

# BJÖRN BORG



BJÖRN BORG AB DELÅRSRAPPORT  
JANUARI – MARS 2012

## INVESTERINGAR MINSKAR RESULTATET

### FÖRSTA KVARTALET 1 JANUARI – 31 MARS 2012

- Koncernens nettoomsättning minskade med 7 procent till 140,5 MSEK (151,3), exklusive valuta-effekter minskade omsättningen med 8 procent.
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 48,0 procent (50,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 14,6 MSEK (28,4).
- Resultat efter skatt uppgick till 9,3 MSEK (20,7).
- Resultat per aktie uppgick till 0,44 SEK (0,89). Beräknat efter utspädning uppgick resultatet per aktie till 0,44 SEK (0,88).
- Varumärkesförsäljningen\* (exklusive moms) ökade med 4 procent till 448 MSEK (431). Uppgången var densamma även exklusive valutaeffekter.
- Emission av ett femårigt obligationslån om 200 MSEK.

### CITAT FRÅN VD

"Vi lämnar ett svagt kvartal bakom oss. Omsättningen påverkades negativt från försiktiga inköp under hösten och resultatet tyngdes av planenligt ökade kostnader, inte minst från våra satsningar på nya marknader och från ett uppmärksammat varumärkesevent i London. Vi hade samtidigt en växande varumärkesförsäljning med en ökning för mindre marknader, samt en fortsatt stark e-handel. Vidare upplever vi att lagernivåerna hos våra partners sedan början av året generellt är lägre, och vi ser med tillförsikt fram mot resten av 2012", kommenterar VD Arthur Engel.

MSEK	Januari–mars 2012	Januari–mars 2011	April 2011– mars 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	140,5	151,3	525,7	536,5
Bruttovinstmarginal, %	48,0	50,4	50,9	51,5
Rörelseresultat	14,6	28,4	69,9	83,7
Rörelsemarginal, %	10,4	18,8	13,3	15,6
Resultat efter skatt	9,3	20,7	88,8	100,2
Resultat per aktie, SEK	0,44	0,89	3,75	4,19
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,44	0,88	3,75	4,19
Proforma resultat per aktie exklusive uppskjuten skatteintäkt, SEK	–	–	2,22	2,66
Varumärkesförsäljning*	448	431	1 698	1 681

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



## VD KOMMENTERAR

### Svagt första kvartal

Vi redovisar ett svagt första kvartal 2012, med minskning av både omsättning och resultat. Omsättningsminskningen är främst en eftersläpande effekt av distributörernas lägre ordrar av sommarkollektionen vid införsäljningen av underkläder under hösten. Detta är en effekt av lagerkorrigeringar hos våra partners från en lägre försäljning än förväntat 2011, vilket vi kommenterat i tidigare rapporter. I den svenska grossistverksamheten påverkades vi samtidigt av en svag detaljhandel och såg en viss nedgång i försäljningen under kvartalet. Stöd till butikerna inklusive poster av engångskaraktär i form av rabatter och kampanjer ökade temporärt hos våra återförsäljare, med negativa effekter på bruttovinstmarginalen.

### Planerade kostnader för framåtriktade satsningar

Resultatet tyngs även av planerligt ökade kostnader för de större framtidssatsningar som vi initierade under 2011. Det gäller framför allt sportklädessatsningen inom Björn Borg Sport och den egna verksamheten i England samt e-handeln, men även av att kostnader för ett stort marknadsföringsevent i London i februari i sin helhet belastade första kvartalet.

Vi fokuserar i år på att utveckla våra tillväxtsatsningar och att få dem att bidra i högre grad till koncernens tillväxt och lönsamhet. Björn Borg Sport levererade under kvartalet sin första kollektion ut till butiker på sju marknader i Europa. Verksamheten med bas i Holland fortskrider och vi ser fram emot fortsatt utveckling av kollektionerna och fler samarbeten. Samtidigt vet vi att det tar tid att etablera sig inom ett nytt produktsegment och vi arbetar långsiktigt för att successivt vinna terräng med våra sportkläder.

Förberedelserna för etableringen i Kina till hösten, som vi beslutade om i slutet av 2011, pågår enligt plan. Vi räknar med att öppna ett par shop-in-shops och Björn Borg-butiker under hösten för att därefter successivt etablera ytterligare butiker och samarbeten under de kommande åren.

### Nya marknader växer

Att varumärkesförsäljningen under kvartalet ökade något och att våra mindre marknaders andel därav växer är bra signaler – det är där vi ska generera den största tillväxten på sikt. Flera av dessa nyare marknader utvecklas starkt, däribland Englandsverksamheten som vi driver själva samt Tyskland och Österrike. Bland de mer etablerade marknaderna går utvecklingen något isär med en ökning i Norge, Finland och Belgien medan Sverige, Danmark och Holland minskar. Som vi har sett de senaste kvartalen har utvecklingen på en del av dessa marknader pendlat upp och ner, vilket visar både på osäkerheten i marknaden och att det på kvartalsbasis kan variera stort på grund av aktiviteter m.m. Inom vår e-handel ser vi en stadig och god försäljningsökning och kanalen ökar för oss i betydelse.

### Internationellt varumärkesbyggande

Kreativa aktiviteter för att bygga varumärket internationellt måste gå hand i hand med vår expansion till fler marknader. I februari genomförde vi årets största marknadsföringsinsats genom ett spektakulärt event i London, vid landmärket Battersea Power Station i samband med London Fashion Week. De många gästerna från modevärlden och media i Europa, Asien och USA fick bland mycket annat uppleva uppträdande av Robyn och filmvisning i megaformat över Themsens, och eventet följdes upp i sociala medier och andra kanaler med brett genomslag.

När vi blickar framåt ser vi en fortsatt osäker marknad, men upplever att lagernivåerna hos våra partners sedan början av året generellt är lägre. Det gör att vi ser bättre föutsättningar för våra kollektioner framåt. Vi fortsätter nu att arbeta aktivt inom alla våra tillväxtområden, långsiktigt och envist. Det handlar om att varje dag attrahera nuvarande och nya kunder genom att leverera det varumärket lovar, oavsett marknadsutveckling. Efter ett svagt första kvartal vågar vi se med tillförsikt fram emot resten av 2012.

Arthur Engel, VD



## VERKSAMHETEN

### Varumärkesförsäljning

Varumärkesförsäljningen (exklusive moms) ökade med 4 procent till 448 MSEK (431) för det första kvartalet. Även justerat för valutaeffekter var ökningen 4 procent.

### Produktområden första kvartalet 2012

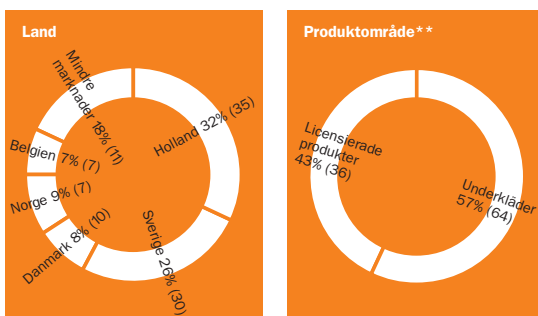
Produktområdet underkläder uppvisade en minskad varumärkesförsäljning om 8 procent för det första kvartalet, vilket är i linje med införsäljningen av vår/sommar-kollektionen i höstas. Underkläder utgjorde 57 procent (64) av varumärkesförsäljningen under perioden.

Försäljningen inom de båda produktområdena skor och sportkläder visade goda ökning under kvartalet. För de utlicenserade produktområdena väskor, glasögon och doft minskade försäljningen med mellan 15 och 20 procent. Totalt ökade försäljningen inom området licensierade produkter med 25 procent under kvartalet.

### Marknader första kvartalet 2012

Varumärkesförsäljningen på de mindre marknaderna ökade starkt under kvartalet till 18 procent (11) av den totala varumärkesförsäljningen. Bland de större marknaderna visade Norge och Belgien god tillväxt, medan Sverige och Danmark backade. Holland uppvisade en mindre nedgång. Bland de mindre marknaderna hade Finland, Tyskland och Österrike fortsatt fina tillväxtsiffror. Den egna verksamheten i England visade en stark tillväxt.

### Varumärkesförsäljning\* av Björn Borg-produkter januari-mars 2012. Totalt 448 MSEK (431)



\* 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.

### Björn Borg-butiker

Under kvartalet öppnades en ny butik i Amsterdam. Koncernens egna butik i Skärholmen i Stockholm stängdes. Per den 31 mars 2012 uppgick därmed det totala antalet Björn Borg-butiker till 56 (50), varav 14 (10) egna.

### Björn Borg Sport

Björn Borg driver sedan januari 2011 dotterbolaget Björn Borg Sport (ägarandel 51 procent) 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 är främst inriktade på funktionsplagg för sport med ett tydligt modeinslag.

### Björn Borg i Kina

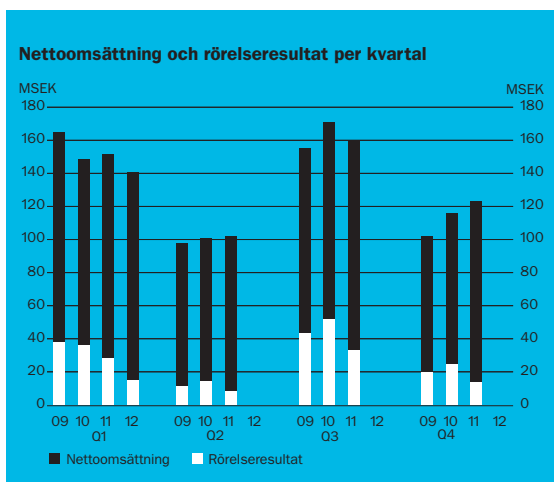
Såsom meddelades i december 2011 har Björn Borg beslutat lansera varumärket i Kina. Etableringen sker tillsammans med en erfaren lokal partner genom ett nytt bolag med Björn Borg som huvudägare (ägarandel 75 procent). Planen är att starta försäljning i Shanghai under andra halvåret 2012, framför allt 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.

### Obligationslån om 200 MSEK

I slutet av kvartalet emitterade Björn Borg ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 MSEK. Erbjudandet blev fulltecknat efter brett intresse och bland investerarna återfinns såväl privatpersoner som institutioner. Likviden erhöles i april månad. Syftet med emissionen är att erhålla en ökad finansiell flexibilitet och beredskap för den framtida utvecklingen av Björn Borg och den tillväxtambition som bolaget har genom såväl aktuella satsningar som framtida. Samtidigt ger kapitaltillskottet ökade förutsättningar att upprätthålla en hög och stabil utdelningsnivå, under tiden till dess att den årliga tilläggsköpeskillingen för förvärvet av varumärket upphör efter 2016. Obligationslånet löper med en årlig kupongränta motsvarande STIBOR 3 månader + 3,25 procentenheter och förfaller i april 2017. Björn Borg kommer att ansöka om notering av obligationerna på NASDAQ OMX Stockholm.

## KONCERNENS UTVECKLING

Utvecklingen under årets första kvartal visade en lägre omsättning och ett försämrat rörelseresultat.



### Omsättning

#### Första kvartalet, januari–mars 2012

Koncernens omsättning uppgick under det första kvartalet till 140,5 MSEK (151,3), en minskning med 7 procent. Exklusive valutaeffekter minskade omsättningen med 8 procent. Den största förklaringen till den lägre omsättningen är att produktbolagets införsäljning av underkläder till sommarkollektionen 2012, som skedde under hösten 2011, visade ett tapp jämfört med föregående år. Detta är en konsekvens av våra distributörers och återförsäljares lagerkorrigeringar efter vikande försäljning 2011, såsom kommenterats i tidigare delårsrapporter. Även den svenska grossistverksamheten backade något som en konsekvens av en svag svensk detaljhandelsmarknad, medan den engelska verksamheten utvecklades positivt. Björn Borg Sport nådde en omsättning i linje med första kvartalet 2011. Detaljhandeln uppvisade omsättningsökningar, främst som en konsekvens av fortsatt stark tillväxt inom e-handeln samt ett antal nyöppnade butiker. Varumärkessidan var relativt oförändrad i linje med en mindre ökning av varumärkesförsäljning under kvartalet.

### Resultat

#### Första kvartalet, januari–mars 2012

Bruttovinstmarginalen för det första kvartalet minskade till 48,0 procent (50,4). Minskningen är till stor del hänförlig till engångseffekter i form av temporärt högre rabatter, lagernedskrivningar och nedsättningsbidrag till kunder med ökad reaförsäljning inom den svenska grossisthandeln. Marginalen inom Björn Borg Sport ligger lägre än inom övriga verksamheter, vilket bidragit negativt till koncernens totala marginal för såväl detta kvartal som det första kvartalet 2011.

Rörelseresultatet minskade under kvartalet med 48 procent till 14,6 MSEK (28,4) och rörelsemarginalen var 10,4 procent (18,8). Satsningarna i Björn Borg Sport och den engelska verksamheten påverkade rörelseresultatet negativt med 2,7 MSEK (-3,0) respektive 2,2 MSEK (-0,9). Den lägre omsättningen i det egna produktbolaget samt lägre omsättning och försämrad bruttovinstmarginal i det svenska grossistbolaget har bidragit till det lägre rörelseresultatet för koncernen.

Det stora eventet i London i februari i samband med London Fashion Week har medfört planerligt höga marknadsföringskostnader under kvartalet, samtidigt som flera nyöppnade egna butiker har inneburit högre kostnader för personal och lokaler. En större organisation på plats i Björn Borg Sport har jämfört med motsvarande kvartal 2011 inneburit högre kostnader inom främst personal, marknadsföring och produktutveckling. Resultatet före skatt minskade till 12,7 MSEK (28,0).

### 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.

### Varumärke

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

Verksamheten uppnådde en nettoomsättning under första kvartalet 2012 om 23,4 MSEK (21,7), en ökning med 8 procent. Den externa omsättningen uppgick till 12,6 MSEK (12,8), och är rimlig i förhållande till en svagt ökad varumärkesförsäljning under kvartalet. Det bör noteras att de royaltyintäkter som Björn Borg Sport erhåller från sina kunder också redovisas i segment Varumärke.

Rörelseresultatet uppgick till 5,8 MSEK (4,4), en ökning med 30 procent för perioden. Det förbättrade rörelseresultatet är en konsekvens av lägre kostnader för varumärkesrelaterade aktiviteter under kvartalet.

### 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 under första kvartalet 2012 uppgick till 89,9 MSEK (106,6), en minskning med 16 procent. Den externa omsättningen uppgick till 65,3 MSEK (75,7), således en minskning om 14 procent jämfört med motsvarande period 2011. Den svaga försäljningen av sommarkollektionen i det egna produktbolaget är den största förklaringen till den lägre omsättningen. Försäljningen i Björn Borg Sport var i allt väsentligt oförändrad jämfört med samma period 2011.

Rörelseresultatet minskade till 8,7 MSEK (13,6) till följd av lägre försäljning, medan rörelsekostnaderna istället varit lägre än för motsvarande period 2011.

Rörelsegrän	Intäkstyp	Omsättning, TSEK		Rörelseresultat, TSEK		Rörelsemarginal	
		2012	2011	2012	2011	2012	2011
Varumärke	Royalties	23 437	21 699	5 789	4 448	25%	20%
Produktutveckling	Produkter	89 949	106 563	8 713	13 583	10%	13%
Grossistverksamhet	Grossistförsäljning	63 537	64 434	3 353	13 314	5%	21%
Detaljhandel	Återförsäljare	15 210	11 898	-3 224	-2 947	-21%	-25%
Avgår intern försäljning		-51 595	-53 273	-	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>140 538</b>	<b>151 321</b>	<b>14 631</b>	<b>28 398</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>

### 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 minskade sin nettoomsättning under första kvartalet 2012 med 1 procent till 63,5 MSEK (64,4). Den externa omsättningen uppgick till 49,8 MSEK (51,8). Den engelska verksamheten visar god tillväxt, medan den svenska grossistverksamhet hade ett svagt kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till 3,4 MSEK (13,3). Minskningen är hänförlig till lägre omsättning och sämre bruttovinstmarginal i främst den svenska grossistverksamheten, samt högre kostnader genom satsningarna på den egna engelska verksamheten. En svagare USD har påverkat bruttovinsten och därmed rörelseresultatet positivt i begränsad omfattning.

### Detaljhandel

*Björn Borg-koncernen äger och driver tolv 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.*

Den externa nettoomsättningen inom Detaljhandel ökade under kvartalet med 16 procent till 12,9 MSEK (11,1). Ökningen är en konsekvens av fyra nyöppnade och en övertagen franchisebutik efter det första kvartalet förra året, samt att e-handeln fortsatt har uppvisat en stark utveckling. För outletbutikerna och jämförbara Björn Borg-butiker kan dock konstateras en nedgång i omsättningen om 18 procent. Detta beror delvis på en planerad kortare reaperiod i början av året, vilket haft en positiv effekt på bruttovinstmarginalerna.

Rörelseresultatet för kvartalet minskade till -3,2 MSEK (-2,9), bland annat hänförligt till ökade rörelsekostnader av flera nya butiker, samt ytterligare satsningar på webbshoppen.

### Koncernintern försäljning

Den koncerninterna försäljningen för perioden uppgick till 51,6 MSEK (53,3).

### SÄSONGSVARIATIONER

Björn Borg-koncernen är verksam i en bransch med säsongsvariationer. De olika kvartalerna 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 under första kvartalet 2012 uppgick till -2,2 MSEK (23,4). Det lägre kassaflödet är en kombination av ett lägre rörelseresultat och en tillfälligt högre rörelsekapitalbindning på bokslutsdagen i form av högre kundfordringar jämfört med vid årsskiftet. Kundfordringarna är dock lägre än vid motsvarande period 2011, i linje med en lägre koncernomsättning. Bolaget ser ingen ökad kreditrisk i kundfordringarna per bokslutsdagen. Varulagret är ungefär oförändrat jämfört med vid samma tidpunkt 2011, trots uppstartad verksamhet i Björn Borg Sport och i England samt öppnande av flera egna butiker. Bolagets aktiviteter för minskad rörelsekapitalbindning har resulterat i lägre lagervolymer i jämförbara verksamheter.

De totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden till 1,0 MSEK (7,1), där de högre investeringarna under 2011 till stor del är hänförliga 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 periodens slut till 154,0 MSEK (246,1). Under kvartalet har likvida medel minskat med 4,8 MSEK (ökad med 14,1). Minskningen i likvida medel jämfört med per 31 mars 2011 är främst hänförlig till 2011 års utskiftning till aktieägare om 130,8 MSEK (125,7). Soliditeten uppgick till 72,8 procent (72,0).

### ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga förändringar har skett avseende ställda säkerheter och eventalförpliktelser jämfört med den 31 december 2011.

### PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för det första kvartalet 2012 till 124 (100), av vilka 73 (63) är kvinnor.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående parter har genomförts under året.

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Björn Borg-koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. Utöver en ökad valutaexponering som följd av etableringen av ett nytt dotterföretag i Holland under 2011 så framgår information om koncernens risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 41 och 42 samt i not 3 i årsredovisningen 2011.

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Emissionslikviden om 200 MSEK från det femåriga obligationslånet erhöles under april månad. I övrigt finns inga väsentliga händelser 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 första kvartalet uppgick till 12,1 MSEK (11,5).

Resultatet före skatt uppgick till -12,7 MSEK (-7,9) för det första kvartalet. Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 102,1 MSEK (203,5). För perioden uppgick investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar till 0,5 MSEK (0,1).

### 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.

### **ÅRSSTÄMMA**

Årsstämma för räkenskapsåret 2011 hålls den 3 maj 2012 kl 18.00 i Stockholm. 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 inlösenaktierna, förutsatt ett godkännande på årsstämman, beräknas genomföras omkring den 11 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.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som för 2011, vilka finns beskrivna på sidan 51 i 2011 års årsredovisning. Nya och reviderade IFRSs samt tolkningsuttalanden från IFRS IC med tillämpning från och med den 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig påverkan 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	Januari–mars 2012	Januari–mars 2011	April 2011– mars 2012	Helår 2011
<b>Nettoomsättning</b>	<b>140 538</b>	<b>151 321</b>	<b>525 725</b>	<b>536 509</b>
Kostnad för sålda varor	-73 034	-75 026	-258 303	-260 295
<b>Bruttoresultat</b>	<b>67 504</b>	<b>76 295</b>	<b>267 422</b>	<b>276 214</b>
Distributionskostnader	-36 637	-31 260	-130 151	-124 773
Administrationskostnader	-13 256	-12 894	-54 886	-54 524
Utvecklingskostnader	-2 980	-3 743	-12 446	-13 211
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 631</b>	<b>28 398</b>	<b>69 939</b>	<b>83 706</b>
Finansnetto	-1 901	-365	-616	920
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12 730</b>	<b>28 033</b>	<b>69 323</b>	<b>84 626</b>
Skatt	-3 409	-7 373	19 488	15 524
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 321</b>	<b>20 660</b>	<b>88 811</b>	<b>100 150</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>				
Aktieägare i moderbolaget	11 136	22 365	94 239	105 468
Minoritetsintressen	-1 815	-1 705	-5 428	-5 318
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutaeffekt vid omräkning av utlandsverksamhet	294	-19	182	-131
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>9 615</b>	<b>20 641</b>	<b>88 993</b>	<b>100 019</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till</b>				
Aktieägare i moderbolaget	11 430	22 346	94 421	105 337
Minoritetsintressen	-1 815	-1 705	-5 428	-5 318
Resultat per aktie, SEK	0,44	0,89	3,75	4,19
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,44	0,88	3,75	4,19
Proforma resultat per aktie exkl redovisad uppskjuten skatteintäkt 2011-12-31	-	-	2,22	2,66
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*	-	330 473	-	32 190
Antal aktier vägt genomsnitt efter utspädning	25 148 384	25 478 857	25 148 384	25 180 574

\* Inom Björn Borg finns ett utestående incitamentsprogram, 2008:2, baserat på teckningsoptioner i Björn Borg AB. För mer detaljerad information se årsredovisning 2011 sidan 57.

## KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING i sammandrag

TSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 dec 2011
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	13 944	13 944	13 944
Varumärke	187 532	187 532	187 532
Övriga immateriella tillgångar	5 919	6 614	6 311
Materiella anläggningstillgångar	14 277	9 425	14 741
Uppskjuten skattefordran	43 167	6 438	43 194
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>264 839</b>	<b>223 953</b>	<b>265 722</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager, m m	31 552	31 131	34 559
Kundfordringar	79 962	82 611	57 843
Övriga kortfristiga fordringar	28 198	38 653	34 134
Kortfristiga placeringar	-	37 096	-
Likvida medel	154 031	208 964	158 042
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>293 743</b>	<b>398 455</b>	<b>284 578</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>558 582</b>	<b>622 408</b>	<b>550 300</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	406 577	448 356	396 962
Uppskjutna skatteskulder	49 035	49 304	47 539
Övriga långfristiga skulder	27 088	33 563	28 754
Leverantörsskulder	19 946	31 997	25 703
Övriga kortfristiga skulder	55 936	59 188	51 342
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>558 582</b>	<b>622 408</b>	<b>550 300</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 2011</b>	<b>426 250</b>	<b>1 026</b>	<b>427 276</b>
Periodens totalresultat	22 346	-1 705	20 641
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid bildande av dotterbolag	-	438	438
<b>Utgående balans per 31 mars 2011</b>	<b>448 596</b>	<b>-241</b>	<b>448 356</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>
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	<b>400 815</b>	<b>-3 854</b>	<b>396 962</b>
Periodens totalresultat	11 430	-1 815	9 615
<b>Utgående balans per 31 mars 2012</b>	<b>412 245</b>	<b>-5 669</b>	<b>406 577</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN i sammandrag

TSEK	Januari–mars 2012	Januari–mars 2011	Helår 2011
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Före förändring av rörelsekapitalet	15 262	25 133	85 705
Förändring av rörelsekapitalet	-17 449	-1 716	5 517
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 187</b>	<b>23 416</b>	<b>91 223</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-89	-3 793	-12 110
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-892	-3 257	-13 325
Försäljning materiella anläggningstillgångar	-	436	-
Investeringar i kortfristiga placeringar	-	-1 529	-
Försäljning av kortfristiga placeringar	-	-	35 567
Upplösning av uppskjuten skattefordran	26	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-955</b>	<b>-8 143</b>	<b>10 132</b>
Utdelning/utskiftning	-	-	-130 772
Amortering av lån	-1 667	-1 162	-6 411
Förändring långfristiga skulder	-	-	441
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 667</b>	<b>-1 162</b>	<b>-136 742</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4 809</b>	<b>14 111</b>	<b>-35 387</b>
Likvida medel vid periodens början	158 042	194 275	194 275
Kursdifferens i likvida medel	798	578	-846
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>154 031</b>	<b>208 964</b>	<b>158 042</b>

## NYCKELTAL Koncernen

TSEK	Januari–mars 2012	Januari–mars 2011	April 2011–mars 2012	Helår 2011
Bruttovinstmarginal, %	48,0	50,4	50,9	51,5
Rörelsemarginal, %	10,4	18,8	13,3	15,6
Vinstmarginal, %	9,1	18,5	13,2	15,8
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	15,6	21,0	15,6	19,5
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	22,0	18,2	22,0	25,6
Moderbolagets aktieägares andel av resultatet	11 136	22 365	94 239	105 468
Soliditet, %	72,8	72,0	72,8	72,1
Eget kapital per aktie	16,17	17,83	16,17	15,78
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	89	3 793	8 406	12 110
Investeringar materiella anläggningstillgångar	892	3 257	10 960	13 325
Periodens avskrivningar och nedskrivningar	-1 776	-5 232	-13 709	-17 165
Medelantal anställda	124	100	120	131



## SAMMANDRAG PER SEGMENT

### Koncernen

TSEK	Januari-mars 2012	Januari-mars 2011	April 2011- mars 2012	Helår 2011
<b>Rörelsens intäkter</b>				
<b>Varumärke</b>				
Externa intäkter	12 581	12 770	47 242	47 435
Interna intäkter	10 856	8 928	34 811	32 882
	<b>23 437</b>	<b>21 699</b>	<b>82 053</b>	<b>80 317</b>
<b>Produktutveckling</b>				
Externa intäkter	65 318	75 712	240 883	251 277
Interna intäkter	24 631	30 851	119 952	126 171
	<b>89 949</b>	<b>106 563</b>	<b>360 835</b>	<b>377 448</b>
<b>Grossistverksamhet</b>				
Externa intäkter	49 755	51 769	177 329	179 341
Interna intäkter	13 782	12 665	52 553	51 437
	<b>63 537</b>	<b>64 434</b>	<b>229 882</b>	<b>230 778</b>
<b>Detaljhandel</b>				
Externa intäkter	12 884	11 070	60 270	58 456
Interna intäkter	2 326	828	5 232	3 735
	<b>15 210</b>	<b>11 898</b>	<b>65 502</b>	<b>62 191</b>
Avgår intern försäljning	-51 595	-53 273	-212 547	-214 225
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>140 538</b>	<b>151 321</b>	<b>525 725</b>	<b>536 509</b>
<b>Rörelseresultat</b>				
Varumärke	5 789	4 448	17 954	16 613
Produktutveckling	8 713	13 583	31 046	35 915
Grossistverksamhet	3 353	13 314	27 048	37 010
Detaljhandel	-3 224	-2 947	-6 109	-5 832
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 631</b>	<b>28 398</b>	<b>69 939</b>	<b>83 706</b>

## KVARTALSDATA

### Koncernen

TSEK	Q1 2012	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010
Nettoomsättning	140 538	123 100	160 150	101 937	151 321	115 893	170 998	100 770
Bruttovinstmarginal, %	48,0	52,4	50,6	53,3	50,4	56,3	52,6	55,1
Rörelseresultat	14 631	14 143	32 976	8 190	28 398	24 513	51 516	13 939
Rörelsemarginal, %	10,4	11,5	20,6	8,0	18,8	21,2	30,1	13,8
Resultat efter finansnetto	12 730	15 026	32 664	8 903	28 033	24 150	49 772	14 644
Vinstmarginal, %	9,1	12,2	20,4	8,7	18,5	20,8	29,1	14,5
Resultat per aktie, SEK	0,44	1,92	1,05	0,33	0,89	0,70	1,46	0,43
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,44	1,92	1,05	0,33	0,88	0,70	1,44	0,42
Antal Björn Borg-butiker vid periodens slut	56	56	54	54	50	47	46	46
varav egna Björn Borg-butiker	14	15	13	12	10	10	10	10
Varumärkesförsäljning	447 640	384 133	551 267	314 967	431 029	428 234	506 572	338 253

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

### i sammandrag

TSEK	Januari–mars 2012	Januari–mars 2011	April 2011– mars 2012	Helår 2011
<b>Nettoomsättning</b>	<b>12 063</b>	<b>11 466</b>	<b>46 806</b>	<b>46 208</b>
Kostnad för sålda varor	-433	-49	-935	-550
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11 630</b>	<b>11 417</b>	<b>45 872</b>	<b>45 658</b>
Distributionskostnader	-13 423	-10 771	-45 727	-43 076
Administrationskostnader	-5 163	-4 143	-17 588	-16 568
Utvecklingskostnader	-2 065	-1 658	-7 035	-6 627
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9 021</b>	<b>-5 155</b>	<b>-24 479</b>	<b>-20 613</b>
Utdelning från dotterföretag	-	-	-	100 000
Erhållna koncernbidrag	-	-	135 235	35 235
Finansnetto	-3 708	-2 761	-13 671	-12 724
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-12 729</b>	<b>-7 916</b>	<b>97 086</b>	<b>101 898</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	4 002	4 002
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 729</b>	<b>-7 916</b>	<b>101 088</b>	<b>105 900</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-12 729</b>	<b>-7 916</b>	<b>101 088</b>	<b>105 900</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

### i sammandrag

TSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 december 2011
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 103	1 570	1 220
Materiella anläggningstillgångar	6 619	2 498	6 617
Andelar i koncernbolag	321 227	321 227	321 227
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>328 949</b>	<b>325 295</b>	<b>329 064</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernbolag	207 762	53 908	201 914
Kortfristiga fordringar	6 674	5 717	6 737
Kortfristiga placeringar	-	37 096	-
Likvida medel	102 114	166 421	122 271
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>316 550</b>	<b>263 142</b>	<b>330 922</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>645 499</b>	<b>588 437</b>	<b>659 986</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	151 573	181 258	164 302
Obeskattade reserver	2 538	6 540	2 538
Skulder till koncernföretag	479 740	385 785	476 120
Leverantörsskulder	2 724	2 067	7 200
Övriga kortfristiga skulder	8 924	12 787	9 826
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>645 499</b>	<b>588 437</b>	<b>659 986</b>

## FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

### i sammandrag

TSEK	Januari–mars 2012	Januari–mars 2011	Helår 2011
<b>Ingående balans</b>	<b>164 302</b>	<b>189 174</b>	<b>189 174</b>
Utdelning/utskiftning	-	-	-130 772
Periodens totalresultat	-12 729	-7 916	105 900
<b>Utgående balans</b>	<b>151 573</b>	<b>181 258</b>	<b>164 302</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 delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets 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 3 maj 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:**

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 delårsrapport är sådan som Björn Borg ska offentliggöra enligt lag om värdepappersmarknaden.  
Informationen lämnades för offentliggörande den 3 maj 2012 kl. 18.00.