

Till fordringsägarna hos
Departments & Stores Europe AB, 556541-8778
Box 16142
103 23 Stockholm



REKONSTRUKTÖRSBERÄTTELSE OCH ACKORDSFÖRSLAG

Genom beslut av Stockholms tingsrätt den 23 mars 2020 har Departments & Stores Europe AB (*Bolaget*) inlett företagsrekonstruktion. Såsom av tingsrätten förordnade rekonstruktörer får vi härmed avge rekonstruktörsberättelse och förmedla nedanstående ackordserbjudande.

1 BAKGRUND

- 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. Advokaterna Ola Sellert och Mats Emthén har förordnats till rekonstruktörer. Ärendebeteckningen hos tingsrätten är Ä 4433-20.
- 1.2 Cirkulärskrivelse enligt 2 kap. 13 § lagen om företagsrekonstruktion med information om rekonstruktionen har tillställts samtliga kända borgenärer. Preliminär rekonstruktionsplan har avgetts och lagts fram på borgenärssammanträde inför tingsrätten den 29 april 2020. Bolaget har den 22 juni 2020 begärt att tingsrätten ska förlänga rekonstruktionen med ytterligare tre månader. Tingsrätten har ännu inte fattat beslut i förlängningsfrågan eftersom begäran ska kompletteras med denna rekonstruktörsberättelse och ackordsförslag. Det saknas dock skäl att tro att Bolaget inte skulle medges den begärda förlängningen.
- 1.3 I den preliminära rekonstruktionsplanen har redogjorts för hur Bolaget bedriver verksamheten under rekonstruktionen, bl.a. vad avser förbudet mot att betala skul-

der som uppkommit före rekonstruktionen och hur man hanterar förskottsbetalningar till leverantörer för fortsatta leveranser. Därtill finns däri en beskrivning av den koncern i vilken Bolaget ingår, RNB-koncernen (*Koncernen*), med allmän information om Bolagets, Brothers AB:s och Polarn O. Pyret AB:s verksamheter, butiker, anställda mm. Dessa delar äger fortsatt giltighet, men lämnas här utanför av framställningstekniska skäl, och rekonstruktörerna får därför i dessa delar hänvisa till den preliminära rekonstruktionsplanen.

2 ACKORDSERBJUDANDET

- 2.1 **Under de förutsättningar som anges nedan erbjuder Bolaget sina oprioriterade borgenärer ett ackord innebärande betalning av ett grundbelopp om 10 000 kr och 25 procent på överskjutande fordringsbelopp. Ackordet innefattar kapitalbelopp och ränta räknad fram till dagen för ansökan om rekonstruktion, den 23 mars 2020. Betalning av ackordslikviden ska ske senast den 31 januari 2021 eller den senare dag som infaller då tingsrättens beslut i ackordsfrågan vunnit laga kraft.**
- 2.2 Det kan noteras att borgenärerna i Brothers AB:s och Polarn O. Pyret AB:s rekonstruktioner denna dag erbjuds ett motsvarande ackord.
- 2.3 Ackordserbudandet innebär flera fördelar för Bolagets borgenärer jämfört med alternativet konkurs. Främst bedöms ackordet innebära bättre betalt jämfört med en konkurs. Dessutom kommer det med hänsyn till verksamhetens storlek ta lång tid innan konkursen kan avslutas, vilket medför betalning sannolikt om tidigast 2-3 år. Ackordet innebär vidare att borgenärerna på förhand vet vad de kan förvänta sig för betalning, vilket inte är fallet i en konkurs. I dessa pandemi-tider är prognoserna kring vad en konkurs skulle innebära bl.a. för möjligheterna att avveckla lager snabbt högst osäkra. Utfallet i en konkurs kan mycket väl bli sämre än vad som förutsätts i denna berättelse. Ackordserbudandet innebär således en förutsebarhet som saknas i konkurs.
- 2.4 För en stor andel av borgenärerna innebär grundbeloppet 10 000 kr att de får betydligt mer än 25 procents betalning på fordringsbeloppet i ackordet. Därtill innebär ackordserbudandet att borgenärerna får betalt betydligt snabbare än i en konkurs.
- 2.5 Ackordserbudandet bedöms av rekonstruktörerna såsom varande till borgenärernas fördel vid en jämförelse av det uppskattade utfallet i en konkurs. Rekonstruktörerna tillstyrker därför ackordserbudandet.
- 2.6 De likviditetsbudgetar som Bolaget gjort visar att Bolaget ska klara av att erlagga betalning av ackordslikviden senast den 31 januari 2021. Den tänkta utbetalningen av ackordsdividenden har förlagts till en tidpunkt som förväntas vara en av Bola-

gets starkare rent likviditetsmässigt. I syfte att säkerställa finansieringen av ackordslikviden och den fortsatta finansieringen kan delar av verksamheten komma att avyttras.

- 2.7 Visar det sig att Bolagets verksamhet utvecklas bättre än de prognoser som gjorts, vilket antas främst vara kopplat till om effekterna av Corona-pandemin lättar, kommer Bolaget att betala ackordslikviden tidigare. Bolagets ambition är således att betala ackordslikviden så snart som möjligt. Detta har även den fördelen att man tidigare kan förvänta sig att Bolaget i större utsträckning kommer kunna erhålla sedvanliga leverantörskrediter.
- 2.8 Koncerninterna fordringar omfattas av ackordet och röstar i detta, men koncernbolagen avstår i nuläget från betalning av ackordslikvid i syfte att stärka Bolagets likviditet. De koncerninterna (ackorderade) fordringarna kommer således ligga kvar i Bolagets balansräkning.
- 2.9 Skälen till varför ackordserbudandet utformats så som det gjort, och bakgrunden till de bedömningar som redogjorts för ovan, framgår i det följande.

3 BOLAGETS EKONOMI OCH ORSAKERNA TILL BETALNINGSPROBLEMEN

- 3.1 Under räkenskapsåret 2018-09-01--2019-08-31 omsatte Bolaget cirka 943 mkr.
- 3.2 Bolagets omsättning under räkenskapsperioden 190901--200229 uppgick enligt den senast offentliggjorda kvartalsrapporten till 482 mkr jämfört med 479 mkr motsvarande period föregående år, och Bolaget redovisade under nämnda perioder en rörelseförlust om 1 mkr respektive en rörelsevinst om 18 mkr.
- 3.3 Orsakerna till Bolagets likviditetsproblem är flera. Bolaget går sedan en tid tillbaka igenom en utmanande period bl.a. eftersom Bolagets största verksamhetsställe, NK Stockholm, varit under större ombyggnation under flera års tid. Bolaget är även beroende av internationell turism, och ombyggnationerna har under längre tid resulterat i lägre besöksantal och omsättning från turisterna. Dagens konsumtionsmönster där en allt större andel av köpen sker via e-handel har också bidragit till en mer utmanande situation eftersom NK inte erbjuder någon e-handelsplattform som kan kompensera för kundtappet i de fysiska butikerna.
- 3.4 Bolaget har upplevt sjunkande rörelseresultat under de senaste tre åren vilket är betingat av färre besökare och kunder på Bolagets avdelningar i varuhuset. Detta har resulterat i en lägre försäljning. Under samma tid har lokalhyror och personalkostnader ökat vilket inte har kunnat kompenseras genom höjda försäljningspriser eller volymökningar. Bolaget har dock haft en tydlig plan för att hantera situationen och har med tillförsikt sett fram mot att ombyggnationen på varuhuset i Stockholm skulle färdigställas.

- 3.5 Situationen för Bolaget har dock drastiskt försämrats som en direkt och oundviklig konsekvens av den globala pandemin COVID-19, som lett till färre besökare och en drastiskt lägre aktivitet i detaljhandeln. De för Bolagets verksamhet så viktiga internationella turisterna är sedan ett antal månader tillbaka i princip borta. Gällande de inhemska kunderna och besöken är nedgången fortfarande högst väsentlig. 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.
- 3.6 Bolagets omsättning i NK-varuhuset har under kvartalet mars-maj 2020 uppgått till ca 46 procent ställt i relation till samma månad föregående år (dvs. en 54-procentig nedgång i försäljningen).
- 3.7 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, både vad gäller ombyggnationer och framför allt COVID-19.
- 3.8 Preliminär balansrapport per 2020-05-31 bifogas, se bilaga 1.

4 ACKORDSBOUPPTECKNING

Allmänt

- 4.1 Ackordsbouppteckning per 2020-05-31 innefattande balansräkning med tillgångar och skulder uppställda i förmånsrättsordning biläggs, se bilaga 2.
- 4.2 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.

Tillgångar

- 4.3 Bolagets anläggningstillgångar har ett bokfört värde om ca 40 mkr, framförallt bestående av inventarier, butksinredning och investeringar i förhyrda lokaler. 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.
- 4.4 Bolagets omsättningstillgångar består framförallt av lager, huvudsakligen kläder, men även smycken, klockor, kosmetika m.m. med ett bokfört värde om ca 137 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 Bolagets lager åsatts ett värde motsvarande hälften av det bokförda värdet. Här bör noteras att det redan

i nuläget kan konstateras att det är förknippat med stora problem att snabbt sälja ut ett mycket omfattande lager. Sannolikt måste en konkursförvaltare avveckla lagret under en betydligt längre tidsperiod än vad som annars är normalt, och till höga kostnader eftersom personal måste anlitas, hyra betalas mm. Lagervärderingen ligger även i linje med liknande rekonstruktions- och konkursfall (se bl.a. MQ och Intersport).

- 4.5 Bland Bolagets omsättningstillgångar märks även förutbetalda kostnader. Sådana poster saknar värde i en konkurs.
- 4.6 Det finns vidare kundfordringar mot externa parter som uppgår till ca 14 mkr i bokfört värde. Dessa fordringar har schablonvärderats i ett konkursscenario till ca 10 mkr motsvarande 70 procent av nominellt värde. Kontokortsfordringar och fordringar på Klarna, Paypal mfl, till ett totalt värde om ca 9 mkr bedöms i princip flyta in ograverat i händelse av konkurs.
- 4.7 Bolaget har även en inte obetydlig kassa som per balansdagen uppgått till ca 56 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. Det bör också noteras att det under rådande omständigheter behövs en likviditetsreserv, bl.a. eftersom det inte kan uteslutas att en andra våg i Corona-pandemin kan komma under hösten och vintern.

Skulder

- 4.8 Ett prognostiserat konkursförvaltararvode om 9 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).
- 4.9 Rekonstruktörerna har hittills beviljat superförmånsrätter endast till de leverantörer som haft partneravtal med Bolaget som inneburit att lagerhållning och försäljning skett på kommission eller konsignation. Bolaget har före rekonstruktionen redovisat försäljningen och betalat för leveranser under aktuella avtal på månadsbasis. Nu under rekonstruktionen har det inte varit praktiskt möjligt att hantera försäljningen och den skuld som därmed uppkommer till leverantörerna med förskott. Dock har redovisningsperioderna kortats ned så att redovisning och betalning av Bolaget sker två gånger per månad. För den skuld som ändå ackumuleras under redovisningsperioden har rekonstruktörerna beviljat superförmånsrätt. Utestående

skulder förenade med superförmånsrätt varierar över tiden beroende på försäljningen, men har bedömts uppgå till ca 5 mkr utifrån bedömd försäljning i aktuella avtal. Detta belopp har därför tagits upp bland prioriterade skulder i bouppteckningen.

- 4.10 Även semesterskulder till anställda har tagits upp som "prioriterade" i rekonstruktionsscenariot 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.
- 4.11 Bland de oprioriterade skulderna märks bl.a. Bolagets leverantörsskulder som per rekonstruktionsdagen uppgick till ca 95 mkr, fördelat på ca 620 fordringsägare. Staten genom Skatteverket har för lönegaranti samt skatter och avgifter m.m. ca 78 mkr att fordra.
- 4.12 Den största borgenären i rekonstruktionen är Koncernen. Moderbolaget står tillsammans med övriga koncernbolag för totalt ca 92 mkr i fordringar.
- 4.13 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. Förutom hyresvärden på NK-varuhuset, AB Nordiska Kompaniet genom sin ägare Hufvudstaden, är även hyresvärden som står för Bolagets lagerlokal berörd. För att ge konkursscenariot rimlighet har en skuld till hyresvärdarna om 133 mkr tagits med i bouppteckningen, motsvarande 12 månaders hyra, vilket i rådande marknadsklimat måste anses rimligt. Det kanske inte är sannolikt att lokalerna behöver stå tomma så pass länge, men däremot finns en klar risk för att hyresnivån efter en konkurs kommer att bli väsentligt lägre med åtföljande betydande skadeståndsanspråk.
- 4.14 I händelse av konkurs kommer vidare ny lönegaranti att beviljas för de anställda. Detta kommer att belasta Bolaget med ca 33 mkr.
- 4.15 Bolaget har utestående tillgodohavanden hos kunder om ca 1,6 mkr, som Bolaget under rekonstruktionen fortsätter lösa in. Dessa skulder är dock oprioriterade i en konkurs.

Borgensåtagande mot Danske Bank och obligationshavare

- 4.16 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 (aktuell skuld – kreditramen dock något högre) och företagsobligationen 400 mkr. Obligationen ägs till mer än hälften av Konsumentföreningen Stockholm och Spiltan Fonder. De aktuella krediterna är upptagna i Moderbolaget. 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. De rörelsedrivande bolagen, inkl. Bolaget, har därtill iklätt sig borgensåtaganden mot bank och obligationen. Enligt finansieringsavtalet kan därför Danske Bank och obligationshavarna rikta direktkrav mot Bolaget och övriga dotterbolag under borgensåtagandet.

- 4.17 Såvitt kunnat utredas är de aktuella krediterna i Moderbolaget äldre och ska ursprungligen ha tagits upp för att finansiera förvärvet av JC-koncernen för ca 15 år sedan. När sedan delar av JC-koncernen såldes av Moderbolaget löstes inte förvärvskrediten, utan krediterna rullades vidare i Moderbolaget. Krediterna kan således inte härledas direkt till finansieringen av Bolagets eller övriga dotterbolags verksamhet (även om Moderbolaget är en stor fordringsägare i dotterbolagens rekonstruktioner). Rekonstruktörerna har därför 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.
- 4.18 Åtagandet skulle därmed, som följer av dessa regler, vara giltigt endast inom ramen för fritt eget kapital vid tidpunkten då Moderbolagets krediter *senast* lades om och borgensåtagandet träffades den 30 januari 2018 (se NJA 1995 s 418). Såvitt kunnat utredas uppgick Bolagets egna kapital till ca 92 mkr vid denna tidpunkt. Det bör dock framhållas att det sagda är en bedömning som inte saknar osäkerhetsmoment; det kan alltså inte uteslutas att borgensåtagandet har haft rent affärsmässig karaktär för Bolaget, och därmed att hela borgensåtagandet om ca 490 mkr skulle vara giltigt.
- 4.19 Det bör vidare noteras att bedömningen också grundar sig på att krediterna per den 30 januari 2018 lades om (refinansierades) med helt nya fordringsägare och villkor. Det skulle därmed röra sig om ett *nytt* borgensåtagande som får betraktas som ingånget per det sagda datumet. Borgensåtagandena från Bolaget och Brothers AB (men inte Polarn O. Pyret AB) har dock funnits med även i tidigare kreditpaket och det kan därför inte uteslutas att borgensåtagandena, såvitt avser dessa bolag, får anses ingångna tidigare och endast *bekräftats* i det nya finansieringspaketet i januari 2018. Det kan alltså vara en tidigare tidpunkt, då det egna kapitalet sannolikt varit större, som skulle kunna vara relevant för att bestämma vilken storlek på ett borgensåtagande som haft täckning i det egna kapitalet. Vilken tidpunkt som är relevant kan också ha betydelse för frågan om affärsmässighet för borgensåtagandet.
- 4.20 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 den 30 september 2020. Huvudägarna i obligationen, Konsumentföreningen Stockholm och Spiltan, som representerar en majoritet av obligationen, har inte aviserat att de kräver att några aktiva åtgärder ska vidtas under finansieringsavtalet mot Moderbolaget

eller rekonstruktionsbolagen enligt nämnda borgensåtaganden. Rekonstruktörerna uppfattar att Konsumentföreningen Stockholm och Spiltan bidrar till en konstruktiv dialog kring rekonstruktionerna i Koncernen.

- 4.21 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 92 mkr, enligt 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 konkursscenario även skulle kunna innefatta övriga borgensmän.
- 4.22 Som följer av ackordsbouppteckningen bedömer rekonstruktörerna att utdelningen till oprioriterade fordringsägare i händelse av konkurs skulle bli lägre, särskilt med beaktande av det osäkra ekonomiska läget. Ackordserbudandet enligt ovan kommer således att innebära bättre betalning än det prognostiserade utfallet i en konkurs. Som nämnts kan inte heller uteslutas att hela borgensåtagandet om ca 490 mkr (510 mkr om kreditramen är fullt utnyttjad) mot Danske Bank och obligationen kan vara giltigt – vilket skulle kunna påverka utfallet i en konkurs högst väsentligt.

5 SYFTET MED REKONSTRUKTIONEN OCH ÅTGÄRDSPROGRAM

Syftet med rekonstruktionen

- 5.1 Syftet med företagsrekonstruktionen är att genomföra en finansiell och verksamhetsmässig rekonstruktion av Bolagets (och Koncernens) ekonomiska ställning och rörelse.
- 5.2 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

- 5.3 Bolaget har påkallat förhandlingar med AB Nordiska Kompaniet, som ägs av Hufvudstaden, för att omförhandla hyrorna på kontrakten i NK-varuhuset och även med hyresvärderna för Bolagets externa lager. Betydande eftergifter påfordras av hyresvärdarna för att Bolaget på kort sikt ska klara rekonstruktionen och på längre sikt för att nå hållbar lönsamhet.

- 5.4 Bolaget har träffat en överenskommelse med AB Nordiska Kompaniet om hyrorna för kvartal 2 som inneburit en väsentlig hyresreduktion. Effekterna av Corona-pandemin är dock fortfarande högst kännbara och antalet besökare i varuhusen, och därmed Bolagets försäljning, är betydligt lägre än normalt. Därför behöver Bolaget fortsatta hyresreduktioner för att klara verksamheten. Förhandlingar pågår med AB Nordiska Kompaniet om nödvändiga hyressänkningar för kvartal 3 men någon överenskommelse har ännu inte träffats.
- 5.5 Så länge Corona-effekterna inte klingar av och kundtillströmningen i varuhusen inte återgår till det normala krävs förlängda hyresreduktioner.
- 5.6 För det fall att hyresförhandlingarna inte ger resultat så kan konkurs inte uteslutas. Situationen är så pass allvarlig.
- 5.7 En sak som komplicerat förhandlingarna är det faktum att betydande osäkerhet omgärdat de stödpaket som regeringen aviserat. Detta har försvårat förhandlingarna betydligt. Hyresförhandlingarna kompliceras även av att regeringen inte verkar ha för avsikt att införa något statligt stöd för hyresvärdar som beviljar hyresrabatter för kvartal 3.
- 5.8 Som en del av hyresförhandlingarna med AB Nordiska Kompaniet diskuterar parterna även hur Bolagets verksamhet och hur verksamheterna i varuhusen ska se ut och organiseras i framtiden. Som ovan nämnts kan det bli så att delar av Bolagets verksamhet avyttras. Dialog kring detta pågår i samråd med hyresvärderna.
- 5.9 Bolaget har sagt upp samtliga butiksanställda och återanställt flertalet på lägre anställningsgrader (vissa dock på 100 procent) och även reglerat personalbehovet genom att inte ta in timanställda. Bolaget bedömer att personalstyrkan med dessa åtgärder anpassats till rådande omständigheter på ett adekvat sätt. Personalstyrkan har även minskats på huvudkontoret.
- 5.10 Detta har inneburit att antalet anställda minskat med ca 81 st omräknat till heltidstjänster, varav ca 63 st butiksanställda, 11 st lageranställda och 7 st tjänstemän. Lönekostnaderna bedöms kunna minska framöver med ca 20 procent som en följd av neddragningarna.
- 5.11 Inköpsbudgeten har reviderats och anpassats efter nuvarande försäljningsläge och antaganden om minskad omsättning även för tid framöver. Bolaget har valt att avbryta vissa order som varit lagda hos leverantörerna redan innan rekonstruktionen inleddes. Inköpsbehovet bedöms, i förhållande till vad som tidigare planerats, ha minskat med ca 10-15 procent vad gäller den innevarande säsongen vår/sommar. Vad gäller nästföljande säsong höst/vinter bedöms inköpsbehoven ha minskat med ca 20 procent.
- 5.12 Lagerhållningen har effektiviserats genom bl.a. bättre inköpsrutiner och en ökad användning av "outlets". Bolaget har vässat den marknadsföring som görs. Fokus

ligger på att synas i digitala kanaler och driva försäljning på e-handelsplatsen "Man of a Kind". Övriga kostnader såsom städ, IT-tjänster mm, har eller ska ses över och minskas.

- 5.13 Satsningar görs 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.
- 5.14 Bolaget har pausat alla investeringar i varuhuslokalerna som inte bedömts som absolut nödvändiga. Bolaget ser dock med tillförsikt fram mot det faktum att de omfattande allmänna ombyggnationerna (som gjorts av hyresvärden) på NK avslutats. Detta bör på sikt lägga grunden för ett ökat antal besökande och en förflyttning av NK:s varumärke mot premium och lyx, vilket kan komma Bolaget till del på sikt.

Antaganden om framtiden och prognoser

- 5.15 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 sätt som gäller för näringslivet i övrigt, är osäker. Utifrån de bedömningar som Bolaget inhämtat hos företrädare för branschen, räknar Bolaget dock med att effekterna fortsatt kommer vara ytterst kännbara under flera månader framöver jämfört med normal verksamhetsdrift.
- 5.16 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. I dagens extrema situation i spåren av pandemin står Bolagets e-handel för ca 15 procent (april månad ackumulerat) av Bolagets totala försäljning.
- 5.17 Bolaget räknar med att nå en omsättning på ca 760 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.
- 5.18 Bolaget räknar med att de operativa rekonstruktionsåtgärderna ovan för perioden april – aug 2020 innebär kostnadsbesparingar på totalt ca 35-40 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 41 mkr. Ett framtida ackord och ackordsvinst bedöms dock kunna kompensera för denna rörelseförlust resultatmässigt.

- 5.19 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 ett mer normalt försäljningsläge 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. E-handeln bedöms växa med ca 100 procent i förhållande till tidigare, men kan ändå inte helt kompensera för den minskade försäljningen på varuhusen. Omsättningen bedöms för räkenskapsåret uppgå till ca 850 mkr. De besparingar och lönsamhetsförbättringar som de operativa rekonstruktionsåtgärderna medför ska innebära att Bolaget klarar av att visa en vinst för räkenskapsåret om ca 9 mkr.

Finansiella åtgärder

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

6 GRANSKNING AV BOKFÖRING, ÅTERVINNINGSBARA TRANSAKTIONER MM.

- 6.1 Det har inte funnits skäl att anmärka på bokföringen, den finansiella rapporteringen eller den interna ekonomiska styrningen. Eftersom Moderbolaget är noterat på börs har Bolaget krav på rapportering och granskning som vida överstiger vad som enligt lag är föreskrivet. De redovisningsmässiga riskerna ska således vara låga.
- 6.2 Rekonstruktörerna har vid granskningen i det aktuella avseendet haft biträde av den auktoriserade revisorn David Olow på KPMG. Olow har även biträtt vid utredningen av de borgensåtaganden som Bolaget och övriga rörelsedrivande bolag ingått som en del i finansieringspaketet med Danske Bank och obligationshavarna om ca 490 mkr (och som redogjorts för ovan).
- 6.3 Några återvinningsbara transaktioner har inte påträffats. Det finns inte heller skäl att tro att brott enligt 11 kap. brottsbalken har begåtts.

7 AVSLUTANDE ORD FRÅN REKONSTRUKTÖRERNA

- 7.1 Bolaget klarar enligt föreliggande likviditetsprognoser av att finansiera verksamheten under rekonstruktionen. Bolaget har genomfört en stor mängd verksamhetsmässiga åtgärder för att säkra den fortsatta driften, framförallt sagt upp övertalig personal och förhandlat ned hyrorna. De framtidsbudgetar som tagits fram på längre sikt visar att Bolaget klarar verksamheten även framöver. Det största osäkerhetsmomentet och risken för framtiden är hur Corona-pandemins verkningar blir för samhället och ekonomin.

- 7.2 Bolaget ska även enligt föreliggande likviditetsbudgetar klara av att finansiera ackordslikviden. Utbetalning av ackordslikviden har förlagts till en period då Bolaget ska ha en god likviditetssituation. Ackordserbudandet är såvitt vi kan bedöma till klar fördel för fordringsägarna, särskilt då konkursalternativet innebär en mängd osäkerhetsmoment kring utfall och handläggningstider. Vi tillstyrker därför det föreliggande ackordsförslaget från Bolaget.
- 7.3 Rekonstruktörerna har uppdaterat tidsplanen för rekonstruktionen, se [bilaga 3](#). Som framgår av denna tänker sig rekonstruktörerna att ackordsförhandling ska kunna hållas i mitten av oktober, att ett ackord vinna laga kraft tre veckor därefter, och att ackordslikviden, som följer av ackordserbudandet, ska erläggas så snart som möjligt men senast den 31 januari 2021.

8 FRÅGOR, INFORMATION M.M.

- 8.1 Rekonstruktörerna och Bolaget kommer löpande att informera om rekonstruktionen och publicera relevanta rekonstruktionshandlingar på följande hemsida:
www.rnb.se/rekonstruktion
- 8.2 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 1 juli 2020



Ola Sellert



Mats Emthén

Ovanstående ackordserbudande (se punkten 2.1) bekräftas härmed.

Stockholm den 1 juli 2020

DEPARTMENTS & STORES AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Kristian Lustin".

Kristian Lustin

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Lars Jungerth".

Lars Jungerth

Bolag: Departments & Stores Europe AB**Belopp: Tkr**

Balansräkning	2020-05-31
Varumärken	106
Inventarier	39 767
Summa anläggningstillgångar	39 873

Färdigvarulager	136 944
Kundfordringar	12 159
Fordringar hos koncernföretag	868
Skattefordran	3 260
Övriga fordringar	2 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50 621
Kontokortsfordringar	2 005
	0
DB (som tillhör koncernkrediten)	55 782
Övrig kassa & bank (Likvida medel)	547
Summa omsättningstillgångar	265 030
Summa tillgångar	304 903

Aktiekapital	8 100
Överkursfond	0
Fond för utvecklingsutgifter	0
Reservfond	18 500
Balanserat resultat	23 531
Årets resultat	-33 205
Summa eget kapital	16 926

Leverantörsskulder	123 167
Skulder till koncernföretag	94 831
Övriga skulder	54 790
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 189
Summa kortfristiga skulder	287 977
Summa eget kapital och skulder	304 903

Företagsrekonstruktion

Bilaga 2

Ackordsbouppteckning

Departments and Stores AB

Bokförda värden enligt prel balansräkning 2020-05-31 i tkr

Kompletterande aktuella uppgifter har inhämtats från leverantörsreskontra och skattekonto

Tillgångar	Bokfört värde	Konkursvärde	
Anläggningstillgångar			
Varumärke mm	106	11	
Byggnadsinventarier, inventarier, datorer mm	39 767	3 977	
Omsättningstillgångar			
Lager butiker	108 058	54 029	
Lager på extern logistikcentral	29 127	14 564	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50 078	0	
Kundfordringar, externa	14 188	9 932	
Fordran Brothers AB	48	0	
Kontokortsfordringar, Klarna, Pay Pal mm	8 889	8 889	
Kassa, bank, klientmedel mm	56 340	56 340	
Summa tillgångar	306 601	147 740	
Skulder			
Förmånsberättigade skulder			
4 § 3 p FRL, handpanträtt	Äganderättsförbehåll butiksinredning	1 145	1 145
10 § 4 st FRL (superförmånsrätt)	Beräknad upparbetad skuld försäljning åt kommittenter/konsignanter		5 000
	Reservering för konkursförvaltararvode mm.		9 000
12 § FRL, lön etc	Tjänstepensioner: Collectum, FORA	1 294	1 294
	Semesterlöner inkl soc avgifter	1 925	
	Beräknad lönegaranti 1 mån bruttolön samt lönefordringar utöver taket men inom LAS	12 891	1 748
Summa förmånsberättigade skulder		17 255	18 187
Ej förmånsberättigade skulder			
18 § FRL	Leverantörer (ca 616st)	94 947	94 947
	Skulder anställda lönefordringar utöver lönegaranti		1 259
	Skatteverket inkl lönegaranti	78 377	78 377
	RNB Retail And Brands AB	69 444	69 444
	Portwear AB	22 239	22 239
	Polarn O. Pyret AB	693	693
	Borgensåtagande för RNB Retail and Brands AB avseende SENIOR SECURED FLOATING RATE NOTES (400 Mkr) och SUPER SENIOR OVERDRAFT AND GUARANTEE (120 Mkr). Utnyttjad kredit 490 mkr		92 384
	Beräknat tillkommande skadestånd 1 år samtliga hyreskontrakt i NK-varuhuset samt logistiklager vid konkurs		133 000
	Skuld utestående tillgodokvitto	1 616	1 616

Lönegarantiskuld avseende tid efter beslut vid konkurs		11 143
Semesterlöner etc vid konkurs		1 925
Ny beräknad lönegaranti 3 månader vid konkurs		33 429
Upplupna kostnader mm	11 278	11 278

Inom linjen

Danske Bank

Bankgarantier mot leverantörer om totalt 4 247 tkr

Summa oprioriterade skulder	278 594	551 734
Summa skulder	295 849	569 921
SAMMANFATTNING		
TILLGÅNGAR	306 601	147 740
SKULDER	295 849	
varav förmånsberättigade	17 255	18 187
varav ej förmånsberättigade	278 594	551 734
UNDERSKOTT/ÖVERSKOTT	10 752	-422 181

Steg och tidslinje i företagsrekonstruktionerna i Departments & Stores Europe AB, Brothers AB and Polarn O. Pyret AB

The steps and timeline of the company reorganisation for Departments & Stores Europe AB, Brothers AB and Polarn O. Pyret AB

23 mars/March 23

Ansökan om företagsrekonstruktion gavs in till Stockholms tingsrätt

The application was filed for company reorganisation to the District Court of Stockholm

23 mars/March 23

Tingsrätten beslutade att:

A – bevilja ansökan om företagsrekonstruktion

B – förordna rekonstruktörer (advokaterna Ola Sellert och Mats Emthén)

C – bestämma tid för borgenärssammanträde, den 29 april

the District Court decided to:

A – grant the application for company reorganisation

B – appoint reorganisers (Ola Sellert and Mats Emthén, lawyers)

C – schedule a meeting of the creditors on April the 29th

Legala konsekvenser med anledning av beslutet från tingsrätten:

A – skydd mot exekutiva åtgärder från borgenärer

B – skydd mot att avtal hävs av borgenärer

C – skulder som uppkommit före rekonstruktionen får inte betalas

D – leveranser som görs under rekonstruktionen ska betalas i förskott eller kontant eftersom rekonstruktionsbolaget inte får dra på sig nya skulder

E – skulder som uppkommit efter rekonstruktionen och som har skriftligen godkänts av rekonstruktörerna har i händelse av konkurs s.k. superförmänsrätt.

Legal consequences of the decisions made by the District Court:

A – protection from executive measures made by the creditors

B – protection from terminations of contracts by the creditors

C – debts arisen before the reorganization are not allowed to be paid

D – deliveries made during the reorganisation must be paid in advance or cash as the reorganisation company is not allowed to accrue new debts

E – debts arisen after the reorganisation and approved in writing by the reorganisers have a so called “super priority” in the event of bankruptcy

25 mars/March 25

Alla borgenärer har underrättats med:

A – den senaste balansräkningen

B – anledningen till och syftet med företagsrekonstruktionen

C – tiden för borgenärssammanträdet den 29 april

All creditors are notified with:

A – the latest balance sheet

B – the reason for and purpose of the company reorganisation

C – the scheduled meeting of the creditors on April the 29th

29 april/April 29

En preliminär rekonstruktionsplan, innefattande en preliminär ackordsbouppteckning och en beskrivning av vilka operativa och finansiella åtgärder som ska vidtas, publiceras på hemsidan: www.rnb.se/rekonstruktion.

A preliminary reorganisation plan, including a preliminary composition estate inventory and what operative and financial actions are to be taken, is published on the website: www.rnb.se/reorganisation.

29 april/April 29

Borgenärssammanträdet hålls i tingsrätten. Den preliminära rekonstruktionsplanen presenteras för tingsrätten och närvarande borgenärer.

The creditor's meeting at the District Court is held. The preliminary reorganisation plan is presented to the District Court and the attending creditors. The Court decided that the reorganisation will continue for a first period of 3 months, until June the 23rd.

23 juni/June 23

Ansökan om förlängning av rekonstruktionen med ytterligare tre månader.

Application for extension of the reorganisation period for another three months.

1 juli/July 1

Rekonstruktörsberättelse och ett ackordsförslag riktat till samtliga borgenärer med oprioriterade krav har skickats ut till berörda borgenärer.

A reorganisation report and a composition proposal for all creditors with non-priority claims has been sent to the concerned creditors.

oktober 2020/October 2020

(PROGNOS/ESTIMATED) De oprioriterade borgenärerna kommer att få rösta om ackordsförslaget vid ett borgenärssammanträde i tingsrätten. Givet att ackordet antas och inte överklagas vinner det laga kraft 3 veckor därefter.

Efter att ackordet vunnit laga kraft kommer tingsrätten besluta om att företagsrekonstruktionen ska upphöra. Detta innebär att bolaget kan gå tillbaka till normala betalningsrutiner och åta sig skulder på sedvanligt sätt gentemot leverantörer och andra.

(ESTIMATED) The unprivileged creditors will take a vote on the composition proposal at a meeting of the creditors at the District Court. Given that the composition is accepted and not appealed, the composition enters into legal force after three weeks.

After the composition has entered into legal force, the District Court will decide to end the reorganization. This implies that the company can revert to normal payment routines and also undertake customary debts towards suppliers and others.

31 januari 2021/

January 31, 2021

Ackordslikviden kommer betalas så snart som möjligt efter att ackordet vunnit laga kraft dock senast den 31 januari 2021.

The composition settlement will be paid as soon as possible after the composition has entered into legal force, but no later than January 31, 2021.