

Hotel LEGOLAND, 25/9-2015

**Kenneth Kjeldgaard**

**SEGES Finans & Formue**

## FINANSIERINGSMODELLER UNDER REKONSTRUKTION



## FINANSIERINGSMODELLER UNDER REKONSTRUKTION

### **Hvad er rekonstruktion (Skifteretlig)?**

- Rekonstruktion er kendetegnet ved enten:
  - Tvangsakkord
  - Virksomhedsovertagelse
- Rekonstruktion er et alternativ til brugeligt pant, frivillig ordning eller konkurs
- Formål: - at mindske fremtidige tab

## FINANSIERINGSMODELLER UNDER REKONSTRUKTION

### Hvad er rekonstruktion (Skifteretlig)?

- Formelt skal der udarbejdes et rekonstruktionsforslag, som vedtages, medmindre flertallet af kreditorer (målt på gæld) møder op i Skifteretten og stemmer imod forslaget.
- Rekonstruktion skal også indeholde forslag til rekonstruktør og regnskabsmæssig tillidsmand
- **NB:** Hvis rekonstruktion - og den ikke vedtages - afsiges der automatisk konkursbegæring

3 | 21. september 2015

KILDE: JACOB LANGVAD NIELSEN SEGES



## FINANSIERINGSMODELLER UNDER REKONSTRUKTION

### Hvad er rekonstruktion (udenfor Skifteret)?

- "Kært barn" har mange navne
  - Frivillig akkordordning
  - Stille betalingsstandsning
  - Henstand/indfrysning
  - *(Kapitaltilførsel, frasalg af aktiver, mv)*
- Fælles er, at ordningerne dækker over aftaler med kreditorerne, som ikke involverer skifteretten
- Ikke lovreguleret

4 | 21. september 2015

KILDE: JACOB LANGVAD NIELSEN, SEGES



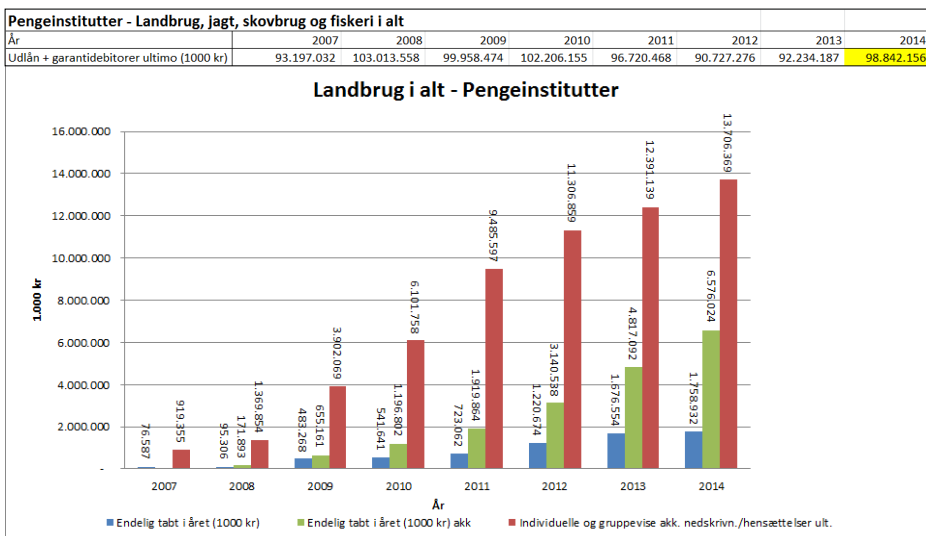
## FINANSIERINGSMODELLER UNDER REKONSTRUKTION (UDENFOR SKIFTERET)

- På nuværende tidspunkt er der kun **en** standardiseret finansieringsmodel under rekonstruktion. Den udbydes af Landbrugets FinansieringsBank
- Derudover findes andre løsninger:
  - 1: Dansk Farm Management (AP Pension)
  - 2: Pengeinstitutløsning
  - 3: Andre aftaler (nu og i fremtiden)
- Fælles for (næsten) alle løsninger er, at det kun kan foregå med pengeinstitutts accept.

5 | 21. september 2015



## PENGEINSTITUTTERS SITUATION (2014)



NB: 2007-2009 – Fiskeri opgjort særskilt med omkring kr. 6 mia. pr. år.

6 | 21. september 2015

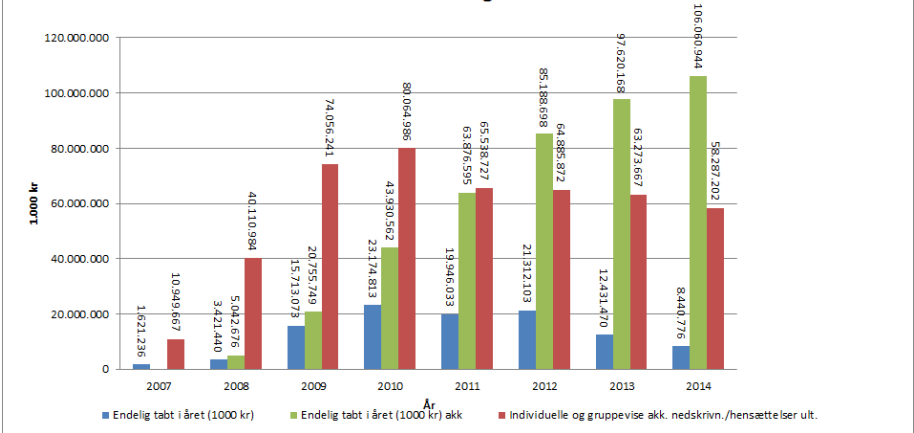
KILDE: FINANSTILSYNET



## PENGEINSTITUTTERS SITUATION (2014)

| Pengeinstitutter - Erhverv i alt          |               |               |               |               |               |               |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| År                                        | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          |
| Udlån + garantidebitorer ultimo (1000 kr) | 1.908.153.360 | 2.118.088.010 | 1.826.596.306 | 1.698.944.292 | 1.436.472.736 | 1.402.763.641 | 1.373.675.983 |
|                                           |               |               |               |               |               |               | 1.321.333.630 |

Erhverv i alt - Pengeinstitutter



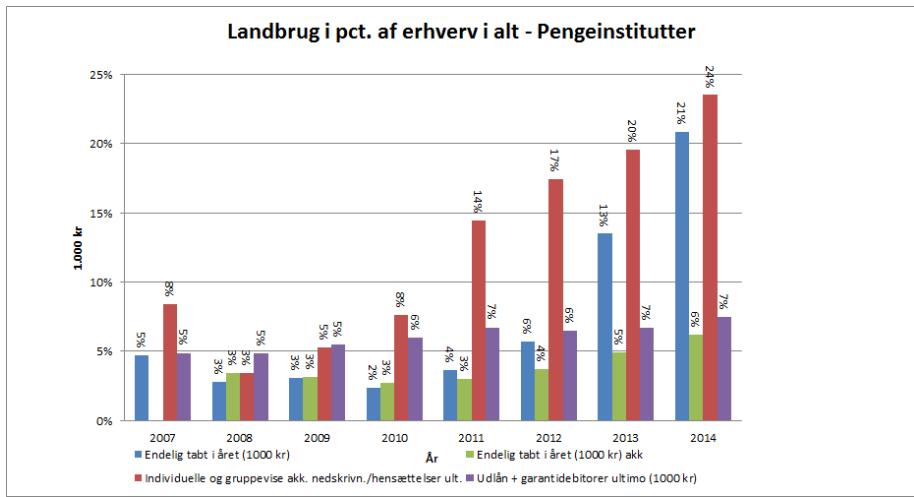
7 | 21. september 2015

KILDE: FINANSTILSYNET



## PENGEINSTITUTTERS SITUATION (2014)

Landbrug i pct. af erhverv i alt - Pengeinstitutter

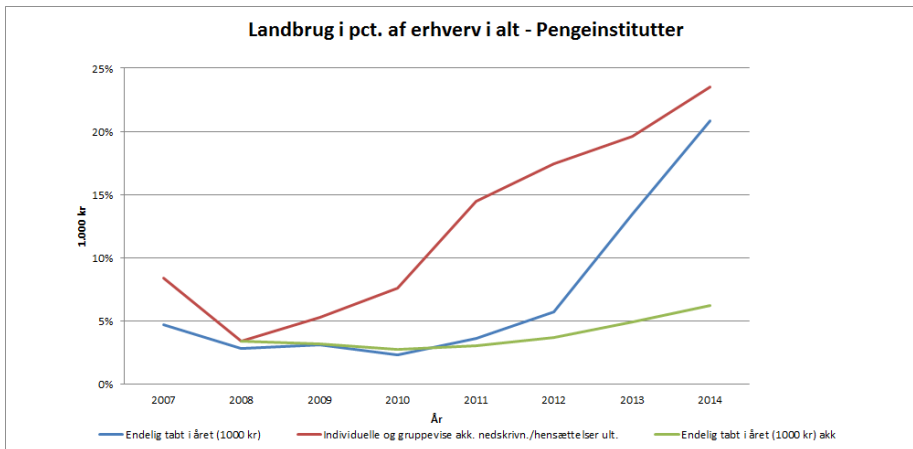


8 | 21. september 2015

KILDE: FINANSTILSYNET



## PENGEINSTITUTTERS SITUATION (2014)



9 | 21. september 2015

KILDE: FINANSTILSYNET



## REKONSTRUKTION – FOR HVEM?

- Alle?
- Bedste 1/2?
- Bedste 1/3?
- Bedste 1/4?
- Hvilke vurderingskriterier skal der måles efter??

10 | 21. september 2015



## DANSK FARM MANAGEMENT (AP PENSION)

Løsning: Dansk Farm Management køber bedriften og nuværende ejer indgår som forpagter med forkøbsret

### Fordele:

- Dansk Farm Management har (måske) musklerne til at forhandle en bedre pris hjem
- Dansk Farm Management kan hjælpe med at (gen)etablere ejendommens produktionsfaciliteter og med udvidelser/investering – forpagter får adgang til ny finansiering
- Forpagter får en fast og endelig aftale samt et professionelt set up
- Forpagter får en samarbejdspartner, som har mulighed for at hjælpe med midlertidig likviditet

### Ulemper:

- Det er under forudsætning, at banken vil slippe kunden
- Hvis forpagter ikke performer bliver han/hun skiftet ud
- Forpagter skal selv sørge for driftskredit og i nogle tilfælde indkøb af besætning, beholdninger og rullende materiel.
- (en del af konjunkturgevinsten forsvinder)

11 | 21. september 2015



## AFTALE MED NUVÆRENDE PENGEINSTITUT

Løsning: - ejer aftaler med nuværende pengeinstitut at fortsætte under andre gældsmæssige forhold –individuelle konstruktioner

### Fordele:

- Ejer har stadigvæk (fuld) up side
- Ejer (ejer) stadigvæk bedriften
- En (forhåbentlig) mere holdbar løsning

### Ulemper

- Pengeinstituttet kan stadigvæk blive træt af ejeren
- Svært at tage forbehold for alle tænkelige scenarier
- Svært at få en endelig bindende aftale

12 | 21. september 2015



## ANDRE AFTALER (NU OG I FREMTIDEN)

### Den rige onkel/investor

Løsning: Den rige onkel/investor betaler helt eller delvist kreditorerne ud – alternativt stiller garanti.

#### Fordele:

- Ejer har stadigvæk (fuld) up side
- Ejer måske stadigvæk bedriften
- En (forhåbentlig) mere holdbar løsning

#### Ulemper

- Betingelserne kan være hårde (rente/ejerandel)
- Usikkerhed om fortsat støtte
- (måske) Ingen endelig aftale

## ANDRE AFTALER (NU OG I FREMTIDEN)

### Erhvervsobligationer

Løsning: Erhvervsobligationer afløser fremmedkapital eller indgår som supplerende kapital i en rekonstruktionsløsning

#### Fordele

- Langsigtet (5-7 år) afdragsfri kreditmulighed, der ikke kan opsiges af banken
- Alternativ til bankfinansiering, hvis kreditpolitikken strammes
- Typisk ingen krav om sikkerheder/pant

#### Ulemper

- Ingen marked pt. for erhvervsobligationer
- Tvivlsomt om løsningen kan tilbydes rekonstruktion, men erhvervsobligationer kan måske indgå som supplement.
- Løsningen vil alt andet lige være dyr i forhold til nuværende alternativer

## ANDRE AFTALER (NU OG I FREMTIDEN)

### Crowdfunding

Løsning: Crowdfunding afløser fremmedkapital eller indgår som supplerende kapital i en rekonstruktionsløsning.

#### Fordele

- Stort udbudspotentiale
- Skræddersyet finansiering
  - Tidshorisont
  - Afdragsfrihed
- Fremskaffelse af (billig) EK

#### Ulemper

- Ingen marked pt. for landbrug
- Kan højst sandsynligt ikke bære finansieringen alene – derfor er det nødvendigt med anden finansiering
- Ingen kreditvurderingsfacilitet