG	45
4.1 REKONSTRUKTIONSMODELLER	46
4.1.1 Frivillig gældsordninger.....	48
4.1.2 Egenkapitalmodeller	49
4.1.3 Datterselskabsmodel.....	50
4.2 SKATTERETLIGE FORHOLD	56
4.2.1 Kapitaltilførsel.....	56
4.2.2 Gældseftergivelse.....	57
4.3 REVISORS STILLING I EN REKONSTRUKTION.....	58
5. KONKLUSION	64
6. BILAG	66
BILAG 1 FORSKEL MELLEM DET GRØNLANDSKE OG DANSKE LOVE	66
BILAG 2 REGNSKABSANALYSE	68
BILAG 3 EKSEMPEL PÅ KONKURSINFORMATION PÅ SERMITSIAQ.AG	70
7. LITTERATURLISTE	71

Lov forkortelser

Dansk lovgivning:

Konkurslov – KL

Revisorloven - RL

Selskabsloven – SL

Årsregnskabsloven – ÅRL

Grønlandsk lovgivning:

Aftalelov – AL

Gældbrevslov – GBL

Købelov - KBL

Landtingslov om indkomstskat (indkomstskattelov) – ISL

Lov for Grønland om pant - TLL

Retsplejeloven – RPL

Abstract

In the bankruptcy law, state that the company must be insolvent to require to begin a reconstruction, which the Directive on restructuring and insolvency of June 20, 2019, have occurred that is not always have to be the case. In the directive, state that the law must require methods to prevent any situations of bankruptcy, therefore must have some rules of possibility to begin reconstruction without being insolvent within the law.

As you are obligated in independence of the company you are auditing, there are obstacles of how much you can give assistance, such as reconstruction, to the company. In this case scenario, will be shown the limit of assistance you as the company's auditor can provide to the company.

There are several approaches to reconstruction, which the company, Neqi A/S, can use. The types of various approaches will be conducted in this case. As well as how, you as the company's auditor, can make an assistance of these reconstruction to the company. The possible reconstructions for Neqi A/S, is such as type of equity tactics, as well as models for transfer of a business and voluntary debt relief. In this task, is exhibited what the company's auditor can do, to help the company of the various reconstructions' situations.

1. Indledning

Når en virksomhed er insolvent, kan der efter konkursloven ske en begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering. Såfremt en virksomhed er levedygtig, hvor virksomheden har for stor gæld, ledelsesmæssig inkompetente, eller anden form for modgang, kan virksomheden prøve at bringe virksomheden eller blot den levedygtige del af virksomhed tilbage på banen igen. Dette kan ske ved en rekonstruktion. Der er både teoretisk og i praksis en del metoder og processer for, hvorledes rekonstruktionen kan foregå, herunder kan disse ske udenfor- eller efter konkurslovens regler. Disse metoder og processer kan gennemføres ved såvel en større bureaukratiske anliggende som enkelte mindre og lettere former for behandlingsmåder.

Det er ledelsens ansvar at skulle opretholde en solid økonomi i virksomheden. I en insolvens situation skal ledelsen derfor også være nøje opmærksom på sine handlinger for at undgå evt. ansvar for erstatning, idet uacceptable eller uagtsomhed ved rekonstruktion, kan medføre større eller mindre erstatningspligt. Se eksempelvis den såkaldte Havemann dom, U 1977.274 H, hvor en kreditor havde søgt erstatning fra bestyrelsen, da tidspunktet for likvidation og levering (på kredit) af materiale fra leverandøren ligger på samme dag. Dette fandt højesteret ikke medhold i, da der var tale om mild culpa forstand¹.

Når der er tale om insolvens og dermed going concern, har virksomhedens revisor forpligtigelse om at rapportere denne i deres revisionspåtegning. Revisoren har begrænset mulighed for at rådgive omkring rekonstruktion, da der kan ligge nogle uafhængighedsproblematikker, som gør at revisoren skal være forsigtig med disse forhold. Dette er ikke ensbetydende med, at revisoren udelukkende ikke kan rådgive den virksomhed som de reviderer omkring rekonstruktionsmuligheder. Som nævnt er der en lang række procedure omkring rekonstruktionsmuligheder, som gør at en revisor muligvis i en vis grad, kan rådgive om rekonstruktion med disse forskellige rekonstruktionsmetoder. Det interessante forhold er hvor meget en revisor kan vejlede omkring rekonstruktion til en virksomhed eller et selskab revisoren reviderer uden at risikere på uafhængigheden.

¹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 601-602, 605

1.1 Virksomhedsbeskrivelse

Neqi A/S (herefter nævnt Neqi) driver en slagtervirksomhed af lammekød i Narsaq (Sydgrønland). Neqi samarbejder med områdets fåreavlere, hvor de tilsammen producere ca. 20.000 lam om året, hvoraf disse forarbejdes til 350 tons lammekød. Lammeslagteriet foregår i september og oktober måned, hvor resten af året bliver benyttet som opskæring og forædling². Slagteriet blev genrenoveret for 60 mio.kr. i 2013 og er nu EU godkendt moderne slagteri. Renoveringen gav mulighed for øget forældelsesgrad og andre videreudviklingsmuligheder, herunder giver lammekød høj kvalitet og fine smag af fedtindhold og mørhedsgrad³. Neqi er 100 pct. ejet datterselskab af KNI A/S⁴ (herefter nævnt KNI), som er Grønlands største handels- og servicevirksomhed⁵.

1.1.1 Regnskabsanalyse og gennemgang af årsregnskab

For at få overblik over selskabet Neqis, kvantitative forhold, er der gennemgået årsregnskabet, drøftet forbehold, korrektioner og whistleblower, foretaget regnskabsanalyse ved hjælp af LARS-F model og gennemgået going concern og KNIs understøttelse.

Gennemgang af årsregnskabet

Neqis seneste ajourførte årsregnskab (1. april 2020 til 31. marts 2021) og sammenligningstallet 2019/2020 er gennemgået nedenfor. Der er dog den bemærkning at der foreligger forbehold og korrektioner fra tidl. år for sammenligningsåret 2019/2020 under årsregnskabet 2020/2021.

Resultatopgørelse:

Resultatopgørelse viser et årets resultat på negativ 26,9 mio.kr. mod negativ 5,9 mio.kr. året før. Nettoomsætning herfor er 25,3 mio.kr. i regnskabsåret 2020/2021 mod 28,4 mio.kr. i 2019/2020, hvor vareforbrug er steget fra 18 mio.kr. i 2019/2020 til 28,5 mio.kr. i 2020/2021. Hvilken giver vareforbrug et samlede fald på 13,5 mio.kr. fra regnskabsår 2019/2020 til 2020/2021. Derudover er der en række andre mindre fald i resultatopgørelsen.

² Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021

³ KNIs hjemmeside om Neqi A/S

⁴ Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021

⁵ KNIs hjemmeside om KNI A/S

Balance:

Der er på aktiver samlede fald på 10,3 mio.kr., hvor anlægsaktiver er faldet med 3,4 mio.kr., fra 69,7 mio.kr. i 2019/2020 til 66,1 mio.kr. i 2020/2021. Disse skyldes primært årets afskrivninger, der er dog forholdsvis mindre tilgang på 1,3 mio.kr. i 2020/2021.

Varebeholdninger er faldet med 2,6 mio.kr., fra 25,6 mio.kr. i 2019/2020 til 23 mio.kr. i 2020/2021. Tilgodehavender er faldet med 1,7 mio.kr., fra 3,6 mio.kr. i 2019/2020 til 1,9 mio.kr. i 2020/2021 og udskudt skatteaktiver faldet med 2,5 mio.kr., fra 2,5 mio.kr. i 2019/2020 til 0 kr. i 2020/2021 – der er herunder ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 18,7 mio.kr. i 2020/2021, hvorledes disse betragtes som et eventualaktiv.

Den største del af faldet ligger i egenkapitalen med reduktion fra negativ 29,4 mio.kr. i 2019/2020 til 56,2 mio.kr. med en selskabskapital på 0,6 mio.kr. i 2020/2021. Kortfristet gæld i tilknyttede virksomheder (højt sandsynligt primært moderselskabet KNI) er steget med 16,6 mio.kr., fra 120,8 mio.kr. i 2019/2020 til 137,4 mio.kr. i 2020/2021, leverandørgæld steget fra 0,445 mio.kr. i 2019/2020 til 0,660 mio.kr. i 2020/2021, anden gæld fra 2,32 mio.kr. i 2019/2020 og faldet til 2,13 mio.kr. i 2020/2021 og periodeafgrænsninger uændret på 7,2 mio.kr. i 2019/2020-2020/2021, hvilken giver fordeling mellem egenkapital og gælden en del udfordringer⁶.

Overordnet set har regnskabsåret 2020/2021 været med chokerende fald i forhold til regnskabsåret 2019/2020. Dette indebærer at selskabets egenkapital faldet er med næsten dobbelt blot på et år.

Forbehold, whistleblower og korrektioner

Årsregnskabet for 2020/2021 har dog nogle forbehold som man skal være opmærksom på.

Efter en Whistleblower henvendelse har selskabet konstateret at den tidligere leder har foretaget uberettiget transaktioner mellem KNI og Neqi siden 2014/2015. Disse resulterede i at der i årene 2014/2015 til 2019/2020 ellers skulle have negative resultater mellem 5-7 mio.kr. efter korrektioner. Årets resultat efter godkendte årsregnskaber var på følgende⁷:

- 2014/2015 490 t.kr.
- 2015/2016 180 t.kr.
- 2016/2017 -3.100 t.kr.
- 2017/2018 1.274 t.kr.

⁶ Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021

⁷ Neqi A/S årsregnskab fra 2014/2015 til 2019/2020

- 2018/2019 1.235 t.kr.
- 2019/2020 1.367 t.kr.

Sammenligningstallene vedr. regnskabsåret 2019/2020 er korrigeret fra 1,38 mio.kr. til negativ 5,9 mio.kr. under årsregnskabet for 2020/2021. Disse korrektioner er fordelt på nettoomsætning på 5,9 mio.kr., andre driftsindtægter på 0,5 mio.kr. og andre eksterne omkostninger på 0,8 mio.kr.⁸

Der er i den anledning reguleret for i alt 36,2 mio.kr. under omsætning i den beregnede regnskabsanalyse og disse er ligeligt fordelt på ureguleret år fra 2014/2015 til 2018/2019 med et beløb på 7,2336 mio.kr. Derudover er der under passiver reguleret for årets underskud under egenkapital, hvorledes der yderligere er reguleret for gæld til tilknyttede virksomheder, der ellers skulle være opstået ved disse underskudte resultater⁹.

Forbeholdet for varelager er ikke reguleret, da der forudsættes at hvis der skulle reguleres herpå, at beløbet vil være stabilt hen over årene, da varelageret ikke væsentligt svinger år til år.

LARS-F analyse

Modellen bliver benyttet til at analysere likviditet, aktivitet, rentabilitet, soliditet og faresignaler. Formålet med regnskabsanalysen er for at give en bred analyse over selskabets regnskabsmæssige forhold og formålet med faresignaler er for at vise, vejen for selskabet og hvor hurtigt det går, i forhold til udfaldet af regnskabsanalysen. Der skal gøres opmærksom på at, der kan være andre faktorer som man skal forholde sig til i forbindelse med analysen. Det kan handle om støtteerklæringer, pengestrømsopgørelse eller kvalitative analyser mv¹⁰.

Likviditet:

Likviditet	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Likviditetsgrad	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2

Figur 1 Egen beregning

Der er ingen likvide midler og omsætningsaktiver er på samlet 24,9 mio.kr. i regnskabsårets 2020/2021, hvilken ligger langt fra kortfristet gæld på i alt på 147,4 mio.kr. i 2020/2021.

Denne medfører at, likviditetsgraden ligger på 0,2 i 2020/2021 og gennem 5 år har

⁸ 01. april 2020 til 31. marts 2021

⁹ Henvi sning til bilag 2

¹⁰ Lars Knage Nielsen: Vurdering af selskabers økonomiske stilling ved brug af regnskabsanalyse mm., s. 3-4, 8 og 16

likviditetsgraden ligget på 0,2 til 0,3. Dette forholder sig lang under tommelfingerregel på 150 pct. og dermed ligger på et markant utilfredsstillende niveau¹¹.

Rentabilitet:

Rentabilitet :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Overskudsgrad	(57,3)	(18,0)	(14,4)	(12,9)	(85,3)

Figur 2 Egen beregning

I disse 5 års regnskabsanalyse har selskabet, Neqi, formået at få underskud i alle disse år, hvilken giver et negativt resultat på overskudsgraden. Herunder har der i regnskabsåret 2016/2017 negativ overskudsgrad på 57,3, pct., forstået på den måde at Neqi har tabt halvdelen af omsætningen i forhold til resultat før renter og skat. I regnskabsåret 2020/2021 giver overskudsgraden helt op på negativ 85,3 pct. Gennemgang af de 5 år, har overskudsgraden ligget mellem -12,9 og -85,3 pct.

Rentabilitet :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Afkastningsgrad	(10,2)	(4,4)	(4,3)	(3,6)	(23,7)

Figur 3 Egen beregning

Da resultat før skat er negativ, bliver afkastningsgraden også negativ. De sidste 5 regnskabsår viser en afkastningsgrad mellem -3,6 til -23,7 pct. Det viser sig at selskabet Neqi, ikke har evnen til at genere overskud i forhold til den investerede kapital i de seneste 5 år. Det betyder at for hver investeret 100 kr. bliver der i dette tilfælde tabt 23,7 kr. i regnskabsårets 2020/2021.

Indtjeningsevne:

Indtjeningsevnen :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Bruttoavanceprocent	34,4	55,6	46,0	54,8	14,4

Figur 4 Egen beregning

På den gode side er bruttoavanceprocent positiv, hvor der i regnskabsåret 2016/2017 en bruttoavance på 34,4 pct. og 14,4 pct. i regnskabsåret 2020/2021, hvor avancen har ligget mellem 14,4 til 55,6 pct. de sidste 5 år. Grunden til der opstår underskud, er den markante personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger, hvor disse ligger mellem 9,3 til 13,7 mio.kr. under personaleomkostninger og hhv. 4,2 til 6,6 mio.kr. under andre eksterne omkostninger de sidste 5 regnskabsår.

¹¹ Henvisning til bilag 2

Soliditet:

Soliditet og finansielle risikotal:	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Soliditetsgrad	(10,7)	(17,0)	(23,0)	(28,9)	(61,7)

Figur 5 Egen beregning

En god soliditetsgrad ligger mellem 30-40 pct., men Neqis tilfælde er soliditetsgraden negativ 61,7 pct. i regnskabsåret 2020/2021 mod negativ 10,7 pct. i regnskabsåret 2016/2017.

Hvorledes soliditetsgraden ligger derimellem hen over årene.

Det betyder at fordelingen mellem egenkapital og fremmedkapital (gælden) ikke er tilfredsstillende, og selskabets værdi kommer hovedsageligt fra gælden, primært gæld til tilknyttede (formentlig moderselskabet KNI). Det er højt sandsynligt at gæld til realkreditinstitutter er overgået til moderselskabet og dermed taget under gæld til tilknyttede i regnskabsåret 2020/2021. Gæld til tilknyttede virksomheder udgør 93 pct. i forhold til den samlede gæld i regnskabsåret 2020/2021 og 92 pct. i regnskabsåret 2019/2020.

Faresignaler:

Z'-score , private company, manufacturing:		vægte	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Working capital / total assets	T1	0,717	(0,57)	(0,61)	(0,65)	(0,70)	(0,96)
Retained earnings/ Total assets	T2	0,847	(0,10)	(0,15)	(0,20)	(0,25)	(0,25)
EBIT / Total assets	T3	3,107	(0,32)	(0,14)	(0,13)	(0,11)	(0,74)
Book value of Equity / Total Lia.	T4	0,42	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,16)
Sales / Total assets	T5	0,998	0,18	0,25	0,30	0,28	0,28
Z'-score			-0,846	-0,712	-0,766	-0,877	-1,833
Safe Zone	>2,9						
Grey Zone	>1,23						
distress zone	< 1,23						

Figur 6 Egen beregning

Ifølge beregningen af faresignaler viser selskabet Neqi, ligger langt i farezonen, da grænsen til farezone (distress zone) ligger på 1,23, hvorledes resultatet hen over årene ligger mellem -0,71 til -1,83 i de sidste 5 regnskabsår. Dette betyder at selskabet Neqis, ledelse skal tage foranstaltninger, især hvor moderselskabet KNIs, understøttelse slutter pr. 31.03.2022¹².

Sammenfatning:

Selskabet formår ikke at have solide nøgletal og ligger højt i farezonen. Det er uden tvivl, at selskabet Neqi, er på vej mod insolvens, hvis ikke det var for moderselskabet KNI, som har afgivet understøttelse¹³ og kaution¹⁴.

Neqis ledelse skal have lavet nogle foranstaltninger som gør at der bliver gjort noget på disse bekymrende tal, da overskudsgrad og andre nøgletal viser negative forhold hen over de

¹² Se beskrivelsen i næste underafsnit *Going concern og KNI A/S' understøttelse*

¹³ Se nærmere på næste underafsnit *Going concern og KNI A/S' understøttelse*

¹⁴ Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021

seneste 5 år. Størstedelen af gælden, altså over 90 pct. af gælden vedr. gæld til tilknyttede virksomheder. Dette betyder at moderselskabet KNI, har mest at tabe, hvis Neqi skal gå konkurs eller hvis der f.eks. skal foretages form for akkord.

Selskabet Neqi skal alligevel være opmærksom på at kreditorerne, deriblandt banken eller moderselskabet kan begære om rekonstruktionsbehandling eller konkursbehandling, da Neqi ikke har likvide midler og meget begrænset omsætningsaktiver til at kunne dække de kortfristede gæld samt derudover er halvdelen af kapitalen tabt. Der er her tale om både insufficiens, altså insolvens, da der som sagt er tale om omsætningsaktiver som ikke kan dække de kortfristede gæld og negativ egenkapital, da igen over halvdelen af egenkapitalen er tabt.

Going concern og KNI A/S' understøttelse

Der er også i årsregnskabet for regnskabsåret 2020/2021 en væsentlig usikkerhed vedr. fortsat drift, da egenkapitalen er negativ med 56 mio.kr. pr. 31. marts 2021. Der er i den forbindelse essentielle forbehold, hvor moderselskabet KNI har indgivet støtteerklæring med følgende ordlyden:

”Selskabets ledelse har vurderet, at det ikke er i stand til at reetablere egenkapitalen ved egen drift. Der er ikke på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen truffet beslutninger, som kan afklare selskabets muligheder for at fortsætte aktiviteten. Moderselskabet KNI A/S har afgivet en erklæring om at understøtte selskabets fortsatte drift indtil udgangen af det kommende regnskabsår. Hvis selskabets langsigtede økonomiske rammer er endeligt afklaret indtil da, så bortfalder støttetilsagnet på dette tidspunkt”.¹⁵

Ifølge KNIs årsregnskab for 2020/2021, står der at moderselskabet, KNI, understøtter selskabet, Neqi, økonomisk indtil rammerne for selskabet er endeligt afklaret, enten i form af et kapitalindskud eller øgede servicekontraktbetalinger, som kræver involvering af Naalakkersuisut og Inatsisartut¹⁶. Både hos Neqi og KNIs årsregnskaber har bestyrelsen været omhyggelige med deres formulering af støtteerklæringen, således understøttelsen anses som en støtteerklæring til udgangen af det kommende regnskabsår. Hvorledes formuleringen ikke bliver betragtet som en dispositiv støtteerklæring, hvor det indebærer at

¹⁵ Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021

¹⁶ KNI A/S årsregnskab for 2020-2021

støtteerklæringen bliver forstået som et kautionsløfte fremfor en almindelig støtteerklæring¹⁷. Støtteerklæringen bliver dog modsagt under note nr. 23 i KNI's årsregnskab for 2020/2021, hvor der står at moderselskabet har kautioneret (formentlig simpel kaution) for Neqi og andre datterselskabers (Akia Sisimiut A/S, KNI Ejendomme A/S og Pitsaasut ApS) gæld¹⁸. Det betyder at en kreditor hos Neqi kan indgive en begæring om konkurs eller begæring om rekonstruktion, således moderselskabet KNI, kan ifalde ansvar for betaling for al gæld til Neqis kreditorer, da kautionister hæfter for fordringen og ikke bestemte kreditorer.

Ud fra det anførte i årsregnskabet må det i høj grad formodes at selskabet Neqi, forventer i første omgang at kunne øge servicekontraktbetalinger fra Selvstyret (fra Naalakkersuisut og Inatsisartut). Hvis dette ikke foregår som forventet, at de så efterfølgende i form af andre foranstaltninger foretager handlinger til at "redde" selskabet.

1.2 Problemfelt

Udfordringen med Neqi er, at selskabets egenkapital er med negativ 56 mio.kr. med en selskabskapital på 0,6 mio.kr. De forventer ikke at kunne reetablere egenkapitalen ved egen drift, og hvor moderselskabet KNI har måtte afgivet erklæring om understøttelse af Neqis fortsatte drift indtil mindst udgangen af det kommende regnskabsår. Det der er interessant, er om Neqis revisor har mulighed for at assistere med alternative rekonstruktionsmodeller for selskabet, dette medføre til følgende spørgsmål:

I en going concern problematik, hvor et selskab muligvis kan redes ved rekonstruktion, hvorledes er processerne herfor og hvor meget kan selskabets revisor hjælpe selskabet uden at komme i konflikt med uafhængigheden?

1.3 Metode

I denne opgave vil der blive benyttet retsdogmatik metode til løsning af problemfeltet, hvor besvarelsen bliver beskrevet, fortolket og systematiseret af gældende ret for behandling af bl.a. rekonstruktionsret, ledelsesansvar, revisoransvar og uafhængighed samt lidt af den skatteretlige del af et rekonstruktionsforløb. Det gældende ret vil blive undersøgt, herunder hvordan den anvendes og hvorledes problemfeltet løses ved hjælp af deriblandt retskilder.

¹⁷ Erik Werlauff: Erstatningsansvar i selskabsforhold – ledelse, ejere, revisor, 2. udgave, s. 117

¹⁸ KNI A/S årsregnskab for 2020-2021

Til besvarelsen af problemfeltet vil der anvendes kvalitative data, herunder primære og sekundære data. Det primære data indeholder lovttekster som er udstedt fra den lovgivende magt og det sekundære data som består af juridiske litteratur til fortolkning af retsstillingen for at nuancere forståelsen heraf, såsom fagbøger, domsafgørelse og lignende, hvor der derindunder har sat fokus på at sikre reliabiliteten af nævnte kilder og afsenderen herpå. Det vurderes at disse data er valide og rigtige, da der bliver benyttet retskilder udstedt fra den lovgivende magt m.v. I forhold til fagbøger m.v., er disse datakilder beregnet til et andet formål og dermed vurderes disse ikke forholder sig i høj grad af validitet, hvorfor der er forholdt kritisk og som nævnt sikre reliabiliteten, hvor der desuden sikres aktualiteten i forhold til problemformuleringen og dermed opgaven.

Der er anvendt kvantitative data til brug for regnskabsanalysen, herunder er dataene primært fra godkendte årsregnskaber, hvilken vurderes at have høj validitet, da regnskaberne er revideret og dermed opfylder ÅRL § 11, stk. 1 og 2 krav om retvisende billede.

Da Neqi er et grønlandsk selskab, følger selskabet den grønlandske lovgivning. Der er under denne opgave blanding af benyttede lovgivninger og årsagerne herfor er beskrevet under bilag 1.

I forbindelse med gennemgangen af dommen U.2001.781 H (H.D. 18. januar 2001 i sag I 583/1999), skal det påpeges, at der siden 1999 kan være sket væsentlige ændringer i forbindelse med krav til revision og værdiansættelse af regnskabsposter, der gør, at hvis sagen i dag skulle blive bedømt, at udfaldet vil være anderledes. Der skal her gøres opmærksom på, at revisorloven har ændret pr. 1. juli 2008 og krav fra internationale standarder (ISA) løbende kontant ændrer sig.

1.3.1 Opgavens opbygning



Figur 7 Egen opstilling

Idet opgaven tager udgangspunkt i selskabets revisors rolle i en rekonstruktion, er der flere områder man skal være opmærksom på, da disse kan mere eller mindre påvirke revisors stilling i en rekonstruktion. Der er her tale om, revisors ansvar og deres uafhængighed,

ledelsens ansvar og revision af going concern (insolvens). Disse bliver i første omgang etableret.

Efterfølgende er det vigtigt at have kendskab til rekonstruktionsforløbet i lovmæssig forstand, da disse danner grundlag for hvordan rekonstruktionsbehandlingen foregår retmæssigt.

Desuden er det interessant at undersøge muligheder udenfor konkursloven, hvorfor frivillige gældsordninger og andre rekonstruktionsmodeller bliver yderligere omtalt. Ofte kan de skattemæssige forhold være væsentlige, så derfor behandles disse overordnet, hvorledes et rekonstruktionsforløb skattemæssigt foregår.

Til sidst når, der er etableret en forståelse for fremgangsmåden og indhold af rekonstruktionsforløbet, kan selskabets revisor vurderer, hvor meget revisoren kan assistere selskabet ved rekonstruktion.

1.4 Afgrænsning

Der ligger meget organisatorisk både ledelses- og strukturmæssigt under en rekonstruktionsforløb, herunder er der f.eks. strategiske forberedelser, som ledelsen og muligvis rekonstruktør skal igennem. Derindunder ligger andre strategiske analyser, forretningsmæssiganalyser, brancheanalyser og markedsanalyser, som kan være nyttige for at få overblik over selve virksomheden og branchen. Disse bliver afgrænset fra, således der gennemgås kun de lovmæssige regler og rekonstruktionsmodeller for et rekonstruktionsforløb.

Der afgrænses fra en anden metode for rekonstruktionsbehandling, Turn Around metode og andre forskellige rekonstruktionsmodeller¹⁹.

De grønlandske lovgivningsforhold og begrundelse for afgrænsningen herpå, ligger under bilag 1. Desuden bliver der benyttet den seneste aflagte årsregnskab for regnskabsår 01.04.2020-31.03.2021, denne er godkendt pr. 10. november 2021, hvorfor der ikke er en forventning om at årsregnskab for 2021/2022 udkommer til sommer 2022. Herunder er der i regnskabsår 2020/2021 en Whistleblower, som havde stået for oplysning af den tidligere ledelses uberettiget transaktioner, hvorledes disse ellers er meget interessante forhold, men disse afgrænses der fra.

Neqi benytter en ledelsesstruktur med direktør og bestyrelse, hvorfor ledelsesstruktur med tilsynsråd, bestående med en direktion og en tilsynsråd, jf. SL § 111, stk. 1, nr. 2 bliver

¹⁹ Rekonstruktionsmodeller listet op under afsnit 4.1 *Rekonstruktionsmodeller*

afgrænset fra. Det samme gælder for rekonstruktion for fysiske personer, da der i opgaven bliver gennemgået selve selskabet Neqi.

Der er en række forhold som har relevans for en rekonstruktion, herunder gældssanering, rekonstruktør tekniske regler, momsretlige forhold, heriblandt momsfri virksomhedsoverdragelse, lønmodtagers retstilling (lov om lønmodtagers retsstilling ved virksomhedsoverdragelse (virksomhedsoverdragelsesloven)) og reglerne om lønmodtager i KL § 95 og persondatalov i forbindelse med virksomhedsoverdragelse, spaltning (grundet solidarisk hæftelse), analyse af levedygtighed, interkreditoraftaler (finansielle kreditorer) samt yderligere forklaringer på regnskabspostniveau f.eks. leasing, immaterielle anlægsaktiver, disse bliver afgrænset fra i opgaven, da disse vurderes ikke at have større relevans på problemstillingen og tilfælde for Neqi.

2. Ledelses- og revisorsansvar, uafhængighed og going concern

Før rekonstruktionen bliver gennemgået, er det som sagt vigtigt at etablere viden omkring ledelsesansvar, revisorsansvar, revisorens uafhængighed og going concern. Dette er følge af, for at få overblik over hvilken ansvarsområde der ligger i, i virksomhedens nedadgående livscyklus, herunder økonomiske problemstilling og evt. erstatningsansvar i besværlige situationer.

2.1 Ledelsesansvar

Der skal i et kapitalselskab være et ledelse jf. definitionen af en ledelse i SL § 5, stk. 1, nr. 19, herunder forstås ledelsen, som et medlem af et selskabs tilsynsråd, bestyrelse eller direktion, som så refererer til definitionen af det centrale ledelsesorgan og øverste ledelsesorgan i SL § 5, stk. 1, nr. 4 og 5. Kapitalselskabet bliver ledet af en bestyrelse, som så har den overordnede og strategiske ledelse, hvor der ansættes en direktion, som fungerer som den daglige ledelse, jf. SL § 111, stk. 1, nr. 1. Bestyrelsen skal desuden bestå af mindst tre personer, jf. SL § 111, stk. 2. Hos Neqis tilfælde er der tre bestyrelsesmedlemmer og et direktionsmedlem, hvorfor loven er overholdt herpå.

Bestyrelsens opgaver ifølge selskabsloven, er at varetage den overordnede og strategiske ledelse og at sikre en forsvarlig organisation af kapitalselskabets virksomhed, herunder Neqi og sikre følgende, jf. SL § 115, stk. 1, nr. 1-5:

1. at bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en tilfredsstillende måde
2. at der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller
3. at bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om kapitalselskabets finansielle forhold
4. at direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og at disse sker efter bestyrelsens retningslinjer
5. at kapitalselskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde kapitalselskabets nuværende og fremtidige forpligtigelser og endvidere er bestyrelsen til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Direktionens opgaver efter SL § 111, stk. 1, nr. 1, er at varetage den daglige ledelse af kapitalselskabet, følge de retningslinjer som bestyrelsen har givet og hvis der er dispositioner af usædvanlig art eller stor betydning, må direktionen kun disponere disse efter særlig bemyndigelse fra bestyrelsen, medmindre bestyrelsens beslutning ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for kapitalselskabets virksomhed, herunder skal bestyrelsen underrettes om den trufne disposition snarest muligt efterfølgende, jf. SL § 117, stk. 1. Direktionens opgave er at sikre, at kapitalselskabets bogføring sker under iagttagelse af lovgivningens regler, og at formueforvaltningen foregår på en betryggende måde, jf. SL § 118, stk. 1. Desuden skal direktionen også sikre, at kapitalselskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde kapitalselskabets nuværende og fremtidige forpligtigelser, efterhånden som de forfalder og direktionen er til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt, jf. SL § 118, stk. 2.

Efter selskabsloven står det klart at ledelsen, både bestyrelsen og direktionen, skal varetage kapitalberedskab og at der er tilstrækkeligt likviditet til nuværende og fremtidige forpligtigelser, jf. SL § 115, stk. 1, nr. 5 og SL § 118, stk. 2. Det er desuden ledelsens ansvar at sikre, at der indenfor seks måneder efter tabt halvdel af den tegnede kapital (kapitaltab) afholdes en generalforsamling, jf. SL § 119. Hvor der herunder også skal redegøre for kapitalselskabets økonomiske stilling og fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør Ovenstående er en del af en fiktiv opgave til uddannelsesformål

træffes og kapitalselskabets opløsning, jf. SL § 119. I sådanne tilfælde kan en rekonstruktion være et forslag som en foranstaltning.

Medlemmer af ledelsen og stiftere kan i øvrigt ifalde ansvar og pligter sig til erstatning, hvis der under udførslen af deres hverv fortsætteligt eller uagtsomt har tilføjet kapitalselskabet skade eller når skaden er tilføjet til kapitalejerne eller tredjemand, jf. SL § 361, stk. 1.

2.2 Revisorsansvar

Der er en række forhold som en revisor har ansvaret for efter revisorloven. Deres primære ansvar er, at en revisor skal være offentlighedens tillidsrepræsentant, som medfører at revisor skal udføre deres revisionsopgaver i overensstemmelse med god revisorskik, udvise den nøjagtighed og hurtighed, revisoren skal udvise professionel skepsis, integritet, objektivitet, fortrolighed, professionel adfærd, professionel kompetence og fornøden omhu ved udførsel af revisionsopgaverne, jf. RL § 16, stk. 1. Det betyder også at en revisor opfattes som troværdig når revisoren som det første er uafhængig af den virksomhed som revisoren reviderer, så revisoren alene fra det faglige hensyn kan afveje sin kundens ønsker og præferencer med de krav som interessenterne og andre relevante bruger har til den enkelte virksomhed. For det andet hensyn skal revisoren være kompetent til at kunne udtale sig om de økonomiske informationer efter sin revision og præsentation af indholdet²⁰.

Der er udover revisorloven andre forhold som en revisor har ansvaret for, herunder er der udarbejdet revisionsstandards også kaldt ISA, af International Auditing and Assurance Board, som giver en bredere forståelse og forklaringer omkring revisors opgaver. Der er f.eks. ISA 200 vedr. målet med og generelle principper for revision af et regnskab. Hvor indholdet heri er, hvad en revisor skal være opmærksom på ved begyndelse af en revisionsopgave, f.eks. skal revisoren sikre sig at revisoren overholder etiske og uafhængighedskrav, professional skepsis, professional dømmekraft og adfærd, at der er tilstrækkeligt og tilegnede revisionsbevis og revisionsrisiko og at revisionen er udført i overensstemmelse med samtlige regler i ISA, ifølge ISA 200.

Det er vigtigt at tydeliggøre at en revisor skal have store etiske standarder ifølge RL § 16, stk. 1 og ISA 200. Desuden fremgår denne specifikt, at Erhvervsstyrelsen kan fastsætte regler og

²⁰ Poul Krüger m.fl.: Revisorsansvar, 8. udgave, s. 20

standarder om etik, udførelse af revisionsopgaver og revisors afgivelse af revisionspåtegninger under RL § 16, stk. 5, 1. pkt. Hvorfor etik har en stor betydning i revisors rolle.

Ligesom medlemmer i ledelsen, kan en revisor ifalde ansvar og dermed blive erstatningspligtig efter SL § 361, stk. 2 og 3.

2.3 Uafhængighed

I forbindelse med en tilknyttet revisionsopgave eller kontrol af denne udførsel, skal en revisor, revisionsvirksomheden og andre personer i revisionsvirksomheden være uafhængig af den virksomhed, som opgaven vedrører og revisoren m.v. skal ikke være involveret i virksomhedens beslutningstagning, jf. RL § 24, sk. 1, 1. pkt.

For at kunne overholde uafhængighed skal en revisor have store etiske regler for at kunne undgå interessekonflikter²¹. En revisor og andre personer i revisionsvirksomheden, der er knyttet til opgaven anses ikke som uafhængig, hvis der foreligger direkte eller indirekte økonomiske interesse eller et forretningsmæssigt-, ansættelsesmæssigt eller andet forhold, samt derudover levering af ydelser, der ikke er omfattet af revisors afgivelse af revisionspåtegninger på regnskaber, herunder revisors udtalelser om ledelsesberetning efter årsregnskabsloven og revisors afgivelse af andre erklæringer med sikkerhed efter RL § 1, stk. 2, jf. RL § 24, stk. 2.

Hvis der skulle opstå trusler mod revisors eller revisionsvirksomhedens uafhængighed, såsom selvrevision, egeninteresse, partiskhed, nære personlige, herunder familiære, relationer eller intimidering, skal revisoren eller revisionsvirksomheden træffe sikkerhedsforanstaltninger for at mindske sådanne trusler, ellers hvis uafhængigheden er bragt i fare, skal revisoren eller revisionsvirksomhedens afstå fra at udføre opgaven efter RL § 1, stk. 2, jf. RL § 24, stk. 3. Revisionsvirksomhederne skal herunder sikrer, at revisorerne i forbindelse med deres udførsel af opgaverne dokumenterer deres arbejdspapir for alle væsentlige trusler mod revisors og revisionsvirksomhedens uafhængighed og de sikkerhedsforanstaltninger, der er truffet for at mindske disse trusler, jf. RL § 24, stk. 5.

²¹ Poul Krüger m.fl.: Revisoransvar, 8. udgave, s. 20

2.4 Going concern

For at et selskab eller en virksomhed kan komme på en rekonstruktion, skal virksomheden som sagt komme i økonomiske problemer, altså insolvens efter KL §§ 17, stk. 2 og 18 og når der begæres af virksomheden (en skyldner) eller en kreditor (fordringshaver), jf. KL § 11, stk. 1. Som nævnt tidligere er det for det første, ledelsens ansvar at kapitalselskabets

kapitalberedskab er forsvarligt og vurdere den økonomiske situation. Der er alligevel internationale standarder om revision af regnskaber, hvorledes gennemgang af fortsat drift (going concern) og konsekvenser for revisors erklæring forekommer revisors ansvar, jf. ISA 570. Herunder har revisoren ansvaret for at opnå en tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, hvorvidt den daglige ledelses anvendelse af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende og konkludere virksomhedens evne til at fortsætte driften er associeret med væsentlig usikkerhed, jf. ISA 570 afsnit 6, 9a, 9b, hvorledes der efterfølgende skal rapporteres i overensstemmelse med ISA 570, jf. ISA 570 afsnit 9c.

3. Rekonstruktionsret

Rekonstruktion er en metode til at hjælpe insolvente virksomheder, som stadig er levedygtige at komme ud af den økonomiske krise fremfor at gå i konkurs. Ved rekonstruktion kan virksomhedens kreditorer højt sandsynligt få mere midler end ved konkurs, pga. going concern værdier og likvidationsværdier²².

Som sagt har et rekonstruktionsforløb mange metoder og processer, hvor en rekonstruktion kan foregå ved frivillige gældsordninger, som er i form af aftaler med virksomhedens kreditorer²³, eller ved rekonstruktionsbehandling efter konkursloven, disse er hhv. behandlet under afsnit 3.1 *Rekonstruktion efter konkursloven* og 3.2 *Rekonstruktion efter frivillige gældsordninger*.

Rekonstruktions- og insolvensdirektiv

Der er pr. 20. juni 2019 kommet et nyt direktiv vedr. rekonstruktions- og insolvensdirektiv omkring rammer for forebyggende rekonstruktion, gældssanering og udelukkelse og om foranstaltninger med henblik på mere effektive procedure for rekonstruktion,

²² Niels Vendelbo m.fl.: Værdiansættelse i rekonstruktion, 2020, s. 1

²³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 180

insolvensbehandling og gældssanering og om ændring af direktiv (EU) 2017/1132²⁴.

Formålet med direktivet er effektiviteten af procedurerne for rekonstruktion, insolvensbehandling og gældssanering bliver gjort bedre og kortere, herunder at bidrage til et velfungerende indre marked og afskaffe hindringer for udøvelsen af frihedsrettigheder, herunder frie kapitalbevægelser og etableringsfriheden, således at levedygtige virksomheder og iværksættere i økonomiske besvær har adgang til effektive nationale rammer for forebyggende rekonstruktion og have mulighed for at fortsætte driften²⁵.

Derfor giver direktivet også muligheden for et rekonstruktionsforløb inden insolvensen er påbegyndt, hvorledes der samtidig er en mere fleksibel og ret uformel proces til en rekonstruktionsforløb uden væsentlige krav til værdiansættelsen, hvilken også giver forløbet kan ske på en forholdsvis hurtig og med en billig proces²⁶.

Ifølge direktivet bør nationalret fastlægge regler omkring den påkrævede flertals stemmerettigheder, således at et mindretal af berørte parter i hver klasse, som ikke er forringer eller i egen interesse i urimeligt omfang kan hindre vedtagelsen af en rekonstruktionsplan²⁷.

Der står i direktivet at aktionærer bør have stemmeret om vedtagelse af rekonstruktionsplanen, hvor medlemsstaterne bør kunne fastsætte begrænsede undtagelser til denne regel, således parter der ikke bliver berørt af rekonstruktionsplanen ikke formår at have stemmeret i forhold til planen²⁸. Der er herunder yderligere beskrevet i direktivet at effekten i processen for vedtagelse og gennemførelse af en rekonstruktionsplan ikke bør bringes i fare af selskabsret. Medlemsstaterne bør herunder kunne fravige kravene i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2017 vedr. forpligtigelser til indkaldelse til en generalforsamling, fordi det er nødvendigt at sikre, at aktionærer ikke forhindrer rekonstruktionsbestræbelser ved at misbruge deres rettigheder i dette direktiv²⁹.

Der er 29 artikler, som national ret skal gennemføre efter direktivet, hvor artikel 30 til 36 omhandler ikrafttræden, gennemførelse og udvalgsprocedure m.v. Medlemsstaterne skal vedtage og offentliggøre de love der er nødvendige for at efterleve direktivet senest 17. juli

²⁴ Rekonstruktions- og insolvensdirektiv nr. 2019/1023 af 20. juni 2019

²⁵ Rekonstruktions- og insolvensdirektiv nr. 2019/1023 af 20. juni 2019, afsnit 1

²⁶ Niels Vendelbo m.fl.: Værdiansættelse i rekonstruktion, 2020, s. 1

²⁷ Rekonstruktions- og insolvensdirektiv nr. 2019/1023 af 20. juni 2019, afsnit 47

²⁸ Rekonstruktions- og insolvensdirektiv nr. 2019/1023 af 20. juni 2019, afsnit 43

²⁹ Rekonstruktions- og insolvensdirektiv nr. 2019/1023 af 20. juni 2019, afsnit 96

2021, dog med undtagelse af artikel 28, litra a), b) og c) som har en fristdag pr. 17. juli 2024 og artikel 28 litra d) med en fristdag pr. 17. juli 2026. Der er i Karnov lovbekendtgørelse 2021-05-03 nr. 775 af konkurslov, ændringer i forhold til direktivet. Disse lovbekendtgørelser vil blive benyttet ved gennemgang af rekonstruktion efter konkursloven, selvom den grønlandske lovgivning ikke er medlemsstat af EU, bliver konkursloven inkl. direktiver indirekte indgået i den grønlandske lovgivning ved vedtagelse af anordninger.

3.1 Rekonstruktion efter konkursloven



Figur 8 Egen opstilling

Ifølge konkursloven skal en rekonstruktion indeholde mindst en af følgende elementer, jf. KL § 10, stk. 1, nr. 1 og 2:

- 1) **Tvangsakkord** efter KL § 10a, dvs. tvangsakkord med en procentvis nedsættelse eller bortfald af fordringerne mod virksomheden, jf. KL § 10a, stk. 1.
- 2) **Virksomhedsoverdragelse** efter KL § 10b, herunder går dette ud på overdragelse til eje af skyldners igangværende virksomhed eller en del heraf og skal bevare sin identitet samt udgør økonomisk enhed, det skal desuden være organiseret således at der er udøvelse af en økonomisk aktivitet, jf. KL § 10b.

I første omgang skal kreditorerne behandles lige, men de kan samtykke i en mindre gunstig behandling eller noget andet forhold efter lovens øvrige bestemmelser, jf. KL § 10c.

Rekonstruktion efter konkursloven er karakteriseret ved, at der bliver etableret en fristdag, som regulerer for række forhold under rekonstruktionsbehandlingen, bl.a. beregning af omstødelsesfrister, lønprivilegium, afskæring af muligheder for modregninger og lignende³⁰.

³⁰ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 42

Fristdagen for rekonstruktion er fastsat i KL § 1, stk. 1. Hvorledes i KL § 1 stk. 1, nr. 1-3 står følgende:

- 1) Den dag hvor skifteretten modtager begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering.
- 2) Den dag for skyldners død, hvis dødsboet behandles efter reglerne om insolvente boer (efter i lov om skifte af dødsboer KL §§ 69-72).
- 3) Den dag for beslutningen af likvidation eller tvangsopløsning af aktie- eller anpartsselskabet, hvis selskabet har begæret om rekonstruktion, konkurs eller af egen drift inden tre måneder til skifteretten.

Indledning af rekonstruktionsbehandling

Som beskrevet under afsnit 2.4 *going concern*, sker der først rekonstruktionsbehandling, når en kreditor eller virksomheden selv, begærer om en rekonstruktionsbehandling, jf. KL § 11 stk. 1. Hvis begæringen er fra virksomhedens selv, indleder skifteretten rekonstruktionsbehandling straks ved begæringens modtagelse, og hvis begæringen er foretaget af en kreditor, skal virksomheden give samtykke i begæringen ellers indkalder skifteretten virksomheden til et møde i skifteretten, jf. KL § 11, stk. 4. Hvis der sker en rekonstruktionsbehandling uden virksomhedens samtykke, kan skifteretten bestemme at rekonstruktøren skal overtage ledelsen af virksomheden, jf. KL § 11a, stk. 3.

Begæringen skal indeholde forslag til beskikkelse af en eller flere rekonstruktører, jf. § 11, stk. 2, modsætningsvis³¹. Begæring om rekonstruktionsbehandling er uden retsvirkning hvis betingelserne ikke er opfyldt, hvor rekonstruktører skal efterleve betingelserne i KL § 238, stk. 1, vedr. at der er ingen der må handle som kurator, skifterettens medhjælper, medlem af kreditorudvalget, sagkyndig bistand, forretningskyndig medhjælp, revisor, rekonstruktør, tillidsmand eller vurderingsmand, hvis personen er en af virksomhedens nærtstående eller er afhængig af virksomheden, jf. KL § 11, stk. 2.

Skifteretten kan afsætte en rekonstruktør, hvis der er særlige grunde hertil, jf. KL § 11g, stk. 1. Den der har fremsat begæring om rekonstruktionsbehandling skal inden for en uge have lejlighed til over for skifteretten at fremsætte forslag til beskikkelse af en ny rekonstruktør, jf. KL § 11g, stk. 2. Det skal dog bemærkes at en revisor eller en person, der beskikkes som

³¹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 33

tillidsmand, ikke må have været revisor eller forretningsmæssig rådgiver for virksomheden i to år forud- og må ikke blive revisor eller forretningsmæssig rådgiver to år efter rekonstruktionsbehandlings -indledning og hhv. -afslutning, jf. KL § 238, stk. 5.

Begæringen kan ikke tilbagekaldes efter indledning af rekonstruktionsbehandling, jf. KL § 11, stk. 6.

Skifteretten kan bestemme at rekonstruktørens eller tillidsmandens virksomhed stiller yderligere sikkerhed for omkostninger, jf. KL § 11a, stk. 5, 1. pkt. Hvis ikke der er yderligere sikkerhed, kan skifteretten bestemme at rekonstruktionsbehandlingen ophører efter KL § 11a, stk. 5, pkt. 2. Hvis sikkerheden aktualiseres, indtræder kreditoren i krav mod virksomheden i konkurs med prioritetsordning i KL § 94, nr. 1-krav, hvorfor denne ikke vil være omfattet af en evt. tvangsakkord, jf. KL § 10a, stk. 2, nr. 3. Skifteretten kan således bestemme om omkostninger til rekonstruktørens- eller evt. tillidsmands virksomhed skal betales af statskassen, jf. KL § 11a, stk. 6³².

Har kreditoren indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, uden betingelserne er opfyldt, skal kreditor betale erstatning for tab og godtgørelse for tort jf. KL § 11h, som henviser til KL § 28, vedr. at skifteretten må bestemme størrelse af erstatningsansvar til kreditor, jf. KL § 28, stk. 3. Ansvarsordningen gælder tilsvarende anvendelse for uberettiget foretagelse af individualfølgningsskridt efter RPL §§ 704, stk. 3 (vedr. udlæg) og 687, stk. 1 og 2 (vedr. arrest)³³.

Rekonstruktøren skal senest en uge efter beskikkelse udsende en meddelelse om rekonstruktionsbehandling til virksomhedens kendte kreditorer og andre, dog ikke virksomhedens ansatte jf. KL § 11b, stk. 1, pkt. 1. Meddelelsen skal indeholde virksomhedens seneste årsrapport eller heraf uddrag jf. KL § 11b, stk. 2. Meddelelsen skal således også indeholde følgende, jf. KL § 11b, stk. 2, nr. 1-4:

- 1) Virksomhedens vigtigste aktiver og passiver og kreditorfortegnelse med angivelse af stillet sikkerheder.
- 2) Virksomhedens regnskabsføring.
- 3) Redegørelse af årsagerne til rekonstruktionsbehandling og formålet heraf.
- 4) Oplysning om tidspunktet for mødet med kreditorerne.

³² Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 36

³³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 37

Rekonstruktøren skal ligeledes give besked til evt. virksomheds- og fordringspanthavere om rekonstruktionsbehandlingen efter KL § 11b, stk. 3³⁴.

Forslaget til rekonstruktionsplanen skal indeholde følgende efter KL § 11c, stk. 2, nr. 1-4:

- 1) Begrundet forslag for hvilken type rekonstruktionen og vurdering af væsentlige forhold, der kan være til hinder for gennemførelse af rekonstruktionen.
- 2) Oplysning om virksomhedens balance pr. rekonstruktionsdagen med angivelse af senere indtrufne ændringer.
- 3) Oplysning af virksomhedens balance pr. dagen for indledning af rekonstruktionsbehandling med angivelse af senere indtrufne ændringer.
- 4) Redegørelse for væsentligste skridt ved rekonstruktionsbehandlingen.

Der skal på mødet med kreditorerne blive drøftet om forslaget til rekonstruktionsplanen og denne kan ændres på mødet efter loven i KL § 11e, stk. 1, hvis flertallet stemmer for ændringsforslaget, dvs. flertallet skal repræsentere 25 pct. af det samlede kendte beløb, jf. KL § 11e, stk. 2, 2. pkt.

Såfremt der ikke er særlige grunde, herunder hvis rekonstruktøren udebliver eller af andre årsager, skal skifteretten afsætte en rekonstruktør efter KL § 11g, stk. 1 og 4. Hvis der ikke er flere eller nye rekonstruktører eller tillidsmænd som kan beskikkes, vil rekonstruktionsbehandlingen efter KL § 11g, stk. 3 for rekonstruktør og KL § 11g, stk. 5 for tillidsmand, ophøre og dermed skal virksomhedens bo tages under konkursbehandling efter KL § 15, stk. 3³⁵.

Retsvirkninger af rekonstruktionsbehandling

Virksomheden må ikke foretage dispositioner af væsentlige betydning uden rekonstruktørens samtykke, medmindre betalingen af gæld sker i overensstemmelse med konkursordenden, eller hvis betalingen er nødvendig for at afværge tab, jf. KL § 12, stk. 1.

Rekonstruktøren eller en kreditor, der tilsammen repræsenterer mindst 25 pct. af det samlede kendte beløb kan fremsætte begæring om, at rekonstruktøren skal overtage ledelsen af

³⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 38

³⁵ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 35-36

virksomheden, jf. KL § 12a, stk. 1. Virksomheden, kreditorerne og rekonstruktøren bliver indkaldt straks til et møde, hvorledes begæringen behandles, jf. KL § 12a, stk. 2. Desuden kan skifteretten bestemme at rekonstruktøren skal overtage ledelsen af virksomheden, hvis kreditorerne vedtager dette efter KL § 13d, vedr. at et rekonstruktionsforslag er vedtaget, medmindre flertallet der er repræsenteret på mødet og der deltager i afstemningen stemmer imod, jf. KL § 12a, stk. 3. Skifteretten skal herunder inden for fjorten dage, dog tidligst på møde med kreditorerne efter KL § 11e, stk. 1, vedr. møde om forslag til rekonstruktionsplan, træffe afgørelse om rekonstruktørens overtagelse af ledelsen af virksomheden, skal opretholdes, jf. KL § 12b, stk. 3.

Der kan ikke ske arrest eller udlæg, brugspant kan ikke udøves, der kan ikke udøves rådighedsberøvelse på grundlag af udlæg, samt der kan ikke uden virksomhedens og rekonstruktørens samtykke søges fyldestgørelse på grundlag af udlæg under rekonstruktionsbehandling, jf. KL § 12c, stk. 1, nr. 1-4. Der kan dog søges fyldestgørelse i virksomhedens aktiver udenom de nævnte forhold, jf. KL § 12e, stk. 1, altså at skifteretten kan på begæring af virksomheden fastsætte værdien af et eller flere af virksomhedens pantsatte aktiver, dog ikke for 1) fast ejendom, skibe og luftfartøjer, 2) andele i andelsboligforeninger, 3) aktiver omfattet af tinglyst panteret efter TLL § 1 vedr. fast ejendom og løsøre samt pant og 4) fordringer og kapitalandele, jf. KL § 12e, stk. 1, nr. 1-4. Der sidestilles i relation til reglerne om sikringsakters foretagelse og retsvirkning med afsigelse af konkursdekretet ved indledningen af rekonstruktionsbehandling, jf. KL § 12h. Når virksomheden er under rekonstruktionsbehandling udsættes afgørelsen om konkurs indtil rekonstruktionsbehandlingens ophør, jf. KL § 24.

Stemmeberettiget kreditor har mulighed for at gøre omstødelse gældende ved at stille forslag om anlæg af omstødelsessag eller salg af retten, jf. KL § 12k, stk. 1, 1. pkt. Omstødelsessag skal dog anlægges senest fire uger efter rekonstruktionsbehandlingens ophør, jf. KL § 12k, stk. 5. Stævningen skal være indleveret inden fristens udløb efter RPL § 217, stk. 1³⁶. Omstødelse under rekonstruktion kan ske på samme måde som konkurs, efter KL §§ 64-74. Omstødelse ved rekonstruktion, kan anvendes i KL § 72, stk. 2, vedr. betaling af gæld og andre dispositioner, dvs. aftaler efter foretagelse af fristdag ifølge KL § 1. Hvis omstødelsen er vedr. udlæg senere end tre mdr. før fristdagen er der ingen retsvirkning over for boet KL §

³⁶ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 42

71, stk. 1. Hvis rekonstruktøren er beskikket af skifteretten, kan godkendt betaling eller disposition omstødes, såfremt rekonstruktionen åbenbart har overskredet sine beføjelser, jf. KL § 72, stk. 3³⁷.

Gennemførelse af rekonstruktion

Der skal holdes et møde i skifteretten indenfor seks måneder efter mødet med kreditorerne efter KL § 11e, vedr. om rekonstruktionsforslag, jf. KL § 13, stk. 1.

Skifteretten kan forlænge fristen i KL § 13, stk. 1 med indtil to måneder ad gangen, dog ikke mere end fire måneder, hvis 1) virksomheden med rekonstruktørens samtykke anmoder herom, og 2) kreditorerne vedtager dette efter KL § 13d, vedr. flertalsregel, jf. KL § 13a, stk. 1. Anmodningen skal være skiftelig og skal indeholde en redegørelse for baggrunden for samt formålet med forlængelsen, jf. KL § 13a, stk. 2. Dette behandles på et møde i skifteretten, der så vidt som muligt afholdes senest en uge efter anmodningens modtagelse. Desuden skal rekonstruktøren straks sende meddelelse til samtlige kendte kreditorer og andre, dog ikke ansatte, med oplysning om tidspunktet for mødet, herunder skal der vedlægges en kopi af anmodningen med evt. bilag, jf. KL § 13a, stk. 3.

Skifteretten skal så vidt muligt senest fjorten dage før mødets afholdelse indrykke en bekendtgørelse i Sermitsiaq.AG³⁸ (i Danmark under Statstidende), hvor kreditorerne indkaldes til mødet. Herunder opfordres kreditorerne i bekendtgørelsen, hvis fordringer ikke er tidligere gjort gældende, til at anmelde disse til rekonstruktøren, jf. KL § 13, stk. 3.

Rekonstruktørens skal så vidt muligt senest fjorten dage før afholdes af mødet om rekonstruktionsforslaget og det øvrige materiale nævnt i KL § 13b, sende til skifteretten og samtlige kendte kreditorer og andre, der berøres af forslaget, dog ikke ansatte, med oplysning om tidspunktet for mødet, jf. KL § 13, stk. 2. Det udsendte materiale skal indeholde følgende, jf. KL § 13b, stk. 1, nr. 1-3:

- 1) Rekonstruktionsforslaget, om virksomhedsoverdragelse, skal forslaget indeholde oplysning om:
 - a. Overdragelsessum.
 - b. Hvilke aktiver, passiver og gensidigt bebyrdende aftaler der omfattes af overdragelsen.

³⁷ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 114

³⁸ Sermitsiaq.AG: Grønlands største uafhængig mediehus, der henvises til bilag 3

- c. Erhververen.
- 2) Oversigt over virksomhedens status, skal indeholde:
- a. Oversigt over virksomhedens aktiver med oplysning om værdien af de enkelte aktiver.
 - b. Oversigt over virksomhedens pantsatte aktiver, panteretlighedernes art samt størrelsen af pantefordringerne og evt. friværdi i de enkelte aktiver.
 - c. Oversigt over usikrede krav, herunder pantesikrede krav, i det omfang pantet ikke strækker til, med angivelse af kreditorerne og opdelt efter kravenes placering i konkursordningen.
- 3) En redegørelse fra rekonstruktøren og tillidsmanden, skal indeholde:
- a. Evt. kommentarer til den statusoversigt nævnt i nr. 2.
 - b. Redegørelse for sammenhæng mellem den statusoversigt nævnt i nr. 2, og virksomhedens seneste aflagt regnskab.
 - c. Oplysning om forhold, der vil kunne søges omstødt, om anlagte omstødelsessager og om rettigheder, der er bortfaldet efter KL § 12j, stk. 2, vedr. sikkerhedsret bortfald ved rekonstruktionsbehandlings indledning og arrest foretaget inden rekonstruktionsbehandlings indledning bortfalder.
 - d. Oplysning om virksomhedens evt. ansvarspådragende forhold.
 - e. Oplysning om evt. forhold der vil kunne begrunde konkurskarantæne.
 - f. Oplysning om årsagen til virksomhedens økonomiske vanskeligheder.
 - g. Anslået dividende i tilfælde af virksomhedens konkurs.
 - h. Forløbet af samarbejdet med virksomheden under rekonstruktionsbehandlingen.
 - i. En erklæring fra rekonstruktøren og tillidsmanden om, hvorvidt rekonstruktionsforslaget efter deres skøn er rimeligt og frembyder en tilstrækkelig betryggelse for forslagens opfyldelse.

Rekonstruktionsforslaget og statusoversigten skal være tiltrådt af virksomheden og rekonstruktøren kan ændre rekonstruktionsforslaget, indtil forslaget er vedtaget jf. KL § 13b, stk. 2 og 3.

Skifteretten kan bestemme, at rekonstruktionsbehandlingen ophører, hvis det materiale nævnt i KL § 13b, ikke er modtaget i skifteretten inden for fristen i KL § 13, stk. 1, vedr. seks måneders frist eller evt. op til fire måneders forlængelse, jf. KL § 13, stk. 5.

Rekonstruktionsforslaget bliver vedtaget, når et flertal af de kreditorer, der er repræsenteret på mødet og som deltager i afstemningen stemmer for, jf. KL § 13d, stk. 1. Der stemmes efter kreditorernes beløb, og hvis afstemningen viser at disse stemmer vil være afgørende for udfaldet, bestemmer skifteretten, hvilke af dem der giver stemmeret og for hvilken beløb, jf. KL § 13d, stk. 2. Fordringer der er af virksomhedens nærtstående, har ikke mulighed for stemmeret, jf. KL § 13d, stk. 3.

Det vedtagne rekonstruktionsforslag er ugyldig, før det er stadfæstet af skifteretten, jf. KL § 13e, stk. 1. Skifteretten skal nægte stadfæstelse, ved 1) fejl ved fremgangsmåden under behandlingen af rekonstruktionsforslaget eller ved ufuldstændighed i de tilvejebragte oplysninger, da disse må antages at have haft væsentlige betydning for resultatet af stemmeafgivningen, 2) rekonstruktionsforslaget indeholder bestemmelse om tvangsakkord, der ikke er forenelig med KL § 10a, eller forslaget er i strid med loven, eller 3) virksomheden eller tredjemand har tilsagt nogen kreditorer fordele uden for rekonstruktionen for at indvirke på afstemningen, jf. KL § 13e, stk. 3, nr. 1-3.

I tilfælde ved fejl af fremgangsmåden, skal skifteretten udsætte sin afgørelse, indtil rekonstruktionsforslaget har været underkastet en ny afstemning inden for fristen i KL § 13, stk. 1 eller evt. forlænget frist i KL § 13a, jf. KL § 13e, stk. 4. Skifteretten kan i øvrigt nægte stadfæstelse, hvis vilkårene i rekonstruktionsforslaget står i misforhold til virksomhedens økonomiske stilling, jf. KL § 13e, stk. 5.

Hvis rekonstruktionsforslaget bliver forkastet, vil stadfæstelse blive nægtet, eller stadfæster skifteretten forslaget, vil rekonstruktionsbehandlingen ophøre, jf. KL § 13f, stk. 1.

Skifteretten kan dog bestemme, at rekonstruktionsbehandlingen skal fortsætte, hvis det fremgår af det stadfæstede rekonstruktionsforslag, at der vil blive fremsat yderligere rekonstruktionsforslag inden for fristen i KL § 13, stk. 1 og § 13a, vedr. seks- og evt. fire måneders frist, jf. KL § 13f, stk. 2. Eller uden for de nævnt tilfælde, kan skifteretten ved stadfæstelse af et rekonstruktionsforslag bestemme at rekonstruktionsbehandlingen igen fortsættes, hvis rekonstruktionsforslaget indeholder bestemmelse om en virksomhedsoverdragelse, dog med hensyn til at rekonstruktionsbehandlingen ikke kan fortsætte ud over fristen i KL § 13, stk. 1 og § 13a vedr. seks- og evt. fire måneders frist, jf. KL § 13f, stk. 3. Hvis det stadfæstede rekonstruktionsforslag indeholder bestemmelse om tvangsakkord, finder KL § 13f, stk. 2 og 3 vedr. mulighed for yderligere fremsættelse og ved virksomhedsoverdragelse, ikke anvendelse, jf. KL § 13f, stk. 4.

Rekonstruktionens virkninger

Efter KL § 14, stk. 1 har en tvangsakkord virkning som et retsforlig, dette betyder at der bliver indgået en aftale som er opnået i enighed efter forhandling mellem parterne i en civil retssag. Tvangsakkorden frigør virksomheden for den del af gælden, der ikke bliver overtaget ved akkorden og denne er også bindende for kreditorerne, som ikke har meldt sig rettidigt og kautionister og andre, der hæfter for gælden, jf. KL § 14, stk. 2. Tvangsakkorden har dog ingen indflydelse på kreditorernes rettigheder mod kautionister og andre, der hæfter endvidere med virksomheden, jf. KL § 14, stk. 3. Der kan ikke gives virksomheden eller tredjemand større fordele end hjemlet ved tvangsakkord, hvorledes disse vil blive ugyldiggjort efter KL § 14, stk. 4.

Skifteretten kan på begæringstidspunktet bestemme, at virksomheden skal underkaste sig tilsyn af rekonstruktøren, hvis rekonstruktionens opfyldelse antages at være bragt i fare ved virksomhedens forhold, jf. KL § 14d.

Ved misligholdelse af tvangsakkord, kan rekonstruktionen ophæves efter KL § 14e, herunder hvis virksomheden med hensyn til rekonstruktionen har gjort sig skyldig i svigagtige forhold eller hemmeligt indrømmet nogen kreditorer fordele frem for øvrige kreditorer, eller hvis virksomheden groft tilsidesætter sine pligter, jf. KL § 14e, stk. 1, nr. 1 og 2. Der skal inden skifteretten træffer afgørelse om disse misligholdelser, indkalde virksomheden, kreditorerne, rekonstruktøren, tillidsmanden og evt. kautionister for rekonstruktionen til et møde, jf. KL § 14e, stk. 2.

Rekonstruktionens ophør vil medføre, at en tvangsakkord vil bortfalde. Dvs. at en af tredjemand stillet sikkerhed eller kaution for opfyldelse af en tvangsakkord vil bortfalde, medmindre tredjemand vidste eller burde vide, at de omstændigheder, af svigagtige forhold, forelå, eller har medvirket til at virksomheden tilsidesætter sine pligter og at en virksomhedsoverdragelse, der er gennemført på grundlag af rekonstruktionen ikke omfattes af KL § 14c, stk. 1, vedr. en virksomhedsoverdragelse, der gennemføres på grundlag af et stadfæstet rekonstruktion ikke kan omstødes, jf. KL § 14e, stk. 3, nr. 1-3.

Yderligere særlige bestemmelser for en tvangsakkord

Rekonstruktion kan gennemføres som nævnt tidligere ved tvangsakkord jf. KL §§ 10 og 10a. Alle frister og bestemmelser gælder for både tvangsakkord og virksomhedsoverdragelse i en rekonstruktion. Der er alligevel enkelte særregler i tvangsakkord:

Når der stadfæstet en rekonstruktion med bestemmelse om tvangsakkord, kan virksomheden kræve panthaveren at skulle betale omkostningerne ved vurdering af pantet, hvis omkostningerne efter skifterettens skøn ikke dækkes af den ubehæftede del af det pantsatte aktiv, jf. KL § 12f, stk. 2. Hvis virksomheden bliver erklæret konkurs uden at have fået stadfæstet rekonstruktionsforslaget om tvangsakkord, bliver omkostninger omfattet ved vurdering af pantet af KL § 87, stk. 3 og 4 vedr. rimelige omkostninger ved bestræbelser for realisation af pantet, jf. KL § 12f, stk. 3.

Kreditorerne der er berørt af en rekonstruktion ved tvangsakkord, har stemmeret efter KL § 13d, stk. 4. Som nævnt tidligere kan skifteretten nægte stadfæstelse, hvis rekonstruktionsforslaget med tvangsakkord indeholder, som ikke er forenelig med KL § 10a, eller at forslaget er i strid med loven, jf. KL § 13e, stk. 3, nr. 2³⁹.

Yderligere særlige bestemmelser for en virksomhedsoverdragelse

Som beskrevet er en anden mulighed for rekonstruktion efter konkursloven, en virksomhedsoverdragelse, jf. KL §§ 10, stk. 1, nr. 2 og 10b. Virksomhedsoverdragelse må kun ske i forbindelse med rekonstruktionsforslag, som er stadfæstet af skifteretten, jf. KL § 12, stk. 2 og skal som nævnt tidligere indeholde overdragelsessummen, aktiver, passiver, gensidig bebyrdende aftaler og erhververen, jf. KL § 13b, stk. 1, nr. 1.

Rekonstruktionsbehandlingsens ophør

Skifteretten kan bestemme at rekonstruktionsbehandlingen ophører udover tilfælde nævnt i KL § 15, stk. 1, hvis 1) virksomheden ikke er insolvent efter KL §§ 17, stk. 2 og 18, 2) at virksomheden ikke samarbejder loyalt eller at de bringer kreditorernes ret i fare, 3) virksomheden begære det eller 4) rekonstruktionsbehandlingen er udsigtsløs, jf. KL § 15, stk. 1, nr. 1-4. Her skal rekonstruktøren straks give meddelelse til skifteretten om omstændigheder i tilfælde af punkt nr. 1, 2 og 4, jf. KL § 15, stk. 2.

Hvis rekonstruktionsbehandlingen ophører af andre årsager end stadfæstelse af et rekonstruktionsforslag, der indeholder en bestemmelse om tvangsakkord, eller at

³⁹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 516

virksomheden ikke er insolvent, skal virksomhedens bo straks under konkursbehandling, jf. KL § 15, stk. 3.

Skifterettens bestemmelse om at rekonstruktørens overtagelse af ledelsen af virksomheden bliver bortfaldet ved rekonstruktionens ophør, jf. KL § 15a. Skifteretten kan bekendtgøre rekonstruktionsbehandlingens ophør i Sermitsiaq.AG, hvis ikke virksomheden er under konkursbehandling og hvis virksomheden er en sammenslutning, der er registreret i Erhvervsstyrelsen, skal rekonstruktøren samtidig registrerer rekonstruktionsbehandlingens ophør i Erhvervsstyrelsens IT-system, jf. KL § 15b.

Efter den nye lovbekendtgørelse af konkursloven, er der en værnsregel, hvorledes skifteretten kan afvise en begæring om rekonstruktionsbehandling som er indgivet tidligere en måned efter en forudgående rekonstruktionsbehandling, hvis den forudgående rekonstruktionsbehandling er ophørt uden vedtagelse af en rekonstruktionsplan, jf. KL § 15, stk. 5. Efter Karnovs bemærkninger betyder dette, at bestemmelsen skal forhindre, at virksomheden med hjemmel i KL § 24, 2. pkt., kan forsøge at afværge en konkursbehandling i tilfælde hvor rekonstruktionsplanen ikke er vedtaget ved rekonstruktionsbehandlingen, hvorledes der i dette tilfælde skal gå mere end en måned.

Efter rekonstruktionsbehandlingens ophør skal rekonstruktøren sende en meddelelse herom, til samtlige kendte kreditorer og andre, der er blevet berørt af rekonstruktionsbehandlingen, såfremt boet ikke er taget under konkursbehandling, jf. KL § 15b, stk. 2.

Erstatningsregler og Culpa

Der er ikke decideret bestemte regler om uagtsomme og fortsætteligt handlinger (culpa) samt erstatningsansvar i konkursloven, hvorfor disse i betragtning indgås i ulovbestemte regler om culpa og erstatningsansvar, således der følges almindelige culpa-norm. Ledelsen og rådgivere er som udgangspunkt ikke ansvarlige for lidt tab, men hvis der ikke udvises en tilstrækkeligt tilsyn og omhu, kan de ifalde erstatningsansvar⁴⁰. Erstatningsregler for ledelsen og revisorerne er beskrevet under afsnit 2.1 *Ledelsesansvar* og afsnit 2.2 *Revisoransvar*.

⁴⁰ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: *Rekonstruktion – teori og praksis*, 2. udgave, s. 601 og 616

Tidslinje for rekonstruktionens forløb



Figur 9 Undervisningsmateriale, Erhvervsret, lektion 20 om rekonstruktion, slide 4

Der kan gå op til et års forløb på en rekonstruktion.

Overblik over rekonstruktionsforløbet:

1. Begæring og indledning: samlet to måneder og en uge (ni uger)
2. Rekonstruktionsforslag og gennemførelse: samlet ti måneder

1. Begæring og indledning:

En uge efter begæring, skal den beskikket rekonstruktøren sende meddelelse om rekonstruktionsbehandling til kendte kreditorer og andre, dog ikke for virksomhedens ansatte, jf. KL § 11b, stk. 1.

Der skal gives meddelelse til alle kendte kreditorer om begæringen og mødet skal holdes senest fire uger efter rekonstruktionsbehandlingens indledning, jf. KL § 11a, stk. 2. Inden for de fire uger, skal rekonstruktøren sende sit forslag af rekonstruktionsplan til kendte kreditorer senest en uge før mødet med kreditorerne, jf. KL § 11c, stk. 1. Skifteretten kan udsætte til drøftelsen af forslaget til rekonstruktionsplan til senere møde, dog indenfor de fire uger, hvis rekonstruktøren anmoder herom, jf. KL § 11e, stk. 5.

Dette giver begæring om rekonstruktionsbehandling og rekonstruktionsplanen samlet ni uger inkl. udsættelse om at udføre. Inden for de ni uger og lidt mere til, skal rekonstruktøren inden tre måneder efter rekonstruktionsbehandlingens indledning sende en redegørelse til samtlige kendte kreditorer og skifteretten om alle væsentlige forhold vedr. rekonstruktionsbehandling, hvor der bl.a. skal indeholde resultatet af en evt. fortsat drift af virksomheden, og oplysning om hvornår et rekonstruktionsforslag forventes at blive sendt til kreditorerne, jf. KL § 11f, stk. 1.

2. Rekonstruktionsforslag og gennemførelse:

Der skal holdes et møde i skifteretten med henblik på afstemning om rekonstruktionsforslaget senest seks mdr. efter mødet med kreditorerne efter reglerne i KL § 11e, vedr. møde om

rekonstruktionsplan jf. KL § 13, stk. 1. Skifteretten kan som sagt forlænge fristen i KL § 13, stk. 1 med indtil to mdr. ad gangen, dog højst fire mdr., hvis virksomheden med rekonstruktørens samtykke anmoder herom og kreditorerne vedtager dette efter KL § 13d, vedr. flertalsstemmerettighed, jf. KL § 13a, stk. 1. Anmodning om forlængelse skal ske på et møde i skifteretten og skal holdes senest en uge efter anmodningens modtagelse, jf. KL § 13a, stk. 3.

3.2 Rekonstruktion efter frivillige gældsordninger

En rekonstruktion efter frivillig gældsordning er karakteriseret ved at der bliver etableret en ordning uden anmeldelse til skifteretten og øvrige offentlige instanser, i modsætning til rekonstruktion efter konkursloven, hvor disse skal anmeldes og skal følge konkurslovens frister⁴¹. Rekonstruktion efter frivillige gældsordninger bygger på de almindelige obligationsretlige grundsætninger, bl.a. aftaleretlige regler. Dette medfører at aftalerne efter disse er mere eller mindre justerbar og kan tilpasses til den enkelte problemstilling samt hvis der sker en betalingsudsættelse i forbindelse med en tvangsakkord, kan dette ske med kombination med en frivillig ordning. Frivillige ordninger benyttes i praksis, når der er overblik over virksomhedens kreditorer, dette er bl.a. for at være sikker på at nogle af kreditorerne ikke bliver overset og forhandlingerne kan blive for tunge og uoverskuelige ved større antal kreditorer⁴². Fordelen med frivillige ordninger er, at det er bureaukratisk lettere end at udføre en rekonstruktionsbehandling efter konkursloven og at der i en tvangsakkord ikke forekommer modvillige kreditorer, samt der er ikke i så høj risiko ved glemte krav eller senere eventualkrav⁴³, da der er overskuelige kreditorer i virksomheden.

Den frivillige gældsordning omfatter de kreditorer der tiltræder ordningen og det skal som udgangspunkt indeholde væsentlige kreditorer. Det er således at virksomheden ikke kan kræve yderligere af kreditorerne, sådan at de kreditorer der ikke er tiltrådt, ikke vil blive omfattet af ordningen. Dette medfører at øvrige kreditorer kan gøre deres fulde krav gældende mod virksomheden. I sådanne tilfælde fremkommer der sammenbrud i ordningen, hvorledes der er nogle kreditorer der får uacceptable særfordele eller manglende opfyldelsesevne i ordningen for virksomheden. Frivillige gældsordninger omfatter selvfølgelig pengekrav og krav om naturalier af midler andet end pengekrav vil typisk ikke

⁴¹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 41

⁴² Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 177-178

⁴³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 178

være omfattet af ordningen, hvorfor disse ofte omdannes til et pengekrav⁴⁴. En frivillig gældsordning er i øvrigt også attraktivt, når kreditorerne er motiveret af risikoen for store tab, hvoraf disse kan undgås ved en kontrolleret afvikling, eller når kreditorerne anser at der er gode udsigt på markedet⁴⁵. Det kan f.eks. være at kreditor kan være motiveret af nogle andre forhold, f.eks. at der er håb om at der er udsigt til højere dækning eller dækning over tid ved betalingsstandsning, eller muligheden for fortsættende samhandel relationer mellem kreditoren og virksomheden⁴⁶.

Alternativ til en frivillig gældsordning, kan virksomheden etablere en rekonstruktion ved virksomhedsoverdragelsesmodeller, herunder søster- og datterselskabsmodel⁴⁷.

Former for frivillige gældsordninger

Der er to opdelingsmetoder i en frivillig gældsordning, hvilken er singulære ordning, hvor der laves aftaler pr. kreditorer og generelle ordning, hvor der er flere kreditorer i samme aftale⁴⁸.



Figur 10 Egen opstilling

Under generelle ordninger, er der tre hovedformer, nemlig⁴⁹;

- 1) almindelig akkord, hvor der er procentvis nedsættelse af gælden,
- 2) likvidationsakkord med og uden akkord⁵⁰, hvor der sker en fordeling af formuen således der betales en del af gælden og resterende udækkede del af gælden bliver frigjort, og

⁴⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 183

⁴⁵ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 46

⁴⁶ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 55

⁴⁷ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 46

⁴⁸ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 179

⁴⁹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 179

⁵⁰ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 44

3) at der sker en betalingsudsættelse, såkaldt moratorium.

Der kan kombineres mellem alle hovedformer og derudover formår virksomheden at råde over alle sine aktiver⁵¹.

1) Almindelig akkord

I forbindelse med almindelig akkord, vil den procentvise del af kravene, der bliver betalt til kreditorerne være angivet i aftalen⁵². Opfyldelse af akkorden kan blive garanteret af en tredjemand. Denne form for akkord er egnet, hvis den kriseramte virksomhed skal fortsætte fremadrettet og dermed undgå konkurs. Til opfyldelse af akkorden kan der i nogle tilfælde være nogle midler med fremmedkapital, der er klausuleret kun til brug for eliminering af de bestående krav, hvilken virksomheden skal være opmærksom på. Den almindelige akkord bliver ofte allieret med moratorium ordning, altså hvor der sker en kombination med betalingsudsættelse og dividenden bliver ofte udbetalt i rater på faste tidspunkter⁵³.

2) Likvidationsakkord

Hvis der til gengæld bliver benyttet en likvidationsakkord, vil der typisk ske en engangsbetaling snarest efter akkordens vedtagelse. I denne tilfælde vil der ikke kunne kombineres med moratorium ordning, da denne bliver engangsbetalt. I forbindelse hertil vil der i undertiden blive aftalt at der sker en efterudlodning af evt. provenu af udestående fordringer eller retssag herom. Beregningen af beløbet på likvidationsakkorden er ofte taget udgangspunkt i, hvad virksomheden har til rådighed til opfyldelse af akkorden og beløbet bliver udbetalt ligeligt fordelt mellem kreditorerne⁵⁴.

Frivillig likvidation uden akkord, er en frivillig likvidation udenfor konkurslovgivningens regler. Herunder udføres et provenu for likvidationen. Kreditor har herunder muligheden for at søge fyldestgørelse for den udækkede del af fordringen efter konkursen. Frivillig likvidation med akkord kan sammenlignes med en almindelig form for frivillig akkord. Forskellen heri, er at under frivillig likvidation er der samtidig planlagt virksomhedsophør⁵⁵.

⁵¹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 179

⁵² Se nedenfor i underafsnit *Aftaler og indgåelse af frivillige gældsordninger*

⁵³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 179

⁵⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 179

⁵⁵ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 44-45

3) Betalingsudsættelse

Den sidste type akkord, moratorium ordning, betalingsudsættelse, er benyttet til at genoprette likviditetsproblematikker. Dette indebærer ikke nogen form for element af gælds eftergivelse for kreditorerne, således sker der ikke nogen form for betaling af gæld i forbindelse med betalingsudsættelse. Der er en række metoder til at udfører denne form for akkord, da ordningerne kan variere fra henstandsftaler på kortere tidshorisont og som egentlig ikke har nogen form for karakter af gældsordninger, til betalingsudsættelsesordninger hvorledes der afvikles i væsentligt længere tidshorisont. Moratorium ordningen bliver typisk anvendt i praksis⁵⁶.

Aftaler og indgåelse af frivillige gældsordninger

Forslaget til frivillig gældsordning kan indeholde redegørelse af følgende⁵⁷:

1. Virksomhedsredegørelse
 - a. Herunder baggrund for igangsættelse af frivillig ordning
 - b. Formål for frivillig gældsordning
2. Beskrivelse af virksomhedens aktiver og passiver
3. Konkursbalance og alternativ balance
4. Forslag til frivillig gældsordning og redegørelse herunder
5. Tiltrædelse
6. Bilag

Der vil ofte være generel beskrivelse af virksomheden, indbefattet forretningsområder, antal medarbejdere, ændringer til virksomhedens forhold og økonomiske nøgletal i en aftaleforslag til frivillig gældsordning. Desuden er det typisk at kreditorerne vil vide omkring årsagerne til etablering af rekonstruktion, hvorfor der også vil være fyldestgørende redegørelse herfor og at grundelementerne samt formålet med etablering af den påtænkt frivillig ordning bliver beskrevet i aftaleforslaget⁵⁸.

Forslaget til en frivillig gældsordning kan indeholde forskellige forhold, som er nødvendige for virksomheden, disse forhold kan være afvigende fra virksomhed til virksomhed, da der bl.a. også er tale om aftaleretlige forhold. Forslaget kan indeholde mulig

⁵⁶ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 180

⁵⁷ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 50

⁵⁸ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 50

rekonstruktionsmodel til ordningen, herunder kan dette være indskud af ny kapital, moratorium og/eller dividende. Når virksomheden har erkendt at de er i økonomisk krise og der skal udføres en rekonstruktion, foregår etableringen af gældsordninger typisk således at, virksomheden henvender sig til dens rådgivere, formentligt advokat eller revisor. Hvor henvendelse ofte vil være initieret af virksomhedens pengeinstitut, som opfordrer virksomheden til at søge bistand. Med rådgiverne, bliver der sædvanligvis drøftet, hvilken mulighed der er bedst for virksomheden, herunder muligheden om rekonstruktion udenfor eller efter konkurslovens regler. Desuden vil der blive diskuteret hvad der kan ligge i og overvejelser omkring rekonstruktion under udenfor eller efter konkursloven. Herunder vil valget af rekonstruktionsmodel tages udgangspunkt fra virksomhedens type og følge af sammensætningen af aktiver, passiver og evt. sikkerheder⁵⁹.

Efter mødet med rådgiverne, vil aftale efter frivillig ordning foregå således at virksomheden henvender til de enkelte kreditorer. Henvendelsen kan ske uformelt eller ved cirkulæreskrivelse. I aftalen vil der fremstå vilkårene af ordningen og der kan herunder f.eks. stå at der afsættes dividende med et beløb til dækning af virksomhedens betinget krav efter inspiration af KL § 14a, stk. 1, vedr. skifteretten kan bestemme, at hvis et afdrag på en fordring ikke kan betales, pga. fordringen er omtvistet eller afhængig af en endnu ikke opfyldt betingelse, således skal beløbet indsættes på en særlig konto i et pengeinstitut. I tilfælde af at kreditorerne er enige, vil de godkende aftalen, herunder vil almindelige regler om aftalers indgåelse træde i kraft. Kreditorerne vil være bekendt med forløbet af de tilsvarende aftalehandlinger med andre kreditorer, således der ikke rettes krav mod virksomheden senere hen⁶⁰. Der kan i aftalen indeholde flere forhold som er relevante for kreditorerne, herunder kan disse være at der er indgået en aftale om at en anden kreditor ikke vil lave yderligere pantsætninger med virksomheden, eller hvis en kreditor har overdraget sin fordring mod virksomheden at erhververen bliver virksomhedens aftalepart og lignende formueretlige forhold⁶¹.

Som sagt er en frivillig gældsordning kun bindende for de kreditorer der er indgået i aftale om ordningen og i modsætning til rekonstruktion efter konkursloven, hvor aftalen også indgår hos de kreditorer der ikke har anmeldt et krav over for rekonstruktøren⁶². I praksis

⁵⁹ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 47

⁶⁰ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 180

⁶¹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 180-181

⁶² Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 43

underskriver kreditorerne en kopi af forslaget til frivillig gældsordning og sender denne videre til virksomheden eller dens rådgiver⁶³.

Da der er tale om aftaleretlige forhold, er frivillige gældsordninger også underlagt uformelle formkrav for aftalen, således aftalen kan blive foretaget på et stykke papir eller bagside på en kuvert, af samme grund er mundtlige aftaler også derfor bindende. Akkordordningerne kan i øvrigt også etableres stiltiende eller ved passivitet, dog gælder de almindelige princip om negativ aftalebinding ikke. Det er ikke ensbetydende med at, en stilsigende eller at en kreditor ikke reagere på virksomhedens oplæg om frivillig ordning, bliver bundet med ordningen, eller hvis en kreditor modtager betalinger fra virksomheden, kan dette heller ikke betragtes som en accept af gældsordningen. Dette betyder at virksomheden kan ikke formode at frivillig gældsordningen godkendes alene ved disse principper, grundsætningen skal være langt større i forbindelse heraf. Grundsætningerne kan være at kreditorerne har medvirket ved forberedelse af gældsordningen og dermed er tilsvarende med på mødet, således kreditorerne er bekendt med situationen. Det kan dog afgrænses af at variation af mødets deltagerantal, herunder hvis der er større antal deltagere, kan aftalen miste sin karakter for mundtlige aftaler m.v. Gældsordningen er først vedtaget når aftalen er accepteret rettidigt og er tilsvarende i overensstemmende med almindelige traditionelle aftaler. Efterfølgende når aftalen er accepteret af kreditoren og kommet til virksomhedens kundskab, er aftalen bindende for begge parter. Kreditoren kan således også accepterer aftalen med betingelser, således der kan være betingelse om bestemte kreditorer tiltræder ordningen eller hvis der er en pantsat aktiv, at denne bliver realiseret med en bestemt pris⁶⁴.

Kreditorernes accept af en frivillig gældsordning vil højt sandsynligt danne grundlag af virksomhedens drifts- og likviditetsbudgetter samt div. bilag, da disse giver kreditorerne muligheden for vurdering af virksomhedens fortsatte aktivitet på en forsvarlig vis. Det er vigtigt fra virksomhedens side at der er åben kommunikation i forhold til processen for involverede parter, herunder kreditorer. Dette kan medføre at kreditorerne føler loyalt af virksomhedens redegørelse af aktiver eller iværksatte tiltag, hvilken også kan indebære kreditors tilstedeværelse af velvillighed⁶⁵.

⁶³ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 58

⁶⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 181-182 og Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 59

⁶⁵ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 47-48 og 60

Aftalers opfyldelse og gyldighed

Når ordningen er vedtaget, er virksomheden forpligtet til at opfylde aftalen efter den nye gældsordning, således de oprindelige aftaler bliver ændret i overensstemmelse med gældsordningen. Dette medfører at hvis virksomheden opfylder de krav der er gældende efter det nye aftaler, er virksomheden ikke længere forpligtet og dermed vil blive frigjort. Hvis der derimod, at virksomheden ikke opfylder de gældende aftalekrav, pga. for sen eller manglende betaling af det aftalte afdrag, kan kreditoren ophæve aftaleordningen og derfra kræve hele fordringen at skulle blive betalt. Der skal tilføjes at der skal være væsentlig misligholdelse af betalingspligten fra virksomhedens side, dog bliver denne form for misligholdelse væsentlig på meget kort tid og der skal være tale om at beløbet er uvæsentlig eller at denne er betalt med en minimal tidsoverskridelse⁶⁶. Dette kan medføre at kreditorerne som er tiltrådt i ordningen kan fragå ved misligholdelse og kreditorerne er frigjort fra ordningen, således de ikke længere er bundet heraf samt ligeledes kan de foretage individualforfølgning, indgive konkursbegæring eller indtræde i en gældsordning, hvis der bliver oprettet nyt⁶⁷.

Da en frivillig gældsordning som sagt er en formueretlige aftale, er ordningerne underlagt ugyldighedsreglerne efter de aftalelovens regler i kap. tre, herunder er der især tale om svigagtige aftaler efter AL § 30 og hæderlighed efter AL § 33. Der kan opdeles tilfælde af ugyldighed i to hovedgrupper; hvor den ene omhandler andre kreditorer der er bedre stillet end hvad der er aftalt i gældsordningen, eller den anden, hvor virksomhedens økonomi ikke er opfyldt som forventet. Hvis ugyldigheden skal bistås, skal det handle om en betydelig begunstiggelse for andre kreditorer eller med væsentlige beløb. I tilfælde af uforventede økonomitilfælde, kan ugyldigheden realiseres ved mangler i oplysningsniveauet i akkordmateriale, herunder kan forstærkelsen af ugyldigheden ske ved, hvis virksomheden havde de mismatchede oplysninger ved indgåelse af aftalen om gældsordningen end hvis virksomheden fik disse oplysninger senere hen.

Hvis disse ugyldigheder eller misligholdelse gør sig gældende, kan kreditorerne forlange bortfald for ordningen, således den oprindelige aftale bliver gyldiggjort igen. Der kan dog være forhold der muliggør at den oprindelige aftale alligevel ikke bliver gyldiggjort, f.eks. hvis afviklingsordningen har fungeret i længere styk tid, pga. nye forretningsforhold mellem parterne. Ugyldigheden kan alligevel kun gøre sig gældende på en kort reklamationsfrist for

⁶⁶ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 188-189

⁶⁷ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 63

den der ønsker ugyldigheden bliver realiseret. Formen for ugyldighed eller misligholdelse for én kreditor påvirker ikke andre kreditors gældsordningsaftaler, endvidere frigøres aftaler typisk for øvrige kreditorer for at forhindre spekulation i sådanne tilfælde. Det er dog op til kreditorerne om de vil fortsætte med ordningen⁶⁸.

Ligelighedsprincip

Der er lovfæstet et generelt lighedsprincip i KL § 10c ved rekonstruktionsbehandling efter konkursloven, således kreditorerne skal være behandlet lige, medmindre kreditorerne giver samtykke til en anden aftale⁶⁹. Det er derfor vigtigt at der er ligelighedsprincip for kreditorerne under frivillig gældsordning. Herunder kan kreditorerne have betingelse i aftalen, at de skal blive behandlet ligeligt, hvorledes der ikke forekommer kreditorer med særfordele. Virksomheden skal opfylde sådanne betingelser og dermed er virksomheden forpligtet til at leve op til denne. Forskelle mellem ligelighedsprincip udenfor konkursloven og princippet efter konkursloven er, at der ikke er bo-styre, tillidsmænd eller rekonstruktør i forbindelse med rekonstruktion udenfor konkursloven. Normalt vil kreditorer med fortrinsstillede krav ved konkurs ikke tiltræde en frivillig gældsordning som ikke er i overensstemmelse med konkursordningen efter konkursloven, da disse kan medføre bestridelse med konkursordningen⁷⁰. I betingelserne er der en sædvanlig krav, at ordningen skal blive indgået indenfor en bestemt tidshorisont, bestemt andel eller aftalen skal indeholde samtlige kreditorer⁷¹.

Der er dog enkelte undtagelser under ligelighedsprincippet som kan gøre sig gældende, der er her tale om konkursfortrinsstillede krav, pantesikrede krav, efterstillede krav og småfordringer⁷².

Konkursfortrinsstillede krav:

Selvom de frivillige gældsordninger bliver foretaget udenom konkurslovens regler, kan konkursfortrinsstillede krav efter prioritetsordningen under KL §§ 93-96 blive dækket forud med fulde beløb, hvis der er dækning til de simple krav uden at komme i strid med ligelighedsprincippet. I forbindelse med KL § 93 med hensyn til omkostninger i forbindelse

⁶⁸ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 190-191

⁶⁹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 42

⁷⁰ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 183-184

⁷¹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 60

⁷² Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 184-185

med rekonstruktionsbehandling og godkendt af rekonstruktør efter konkursloven, kan disse fortolkes således, at der kan være fuld dækning ved rimelige omkostninger til etablering af gældsordningen. Det samme gælder for KL § 94, nr. 2 om tilstedeværelse af en rekonstruktør, ansættelsesforhold efter KL § 95 og Punktafgiver efter KL § 96, således disse ikke modsiger ligelighedsprincippet når disse bliver betalt fuldt ud⁷³.

Pantesikrede krav:

Det er panthaveres sikring at skulle have pantets værdi til dækning af den pantesikrede fordring uanset om der er tale om frivillige gældsordninger eller tvangsakkord. Dette medfører at hvis den pantesikrede fordring bliver dækket fuldt ud forud for andre kreditorer, bliver den ikke anset i strid med ligelighedsprincippet⁷⁴.

Efterstillede krav:

Når der er tale om efterstillet krav, er dette omfattet af et ansvarligt lån, pønalt prægede krav, altså straffe- bøder eller erstatninger, misligholdt aftalekrav såkaldt konventionalbod eller gaveløfter, som ligger i prioritetsordning i KL § 98. Efterstillet renter vil i frivillige gældsordninger typisk indgå som simple krav under akkorden.

De efterstillede krav bliver ikke dækket i forbindelse med en frivillig gældsordning, selvfølgelig med deres samtykke. Hvis en enkeltstående kreditor af efterstillet krav ikke er enig med frivillig gældsordningen, kan denne blive hel- eller delvis betalt, hvis resterende kreditorer af under samme stilling, altså efterstillet krav giver samtykke heraf. En anden mulighed herfor, er at der udføres en tvangsakkord efter konkurslovens regler. Det er i almindelighed ikke forudsat at kreditorer af efterstillet krav er stillet dårligere end øvrige kreditorer i betalingsudsættelsesmetoden⁷⁵.

Småfordringer:

Småfordringer er kreditorer med fordringer med begrænset størrelse, som egentlig er med uvæsentlig betydning for den samlede ordning. Da der kan herunder indeholde mange kreditorer, kan forhandlingerne for sådanne småkreditorer være tidskrævende og besværlige i forbindelse med en frivillig gældsordning. Disse kan medføre at nogle kreditorer kommer i urimelig nægtelse af ordningen. Der kan i dette tilfælde komme yderligere justeringer i

⁷³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 185

⁷⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 186

⁷⁵ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 187

forhandlingerne med småkreditorer, således at småfordringer på f.eks. under en vis grænse bliver dækket fuldt ud, mens større småfordringer på hvis beløb bliver dækket delvist. Sådanne aftaleformer kommer ikke i strid med lighedsprincippet, da ligebehandling af disse småfordringer ikke kan fastholdes⁷⁶.

Virkninger for frivillig gældsordning

Der kan være forskellige forhold som virkning på frivillig gældsordning, herunder kan disse indeholde modregninger, kaution, individualfølgning, omstødelse, som bliver nærmere beskrevet i de næste afsnit.

Modregninger:

Når en frivillig gældsordning skal gennemføres, kommer man ikke udenom modregninger i praksis tilfælde. Disse modregningsregler ved konkursbehandling efter konkursloven bliver reguleret i KL §§ 42-45 og ved rekonstruktionsbehandlingen, er disse reguleret i modificeret form under KL § 12g. Modregninger i frivillige gældsordninger er ulovbestemte principper og bliver i udgangspunkt ikke indgået efter konkurslovens regler. Virksomheden kan dog gøre disse krav efter konkurslovens regler hel- eller delvis gældende ved aftalen af ordningen. Disse modregningsregler kan være forskellige fra udvidet- til indskrænket modregningsformer, og desuden skal virksomheden passe på omstødelige betalinger. Hvis ikke modregningsregler efter konkursloven bliver vedtaget i aftalen om frivillig gældordning, kan kreditorer ikke gennemtvinge modregning medmindre modfordringen er forfalden. En kreditor må selvfølgelig ikke overdrage sit fordring/tilgodehavende i virksomhedens debitor til brug for modregning, jf. grundsætningen i gældbrevlovens regel i GBL § 27. Endvidere har en kreditor ikke modregningsadgang, da modfordringen ikke er forfalden i modregningsregler udenfor konkursloven. I praksis er det således ofte, at disse modregningsregler efter konkursloven bliver benyttet i en frivillig gældsordning, da begge parter helst vil undgå risiko for at kravet bliver gjort gældende på et senere tidspunkt⁷⁷.

Kaution:

I forbindelse med kautionsforhold, hvor der hæftes for den samme fordring, skal virksomheden være opmærksom på, at der opstår i disse tilfælde en solidarisk

⁷⁶ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 187-188

⁷⁷ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 192-193

skyldnerforhold. Dette kan medvirke i, at kreditorerne kan rette det fulde krav mod hhv. virksomheden eller kautionisten. I det gange hvor en kautionist har betalt for virksomhedens gæld, kan kautionisten iværksætte regres mod virksomheden. Der kan desuden være i visse tilfælde at fordringen ikke bliver reduceret ved betalinger fra kautionisten, hvorledes denne regelsæt ellers findes under konkursbehandling efter konkursloven i KL § 47 og rekonstruktionsbehandling efter konkursloven i KL § 12g, hvilken også gør sig gældende i tvangsakkord. Herunder kan fordringshaveren anmelde kravet selvom kautionisten har betalt efter den aftalte forhold under ordningen, herfor får kreditoren fuld dividenderet. I samme omgang kan kautionisten ikke iværksætte regres mod virksomheden, da den samme fordring ikke kan belastes flere gange. Kautionister bliver normalt ikke stillet bedre end kreditorer, det samme gælder under rekonstruktion og frivillige gældsordninger.

I forbindelse med en tvangsakkord eller konkurs, kan en kreditor typisk få fuld dividenderet. Det er dog ikke altid gældende ved frivillige gældsordninger, hvor kreditorerne får ringere dækning herpå, således medføre det at kreditor ikke har så stort incitament til en aftale om en frivillig akkord. Dette kan afdækkes ved at der aftales at kreditorerne får fuld dividenderet i gældsordningen⁷⁸.

Under en tvangsakkord efter konkursloven bevarer kreditoren det oprindelige krav mod kautionisten efter KL §§ 14, stk. 3 og 226, stk. 3, således der ikke sker en reduktion af hæftelsen. I forbindelse med frivillig gældordning kunne der ellers tænkes at der sker en reduktion af kravet når kautionisten/virksomheden har betalt den aftalte dividende, men desværre slipper virksomheden ikke lettere end i en tvangsakkord under en frivillig gældordning. Det vil sige at der under den frivillige gældsordning, at kautionister bliver behandlet som reglerne under tvangsakkord⁷⁹.

Individualforfølgning:

I en rekonstruktion efter konkurslovens regler, er virksomheden fredet, hvorledes kreditorerne bliver i første omgang afskåret fra at søge fyldestgørelse i virksomhedens aktiver ved en individualforfølgning, jf. KL § 12c, dog gør denne regel ikke gældende ved separatistskrav, altså udlæg i fordring, under KL § 12, stk. 2⁸⁰. Der er ikke noget til hinder for at en kreditor ikke kan gøre deres krav gældende i en frivillig gældsordning, alligevel kan en

⁷⁸ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 193-194

⁷⁹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 195

⁸⁰ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 61

kreditor ikke udføre dette, hvis kreditoren har givet accept af gældsordningen uden at der foreligger misligholdelse. Når kreditorerne har givet accept, er der sådan set ingen kreditorbeskyttelse, det skal dog rolig siges at opsamling af virksomhedens aktiver, skal midlerne herfor overdrages til kreditorerne. I en rekonstruktionsbehandling efter konkursloven, er der en mellemled (rekonstruktør) som skal optræde på kreditorernes vegne. Herunder skal de gængse sikringsakter overholdes. Disse forhold vil sædvanligvis indtræde i relation af efterfølgende individualforfølgning og/eller universalforfølgning⁸¹. Det er vigtigt at ukendte kreditorer ikke formår at foretage retsforfølgning i de aktiver der er omfattet af den frivillig gældsordning, hvis ordningen skal blive til succes. Denne problemstilling kan sikres ved at virksomheden overdrager og dermed bliver bindende berøvet over de pågældende aktiver til rådgiveren der står for de frivillige gældsordninger. Dette medfølger at overdragelsen af de aktiver skal have en karakter, der gør at rådgiveren kan ifalde ansvar, hvis aktiverne bliver udleveret uden samtykke fra kreditorerne (der er omfattet af ordningen). Desuden skal de nødvendige sikringsakter foretages ved overdragelsen til rådgiveren⁸².

Omstødelse:

Omstødelsesreglerne i konkursloven kap. otte er ikke bindende uden særlig hjemmel for frivillige gældsordninger, dog kan der under aftalen af frivillig gældsordning vedtages at disse gøres gældende. Disse krav gælder kun for de kreditorer der indgår i ordningen⁸³. I forbindelse med indgåelse af aftale omkring frivillig gældsordning, f.eks. frivillig akkord, vil kreditorerne højt sandsynligt ønske sig, at der ikke bliver foretaget dispositioner før og i nærheden af aftaleindgåelsen. Dette for at undgå omstødelse efter konkurslovens regler, hvis virksomheden skulle gå konkurs⁸⁴.

3.3 Gensidig bebyrdende aftaler

Reglerne om gensidig bebyrdende aftaler fremgår i KL §§ 12n-12u for rekonstruktionsbehandlinger og kapitel syv i konkursloven for konkursbehandlinger⁸⁵. Reglerne i KL §§ 12n-12u er taget udgangspunkt i reglerne i konkursloven kap. syv. Der er herunder enkelte forskelle, hvor en markant forskel, er erhvervslejemål; hvor der under konkursbehandling kan udlejer kræve massekravsstatus indtil kurators beslutning om

⁸¹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 199

⁸² Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 62

⁸³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 200

⁸⁴ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 42

⁸⁵ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 196

indtræden af aftalen er på plads, jf. KL § 62, hvorledes denne ikke er en mulighed ved rekonstruktion. Det vil sige, at erhvervslejemål bliver behandlet som almindelige gensidig bebyrdende aftaler under rekonstruktion⁸⁶.

Disse regler er desværre ikke gældende i forbindelse med frivillige gældsordninger. Gensidigt bebyrdende aftaler er, hvor der skal udveksles ydelser mellem parter. Hvorefter når den ene part har opfyldt ens ydelse, forekommer kontraktforholdet således at dette bliver ensidigt fordringsforhold – langt det fleste forpligtigelses- aftaler/kontrakter bliver skiftet ved gensidig bebyrdende aftaler⁸⁷.

Problemstillingerne i forbindelse med gensidig bebyrdende aftaler i en frivillig gældsordningsforhold kan dog løses ved selvstændige overvejelser. Normalt efter konkursloven, er indledningen af rekonstruktion skæringsdato for gensidig bebyrdende aftaler, jf. KL § 11, stk. 3. Der er ingen skæringsdato under frivillige gældsordninger, dog kan datoen for det første initiativ til en frivillig gældsordning benyttes. I praksis er denne alligevel ikke altid operationelt⁸⁸. Desuden skal betaling af den ”nye” gæld ske med parternes/kreditorernes samtykke⁸⁹.

I forbindelse med gensidige bebyrdende aftaler som er opfyldt af begge parter, hvorledes der måske er enkeltstående manglende handlinger som skal foretages, kan parten gøre deres krav gældende og kan som regel opfyldes ved modregninger, hvis betingelserne for modregninger er til stede⁹⁰.

Ved kreditorens opfyldt ydelse kan der, hvis betingelserne under reglen for tvangsfuldbyrdelse under RPL § 632, gennemtvinge en udlevering fra virksomheden. Der er desuden også den mulighed for at, kreditor at skulle få ydelsen retur, hvis retsforholdene er gyldige mellem parterne. I disse forhold, hvor der er delvis opfyldt ydelse, kan nævnte anliggende på den ikke opfyldt del gør sig gældende. Det skal dog siges, at hvis der er tale om opfyldt del af ydelse skal stilles som et almindeligt krav mod virksomheden og dermed indgå i konkursorden efter KL §§ 93-98, i tilfælde af konkurs.

⁸⁶ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 336

⁸⁷ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 196

⁸⁸ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 196 og Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 48

⁸⁹ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 49

⁹⁰ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 196

Ved virksomhedens opfyldt ydelse, er dette en udestående fordring, som virksomheden kan gøre gældende over for kreditoren. Det er ikke ensbetydende med at hvis en delvis opfyldelse af ydelsen er allerede foretaget af virksomheden, at kontraktforholdet kan afsluttes, og ved foretagelse af indledning i en frivillig ordning vil dette ikke give misligholdelse fra virksomhedens side. Virksomheden skal være opmærksom på at, når der stadig udøves det kontraktlige forhold og dermed tilbagebetaler f.eks. et lån, at disse vil være i strid med ligelighedsprincippet som er omtalt i underafsnit *Ligelighedsprincip*⁹¹.

I modsætning, hvor en gensidig bebyrdende aftale ikke er opfyldt, kan parterne nægte at overgive sin ydelse, indtil denne er betalt, jf. KBL § 14 – denne gælder også i tilfælde med frivillige gældsordninger. Når der er tale om kreditaftaler, bl.a. lån, kan der udøves en standsningsret efter KBL § 39, stk. 2, hvis den ene part (f.eks. virksomheden) viser sig at være insolvent og dermed ikke kan formå at tilbagebetale gælden, kan den anden part (i eksemplet kreditor), forlange at virksomheden stiller sikkerhed for betalingen på gælden. I en rekonstruktionssituation, kan KBL § 39, stk. 2 dog ikke anvendes, da der er en forestilling om at virksomheden vil overkomme insolvensen og dermed blive solvent. Virksomheden skal herunder kunne fremvise at der er udsigt til solvens. Hvis der i et tilfælde skulle være situation, hvor en kreditor lider tab af dette princip, kan der evt. forekomme erstatningsansvar for direktion eller bestyrelsen, når det omhandler et kapitalselskab⁹². Det vil sige at, ledelsen skal være omhyggelig omkring frivillige gældsordninger, for at undgå risiko for et ansvar⁹³.

4. Rekonstruktion i revisors sammenhæng

Virksomhedens rådgivere, herunder advokat, revisorer og andre lignende faglige konsulenter, skal være omhyggelige med deres orientering til virksomheden i forbindelse med en rekonstruktionsforløb, således der vælges den bedste mulighed. De forskellige rekonstruktionsinstrumenter kan ofte kombineres med rekonstruktionsbehandling efter konkursloven. Disse elementer for en rekonstruktion har forskellige virkninger på virksomheden drift, egenkapital og likviditet, som rådgivere skal være varsom på, da disse i den sidste ende påvirker virksomhedens interesser og deres tilgodehavende hos

⁹¹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 198

⁹² Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 197

⁹³ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 49

virksomheden⁹⁴. Disse værktøjer til en rekonstruktionsforløb vil blive nærmere undersøgt i de næste afsnit *4.1 Rekonstruktionsmodeller* og skattemæssige aspekter i afsnit *4.2 Skatteretlige forhold*, hvorledes der vil blive gennemgået hvad en revisor kan gøre i sin rådgivning under afsnit *4.3 Revisors stilling i en rekonstruktion*.

4.1 Rekonstruktionsmodeller

Der er en række metoder og modeller til gennemførelse af en rekonstruktion, herunder indlysende og som tidligere beskrevet tvangsakkord og virksomhedsoverdragelse efter konkursloven, de mere bureaukratisk lettere modeller som frivillig gældsordning, frasalg af aktiver, salg af virksomhed, samt andre supplerende modeller, eksempelvis finansiell rekonstruktion, Turn Around, belåning af aktiver såsom debitor eller varelager, sale and lease back, fusion, datterselskabsmodel og søsterselskabsmodel som egentlig er virksomhedsoverdragelsesmodeller, egenkapitalmodeller, herunder ansvarlig lånekapital, tilførsel af egenkapital eller nedsættelse af selskabskapital⁹⁵ og den dobbelte rekonstruktion såfremt virksomheden har meget udskudte skat⁹⁶.

Virksomhedsoverdragelse efter konkursloven kan blive gennemført ved salg af tredjemand eller som en datter- eller søsterselskabsmodel. Dette betyder at modellerne kan udføres udenfor eller efter reglerne i konkursloven. Forskellen mellem disse metoder, både i og udenfor konkursloven, ligger i at rekonstruktionen bliver offentliggjort i forhold til rekonstruktionsbehandlingen efter konkursloven og gennemsigtigheden heri sikres i en virksomhedsoverdragelse efter bl.a. KL § 13b, stk. 1, nr. 1, omkring indholdet i rekonstruktionsforslag om virksomhedsoverdragelse, herunder overdragelsessummen, aktiver, passiver og gensidige bebyrdende aftaler der omfattes af overdragelsen og erhververen⁹⁷. Det betyder at hvis der er lavet nogle efterfølgende aftaler som sikres ved prioritetsordning i KL § 94, ikke bliver sikret i forbindelse med rekonstruktion udenfor konkursloven og dermed bliver kravet taget som simpelt krav efter konkursordningen i KL § 97⁹⁸. Desuden er der ingen eller mindre antal frister i forbindelse med en virksomhedsoverdragelse udenfor konkursloven, alligevel vil virksomheden stadig være

⁹⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 239

⁹⁵ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 65

⁹⁶ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, kap. 9

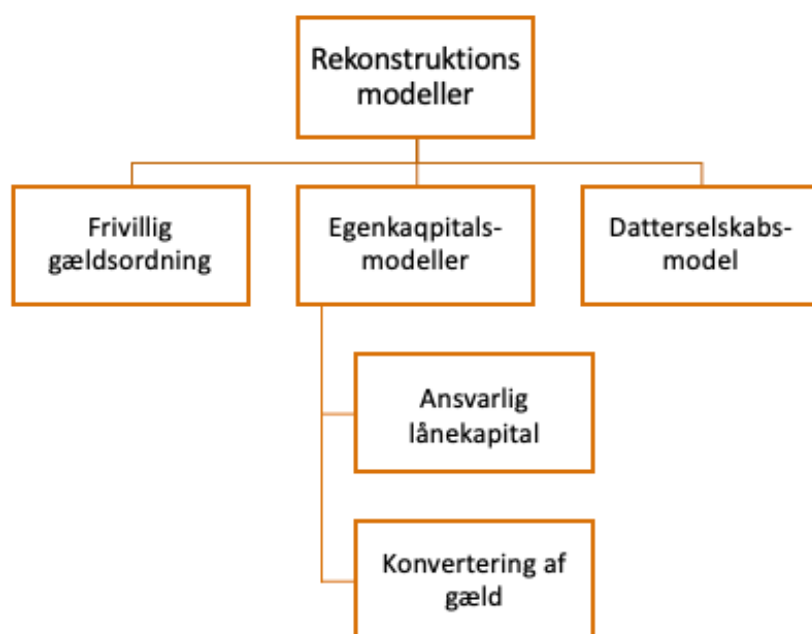
⁹⁷ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 537

⁹⁸ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 554-555

under tidspres i forhold til en almindelig virksomhedsoverdragelse af ikke kriseramte virksomheder⁹⁹.

Det er uden tvivl, at selskabets revisor har begrænsede mulighed for at hjælpe selskabet i forbindelse med rekonstruktionsbehandling efter konkursloven, da rekonstruktionen skal udføres af en rekonstruktør og revisoren for selskabet, indbefattet Neqi revisorer, må ikke blive rekonstruktør med to år forud og to år bagud for rekonstruktionsbehandlingens indledning og hhv. afslutning, jf. KL 238, stk. 5.

Selskabets revisor kan dog muligvis i modsætning til konkurslovens tvangsakkord hjælpe med frivillige gældsordninger. Der vil man dog højt sandsynligt ikke kunne komme udenom de konkursretlige forhold, da der er forskellige hensyn kreditorerne vil være påpasselig med. En anden rekonstruktionsmetode som Neqi kunne få mulighed for under rekonstruktionsforløbet er virksomhedsoverdragelsesmodel udenfor konkursloven, som beskrevet datterselskabsmodel (også kaldt Hafnia-modellen). Desuden skal Neqi være opmærksom på muligheden for ansvarlig lånekapital og konvertering af gæld. Disse forhold bliver yderligere behandlet i de næste afsnits.



Figur 11 Egen opstilling

⁹⁹ Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 544

4.1.1 Frivillig gældsordninger

Der er en række forhold som Neqi skal være opmærksom på under en rekonstruktion efter frivillige gældsordninger. Disse forhold er beskrevet under afsnit 3.2 *Rekonstruktion efter frivillige gældsordninger*.

Selvom moderselskabet KNI, forventer kapitalindskud eller øge servicekontraktbetalinger, er der flere metoder Neqi kan gennemføre en rekonstruktion på. I forbindelse med etablering af frivillige gældsordninger, er det en god idé at Neqi henvender sig til en rådgiver, herunder advokat eller revisor. Dette skyldes, at der er nogle retsmæssige anliggender som ledelsen skal tage hensyn til, da kreditorerne højt sandsynligt vil beskyttes i tilfælde af konkurs.

Som beskrevet er der tre type frivillig gældsordningsmuligheder som kan kombineres hver især, der er her tale om almindelig akkord, likvidationsakkord og betalingsudsættelse (moratorium). Neqi har mulighed for at oprette frivillig gældsordning med almindelig akkord med betalingsudsættelse. Da hovedpart af gælden vedr. gæld til tilknyttede virksomheder, indbefattet moderselskabet KNI, på 137,4 mio.kr. i regnskabsåret 2020/2021 og resterende almindelige kreditorer er fordelt på følgende: leverandørgæld 0,66 mio.kr., anden gæld 2,13 mio.kr. og periodeafgrænsninger på 7,2 mio.kr. i regnskabsåret 2020/2021¹⁰⁰, er der mulighed for at lave en betalingsudsættelse med eller uden almindelig akkord.

Rådgiverne og ledelsen for Neqi kan undersøge om Neqis øvrige kreditorer vil være med til en almindelig frivillig akkord. Herunder vil man typisk opdele kreditorer med småbeløb (småkreditorer) og større kreditorer/samhandelspartnere.

Likvidationsakkord bliver interessant for og bliver typisk benyttet ved fysiske personers ophør af virksomhedsdrift, hvorfor denne akkordtype nødvendigvis ikke er den bedste mulighed for Neqi¹⁰¹.

Der skal i relation til etablering af frivillig gældsordning, udarbejdes en aftale om ordningen, som skal vedtages og accepteres af størstedel af kreditorerne. Neqi skal i øvrigt herunder være opmærksom på ligelighedsprincippet af kreditorerne, således Neqi ikke begunstiger nogle kreditorer frem for andre. Dette kan medføre mulighed for omstødelse, hvis der under aftalen står at de gældende regler indenfor omstødelse i konkursloven kap. otte medtages. Derudover giver dette mulighed for kreditorer for individualforfølgning både til Neqi og kautionisten for Neqi, altså moderselskabet KNI, i tilfælde af begunstigelse eller andet

¹⁰⁰ Se regnskabsanalysen under afsnit 1.1 *Virksomhedsbeskrivelse*

¹⁰¹ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 179-180

misligholdelse. Yderligere skal Neqi være opmærksom på at andre kreditorer som ikke er medtaget i aftalen om frivillig gældsordning, kan søge individualforfølgning, således de nødvendige sikringsakter skal foretages i forbindelse med indgåelse af aftalen.

I aftalen kan modregningsregler efter KL 12g også medtages, således Neqis leverandørgæld og tilgodehavende af samme virksomheder kan foretage modregninger ved gennemgang af frivillige gældsordninger.

4.1.2 Egenkapitalmodeller

En anden form for rekonstruktionsmodeller, er de såkaldte egenkapitalmodeller, herunder ansvarlig lånekapital og konvertering af gæld. Egenkapitalmodellerne kan selvstændigt eller i kombination med andre rekonstruktionsmodeller medvirke til en positiv videreførelse af selskabet¹⁰². Disse bliver nærmere gennemgået følgende.

4.1.2.1 Ansvarlig lånekapital

For at kunne få tilført ”nye” fremmedkapital med sikkerhed af de frie aktiver, er det vigtigt at finansiering er tilstrækkeligt til at sikre den fortsatte drift. Fremmedkapitalen kan også tilføres uden sikkerhed som alternativt egenkapitalindskud af kreditorer eller ejerne/moderselskab¹⁰³. En ansvarlig lånekapital indebærer en fremmedkapital, som er efterstillet af andre fremmedkapitalkrav mod selskabet, således långiver og/eller moderselskab/koncernforhold står i den sidste prioritetsrække af kreditorer i tilfælde af konkurs¹⁰⁴. Derfor er ansvarlig lånekapital ikke blot usikrede, men ligger i høj grad risikobetonede kreditorer. Ansvarlig lånekapital i en rekonstruktion består i at, aktuelle långiver, herunder i Neqis tilfælde, kan det være banken og moderselskabet KNI, at de accepterer, at deres krav konverteres hel- eller delvis som en ansvarlig lånekapital, uden at kravet bliver påvirket. Hvilken giver muligheden for nye långiver til at indskyde i selskabet. Denne ansvarlig lånekapital er frivillig og skal derfor godtages af långiver/kreditor¹⁰⁵.

¹⁰² Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 65

¹⁰³ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 249

¹⁰⁴ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 249 og Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 65-66

¹⁰⁵ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 65-66

4.1.2.2 Konvertering af gæld

En anden egenkapitalmodel er konvertering af gæld, hvilken er en metode til at etablere nye kapitalandele lovmæssigt efter SL § 161. Herunder bliver der udvidet selskabskapitalen, hvor den tidligere fremmedkapital konverteres til ejerandele i selskabets egenkapital¹⁰⁶ eller at en større kreditor træder tilbage frem for øvrige kreditorer i akkorden, således denne kreditor får konverteret sin fordring til aktier¹⁰⁷.

4.1.3 Datterselskabsmodel

Datterselskabsmodel er en rekonstruktionsmetode udenom gældsnedsettelse, dog med en ny ejerkreds¹⁰⁸. Datterselskabsmodellen går ud på at den levedygtige del af selskabet overgår til et nyt eller eksisterende datterselskab¹⁰⁹, således der bliver foretaget en udskillelse af driftsaktiviteten og at den nødlidende del af selskabet (det ”nye” moderselskab, dvs. Neqi) samtidig går konkurs. Derefter kan datterselskabet sælges, modtage kapitalindskud eller fusioneres, som gør at modellen bliver attraktivt¹¹⁰. Hvorledes disse er begrænset til salg af datterselskabet efter konkursloven, altså overdragelse til eje, jf. KL § 10b og dermed limiteret mulighed for fusion eller få kapitalindskud.

Datterselskabsmodellen er blevet kritiseret, da aktiverne bliver solgt og kreditorerne bliver forladt hos moderselskabet som går konkurs, men hvis modellen bliver benyttet korrekt, kan det være den bedste mulighed for selskabets medarbejdere, kreditorer og samarbejdspartnere¹¹¹.

Overdragelse fra Neqi til det ”nye” datterselskab

Der skal i forbindelse med overdragelsen til det nye datterselskab alene overgå ubehæftede aktiver. Der vil sædvanligvis i overdragelsen foretages aftale med panthavere omkring pantsatte aktiver, dog har Neqi ingen pantsatte aktiver, da moderselskabet KNI kautionerer for Neqi. Gælden, undtagen personaleforpligtigelser og anden privilegeret gæld, vil ikke blive overført i overdragelsen til datterselskabet, således vil det nye datterselskab som udgangspunkt være kreditværdigt. Vederlaget for køb af datterselskabet vil kunne opdeles mellem egenkapitalandel og fremmedkapitalandel hos moderselskabet. For at få mest ud af

¹⁰⁶ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 66

¹⁰⁷ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 251

¹⁰⁸ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 245

¹⁰⁹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 540

¹¹⁰ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 247

¹¹¹ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 540

ikke at skulle betale unødvendige skat, vil man typisk vælge den lavest mulige selskabskapital, således resten bliver finansieret med et ansvarligt rentebærende gældsbrief. Hvor datterselskabet kan opnå skattemæssigt fradrag for renteudgiften uden modsvarende beskatning i moderselskabet ved underskudsfremførslen¹¹². I Neqis nuværende tilfælde er den største del af finansielle udgifter koncerninterne renter på 2.697 t.kr. i regnskabsåret 2020/2021, mod 820 t.kr. i 2019/2020. Neqis gæld er bestående på gæld til tilknyttede virksomheder på 137.366 t.kr. i regnskabsåret 2020/2021 og korrigeret beløb på 120.819 t.kr. i 2019/2020. Derudover er der øvrige bankomkostninger på 19 t.kr. i regnskabsåret 2020/2021 mod 16 t.kr. i 2019/2020¹¹³. Det betyder at størstedel af Neqis fremmedkapital egentlig er gæld til moderselskab KNI, og dermed vil det nye datterselskab for Neqi egentligt og formentlig nemmere kunne overføre gælden og desuden formå at udnytte udgifter på mindst ca. 16-19 t.kr. renteudgifter i det nye datterselskab.

Overdragelsen til datterselskabet kan ske på følgende måder:

- Apportindskud (ofte benyttet i praksis)
- Vedlægning af aktier
- Kontantindskud
- Udstedelse af gældsbrief

Da det nye moderselskab, Neqi, efterfølgende vil få mindre aktiver og dermed få en større gab af fordeling mellem aktiver og passiver, således gælden langt overstiger selskabets aktiver og dermed få garanti for insolvens, kan selskabet anmode om begæring om rekonstruktionsbehandling eller alternativ konkursbehandling for selskabet.

Aftageren af datterselskabet vil højt sandsynligt købe selskabet på minimumspris, derfor skal der i rekonstruktionsforløbet blive forsøgt at få realiseret salget til en værdi, der væsentligt overstiger nettoværdien af de nedskudte aktiver. Efterfølgende vil Neqi, blive erklæret konkurs eller i forbindelse med salg af kapitalandele af datterselskabet evt. blive gennemført en likvidationsakkord¹¹⁴.

¹¹² Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 247

¹¹³ Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021

¹¹⁴ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 540

I overdragelsen skal både Neqi og det nye datterselskab være opmærksom på Neqis samarbejdspartnere, leverandører og deres kunder. Der er ingen behov for kreditorenes samtykke i forhold til overdragelse af en aftalepart, da deres ydelse ikke ændrer karakter. Der sker ofte i praksis at køber og sælger, altså Neqi og datterselskabet, sender en fælles meddelelse om overdragelsen til kreditorerne og samarbejdspartnere, hvorledes der ikke fremgår at medkontraherende bliver bedt om give samtykke til skiftet. Dette i håb om at medkontraherende ikke reagerer på meddelelsen og dermed blive anset for en stilsigende accept for skiftet, såkaldt negativ aftalebinding. Metoden herpå er en administrationsmæssig og kommerciel løsning, men juridisk set er denne løsning forbundet med usikkerhed for både Neqi og datterselskabet, da der ikke helt bestemt, at medkontrahenterne er indforstået med skiftet og dermed aftalen¹¹⁵.

Både moderselskabet Neqi, og det nye datterselskab skal være opmærksomme på deposita, tilbageføringer af fejlposter (såkaldt *ristorno*) og debitorer ved overdragelsen. Neqi har depositum under finansielle anlægsaktiver på 200 t.kr. i regnskabsår 2020/2021 mod 0 kr. i regnskabsåret 2019/2020. I praksis bliver selskabets tilbagebetalingskrav eller udbetalingskrav vedr. deposita, *ristorno* og lignende ikke omfattet af den del af et selskabets aktivitet og dermed bliver disse normalt ikke overdraget til datterselskabet. Ofte er disse intet værd, da beløbet er forbundet med en aftale og dermed ikke har likviditet¹¹⁶.

Der kan overvejes om debitorportefølje skal overdrages til datterselskabet, dette følge af at der sker en likviditetsmæssig belastning i datterselskabet. I praksis sker der væsentlig forøgning af debitorers indsigelser og manglende betalingsvilje når selskabet anmoder om rekonstruktionsbehandling eller konkursbehandling¹¹⁷.

Neqis tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser har en værdi på 1.915 t.kr. i regnskabsår 2020/2021, mod 3.698 t.kr. i 2019/2020. Disse er bestående med samarbejdspartner med butikskæde Pisiffik A/S¹¹⁸, Grønlands største detailkæde Brugseni¹¹⁹ og det ultimative moderselskab KNI, herunder Pilersuisoq¹²⁰, dog bliver den sidste nævnte samarbejdspartner posteret under gæld/tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

¹¹⁵ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 553-554

¹¹⁶ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 557

¹¹⁷ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 559

¹¹⁸ Pisiffik A/S hjemmeside under vores profil

¹¹⁹ Brugseni hjemmeside om Brugseni

¹²⁰ KNIs hjemmeside om Neqi A/S

Endvidere bliver der sjældent overdraget debitorportefølje til kurs 100, medmindre datterselskabet har mulighed for at tilbageføre hensatte tab på debitorer eller debitorer der ikke kan inddrives til moderselskabet Neqi. Herunder kan disse forhold medtages i overdragelsesaftalen¹²¹, således der bliver fastsat kriterier for regulering af købesummen omkring debitorernes uerholdelighed. Disse værdier til mindre kurs medfølger også at datterselskabet påtager omkostninger i forbindelse med inddrivelse af debitorporteføljen og at moderselskabet Neqi, vil efterfølgende have mulighed for at afskrive en andel af debitorporteføljen af debitorernes indsigelser.

Ved overdragelse af debitorportefølje vil der forekomme nogle administrative problemstillinger som begge parter skal være opmærksom på. Normalvis skal datterselskabet oprette en ny eller nye bankkonti i forbindelse med indbetalinger fra debitorer, hvorledes debitorerne skal gøres varsom på at der foreligger en anden bankkonto til indbetalingen. Herunder skal moderselskabet Neqi, og datterselskabet sikre sig, at indbetalingerne sker hos datterselskabet og ikke hos moderselskabet, da disse i tilfælde af en rekonstruktion udenfor konkursloven, kommer i situation hvor disse indbetalinger bliver karakteriseret som simpelt krav og dermed kommer i prioritetsordningen i KL § 97. Hvorledes hvis der på den anden side var kommet i en rekonstruktionsbehandling eller konkursbehandling efter konkurslovens regler, kunne statueres som prioritetsordningen i KL § 94, stk. 1, nr. 2 og hhv. KL § 93. Desuden skal der foretages de nødvendige sikringsakter i forbindelse med overdragelsen, således tinglysning, rådighedsberøvelse og andre meddelelser bliver struktureret korrekt¹²².

Overdragelsesaftale mellem moder- og datterselskabet:

Som sagt foregår virksomhedsoverdragelsen under tidspres i økonomiskkrise situation. Dette bevirker i at der kan være forhold som ikke bliver reguleret i overdragelsesaftalen og kan i øvrigt have indflydelse på at virksomheden nægter ansvar. Normalvis vil køberen af virksomheden benytte due diligence undersøgelse, hvilken er købers undersøgelse af en virksomhed, forud for købet af virksomheden eller aktiemajoriteten¹²³, dvs. en større risikoanalyse omkring virksomheden. Pga. tidspres kan køberen, dog ikke foretage en fyldestgørende due diligence undersøgelse af virksomheden. Disse forhold kan bidrage til at købesummen af virksomheden bliver reduceret, hvilken også indebærer at sælgers

¹²¹ Se andre forhold omtalt omkring overdragelsesaftale nedenfor i underafsnit *Overdragelsesaftale mellem moder- og datterselskabet*

¹²² Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 559-560

¹²³ Den juridiske metode – en introduktion, 2. udgave, af Hansen og Werlauff, definition af due diligence på s. 242

mangelsansvar og lignende bliver begrænset. Moder- og datterselskabet burde dog allerede have kendskab til hinanden, således der er en forventning om at begge parter har indgående kendskab til den overdragne virksomhed¹²⁴.

Hvis ikke moderselskabet forud for nedskydningen har anmodet om rekonstruktion, vil mangelkravet på det tidspunkt moderselskabet anmoder om begæring om rekonstruktionsbehandling eller konkursbehandling, have status som et simpelt krav under prioritetsordningen i KL § 97. På den anden side hvis moderselskabet allerede har anmodet om rekonstruktionsbehandlingen vil datterselskabets mangelkrav være stillet bedre, da disse vil være karakteriseret som prioritetsordningens i KL § 94, vedr. rimelige omkostninger ved forsøg på at tilvejebringe en samlet ordning af selskabets økonomiske forhold ved rekonstruktion. Købesummen vil dog ofte blive anført at evt. mangelkrav er taget i betragtning¹²⁵.

Der vil desuden i overdragelsessummen ofte være beskrevet at datterselskabet overtager aktiverne som de er og som de træffes pr. overdragelsestidspunktet. Dette er ikke ensbetydende med at datterselskabet ikke kan rette krav mod moderselskabet, ifald der er mangler eller at aktiverne ikke er ubehæftede. Datterselskabet skal alligevel ikke kunne udnytte denne misligholdelsesbeføjelse om at kunne rette krav mod moderselskabet, hvorfor det vil være gavnligt at indsætte en beløbsmæssig grænse for mulige samlede erstatningskrav eller afslagskrav, som datterselskabet kan gøre sig gældende for.

Ligesom der vil i overdragelsesaftalen af fortolknings- og bevismæssige grunde, højt sandsynligt indeholde en bemærkning om at datterselskabet er klar over at moderselskabet er i økonomisk krise og at selskabet formentlig vil efterfølgende anmode om rekonstruktions- eller konkursbehandling. Det kan i øvrigt være en god ide at der i aftalen bliver indgået en aftale om at datterselskabet vederlagsfrit forpligtiges til at opbevarer moderselskabets bogholderi- og regnskabsmateriale, herunder korrespondance- og aktivmateriale i fem år efter bogføringslovens regler eller stille personale til rådighed for kurator, således moderselskabet formindsker omkostninger i et evt. efterfølgende konkursbo¹²⁶.

Hvis Neqi har en ordreportefølge, hvilket egentligt højt sandsynligt at selskabet har, kunne det være en fordel at overdrage dette til datterselskabet. Hvis der er foretaget en hel eller delvis

¹²⁴ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 545

¹²⁵ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 545-546

¹²⁶ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 545-546

forudbetalinger, hvilken Neqi dog ikke har, vil man som følge heraf gerne overdrage disse til datterselskabet. Der vil sædvanligvis blive gennemført overdragelse af samtlige igangværende arbejder, hvor datterselskabet ved forudbetalinger ikke har pligt, men alene ret til at overtage disse igangværende ordrer. Hvis der skulle opstå problemstillinger, om at medkontrahenterne ikke accepterer skiftet ved overdragelsen, kan der ske en genforhandlinger og evt. regulering af købesummen, ideelt ved få men for virksomhedens væsentligste kunder. I praksis, kan datterselskabet være nødt til at honorerer lavere i forbindelse med forudbetalinger, til trods for at denne vil være tabsgivende i situationer, hvor datterselskabet vil fastholde en eller flere kunder. Disse forhold vil typisk være afklaret ved overdragelsesaftalen, herunder kan der være særskilte aftaler for selskabets drift. Disse vigtige aftaler kan være f.eks. almindelige lejeaftaler eller lejeaftaler vedr. dele af selskabets driftsinventar og -materiel. Neqi har lejeindtægter på 1.792. t.kr. i regnskabsåret 2020/2021 mod 145 t.kr. i 2019/2020. Bygningen på 55.998 t.kr. i regnskabsåret 2020/2021 mod 57.598 t.kr. i 2019/2020, vil formentlig blive overført til datterselskabet, således vil disse lejeindtægter og lejemål også føres over. Herunder kan der forekomme udfordringer i praksis, hvorledes det er afgørende for at datterselskabet bliver forpligtet til øjeblikkeligt at indgå en særskilt lejekontrakt. Hvis driftsinventar eller -materiel ikke udgør en væsentlig del af selskabets drift og dermed ikke skal overdrages til datterselskabet, kan der i overdragelsesaftalen have aftale om at moderselskabet, Neqi, stiller disse til rådighed til datterselskabet ved overdragelsesperioden mod vederlag¹²⁷.

Ejere:

Da det nye datterselskab vil blive ejet 100 pct. af moderselskabet Neqi, vil kreditorerne eje aktierne i datterselskabet og dermed fremkommer der ingen risiko for omstødelsessager herfor. Datterselskabet kan endda stille virksomhedspant til fordel for finansiering, hvis der i øvrigt har brug for at lette finansieringen. Datterselskabsmodellen kan ikke benyttes hvis der i forvejen er stillet virksomhedspant i selskabet, men Neqi har ingen pantsætninger, således modellen kan benyttes uden besvær. Endvidere holdes selskabet uden for skifteretten¹²⁸.

¹²⁷ Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, m.fl.: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, s. 555-556

¹²⁸ Henry Heiberg, m.fl.: Rekonstruktionsret, 5. udgave, s. 247

4.2 Skatteretlige forhold

Som for erhvervsretligt forhold, er det skatteretligt også således at rekonstruktion kan opstå når virksomheder er i økonomiske krise, som i dette tilfælde er for Neqi. Skatteretligt kan situationen løses og dermed skabe rekonstruktion enten ved at få kapitaltilførsel, dvs. at få tilført midler mod aktier i virksomheden, herunder evt. ny kapital eller gældseftergivelse, dvs. at få fjernet nogle af gældsforpligtigelser¹²⁹.

Ledelsen har pligt til at sikre, at der bliver foretaget en generalforsamling senest seks måneder efter konstateret tab på halvdelen af den tegnede egenkapital, jf. SL § 119, hvor der skal tages stilling til de nødvendige forslag til foranstaltninger. Uanset om ledelsen med eller uden generalforsamling efter SL § 119 er gennemført, er det skattemæssige regler det samme som reglerne for rekonstruktioner i øvrigt. Ledelsen skal herunder bestemme gennemførelse for at opnå den ønskede rekonstruktion for selskabet. Disse dispositioner af den ønskede rekonstruktion afhænger af de skattemæssige konsekvenser herfor¹³⁰.

Der er ingen direkte regler omkring rekonstruktionsbeskatning i den grønlandske indkomstskattelovgivning, hvorfor de almindelige regler for skattepligt og hhv. fradragsberettiget forhold bliver benyttet i forbindelse med gennemgang af de skatteretlige forhold under rekonstruktionsforløb for Neqi.

4.2.1 Kapitaltilførsel

De skattemæssige konsekvenser for tilførsel af aktier kan fordeles med hhv. virksomhedens og modtagers side. Disse bliver gennemgået nedenstående.

Skattemæssige konsekvenser for virksomheden

Efter den danske selskabsskattelov (specifikt § 31D) er der forskelle på behandlingen af kapitaltilførsel med eller uden nytegning af aktiekapital¹³¹. Der er i den grønlandske indkomstskattelov ingen forskelle, idet der står, at der ved den skattepligtige indkomst skal ses bort fra opnået overkurs ved udstedelse af aktier ved udvidelse af sin aktiekapital, jf. ISL § 34, stk. 1, nr. 9, dvs. nytegning og overkurs ikke er skattepligtigt efter indkomstskattelovgivningen.

¹²⁹ Jane Bolander m.fl.: Lærebog om indkomstskat, 18. udgave, s. 1109

¹³⁰ Juridiske vejledning, C.D.2.4.6 Rekonstruktion af selskaber

¹³¹ Juridiske vejledning, C.D.2.4.6 Rekonstruktion af selskaber

Skattemæssige konsekvenser for modtager

Aktier i det modtagende selskab (f.eks. KNI eller en hovedkreditor), som virksomheden modtager som et vederlag for aktier i det indskydende selskab (det nye datterselskab for Neqi), bliver behandlet ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, som om disse er erhvervet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som de ombyttede aktier, hvorledes disse ikke skal være anskaffet som led i næringsvej eller spekulationsøjemed, jf. ISL § 55, stk. 1. Hvis de ombyttede aktier er anskaffet på forskellige tidspunkter eller har forskellige rettigheder, skal der ske en beregning særskilt for hver enkelt art af de modtagne aktier, jf. ISL § 55, stk. 2. Der er heller ingen beskatning eller fradragsberetning af overkurs for modtager efter ISL § 34, stk. 1, nr. 9.

4.2.2 Gældseftergivelse

De skattemæssige konsekvenser der gælder for gældseftergivelser, kan fordeles ved hhv. virksomhedens og kreditors side. Disse bliver yderligere gennemgået nedenstående.

Skattemæssige konsekvenser for virksomheden

En gældseftergivelse er når der frigives en del af gælden til fordel for virksomheden, hvor der på den anden side har en kreditor, der lider et tab af det tabte hel eller delvis gældsforpligtigelse og hvor virksomheden i øvrigt evt. kan opnå en kursgevinst ved den frigivne gæld¹³².

De skattemæssige konsekvenser under gældseftergivelse i den danske lovgivning, bliver fordelt ved beskatning af fordringer og gæld efter kursgevinstlov og behandling af fremførbart underskud efter selskabsskattelov (specifikt §§ 12a, b og d)¹³³. Som sagt er de skattemæssige regler samlet under ét, i den grønlandske indkomstlovgivning.

Som udgangspunkt er tab og gevinst på fordringer og gæld fradragsberettiget efter ISL § 24, stk. 1, nr. 3, som er en fordel for både virksomheden og kreditoren ved gældseftergivelser. Gældseftergivelsen, akkord og lignende eftergivne gæld skal foregå i en ren erhvervsmæssig disposition, og eftergivelsen må ikke opnå en positiv status af væsentlig størrelse udover den nødvendige virksomhedens fortsatte drift¹³⁴. Gældseftergivelsen m.v. skal modregnes fuldt ud

¹³² Jane Bolander m.fl.: Lærebog om indkomstskat, 18. udgave, s. 1113

¹³³ Juridiske vejledning, C.D.2.4.6 Rekonstruktion af selskaber

¹³⁴ Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser om indkomstskatteloven

i det fremførelsesberettiget underskud, efter reglen om underskudsfradførsel i ISL § 30 stk. 1, vedr. hvis den skattepligtige indkomst viser et underskud, kan underskuddet fradrages i den skattepligtige indkomst for de nærmest efterfølgende fem indkomstår, medmindre den eftergivne gæld er skattepligtig jf. ISL § 30, stk. 3.

På den anden side hvis singulær gældseftergivelse har medført en form for tilskud eller gave, vil gældseftergivelsen blive skattepligtig og dermed bliver gældseftergivelsen beskattet direkte og der er ingen fremførselsberetning på underskuddet, jf. ISL § 30, stk. 3¹³⁵. Desuden er der ved konkursbehandling, betalingsstandsning eller lignende ikke fremførelsesberettiget underskud, jf. ISL § 30, stk. 2.

En anden ting som Neqi skal være opmærksom på er, at ved en væsentlig ændring i ejerkredsen, fordeling af aktier eller stemmевærdi mellem de enkelte aktionærer eller væsentlig ændring i selskabets aktivitet, kan underskuddet ikke fremføres, dog kan der herunder indhentes bindende svar hos skatteforvaltningen, jf. ISL § 30, stk. 4.

Skattemæssige konsekvenser for kreditor

I det tilfælde at en eftergivne gæld bliver nedskrevet i forbindelse med tvangsakkord eller frivillig akkord, kan kreditor få fradrag for det realiseret tab, jf. ISL § 18, stk. 4.

4.3 Revisors stilling i en rekonstruktion

Som beskrevet i afsnit 2.2 *Revisoransvar* har en revisor en række revisoransvar og regler hertil.

Revisor skal ifølge RL § 16, stk. 1 og ISA 200 have store etiske regelsæt¹³⁶, som gør at en revisor skal i sin revision eller rådgivning være omhyggelige med ikke at komme i uetiske forhold. Desuden må selskabets revisor ifølge uafhængighedsreglerne ikke deltage i selskabets beslutningstagen¹³⁷. Det betyder at Neqis revisor skal holde udenfor beslutningstagningsprocessen i rekonstruktionssituationen. Derfor hvis selskabet Neqis, revisor skal rådgive omkring mulighederne for rekonstruktion, skal dette foregå udenfor konkurslovens regler.

¹³⁵ Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser om indkomstkatteloven

¹³⁶ Benævnt under afsnit 2.2 *Revisoransvar*

¹³⁷ Der henvises til afsnit 2.3 *Uafhængighed*

Her vil det være en god idé at selskabets revisor, fremviser hvad der er af muligheder for rekonstruktion for selskabet og beskrive hvad indholdet ligger i den enkelte rekonstruktionsmodel samt evt. fordele og konsekvenser for modellen.

Ud fra præsentationen af de forskellige rekonstruktionsmuligheder, kan ledelsen tage en beslutning om hvilken model, de gerne vil benytte som deres foranstaltning, jf. ledelsesansvar i SL § 119.

Når en virksomhed kommer i økonomisk situation, forekommer der en større risiko for muligheden for konkurs. I denne tilfælde, begynder kreditorer at være opmærksom på deres tilgodehavende hos virksomheden og prøve at få så meget som muligt tilbage. Dette gør at rekonstruktionsordninger udenfor konkursloven, bliver tit sammenholdt med reglerne i konkursloven og som tidligere nævnt i afsnit 3.2 *Rekonstruktion efter frivillige gældsordninger*, er der i flere tilfælde hvor lovregler medtages i rekonstruktionsordningen, således kreditorerne får de nødvendige sikkerheder, hvis virksomheden går konkurs. Derfor kommer man normalt ikke udenom konkursloven.

Der er tidligere gennemgået hvilke rekonstruktionsmodeller som Neqi kunne benytte og hvilke modeller der kunne være velegnet for Neqi. Disse er frivillige gældsordninger, ansvarlig lånekapital, konvertering af gæld og datterselskabsmodel. Der er i den anledning beskrevet selskabets revisors perspektiv og om der er mulighed for revisoren at kunne hjælpe selskabet under rekonstruktionen.

Generelt

Det er typisk at et selskabs revisor hjælper deres kunder med lavpraktiske områder som opgørelse af skattepligtig indkomst eller andre områder vedr. skat. Der kan være tilfælde hvor en revisor hjælper med selskabets forskellige former for budgetter, herunder likviditetsbudget og etableringsbudget m.v. Derudover hjælp til udformning af forskellige processer og kontroller som kan være nødvendige for det enkelte selskab m.m. Disse kan foregå uden at sætte revisors uafhængighed på spil, så længe revisoren holder sig for øje, at det skal være forslag, der fremlægges for ledelsen, men at det altid er op til ledelsens beslutningstagen, sådan at selskabets revisor overholder de etiske regler¹³⁸.

¹³⁸ Disse er gennemgået under afsnit 2. *Ledelses- og revisorsansvar, uafhængighed og going concern*

Frivillige gældsordninger

Som tidligere beskrevet kan selskabet have en rådgiver der står for processen for rekonstruktionsforløbet, således personen kunne få overdraget et eller flere aktiver i forbindelse med indgåelse af aftale om f.eks. frivillig akkord. Hvorved der foretages pantsikkerheder og de nødvendige sikringsakter på de overdragne aktiver. Dette medfører også at andre kreditorer, som ikke er inddraget i aftalen, undgår at kunne foretage individualforfølgning til selskabet og søge fyldestgørelse for disse aktiver. I dette tilfælde vil en anden ekstern rådgiver (advokat eller revisor) være bedre mulighed for Neqi, idet selskabets revisor ikke har denne mulighed pga. uafhængighedsreglen i RL § 24, stk. 2.

Selskabet Neqis, revisor skal være påpasselig med uafhængigheden mellem revisoren og det reviderede selskab, da der kan være situationer af denne grund.

Dette kan bl.a. ses i sagen om U.200.56 H, om sigtede T med 9 andre tiltalt for skyldnersvig mod revisionsfirmaet Coopers & Lybrand (herefter C&L) og statsautoriseret revisor Karsten Rasmussen (Efterfølgende benævnt KR).

Den tilsigtede T havde påstået at C&L og deres statsautoriseret revisormedarbejder KR er afskåret fra at kunne afgive revisionserklæringer i nærværende sag som ekstern bistand for anklagemyndighed grundet af særinteresse. Dette skyldes at C&L har medvirket som revisor for sælger i mindst fem overskudsselskaber (selskabstømning) og KR et overskudsselskab til de sigtede. C&L havde været revisorer for de overskudsselskaber som er solgt til de tilsigtede eller dømt for skyldnersvig.

Ifølge Højesteret, hvor der efterfølgende stadfæstede kendelsen som landsretten, da der ikke kan føre til et andet resultat og at der ikke var grundlag for at anse C&L og KR skulle være inhabil til at yde anklagemyndighedens bistand i den forliggende straffesag efter forvaltningslov § 3, stk. 1, nr. 5 og sammenholdt med forvaltningslov § 13, stk. 2 samt lov om statsautoriseret revisorer § 13, stk. 1, nr. 6.

I en anden sag, U 2002.496 H, om Susanne Bech mod Revisionsfirmaet Niels Harder A/S og statsautoriseret revisor Niels Harder, var en revisor også i situation om mulig uafhængighedsproblematik, hvor revisoren havde fungeret som regnskabskyndig tillidsmand ved tvangsakkorden samtidig at være selskabets revisor og hvorledes havde højesteret frikendt revisoren, da kreditoren ikke havde bevis om økonomisk lidt tab.

Det betyder at Neqis revisor, skal være opmærksom på, hvor meget revisoren kan assistere, hvis ikke revisoren vil komme i tvivlsomme situationer som tilfældet for disse sager.

Ansvarlig lånekapital og konvertering af gæld

Når der er tale om ansvarlig lånekapital og konvertering af gæld, er der tale om aftaleretlige regler mellem kreditorerne og selskabet, hvorfor selskabets revisor ikke kan hjælpe heraf, da det er en ledelsesmæssige beslutning der skal foretages herpå, jf. RL § 24, stk. 1, 1 pkt. Der skal dog gøres opmærksom på at selskabets revisor kan assistere med at skulle opgøre og værdiansætte selve lånet der skal efterstilles eller konverteres, med den forbehold at selskabets revisor ikke må indgå i ledelsens beslutningstagningsproces.

Datterselskabsmodel

I forbindelse med datterselskabsmodellen under en rekonstruktion, har selskabets revisor dog igen mulighed for at udføre almindelige værdiansættelse for selskabet, idet det ikke medfører at selskabets revisor bliver medtaget i beslutningstagsprocessen. De almindelige værdiansættelse indebærer, at der udføres en værdiansætte for hvert enkelt aktiv, hvorledes værdiansættelsen vil være afhængig af tre parametre, nemlig om aktivet skal 1) sælges selvstændigt (såkaldt stand alone), 2) om aktivet skal sælges sammen med selskabet eller en gren af selskabet, eller 3) om aktivet skal fortsættes at blive anvendt i selskabet. Formålet med værdiansættelsen er A) for at skabe en overblik over selskabets økonomiske situation, B) selskabets overlevelsesmuligheder, rekonstruktionsmuligheder og fremtidige forventninger til selskabet, og C) kreditorernes stilling, herunder sikkerheder, akkordering og stemmerettigheder¹³⁹.

Desuden kan værdiansættelsen af det enkelte aktiv ændres, pga. ændring i forudsætninger fra nye informationer eller realisation ved test af salgspris på markedet¹⁴⁰. Det er derfor ekstremt vigtigt at værdiansættelsen bliver foretaget på den bedst mulig måde, da det handler om ”kreditorernes penge”. Der er dog den konsekvens, at der ved efterfølgende handlinger, at selskabets revisor ikke kan være med til at udføre salg af aktiver eller salg af selskabet, pga. uafhængighedsreglen i RL § 24, stk. 2. Det betyder at andre eksterne rådgivere har bedre mulighed for at være med i processen fra start til slut.

Rekonstruktions- og insolvensdirektiv muliggør en rekonstruktion inden virksomheden er insolvent. Desuden muliggør direktivet som sagt også at der sker en fleksibel og forholdsvis uformel proces til rekonstruktionsbehandling efter konkursloven, hvilken også gør at

¹³⁹ Niels Vendelbo m.fl.: Værdiansættelse i rekonstruktion, 2020, s. 1 og 2

¹⁴⁰ Niels Vendelbo m.fl.: Værdiansættelse i rekonstruktion, 2020, s. 2

rekonstruktionen sker på en hurtig og en billig proces. Direktivet giver bl.a. muligheden om at virksomheden nu kan foretage en gennemtvungelse af rekonstruktionsplanen overfor alle kreditorer, selvom nogle af kreditorerne ikke ønsker at deltage, jf. artikel 11 i rekonstruktions- og insolvensdirektivet. Denne krav medfører alligevel at værdiansættelsen skal foregå ved going concern-værdier og derudover skal likvidationsværdien desuden også fremgå i rekonstruktionsplanen. Der er ingen krav om at værdiansættelsen med going concern værdier og likvidationsværdier skal foretages af en regnskabskyndig tillidsmand eller anden form for sagkyndig person, hvilken betyder at værdiansættelsen kan foretages af virksomheden selv eller dens rådgivere¹⁴¹.

Herunder kan selskabets Neqis, revisor foretage going concern værdiansættelse samt likvidationsværdiansættelse for selskabet. Dog igen med den bemærkelse at selskabets revisor ikke kan foretage yderligere handlinger fremadrettet, pga. at uafhængigheden vil være sat på spil, da revisoren ikke kan bidrage i beslutningstagningsprocessen efter RL § 24, stk. 1, 1 pkt., og revisoren må ikke have økonomiske og forretningsmæssige interesse for selskabet efter RL § 24, stk. 2.

Desuden skal selskabets revisor være påpasselig med at skulle foretage værdiansættelsen, da der kan være andre faktorer eller interesser der kan gøre erstatningskrav mod revisoren, hvis de vurderer at revisoren ikke har udført værdiansættelsen korrekt.

Denne kan i øvrigt også foregå ved almindelig årlig revision, som man kan se på sagen U.2001.781 H om Amagerbanken A/S (efterfølgende benævnt AB) mod registreret revisor Per Fogh (herefter nævnt Per).

I denne dom mente AB på grundlag for regnskabet for Vi med Hus & Have Trævarer A/S (benævnt VMHH) udført af Per, havde udstedt en kreditudvidelse for VMHH's fordringer mod søsterselskabet i Tyskland Handelsgesellschaft Für Haus und Garten GmbH (efterfølgende kaldt HOGA). Per havde taget forbehold for værdiansættelsen af VMHH's fordring mod HOGA, som var opgjort til ca. 9,9 mio.kr. Herfor havde AB erstatningskravet på 1,6 mio.kr., svarende til kreditudvidelsen uden renter. AB havde desuden indgået i en ansvarlig lånekapital med VMHH i forbindelse med VMHH's rekonstruktion.

Højesteret stadfæstede dommen, at ABs erstatningskrav ikke havde grundlag til følge, da ABs beslutning om kreditudvidelse ikke tillagte væsentlig betydning for fordringens værdiansættelse i regnskaberne. AB skulle betale sagsomkostninger for i alt 70 t.kr. til Per.

¹⁴¹ Niels Vendelbo m.fl.: Værdiansættelse i rekonstruktion, 2020, s. 1

Desuden var der i sagen, U 2005.2235 H, om Advokat Karsten Kielland mod af Bagsværd Autohus ApS og ledelsen, vedr. virksomhedsoverdragelse og ansvarspådragende som dermed blev erstatningspligtig. Heri havde rådgiveren værdiansat selskabet med konkursværdier og ikke faktiske trufne dispositioner, hvor højesteret fandt at de alternative værdiansættelsesmuligheder, heri going concern værdier, ellers skulle tage i betragtning under værdiansættelsen. Derfor var både advokat og ledelse erstatningsansvarlig på 1,5 mio.kr., hvoraf halvdelen skulle betales af ledelsen (fordelt på tre personer) og den anden halvdel skulle betales af advokaten.

Sagerne giver en indblik i, at der kan være forhold som en rådgiver skal være opmærksom på, ikke mindst selskabet Neqis, revisorer. Der er forskellige betragtninger som Neqis revisor skal forholde sig til, i forbindelse med deres rådgivning om rekonstruktion, da der kan være risiko for en retssag mod revisorerne for f.eks. fejl ved værdiansættelse.

5. Konklusion

Det er for det første ledelsens ansvar at skulle opretholde selskabets økonomi. Det er desuden uden tvivl at Neqi's ledelse har brug for at foretage en form for tiltag, idet deres nøgletal viser utilfredsstillende resultater og ligger højt i farezonen ifølge regnskabsanalysen. Det er vigtigt at ledelsen for Neqi foretager handlinger til tiltag, selvom moderselskabets KNI kautionerer for Neqi, da KNI kun giver en understøttelse indtil udgangen af nærmeste regnskabsår pr. 31.03.2022. Uagtet den største del af gælden "kun" er gæld til tilknyttede virksomheder, altså moderselskabet KNI, som har mest at tabe, skal Neqi komme med foranstaltninger, da det er bestyrelsens og ledelsens ansvar, at skulle opretholde en tilstrækkelig økonomi. I den forbindelse kan det være en god idé med en rekonstruktion.

For at besvare problemstillingen: *"I en going concern problematik, hvor et selskab muligvis kan reds ved rekonstruktion, hvorledes er processerne herfor og hvor meget kan selskabets revisor hjælpe selskabet uden at komme i konflikt med uafhængigheden?"*, er der gennemgået hvilke rekonstruktionsmodeller som er velegnede for Neqi. Herunder er der bl.a. tale om rekonstruktion efter konkursloven, som selskabets revisor alligevel ikke kan være behjælpelig med, da der er regler som gør at selskabets revisor ikke kan være revisor for Neqi to år forud for indledning af rekonstruktion og to år efter afslutningen af rekonstruktionen. Derfor leder det frem til en rekonstruktion udenfor konkurslovens regler, indbefattet frivillige gældsordninger. Gennemgangen af frivillige gældsordninger viser at selskabets revisor kan hjælpe selskabet hermed, men konsekvensen heraf er, at selskabets revisor ikke kan udføre yderligere handlinger og dermed ikke kan assistere med de nødvendige pantsætninger og sikringsakter, grundet uafhængighedsreglen. Dette medfører også at selskabets revisor ikke kan udføre ordningen fra start til slut, hvorledes det højt sandsynligt vil være billigere for selskabet at få en anden ekstern rådgiver fra start af.

Generelt må selskabets revisor assistere med lavpraktiske områder, herunder skattemæssige forhold, budgetter, værdiansættelse, proces og kontroller m.v., således der er flere "gråzoner", som gør det muligt at rådgive selskabet, uden at komme i konflikt med uafhængigheden, revisors etiske standarder og ledelsens beslutningstagningsproces.

Behandlingen ved ansvarlig lånekapital og konvertering af gæld, kan selskabets revisor ikke rådgive udover opgørelse og værdiansættelse af lånet der efterstilles eller konverteres, da det

er ledelsens beslutning at skulle foretage forhandlinger og oprette aftaler med kreditorerne, samt selskabets revisor ikke kan være med til beslutningstagningsprocessen.

Den sidste rekonstruktionsmodel som Neqi kunne benytte, er datterselskabsmodel. Herunder er der kommet frem til at selskabets revisor kan hjælpe med værdiansættelsen, bl.a. med going concern værdier og likvidationsværdier. Der er alligevel den bemærkning at selskabets revisor ikke kan foretage yderligere handlinger i form af salg af aktiver m.v. Hvorfor det kan være en god idé at få anden ekstern rådgiver til at yde rekonstruktionsforløb igen fra start af.

Overordnet set har selskabets revisor begrænset mulighed for at kunne hjælpe selskabet og derfor giver det bedst mening at få hjælp fra en anden ekstern rådgiver, selvom direktivet har muliggjort at kunne udføre værdiansættelsen af selskabets selv eller dennes rådgiver, heriblandt revisor.

6. Bilag

Bilag 1 Forskel mellem det grønlandske og danske love

Grønlandske lovgivning har samme opbygning som den danske lovgivning, da anordningerne er taget fra den danske lovgivning, dog kan der heraf være enkelte udestående som ikke er relevante for Grønland og som dermed ikke er medtaget i anordningerne¹⁴². Desuden er der flere love der ikke er opdateret i takt med ændringer fra den danske lovgivning.

Der er følgende anordninger som er gældende for den grønlandske lovgivning, som er relevante for opgaven:

1. *Lov nr. 486 af 14. maj 2018 om Anordning for Grønland om ikrafttræden af lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven)*. Der er en høring om udkast til anordning for selskabsloven, lov om visse erhvervsdrivende virksomheder og lov om erhvervsdrivende fonde med en høringsfrist pr. 29. juli 2021¹⁴³, der er ingen opdateringer i denne front, men der forventes i dette tilfælde at selskabsloven snart bliver opdateret med selskabsloven fra Danmark, hvorfor den gældende selskabslov fra den danske lovgivning vil blive benyttet i opgaven.
2. *Lov nr. 983 af 16. december 1997 om Anordning om ikrafttræden for Grønland af konkursloven*. Konkursloven i Grønland er en anordning fra 16. december 1997, hvorfor der i nærmeste fremtid, en forventning om at denne vil blive opdateret med den danske konkurslov. Derfor vil konkursloven gældende for Danmark blive benyttet i opgaven.
3. *Lov nr. 623 af 23. juni 2008 om Anordning om ikrafttræden for Grønland af lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder*. Såkaldt Revisorloven. Der er en høring omkring ændring af årsregnskabsloven, revisorloven og forskellige andre love med en høringsfrist pr. 10. januar 2022¹⁴⁴, hvorfor der forventes at både årsregnskabsloven og revisorloven vil blive opdateret med det danske forhold. Dette medfører at der i denne opgave bliver benyttet den gældende revisorlov og årsregnskabslov fra den danske lovgivning.

¹⁴² Den Store Danske: Grønland – forfatning og Den Store Danske: Grønland - retssystem

¹⁴³ Høring over udkast til anordninger for selskabsloven, lov om visse erhvervsdrivende virksomheder og lov om erhvervsdrivende fonde.

¹⁴⁴ Høring over udkast til anordninger for årsregnskabsloven og revisorloven

I forhold til den skatteretlige del af rekonstruktion, bliver der benyttet den grønlandske indkomstskattelov *landtingslov nr. 12 af 2. november 2006 om indkomstskat*. Den fungerer således at den grønlandske indkomstskattelov er en kombination af flere lovgivninger fra Danmark, f.eks. tilførsel af kapital ligger reglerne under indkomstskatteloven – hvor der i danske lovgivning ligger under selskabsskattelov og hhv. statsskattelov. Det samme gælder for gældseftergivelse, hvor i den grønlandske lovgivning ligger inden for den samme indkomstskat, hvorledes denne er fordelt på bl.a. kursgevinstlov, selskabsskattelov og i nogle tilfælde i ligningsloven¹⁴⁵.

¹⁴⁵ Juridiske vejledning, C.D.2.4.6 Rekonstruktion af selskaber og C.D.2.4.5.2.1 Underskudsbegrænsning ved gældseftergivelse, gældskonvertering og rekonstruktion

Bilag 2 Regnskabsanalyse

	Resultatopgørelse				
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Nettoomsætning	18.422	25.239	30.170	28.368	25.339
andre indtægter	2.409	5.969	5.562	5.179	6.792
Vareforbrug	14.490	17.186	21.843	17.992	28.482
Bruttofortjeneste	6.341	14.022	13.889	15.555	3.649
Andre eksterne omkostninger	5.065	5.453	4.227	4.931	6.607
Personale	9.261	10.624	11.431	11.569	13.702
Indtjeningsbidrag /Driftresultat (EBITDA)	(7.985)	(2.055)	(1.769)	(945)	(16.660)
afskrivninger	2.569	2.496	2.577	2.707	4.958
Resultat før renter og skat (EBIT)	(10.554)	(4.551)	(4.346)	(3.652)	(21.618)
Renteindtægter	112	-	-	-	-
Renteudgifter	1.335	1.409	1.235	836	2.716
Resultat før skat (EBT)	(11.777)	(5.960)	(5.581)	(4.488)	(24.334)
skat	(1.443)	407	527	1.382	2.531
Netto resultat	(10.334)	(6.367)	(6.108)	(5.870)	(26.865)
udbytte	-	-	-	-	-
Antal medarbejdere	29	31	32	33	41

	Balance				
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Materielle	70.996	69.808	69.047	69.690	66.059
Finansielle	-	-	-	-	200
Anlægsaktiver i alt	70.996	69.808	69.047	69.690	66.259
Varelagre	20.038	22.685	20.855	25.609	22.962
Debitorer	1.216	2.321	3.841	3.598	1.914
Tilgode tilknyttet m.m.	6.017	3.130	3.370	-	-
Andre tilgodehavender	-	-	1.000	-	-
Udskudt skat	4.847	4.441	3.913	2.531	-
Omsætningsaktiver i alt :	32.118	32.577	32.979	31.738	24.876
Aktiver i alt	103.114	102.385	102.026	101.428	91.135
Passiver :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Aktiekapital	600	600	600	600	600
øvrig egenkapital	(11.607)	(17.973)	(24.081)	(29.951)	(56.816)
Egenkapital i alt	(11.007)	(17.373)	(23.481)	(29.351)	(56.216)
Kreditinstitutter	90.473	96.021	94.572	-	-
Gæld til koncernforbundne	14.464	21.697	28.931	120.819	137.366
Varekreditorer	1.055	819	425	445	660
øvrig kort gæld	957	1.221	1.579	2.315	2.125
periodafgrænsningsposter	7.172	-	-	7.200	7.200
Kortfristet gæld	114.121	119.758	125.507	130.779	147.351
Gæld i alt	114.121	119.758	125.507	130.779	147.351
Passiver i alt	103.114	102.385	102.026	101.428	91.135
	SAND	SAND	SAND	SAND	SAND
rentebærende gæld	104.937	117.718	123.503	120.819	137.366

Figur 12 Egen beregning

Grå markeringer er regulering i forhold til uberettiget transaktioner.

Likviditet	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	Indekstal
Likviditetsgrad	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	60
Omsætningsaktiver/ kortfristet gæld						
Likviditetsgrad 2	0,11	0,08	0,10	0,05	0,01	12
omsætningsakt-varelager/ kort gæld						
Varelagrets omsætningshastighed	0,7	0,8	1,0	0,7	1,2	172
Vareforbrug/ varelager						
Lagerdage	497,8	475,2	343,7	512,4	290,2	58
360 / varelagerts omsætningshastighed						
Debitorernes omsætningshastighed	15,2	10,9	7,9	7,9	13,2	87
varesalg / debitorerne						
Debitoridage	23,8	33,1	45,8	45,7	27,2	114
360 / debitorernes omsætningshastighed						
Kreditorernes omsætningshastighed	13,7	21,0	51,4	40,4	43,2	314
vareforbrug / kreditorerne						
Kreditoridage	26,2	17,2	7,0	8,9	8,3	32
360 / kreditorernes omsætningshastighed						
Anlægsgrad	69	68	68	69	73	106
anlægsaktiver*100/aktiver						
Aktivitet :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	Indekstal
Omsætningsvækst	100,0	37,0	19,5	-6,0	-10,7	-11
Nulpunktomsætning	41.618	28.938	34.012	30.091	141.028	339
Faste omk *100 / Dækningsgraden						
Sikkerhedsmargin i %	(125,9)	(14,7)	(12,7)	(6,1)	(456,6)	363
Oms. -nulpkoms.*100 / omsæt						
Omsæt. Pr. medarbejder	635,3	814,2	942,8	859,6	618,0	97
resultat pr. medarbejder	(406,1)	(192,2)	(174,4)	(136,0)	(593,5)	146
Rentabilitet :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	Indekstal
Afkastningsgrad	(10,2)	(4,4)	(4,3)	(3,6)	(23,7)	232
resultat før renter*100/ Aktiver						
Egenkapitalforrentning	107,0	34,3	23,8	15,3	43,3	40
resultat før skat*100/egenkap.						
Aktivernes omsætningshastighed	0,18	0,25	0,30	0,28	0,28	156
Omsæt. / aktiver						
Gældsrente på rentebærende gæld	1,3	1,2	1,0	0,7	2,0	155
renteomk.*100/ gæld						
Gearing (gæld / egenkap)	(10,4)	(6,9)	(5,3)	(4,5)	(2,6)	25
Nettorenter + tilknyttet i % af gæld i alt	1,1	1,2	1,0	0,6	1,8	172
EKF = AG+(AG-GR)*gearing	SAND	SAND	SAND	SAND	SAND	100
Indtjeningsevnen :	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	Indekstal
Bruttoavanceprocent	34,4	55,6	46,0	54,8	14,4	42
Bruttofort.*100 / omsætning						
Soliditet og finansielle risikotal:	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	Indekstal
Soliditetsgrad	(10,7)	(17,0)	(23,0)	(28,9)	(61,7)	578
Egenkapital *100/ aktiver						
Indre værdi	(1.835)	(2.896)	(3.914)	(4.892)	(9.369)	511
Rentebærende gæld / EBITDA	(13,1)	(57,3)	(69,8)	(127,9)	(8,2)	63
EBIT / Renteomkostningerne	(7,91)	(3,23)	(3,52)	(4,37)	(7,96)	101
Z score, private company	(0,846)	(0,712)	(0,766)	(0,877)	(1,833)	217
over eller lig 2,9						

Figur 13 Egen beregning

Z - score			2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
sales			18.422	25.239	30.170	28.368	25.339
EBIT			(10.554)	(4.551)	(4.346)	(3.652)	(21.618)
Net result			(10.334)	(6.367)	(6.108)	(5.870)	(26.865)
udbytte			-	-	-	-	-
Retained earnings			(11.607)	(17.973)	(24.081)	(29.951)	(26.865)
Current Assets			32.118	32.577	32.979	31.738	24.876
Current liabilities			114.121	119.758	125.507	130.779	147.351
Working capital			(82.003)	(87.181)	(92.528)	(99.041)	(122.475)
Total assets			103.114	102.385	102.026	101.428	91.135
Equity			(11.007)	(17.373)	(23.481)	(29.351)	(56.216)
Intangibles			-	-	-	-	-
Total liability			114.121	119.758	125.507	130.779	147.351
Z' - score , private company, manufacturing:		vægte	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Working capital / total assets	T1	0,717	(0,57)	(0,61)	(0,65)	(0,70)	(0,96)
Retained earnings/ Total assets	T2	0,847	(0,10)	(0,15)	(0,20)	(0,25)	(0,25)
EBIT / Total assets	T3	3,107	(0,32)	(0,14)	(0,13)	(0,11)	(0,74)
Book value of Equity / Total Lia.	T4	0,42	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,16)
Sales / Total assets	T5	0,998	0,18	0,25	0,30	0,28	0,28
Z' - score			-0,846	-0,712	-0,766	-0,877	-1,833
Safe Zone	>2,9						
Grey Zone	>1,23						
distress zone	< 1,23						

Figur 14 Egen beregning

Bilag 3 Eksempel på konkursinformation på Sermitsiaq.AG

Dinesen sulissaminik nassaartoq: Palasip pupiusaanut aqut
Dinesen fandt sit kald: Et par omveje til præstekraven

AG Atuagagdluutit
GRØNLANDSPØSTEN

SIK-formand ser ingen fremskridt: Truer med strejke

Suliumajunnaarnissaq sioorasaarutigigaa

Borgmesteri tatiqartoq
Borgmester under pres

Future Greenland pillugu inuussutissarsiornermi sammisaaq

Erhvervstema om Future Greenland

INUIT

Narsarsuarmi najugalit saaffignissutaat

KONKURS

Ved dekret af den 29. april 2022 har Retten i Grønland taget Iluliaq Seafood A/S, cvr.nr. 12748825 under konkursbehandling efter en begæring modtaget den 28. april 2022. Selskabet har hjemsted i Kommune Kujalleq og har drevet virksomhed fra adressen Qassimiut 1, B-1354, 3920 Qaqortoq. Som kurator i bl.a. er udpeget advokat Niels Hansen Damm, Hans Egedesvej 3, 3900 Nuuk.

Der er ikke berammet møde til valg af kurator eller nedsættelse af kreditorudvalg. Begæring herom fra en fordringshaver skal fremsættes skriftligt overfor Retten i Grønland, Jens Kreutzmannip Aqquataa 1, Postboks 1220, 3900 Nuuk, inden 3 uger efter denne bekendtgørelse.

Enhver der har en fordring eller andet krav mod skyldneren opfordres til inden 4 uger efter denne bekendtgørelse at anmelde sit krav opgjort pr. konkursdagen til boets kurator. Anmeldelsen bør være vedlagt dokumentation for kravet.

RETEN I GRØNLAND
den 2. maj 2022

Figur 15 Sermitsiaq.AG pr. 11.05.2022 (uge 19)

7. Litteraturliste

Bøger:

- *Andersen, Paul Krüger, Kiertzner, Lars og Langsted, Lars Bo*: Revisoransvar, 8. udgave, Karnov Group Denmark A/S 2013, København.
- *Bang-Pedersen, Ulrik Rammeskov, Christensen, Lasse Højlund, Jensen, Kim Sommer, Madsen, Christian Jul og Mylin, Andreas Kærsgaard*: Rekonstruktion – teori og praksis, 2. udgave, Jurist- og Økonomiforbundets Forslag 2020, København.
- *Bolander, Jane, Langhave, Inge, Madsen, Liselotte, Michelsen, Aage og Nørgaard Laursen, Anders*: Lærebog om indkomstskat, 18. udgave, Djøf Forslag 2019, København.
- *Hansen, Lone L. og Werlauff, Erik*: Den juriske metode – en introduktion, 2. udgave, Jurist- og Økonomiforbundets Forslag 2016, København.
- *Harritz, Anette, Knudsen, Mikkel Trabjerg og Vendelbo, Niels*: Værdiansættelse i rekonstruktion, 2020, Tidsskriftartikel RR.2020.06.0016, Karnov Group Denmark A/S 2020, København.
- *Heiberg, Henry, Petersen, Lars Lindencrone og Ørgaard, Anders*: Rekonstruktionsret, 5. udgave, Jurist- og Økonomiforbundets Forslag 2018, København.
- *Nielsen, Lars Knage*: Vurdering af selskabets økonomiske stilling ved brug af regnskabsanalyse m.m./ af Lars Knage Nielsen, (statsautoriseret), INSPI: Tidsskrift for revision, økonomi og ledelse udgivet 1995, Danmark.
- *Werlauff, Erik*: Erstatningsansvar i selskabsforhold - ledelse, ejere, revisor, 2. udgave, WERLAUFF Publishing A/S 2020, Danmark.

Retspraksis:

- H.D. 16. februar 1977 i sag I 50/1976 | U.1977.274 H
- H.K. 7. oktober 1999 i sag 311/1999 | U.2000.56 Ø
- H.D. 18. januar 2001 i sag I 583/1999 | U.2001.789 H
- H.D. 4. december 2001 i sag II 392/200 | U 2002.496 H
- H.D. 29. april 2005 i sagerne 546/2002 og 548/2002 (2. afd.) | U 2005.2235 H

Hjemmesider:

- Brugseni hjemmeside <https://brugseni.gl/om-brugseni/>
- Juridiske vejledning:
 - C.D.2.4.6 Rekonstruktion af selskaber <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049197>
 - C.D.2.4.5.2.1 Underskudsbegrænsning ved gældseftergivelse, gældskonvertering og rekonstruktion <https://skat.dk/skat.aspx?oid=2049197>
- KNI' hjemmeside
 - <https://www.kni.gl/da/kni/>
 - <https://www.kni.gl/da/vores-virksomheder/om-neqi/>
- Neqi A/S årsregnskab for 2020-2021 <https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/18534975?fritekst=neqi&sideIndex=0&size=10>
- Pisiffik A/S hjemmeside <https://www.pisiffik.gl/da/content/47-organisationen>
- Sermitsiaq.AG <https://sermitsiaq.ag/annoncer>

Love og bekendtgørelser:

- Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser om indkomstskatteloven
- Den Store Danske:
 - Grønland – forfatning https://denstoredanske.lex.dk/Grønland_-_forfatning
 - Grønland – retssystem <https://denstoredanske.lex.dk/.versionview/268109>
- EU-direktiv af rekonstruktions- og insolvensdirektiv, nr. 2019/1023 af 20. juni 2019 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019L1023&from=PT>
- Naalakkersuisut – høringer
 - https://naalakkersuisut.gl/da/Høringer/Arkiv-over-høringer/2021/1012_aarsregnskab
 - https://naalakkersuisut.gl/da/Høringer/Arkiv-over-høringer/2021/0107_Udkast-til-anordninger-for-selskabsloven

Undervisningsmaterialer:

- Rekonstruktion, lektion 20, af Jørgen Nielsen, fag Erhvervsret, 1. semester, 2020