

K 212-25

**FÖRVALTARBERÄTTELSE ENLIGT 7 KAP 15 § KONKURSLAGEN**

<b>Konkursgäldenär:</b>	Serneke Sverige AB, 556621-6908, Box 3194, 400 10 Göteborg
<b>Styrelse:</b>	Miikka Suominen, 770722, Kappelistrasse 73, 9470 Buchs SG, Schweiz
	Alexis Lindhé, 871022, Fridhemsgatan 70A, 112 46 Stockholm
	Markus Honner, 880812, Elisabeth-Selbert-Allee 36A, 63225 Langen, Tyskland
<b>Dag för konkursansökan:</b>	7 januari 2025
<b>Konkursdag:</b>	7 januari 2025
<b>Konkurssökande:</b>	Egen ansökan
<b>Konkursförvaltare:</b>	Advokat Jörgen Wistrand, CMS Wistrand Advokatbyrå, Box 11920, 404 39 Göteborg, 031-771 21 00, jorgen.wistrand@cms-wistrand.com
<b>Handläggare:</b>	Biträdande jurist Alexandra Svensson, samma adress och telefon som ovan, alexandra.svensson@cms-wistrand.com
<b>Tillsynsmyndighet:</b>	Kronofogdemyndigheten i Göteborg
<b>Revisor:</b>	Konstantin Belogorcev, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Masthammsgatan 1, 405 32 Göteborg
<b>Aktiekapital:</b>	11 000 000 kronor
<b>Aktieägare:</b>	PM Gold Acquisition AB, 559486-8761 (100 %)

**Dataskydd:**

CMS Wistrand Advokatbyrå och konkursboet behandlar de personuppgifter som används i detta dokument i enlighet med den Personuppgiftspolicy som återfinns på hemsidan: [cms.law/sv](https://cms.law/sv)

**Bakgrund**

Serneke Sverige AB ("Konkursbolaget") registrerades 2001 som ett så kallat lagerbolag och antog i mars 2002 företagsnamnet Serneke/Fagerberg Bygg & Konsult AB som i juni 2008 ändrades till SEFA Byggnads AB och i maj 2014 till SERNEKE Bygg AB. Nuvarande företagsnamn registrerades i januari 2020.

Konkursbolagets styrelse vid konkursutbrottet i enlighet med vad som angivits ovan registrerades den 29 november 2024, d v s cirka en månad före konkursutbrottet. Dessförinnan utgjordes styrelsen av ledamöterna Patrik Lindström (ordförande), Mikael Hultqvist (VD) och Robin Gerum samt suppleanten Daniel Modéus. Patrik Lindström, Robin Gerum och Daniel Modéus utträdde ur styrelsen i enlighet med ett bolagsstämmoprotokoll från den 29 november 2024 som ingavs till Bolagsverket samma dag. Utträdena registrerades av Bolagsverket den 13 januari 2025. Begäran om eget utträde från Mikael Hultqvist inkom till Bolagsverket den 22 december 2024 och utträdet registrerades av Bolagsverket den 8 januari 2025.

Konkursbolaget har bedrivit entreprenadverksamhet inom bygg och anläggning bland annat innefattande uppförande av bostäder samt andra kommersiella och offentliga fastigheter. Vid konkursutbrottet hade Konkursbolaget cirka 550 anställda samt cirka 150 pågående entreprenadprojekt. Vidare fanns huvudkontor i Göteborg och regionkontor i Stockholm, Malmö och Norrköping samt lokalkontor i Alingsås, Borås, Falun, Halmstad, Helsingborg, Kalmar, Skövde, Sundsvall, Trollhättan, Varberg, Växjö och Örebro. Lokalkontor i Luleå och Umeå hade avvecklats under 2024 och vid tidpunkten för konkursutbrottet var även regionkontoret i Stockholm under avveckling.

Verksamheten var vid konkursutbrottet uppdelad mellan tre geografiskt avgränsade regioner benämnda Väst, Syd och Öst och bedrevs med omfattande självständighet under ledning av respektive regionchef. Den organisatoriska avsikten med uppdelningen beskrivs i den förvaltningsberättelse som intagits i årsredovisningen avseende 2023. Av denna framgår att "ansvaret för en gemensam affär med en stark lokal förankring ligger hos regionerna som får fullt ansvar och befogenheter att driva hela erbjudandet till kunderna, vilket omfattar både bygg- och anläggningsverksamhet..." Under 2023 hade Konkursbolagets organisation anpassats med hänvisning till det rådande marknadsläget genom avveckling av all nyproduktion i Stockholm samt avveckling av regionerna Norr och Mitt som delvis slogs samman med Öst. Vidare gjordes en sammanslagning av regionerna Göteborg och Väst.

Under 2023 förvärvades Serneke-koncernen av Doxa Aktiebolag (publ) ("Doxa"). Vid ingången av räkenskapsåret 2024 var Konkursbolaget dotterbolag till Serneke Group AB som i sin tur var dotterbolag till Doxa. Efter det att Konkursbolaget försattes i konkurs har Serneke Group AB namnändrats till Törnskogens fastighetsförvaltning i Solna AB.

Under 2024 mottog Konkursbolaget aktieägartillskott om sammanlagt cirka 551 000 000 kronor.

Den 28 juni 2024 ingick Serneke Group AB avtal med det tyska investmentbolaget Mutares SE & Co KGaA ("Mutares") om försäljning av samtliga aktier i Konkursbolaget. Försäljningen var villkorad av regulatoriska godkännanden och förväntades slutföras i slutet av tredje eller början av fjärde kvartalet 2024. Den preliminära köpeskillingen uppgick till cirka 1,1 miljarder kronor. Den 29 november 2024 slutfördes affären genom att Mutares, genom det för ändamålet nyregistrerade köparbolaget PM Gold Acquisition AB, tillträdde som ny ägare av Konkursbolaget. Efter tillträdet visade det sig emellertid att Konkursbolagets finansiella situation var avsevärt sämre än vad som tidigare hade framkommit. Bland annat hade omfattande kundförluster och skadade relationer med huvudleverantörer resulterat i negativa effekter på verksamheten, inklusive ett nedgraderat kreditbetyg.

Trots intensiva ansträngningar från ägare och bolagsledning under december 2024 var det inte möjligt att hitta lösningar på Konkursbolagets finansiella problem. Sedan styrelsen konstaterat att den kortsiktiga likviditet som krävdes för att fortsätta verksamheten inte kunde säkras bedömdes att Konkursbolaget var på obestånd och en egen ansökan om konkurs ingavs till Göteborgs tingsrätt den 7 januari 2025.

Konkursbolaget har haft kalenderår som räkenskapsår. Omsättning och resultat framgår av följande sammanställning. Uppgifterna avseende räkenskapsåret 2024 har hämtats från en preliminär resultatrapport. Uppgifterna avseende övriga räkenskapsår har hämtats från fastställda årsredovisningar.

<b>Räkenskapsår</b>	<b>Omsättning</b>	<b>Resultat</b>
2020	6 480 490 000	-465 070 000
2021	8 222 551 000	-118 589 000
2022	8 962 330 000	-296 349 000
2023	7 757 935 000	-760 879 000
2024	4 675 931 045	-555 744 154

### **Orsakerna till obeståndet**

Med obestånd (insolvens) avses att gäldenären inte kan betala sina skulder i takt med att de förfaller till betalning och att denna oförmåga inte är endast tillfällig.

Enligt vad som framkommit under konkursutredningen har Konkursbolagets obestånd orsakats av ett antal samverkande faktorer. Av väsentlig betydelse i sammanhanget kan antas ha varit Konkursbolagets likviditetsförstärkande strategi att tillämpa förskottsfakturering i nya (lönsamma) projekt för att därigenom finansiera äldre projekt med låg eller obefintlig lönsamhet. Verksamheten har således kunnat expandera genom likviditetstillskott i form av förskottsbetalningar. När

Konkursbolagets marknad sedan försvagades genom bland annat inbromsat bostadsbyggande och fortsatt höga material- och bränslepriser kunde nya projekt inte erhållas i samma utsträckning som tidigare och verksamheten kunde därmed inte längre finansieras. Detta medförde bland annat att leverantörsskulderna ökade.

Med hänvisning till den vikande marknaden avseende bostadsbyggande hade Konkursbolaget som målsättning att ändra verksamhetens inriktning genom att försöka öka antalet projekt inom samhällsfastigheter och industri. Omställningen medförde viss effekt men var inte tillräcklig för att undvika obestånd. I sammanhanget noteras också att Konkursbolaget har träffat avtal avseende ett antal entreprenader där avtalade fastpriser har varit för lågt beräknade, vilket medfört att Konkursbolagets kostnader i projekten inte i sin helhet kunnat överföras på beställarna.

Vidare har Serneke Group AB och övriga tidigare koncernföretag inte klarat av att reglera sina kortfristiga skulder till Konkursbolaget. Sådana betalningar skulle ha medfört väsentligt stärkt likviditet för Konkursbolaget och därigenom förbättrade förutsättningar för fortsatt drift.

Såvitt avser externa faktorer noteras att de senaste årens utveckling i omvärlden med ökad inflation, stigande räntor och geopolitisk oro har påverkat entreprenadmarknaden på ett negativt sätt.

De beskrivna omständigheterna har medfört omfattande likviditetsproblem som inte har lösts genom tillräckliga kapitaltillskott och de har därmed slutligen samverkat till att orsaka obeståndet.

### **Tidpunkten för obeståndet**

Bedömningen av vid vilken tidpunkt obeståndet kan antas ha inträtt innefattar en sammanvägning av uppgifter hämtade från det aktuella konkursbolagets räkenskapsinformation och faktiska omständigheter hänförliga till tiden före konkursutbrottet. I sammanhanget är exempelvis rörelsekapitalets variation över tid och de obetalda skuldernas ålder av intresse.

#### *Konkursbolagets rörelsekapital*

Rörelsekapital är ett mått på hur mycket pengar ett företag har tillgängligt för att driva sin dagliga verksamhet och utgör differensen mellan omsättningstillgångar och kortfristiga skulder. Utöver likvida medel (pengar) utgörs omsättningstillgångarna av exempelvis kundfordringar och lager som kan omvandlas till likviditet (pengar) inom ett år. Kortfristiga skulder är sådana skulder som ska betalas inom ett år, exempelvis leverantörsskulder och kortfristiga lån. Om omsättningstillgångarna överstiger de kortfristiga skulderna så föreligger ett positivt rörelsekapital, vilket indikerar att betalningsförmåga finns. Ett negativt rörelsekapital kan innebära att företaget har eller riskerar att få betalningsproblem.

Konkursbolagets redovisade rörelsekapital har utgjort differensen mellan omsättningstillgångar huvudsakligen i form av kortfristiga fordringar (kundfordringar) hos koncernföretag och kortfristiga skulder huvudsakligen i form av fakturerade men ännu ej upparbetade intäkter.

Rörelsekapitalet uppgick i mars 2023 till cirka 402 MSEK och minskade därefter löpande för att i november 2023 endast uppgå till cirka 23 MSEK. En tillfällig ökning av rörelsekapitalet inträffade i

augusti 2023 till följd bland annat av en bokföringsmässig omklassificering av 329 MSEK från kortfristig till långfristig skuld. I december 2023 steg rörelsekapitalet till 287 MSEK till följd av ökade kortfristiga fordringar och minskade leverantörsskulder. Därefter minskade omsättningstillgångarna kontinuerligt fram till april 2024 då Konkursbolaget redovisade negativt rörelsekapital. Under andra halvåret 2024 ökade återigen rörelsekapitalet, bl. a. genom ett ovillkorat aktieägartillskott om 100 MSEK i juni 2024 som medförde en minskning av Konkursbolagets skulder till koncernföretag. Under december 2024 ökade rörelsekapitalet till 510 MSEK, bl. a. genom att 213 MSEK omklassificerades från kortfristig till långfristig skuld.

Sammanfattningsvis har Konkursbolagets redovisat ett positivt rörelsekapital under den granskade perioden - d v s under 2023 och 2024 - med undantag för april och maj 2024 då rörelsekapitalet var negativt. Rörelsekapitalet har emellertid haft en negativ trend under hela perioden, vilket tydligt indikerar att Konkursbolagets betalningssvårigheter inte endast har varit tillfälliga.

Av räkenskapsinformationen framgår vidare att Konkursbolaget har haft omfattande koncerninterna mellanhavanden i form av såväl fordringar som skulder uppgående till avsevärda belopp. Om de koncerninterna mellanhavandena exkluderas vid beräkningen av rörelsekapitalet så medför det ett negativt rörelsekapital för Konkursbolaget under hela den granskade perioden med ett lägsta värde i november 2023 om -1 300 MSEK.

#### *Konkursbolagets skulder*

Konkursbolagets skulder uppgår till cirka 2 624 000 000 kronor enligt vad som framgår av konkursbouppteckningen med tillägg av de fordringsanmälningar som därefter har mottagits av konkursboet.

Skulderna utgörs huvudsakligen av skulder till Staten om cirka 615 000 000 kronor varav cirka 480 000 000 kronor avser skatteskulder och 135 000 000 kronor avser Statens regressfordran avseende utbetald lönegarantiersättning, skulder till leverantörer och kunder (underentreprenörer, beställare m. fl.) om cirka 1 925 000 000 kronor samt skulder hänförliga till anställda om cirka 84 000 000 kronor.

Skatteskulderna utgörs såvitt avser cirka 397 000 000 kronor av mervärdesskatt och arbetsgivaravgifter hänförliga till beskattningsåret 2020 och senare som har omfattats av tillfälliga betalningsanstånd kopplade till världspandemin Covid-19, beviljade i enlighet med lagen (2009:99) om anstånd med inbetalning av skatt i vissa fall. Skatteskulden omfattar även mervärdesskatt, preliminärskatt, inkomstskatt och arbetsgivaravgifter hänförliga till beskattningsåret 2024. Konkursbolagets tillfälliga betalningsanstånd återkallades av Skatteverket genom beslut den 22 januari 2025 med hänvisning till att den skattskyldige hade försatts i konkurs.

Skulderna till Staten samt Konkursbolagets löne- och pensionsskulder har i sin helhet förfallit till betalning efter konkursutbrottet.

En åldersanalys av Konkursbolagets obetalda skulder till leverantörer och kunder om cirka 1 925 000 000 kronor visar att ett belopp om cirka 88 000 000 kronor hade ackumulerats redan under

tredje kvartalet 2023 och att Konkursbolagets betalningsförmåga således kan antas ha uppkommit senast under slutet av nämnda kvartal.

### *Prognosbedömning*

De omständigheter som redogjorts för ovan kan inte omedelbart läggas till grund för fastställandet av obeståndstidpunkten. Av praxis följer (se bl.a. NJA 2013 s. 822 och Ulrik Hägge, ”Prognosbedömning vid obestånd”, Blendow Lexnova, 2016) att en bedömning också behöver göras angående huruvida betalningsförmågan endast var tillfällig, d. v. s. om det vid den angivna tidpunkten för betalningsförmågans inträde fanns några berättigade förväntningar hos Konkursbolaget att betalningsförmågan någon gång i framtiden skulle komma att upphöra. Bedömningen ska göras självständigt från det faktum att det vid tidpunkten för densamma föreligger ett faktiskt händelseförlopp (facit) som lett fram till konkursutbrottet och som ju därmed alltid visar det faktum att eventuella förväntningar inte infriades. Vidare ska bedömningen i förekommande fall innefatta huruvida förväntningarna hade en tillräcklig grad av säkerhet för att betalningsförmågan inom godtagbar tid skulle repa sig. Sammantaget ställs vid bedömningen höga krav på de aktuella omständigheterna för att dessa ska anses kunna ligga till grund för en slutsats att förväntningarna skulle kunna ha infriats och att obeståndstidpunkten i det aktuella fallet därmed borde placeras senare än tidpunkten för betalningsförmågans inträde.

Enligt vad som ovan framkommit vid åldersanalysen av Konkursbolagets skulder kan Konkursbolagets betalningsförmåga i nu relevant avseende antas ha inträtt senast i slutet av tredje kvartalet 2023. Det har inte framkommit några omständigheter som skulle kunna motivera att sådana berättigade förväntningar som nu redogjorts för därefter har förelegat och att den föreliggande obeståndssituationen därigenom skulle kunna anses ha upphört. Någon grund för att göra gällande att obeståndstidpunkten har inträffat senare än under tredje kvartalet 2023 föreligger därmed inte. Det har vidare framkommit under konkursutredningen att Konkursbolagets ledning och anställda, liksom leverantörer och andra aktörer, redan i samband med att betalningsförmågan inträdde hade uppfattningen att Konkursbolagets behov av kapitaltillskott var omfattande och förhoppningar fanns att ytterligare nödvändigt kapital skulle komma att tillföras Konkursbolaget utöver de aktieägartillskott om sammanlagt 550 MSEK som lämnades av Doxa under 2024. I detta avseende har bland annat hänvisats till förväntningar att Mutares skulle skjuta till nödvändigt rörelsekapital i samband med ägartillträdet i november 2024. Såvitt framkommit har Mutares inte lämnat någon utfästelse om kapitaltillskott.

När det gäller Doxas föresatser om framtida kapitaltillskott framgår följande av den förvaltningsberättelse som intagits i Konkursbolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023.

**”För att under 2024 kunna säkerställa att tillräcklig likviditet erhålls för att kunna realisera vinster i pågående investeringar och även säkerställa fortsatt drift, har Serneke tillsammans med sitt moderbolag Doxa, som en beredskap, sett över möjligheter till avyttring av icke strategiska tillgångar. Doxa kommer även, vid behov, utvärdera möjligheter till kapitalanskaffning i form av nyemission, något som då kan användas till att stötta Serneke vid behov. På grund av ovan nämnda åtgärders karaktär är ledningens och styrelsens uppfattning att det föreligger osäkerhetsfaktorer som kan leda till tvivel avseende fortsatt drift.”**

## Ärenden hos Kronofogdemyndigheten

Det noteras i sammanhanget att cirka 700 ansökningar om betalningsföreläggande mot Konkursbolaget inkommit till Kronofogdemyndigheten under 2023 och 2024. Eftersom Konkursbolaget löpande betalade alla skulder som var föremål för betalningsföreläggande ledde ingen av ansökningarna till utslag. Enligt vad som framkommit under konkursutredningen utgjorde betalningarna del av en medveten strategi från Konkursbolagets sida som syftade till att undvika att ansökningarna ledde till utslag och efterföljande verkställighet mot Konkursbolaget samt i förlängningen konkursansökningar från borgenärer med återopande av regeln om obeståndspresumtion enligt 2 kap 8 § konkurslagen.

Med hänvisning till ovanstående kan obeståndstidpunkten sammanfattningsvis antas ha inträtt senast under tredje kvartalet 2023.

## Översikt över tillgångar och skulder

Tillgångar		1 405 928 176
Skulder särskild förmånsrätt	0	
Skulder allmän förmånsrätt	8 886 696	
Skulder utan förmånsrätt	2 615 000 000	2 623 886 696
<i>Brist i boet</i>		<i>1 217 958 520</i>

## Återvinning

Det kan inte uteslutas att betalningar eller andra transaktioner som kan göras till föremål för återvinning har förekommit. Bland annat noteras att Konkursbolaget under 2024, i samarbete med andra koncernföretag, har prioriterat betalningar av vissa leverantörsskulder med utgångspunkt från vilken betydelse enskilda leverantörers fortsatta leveranser har haft i ett verksamhetskritiskt perspektiv. Utredning pågår.

## Olovlig vinstutdelning

Utredningen har inte visat att det finns skäl原因 att anta att någon enligt bestämmelserna i aktieförhållningsslagen skulle kunna antas vara skyldig att återbära olovlig vinstutdelning eller annan olovlig utbetalning eller att utge skadestånd till Konkursbolaget.

## Tidpunkt för upprättande av kontrollbalansräkning

Konkursbolaget har ett registrerat aktiekapital om 11 000 000 kronor.

Av Konkursbolagets senast fastställda årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023 framgår att det egna kapitalet vid räkenskapsårets ingång uppgick till cirka 388 000 000 kronor, att det vid dess utgång den 31 december 2023 uppgick till cirka 117 000 000 kronor och att det därmed vid båda de angivna tidpunkterna översteg halva det registrerade aktiekapitalet.

Konkursbolagets preliminära resultaträkning avseende räkenskapsåret 2024 visar ett negativt resultat om cirka 556 000 000 kronor. Under nämnda räkenskapsår har nytt kapital om cirka 551 000 000 kronor tillförts Konkursbolaget genom aktieägartillskott, varigenom kapitalbrist i nu aktuellt avseende har kunnat undvikas.

Det kan därmed antas att någon skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap 13 § aktiebolagslagen inte har förelegat under den granskade perioden.

### **Bokföring**

Bokföring har skett löpande genom datamässig bearbetning i bokföringssystemet Visma Business och faktureringsmetoden har använts. Konkursbolaget har genomfört månadsvisa avstämningar samt fördjupade kvartalsavstämningar av bokföringen. Mot bokföringen finns inga anmärkningar.

Senast upprättad årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023 samt senast upprättad balansräkning bifogas som **bilaga 1-2**.

Göteborg den 23 juni 2025



Jörgen Wistrand  
Konkursförvaltare



Alexandra Svensson  
Handläggare