

Till fordringsägarna hos
Polarn O. Pyret Aktiebolag, 556235-7383
Box 16142
103 23 Stockholm



FÖRETAGSREKONSTRUKTION – PRELIMINÄR REKONSTRUKTIONSPLAN

Genom beslut av Stockholms tingsrätt den 23 mars 2020 har Polarn O. Pyret Aktiebolag (*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 Å 4434-20.
- 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 "Polarn O. Pyret"-konceptet en barnmodekedja. Bolaget har hög närvaro i Sverige med, före rekonstruktionen, dryga 50-talet butiker. "Polarn O. Pyret"-konceptet finns även etablerat i Norge, Finland och Estland med ca 40-talet butiker som bedrivs genom till Bolaget hel- eller delägda dotterbolag i respektive land. "Polarn O. Pyret"-konceptet finns etablerat i ytterligare delar av Europa och USA genom franchisetagare. Därtill bedrivs e-handel från www.polarnopyret.se.
- 4.2 Sortimentet består huvudsakligen av de egna kollektionerna som marknadsförs under varumärket "Polarn O. Pyret". Kedjans ambition är att vara det ledande kvalitetsvarumärket för barnkläder. Konceptet och varumärket "Polarn O. Pyret" bedöms ha väldigt stark position på marknaden.
- 4.3 Bolaget hade före rekonstruktionen ca 410 anställda personer på hel- och deltid, motsvarande i medeltal 240 heltidsanställda.

5 BOLAGETS EKONOMI OCH ORSAKERNAS TILL BETALNINGSPROBLEMEN

- 5.1 Under räkenskapsåret 2018-09-01--2019-08-31 omsatte Bolaget cirka 520 mkr exkl. försäljning till dotterbolagen (inklusive försäljningen till dotterbolagen uppgick försäljningen till ca 621 mkr).
- 5.2 Bolagets omsättning under räkenskapsperioden 190901--200229 uppgick enligt den senast offentliggjorda kvartalsrapporten till 402 mkr jämfört med 455 mkr motsvarande period föregående år, och Bolaget redovisade under nämnda perioder en rörelsevinst om 16 mkr respektive 46 mkr.
- 5.3 Orsaken till Bolagets likviditetsproblem är flera. Bolaget har haft en positiv utveckling under ett antal år, det senaste året dock undantaget där Bolaget vidkänns en nedgång i försäljningen. Dessutom har vädret/klimatet, med en exceptionellt mild vinter 2019/20 inneburit att Bolagets säsongskollektion inte attraherat köpare i tillräcklig utsträckning.

- 5.4 Verksamheten har vidare under senare tid 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 valuta-påverkan och högre inköpskostnader vilket också har försämrat marginaler och resultat.
- 5.5 Situationen för Bolaget har dock drastiskt försämrats som en direkt och oundviklig konsekvens av den globala pandemin COVID-19, som lett till väsentligt färre besökare 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.
- 5.6 Bolagets omsättning i butik har under mars 2020 uppgått till ca 60 procent ställt i relation till samma månad föregående år (dvs. en 40-procentig nedgång i försäljningen).
- 5.7 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.
- 5.8 Bolaget klarar, som följer av det ovanstående, inte av att betala sina skulder. Illikviditet föreligger således.
- 5.9 Preliminär balansrapport per 2020-03-31 bifogas, se [bilaga 2](#).

6 ACKORDSBOUPPTECKNING

- 6.1 Preliminär ackordsbouppteckning per rekonstruktionsdagen 2020-03-23, tillgångs-sidan dock baserad på den senaste preliminära balansräkningen per 2020-03-31, innefattande balansräkning med tillgångar och skulder uppställda i förmånsrätts-ordning 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 balanserade utgifter, inventarier och aktier i dotterbolag. De balanserade utgifterna om ca 27 mkr är hänförliga till investeringar i IT-system. Inventarierna som har ett bokfört värde om ca 13 mkr består framförallt av butiksinredning. 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 Bland anläggningstillgångarna finns även aktier i dotterbolag med ett bokfört värde om ca 22 mkr (som ovan angetts finns betydande verksamhet i bl.a. Finland och Norge). Verksamheterna i Norge och Finland bedöms i nuläget klara sig utan stöd från den svenska verksamheten. Det är dock inte rimligt att tro att dotterbolagen, vars verksamheter är integrerade med Bolaget, skulle klara sin verksamhet om Bolaget försattes i konkurs. Dotterbolagen har därför i en konkurs för Bolaget antagits sakna värde.
- 6.5 Bolagets omsättningstillgångar består framförallt av lager (huvudsakligen kläder) med ett bokfört värde om ca 86 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 och Polarn O. Pyrets starka varumärke (som för övrigt ägs av ett systerbolag till Bolaget).
- 6.6 Vidare har Bolaget kundfordringar om ca 3 mkr på externa parter som värderats schablonmässigt till 50 procent av nominellt värde. Fordringar om ca 5 mkr på franchisetagare bedöms som betydligt osäkrare i händelse av Bolagets konkurs och har värderats till 10 procent av nominellt värde. De fordringar om ca 5 mkr som Bolaget har på Klarna och som även avser fakturor från e-handeln bedöms dock i princip kunna komma Bolaget ogravrat till del i konkurs. Koncerninterna fordringar har i ett konkursscenario bedömts sakna värde, eftersom en konkurs i Bolaget sannolikt skulle medföra att även övriga koncernbolag fått sättas i konkurs.
- 6.7 Förskott och depositioner till leverantörer avser bl.a. varor som betalats i förskott. Värdet av dessa har i konkurs värderats till 50 procent av bokfört värde. Bland Bolagets omsättningstillgångar märks även förutbetalda kostnader. Sådana poster saknar värde i en konkurs. Kontokortsfordringar har bedömts kunna komma Bolaget till del fullt ut även i en konkurs.
- 6.8 Bolaget har även en inte obetydlig kassa som per balansdagen uppgått till ca 28 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 7 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 14 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). Av försiktighetsskäl tas en skuld förenad med superförmånsrätt om 14 mkr upp i boppteckningens konkursscenario.
- 6.12 Bland de oprioriterade skulderna märks bl.a. Bolagets leverantörsskulder som per rekonstruktionsdagen uppgick till ca 17 mkr, fördelat på ca 210 fordringsägare. Staten genom Skatteverket har för lönegaranti samt skatter och avgifter ca 17 mkr att fordra.
- 6.13 Största enskilda borgenär i rekonstruktionen är Moderbolaget med ca 53 mkr i fordringar, därutöver har andra koncernbolag i Koncernen ca 4 mkr i fordringar.
- 6.14 Bolaget kommer i 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 om ska avbrytas i förtid, ca 12 mkr, och sådana kontrakt där avsikten, i vart fall om hyresförhandlingarna utfaller väl, är att kvarstanna i lokalerna, ca 34 mkr.

- 6.15 I händelse av konkurs kommer vidare ny lönegaranti att beviljas för de anställda. Detta kommer att belasta Bolaget med ca 20 mkr.
- 6.16 Bolaget har utestående tillgodohavanden hos kunder om ca 6 mkr, som Bolaget under rekonstruktionen fortsätter lösa in. Dessa skulder är dock oprioriterade i en konkurs.
- 6.17 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.
- 6.18 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 128 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.
- 6.19 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, Konsumentföreningen 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 Moderbolaget eller rekonstruktionsbolagen enligt nämnda borgensåtaganden.
- 6.20 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 försiktighetsskäl har därför det krav om 128 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.

- 6.21 Som följer av ackordsbouppteckningen bedömer rekonstruktörerna att utdelningen till oprioriterade fordringsägare i händelse av konkurs skulle uppgå till ca 30 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 52 butiker fördelat på knappa 30-talet fastighetsägare. Bolaget har beslutat att stänga butikerna i Halmstad, Hansa Malmö, Hede Kungsbacka, Helsingborg, Ingelsta Norrköping, Karlstad, Kista Stockholm, Norrköping, Torp Uddevalla, Vällingby Stockholm, Växjö, Örnsköldsvik, således 12 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 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.
- 7.5 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 50 procent av hyresvärdarna.

- 7.6 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.
- 7.7 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.
- 7.8 Översyn sker av verksamheterna i dotterbolagen som driver butiker utomlands. Dessa verksamheter måste i princip stå på egna ben och klara sig utan ekonomiskt stöd från Bolaget. Prognoser visar att de utländska verksamheterna ska klara detta, i vart fall i närtid. Vidare berörs utländska franchisetagare av Bolagets rekonstruktion. Bolaget räknar med betydligt lägre omsättning och därmed leveranser till franchisehandlarna framöver, och det kan inte uteslutas att Bolaget behöver se över villkoren för de fordringar som Bolaget för närvarande har mot franchisetagarna (som dock i sammanhanget uppgår till mindre belopp).
- 7.9 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.
- 7.10 På kortare sikt under den akuta COVID-19-krisen förväntas antalet arbetade timmar i butik minska med ca 55 procent jämfört med samma period föregående år, vilket innebär att lönekostnaderna bedöms minska med ca 20-25 procent under perioden april till augusti. Under kommande räkenskapsåret 20/21 förväntas lönekostnaderna minska med ca 15 procent, som en effekt av stängningen av flertalet butiker under rekonstruktionen
- 7.11 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 30 procent i jämförelse med tidigare antaganden. Delar av lagret omlokaliseras nu för att det ska befinna sig närmare kunden, vilket i nuvarande marknadsläge betyder att lager omflyttas från butik till centrallager för att tillgängliggöras för e-handeln. Lagerhållningen ska även effektiviseras och kapitalbindningen i lager minskas genom att svårsålda artiklar läggs till försäljning på "outlets".

- 7.12 Bolaget har redan gjort stora satsningar på e-handel, framförallt med avseende på den egna e-handelsplattformen www.polarnopyret.se, men även på externa partners/handelsplatser som Amazon, Zalando och Boozt. Detta arbete kommer drivas vidare och intensifieras nu under rekonstruktionen. Bolaget har även beslutat att i närtid göra satsningar på e-handel i Tyskland. Bolaget avser att bli en e-handlare i alla led; inte bara vara en detaljist som även har e-handel. Detta som en följd av såväl den pågående pandemin som långsiktigt ändrade handelsmönster hos konsumenterna.
- 7.13 Bolaget ska vässa de marknadsföringssatsningar som görs. Fokus kommer framöver ligga på att synas i digitala kanaler, för att framförallt driva försäljningen i e-handeln. Det bedöms vidare som nödvändigt att i rådande marknadsläge för att driva försäljning i både butik och e-handel arbeta med kampanjer – som i sin tur kommer leda till en ökad prisnedsättningsgrad och minskade bruttovinstmarginaler. För att driva försäljning erbjuds fri frakt för alla och fria returer i e-handeln för kunder i kundklubben.
- 7.14 Positivt i Bolagets verksamhet är att e-handeln sedan COVID-19-pandemin blev akut fördubblat omsättningen. E-handeln står i det nuvarande extremläget för ca 65-70 procent av Bolagets försäljning. Omsättningen i e-handeln bedöms framöver minska något i takt med att butiksförsäljningen sannolikt återhämtar sig. Men även för räkenskapsåret 20/21 bedöms Bolagets e-handel växa med ca 45 procent jämfört med föregående år per mars 2020. Bolaget spår alltså en betydligt ökad omsättning framöver i såväl nya som befintliga e-handelskanaler.
- 7.15 Övriga kostnader såsom städ, IT-tjänster mm, ska ses över och minskas. Det ökade fokuset på e-handeln kommer dock medföra högre logistikkostnader framgent. Av hänsyn till COVID-19 så har Bolaget tillfälligt avbrutit möjligheten att hämta de köp som gjorts i e-handeln i fysisk butik, vilket också leder till ökade transportkostnader. Bolaget budgeterar framöver med en ca 30-35-procentig ökning av logistikkostnaderna, i linje med den förväntade uthålliga omsättningsökningen i e-handeln. För räkenskapsåret 20/21 har Bolaget budgeterat för en 10-procentig ökning av logistikkostnaderna till följd av fortsatt höga förväntningar på e-handeln, men där hänsyn även tagits till det minskade behov som följer av att Bolaget stängt ett antal butiker.
- 7.16 Bolaget fortsätter att stärka varumärket innebärande bl.a. fortsatta satsningar på hållbarhet. Detta ger även genomslag i sortimentet.

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 kompensats av ökad försäljning i e-handeln.
- 7.19 Bolaget räknar med att nå en omsättning på ca 460 mkr för det innevarande räkenskapsåret. Bruttovinstmarginalerna förväntas försämrans 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 15 procent. Detta räcker dock inte för att fullt ut kompensera för en minskad försäljning och försämrad bruttovinstmarginal. Rörelseresultatet (dvs. resultatet före extraordinära poster) prognostiseras uppgå till en mindre förlust om ca 5 mkr. Ett framtida ackord och ackordsvinst bedöms dock med god marginal kunna kompensera för denna rörelseförlust resultatmässigt.
- 7.21 Vad gäller prognosen för kommande räkenskapsåret 20/21 så bygger denna 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 15 procent. Omsättningen bedöms för räkenskapsåret uppgå till ca 430 mkr (exkl. försäljning till dotterbolag) 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 rörelsevinst för räkenskapsåret om ca 4 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
- 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