Justerad rekonstruktörsberättelse, enligt 4 kap. 8 § första punkten lagen om företagsrekonstruktion, för Scandinavian Enviro Systems AB, 556605-6726

I egenskap av rekonstruktör för Scandinavian Enviro Systems AB (härefter ”Bolaget”) ska jag med hänsyn till 4 kap. 8 § första punkten lagen om företagsrekonstruktion ”FrekL” avge en berättelse. Berättelsen ska utöver viss obligatorisk information också belysa vilka åtgärder som genomförts under rekonstruktionen. De framåtriktade åtgärderna efter att rekonstruktionen avslutats med en fastställd rekonstruktionsplan, ska i första hand beskrivas i rekonstruktionsplanen. Jag har för att underlätta för läsaren, emellertid valt att också beröra dessa frågor i denna berättelse, i enlighet med följande.

1. Allmänt om Bolaget

Efter egen ansökan den 27 februari 2026 beslutade Göteborgs tingsrätt samma dag om företagsrekonstruktion för Bolaget i mål nr Ä 4216-26, se bilaga 1. Tingsrätten utsåg samtidigt mig till rekonstruktör.

Bolaget grundades år 2001 och är noterat på Nasdaq *First North Growth Market* sedan 2014. Bolaget är verksamt inom återvinningsbranschen med en världsledande och delvis patenterad teknologi för återvinning av uttjänta däck genom s k pyrolys. Genom processen produceras återvunnen olja, återvunnen kimrök samt återvunnet stål. Bolagets ambition är att etablera sig som ett globalt ledande bolag inom återvinning av uttjänta däck.

Per den 30 december 2025 hade Bolaget 23 083 aktieägare. Bolagets största ägare är Michelin Ventures S.A.S.

Bolaget har i dagsläget ett femtontal anställda, samtliga tjänstemän.

Bolaget är moderbolag och ingår i en koncern med tre helägda dotterbolag. Dotterbolaget Tyre Recycling in Sweden AB (härefter ”Tyre Recycling”), org. nr 556784-1787, numera försatt i konkurs. Tyre Recycling bedrev tidigare en fabrik för återvinning i Åsensbruk med ett tjugotal anställda. Dotterbolagen SES IP AB, org. nr. 556894–0695, och BSIP Innovation AB, org. nr. 556950–7469, har inga anställda.

Bolagets styrelse utgörs av Ewa Björling som styrelseledamot tillika ordförande, Fabien Gaboriaud, Magnus Jakobson, Peter Möller och Björn Olausson som styrelseledamöter. Fredrik Aaben är extern verkställande direktör.

Bolagets tillgångar utgörs främst av immateriella anläggningstillgångar i form av utvecklingskostnader för främst metodutveckling samt patent. Bolaget har därutöver materiella anläggningstillgångar i form av maskiner och inventarier, finansiella anläggningstillgångar i form av aktier i dotterbolag och andelar och värdepapper i andra bolag samt omsättningstillgångar i form av varulager, kundfordringar samt bankbehållning.

Bolagets kortfristiga skulder utgörs i huvudsak av leverantörsskulder, skatteanstånd, utbetald lönegaranti samt övriga interimsskulder vilket främst avser revisionskostnader, styrelsearvode, räntekostnader etc.

Det noteras att Bolaget tecknat borgensåtagande för Tyre Recyclings banklån hos Dalslands Sparbank. Eftersom Tyre Recyling nu försatts i konkurs har Dalslands Sparbank gjort gällande krav om infriande av borgensåtagandet om totalt cirka 2,6 mkr.

2. Åtgärder under rekonstruktionen samt kommande åtgärder

Bolaget hade före ansökan om rekonstruktion vidtagit ett antal kostnadsberspanade åtgärder syfte att öka Bolagets lönsamhet. Vidare hade Bolaget bland annat, sedan september 2025, tagit initiativ till omförhandling av avtalsvillkoren med Samriskbolaget och dess huvudägare Cuibhil. Syftet var att

justera avtalsvillkoren så att en långsiktigt hållbar struktur kunde uppnås, erhålla ersättning för ändrings-, tilläggs- och avgående arbeten, säkerställa betalning i enlighet med gällande avtal samt etablera kompletterande tjänsteavtal mellan parterna. Diskussionerna var dock resultatlösa och parterna stod långt ifrån varandra i centrala frågor. Bolagets möjlighet att uppnå en hållbar lösning inom ramen för den befintliga strukturen var i praktiken inte möjlig. Bolaget försökte även att förhandla rörande ersättning för kostnadsbelastning för Bolaget för ändrings-, tilläggs- och avgående arbeten.

Bolaget hade även vidtagit översyn av Bolagets externa konsultkostnader.

Efter rekonstruktionens inledande värderades Bolagets tillgångar, främst bestående av inventarier och fordon av värderingsfirman PS Auction AB till totalt 630 00 kr i händelse av konkurs.

Bolaget har nyttjat möjligheten till statlig lönegaranti vilket haft positiv påverkan på likviditeten i rekonstruktionens inledande skede.

Bolaget har efter beslutet om rekonstruktion arbetat med att rekonstruera sin verksamhet och vidtagit åtgärder som redovisas nedan. Arbetet har omfattat organisatoriska och operativa åtgärder, samt kommersiella och finansiella initiativ.

i. **Uppsägning av avtalspaket med Samriskbolaget**
   Bolaget har sagt upp avtalen med Samriskbolaget, se vidare nedan under rubriken ”Bolagets ekonomiska situation samt orsakerna till och omfattningen av de ekonomiska svårigheterna” för ytterligare bakgrund till avtalen etc.

ii. **Försatt dotterbolaget Tyre Recycling i konkurs**
   Bolaget har i mars 2026 försatt den förlustbringande verksamheten i dotterbolaget Tyre Recycling, belägen i Åsensbruk, i konkurs. Åtgärden har varit nödvändig för att minska Bolagets kostnadsbas och begränsa det löpande negativa kassaflödet.

iii. Påbörjat etablering av egenägd fullskalig fabrik

Bolaget har inlett arbete med att undersöka möjligheten att uppföra och driva en första fullskalig egenägd fabrik i Norden. Bolaget har utarbetat och lämnat in en ansökan om miljötillstånd avseende Bolagets första helägda fullskaliga pyrolysanläggning i Norden. Parallellt med arbetet avseende tillståndsansökan har Bolaget även säkrat en exklusiv option att förvärva den fastighet som är avsedd för den planerade anläggningen. Optionen ger Bolaget möjlighet att förvärva den aktuella fastigheten inför ett framtida investeringsbeslut.

Eftersom den licens som Infiniteria tidigare haft, som nu förlorat sin exklusivitet till följd av Bolagets uppsägning av licensavtalet under rekonstruktionen, har Bolaget möjlighet att på sikt självständigt utveckla, uppföra och kommersialisera framtida anläggningar även på den nordiska marknaden.

iv. Tecknat nya licensavtal samt träffat kommersiella samarbeten

Det är ett stort intresse för Bolagets ledande teknologi och Bolaget upplever ett stort inflöde av förfrågningar rörande möjligheter att licensiera bolagets teknologi.

Bolaget har under rekonstruktionsperioden bedrivit förhandlingar med flera intressenter avseende framtida licensieringsaffärer. Arbetet har resulterat i att Bolaget offentligt kommunicerat två avsiktsförklaringar avseende samarbeten och potentiella licensaffärer i Nordamerika respektive Brasilien.

Avseende Nordamerika har Bolaget ingått ett villkorat tjänsteavtal med en internationell aktör som tillhandahåller transporttjänster till energisektorn. Tjänsteavtalet bygger på den avsiktsförklaring som Bolaget och kunden ingick i mars 2026 och utgör nästa steg mot etableringen av däckpyrolysanläggning i Nordamerika, som med Bolagets teknik är avsedd att återvinna upp till 50 000 ton uttjänta däck per år. Enligt avtalet ska Bolaget ta fram det tekniska underlag som behövs för anläggningens

tillståndsansökningar och göra en första utformning av hela anläggningen. För tjänsterna erhåller Bolaget ett fast arvode om totalt 2 000 000 USD (cirka 19,5 mkr). Bolagets tillhandahållande av tjänsterna är villkorat att kunden fattar ett finalt beslut om att gå vidare med projektet. Ett sådant beslut förutsätter i sin tur att kunden har säkrat en plats för anläggningen och ingått bindande överenskommelser med köpare av anläggningens två huvudprodukter, olja och kimrök, som omfattar minst 75 procent av den förväntade produktionen av vardera produkten.

Beträffande Brasilien har Bolaget ingått en avsiktsförklaring avseende etablering av en pilotanläggning samt flera fullskaliga pyrolysanläggningar för däckåtervinning. Inom ramen för samarbetet genomförs en förstudie som syftar till att ge den potentiella licenstagaren underlag för att bedöma förutsättningarna för ett långsiktigt kommersiellt samarbete och ett framtida licensavtal.

För Bolaget innebär ovan möjligheter till intäkter från försäljning av tjänster redan i relativ närtid, samtidigt som det kan skapa förutsättningar för framtida licensintäkter.

v. Säkrat kortsiktig samt långsiktig finansiering

Bolaget har fört förhandlingar med ett flertal potentiella investerare avseende finansieringslösningar som kan tillföra Bolaget nödvändigt kapital såväl på kort som på längre sikt. Bolaget ingick avtal med Alumni Capital Limited för att finansiera verksamheten under rekonstruktionen. Avtalet innebar att Bolaget under en tolvmånadersperiod, i flera omgångar, haft rätt att begära att Alumni Capital tecknar nyemitterade aktier med tillhörande teckningsoptioner till ett sammanlagt belopp om högst 50 miljoner kronor. Avtalet med Alumni Capital Limited innebar dock ingen skyldighet för Bolaget att genomföra emissioner utöver de aktier och teckningsoptioner som emitterades i samband med avtalets ingående. Bolaget har därmed haft möjlighet at successivt påkalla finansiering utifrån Bolagets faktiska kapitalbehov under rekonstruktionen. I dagsläget har hittills cirka 7 mkr tillförts Bolaget. Det har dessutom genomförts riktade nyemissioner.

Bolaget har även tecknat avtal med, Nordic restructuring and Growth Capital 1, om en kredit omfattande 100 mkr, vilken kan konverteras till aktier. Krediten är uppdelad i två delar varav del 1 om 35 mkr ska bidra med nödvändiga medel för att finansiera skulddividenden och resterande del, del 2, ska finansiera Bolagets rörelsekostnader.

Bolaget har sedan tidigare ett avtal med Alumni Capital Limited. Enligt ett tilläggsavtal den 26 augusti 2026 till det tidigare avtalet har utrymmet utökats med 30 mkr till totalt 80 mkr. Det ytterligare utrymmet får dock endast användas för att täcka allmänna rörelsekostnader och kommer endast att kunna utnyttjas i den mån det behövs för att täcka sådana kostnader.

För att säkerställa finansiering av verksamheten på längre sikt har Bolaget fört dialog med ett flertal intressenter avseende finansieringslösningar som omfattar olika delar av Bolagets kapitalstruktur, inklusive både eget kapital som annan långsiktig finansiering. Parallellt med detta har Bolaget även inlett dialoger med flera externa intressenter avseende finansiering av Bolagets framtida egenägda anläggningar. Diskussionerna pågår alltjämt och befinner sig i ett tidigt skede. Det är Bolagets uppfattning att intresset för samarbete är stort.

Bolaget beräknas uppnå positivt operativt kassaflöde under det fjärde kvartalet 2027. Fram till dess avser Bolaget att löpande stärka sin likviditet genom utnyttjande av tillgängliga finansieringsarrangemang. Därutöver förväntas Bolaget successivt generera intäkter från tjänster till potentiella licenstagare inför deras investeringsbeslut.

Se upprättad likviditetsbudget på nästkommande sida.

Finansiering av löpande verksamhet och ackord fram till positivt operativt kassaflöde

		2027		2028		2029	2030	2031	2032
SEKM	Nov-Dec	H1	H2	H1	H2	FY	FY	FY	FY
Ingående likviditet (IB)	**4**	**5**	**7**	**26**	**99**	**100**	**274**	**486**	**533**
Kassaflöde löpande verksamhet	-21	-45	-42	-32	-23	-51	-53	-54	-56
Licensintäkter – engångskaraktär	0	0	20	60	0	120	120	0	0
Licensintäkter – återkommande	0	0	0	0	0	2	14	25	54
Bruttomarginal från försäljning av tjänster	2	5	11	30	39	103	131	77	19
Operativt kassaflöde före finansiering	**-19**	**-40**	**-12**	**58**	**16**	**174**	**212**	**47**	**17**
Finansiering av den löpande verksamheten	20	42	30	0	0	0	0	0	0
Operativt kassaflöde efter finansiering	**1**	**3**	**18**	**58**	**16**	**174**	**212**	**47**	**17**
Utbetalningar enligt ackord	0	-7	0	0	-17	0	0	0	0
Finansiering av ackordet	0	7	0	15	2	0	0	0	0
Ersättning enligt utfall i skiljeförfarande	0	0	0	0	TBD	0	0	0	0
Periodens kassaflöde	**1**	**3**	**18**	**73**	**1**	**174**	**212**	**47**	**17**
Utgående likviditet (UB)	**5**	**7**	**26**	**99**	**100**	**274**	**486**	**533**	**551**

Egenägd fabrik – separat investeringscase

Egenägd fabrik inkl. CAPEX och kassaflödesbidrag	**0**	**0**	**-132**	**-297**	**-297**	**-594**	**227**	**324**	**324**

- Kostnader inom den löpande verksamheten exkluderar resurser som är allokerade till fabriksprojekt eller tjänsteleveranser.
- Försäljning av tjänster avser Enviros bruttomarginal inom tjänsteaffären, definierad som intäkter minus direkta kostnader hänförliga till projekten, såsom personalkostnader för ingenjörer och konsulter.
- Licensintäkter av både engångs- och löpande karaktär innefattar intäkter från licensaffären relaterade till en pilotanläggning samt tre anläggningar med kontinuerlig drift.
- Utbetalningar enligt ackordsuppgörelsen förutsätter att 30 % av de otvistade fordringarna betalas i slutet av 2026 samt att resterande 70 % betalas i slutet av 2028, förutsatt ett för Enviro fördelaktigt utfall i skiljeförfarandet.
- Ersättning enligt utfall i skiljeförfarandet innefattar ersättning för kostnader samt kompensation för den skada som Enviro har åsamkats till följd av skiljeförfarandet.
- Egenägd fabrik ingår inte i likviditetsprognosen ovan och förutsätter separat finansiering. Redovisade belopp avser förväntad CAPEX och kassaflödesbidrag.
- H1 = januari–juni, H2 = juli–december, FY = helår

Åtgärder som kvarstår och/eller ska utföras:

Bolaget kommer att fortsätta arbetet med försäljning av licenser och tjänster för hela livscykeln av pyrolysanläggningar baserade på Bolagets teknologi, byggnation och drift av egenägda fabriker samt försälja forskning- och utvecklingstjänster.

3. Ny finansiering

Som angetts ovan har Bolaget tecknat avtal med Nordic Restructuring and Growth Capital 1 om en kredit omfattande 100 mkr. Del 1 av krediten (35 mkr), som är nödvändig för att finansiera kommande skulddividend, ska omfattas av förmånsrätt enligt 10 § p. 4 förmånsrättslagen (1970:979), så länge någon del av krediten är oreglerad.

Fordran är således delvis förenad med förmånsrätt enligt förmånsrättslagens bestämmelser.

4. Fullgörandet av bokföringsskyldigheten

Bolaget har haft kalenderår som räkenskapsår. Bolagets senast avgivna årsredovisning avser räkenskapsåret 2025-01-01—2025-12-31, se bilaga 2. Granskning har i huvudsak inriktat sig på händelser under räkenskapsåren 2023–2026. Det granskade materialet har bestått i:

- Årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåret 2023-2025,
- SIE4-filer avseende redovisningen för räkenskapsåren 2023–2026,
- Bankkontoutdrag för perioden den 27 februari 2024 till den 27 februari 2026, samt
- Skattekontoutdrag för perioden den 27 februari 2024 till den 27 februari 2026.

Bolagets egen ekonomifunktion, med redovisningsansvarige Åsa Andersson, har skött Bolagets löpande bokföring. Bolagets revisor är auktoriserad revisor Johan Brobäck vid Öhrlings PricewaterCoopers AB. Årsredovisningen för 2024 och 2025 är reviderad av auktoriserade revisorn. Bolagets revisor har inte riktat någon anmärkning i sin revisionsberättelse.

Bolaget använder det molnbaserade Visma.net. ERP. Finance vid upprättande av bokföringen och har löpande använt både kund- och leverantörsreskontra.

Med ledning av den bokföring som jag granskat, är det min bedömning att bokföringen förts på ett sådant sätt att rörelsens förlopp, ekonomiska resultat och ställning i huvudsak kan följas.

5. Bolagets ekonomiska situation och orsakerna till och omfattningen av de ekonomiska svårigheterna

Orsakerna till Bolagets ekonomiska svårigheter beror främst på två omständigheter; Bolagets avtalspaket med Samriskbolaget (i) samt Tyre Recyclings olönsamma verksamhet (ii).

(i) Bolagets avtalspaket med Samriskbolaget

Kortfattat om bakgrunden till avtalspaketet kan följande noteras. År 2023 bildade Bolaget tillsammans med Michelin och Cuibhil Luxco (härefter ”Cuibhil”), dotterbolag till den franska infrastrukturinvesteraren Antin Infrastructure Partners (härefter ”Antin”), ett samriskbolag vid namn Infiniteria (härefter ”Samriskbolaget”) i syfte att etablera fabriker för storskalig däckåtervinning i Europa baserat på Bolagets teknologi. Cuibhil är huvudägare i Samriskbolaget.

Samriskbolagets ambition var att fram till 2030 etablera återvinningsanläggningar i Europa, baserade på Bolagets teknologi, med en total årlig kapacitet på 1 miljon ton uttjänta däck.

År 2024 fattade Samriskbolaget och dess ägare det slutgiltiga investeringsbeslutet för den första fullskaliga återvinningsanläggningen baserad på Bolagets teknologi i Uddevalla och fleråriga leveransavtal till ett värde av cirka 2 miljarder kronor tecknades med kunder som exempelvis Michelin, Preem och Nokian Tyres.

Utveckling, dokumentation och projektledning av byggnationen av världens första storskaliga återvinningsanläggning på Bolagets teknologi bedrivs av Bolaget, men avsikten är att Samriskbolaget framgent ska driva anläggningen självständigt och i eget namn (”Infiniteria”).

Finansieringen för projektet i Uddevalla tillhandahålls av Cuibhil och Bolaget. Bolaget har, som en del i sin medverkan i projektet ingått flera olika avtal med

Cuibhil, avseende bland annat aktieägandet i Samriskbolaget, tekniklicens och ett avtal om service och support.

Det avtalspaket som reglerar Samriskbolaget visade sig emellertid att vara ekonomiskt oförmånligt, både kommersiellt samt finansiellt, för Bolaget. Bolaget försökte att omförhandla avtalsvillkor men utan framgång.

Oenigheten kring hantering av ändrings-, tilläggs- och avgående arbeten i fabriksprojektet ledde till betydande kostnadsbelastning.

Sammantaget, har ersättningen som Bolaget erhållit för utförda tjänster varit otillräcklig i förhållande till de kostnader som åsamkats Bolaget i samband med uppförandet av den första anläggningen. Bolagets kostnader endast relaterade till för utveckling och specifikation av den första anläggningen – utöver den ersättning Bolaget erhållit för utvecklingen – uppgick per dagen för rekonstruktionsansökan till cirka 15 miljoner euro. Utöver detta har bolaget haft ytterligare stora kostnader inom andra områden relaterade till etableringen av samriskbolaget och dess första anläggning.

Samriskbolaget påkallade före beslut om rekonstruktion ett skiljeförfarande mot Bolaget enligt reglerna för London Court of International Arbitration. Skiljeförfarandet försvårade Bolagets möjlighet att tillförskaffa nytt kapital. Skiljeförfarandet är alltjämt pågående.

(ii) Tyre Recyclings olönsamma verksamhet

Dotterbolaget Tyre Recycling bedrev tidigare en återvinningsanläggning i Åsensbruk. Tyre Recyling är sedan mars 2026 försatt i konkurs. Tyre Recycling bedrev tidigare en småskalig kommersiell produktion parallellt med forsknings- och utvecklingsverksamhet. Intäkterna från den småskaliga produktionen var dock inte tillräckliga för att täcka anläggningens kostnader och investeringar. Bolaget har därför under en längre tid till stor del finansierat anläggningen i Åsensbruk vilket påverkat Bolagets likviditet.

Bolaget har en fordran på Tyre Recycling i nivån 59,9 mkr. Eftersom konkursen alltjämt är pågående är det oklart om Bolaget kommer erhålla någon slutlig utdelning i konkursen. Konkursförvaltarens bedömning var inledningsvis att endast prioriterade fordringsägare, så som banken, kunde påräkna utdelning i konkursen medan oprioriterade inte kunde påräkna någon utdelning.

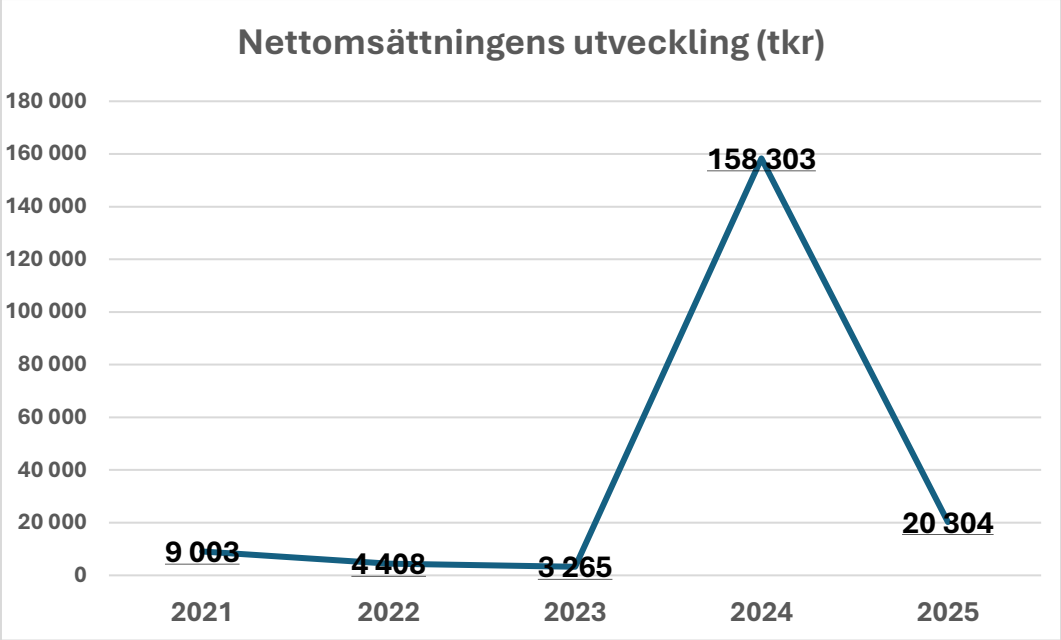
Resultatet av bokföringsgranskningen

Som redogjorts för ovan har jag har granskat Bolagets bokföring inom ramen för arbetet med rekonstruktörens berättelse. Granskningen bygger på bokföringen så som den såg ut per dagen för beslut om rekonstruktion. Min granskning av Bolagets bokföring visar nedanstående beträffande Bolagets resultat, kassalikviditet och betalningssvårigheter.

Omsättnings- och resultatutveckling på årsbasis

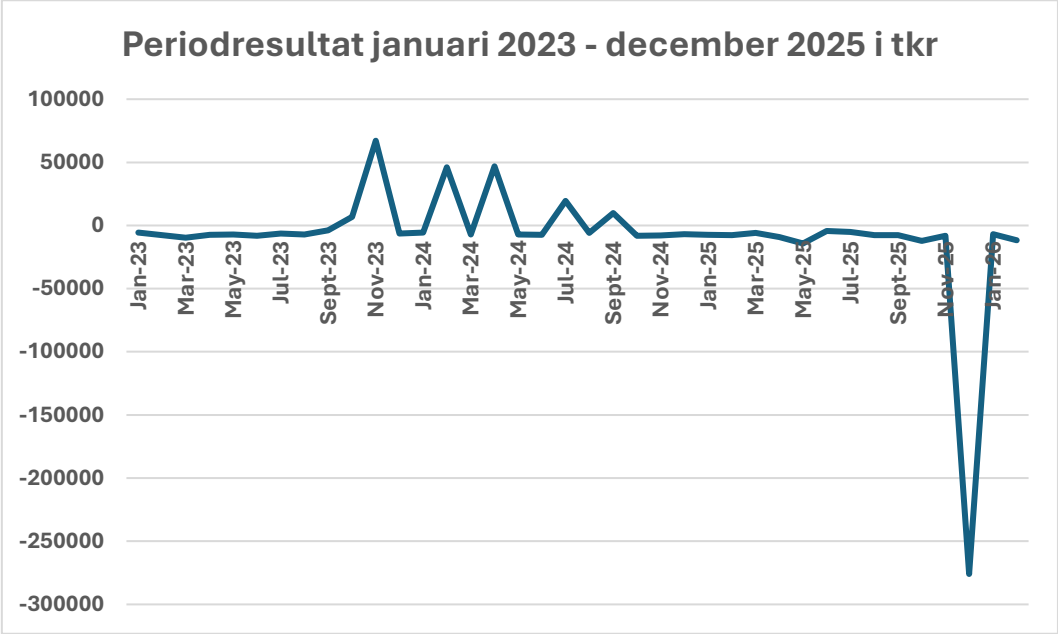
Bolaget redovisade under räkenskapsåret 2023 en nettoomsättning om cirka 3,3 mkr samt ett negativt resultat om cirka 83 mkr. Under räkenskapsåret 2024 redovisade Bolaget en nettoomsättning om cirka 158,3 mkr samt ett positivt resultat om drygt 55,9 mkr. Under räkenskapsåret 2025 redovisade Bolaget en nettoomsättning om cirka 20,3 mkr samt redovisade ett negativt resultat om cirka 353 273 kr.

Nedan visas Bolagets årliga intäkter och resultat.

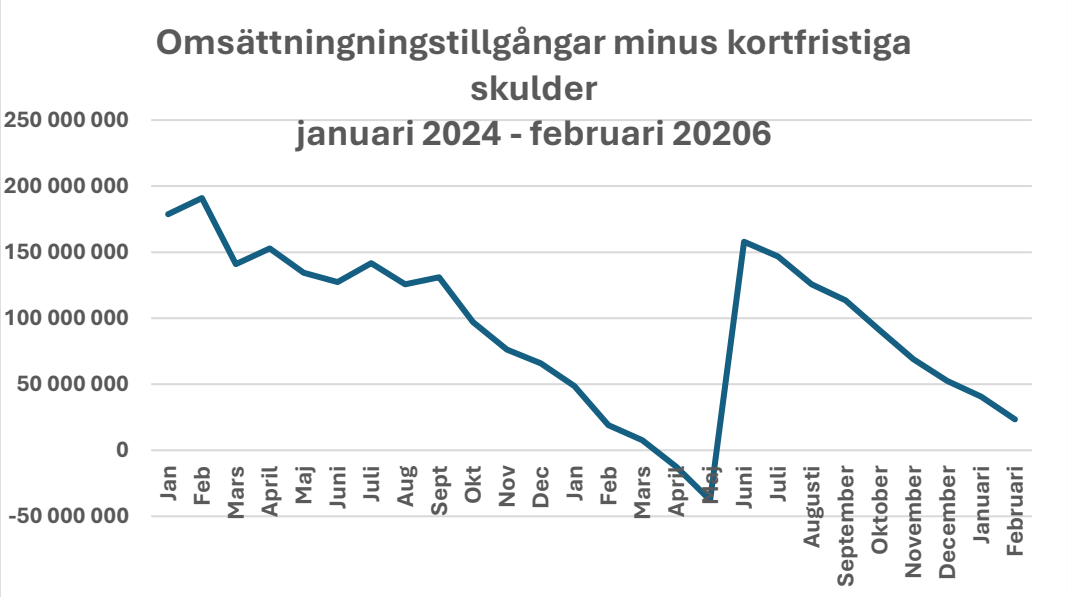


Omsättnings- och resultatutveckling på månadsbasis

Enligt Bolagets bokföring har Bolaget från oktober 2024 och fram till rekonstruktionsdagen övervägande redovisat negativa resultat. Under december 2025 har Bolaget skrivit ner de immateriella anläggningstillgångarna med drygt 264 mkr, vilket påverkat resultatet.



Nedan graf visar Bolagets omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder under perioden 2024 fram till och med februari 2026.



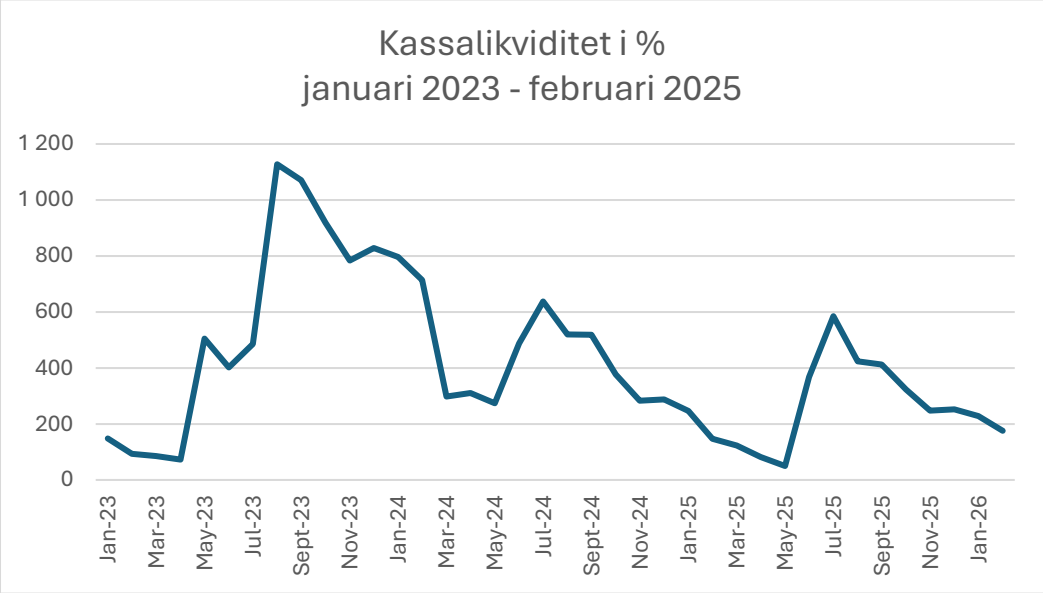
Som framgår av grafen minskar Bolagets omsättningstillgångar kraftigt under 2024 fram till maj 2025. Under juni 2025 utbetalas en emissionslikvid om drygt 233 mkr, varefter tillgångarna på nytt sjunker.

Kassalikviditet

Nyckeltalet ”kassalikviditet” visar betalningskapaciteten på kort sikt. En verksamhets kassalikviditet är ett mått på verksamhetens förmåga att infria sina kortfristiga skulder. Om kassalikviditeten är 100 procent eller mer, betyder det att verksamheten kan betala alla sina kortfristiga skulder. Om kassalikviditeten är lägre an 100 procent, kan verksamheten vara tvunget att avveckla långfristiga tillgångar eller ta upp nya lån för att betala kortfristiga skulder. Det betyder att verksamheten har låg motståndskraft mot ekonomiska påfrestningar.

Bolagets kassalikviditet har enligt Bolagets rapportering från januari 2023 fram till dagen för beslut om rekonstruktion understigit 100 procent. Det innebär att Bolaget inte bedöms ha haft betalningssvårigheter under perioden 2023 till och med februari 2026. Det noteras dock att kassalikviditetens utveckling visar att

Bolagets likviditet har försämrats. Från att tidigare vara omkring 828 procent i december 2023 till att under februari 2026 sjunkit till 175 procent, vilket är en minskning med 79 procent.



Leverantörsskulder

Per beslut om rekonstruktion uppgick Bolagets leverantörsreskontra till cirka 9,2 mkr. Den äldsta leverantörsfakturan som kvarstår obetald vid dagen för ansökan om rekonstruktion förföll till betalning den 11 februari 2026 och avsåg en skuld till Cowi AB om 103 150 kr. Därefter förföll nästa skuld den 27 februari 2026, vilket avsåg en skuld till Konsekvent Kommunikation Göteborg AB om 118 125 kr.

Av kreditupplysning från Creditsafe i Sverige AB framgår att Bolaget inte hade några betalningsanmärkningar registrerade per dagen för ansökan om rekonstruktion.

Skatter och avgifter

Beträffande skatter och avgifter framgår av Bolagets skattekontoutdrag att Bolaget per beslut om rekonstruktion inte har några förfallna skulder till Skatteverket, men har beviljats anstånd för moms, källskatt samt arbetsgivaravgifter om 5 mkr.

Det noteras att Bolaget historiskt betalat sina skatteskulder i tid.

6. Utdelning vid konkurs

Alternativet till att företagsrekonstruktionen fullgörs genom den föreslagna skulduppgörelsen är att Bolaget försätts i konkurs.

Med utgångspunkt i Bolagets räkenskapsinformation har upprättats en förteckning över Bolagets tillgångar
och skulder, bilaga 3 till rekonstruktionsplanen. Förteckningen syftar bland annat till att utgöra ett underlag för att Bolagets fordringsägare ska kunna utvärdera den föreslagna skulduppgörelsen och sätta den i relation till konsekvenserna av om Bolaget försätts i konkurs. Som framgår av den bifogade förteckningen över Bolagets tillgångar och skulder är värdet av tillgångarna redovisade i form av såväl marknadsvärden, bokfört värde som konkursvärde. Med konkursvärde avses schablonmässigt uppskattat värde i händelse av konkurs.

Värderingsfirman PS Auction AB har upprättat en konkursvärdering baserad på en så kallad exekutivvärdering, det vill säga att på kort tid sälja ut alla tillgångarna för att sedan lägga ner verksamheten. Ett värderingsutlåtande baserat på avveckling har inhämtats av Ola Happstadius, oberoende värderingsman vid PS Auction AB, som utvisar att värdet av Bolagets inventarier och fordon vid en sådan exekutivvärdering uppgår till 630 000 kr.

Bolagets övriga tillgångar, vars värden redovisas per dagen för upprättandet av denna handling, bestående av immateriella tillgångar i form av utvecklingskostnader och patent, anläggningstillgångar i form av andelar i dotterbolag och andra bolag samt omsättningstillgångar i form av främst kundfordringar samt bankbehållning etc, uppgår vid en konkurs till cirka 25,4 mkr.

Bolagets totala tillgångar bedöms således vid en konkurs uppgå till 26 mkr.

Det är en vansklig bedömning att förutse vilka värden som en konkursförvaltare skulle kunna få ut i händelse av en konkurs i Bolaget.

Det bör framhållas att en värdering av tillgångar i en konkurssituation med nödvändighet är förenad med betydande osäkerhet. Ett uppskattat värde förutsätter normalt att tillgångarna faktiskt kan avyttras och att det finns köpare som är beredda att erlägga ett pris i nivå med den gjorda värderingen.

I praktiken är det emellertid inte säkert att samtliga tillgångar kan säljas. En försäljning inom ramen för en konkurs sker dessutom ofta under andra förutsättningar än en försäljning i en normal affärssituation, bland annat vad gäller tillgänglig tid, köparnas förhandlingsposition och möjligheten att avvakta ett mer fördelaktigt marknadsläge. Det finns därför en påtaglig risk för att de bud som faktiskt lämnas understiger de värden som tidigare har antagits eller uppskattats.

De angivna värdena bör mot denna bakgrund inte uppfattas som belopp som med säkerhet kan realiseras i konkursen, utan som uppskattningar behäftade med osäkerhet. Det faktiska utfallet kan således bli väsentligt lägre, särskilt om vissa tillgångar inte kan avyttras alls eller endast kan säljas till priser som understiger de antagna värdena.

Det bör vidare beaktas att de medel som faktiskt kan realiseras genom försäljning av tillgångarna inte i sin helhet kommer borgenärerna till godo. Av de influtna medlen ska konkursboets kostnader, inklusive kostnader hänförliga till förvaltningen och avvecklingen av boet, i första hand betalas. Först därefter kan eventuellt kvarvarande medel bli föremål för utdelning till borgenärerna.

Även om tillgångarna skulle kunna realiseras till de uppskattade värdena innebär detta således inte att motsvarande belopp kommer att finnas tillgängligt för utdelning till borgenärerna.

Mot bakgrund av vad som redovisas i förteckningen över tillgångar och skulder och vad som i övrigt har framkommit i ärendet, kan oprioriterade fordringsägare

påräkna viss utdelning, dock med en lägre procentsats än den procentsats som Bolaget erbjuder vid skuldnedskrivning.

Vid en bedömning av fordringsägarnas ställning i händelse av konkurs måste sammantaget beaktas att Bolagets tillgångar, vilket främst består i immateriella tillgångar, således betingar väsentligt lägre värden än vid fortsatt verksamhet, samtidigt som Bolagets latenta skulder vid en konkurs förfaller omedelbart. Vid konkurs tillkommer därför skulder som inte framgår av den löpande bokföringen, som exempelvis tillkommande skulder för statlig lönegaranti och ytterligare skadeståndsanspråk på grund av avtalsbrott avseende hyresavtal och leasingavtal etc.

Avseende de tillkommande skulderna för lönegaranti uppskattar jag att dessa kommer uppgå till i vart fall 2 mkr (beräknat att Bolaget har drygt 15 anställda).

Beräkning av utdelningsprocent vid konkurs

Som redovisas i förteckningen över tillgångar och skulder och vad som i övrigt har framkommit i ärendet, är min bedömning att resterande del av tillgångarnas värde om cirka 26 mkr, föreslår till en utdelning med drygt 20 procent till oprioriterade fordringsägare. Beräkningen baseras på beräkning där även uppskattning för ett förvaltararvode i konkurs upptagits till i vart fall 500 000 kr, ovan angiven tillkommande lönegaranti i konkurs samt full utdelning till prioriterad borgenär enligt 10 a § FRL. Tillgångarnas värde efter avdrag för förvaltarens uppskattade arvode, lönegaranti samt utdelning till prioriterad borgenär har dividerats med totala skulder om cirka 113,7 mkr (vilket är inklusive den tvistiga delen av Infiniterias fordran, i enlighet med maximala ansvarsbegränsningen om 8 miljoner EURO).

Sammanfattningsvis kan det därför, mot bakgrund av ovan upprättad beräknad, konstateras att oprioriterade fordringsägare inte kan förvänta en utdelning i en eventuell konkurs i nivå med föreslagen skulduppgörelse.

7. Återvinning

I ett ärende om företagsrekonstruktion tillämpas bestämmelserna om återvinning i konkurslagen om en rekonstruktionsplan som innehåller en skulduppgörelse fastställs (5 kap. 1 § FrekL). Innebörden av bestämmelsen är att återvinningsförutsättningarna uteslutande regleras i 4 kap. konkurslagen.

Talan om återvinning kan i ett ärende om företagsrekonstruktion väckas av rekonstruktören eller av en berörd part. Talan ska vara väckt före plansammanträdet (5 kap. 2 § FrekL).

Rekonstruktörsberättelse ska innehålla bl.a. upplysning om huruvida egendom frångått gäldenären under sådana förhållanden att den kan bli föremål för återvinning, dvs. uppgifter om eventuella återvinningsmöjligheter (4 kap. 8 § första stycket, punkten d, FrekL).

Återvinning enligt 4 kap. 5 § konkurslagen blir aktuell om en rättshandling är gjord efter att gäldenären kommit på obestånd.

Jag har vid min granskning utgått från att Bolaget kommit på obestånd som senast under februari 2026.

Återvinning enligt den aktuella bestämmelsen, förutsätter att gäldenärens motpart insett eller borde insett att gäldenären var på obestånd. Vid min granskning har jag utgått från att sådan vetskap inte funnits hos någon annan än närstående till Bolaget.

Vem som är att anse som närstående till en juridisk person anges i 4 kap. 3 § andra meningen konkurslagen. Där framgår att den som har en väsentligt gemenskap med den juridiska personen som är grundad på andelsrätt eller därmed jämförligt ekonomiskt intresse (punkt 1), den som inte ensam men tillsammans med en närstående till honom har sådan gemenskap med den juridiska personen som sägs under punkt 1 (punkt 2), den som genom en ledande ställning har ett bestämmande inflytande över verksamheten som den juridiska

personen bedriver (punkt 3), den som är närstående till någon som enligt punkt 1-3 är närstående (punkt 4).

Utifrån den bokföring jag har granskat har jag inte funnit några betalningar som skulle kunna vara föremål för återvinning enligt 4 kap. 5 § konkurslagen.

Återvinning enligt 4 kap. 10 § konkurslagen kan aktualiseras, om en skuld tre månader före fristdagen (dagen för ansökan om företagsrekonstruktion) betalats, och betalningen avsevärt försvårats gäldenärens ekonomiska ställning, betalning skett i förtid, eller om det är fråga om en betalning med annat än sedvanliga betalningsmedel. En betalning kan dock anses som ordinär och är då undantagen från bestämmelserna om återvinning. Praxis har stadgat att huruvida en betalning är ordinär eller inte får avgöras efter en totalbedömning av omständigheterna i det enskilda fallet. Om betalning skett till någon närstående är återvinningsfristen istället två år.

Fråga om betalning avsevärt försvårat gäldenärens ekonomiska ställning, ställs i praxis i relation till behållningen vid en konkurs. Betalningar på mer än tio procent av behållningen träffas av bestämmelsen. Väsentligt belopp enligt 4 kap. 10 § konkurslagen har i aktuellt fall bestämts till cirka 54 mkr.

Utifrån den bokföring jag har granskat har jag inte funnit några betalningar som skulle kunna vara föremål för återvinning enligt 4 kap. 10 § konkurslagen

8. Brott mot borgenärer

Jag har vid min granskning inte påträffat något som skulle innebära brott mot borgenärer enligt 11 kap. brottsbalken.

9. Sammanfattning

På sätt som framgår av rekonstruktionsplanen föreslås sammanfattningsvis följande åtgärder vidtas i syfte att säkerställa verksamhetens livskraft och

förhindra obestånd för Bolaget. För närmare information av skulduppgörelsen och övriga villkor hänvisas till rekonstruktionsplanen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med en total fordran om 687 500 kr föreslås erhålla full betalning av nominell fordran jämte upplupen ränta per rekonstruktionsbeslut. Betalning föreslås ske inom tre månader från lagakraft vunnet beslut.

Skatteverket i Grupp B med en total fordran om 8 017 624 kr föreslås erhålla betalning av 30 procent av nominell fordran jämte upplupen ränta per rekonstruktionsbeslut. Betalning föreslås ske inom tre månader från det att rekonstruktionsplanen vunnit lagakraft, på sätt som framgår av rekonstruktionsplanen.

Oprioriterade fordringsägare i Grupp C (leverantörer som Bolaget kommer fortsätta att anlita) med en total fordran om 7 500 000 kr föreslås erhålla betalning med 30 procent av nominell fordran jämte upplupen ränta per rekonstruktionsbeslut. Betalning föreslås ske inom tre månader från lagakraft vunnet beslut, på sätt som framgår av rekonstruktionsplanen.

Oprioriterade fordringsägare i Grupp D (leverantörer som Bolaget inte kommer fortsätta att anlita) med en total fordran om cirka 92 300 000 kr föreslås erhålla betalning med 30 procent av nominell fordran jämte upplupen ränta per rekonstruktionsbeslut. Betalning föreslås ske inom tre månader från lagakraft vunnet beslut, på sätt som framgår av rekonstruktionsplanen.

Närstående borgenärer utan förmånsrätt i Grupp E (bolag som genom sina företrädare eller ägare anses som närstående till Bolaget) med en total fordran om 375 000 kr föreslås erhålla betalning med 0 procent av nominell fordran jämte upplupen ränta per rekonstruktionsbeslut, det vill säga att fordran faller bort helt.

10. Rekonstruktörens yttrande

Bolaget har under rekonstruktionen vidtagit ett antal åtgärder, vilka nämnts ovan, för att stärka Bolagets finansiella ställning samt öka lönsamheten. Bolaget har goda förutsättningar att fortsätta utvecklas till ett hållbart, lönsamt och globalt ledande återvinningsbolag. Bolaget besitter en teknologisk plattform, ett industriellt kunnande och ett marknadsintresse som tillsammans skapar en solid grund för fortsatt verksamhet och expansion.

Bolagets planförslag ska ges under den förutsättning att det ekonomiska utfallet för parterna genom planen är bättre än vid en konkurs.

Det är min sammantagna bedömning att en fullgjord företagsrekonstruktion skulle innebära ett klart bättre utfall och utdelning till borgenärerna än vad som skulle bli fallet i en konkurs. Skulduppgörelsen innebär inte heller att fordringsägarna skulle erhålla betalning senare än i händelse av konkurs. Av de skäl som redovisats ovan är det därtill min bedömning att rekonstruktionsplanen har goda utsikter för att säkerställa verksamhetens livskraft och förebygga insolvens. Fordringsägarna bör därför anta rekonstruktionsplanen och jag tillstyrker Bolagets förslag till plan.

Göteborg den 9 november 2026





Johan Sölveland
Rekonstruktör

Elin Lindquist
Jurist

Bilagor:
1. Beslut om rekonstruktion
2. Årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31
3. Förteckning över Bolagets tillgångar och skulder