



Stå stærkere gennem inflationskrisen

Restrukturér din virksomhed

Agenda

1. Økonomiske tendenser
2. Årsager til krise
3. Skab overblik over situationen
4. Restruktureringsinitiativer
5. Interessenthåndtering og kommunikation
6. Indenretlig rekonstruktion
7. Skattemæssige forhold

Oplægsholdere



**René Brandt
Jensen**
Partner, PwC

+45 2141 6025
rene.brandt.jensen@pwc.com

- Finansiell og operationel restrukturering
- Optimering af arbejdskapital
- Likviditetsforecasting
- Uafhængig virksomhedsgennemgang (IBR)
- Rekonstruktion
- SPA rådgivning
- Finansiell due diligence
- Accelerated M&A



**Mads
Johansson**
Partner, PwC

+45 2141 6025
mads.johansson@pwc.com

- Finansiell og operationel restrukturering
- Optimering af arbejdskapital
- Likviditetsforecasting
- Uafhængig virksomhedsgennemgang (IBR)
- Rekonstruktion
- Gældsrådgivning
- Accelerated M&A



**Karina Hejlesen
Jensen**
Partner, PwC

+45 2465 5434
karina.hejlesen@pwc.com


- Mere end 25 års erfaring med rådgivning om skatteret, både national og international skatteret. Omfattende erfaring med:
- Rekonstruktion
- Omstruktureringer
- M&A, herunder skattemæssig due diligence
- Strukturering, herunder skatteplanlægning
- Førelse af skattesager

1


Økonomiske
tendenser


Økonomiske tendenser i markedet

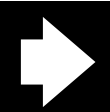



 Forbrugertilliden for december ligger på minus 28,9 og er dermed steget siden november, hvor den udgjorde minus 30,4 (kilde: Danmarks Statistik).

 Høj inflation – Inflationen i Eurozonen er i december på 9,2% mod 10,1% i oktober.

 Stigende renter har medført en større uro og frygt for en nedgangsperiode er opstået i markedet.

 I Danmark er det primært virksomheder indenfor bygge- og anlæg, detail og energitunge virksomheder, som er udfordret i øjeblikket. Herudover virksomheder som er afhængig af løbende kapitaltilførsel.

 Mange virksomheder har svært ved at navigere i et nyt miljø med udfordringer som høj inflation, stigende renter samt mangel på arbejdskraft og varer. Herudover oplever mange virksomheder en kraftig nedgang i efterspørgslen.

 Stigende binding i arbejdskapitalen drevet af stigende råvarepriser samt udfordringer med forsyningskæden.

2

Årsager til krise

Årsager til krise - inflation



Virksomheder står over for omkostningspres som følge af inflationskrisen. Det forventes, at inflationen vil være på et højt niveau på kort sigt, før den normaliseres på længere sigt

1 Råvarer	2 Arbejdskraft	3 Logistik	4 Energi	5 Renteniveau
<ul style="list-style-type: none">• Højere efterspørgsel og mangel på varer grundet COVID-19 produktionspauser• Yderligere prisstigninger grundet efterfølgende energikrise, hvor især energitunge råvarer er blevet ramt	<ul style="list-style-type: none">• Løninflation drevet af betydelige fald i ledigheden. Virksomheder melder om fortsat mangel på kvalificeret arbejdskraft• Generelt mangel på højtuddannede indenfor en række brancher	<ul style="list-style-type: none">• Logistik- og flaskehalsproblemer afledt af COVID-19 kombineret med en høj efterspørgsel har medført betydelige prisstigninger på de globale markeder	<ul style="list-style-type: none">• Mindre leverancer og usikkerhed om fremtidig forsyning af energi har medført markant svigende og forøgede priser på energimarkederne• Prisstigninger og usikkerheder har ført til et reduceret globalt forbrug og investeringer	<ul style="list-style-type: none">• Længere periode med lav rente har drevet høj investerings- og forbrugeraktivitet, hvilket har pustet til inflationen• Renten hæves for at modvirke inflationspres

Årsager til krise - generelt



Ydre årsager



- Stærkt **kompetitivt marked** med gradvist forøgelse af pres, få muligheder for differentiering og lave entry barriers
- Cyklisk industri i nedtur eller stor afhængighed af **råvarepriser** med ugunstig udvikling (indkøb eller salg)
- **Transformation af forretningsmodellen** i industrien, fx online-handel, globalisering
- Transformationer i branchens **værdikæde**, fx koncentration på kunde eller leverandørsiden, eller vertikal integration/disintegration
- **Branchekonsolidering**
- **Regulatoriske ændringer**

Ydre årsager kan ikke afhjælpes, men...



- En virksomhed kan ofte optimeres til **best practice performer** på fokusområder. Dette kan være tilstrækkeligt til at afværge krisen og potentielt genetablere evnen til at opfylde forpligtelser på stand-alone basis
- Alternativt maksimere værdi i **salgs-scenarie** (driftsoptimering og struktureret proces)
- **Få aflivet "myter" om eksterne årsager**, som ikke er reel årsag til udfordringer (fx er konsolidering/ stordriftsfordele ikke altid reelt afgørende)

Indre årsager



- **Intern eksekvering**, kompetencer, strukturer
- Historiske **dispositioner og bindinger**, fx høj gæld, bindinger i lejekontrakter eller andre væsentlige aftaler
- Governance udfordringer grundet struktur eller **interessekonflikter** hos aktionærer, bestyrelse eller evt. i topledelsen

Indre årsager kan ofte afhjælpes, men...



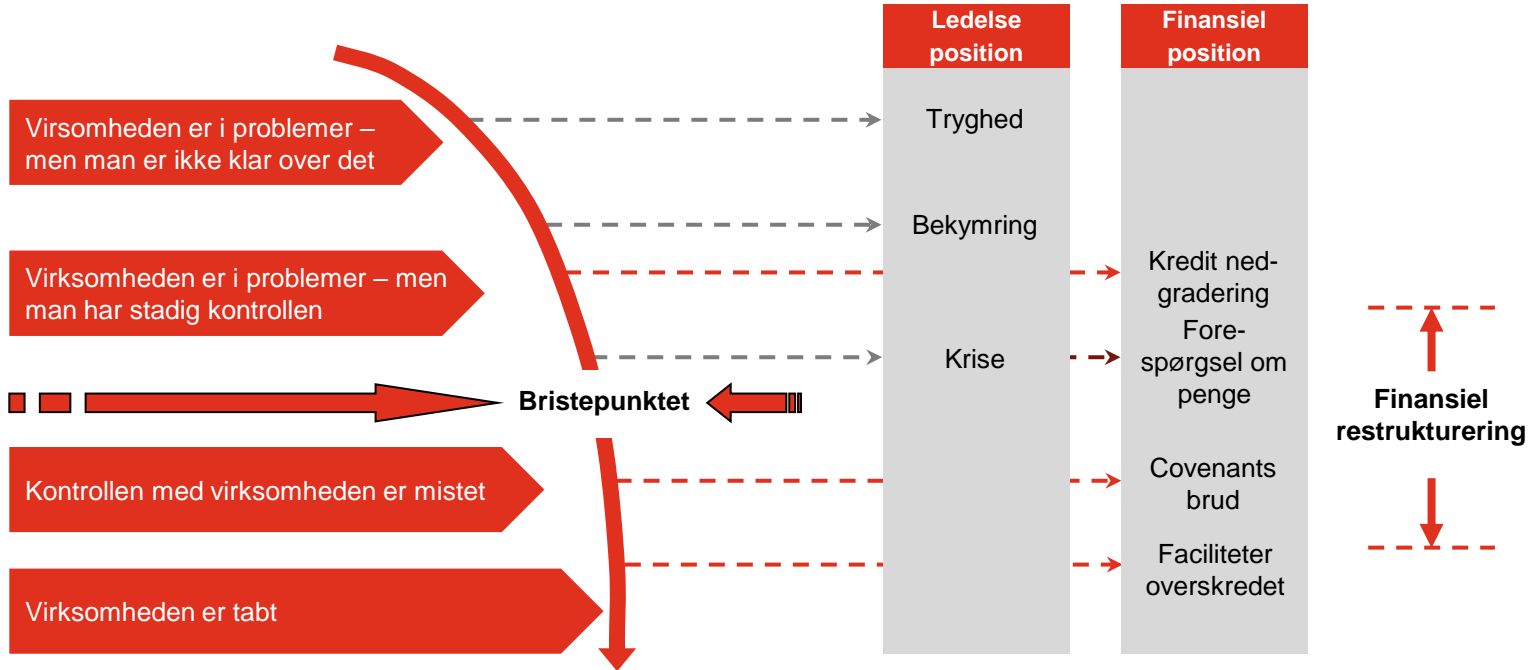
- Væsentligt at initiativer til **driftsforbedringer** også kobles til forbedringer vedrørende historiske dispositioner og/eller governance udfordringer, hvis disse elementer er en udfordring

3

Skab overblik over
situationen

Hurtig involvering er nødvendigt

Vores erfaring viser, at en tidlig involvering øger sandsynligheden for en succesfuld turnaround



Skab overblik over situationen



Likviditet

Vurdér de potentielle økonomiske konsekvenser af krisen på kort og lang sigt med fokus på likviditet og finansiering

Overvej følgende:

- Udarbejd og/eller gennemgå kortsigtet cash flow forecast
- Opdatér forretningsplaner, budgetter og prognoser
- Identificér potentielle worst-case scenarier
- Udfør følsomhedsanalyse med modellering af worst-case scenarier og negative aspekter inkl. indvirkningen af FX
- Eksisterende rapporteringsværktøjers og systemers muligheder eller begrænsninger med hensyn til at tillade realtidsrapportering på tværs af forskellige lokationer
- Flexibilitet hvad angår covenants samt mulighed for yderligere lånekapacitet, herunder usikrede aktiver samt panteforhold



Skab overblik over situationen

Vurdering af rentabilitet på længere sigt

Det er vigtigt, at det vurderes, hvorvidt virksomheden vil kunne blive rentabel på længere sigt.

- Er forretningsgrundlaget fortsat tilstede?
- Hvad er de værdiskabende aktiviteter?
- Vil omsætningen kunne øges eller omkostninger skæres til i tilstrækkeligt omfang?

- Udarbejd en klar turnaround plan og igangsæt eksekvering heraf
- Implementér likviditetsforbedrende foranstaltninger samt hurtig optimering af arbejdskapitalen for at opretholde det likviditetsmæssige handlerum
- Gennemgå nuværende låneaftaler, skab overblik over usikrede aktiver og afdæk finansieringsmuligheder fra fx eksisterende bankrelation eller muligheder for kapitalindskud
- Implementér hurtige planer for omkostningsreduktion på grundlag af den finansielle stilling

4

Restruktureringsinitiativer

Restruktureringsinitiativer

Afhængigt af situationen kan det være nødvendigt at identificere potentielle handlingstiltag



Fra krisesituation

Til succesfuld turnaround

Skab overblik over situationen	På kort sigt: Skabe handlerum og bevar kontrollen	På lang sigt: Skabe fundament for varig turnaround
<ul style="list-style-type: none">• Analyse og vurdering af situationen – er der et bæredygtigt fremtidsgrundlag?• Vurdering af forbedringsmuligheder• Likviditetsforecast• Anbefalede tiltag og turnaround plan (handlingsplan)	<ul style="list-style-type: none">• Løbende likviditetsforecasts• Quick-win forbedringer af arbejdskapital• Omkostningsreduktion• Supply chain gennemgang• Finansiell restrukturering – undersøg mulighed for ekstra kapital• Salg/nedlukning af hele eller dele af virksomheden	<ul style="list-style-type: none">• Forbedring af driftsindtjening• Optimering af arbejdskapital• Tilpasning af organisationsstruktur• Finansiell styring og ledelsesrapportering• Udformning af ledelsesincitament strukturer• Refinansiering

Første uge

Primær effekt indenfor 3 måneder

Primær effekt efter 3 måneder

Løbende likviditetsforecasts

Likviditetsmodeller er afgørende værktøjer til at skabe et overblik over den fremtidige likviditetsbehov

Et værktøj, der er tilgængeligt for hele organisationen

- Kortsigtet likviditetsforecast efter **den direkte metode**
- Langsigtet likviditetsforecast efter **den indirekte metode** (beholdningsforskydnings-modellen)

Involvering af hele organisationen er vigtig

Udbred og understøt en likviditetskultur gennem åbenhed på tværs af organisationen

- Understøtter en **awareness** om likviditetsmæssige konsekvenser af de valg, som tages fra indkøb til salg
- Muliggøre at foretage relevante beslutninger på baggrund af en fælles opfattelse af virkeligheden ved at identificere og fremme **driftsmæssige forbedringer**

Kort sigt (ugebasis i 13 uger) og lang sigt (månedsbasis i 12 måneder)



Den direkte metode bruges til 13-ugers forecastet



Den indirekte metode bruges til 12-måneders forecastet



Mulighed for opfølgning på realiserede tal (variansanalyse)



Simuleringsmuligheder på relevante scenarier



Kan udvides til at omfatte covenants og lignende



Quick-win forbedringer af arbejdskapital

Eksempler på områder, hvor der ofte ses mulighed for forbedring



Analyse og high-level tiltag med hurtig likviditetseffekt

- **High-level dataanalyse** og vurdering af optimeringsmuligheder for arbejdskapital
- Gennemgang af **salgs- og købsbetingelser, inddrivelse og betalingsproces**
- Analyse af tiltag til **likviditetsfremskaffelse fra lager** og processer forbundet hermed
- Etablering af **high-level handlingsplaner**, herunder ledelsesinstrukser og opfølgingsværktøjer

Kreditor

- Dialog med leverandørerne om "ekstra" kredittid
- Kun betaling til særligt kritiske leverandører (bemærk: Vær opmærksom på ledelsesansvar)
- Annullering af køb, som ikke er kritiske for produktionen eller salget

Varelager

- Generelt fokus på reducere af lagerbeholdning (fokus på emner af høj værdi)
- Salg af "langsomt omsættelige varer" med rabat
- Indsamling af varer fra udstillings- eller forsendelseslager

Debitor

- Fakturering af eventuelle fakturaudkast
- Fokus på alle tilgodehavender, der betales til tiden (telefonisk kontakt til alle kunder med betydelige tilgodehavender)
- Nyt salg på særligt korte kreditbetingelser (muligvis netto kontant)

Omkostningsreduktion

Ændring eller stop af struktur for omkostninger og investeringer

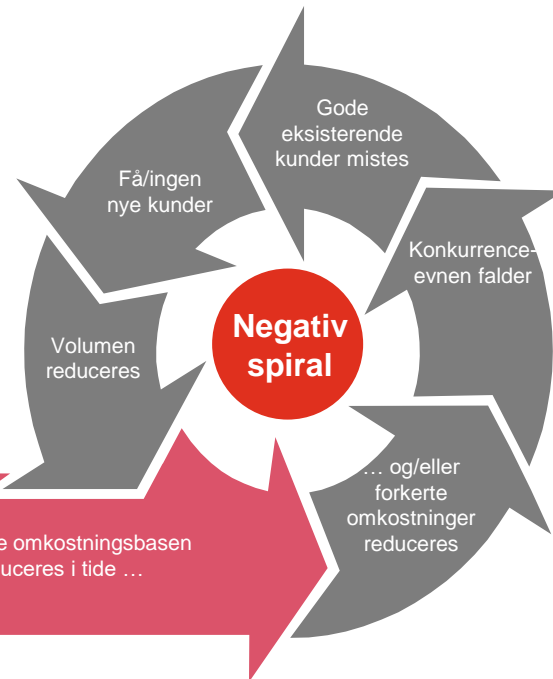
Vurdér hvor og på hvilket niveau der om nødvendigt kan foretages faktisk omkostningsreduktion

- Identifikation af muligheder for stop, udskydelse eller ændret struktur for **omkostninger og investeringer**
- Vurdere muligheder i forhold til **formelle og forretningsmæssige nødvendigheder**
- Vurdering af **effekt og timing**, herunder vurdering af afledte effekter og risici
- Implementering af anbefalede tiltag inklusiv **opfølgingsværktøjer**

Ændringer i kundeadfærd og forbrug grundet usikkerhed i samfundet

Virksomhed X med høje faste omkostninger

Ustabile eller utilstrækkelige cashflows



Supply chain gennemgang

Identificér sårbarheder og styrker med henblik på at imødekomme risici og muligheder



Gennemgå supply chain og highlight risici og muligheder

- Identificer og **formindsk forstyrrelser / annullering af forsyningskæden**
- Gennemgå **forsyningskædemodellen** og overvej ændringer på kort sigt, fx.:
 - Alternative leverandører
 - Produktionsplanlægning for at afspejle fabrikslukninger / forsinkelser
- **Opdater produktionsstyring** for at sikre fleksibilitet ved usædvanlig efterspørgsel og forvent arbejdskapitalbehov
- **Gennemgå aftaler**

Plan

Strategisk, taktisk og operationel planlægning af forsyningskæden på tværs af demand/supply/capacity

Source

Spend optimering, leverandørstyring, kategoristyring, kontrakter

Make

Produktionsflow, produktivitet, ruteoptimering, kapacitet mv.

Deliver

Lagerstyring, transport, logistik

Return

Reklamationer, returflow

Finansiell restrukturering

Undersøg mulighederne for ekstra kapitalforøgelse



Tilføjelse af kapital eller refinansiering

- **Analyse og vurdering af likviditetsbehov** samt nuværende finansiering
- **Igangsat dialog** med banker/kreditorer
- Indhent samtykke fra långivere til kortsigtede frafald eller lempelse af finansielle **covenants**
- Afdæk **finansieringsmuligheder** fra fx eksisterende/nye bankrelationer, alternative långivere, eller frigivelse af egenkapital
- Udarbejdelse af relevante dokumenter og præsentationer til ejere, banker, mv.

Salg/nedlukning af hele eller dele af virksomheden

Ændring eller stop af struktur for omkostninger og investeringer

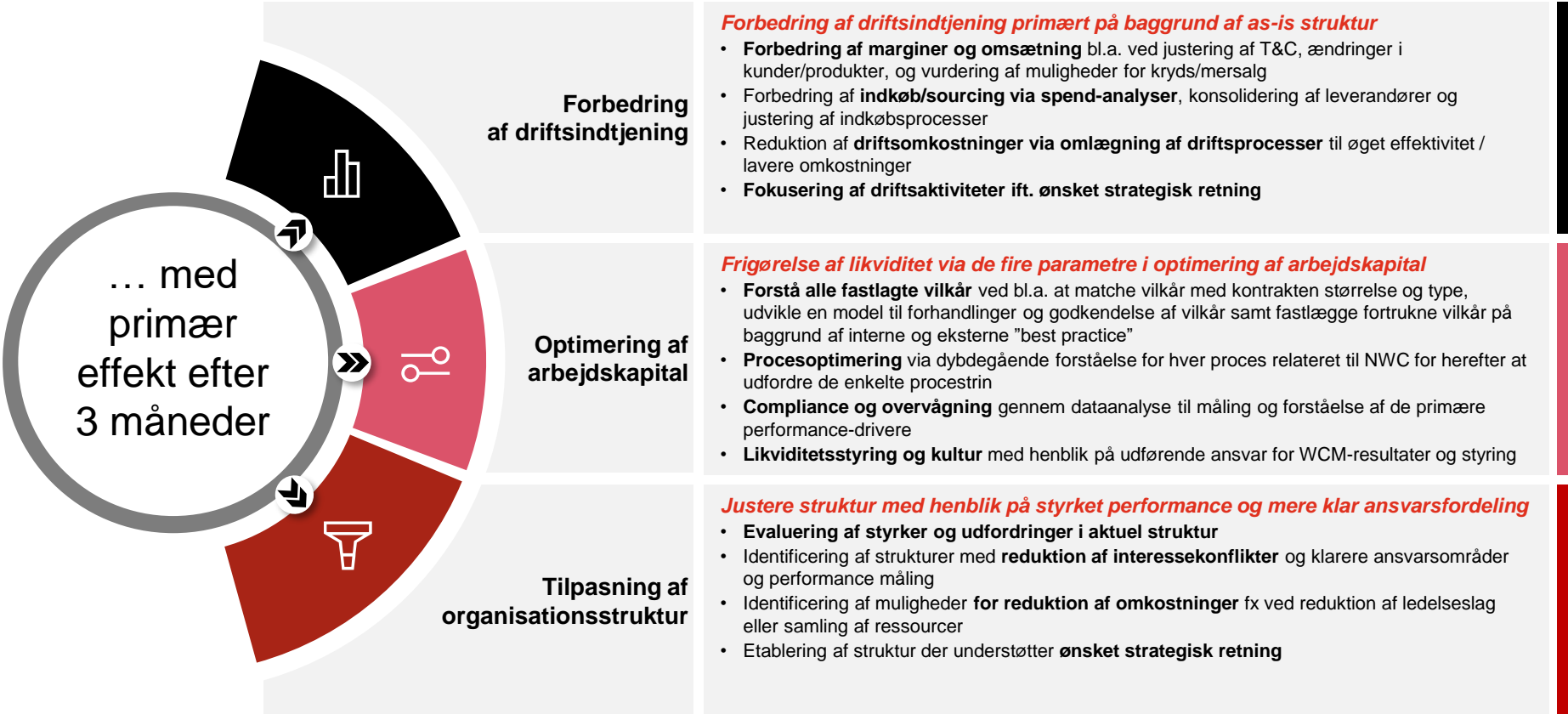


Salg af aktiver eller Business Units for hurtig likviditet

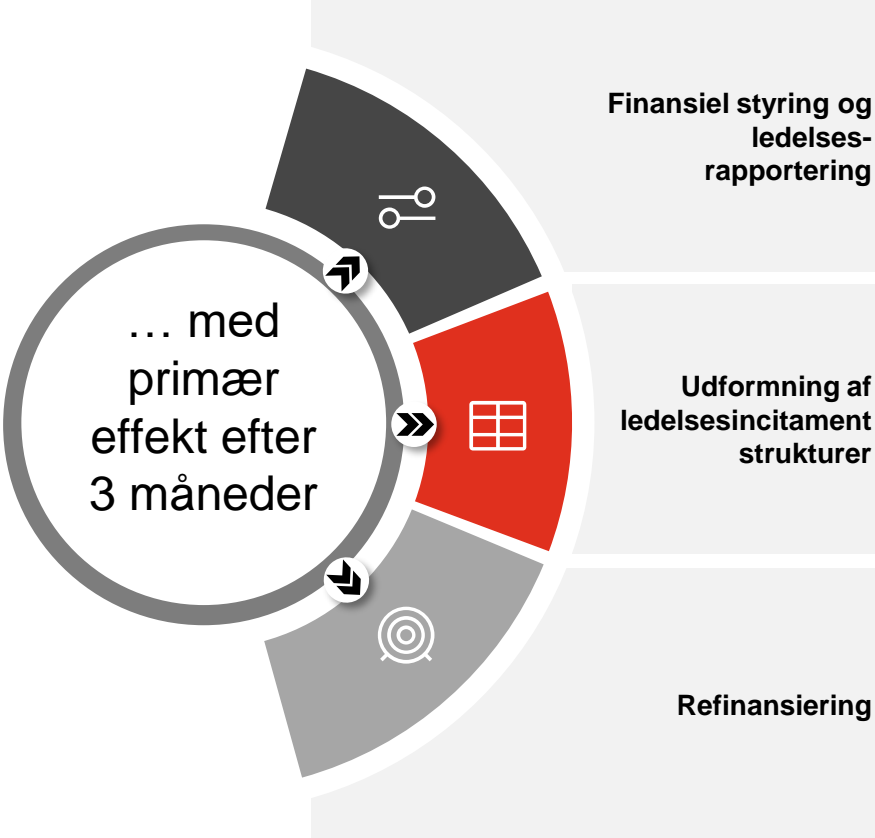
- Identifikation, vurdering og salg af ikke anvendte anlægsaktiver samt ”døde” varer på varelager
- Udarbejdelse af en high-level databog med salgsunderstøttende analyser for salgbare Business Units
- **Hurtig afdækning af købskandidater i det internationale netværk**
- Igangsættelse af en hurtig dialog med køber
- **Accelerated M&A proces**



Turnaround initiativer på lang sigt



Turnaround initiativer på lang sigt



... med primær effekt efter 3 måneder

Finansiell styring og ledelsesrapportering

Etablering af ledelsesrapportering og styringsværktøjer

- Afdækning af centrale finansielle og operationelle KPI'er der understøtter ønsket driftsmæssig og strategisk retning
- Etablering af effektive processer for rapportering og opfølgning
- Understøttelse af organisatorisk implementering
- Eventuel indledende bistand med løbende rapportering og opfølgning

Udformning af ledelsesincentivstruktur

Understøtte motivation, fremdrift og fokus via veltilrettelagt incentive struktur

- Identificering af relevante performance parametre for omfattede personer, dels på koncernmål dels på individuelle mål
- Evaluering og valg af hensigtsmæssig incentive struktur (årsbonus, overskudsdeling, mv)
- Etablering af klar definition af performance parametre
- Etablering af måling og rapportering til understøttelse af løbende fremdrift og motivation

Refinansiering

Forbedring af likviditet gennem tilpasning af finansiering

- Sikre billigst mulig finansiering
- Tilpasning af finansiering til virksomhedens strategi og likviditetsbehov både hvad angår beløb og afdragsprofil
- Sikre tilstrækkelige likviditetsreserver til at håndtere uforudsete hændelser/følsomheder
- Tilpasning af covenants til strategiplan/forecast

5

Interessenthåndtering og
kommunikation

Interessenthåndtering



Det er nødvendigt for virksomhederne hurtigt at forstå, hvem deres interessenter er (internt og eksternt).

Håndtering af interessenter kan ofte være udfordrende i et presset scenarie, især hvor der er modstridende interesser, og der er et betydeligt behov for oplysninger i realtid.

Interessenter

Identificér alle **væsentlige eksterne interessenter**; inddrag dem tidligt og **sørg for proaktiv** håndtering.

Forstå deres **nuværende situation**; hvordan de eventuelt vil agere samt eventuelle forhold, der måtte opstå i relation hertil.

Vurdér indvirkningen af disse forhold på din forretning, og arbejd sammen med interessenterne for at minimere eller afhjælpe indvirkningen.

Finansielle interessenter

Banker, obligationsindehavere, kreditvurderingsbureauer, revisorer

Driftsrelaterede interessenter

Udlejere, leverandører, kunder, kreditforsikringsselskaber, forsikringsselskaber

Kommunikation



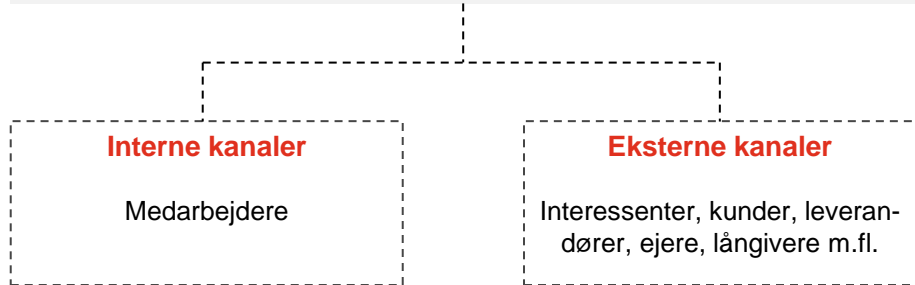
Det er nødvendigt for virksomhederne hurtigt at forstå, hvem deres interessenter er (internt og eksternt).

Håndtering af interessenter kan ofte være udfordrende i et presset scenarie, især hvor der er modstridende interesser, og der er et betydeligt behov for oplysninger i realtid.

Kommunikation

Udarbejd en klar **kommunikationsplan** med henblik på at sikre konsistent kommunikation internt i organisationen såvel som eksternt til relevante relationer.

Rådfør med jeres **kommunikationsansvarlige**.



6

Indenretlig rekonstruktion

Introduktion til indenretlig rekonstruktion



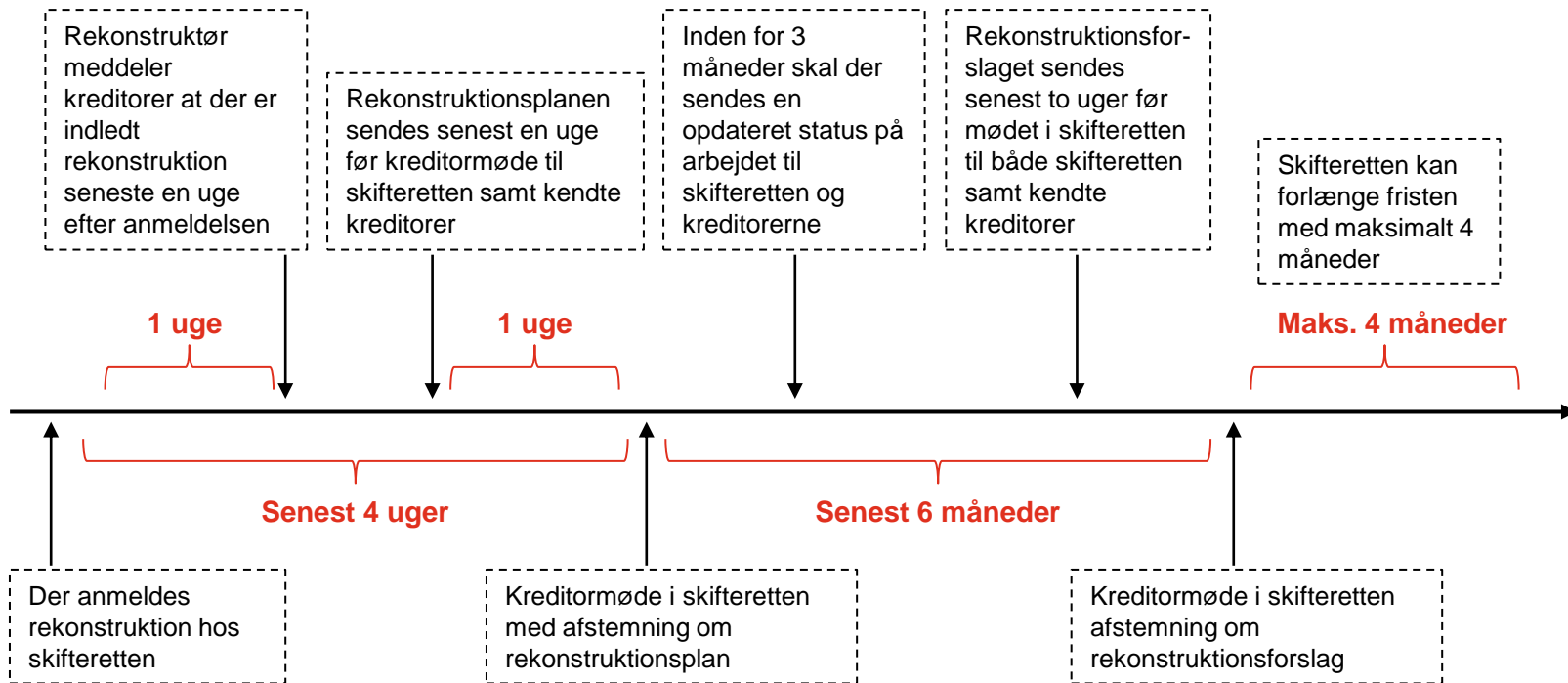
- Anmodning fra virksomheden eller kreditor om indledning af rekonstruktion (NB etablering af fristdag)

NB seneste balance, kreditorliste, habilitetserklæring samt evt. CV (§238a)
- Kreditor møde (planmøde) senest efter 4 uger indledning af rekonstruktion
- Vedtagelse af forslag senest efter 6 måneder (+ evt. forlængelse på op til 4 måneder)
- Skifterettens rolle er meget beskeden (tilser kun at loven er overholdt)
- Stadfæstelse af rekonstruktionsforslag. Retten skal stadfæste resultatet af afstemningen blandt kreditorerne.

Rekonstruktionsplan - Konkurslovens § 11 e, stk. 2
Forslaget til rekonstruktionsplan er vedtaget, medmindre et flertal af fordringshaverne stemmer imod og dette flertal repræsenterer mindst 25 pct. af det samlede kendte beløb, der ved repræsentation ville give stemmeret. Ændringsforslag til forslaget til rekonstruktionsplan er vedtaget, hvis et flertal af fordringshaverne stemmer for og dette flertal repræsenterer mindst 25 pct. af det samlede kendte beløb, der ved repræsentation ville give stemmeret. § 13 d, stk. 2 og 3, finder tilsvarende anvendelse.

Rekonstruktionsforslag – Konkurslovens § 13 d
Et rekonstruktionsforslag er vedtaget, hvis et flertal af de fordringshavere, der er repræsenteret på det i § 13 c, stk. 1, nævnte møde, og som deltager i afstemningen, stemmer for.

Tidsplan for anmeldt rekonstruktion



Konkursordenen



Paragraf	Afregningsorden	Beskrivelse
§ 82	Afregning af det, som ikke tilhører konkursboet	Hvad der tilhører tredjemand
§ 93	Afregning af massekrav	Omkostninger ved konkursen og behandlingen af konkursen
§ 94	Afregning af rekonstruktionskrav	Omkostninger ifm. forsøg på rekonstruktion, likvidation mm.
§ 95	Afregning af lønmodtagerkrav	Løn, feriegodtgørelse, opsigelsesgodtgørelse mm.
§ 96	Afregning af leverandør-krav vedr. visse punktafgifter	Afgifter vedr. bl.a. øl, vin, tobak, chokolade, sukkervarer mm.
§ 97	Afregning af simple krav	Øvrige fordringer fx fakturakrav
§ 98	Afregning af efterstillede krav	Renter, bøder, gaveløfter mm.

7

Skattemæssige forhold

Skattemæssige forhold



Restruktureringsmuligheder Skattemæssige konsekvenser

Restrukturering udenom skifteretten

- **Singulær ordning:** aftale med en eller flere kreditorer, hvor aftalen ikke opfylder betingelserne for at være en "samlet ordning".
- **Samlet ordning:** aftale med kreditorer, der repræsenterer mere en 50% af den usikrede gæld, og hvor de resterende kreditorer kun repræsenterer "småkrav".

Anmeldt rekonstruktion i skifteretten

- Konkurs omfattet af konkursskattelovens regler (*omtales ikke yderligere her*)
- Tvangsakkord er omfattet af samme skattemæssige konsekvenser som restrukturering uden om skifteretten – **samlet ordning**.

Skattemæssige forhold



Husk af undersøge de skattemæssige konsekvenser af en rekonstruktion

- Ved en rekonstruktion tilføres debitorselskabet en fordel, når der tilføres kapital eller gæld eftergives.
- En *skattepligtig* rekonstruktion påvirker likviditeten i debitorselskabet.
- Muligheden for en rekonstruktion og videreførelsen af aktiviteten i det nødlidende selskab kan derfor blive påvirket af, om rekonstruktionen er skattefri eller skattepligtig.
- ***Husk derfor at tænke skat ind, før der gennemføres en rekonstruktion.***

Singulær ordning – skattemæssige konsekvenser



Tilførsel af kapital
(Kapitalforhøjelse eller
tilskud)



Kapitalforhøjelse

- En kapitalforhøjelse, hvor der udstedes nye kapitalandele i selskabet, og der eventuelt er en overkurs, er ikke skattepligtig for selskabet.

Tilskud

- Et tilskud er skattefrit for det modtagende selskab, hvis det tilskydende og det modtagende selskab er sambeskattede (eller opfylder betingelser for det), og det tilskydende selskab ikke har fradrag for tilskuddet.

Fjernelse af gæld
(Gældskonvertering eller
Gældseftergivelse)



Gældskonvertering eller eftergivelse

- Konverteres gælden til egenkapital, eller eftergives gælden helt eller delvist, vil debitor opnå en kursgevinst svarende til forskellen mellem gældens værdi på optagelsestidspunktet og gældens kursværdi på tidspunktet for konvertering eller eftergivelse.
- Kursgevinsten er som hovedregel skattepligtig.
- Kursgevinsten er dog skattefri, såfremt kreditor er et koncernforbundet selskab, og kreditor ikke har fradrag for det tilsvarende tab på fordringen.

Samlet ordning – skattemæssige konsekvenser

Betingelser for en samlet ordning

- Gælden opdeles i usikret og sikret gæld.
- Ifølge praksis er der tale om en samlet ordning, når en eller flere kreditorer, der repræsenterer mere end 50 % af den usikrede gæld, deltager.
- Restgælden må dog kun udgøre "småkrav". Ofte kræves derfor en væsentlig højere andel end 50 %.



Konsekvenser

Skattefri kursgevinst

- Kursgevinsten på gælden er skattefri for debitor, uanset hvordan kreditor behandler det tilsvarende tab på fordringen.

Underskudsbegrænsning

- Skattemæssige underskud fremført fra tidligere perioder kan blive begrænset krone for krone.
- Begrænsningen nedsættes dog i koncernforhold, hvis kreditor ikke har fradrag for det tilsvarende tab.
- Underskudsbegrænsning kan også komme på tale ved kapitalforhøjelse eller tilskud, hvis provenuet anvendes til tilbagebetaling af gæld (obs. skal være en samlet ordning).

Illustration: Eftergivelse ved en "samlet ordning"

Nominal værdi af fordring

Gevinst på 60 ved eftergivelse er skattefri for debitor ved en "samlet ordning"



Begrænsning af debitors skattemæssige underskud med 60

Begrænsningen reduceres i koncernforhold, hvis kreditor ikke har fradrag

Skattemæssige forhold

Begrænsning af rentefradrag



Vær opmærksom på begrænsning af rentefradrag

- Rekonstruktion kan begrænse fradraget for renter på den gæld, der nedskrives eller tilbagebetales i forbindelse med en kapitalforhøjelse eller et tilskud.
- Påløbne renter på tidspunktet for gældseftergivelsen mv., kan alene fradrages forholdsmæssigt ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.
- Fradrag, der er taget inden gældseftergivelsen, kan dog opretholdes, hvis fradraget kan rummes i gælden efter nedsættelsen.

Samlet publikation og webcasts til dig, så din virksomhed kan stå stærkere gennem inflationskrisen

Fem temaer

- Økonomisk robusthed: Likviditet
- Økonomisk robusthed: Omkostningsstyring
- Risikostyring, besvigelser og cybertrusler
- Forbered din organisation på fremtiden
- Restrukturering

Download publikationen og se alle webcasts på [pwc.dk/inflationskrise](https://www.pwc.dk/inflationskrise)



Kontakt os



René Brandt Jensen
Partner, PwC

+45 2141 6025
rene.brandt.jensen@pwc.com



Karina Hejlesen Jensen
Partner, PwC

+45 2465 5434
karina.hejlesen@pwc.com



Mads Johansson
Partner, PwC

+45 2321 1421
mads.Johansson@pwc.com



Tak for i dag og på gensyn

This publication has been prepared for general guidance on matters of interest only, and does not constitute professional advice. You should not act upon the information contained in this publication without obtaining specific professional advice. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of the information contained in this publication, and, to the extent permitted by law, PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, its members, employees and agents do not accept or assume any liability, responsibility or duty of care for any consequences of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this publication or for any decision based on it.

© 2023 PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. All rights reserved. In this document, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab which is a member firm of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.

