

Till fordringsägarna hos  
Brothers AB, 556513-6826  
Box 16142  
103 23 Stockholm



## FÖRETAGSREKONSTRUKTION – PRELIMINÄR REKONSTRUKTIONSPÅN

Genom beslut av Stockholms tingsrätt den 23 mars 2020 har Brothers AB (*Bolaget*) inlett företagsrekonstruktion. Såsom av tingsrätten förordnade rekonstruktörer får vi härmed avge nedanstående preliminära rekonstruktionsplan, innefattande bl.a. en preliminär ackordsbouppteckning och en översiktlig genomgång av vilka operativa och finansiella rekonstruktionsåtgärder som har eller planeras att vidtas.

### 1 REKONSTRUKTIONSBESLUTET OCH FÖRORDNADE REKONSTRUKTÖRER

- 1.1 Bolaget har den 23 mars 2020 ansökt om rekonstruktion enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion. Stockholms tingsrätt har samma dag beviljat ansökan och sålunda försatt Bolaget i företagsrekonstruktion.
- 1.2 Ärendebeteckningen hos tingsrätten är Ä 4432-20.
- 1.3 Advokaterna Ola Sellert och Mats Emthén har förordnats till rekonstruktörer.
- 1.4 Cirkulärskrivelse enligt 2 kap. 13 § lagen om företagsrekonstruktion med information om rekonstruktionen har tillställts samtliga kända borgenärer.

### 2 REDOGÖRELSE FÖR DEN FORTSATTA VERKSAMHETEN

- 2.1 Bolaget fortsätter utifrån rådande förutsättningar att bedriva verksamheten under rekonstruktionstiden med målsättningen att minimera skadeverkningarna för samtliga berörda.

- 2.2 Bolaget får inte betala skulder som uppkommit före beslutet om företagsrekonstruktion.
- 2.3 Bolaget betalar sedan beslutet om företagsrekonstruktion kontant eller i förskott för leveranser av varor och tjänster. Bolaget får inte dra på sig nya skulder under rekonstruktionen. Skulder, som uppkommer under rekonstruktionsförfarandet och som skriftligen godkänts av rekonstruktörerna såsom nödvändiga för verksamheten erhåller, om konkurs inträffar, förmånsrätt med bästa rätt i konkursen om de då är obetalda (s.k. superförmånsrätt), se 10 § 4 p förmånsrättslagen.
- 2.4 Efter beslutet om företagsrekonstruktion råder kvittningsförbud för betalningar från Bolaget. Leverantörer som Bolaget är skyldiga pengar får inte tillgodoräkna sig betalningar som Bolaget gör efter beslutet om företagsrekonstruktion och avräkna dessa mot Bolagets skulder före beslutet.
- 2.5 Inför ansökan om rekonstruktion har en likviditetsprognos gjorts. Denna följs nu under rekonstruktionen upp på veckovis basis. Likviditetsprognosen visar att Bolaget kan bedriva verksamheten vidare under kontantprincipen. Prognosen har gjorts under förutsättning av en väsentligt minskad försäljning, anpassad efter förväntade effekter av COVID-19. Lönegaranti har utnyttjats och kommer att utnyttjas enligt lag.
- 2.6 Bolaget är under rekonstruktionen skyddat från verkställighetsåtgärder såsom utmätning. Rekonstruktörerna vill uppmana fordringsägarna att avstå från verkställighet och andra indrivningsåtgärder under rekonstruktionen då detta riskerar att störa det praktiska rekonstruktionsarbetet betydligt. En vanlig missuppfattning är att indrivningsåtgärder gör att man får en högre prioritet eller bättre rätt till betalning i en eventuell efterföljande konkurs. Så är dock inte fallet och det finns inget att vinna i det avseendet med att vidta åtgärder.

### 3 RNB-KONCERNEN

- 3.1 Bolaget ingår i en koncern (*Koncernen*) under koncernmoderbolaget RNB RETAIL AND BRANDS AB (publ), 556495-4682 (*Moderbolaget*). Koncernskiss biläggs, se bilaga 1. Moderbolagets aktier är noterade för handel på Nasdaq OMX-börsen i Stockholm (RNBS).
- 3.2 Koncernen driver butiker och e-handel under varumärkena "Brothers" och "Polarn O. Pyret". Därtill driver Koncernen delar av varuhusen NK Stockholm och NK Göteborg genom konceptet "Departments & Stores" samt e-handel under varumärket "Man of a kind".
- 3.3 "Brothers"-konceptet drivs av koncernbolaget Brothers AB, 556513-6826, som driver 45 butiker i Sverige. Ett i Koncernen helägt finskt dotterbolag drev 12 butiker i

Finland men detta finska dotterbolag försattes i konkurs i april 2020. Det finns därtill ytterligare ca 10-talet butiker i Sverige som drivs av utomstående på franchise-basis.

- 3.4 "Polarn O. Pyret"-konceptet drivs av koncernbolaget Polarn O. Pyret Aktiebolag, 556235-7383, som driver 52 butiker i Sverige. Hel- eller delägda dotterbolag till Polarn O. Pyret Aktiebolag driver ytterligare totalt 42 butiker i Norge, Finland och Estland. Därtill finns ytterligare ca 30-talet butiker i Europa och USA som drivs av franchisetagare.
- 3.5 "Departments & Stores"-konceptet drivs av koncernbolaget Departments & Stores Europe AB, 556541-8778, och genom konceptet drivs delar av NK-varuhusen i Stockholm och Göteborg. Departments & Stores Europe AB driver även e-handelskonceptet "Man of a kind".
- 3.6 Koncernen omsatte under föregående räkenskapsår 18/19 ca 2,3 miljarder kr, varav "Departments & Stores" stod för ca 920 mkr, "Polarn O. Pyret" ca 780 mkr, "Brothers" ca 540 mkr och "Man of a kind" ca 24 mkr.
- 3.7 Brothers AB, Polarn O. Pyret AB och Departments & Stores Europe AB, dvs. de rörelsedrivande bolagen i Koncernen, har samtliga försatts i företagsrekonstruktion med advokaterna Ola Sellert och Mats Emthén som förordnade rekonstruktörer. Som framgått ovan har Koncernen och nu aktuella rekonstruktionsbolag en synnerligen omfattande verksamhet.
- 3.8 Aktuella rekonstruktioner bedöms som oundgängligen påkallade för att rädda betydande värden för fordringsägare och ett betydande antal arbetstillfällen. Ett stort antal anställda, 1 300 st (ca 900 st omräknat till helårstjänster), kommer att beröras av rekonstruktionerna. Därtill kommer ett stort antal andra intressenter och fordringsägare såsom hyresvärdar och leverantörer att beröras; betydande eftergifter kommer att krävas av dessa för att rekonstruktionerna ska kunna genomföras och för att Koncernen och Bolaget ska ha långsiktig bärkraft.
- 3.9 Koncernen finansieras huvudsakligen av Danske Bank och av en företagsobligation noterad på Nasdaq OMX (ISIN: SE0010625830) om totalt ca 490 mkr, varav banken står för ca 90 mkr (kreditramen dock något högre) och företagsobligationen 400 mkr. Enligt föreliggande finansieringsavtal är bankens krediter seniora i förhållande till obligationen. Obligationen ägs till mer än hälften av Konsumentföreningen Stockholm och Spiltan Fonder. Krediterna är upptagna i Moderbolaget, som i sin tur finansierat de rörelsedrivande koncernbolagens verksamhet. Moderbolaget är således fordringsägare i de rörelsedrivande bolagens rekonstruktioner. Vidare har Moderbolaget till säkerhet för nämnda krediter ställt pant i aktierna i de rörelsedrivande dotterbolagen. Nu nämnda fordringsägare, förvisso primärt berörda endast i Moderbolaget men dock även indirekt i rekonstruktionsbolagen, har vidtalats och

tillstyrkt en företagsrekonstruktion i de rörelsedrivande bolagen. Därtill har de rörelsedrivande bolagen iklätt sig borgensåtaganden gentemot Danske Bank och företagsobligationsinnehavarna.

- 3.10 Situationen i Moderbolaget bedöms i nuläget inte kräva att detta bolag försätts i rekonstruktion. Situationen bevakas dock och bedömningen kan komma att ändras framgent.

#### **4 NÄRMARE OM BOLAGET**

- 4.1 Bolaget bedriver genom "Brothers"-konceptet en herrmodekedja i mellanprissegmentet. Bolaget har hög närvaro i Sverige och hade före rekonstruktionen dryga 50-talet butiker, varav dryga 40-talet var egenägda och resterande i franchiseregim. "Brothers"-konceptet fanns även etablerat i Finland med ca 10-talet butiker som bedrevs genom ett i Koncernen helägt dotterbolag. Det finska dotterbolaget har som ovan nämnts försatts i konkurs. Därtill bedrivs e-handel från [www.brothers.se](http://www.brothers.se).
- 4.2 Utbudet är brett från konfektion till casual. Sortimentet består huvudsakligen av de egna kollektionerna, Riley, East West och the Tailoring Club, men kompletteras med externa varumärken. Kedjans ambition är att leverera mest stil för pengarna.
- 4.3 Bolaget hade före rekonstruktionen ca 360 anställda personer på hel- och deltid, motsvarande i medeltal 180 heltidsanställda.

#### **5 BOLAGETS EKONOMI OCH ORSAKERNA TILL BETALNINGSPROBLEMEN**

- 5.1 Under räkenskapsåret 2018-09-01--2019-08-31 omsatte Bolaget cirka 502 mkr.
- 5.2 Bolagets omsättning under räkenskapsperioden 190901--200229 uppgick enligt den senast offentliggjorda kvartalsrapporten till 235 mkr jämfört med 258 mkr motsvarande period föregående år, och Bolaget redovisade under nämnda perioder en rörelseförlust om 32 mkr respektive 14 mkr.
- 5.3 Orsaken till Bolagets likviditetsproblem är flera. Försäljningsmässigt har Bolagets omsättning ökat under flera år, dessutom till ökande marginaler. Dock har det senaste året och lite därtill präglats av fler reor och därmed en reducering av ordinarie priser. Detta i kombination med högre fasta kostnader, såsom omkostnader för lokaler och personal som sammantaget inneburit lägre rörelsemarginal för Bolaget. Den svaga svenska kronan har inneburit negativ valutapåverkan och högre inköpskostnader vilket också har försämrat marginaler och resultat.
- 5.4 Situationen för Bolaget har dock drastiskt försämrats som en direkt och oundviklig konsekvens av den globala pandemin COVID-19, som lett till väsentligt färre be-

sökare i butik och en drastiskt lägre aktivitet i detaljhandeln. Effekterna av pandemin för besöken och omsättningen har inte gått att förutse, och effekterna kan inte nog framhållas som en orsak till Bolagets akuta problem.

- 5.5 Bolagets omsättning i butik har under mars 2020 uppgått till ca 45 procent ställt i relation till samma månad föregående år (dvs. en 55-procentig nedgång i försäljningen). Framförallt har Bolaget drabbats hårt av en minskad kostymförsäljning eftersom många av vårens och sommarens fester och aktiviteter, särskilt studentfester och liknande, fått ställas in.
- 5.6 Den sjunkande omsättningen har inte fullt ut kunna kompenseras med lägre kostnader givet det drastiskt förändrade läget, men Bolaget bedömer att det har en bra position att återgå till efter att situationen har normaliserat sig vad gäller COVID-19.
- 5.7 Bolaget klarar, som följer av det ovanstående, inte av att betala sina skulder. Illikviditet föreligger således.
- 5.8 Preliminär balansrapport per 2020-03-31 bifogas, se bilaga 2.

## **6 ACKORDSBOUPPTECKNING**

- 6.1 Preliminär ackordsbouppteckning per rekonstruktionsdagen 2020-03-23, tillgångsidan dock baserad på den senaste preliminära balansräkningen per 2020-03-31, innefattande balansräkning med tillgångar och skulder uppställda i förmånsrättsordning biläggs, se bilaga 3.
- 6.2 I denna bouppteckning finns även en prognos av hur utfallet i en konkurs skulle kunna bli för Bolagets oprioriterade fordringsägare. Konkursutfallet är högst beroende av vilka antaganden som görs beträffande värderingen av tillgångar och skulder i ett konkursscenario. Det säger sig självt att detta inte är en helt lätt uppgift, men rekonstruktörernas överväganden i detta avseende redovisas nedan.
- 6.3 Bolagets anläggningstillgångar består framförallt av inventarier i form av butiksinredning och investeringar i hyresrätter som har ett bokfört värde om totalt ca 19 mkr. Det kan förmodas att sådana tillgångar i det närmaste saknar värde i en konkurssituation och tillgångarna har därför schablonvärderats till 10 procent av bokfört värde.
- 6.4 Bolagets omsättningstillgångar består framförallt av lager (huvudsakligen kläder) med ett bokfört värde om ca 77 mkr. Lager är alltid svårvärderat i konkurssituationer, särskilt så nu givet rådande omständigheter med COVID-19-pandemin. Det kan inte heller uteslutas att andra konkurser i detaljhandeln eller myndighetspåbud kan påverka möjligheterna att sälja ut Bolagets lager i en konkurs. I ett tänkt konkursscenario har dock Bolagets lager åsatts ett värde i princip motsvarande det bokförda värdet; detta beroende mycket på Bolagets goda bruttovinstmarginaler.

- 6.5 Förskott och depositioner om ca 5 mkr ska avse varuleveranser och liknande som Bolaget betalat i förskott, och som ska kunna komma Bolaget till del i en konkurs.
- 6.6 Det finns även kundfordringar på externa parter om ca 4 mkr som schablonmässigt värderats till 75 procent av nominellt värde. Den fordran som Bolaget har på sitt finska dotterbolag om 3 mkr saknar med all sannolikhet värde då dotterbolaget försatts i konkurs.
- 6.7 Det finns vidare spärrmedel som står hos bank om ca 4 mkr till förmån för bl.a. Tullverket och Postnord. Dessa medel bedöms, då leveranser eller skulder även till dessa leverantörer betalas löpande utan eller med kortare kredittider, dvs. inga större skulder ackumuleras till leverantörerna, kunna komma Bolaget tillgodo i en konkurs i princip ograverat.
- 6.8 Bolaget har även en inte obetydlig kassa som per balansdagen uppgått till ca 12 mkr (kassasaldot fluktuerar dock, liksom lagersaldot, dagligen eftersom verksamheten är pågående). Detta till stor del beroende på att rekonstruktionen inletts strax innan löneutbetalningarna i mars, och då dessa löner istället för att betalas av Bolaget täckts av den statliga lönegarantin. Det kan dock noteras att lönegaranti för perioden efter rekonstruktion numera ska betalas tillbaka helt, och inte, som tidigare var fallet, bli föremål för ackord (följaktligen ligger denna periods lönegaranti under prioriterade och inte under oprioriterade skulder). Lönegarantin innebär således till viss del endast en likviditetslättnad.
- 6.9 På skuldsidan bland prioriterade märks bl.a. skulder till speditörer och fraktförare om ca 2 mkr. Dessa skulder har dock Bolaget efter balansdagen betalat för att få ut de varor som omfattats av retentionsrätt/panträtt. Vidare har ett tänkt förvaltararvode om ca 7,5 mkr tagits upp som en prioriterad skuld (är dock egentligen en konkurskostnad men som här tagits upp som en skuld för att åskådliggöra effekten av en konkurs). Även semesterskulder till anställda har tagits upp som "prioriterade" i rekonstruktionsscenarioet då Bolaget, för att det ska kunna behålla och motivera medarbetarna, inte avser att göra något ackord på gamla semesterskulder som inte omfattas av lönegarantin. Dessa semesterskulder är dock inte prioriterade i händelse av konkurs.
- 6.10 Rekonstruktörerna har hittills inte beviljat några superförmånsrätter. Sådana beviljanden kommer dock aktualiseras inom kort eftersom Bolaget, för att kunna göra inköp från leverantörer i Asien, måste ställa ut s.k. "LC / Letter of Credit", dvs. bankgarantier, till leverantörerna för att dessa ska leverera. Så har leveranser hanterats och betalats även före rekonstruktionen. Det är alltså inget som avviker från gängse rutiner.
- 6.11 För att Danske Bank ska gå med på att ställa ut sådana garantier avser rekonstruktörerna att bevilja banken superförmånsrätt. Det totala behovet av LC i närtid uppgår till ca 10 mkr; men volymen används fördelat över tiden och endast delar av

volymen ska vara utestående samtidigt. Det kan även noteras att varorna som omfattas av viss order som banken garanterat har ett värde i en konkurs (rimligen betalar en konkursförvaltare banken som då släpper varorna till konkursboet). En superförmånsrätt om 10 mkr har av försiktighetsskäl tagits upp i bouppteckningens konkursscenario.

- 6.12 Bland de oprioriterade skulderna märks bl.a. Bolagets leverantörsskulder som per rekonstruktionsdagen uppgick till ca 40 mkr, fördelat på ca 220 fordringsägare. Staten genom Skatteverket har för lönegaranti samt skatter och avgifter ca 29 mkr att fordra. Här kan särskilt nämnas att av det aktuella beloppet 29 mkr så avser ca 11 mkr statligt stöd i form av återbetalningar till Bolaget (under rekonstruktionen) av moms och arbetsgivaravgifter som dessutom kommer omfattas av ett kommande ackord eftersom det avsett skatteperioder innan rekonstruktionen.
- 6.13 Borgenärer som är Bolaget närstående (dvs. koncerninterna fordringar) har totalt ca 31 mkr att fordra.
- 6.14 Bolaget kommer vid händelse av konkurs att vidkännas betydande tillkommande skulder som inte är upptagna i balansräkningen, bl.a. eftersom hyreskontrakt kommer avbrytas i förtid och skadeståndskrav kommer resas mot Bolaget som en följd härav. För att ge konkursscenariot rimlighet har därför skadestånd tagits upp beräknat på 12 månaders hyra, vilket i rådande marknadsklimat måste anses rimligt (hyresvärdarna har en skyldighet att begränsa skadan och försöka hyra ut lokalen så snabbt som möjligt). Skadestånden till hyresvärdarna har i förteckningen delats mellan sådana hyreskontrakt som det redan beslutats ska avbrytas i förtid, ca 2,5 mkr, och sådana kontrakt där avsikten, i vart fall om hyresförhandlingarna utfaller väl, är att kvarstanna i lokalerna, ca 48 mkr.
- 6.15 I händelse av konkurs kommer vidare ny lönegaranti att beviljas för de anställda. Detta kommer att belasta Bolaget med ca 21 mkr. Det finns även utestående tillgodohavanden hos kunder om ca 5 mkr som Bolaget under rekonstruktionen fortsätter att lösa in. Skulden är dock oprioriterad i händelse av konkurs.
- 6.16 Vidare har Koncernen och Moderbolaget, som ovan nämnts, finansierats av Danske Bank och en företagsobligation med spritt ägande; den totala finansieringen i detta avseende uppgår till ca 490 mkr. Enligt ett synnerligen omfattande finansieringsavtal, som inte är helt lätt att ta till sig för en utomstående, har Moderbolaget pantförskrivit aktierna i sina dotterbolag, däribland aktierna i Bolaget, till säkerhet för aktuella krediter.
- 6.17 De rörelsedrivande dotterbolagen i Koncernen inkl. Bolaget har som ovan nämnts gått i borgen såsom för egen skuld (proprieborgen) för Moderbolagets krediter. Enligt finansieringsavtalet kan därför, såvitt rekonstruktörerna har förstått, Danske Bank och obligationshavarna rikta direktkrav mot Bolaget och övriga dotterbolag under borgensåtagandet. Rekonstruktörerna har dock i det fortsatta utgått från att

borgensåtagandet inte har haft en rent affärsmässig karaktär för Bolaget, och att åtagandet därmed träffas av aktiebolagslagens regler om värdeöverföringar i 17 kap. aktiebolagslagen. Åtagandet skulle därmed, som följer av dessa regler, vara giltigt endast inom ramen för fritt eget kapital vid tidpunkten då borgensåtagandet träffades den 5 februari 2018 (se NJA 1995 s 418). Såvitt kunnat utredas uppgick Bolagets egna kapital till ca 132 mkr vid denna tidpunkt. Det bör dock framhållas att det sagda är en preliminär bedömning och det kan exempelvis inte uteslutas att borgensåtagandet har haft rent affärsmässig karaktär för Bolaget, och därmed att hela borgensåtagandet om ca 490 mkr skulle vara giltigt.

- 6.18 Det bör vidare noteras att Moderbolaget ingått ett s.k. "standstill-avtal" med Danske Bank avseende bankens krediter som gäller i vart fall till och med att borgenärs-sammanträden hålls den 29 april 2020. Huvudägarna i obligationen, Konsument-föreningen Stockholm och Spiltan, som representerar en majoritet av obligationen, har, som rekonstruktörerna uppfattat saken, aviserat att de för närvarande inte kräver att några aktiva åtgärder ska vidtas under finansieringsavtalet mot Moderbola-get eller rekonstruktionsbolagen enligt nämnda borgensåtaganden.
- 6.19 Dessa ställningstaganden och uppfattningar om att man för närvarande bäst "sitter still i båten", förändras dock rimligen i händelse av konkurs i Bolaget eller övriga koncernbolag – eftersom en sådan händelseutveckling högst väsentligen skulle påverka kreditgivarnas säkerhetsmassa och ställning. Av försiktighets skull har därför det krav om 132 mkr, enligt den preliminära bedömningen ovan, som kan resas mot Bolaget under finansieringsavtalets borgensåtagande tagits upp i bouppteckningens konkursscenario. Möjligen kan effekterna av kravet lindras till någon del av att eventuell utdelning i Bolagets konkurs regressvis skulle kunna krävas åter av övriga borgensmän i Koncernen. Effekterna härvidlag är dock högst osäkra och har inte kunnat beaktas inom ramen för bouppteckningen, särskilt som ett konkurs-scenario även skulle kunna innefatta övriga borgensmän.
- 6.20 Som följer av ackordsbouppteckningen bedömer rekonstruktörerna att utdelningen till oprioriterade fordringsägare i händelse av konkurs skulle uppgå till ca 22-23 procent.

## **7 SYFTET MED REKONSTRUKTIONEN OCH ÅTGÄRDSPROGRAM**

### *Syftet med rekonstruktionen*

- 7.1 Syftet med ansökan om företagsrekonstruktion är att genomföra en finansiell och verksamhetsmässig rekonstruktion av Bolagets (och Koncernens) ekonomiska ställning och rörelse.
- 7.2 Genom de åtgärder Bolaget avser att genomföra under rekonstruktionen såväl finansiellt som operationellt räknar Bolaget med att kunna ta sig ur den likviditetskris



som Bolaget för närvarande befinner sig i, och nå långsiktig lönsamhet och stabilitet.

#### *Operationella åtgärder*

- 7.3 Bolaget hade per rekonstruktionsdagen 45 butiker fördelat på knappa 20-talet fastighetsägare. Bolaget har beslutat att stänga butikerna i Bergvik Karlstad, Kongahälla Kungälv, Nordby Strömstad, Västermalmsgallerian Stockholm och Hansa Malmö, således 5 butiker. Dessa butiker har bedömts inte kunna nå lönsamhet, inte ens på sikt. Vissa av butikerna har redan stängts och vissa är under pågående avveckling. Lokalerna kommer så snart avvecklingen är klar att ställas till hyresvärdarnas förfogande. Förhandlingar kommer att ske med berörda hyresvärdar om vilka kvarvarande hyresbelopp som kan bevakas i rekonstruktionen. Det bedöms inte som ekonomiskt möjligt, om rekonstruktionen ska kunna genomföras, att berörda hyresvärdar ska få bevaka hyra för hela den återstående hyresperioden jämte skadestånd i rekonstruktionen.
- 7.4 Som nämnts ovan har Bolaget beslutat att avveckla den finska verksamheten med 12 butiker genom konkurs. Givet den finska regeringens kraftfulla restriktioner i samband med COVID-19-pandemin tappade de finska butikerna i princip hela försäljningsvolymen, och det skulle krävas stora kapitaltillskott för att hålla den finska verksamheten under armarna. Konkurs har i rådande läge varit det enda alternativet. Som framgått ovan kommer konkursen medföra en kundförlust för Bolaget men som bedöms hanterlig.
- 7.5 Ett antal franchisebutiker i Sverige, i vart fall 6 st, kommer att avvecklas under sommaren 2020.
- 7.6 Beträffande övriga butiker är ambitionen att dessa ska kunna drivas vidare. Detta förutsätter dock att betydande åtgärder vidtas vad avser personalstyrka och att väsentliga eftergifter görs av de hyresvärdar som berörs.
- 7.7 Vad gäller hyresvärdarna för de kvarvarande butikerna har Bolaget påkallat förhandlingar med samtliga. Betydande eftergifter påfordras av hyresvärdarna för att Bolaget på kort sikt ska klara rekonstruktionen och på längre sikt för att nå hållbar lönsamhet. Bolaget har inte betalat hyra för april utan inväntar resultaten av dessa hyresförhandlingar. Bolagets förhoppning är att under maj kunna komma överens med hyresvärdarna om kommande månadshyror i vart fall under den tid som rekonstruktionen beräknas pågå. Principöverenskommelser som inväntar att fastställas i avtal har träffats med ungefär 35 procent av hyresvärdarna.
- 7.8 För det fall att hyresförhandlingarna inte ger resultat kan ytterligare butiksnedläggningar aktualiseras. Situationen är så pass allvarlig att inga hyreskontrakt är heliga eller fredade från denna översyn.

- 7.9 En sak som komplicerat förhandlingarna med hyresvärdarna är det faktum att betydande osäkerhet omgärdat de stödpaket som regeringen aviserat; flera hyresvärdar har förklarat sig inte kunna bevilja några hyresnedsättningar till dess att stödpaketen preciserats - vilket är högst olyckligt.
- 7.10 Bolaget har sagt upp samtliga butiksanställda och återanställt dessa på lägre anställningsgrader och även reglerat personalbehovet genom att inte ta in timanställda. Omfattande fackliga förhandlingar har förevarit i en konstruktiv anda som förhoppningsvis kommer kunna avslutas inom kort. Bolaget bedömer att personalstyrkan med dessa åtgärder anpassats till rådande omständigheter på ett adekvat sätt.
- 7.11 Detta har inneburit att lönekostnaderna bedöms kunna minska med ca 40 procent i butik och med ca 25 procent på huvudkontoret.
- 7.12 Förhandlingar pågår med Bolagets leverantörer om rabatter på varuinköp som Bolaget gjort men som ännu inte tagits emot. Inköpsbudgeten för säsongen hösten/vintern 20 har reviderats och anpassats efter antaganden om minskad omsättning framöver. Totalt bedöms inköpsbehoven minska med ca 40 procent i jämförelse med tidigare antaganden. Lagerhållningen ska effektiviseras genom bl.a. bättre inköpsrutiner och en ökad användning av "outlets".
- 7.13 Bolaget ska vässa den marknadsföring som görs. Fokus kommer ligga på att synas i digitala kanaler. Satsningar ska göras på att utveckla det lokala entreprenörskapet i organisationen och tydliggöra dess vikt för försäljning och resultat.
- 7.14 Övriga kostnader såsom städ, IT-tjänster mm, ska ses över och minskas.
- 7.15 Satsningar kommer göras på e-handel, detta som en följd av såväl ändrade handelsmönster hos konsumenterna som den pågående pandemin. Fri frakt och fria returer erbjuds i e-handeln. Försäljningsdrivna tjänster på e-handelsplattformen ska utvecklas, tex. prenumerationer och personliga mått.
- 7.16 Bolaget ska fortsätta vidareutveckla sortimentet, innebärande en högre modegrad och en mer attraktiv prisbild. Fler externa varumärken, som kan komplettera det interna sortimentet, ska tas in. Under säsongen ska sortimentet inte vara statiskt, utan nyheter ska kontinuerligt lanseras under säsong. Innan pandemin ökade försäljningen av det nya sortimentet som en reaktion på de förändringar som gjordes.

#### *Antaganden om framtiden och prognoser*

- 7.17 De negativa effekterna av COVID-19-pandemin förväntas att successivt minska framöver efter en inledande akut fas. Det skall dock framhållas att prognosen, på samma som gäller för näringslivet i övrigt, är osäker. Utifrån de bedömningar som Bolaget inhämtat hos företrädare för branschen görs räkningar Bolaget dock med att

effekterna fortsatt kommer vara ytterst kännbara under flera månader framöver jämfört med normal verksamhetsdrift.

- 7.18 Bolagets prognoser för innevarande räkenskapsår 19/20 bygger därför på antaganden om försäljning på fortsatt låga nivåer i förhållande till ett normalläge. Först under senare delar av hösten räknar Bolaget med att kunna återgå till en mer normal omsättning. En del av det försäljningstapp som man sett i butik har kompensrats av ökad försäljning i e-handeln. Bolagets e-handel står dock för en relativt blygsam del av de totala intäkterna.
- 7.19 Bolaget räknar med att nå en omsättning på ca 320 mkr för det innevarande räkenskapsåret. Bruttomarginalerna förväntas försämrats då man för att driva försäljning i rådande marknadsklimat måste använda kampanjer och erbjudanden som innebär sänkta priser mot kund.
- 7.20 Bolaget räknar med att de operativa rekonstruktionsåtgärderna ovan innebär kostnadsbesparingar på totalt ca 30 procent. Detta räcker dock inte för att fullt ut kompensera för en kraftigt minskad försäljning och försämrade bruttovinstmarginal. Rörelseresultatet (dvs. resultatet före extraordinära poster) prognostiseras uppgå till en förlust om ca 70 mkr. Ett framtida ackord och ackordsvinst bedöms dock i stor utsträckning kunna kompensera för denna rörelseförlust resultatmässigt.
- 7.21 Vad gäller prognosen för kommande räkenskapsåret 20/21 så ser denna betydligt bättre ut. Prognoserna bygger dock på ett antagande om en successiv återgång till normal försäljning i butik. Först efter årsskiftet 20/21 bedöms försäljningen återgå till en normalsituation, men även därefter räknar Bolaget med en mer långsiktig omsättningsminskning om ca 5 procent. Omsättningen bedöms för räkenskapsåret uppgå till ca 370 mkr givet att ett antal butiker lagts ned. Kvarvarande butiker ska dock vara lönsamma då personal och hyresnivå anpassats till uthålligt hållbara nivåer. De besparingar och lönsamhetsförbättringar som de operativa rekonstruktionsåtgärderna medför ska innebära att Bolaget klarar av att visa en vinst för räkenskapsåret om ca 10 mkr.

#### *Finansiella åtgärder*

- 7.22 Som följer av det ovan sagda bedöms det nödvändigt att Bolaget träffar en uppgörelse med borgenärerna om en nedskrivning av Bolagets skulder. Utan en nedskrivning av gamla skulder och motsvarande förbättring av balansräkningen kommer Bolaget inte ha långsiktig förmåga att klara verksamheten.

## **8 AVSLUTANDE ORD FRÅN REKONSTRUKTÖRERNA**

- 8.1 Bolaget klarar enligt de likviditetsprognoser som upprättats av att finansiera verksamheten under rekonstruktionen. Bolagets tillgångsmassa bedöms inte påverkas i någon väsentlig utsträckning av rekonstruktionen, även om butiksneddragningar

och den minskade butiksförsäljningen i pandemins spår i viss utsträckning minskat behovet av lagerhållning.

- 8.2 Vi rekonstruktörer kommer att tillsammans med Bolaget utreda dess finansiella ställning och gå igenom vilka ytterligare åtgärder som kan vidtas för att säkra Bolagets fortlevnad. Fokus kommer att riktas mot såväl en finansiell rekonstruktion som mot strukturella åtgärder som är nödvändiga för att verksamheten långsiktigt ska kunna bli bärkraftig. Förutsättningar för att tillföra Bolaget externt kapital utreds.
- 8.3 Som ett led i den finansiella rekonstruktionen kommer med all sannolikhet ett ackordsförslag presenteras innebärande eftergifter för oprioriterade fordringsägare. Det är ännu för tidigt att uttala sig om ackordets storlek. Rekonstruktörerna bedömer att Bolagets fordringsägare sannolikt har ett bättre utfall i en lyckad rekonstruktion i jämförelse med ett konkursscenario.
- 8.4 Parallellt med rekonstruktionen av Bolaget pågår diskussioner med Moderbolag, bank och företagsobligationshavare samt ägare för att undersöka på vilket sätt dessa aktörer kan stötta och bidra i rekonstruktionsprocessen. Diskussionerna förs i en konstruktiv anda. Sammanfattningsvis bedöms möjligheterna som goda att Bolaget ska kunna genomföra en rekonstruktion. Det föreligger skälig anledning att tro att syftet med rekonstruktionen ska kunna genomföras. Rekonstruktionen bör därför tillåtas fortsätta.

## 9 FRÅGOR, INFORMATION M.M.

- 9.1 Rekonstruktörerna och Bolaget kommer löpande att informera om rekonstruktionen och publicera relevanta rekonstruktionshandlingar på följande hemsida:
- [www.rnb.se/rekonstruktion](http://www.rnb.se/rekonstruktion)
- 9.2 På hemsidan finns också frågor och svar om hur rekonstruktionen kan beröra dig som leverantör och fordringsägare bl.a. vad gäller fortsatta leveranser till Bolaget under rekonstruktionen samt hur fakturering och betalning sker. På hemsidan finns också kontaktuppgifter till Bolaget och rekonstruktörerna.

Malmö/Stockholm den 29 april 2020

Ola Sellert

Mats Emthén