

# BJÖRN BORG



BJÖRN BORG AB BOKSLUTSKOMMUNIKÉ  
JANUARI – DECEMBER 2011

## Ett år av satsningar för tillväxt

### 1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2011

- Koncernens nettoomsättning ökade med 6 procent till 123,1 MSEK (115,9), exklusive valutaeffekter ökade omsättningen med 7 procent.
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 52,4 procent (56,3). Förändringen är hänförlig till verksamheten i Björn Borg Sport.
- Rörelseresultatet uppgick till 14,1 MSEK (24,5), och har påverkats med ca 3,5 MSEK av satsningar på Björn Borg Sport, verksamheten i England samt engångskostnader i samband med flytt till nytt kontor i Stockholm.
- Resultat efter skatt uppgick till 49,0 MSEK (17,6). Här ingår en redovisad uppskjuten skatteintäkt om 38,4 MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,92 SEK (0,70), exklusive uppskjuten skatteintäkt 0,40 SEK. Beräknat efter utspädning uppgick resultatet per aktie till 1,92 SEK (0,70).
- Varumärkesförsäljningen\* (exklusive moms) minskade med 10 procent till 384 MSEK (428). Nedgången var 10 procent även exklusive valutaeffekter.

### 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2011

- Koncernens nettoomsättning var i det närmaste oförändrad på 536,5 MSEK (536,0), exklusive valutaeffekter ökade omsättningen med 5 procent.
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 51,5 procent (53,6). Förändringen är hänförlig till verksamheten i Björn Borg Sport.
- Rörelseresultatet uppgick till 83,7 MSEK (126,0). Satsningar på Björn Borg Sport och verksamheten i England har tillsammans med flyttrelaterade kostnader påverkat resultatet med ca 17,2 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 100,2 MSEK (90,8). Här ingår en redovisad uppskjuten skatteintäkt om 38,4 MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 4,19 SEK (3,61), exklusive uppskjuten skatteintäkt 2,66 SEK. Beräknat efter utspädning uppgick resultatet per aktie till 4,19 SEK (3,57).
- Varumärkesförsäljningen\* (exklusive moms) minskade med 3 procent till 1 681 MSEK (1 733). Exklusive valutaeffekter ökade försäljningen med 1 procent.
- Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utskiftning om 4,00 SEK (5,20) per aktie, motsvarande totalt 100,6 MSEK (130,8).

### CITAT FRÅN VD

”Trots den svaga detaljhandelskonjunkturen har Björn Borg kunnat visa en oförändrad omsättning på grund av de större framtidsatsningar som gjorts under 2011. Dessa satsningar påverkade resultatet negativt men skapar samtidigt förutsättningar för en framtida lönsam tillväxt. Under 2012 tar vi ännu ett viktigt steg i den fortsatta expansionen genom att etablera Björn Borg i Kina”, kommenterar VD Arthur Engel.

MSEK	Okt – dec 2011	Okt – dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	123,1	115,9	536,5	536,0
Bruttovinstmarginal, %	52,4	56,3	51,5	53,6
Rörelseresultat	14,1	24,5	83,7	126,0
Rörelsemarginal, %	11,5	21,2	15,6	23,5
Resultat efter skatt	49,0	17,6	100,2	90,8
Resultat per aktie, SEK	1,92	0,70	4,19	3,61
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,92	0,70	4,19	3,57
Proforma resultat per aktie exklusive uppskjuten skatteintäkt, SEK	0,40	0,70	2,66	3,61
Varumärkesförsäljning*	384	428	1 681	1 733

\* Beräknad total försäljning av Björn Borg-produkter i konsumentledet exklusive moms baserad på rapporterad grossistförsäljning.



## VD KOMMENTERAR

### Viktiga satsningar för framtida tillväxt

Under 2011 genomförde vi flera viktiga satsningar för framtida tillväxt. Vi har utvidgat produkterbjudandet med sportkläder, investerat i egen verksamhet på den viktiga brittiska marknaden, utvecklat den internationella e-handeln samt öppnat flera nya butiker. Vi har även förstärkt Björn Borgs organisation för att hantera en vidare expansion och höjt aktivitetsnivån med att bygga varumärket på både etablerade och nya marknader. Med en stabil finansiell position kan vi genomföra dessa satsningar som vi ser som centrala för varumärkets och koncernens fortsatta utveckling.

### Minskade lagernivåer hos partners

Det gångna året präglades även av en fortsatt svag detaljhandel i Europa. För en del av våra distributörer och återförsäljare ledde en lägre försäljning än förväntat till ökade lager med minskade inköp som följd. Vår bedömning är att våra partners har arbetat med att korrigera detta under 2011 och att lagren nu generellt är mindre.

Sammantaget för året kan vi, exklusive valutaeffekter, notera en ökning av varumärkesförsäljningen med 1 procent jämfört med föregående år. Det är glädjande att flera av våra mindre marknader växte starkt under året och att dessa marknaders andel av varumärkesförsäljningen ökade från 9 procent till 13 procent. Samtidigt ökade koncernens omsättning med 5 procent exklusive valutaeffekter, vilket vi ser som ett acceptabelt utfall i rådande marknadsförhållanden. Resultatmässigt påverkades koncernen planerligt av ökade kostnader för de framåtriktade satsningarna på Björn Borg Sport och den egna verksamheten i England. Rensat för dessa områden låg rörelsekostnaderna på en oförändrad nivå.

### Första kollektionen för Björn Borg Sport i butik

En av våra största satsningar under 2011 är etableringen av Björn Borg Sport med sportkläder där mode och funktion kombineras med varumärkets karakteristiska färger och mönster. Organisationen är på plats och den första kollektionen har just anlänt till butikerna på sju marknader i Europa. Ambitionen är att växa både med nuvarande partners och till fler marknader, och vi analyserar kontinuerligt möjliga nya distributörer framför allt i Europa.

### Lansering i Kina under 2012

I december tog Björn Borg ett viktigt steg för expansionen av varumärket genom att besluta om etablering i Kina. Lanseringen sker i Shanghai hösten 2012 med egna Björn Borg-butiker och i större varuhus, i samarbete med en lokal aktör med bred erfarenhet både från distribution och detaljhandel. Vi bedömer att Björn Borg attraherar den växande gruppen unga modemedvetna i Kina och ser goda möjligheter att bygga upp en bra försäljning på en av världens viktigaste konsumentmarknader. Satsningen är långsiktig och ännu ett viktigt steg för att skapa förutsättningar för framtida tillväxt för Björn Borg.

### Kreativt varumärkesbyggande

Vi kommer även fortsätta med kreativa varumärkesbyggande aktiviteter som sticker ut. Viktig är den modevisning som vi arrangerar i London om några veckor där internationella artister medverkar vid en stor utomhusvisning i samband med att London Fashion Week startar och som följs upp i sociala medier och andra kanaler. I och med att huvudkontoret flyttade till nya lokaler i Stockholm under fjärde kvartalet kommer vi även där kunna visa både kollektioner och varumärket i en mer anpassad miljö.

Under 2012 koncentrerar vi mycket av vårt arbete på de satsningar vi gjorde under föregående år och på att få dessa att bidra i högre grad till koncernens tillväxt och lönsamhet, oavsett marknadens utveckling framåt. Sammantaget bedömer jag att Björn Borg nu har byggt en bra plattform för fortsatt expansion.

Arthur Engel, VD



## VERKSAMHETEN

### Varumärkesförsäljning

Varumärkesförsäljningen (exklusive moms) minskade med 10 procent till 384 MSEK (428) för det fjärde kvartalet och minskade med tre procent till 1 681 MSEK (1 733) för året. Justerat för valutaeffekter i form av en starkare SEK minskade varumärkesförsäljningen med 10 procent för det fjärde kvartalet men ökade med 1 procent för året.

### Produktområden helåret 2011

Produktområdet underkläder uppvisade en minskad varumärkesförsäljning om 6 procent för såväl det fjärde kvartalet som för året. Underkläder utgjorde 68 procent (71) av varumärkesförsäljningen under perioden.

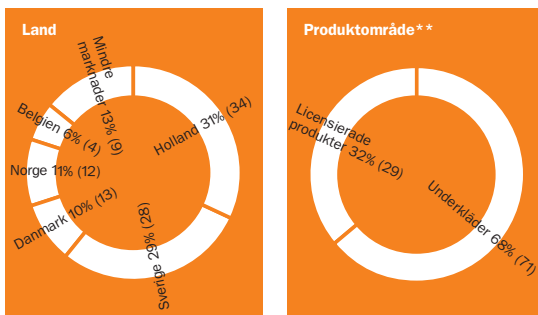
Försäljningen inom det utlicenserade produktområdet skor ökade sammantaget för året med 58 procent.

Utöver väskor som hade en i det närmaste oförändrad varumärkesförsäljning jämfört med 2010, visade övriga licensierade produkter en nedgång. Totalt ökade försäljningen inom området licensierade produkter med 5 procent under året, vilket förklaras av ökningen inom produktområdet skor.

### Marknader helåret 2011

Varumärkesförsäljningen på de mindre marknaderna ökade under året till 13 procent (9) av den totala varumärkesförsäljningen.

### Varumärkesförsäljning\* av Björn Borg-produkter jan – dec 2011. Totalt 1 681 MSEK (1 733)



\* Beräknad total försäljning av Björn Borg-produkter i konsumentledet exklusive moms baserad på rapporterad grossistförsäljning.

\*\* **Underkläder:** Herr och damunderkläder, bad, strumpor och kompletterande produkter **Licensierade produkter:** Skor, väskor, parfym, glasögon samt sportkläder.

säljningen. Bland de större marknaderna visade Belgien en stark tillväxt, medan varumärkesförsäljningen i Sverige var oförändrad. En tillbakagång noterades för Norge, Danmark och Holland. Holland uppvisade dock en viss återhämtning under det andra halvåret, från ett svagare första halvår. Bland de mindre marknaderna uppvisade Finland, Tyskland, Österrike och Baltikum en fortsatt stark försäljningsutveckling.

Försäljning i Italien och Frankrike genom de nya distributörerna påbörjades under året, dock startar dessa sin försäljning från en låg nivå.

Under året har koncernen utvidgat den egna distributionen av skor till att även omfatta de baltiska länderna.

### Björn Borg-butiker

Under kvartalet öppnades en ny butik i Brugge i Belgien, och en egen butik i Väla Köpcentrum nära Helsingborg. En tidigare franchisebutik i Helsingborg togs över i egen regi av Björn Borg. Per den 31 december 2011 uppgick därmed det totala antalet Björn Borg-butiker till 56 (47), varav 15 (10) egna.

### Björn Borg Sport

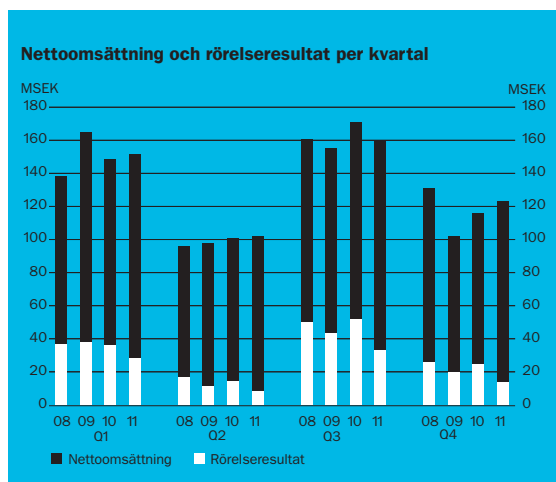
Björn Borg driver sedan januari 2011 dotterbolaget Björn Borg Sport (ägarandel 51 %) för produktion av sport- och funktionskläder tillsammans med minoritetsägaren, den holländska distributören. Satsningen på en separat verksamhet för kläder med bas i Holland är ytterligare ett led i strategin med en tydlig inriktning på kärnan i verksamheten, underkläder, baserad i Stockholm. Klädkollektionerna, både dam och herr, är främst inriktade på funktionsplagg för sport med ett tydligt modeinslag. Produkterna säljs till distributörer på Björn Borgs befintliga marknader, med initialt huvudfokus på de större marknaderna. Den första kollektionen levererades till återförsäljare i slutet av 2011.

### Björn Borg i Kina

Såsom meddelades under december 2011 har Björn Borg beslutat lansera varumärket i Kina. Etableringen sker tillsammans med en erfaren lokal partner genom ett nytt bolag med Björn Borg som huvudägare. Planen är att starta försäljning i Shanghai under andra halvåret 2012, framför allt genom Björn Borg-butiker och shop-in-shops på större varuhus med försäljning av underkläder, sportkläder, skor och väskor. I planen ingår även etablering av e-handel. Satsningen beräknas för 2012 innebära en belastning på koncernens rörelseresultat om högst 10 MSEK med en marginell påverkan på omsättningen.

## KONCERNENS UTVECKLING

Utvecklingen under årets sista kvartal visade en ökad omsättning men ett försämrat rörelseresultat.



### Omsättning

#### Fjärde kvartalet, oktober – december 2011

Koncernens omsättning uppgick under det fjärde kvartalet till 123,1 MSEK (115,9), en ökning med 6 procent. Exklusive valutaeffekter ökade omsättningen med 7 procent. Etableringen av Björn Borg Sport och den engelska verksamheten har bidragit positivt till omsättningen. Det svenska produktbolagets införsäljning av underkläder inom vår-/sommarkollektionen, vilken delvis intäktsförs under det fjärde kvartalet, var något lägre än föregående år, samt att vissa planerade leveranser har förskjutits till det första kvartalet 2012. Detaljhandeln uppvisade omsättningsökningar, medan grossistverksamheten backade något. Varumärkessidan tappade också externa intäkter som en konsekvens av lägre varumärkesförsäljning under kvartalet.

#### Helåret 2011

Koncernens omsättning uppgick under helåret 2011 till 536,5 MSEK (536,0), i stort oförändrat jämfört med föregående år. Exklusive valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 5 procent. De lägre försäljningsvolymerna inom julkollektionen från produktbolaget under det tredje kvartalet, relaterat till lagerkorrigeringar hos distributörer och återförsäljare, har bidragit negativt till omsättningsutvecklingen för året. Etableringen av Björn Borg Sport och den engelska verksamheten har bidragit positivt till omsättningen, medan den egna skoförsäljningen minskat som en följd av utlicensieringen av skoverksamheten 2010. Den egna detaljhandeln uppvisade omsättningsökningar, medan grossistverksamheten gick tillbaka något. Varumärkessidan hade något lägre externa intäkter, vilket är i linje med den lägre varumärkesförsäljningen under året.

## Resultat

#### Fjärde kvartalet, oktober – december 2011

Bruttovinstmarginalen för det fjärde kvartalet minskade till 52,4 procent (56,3). Marginalen inom Björn Borg Sport ligger lägre än inom övriga verksamheter, vilket bidragit negativt till koncernens totala marginal. Exklusive Björn Borg Sport skulle marginalen varit ungefär oförändrad jämfört med helåret 2010.

Rörelseresultatet minskade under kvartalet med 42 procent till 14,1 MSEK (24,5) och rörelsemarginalen var 11,5 procent (21,2). Satsningarna i Björn Borg Sport och den engelska verksamheten påverkade planenligt rörelseresultatet negativt med 0,7 MSEK respektive 0,8 MSEK. Det egna produktbolagets underkläderverksamhet har påverkats negativt av det rådande marknadsläget och har bidragit mindre till koncernens rörelseresultat än under 2010.

Rörelseresultatet har belastats med engångskostnader hänförliga till flytten till nytt huvudkontor under kvartalet, inklusive nedskrivningar relaterade till det tidigare kontoret. Det nystartade bolaget Björn Borg Sport medförde ökade rörelsekostnader om 5,7 MSEK, varav 0,4 MSEK är engångskostnader som enbart förekommer under 2011. Exklusive Björn Borg Sport, den egna verksamheten i England samt flyttrelaterade engångskostnader är koncernens rörelsekostnader i stort oförändrade jämfört med motsvarande kvartal 2010. Resultatet före skatt minskade till 15,0 MSEK (24,2).

Osäkerheten kring koncernens möjlighet att nyttja hela underskottet i det vilande bolaget Björn Borg Services är nu undanröjd, varvid en uppskjuten skattefordran om cirka 38 MSEK har redovisats, med motsvarande resultatteffekt.

#### Helåret 2011

Bruttovinstmarginalen för helåret 2011 minskade till 51,5 procent (53,6). Som nämns ovan har Björn Borg Sport bidragit negativt till koncernens totala marginal. Exklusive Björn Borg Sport skulle marginalen istället uppvisat en mindre ökning jämfört med 2010.

Rörelseresultatet minskade under året med 34 procent till 83,7 MSEK (126,0) och rörelsemarginalen var 15,6 procent (23,5). Satsningarna i Björn Borg Sport och den engelska verksamheten påverkade planenligt rörelseresultatet negativt med 10,8 MSEK respektive 4,3 MSEK.

Rörelseresultatet exklusive dessa satsningar var därmed 98,6 MSEK. Vidare uppvisade den egna underkläderverksamheten i produktbolaget en betydande minskning i rörelseresultat jämfört med 2010, dock är den övervägande delen av resultatminskningen i produktbolaget hänförlig till valutaeffekter från en starkare SEK. Resultatet före skatt minskade till 84,6 MSEK (124,0).

Det nystartade bolaget Björn Borg Sport medförde ökade rörelsekostnader om 25,2 MSEK, varav 9,8 MSEK är engångskostnader som enbart förekommer under 2011. Även fortsatta satsningar på personal samt verksamheten på den engelska marknaden har inneburit ökade rörelsekostnader. Exklusive Björn Borg Sport och England är koncernens rörelsekostnader oförändrade jämfört med 2010.

Rörelsegren	Intäkstyp	Omsättning, TSEK		Rörelseresultat, TSEK		Rörelsemarginal	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Varumärke	Royalties	80 317	89 655	16 613	23 057	21%	26%
Produktutveckling	Produkter	377 448	394 997	35 915	67 249	10%	17%
Grossistverksamhet	Grossistförsäljning	230 778	214 950	37 010	37 356	16%	17%
Detaljhandel	Återförsäljare	62 191	53 839	-5 832	-1 657	-9%	-3%
Avgår intern försäljning		-214 225	-217 401	-	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>536 509</b>	<b>536 040</b>	<b>83 706</b>	<b>126 005</b>	<b>16%</b>	<b>24%</b>

Under året har en uppskjuten skattefordran om cirka 38 MSEK avseende det vilande bolaget Björn Borg Services redovisats, med motsvarande resultat effekt.

### Utveckling per rörelsegrän

Koncernen består av tio bolag som bedriver verksamhet under varumärket Björn Borg i alla led från produktutveckling till grossistverksamhet och försäljning till konsument i egna Björn Borg-butiker.

Från och med den 1 januari 2011 har bolaget renodlat det tidigare segmentet "Varumärke och övrigt", som även innehöll moderbolagets intäkter och kostnader. Segmentet benämns numera "Varumärke" och omfattar enbart varumärkesrelaterad verksamhet vilket bolaget anser ger en tydligare bild av detta segment, och är i linje med koncernens interna rapportering. Moderbolagets resultaträkning har fördelats på segmenten utifrån olika fördelningsnycklar. Vidare har USA-verksamheten, som idag i huvudsak utgörs av e-handel, flyttats över från Grossistverksamhet till Detaljhandel, i linje med den övriga internationella e-handeln som redan tillhör segmentet Detaljhandel. 2010 års siffror har räknats om med anledning av dessa justeringar och nya fördelningsgrunder.

### Varumärke

*Varumärke består i huvudsak av royaltyintäkter, och kostnader förknippade med varumärket.*

Verksamheten uppnådde en nettoomsättning under 2011 om 80,3 MSEK (89,7), en minskning med 10 procent. Den externa omsättningen uppgick till 47,4 MSEK (49,6), och minskningen beror i huvudsak på den något lägre varumärkesförsäljningen under året.

Rörelseresultatet uppgick till 16,6 MSEK (23,1), en minskning med 28 procent för perioden. Rörelseresultatet är en konsekvens av den lägre nettoomsättningen i segmentet samt högre kostnader än tidigare för bland annat varumärkeskydd.

### Produktutveckling

*Björn Borg-koncernen svarar globalt för utveckling, design och produktion av underkläder och kompletterande produkter, samt sport-/funktionskläder via Björn Borg Sport.*

Rörelsegränens nettoomsättning uppgick 2011 till 377,4 MSEK (395,0), en minskning med 4 procent. Den externa omsättningen uppgick till 251,3 MSEK (271,1), således en minskning om 7 procent jämfört med motsvarande period 2010. Den svaga försäljningen av julkollektionen i det egna produktbolaget under det tredje kvartalet är den enskilt största orsaken till nedgången under året, medan Björn Borg Sport har bidragit positivt. En svagare USD har påverkat omsättningen väsentligt i negativ riktning.

Rörelseresultatet minskade till 35,9 MSEK (67,2) till följd av lägre försäljning under främst det tredje kvartalet, samt på grund av ökade kostnader för Björn Borg Sport. En svagare USD har också påverkat rörelseresultatet negativt.

### Grossistverksamhet

*Björn Borg-koncernen är exklusiv grossist för produktområdena underkläder och kompletterande produkter i Sverige och England samt för skor i Sverige, Finland och Baltikum.*

Grossistverksamheten ökade sin nettoomsättning under 2011 med 7 procent till 230,8 MSEK (215,0). Den externa omsättningen uppgick till 179,3 MSEK (165,5).

Rörelseresultatet uppgick till 37,0 MSEK (37,4). En svagare USD har påverkat bruttovinsten och därmed rörelseresultatet positivt, medan satsningen på verksamheten i England via eget bolag medfört högre rörelsekostnader.

### Detaljhandel

*Björn Borg-koncernen äger och driver tretton butiker på den svenska marknaden med försäljning av underkläder, kompletterande produkter och licensprodukter. Därutöver driver Björn Borg två factory outlet-butiker samt en webb-butik i USA och en webb-butik för övrig internationell e-handel.*

Nettoomsättningen inom Detaljhandel uppgick under 2011 till 62,2 MSEK (53,8), en ökning med 16 procent. Den externa omsättningen ökade med 17 procent till 58,5 MSEK (49,9). Björn Borg-butikerna uppvisade en positiv försäljningsutveckling medan outletbutikerna hade en oförändrad omsättning. För jämförbara Björn Borg-butiker sjönk omsättningen med 5 procent. E-handeln uppvisade en fortsatt stark utveckling, dock från en låg nivå.

Rörelseresultatet för helåret minskade till -5,8 MSEK (-1,7), bland annat hänförligt till ökade rörelsekostnader från webb-satsningen och öppnande av nya egna butiker under året.

### Koncernintern försäljning

Den koncerninterna försäljningen för perioden uppgick till 214,2 MSEK (217,4).

### SÄSONGSVARIATIONER

Björn Borg-koncernen är verksam i en bransch med säsongsvariationer. De olika kvartalen varierar omsättnings- och resultatmässigt. Med nuvarande produktmix är det andra kvartalet generellt sett resultatmässigt svagast. Se diagram med nettoomsättning och rörelseresultat per kvartal på sidan 4.

### INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen för helåret 2011 uppgick till 91,2 MSEK (81,1). Ett lägre rörelseresultat har kompenseras av en något lägre rörelsekapitalbindning under 2011, jämfört med 2010. Nettot kundfordringar minus leverantörsskulder har exempelvis förbättrats med 8,9 MSEK. Kundfordringarna har ökat med 6,9 MSEK jämfört med den 31 december 2010, vilket är rimligt med tanke på en motsvarande högre omsättning under årets sista kvartal. Bolaget ser ingen ökad kreditrisk i de ökade kundfordringarna per bokslutsdagen. Varulagret har under året ökat med 8,3 MSEK bland annat genom lager i nyöppnade butiker samt i den nystartade engelska verksamheten. Bolagets aktiviteter för minskad rörelsekapitalbindning har resulterat i lägre lagervolymer i jämförbara verksamheter.

De totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för året till 25,4 MSEK (7,4), varav större delen är hänförlig till etableringen av Björn Borg Sport i Holland samt till ombyggnation av butiker.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Björn Borg-koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till 158,0 MSEK (229,8). Under året har likvida medel minskat med 71,8 MSEK (-66,7). Detta är främst hänförligt till periodens utskiftning till aktieägare om 130,8 MSEK (125,7). Soliditeten uppgick till 72,1 procent (75,8).

### ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga förändringar har skett avseende ställda säkerheter och eventalförpliktelser jämfört med den 31 december 2010.

### PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för 2011 till 131 (100), av vilka 79 (63) är kvinnor.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelseledamot Fabian Månsson har förvärvat 4 procent av aktierna i dotterbolaget Björn Borg Sport under 2011. I övrigt har inga transaktioner med närstående parter genomförts.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Björn Borg-koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. Utöver en ökad valuta-exponering som följd av etableringen av ett nytt dotterföretag i Holland så framgår information om koncernens risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 37 och 38 samt i not 3 i årsredovisningen 2010.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter rapportperiodens utgång.

## MODERBOLAGET

Björn Borg AB (publ) bedriver i huvudsak koncernintern verksamhet. Dessutom äger bolaget 100 procent av aktierna i Björn Borg Brands AB, Björn Borg Footwear AB, Björn Borg Inc samt Björn Borg Services AB (vilande). Vidare äger bolaget 80 procent av aktierna i Björn Borg UK samt 51 procent av aktierna i Björn Borg Sport BV.

Moderbolagets nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 15,9 MSEK (16,1). För helåret 2011 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 46,2 MSEK (45,8).

Resultatet före skatt uppgick till 130,5 MSEK (128,2) för det fjärde kvartalet och till 101,9 (99,4) för helåret 2011. Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 122,3 MSEK (217,3). För perioden uppgick investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar till 6,1 MSEK (0,8).

## ANTAL AKTIER

Antalet aktier i Björn Borg uppgår till 25 148 384 aktier.

## FINANSIELLA MÅL

Björn Borgs finansiella mål för verksamheten för perioden 2010 – 2014 är följande:

- En genomsnittlig årlig organisk tillväxt om minst 10 procent.
- En genomsnittlig årlig rörelsemarginal uppgående till minst 20 procent.
- En årlig utdelning om minst 50 procent av nettoresultat efter skatt.
- En långsiktig kassa på 10–20 procent av den årliga omsättningen.

## Kommentarer till de finansiella målen:

Det långsiktiga målet ska uppnås genom att etablerade marknader i snitt växer något under det genomsnittliga tillväxtmålet och att nya marknader bidrar med en större tillväxt. Under periodens inledning kan utfallet på omsättningstillväxten bli under målet då flera nya marknader är under etablering.

Den överlikviditet som uppstår med beaktande av de nya finansiella målen kommer stegvis att delas ut under prognosperioden, med start under 2010.

Operativa investeringar beräknas årligen ligga i intervallet 2–5 procent av nettoomsättningen, beroende på eventuella nyetableringar av Björn Borg-butiker.

## UTDELNING

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2012 att en utskiftning om 4,00 SEK (5,20) per aktie ska utgå för räkenskapsåret 2011, motsvarande 95 procent av vinst efter skatt, se ovan angående finansiella mål och utdelning. Utskiftningen föreslås ske genom ett automatiskt inlösenförfarande, där varje aktie delas upp i en ordinarie aktie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in för 4,00 SEK per aktie. Betalningen för inlösenaktien, förutsatt ett godkännande på årsstämman, beräknas genomföras omkring den 8 juni 2012.

Styrelsens förslag motsvarar en överföring till aktieägarna om 100,6 MSEK (130,8). För 2010 skedde en utskiftning om 5,20 SEK per aktie, motsvarande 144 procent av vinst efter skatt.

## ÅRSREDOVISNING

Årsredovisning för 2011 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida från vecka 12, 2012.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma för räkenskapsåret 2011 hålls den 3 maj 2012 kl 18.00 i Stockholm.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (december 2010) och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer (december 2010).

De ändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer som har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2011 har inneburit att koncernbidrag inte längre redovisas mot eget kapital. Ett koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag och redovisas som en finansiell intäkt. Moderbolaget har endast erhållit koncernbidrag under 2011 och 2010. Jämförelsetalen har räknats om i enlighet med ovanstående princip.

Utöver ovanstående har under året samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som 2010, vilka finns beskrivna på sidan 47 i 2010 års årsredovisning, förutom de som nämns nedan.

Nya och reviderade IFRS och tolkningsuttalanden från IFRIC med tillämpning för koncernen från och med den 1 januari 2011 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat eller finansiella ställning.

## REVISION

Denna delårsrapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

## UTSIKTER 2012

Bolagets policy är att inte lämna resultatprognoser.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH TOTALRESULTAT i sammandrag

TSEK	Okt – dec 2011	Okt – dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>123 100</b>	<b>115 893</b>	<b>536 509</b>	<b>536 040</b>
Kostnad för sålda varor	-58 562	-50 677	-260 295	-248 844
<b>Bruttoresultat</b>	<b>64 538</b>	<b>65 216</b>	<b>276 214</b>	<b>287 196</b>
Distributionskostnader	-31 548	-27 621	-124 773	-106 643
Administrationskostnader	-15 487	-10 104	-54 524	-41 037
Utvecklingskostnader	-3 360	-2 978	-13 211	-13 511
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 143</b>	<b>24 513</b>	<b>83 706</b>	<b>126 005</b>
Finansnetto	883	-363	920	-2 010
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15 026</b>	<b>24 150</b>	<b>84 626</b>	<b>123 995</b>
Skatt	33 934	-6 581	15 524	-33 232
<b>Periodens resultat</b>	<b>48 960</b>	<b>17 569</b>	<b>100 150</b>	<b>90 763</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Aktieägare i moderbolaget	48 371	17 723	105 468	90 897
Minoritetsintressen	589	-154	-5 318	-134
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutaeffekt vid omräkning av utlandsverksamhet	298	32	-131	253
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>49 258</b>	<b>17 601</b>	<b>100 019</b>	<b>91 017</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Aktieägare i moderbolaget	48 669	17 755	105 337	91 150
Minoritetsintressen	589	-154	-5 318	-134
Resultat per aktie, SEK	1,92	0,70	4,19	3,61
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,92	0,70	4,19	3,57
Proforma resultat per aktie exkl redovisad uppskjuten skatteintäkt 2011-12-31	0,40	0,70	2,66	3,61
Antal aktier	25 148 384	25 148 384	25 148 384	25 148 384
Antal aktier vägt genomsnitt	25 148 384	25 148 384	25 148 384	25 148 384
Effekt av utspädning*	-	267 798	32 190	321 818
Antal aktier vägt genomsnitt efter utspädning	25 148 384	25 416 182	25 180 574	25 470 202

\* Inom Björn Borg finns ett utestående incitamentsprogram, 2008:2, baserat på teckningsoptioner i Björn Borg AB. För mer detaljerad information se årsredovisning 2010 sidan 53.

## KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING i sammandrag

TSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill	13 944	13 944
Varumärke	187 532	187 532
Övriga immateriella tillgångar	6 311	6 858
Materiella anläggningstillgångar	14 741	7 808
Uppskjuten skattefordran	43 194	6 438
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>265 722</b>	<b>222 580</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager, m m	34 559	26 239
Kundfordringar	57 843	50 993
Övriga kortfristiga fordringar	34 134	34 351
Kortfristiga placeringar	-	35 567
Likvida medel	158 042	194 275
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>284 578</b>	<b>341 425</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>550 300</b>	<b>564 005</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	396 962	427 276
Uppskjutna skatteskulder	47 539	48 189
Övriga långfristiga skulder	28 754	34 724
Leverantörsskulder	25 703	9 987
Övriga kortfristiga skulder	51 342	43 829
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>550 300</b>	<b>564 005</b>

## FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL i sammandrag

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>460 842</b>	<b>114</b>	<b>460 956</b>
Årets totalresultat	91 150	-134	91 017
Utdelning avseende 2009	-125 742	-	-125 742
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid bildande av dotterbolag	-	1 046	1 046
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>	<b>426 250</b>	<b>1 026</b>	<b>427 276</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>426 250</b>	<b>1 026</b>	<b>427 276</b>
Årets totalresultat	105 337	-5 318	100 019
Utskiftning avseende 2010	-130 772	-	-130 772
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid bildande av dotterbolag	-	438	438
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>	<b>400 815</b>	<b>-3 854</b>	<b>396 962</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN i sammandrag

TSEK	Okt – dec 2011	Okt – dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Före förändring av rörelsekapitalet	27 210	29 830	85 705	101 700
Förändring av rörelsekapitalet	54 027	33 548	5 517	-20 568
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>81 237</b>	<b>63 378</b>	<b>91 223</b>	<b>81 132</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 007	-44	-12 110	-4 878
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-5 350	-552	-13 325	-2 498
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-9 046
Försäljning materiella anläggningstillgångar	-436	161	-	161
Investeringar i kortfristiga placeringar	-	-20 567	-	-35 567
Försäljning av kortfristiga placeringar	16 291	-	35 567	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>8 497</b>	<b>-21 001</b>	<b>10 132</b>	<b>-51 828</b>
Utdelning/utskiftning	-	-	-130 772	-125 742
Amortering av lån	-1 602	-1 541	-6 411	-6 164
Förändring långfristiga skulder	-	-	441	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 602</b>	<b>-1 541</b>	<b>-136 742</b>	<b>-131 906</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>88 133</b>	<b>40 836</b>	<b>-35 387</b>	<b>-102 602</b>
Likvida medel vid periodens början	70 467	153 174	194 275	296 484
Kursdifferens i likvida medel	-558	266	-846	394
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>158 042</b>	<b>194 275</b>	<b>158 042</b>	<b>194 275</b>

## NYCKELTAL Koncernen

TSEK	Okt – dec 2011	Okt – dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
Bruttovinstmarginal, %	52,4	56,3	51,5	53,6
Rörelsemarginal, %	11,5	21,2	15,6	23,5
Vinstmarginal, %	12,2	20,8	15,8	23,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	19,5	25,7	19,5	25,7
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	25,6	20,5	25,6	20,5
Moderbolagets aktieägares andel av resultatet	48 371	17 723	105 468	90 897
Soliditet, %	72,1	75,8	72,1	75,8
Eget kapital per aktie	15,78	16,99	15,78	16,99
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	2 007	44	12 110	4 878
Investeringar materiella anläggningstillgångar	5 350	552	13 325	2 498
Investeringar finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	9 046
Periodens avskrivningar och nedskrivningar	-2 424	-1 755	-17 165	-7 136
Medelantal anställda	131	100	131	100



## SAMMANDRAG PER SEGMENT

### Koncernen

TSEK	Okt – dec 2011	Okt – dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Rörelsens intäkter</b>				
<b>Varumärke</b>				
Externa intäkter	9 510	10 346	47 435	49 582
Interna intäkter	6 968	8 821	32 882	40 074
	<b>16 478</b>	<b>19 167</b>	<b>80 317</b>	<b>89 655</b>
<b>Produktutveckling</b>				
Externa intäkter	50 818	45 947	251 277	271 135
Interna intäkter	30 136	28 318	126 171	123 861
	<b>80 954</b>	<b>74 264</b>	<b>377 448</b>	<b>394 997</b>
<b>Grossistverksamhet</b>				
Externa intäkter	43 139	44 800	179 341	165 447
Interna intäkter	12 523	14 582	51 437	49 503
	<b>55 662</b>	<b>59 382</b>	<b>230 778</b>	<b>214 950</b>
<b>Detaljhandel</b>				
Externa intäkter	19 633	14 801	58 456	49 876
Interna intäkter	1 782	1 474	3 735	3 963
	<b>21 415</b>	<b>16 275</b>	<b>62 191</b>	<b>53 839</b>
Avgår intern försäljning	-51 409	-53 195	-214 225	-217 401
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>123 100</b>	<b>115 893</b>	<b>536 509</b>	<b>536 040</b>
<b>Rörelseresultat</b>				
Varumärke	-359	3 425	16 613	23 057
Produktutveckling	6 503	10 847	35 915	67 249
Grossistverksamhet	7 300	7 135	37 010	37 356
Detaljhandel	699	3 106	-5 832	-1 657
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 143</b>	<b>24 513</b>	<b>83 706</b>	<b>126 005</b>

## KVARTALSDATA

### Koncernen

TSEK	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010
Nettoomsättning	123 100	160 150	101 937	151 321	115 893	170 998	100 770	148 379
Bruttovinstmarginal, %	52,4	50,6	53,3	50,4	56,3	52,6	55,1	51,6
Rörelseresultat	14 143	32 976	8 190	28 398	24 513	51 516	13 939	36 037
Rörelsemarginal, %	11,5	20,6	8,0	18,8	21,2	30,1	13,8	24,3
Resultat efter finansnetto	15 026	32 664	8 903	28 033	24 150	49 772	14 644	35 429
Vinstmarginal, %	12,2	20,4	8,7	18,5	20,8	29,1	14,5	23,9
Resultat per aktie, SEK	1,92	1,05	0,33	0,89	0,70	1,46	0,43	1,03
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	1,92	1,05	0,33	0,88	0,70	1,44	0,42	1,01
Antal Björn Borg-butiker vid periodens slut	56	54	54	50	47	46	46	46
varav egna Björn Borg-butiker	15	13	12	10	10	10	10	10
Varumärkesförsäljning	384 133	551 267	314 967	431 029	428 234	506 572	338 253	460 156

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

### i sammandrag

TSEK	Okt – dec 2011	Okt – dec 2010	Helår 2011	Helår 2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>15 919</b>	<b>16 111</b>	<b>46 208</b>	<b>45 818</b>
Kostnad för sålda varor	-151	-140	-550	-368
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15 768</b>	<b>15 971</b>	<b>45 658</b>	<b>45 450</b>
Distributionskostnader	-11 639	-10 100	-43 076	-44 742
Administrationskostnader	-4 477	-3 885	-16 568	-17 208
Utvecklingskostnader	-1 790	-1 554	-6 627	-6 883
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 138</b>	<b>432</b>	<b>-20 613</b>	<b>-23 383</b>
Utdelning från dotterföretag	100 000	100 000	100 000	100 000
Erhållna koncernbidrag	35 235	30 611	35 235	30 611
Finansnetto	-2 636	-2 882	-12 724	-7 829
<b>Resultat före skatt</b>	<b>130 461</b>	<b>128 161</b>	<b>101 898</b>	<b>99 399</b>
Bokslutsdispositioner	4 002	818	4 002	818
Skatt	-	-39	-	-39
<b>Periodens resultat</b>	<b>134 463</b>	<b>128 940</b>	<b>105 900</b>	<b>100 178</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>134 463</b>	<b>128 940</b>	<b>105 900</b>	<b>100 178</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

### i sammandrag

TSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1 220	1 686
Materiella anläggningstillgångar	6 617	2 830
Andelar i koncernbolag	321 227	320 771
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>329 064</b>	<b>325 287</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Fordringar hos koncernbolag	201 914	47 801
Kortfristiga fordringar	6 737	4 597
Kortfristiga placeringar	-	35 567
Likvida medel	122 271	181 742
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>330 922</b>	<b>269 707</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>659 986</b>	<b>594 994</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	164 302	189 174
Obeskattade reserver	2 538	6 540
Skulder till koncernföretag	476 120	383 256
Leverantörsskulder	7 200	2 913
Övriga kortfristiga skulder	9 826	13 111
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>659 986</b>	<b>594 994</b>

## FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

### i sammandrag

TSEK	Helår 2011	Helår 2010
<b>Ingående balans</b>	<b>189 174</b>	<b>214 738</b>
Utdelning/utskiftning	-130 772	-125 742
Periodens totalresultat	105 900	100 178
<b>Utgående balans</b>	<b>164 302</b>	<b>189 174</b>

## DEFINITIONER

---

### Bruttovinstmarginal

Nettoomsättningen minus kostnader för sålda varor i förhållande till nettoomsättningen.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto (per rullande 12 månaders period) plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntabilitet på eget kapital

Nettovinsten (per rullande 12 månaders period) enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.

### Resultat per aktie

Resultat i förhållande till vägt medeltal av antalet aktier under perioden.

### Resultat per aktie efter utspädning

Resultat per aktie justerat för eventuell utspädningseffekt.

### Varumärkesförsäljning

Beräknad total försäljning av Björn Borg-produkter i konsumentledet exklusive moms baserad på rapporterad grossistförsäljning.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 9 februari 2012

Fredrik Lövestedt  
Styrelseordförande

Nils Vinberg  
Vice styrelseordförande

Monika Elling  
Styrelseledamot

Kerstin Hessius  
Styrelseledamot

Fabian Månsson  
Styrelseledamot

Mats H Nilsson  
Styrelseledamot

Vilhelm Schottenius  
Styrelseledamot

Michael Storåkers  
Styrelseledamot

Arthur Engel  
Koncernchef och VD

## BJÖRN BORG-KONCERNEN I KORTHET

---

Koncernen äger varumärket Björn Borg och fokus för verksamheten är underkläder. Därtill erbjuds via licenstagare även sportkläder, skor, väskor, glasögon och parfym. Björn Borg-produkter säljs på ett tjugotal marknader, varav Sverige och Holland är de största. Björn Borg-koncernen har egen verksamhet i alla led från varumärkesutveckling till konsumentförsäljning i egna Björn Borg-butiker. Totalt uppgick försäljningen av Björn Borg-produkter 2011 till cirka 1,7 miljarder kronor, exklusive moms, i konsumentledet. Koncernens nettoomsättning uppgick 2011 till 537 MSEK och antalet anställda var 131. Björn Borg är noterat på Nasdaq OMX Nordic i Stockholm sedan 2007.



#### **Kommande informationstillfällen:**

Årsredovisning i mars 2012.

Årsstämma 2012 hålls den 3 maj 2012.

Delårsrapport januari–mars 2012 avges kl. 18.00 den 3 maj 2012.

Delårsrapport januari–juni 2012 avges den 22 augusti 2012.

Delårsrapport januari–september 2012 avges den 9 november 2012.

För ytterligare information vänligen kontakta:  
Arthur Engel, VD och koncernchef, telefon 08-506 33 700  
Magnus Teeling, CFO, telefon 08-506 33 700

Björn Borg AB  
Tulegatan 11  
113 53 Stockholm  
[www.bjornborg.com](http://www.bjornborg.com)

Informationen i denna kommuniké är sådan som Björn Borg ska offentliggöra enligt lag om värdepappersmarknaden.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 9 februari 2012 kl. 07.30.