

# BJÖRN BORG

BJÖRN BORG AB DELÅRSRAPPORT  
JANUARI - SEPTEMBER 2017

## SPORTKOLLEKTIONEN VÄXER

### 1 JULI - 30 SEPTEMBER 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 14,3 procent till 205,7 MSEK (180,0), valutaeffekterna på omsättningen var marginella i kvartalet.
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 56,3 procent (50,4).
- Rörelseresultatet uppgick till 32,0 MSEK (28,6).
- Resultat efter skatt uppgick till 24,6 MSEK (24,7).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,98 SEK (0,95).

### 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2017

- Koncernens nettoomsättning ökade med 14,3 procent till 526,2 MSEK (460,2), exklusive valutaeffekter ökar omsättningen med 13,3 procent.
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 52,6 procent (51,1).
- Rörelseresultatet uppgick till 38,5 MSEK (42,8).
- Resultat efter skatt uppgick till 26,3 MSEK (29,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,04 SEK (1,14).

### CITAT FRÅN VD

"Under två veckor i augusti skapade vi det hittills högst uppmätta PR-värdet för varumärket som generats av en kampanj. Tenniskollektionen *Signature* och modevisningen fick stor uppmärksamhet, bland annat i tidningen Vogue. Efter kampanjen valde sångerskan Lady Gaga att köra ett yogapass iförd våra *Clara High Waist Tights* och vår *Björn Borg Solid Triangle Bra*, förevigat på hennes Instagram med över 26 miljoner följare.", kommenterar VD Henrik Bunge.

MSEK	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan- sep 2017	Jan- sep 2016	Okt 2016- sep 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	205,7	180,0	526,2	460,2	697,6	631,6
Bruttovinstmarginal, %	56,3	50,4	52,6	51,1	51,5	50,3
Rörelseresultat	32,0	28,6	38,5	42,8	59,8	64,2
Rörelsemarginal, %	15,6	15,9	7,3	9,3	8,6	10,2
Resultat efter skatt	24,6	24,7	26,3	29,0	44,2	46,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,98	0,95	1,04	1,14	1,78	1,88
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,98	0,95	1,04	1,14	1,78	1,88
Varumärkesförsäljning*	474	479	1 182	1 180	1 554	1 551

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



## VD KOMMENTERAR

Under årets tredje kvartal har vi fortsatt god utveckling för vår sportkollektion vilken växer med 22 procent i varumärkesförsäljning. Försäljningsökningen drivs framförallt av tre kollektioner och produkter:

- *Borg Tee*, vår tränings-T-shirt i återvunnen polyester
- *Signature*, en tennisinspirerad retrokollektion som vi lanserade i samband med filmen *Borg – vissa stjärnor lyser för evigt*
- *Centre*, en sportinspirerad kollektion där vi erbjuder tidlösa basprodukter.

Nettoomsättningen för årets tredje kvartal var 205,7 MSEK, vilket är den högsta omsättningssiffran bolaget har redovisat i ett kvartal. Utvecklingen är till stor del en effekt av vårt förvärv av vår tidigare distributör i Benelux. Förutom Benelux drivs den organiska tillväxten (4,4 procent) av fortsatt god tillväxt i Finland, vår egen skodistribution, och av tillväxt i Tyskland. Besökstappet för våra egna butiker fortsätter och vi gör ett svagt kvartal, med lägre försäljning i jämförbara butiker, Sverige (-9 procent), Holland och Belgien (-7 procent) och Finland (-9 procent). Vi har tyvärr under kvartalet haft tekniska problem med vår egen e-handel i samband med uppgradering av vår e-handelsplattform med stora omsättningstapp jämfört med föregående år.

Vi har en god bruttovinstmarginalutveckling, 56,3 procent, vilket är avsevärt bättre än föregående år (50,4). Rensat från valutaeffekter, främst en svagare USD, hade marginalen varit 54,7 procent. Vi ökar kostnaderna, men denna ökning är främst hänförlig till vårt förvärv av Benelux. Högre intäkter, med högre bruttovinstmarginal, gör att vi trots högre rörelsekostnader ökar vårt rörelseresultat till 32 MSEK (28,6).

Mitt eget fokus har under kvartalet fortsatt varit på våra nya bolag i Benelux. Detta främst av två anledningar, dels för att följa arbetet med att få ner vår kostnadsmassa för att anpassa kostnadskostymen till den lägre omsättning som bolaget nu uppvisar, dels för att träffa våra viktigaste kunder och säkerställa att vi snabbt ökar vår omsättning. Jag kan konstatera att vi sakta gör framsteg på en av våra viktigaste marknader. Jag har också lagt mycket tid på vår egen e-handel, där vi under kvartalet har förstärkt teamet med en ny E-Com Director och investerat i en ny roll som Kundservicechef för att öka vårt fokus på våra konsumenter. E-handel, både vår egen, på marknadsplatser och hos e-tailors, är mycket viktiga fokusområden framåt.

Vid en summering av kvartalet så är jag mycket nöjd med hur vi har aktiverat varumärket och skapat en kommunikation som verkligen berör. Kvartalet inleddes med att under sommaren lansera *Borg Open*, en tennismatch över gränsen mellan USA och Mexico. Ett sätt för oss att visa att vi som sportmärke tror på en öppen värld där sport för samman människor. Detta följdes upp av en modevisning och en kollektionslansering i samband med premiären av filmen *Borg*. Under två veckor i augusti skapade vi det hittills högst uppmätta PR-värdet för varumärket som generats av en kampanj. Tenniskollektionen *Signature* och modevisningen fick stor uppmärksamhet, bland annat i tidningen Vogue. Efter kampanjen valde sångerskan Lady Gaga att köra ett yogapass iförd våra *Clara High Waist Tights* och vår *Björn Borg Solid Triangle Bra*, förevigat på hennes Instagram med över 26 miljoner följare.

Slutligen kan jag konstatera att våra performance-underkläder verkligen gör skillnad. Inte i någon mätning väljer någon konsument att gå tillbaka till att träna i bomullsunderkläder.

Henrik Bunge, Head coach



## VERKSAMHETEN

### VARUMÄRKESFÖRSÄLJNING

Årets tredje kvartal uppvisade en något lägre varumärkesförsäljning jämfört med föregående år. Det är framförallt underkläder som minskar i kvartalet medan sportkläder och skor växer kraftigt. Väsor minskar något i kvartalet medan glasögon hade ytterligare ett tufft kvartal med nedgång mot föregående år. Totalt minskade varumärkesförsäljningen med 1 procent till 474 MSEK (479) i det tredje kvartalet. Valutaeffekter var marginella i kvartalet. För årets första nio månader är varumärkesförsäljningen på samma nivå som föregående år och landar på 1 182 MSEK (1 180), exklusive valutaeffekter minskar varumärkesförsäljningen med 1 procent.

### PRODUKTOMRÅDEN DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2017

Produktområdet underkläder uppvisade en lägre varumärkesförsäljning om 7 procent för årets första nio månader. Underkläder utgjorde 56 procent (60) av varumärkesförsäljningen.

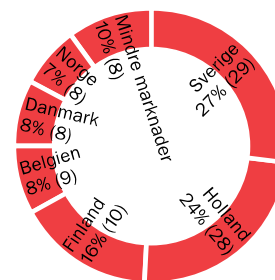
Sportkläder växer för årets första nio månader med 15 procent jämfört med samma period föregående år. Inom produktområdet skor ökade varumärkesförsäljningen 14 procent medan väskor och glasögon backade med 11 respektive 61 procent för årets första nio månader. Det nya licensierade produktområdet homewear omsatte 4 MSEK i kvartalet samt ackumulerat för året. Totalt ökade varumärkesförsäljningen inom området licensierade produkter med 9 procent under årets första nio månader.

### MARKNADER DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2017

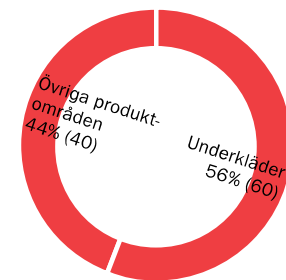
Bland de större marknaderna visade Finland stark tillväxt medan övriga marknader minskar mot föregående år. Minskningen i de större marknaderna drivs framförallt av en

### VARUMÄRKESFÖRSÄLJNING\* AV BJÖRN BORG-PRODUKTER JANUARI-SEPTEMBER 2017. TOTALT 1 182 MSEK (1 180)

Land



Produktområde\*\*



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

\*\* **Underkläder:** Herr och damunderkläder, bad, strumpor och kompletterande produkter **Övriga produktområden:** Sportkläder, skor, väskor, glasögon samt homewear.

sämre utveckling på underkläder. England och Tyskland är två av de mindre marknaderna som utvecklas väl.

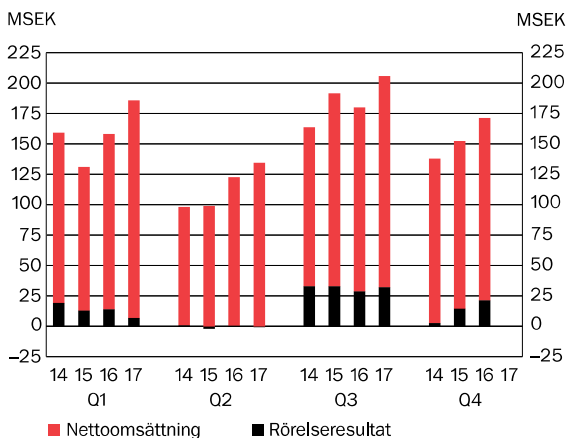
### BJÖRN BORG-BUTIKER

Två butiker öppnades i Holland och en butik stängdes i Sverige under det tredje kvartalet. Per den 30 september 2017 uppgick därmed det totala antalet Björn Borg-butiker till 40 (39), varav 34 (20) egna. Ökningen av egna butiker beror på förvärvet av Benelux där 13 butiker omklassificerats som egna från och med Q1 2017.

## KONCERNENS UTVECKLING

Utvecklingen under årets tredje kvartal visar liksom det första halvåret god tillväxt i omsättning, till största del på grund av förvärvet av Benelux, även rörelseresultatet ökar mot föregående år.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL, 2014-2017



### OMSÄTTNING

#### Tredje kvartalet, juli-september 2017

Koncernens nettoomsättning uppgick under det tredje kvartalet till 205,7 MSEK (180,0), en ökning med 14,3 procent. Valutapåverkan på omsättningen i kvartalet var marginell.

Den goda omsättningsutvecklingen jämfört med föregående års kvartal är till största del en effekt av förvärvet av den tidigare distributören i Benelux som inkluderas i koncernen från den 2 januari 2017. Rensat för förvärvet växer den underliggande nettoomsättningen med 4,4 procent mot föregående år. Tillväxten inom underkläder och sportkläder drivs av högre försäljning på den tyska marknaden samt i Finland. Även egen skodistribution utvecklas väl mot föregående år. Tillväxten i Finland drivs till största del av breddad distribution av underkläder och sportkläder inom grossistverksamheten samt ökat antal egna butiker. Tillväxten inom skodistribution kommer från både den finska och den svenska marknaden.

Den svenska grossist- och detaljhandelsverksamheten hade ett svagt kvartal och tappar mot föregående år. Minskningen för grossistbolaget drivs av lägre genomförsäljningshastighet hos kunderna vilket gör att orderna höst-vinterkollektionen 2017 minskat mot föregående år. För detaljistbolaget i Sverige är det framförallt trafiken i de egna butikerna som gör att omsättningen minskar mot föregående år men även på grund av att antalet butiker är två färre än

föregående års kvartal. För jämförbara butiker minskar omsättningen med 9 procent i kvartalet och totalt 12 procent.

E-handelsomsättningen minskar under det tredje kvartalet, främst på grund av tekniska problem med hemsidan i samband med en uppgradering vilket minskat både konvertering och trafik.

Benelux minskade omsättningen mot föregående års tredje kvartal. Minskningen kommer från grossistförsäljningen medan omsättning i butiksledet ökar på grund av fler butiker. Jämförbara egna butiker minskar med 7 procent.

Produktbolagets externa intäkter, rensat för förvärvet, ökar mot föregående års kvartal vilket förklaras av att den norska marknaden växer medan den danska marknaden är i nivå med föregående år. Mindre externa marknader utvecklats sämre än föregående år. De externa royaltyintäkterna minskade då Benelux nu ingår i koncernen, övriga licensintäkter växer mot föregående år.

#### Niomånadersperioden, januari-september 2017

Koncernens nettoomsättning för årets första nio månader uppgår till 526,2 MSEK (460,2), en ökning med 14,3 procent. Exklusive valutaeffekter ökade omsättningen med 13,3 procent.

Den goda omsättningsutvecklingen jämfört med föregående års kvartal är till största del en effekt av förvärvet av den tidigare distributören i Benelux som inkluderas i koncernen från och med den 2:a januari 2017. Rensat för förvärvet växer den underliggande nettoomsättningen med 4,4 procent mot föregående år. Tillväxten de första nio månaderna drivs framförallt av finsk, tysk och engelsk grossist- och detaljistförsäljning av sportkläder och underkläder. Även egen skodistribution i de nordiska marknaderna visar god tillväxt under årets första nio månader.

Den svenska grossist- och detaljhandelsverksamheten uppvisar lägre omsättning än föregående år för årets första nio månader. Minskningen för grossistbolaget förklaras av höga lagernivåer hos kunderna vilket gör att orderna i 2017 generellt är lägre än 2016. För detaljistbolaget i Sverige är det två färre butiker men även för jämförbara butiker minskar omsättningen med 12 procent och totalt 18 procent för årets första nio månader.

E-handelsaffärsområdet har under året haft ett högre lönsamhetsfokus än föregående år, vilket fallit väl ut genom lägre kostnader för köpt trafik och därmed högre rörelsemarginaler under årets första nio månader, lägre omsättning till trots. Under det tredje kvartalet har e-handelsiten haft tekniska problem vilket ytterligare minskat omsättningen. Totalt minskar omsättningen med 23 procent för årets första nio månader.

Benelux bolaget minskade omsättningen kraftigt mot föregående år. Det är inom grossistverksamheten försäljningsminskningen återfinns medan detaljistförsäljningen ökar något tack vare fler butiker. Jämförbara butiker minskar med 4 procent.

Rörelsegren	Intäktstyp	Rörelsens intäkter, TSEK		Rörelseresultat, TSEK		Rörelsemarginal, %		
		Januari-september	2017	2016	Januari-september	2017	2016	
Varumärke	Royalties		43 571	65 486	27 842	15 654	64	24
Produktutveckling	Produkter		292 120	295 679	11 428	23 819	4	8
Grossistverksamhet	Grossistförsäljning		401 229	240 717	8 201	13 896	2	6
Detaljhandel	Återförsäljare		155 620	100 725	-9 008	-10 538	-6	-10
Avgår intern försäljning			-360 421	-238 436				
<b>Totalt</b>			<b>532 119</b>	<b>464 171</b>	<b>38 463</b>	<b>42 831</b>	<b>7</b>	<b>9</b>

Produktbolagets externa intäkter minskar mot föregående år vilket förklaras av förvärvet av Benelux. Den danska marknaden samt externa mindre marknader utvecklats sämre än föregående år medan försäljning till Norge ökar. De externa royaltyintäkterna minskade då Benelux ingår i koncernen, övriga licensintäkter minskar något mot föregående år.

## RESULTAT

### Tredje kvartalet, juli-september 2017

Bruttovinstmarginalen för det tredje kvartalet ökade till 56,3 procent (50,4). En svagare USD påverkade marginalerna positivt och rensat för valutaeffekter skulle bruttovinstmarginalen varit 54,7 procent. Förutom USD utvecklingen, påverkas bruttovinstmarginalerna positivt av att ingen tilläggsköpeskilling för varumärket utgår. Timingeffekten på grund av förvärvet på bruttovinstmarginalen var lägre än tidigare kvartal men påverkar bruttovinstmarginalen negativt även i det tredje kvartalet.

Rörelsekostnader ökar med 20 MSEK jämfört med föregående år vilket förklaras av förvärvet av Benelux. Exklusive Benelux ökar rörelsekostnaderna med 1,9 MSEK eller 3 procent.

De högre intäkterna tillsammans med högre bruttovinstmarginal och högre rörelsekostnader medför att rörelseresultatet ökade till 32 MSEK (28,6). Rörelsemarginalen var 15,6 procent (15,9).

Finansnettot uppgick till -1,0 MSEK (-0,1). Den realiserade och orealiserade avkastningen på placeringar har påverkat koncernens finansnetto negativt med -0,9 MSEK (-0,2 MSEK). Resterande förändring av finansnettot jämfört med föregående år är främst hänförlig till omvärdering av finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta. Resultatet före skatt ökade till 31,0 MSEK (28,5).

### Niomånadersperioden, januari-september 2017

Bruttovinstmarginalen för årets första nio månader ökade till 52,6 procent (51,1). Valutapåverkan för årets första nio månader var marginellt negativ. Förutom USD utvecklingen, påverkas bruttovinstmarginalerna positivt med ca 17 MSEK av att ingen tilläggsköpeskilling för varumärket utgår. Samtidigt så påverkas bruttovinstmarginalen negativt av den timingeffekt som uppstår på grund av förvärvet av Benelux. Den bruttovinstmarginal i produktutvecklingssegmentet som skulle realiserats i första kvartalet ligger nu bundet i lager och påverkar bruttovinstmarginalen negativt med ca 22 MSEK. Rensat för effekten av ovan nämnda timingeffekt på grund av förvärvet av Benelux landar bruttovinstmarginalen på 56,8 procent för årets första nio månader.

Rörelsekostnader ökar med 48 MSEK jämfört med föregående år vilket till största del förklaras av förvärvet av Benelux. Exklusive Benelux minskar rörelsekostnaderna med 7 MSEK eller 4 procent. Minskningen beror till största del på lägre logistik-, administration och produktutvecklingskostnader, även avskrivningar minskar mot föregående år.

De högre intäkterna tillsammans med högre bruttovinstmarginal och ökade rörelsekostnader medför att rörelseresultatet minskade till 38,5 MSEK (42,8). Rörelsemarginalen var 7,3 procent (9,3).

Finansnettot uppgick till -2,7 MSEK (-4,8). Den realiserade och orealiserade avkastningen på placeringar minus ränta på obligationslånet samt banklån har påverkat koncernens finansnetto negativt med -1,3 MSEK (-2,9). Resterande förändringen av finansnettot jämfört med föregående år är främst hänförlig till omvärdering av finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta. Resultatet före skatt uppgick till 35,7 MSEK (38,1).

## Utveckling per rörelsegren

Koncernen bedriver verksamhet i tretton bolag 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.*

Segmentets rörelseintäkter uppgick under årets första nio månader 2017 till 43,6 MSEK (65,5). De externa rörelseintäkterna minskade till 15,9 MSEK (26,1), vilket till största del är ett resultat av att Benelux nu rapporteras som intern varumärkesförsäljning. Exklusive Benelux minskar den externa varumärkesförsäljningen med ca 2,0 MSEK. Minskningen är ett resultat av lägre varumärkesförsäljning hos externa distributörer och licenstagare. Royaltyn i procent varierar mellan produktkategorierna varför det inte alltid är en exakt korrelation mellan royaltyintäkter och varumärkesförsäljning.

Rörelseresultatet ökade till 27,8 MSEK (15,7) för årets första nio månader. Det förbättrade rörelseresultatet är en följd av att tilläggsköpeskillingen för varumärket inte längre utgår.

### Produktutveckling

*Björn Borg-koncernen svarar globalt för utveckling, design och produktion av underkläder, sportkläder och kompletterande produkter.*

Segmentets rörelseintäkter under årets första nio månader 2017 uppgick till 292,1 MSEK (295,7), en minskning med 1 procent. De externa rörelseintäkterna minskade till 43,6 MSEK (132,7) vilket är en effekt av att Benelux nu ingår i koncernen och nu klassas som intern. Exklusive Benelux är nedgången i extern försäljning ca 8 MSEK. Nedgången beror primärt på lägre försäljning till Danmark och mindre distributörer.

Rörelseresultatet minskade till 11,4 MSEK (23,8) på grund av lägre marginaler samt högre rörelsekostnader i segmentet. Produktutvecklingssegmentet är det segment som påverkas av den timingeffekt som uppstår vid förvärvet av Benelux.

### Grossistverksamhet

*Björn Borg-koncernen är exklusiv grossist för produktområdena underkläder, sportkläder och kompletterande produkter i Sverige, Finland, Holland, Belgien, England, Tyskland och Österrike samt för skor i Sverige, Finland, Danmark och Baltikum.*

Segmentets rörelseintäkter ökade under årets första nio månader 2017 till 401,2 MSEK (240,7). De externa rörelseintäkterna uppgick till 341,3 MSEK (217,2). Av ökningen på 124 MSEK står Benelux för 86 MSEK. Övrig tillväxt kommer från den finska, tyska och engelska grossistverksamheten för underkläder- och sportkläder samt grossistbolaget för skor. Bakgrunden till ökning är framförallt breddad distribution av underkläder i Finland samt god tillväxt hos både befintliga och nya kunder inom skohandeln i Sverige, Danmark och Finland. Den svenska grossistverksamheten för underkläder och sportkläder minskar mot föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 8,2 MSEK (13,9) jämfört med föregående år. Försämringen beror primärt på högre rörelsekostnader som en effekt av förvärvet av Benelux.

### Detaljhandel

*Björn Borg-koncernen äger och driver totalt 34 butiker och factory outlet-butiker i Sverige, Finland, Holland, Belgien och England, med försäljning av underkläder, sportkläder,*

*kompletterande produkter och övriga licensprodukter. Därutöver driver Björn Borg e-handel via [www.bjornborg.com](http://www.bjornborg.com).*

Segmentet Detaljhandel ökade sina rörelseintäkter under årets första nio månader 2017 till 155,6 MSEK (100,7). De externa rörelseintäkterna ökade till 131,4 MSEK (88,1). Ökningen beror på att Benelux nu ingår med i segmentet och står för 55,0 MSEK av den externa försäljningen. Exklusive Benelux minskar därmed försäljningen i segmentet med 12 MSEK. Det är framförallt inom e-handeln samt den svenska detaljhandeln där utvecklingen är svag mot föregående år medan finska retail verksamheten växer genom ett utökat antal butiker jämfört med föregående år. Även den engelska butiken utvecklas väl. E-handeln minskade sin omsättning med 23 procent till 27,0 MSEK (35,3). Minskningen beror framförallt på lägre trafik till hemsidan vilket delvis är ett resultat av att minska kostnaderna för köpt, olönsam trafik men även relaterat till tekniska problem i samband med en uppgradering av e-handelssiten under det tredje kvartalet. De egna butikerna i Sverige tappar under årets första nio månader med 12 procent för jämförbara butiker, totalt minskar omsättningen med 18 procent på grund av två färre butiker. De finska butikerna minskar med 1 procent för jämförbara butiker, totalt växer retail verksamheten med 19 procent på grund av fler butiker. Butiken i England fortsätter sin goda utveckling och växer med 10 procent mot föregående år.

Rörelseresultatet årets första nio månader 2017 uppgick till -9,0 MSEK (-10,5). Minskningen av rörelseresultatet beror på något sämre bruttovinstmarginaler och högre kostnader på grund av förvärvet av Benelux.

#### **Koncernintern försäljning**

Den koncerninterna försäljningen för årets nio första månader 2017 uppgick till 360,4 MSEK (238,4). Ökningen av koncernintern försäljning beror på förvärvet av Benelux.

#### **SÄSONGSVARIATIONER**

Björn Borg-koncernen är verksam i en bransch med säsongsvariationer. De olika kvartalen varierar omsättnings- och resultatmässigt. Se diagram med nettoomsättning och rörelseresultat per kvartal på sidan 4.

#### **INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE**

Kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen uppgick under årets första nio månader 2017 till 34,9 MSEK (12,7). Förbättringen mot föregående år kommer primärt från bättre utveckling av rörelsekapitalet där lagernivåerna står för den största förklaringsposten.

Investeringsverksamheten hade ett positivt flöde om 15,3 MSEK (51,4) på grund av de avyttringar av obligationsportföljen som gjorts i perioden. De totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden till 9,9 MSEK (5,1).

Finansieringsverksamheten hade ett negativt flöde om -49,5 MSEK (-61,1). Det negativa flödet kommer från den utskiftning till aktieägarna om -50,3 MSEK (-50,3) som gjordes i perioden. Vidare påverkas finansieringsverksamhetens kassaflöde positivt i perioden av att lånet som upptagits hos Danske Bank är större än återbetalningen av obligationslånet.

Koncernens kassaflöde för de första nio månaderna var 0,6 MSEK (3,1) och likvida medel vid periodens utgång var 46,6 MSEK (54,4).

#### **FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET**

Björn Borg-koncernens likvida medel och placeringar uppgick vid periodens slut till 47,3 MSEK (77,8) och räntebärande skulder uppgick till 150,0 MSEK (143,5).

Bolaget emitterade i april 2012 ett obligationslån som under april månad 2017 förföll. Den återstående skuld, om 135,5 MSEK, av obligationslånet har återbetalats under det andra kvartalet 2017. Obligationslånet har ersatts med en treårig bekräftad revolverande kredit om 150 MSEK med Danske Bank.

Den obligationsportfölj som bolaget tidigare förvaltat på grund av den överlikviditet som uppstod till följd av upptagandet av obligationslånet är nu i princip helt avyttrad. Per den 30 september var bokfört värde av obligationerna 0,8 MSEK (23,4), vilket utgör verkligt värde vid samma tidpunkt.

Utöver den revolverande kredit om 150 MSEK har Björn Borg en checkräkningskredit med Danske Bank om 90 MSEK.

#### **ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Som åtagande för checkkredit, och den treåriga revolverande kredit, har bolaget åtagit sig att tillse att kvoten av koncernens nettoskuld och 12 månaders rullande rörelseresultat före avskrivningar per den sista dagen varje kvartalsslut inte överstiger 3,00 förutom för de tre första kvartalen i 2017. För första och andra kvartalet 2017 får kvoten inte överstiga 4,00 och för det tredje kvartalet 2017 ej överstiga 3,50. Vidare skall koncernen vid var tid upprätthålla en soliditet om minst 35 procent.

Per den 30 september 2017 var kvoten 1,80 (1,29) och soliditeten uppgick till 47,3 procent (50,9).

Utöver ovan har inga förändringar skett avseende ställda säkerheter och eventualförpliktelser jämfört med den 31 december 2016.

#### **PERSONAL**

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för tolv månadersperioden som slutade 30 september 2017 till 210 (133), varav 67 procent (71) är kvinnor. Ökningen i personal är på grund av förvärvet av Benelux.

#### **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

De transaktioner bolaget haft med närstående parter under perioden har genomförts till marknadsmässiga villkor.

#### **VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Björn Borg-koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer. Information om koncernens risker och osäkerhetsfaktorer anges på sidorna 58 och 59 samt i not 3 i årsredovisningen för 2016.

#### **MODERBOLAGET**

Björn Borg AB (publ) bedriver i huvudsak koncernintern verksamhet. Dessutom äger bolaget, per 30 september 2017, 100 procent av aktierna i Björn Borg Brands AB, Björn Borg Footwear AB, Björn Borg Sport BV, Björn Borg Inc, Björn Borg Services AB, Björn Borg UK samt Baseline BV. Vidare äger bolaget 75 procent av aktierna i Björn Borg (China) Ltd samt 75 procent av aktierna i Björn Borg Finland Oy.

Moderbolagets nettoomsättning för årets första nio månader uppgick till 72,0 MSEK (49,0).

Resultatet före skatt uppgick till -4,2 MSEK (-24,0) för årets första nio månader. Likvida medel och placeringar vid periodens utgång uppgick till 1,5 MSEK (29,9).

#### **HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång finns att rapportera.

#### **ANTAL AKTIER**

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

## **FINANSIELLA MÅL**

Styrelsen för Björn Borg har fastställt en affärsplan för perioden 2015-2019 med följande långsiktiga finansiella mål för verksamheten:

- Räkenskapsåret 2019 har koncernen som mål att uppnå en omsättning om 1 miljard SEK med en rörelsemarginal uppgående till 15 procent.
- En årlig utdelning om minst 50 procent av nettoresultat efter skatt.
- Soliditeten bör inte understiga 35 procent.

### **Kommentarer till de finansiella målen:**

Omsättningsmålet för 2019 motsvarar en årlig genomsnittlig organisk tillväxt om 16 procent. Omsättningsökningen, tillika ökningen av rörelsemarginalen, beräknas komma från satsningar på nya produktgrupper inom sportmode samt på utökad geografisk distribution inom samtliga produktgrupper.

## **ÅRSSTÄMMA**

Årsstämman som hölls den 11 maj 2017 beslutade om en utskiftning om 2,00 SEK (2,00) per aktie till aktieägarna för räkenskapsåret 2016. Till styrelsen omvaldes Fredrik Lövestedt, Martin Bjäringer, Lotta de Champs, Christel Kinning, Heiner Olbrich och Mats H Nilsson, innebärande att det totala antalet ledamöter är sex. Petra Stenqvist hade undanbett sig omval. Stämman beslutade att Heiner Olbrich ska vara styrelsens nya ordförande.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen 9 kapitel, Delårsrapport samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättande av koncern- och årsredovisningen för 2016, vilka finns beskrivna på sidan 54 i 2016 års årsredovisning.

### **Nya och ändrade redovisningsprinciper**

Nya eller ändrade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som har haft effekt från och med den första januari 2017 har inte haft någon betydande effekt eller påverkan på delårsrapporten eller de konsoliderade finansiella rapporterna.

Bolaget har analyserat de nya reglerna i IFRS-15 samt IFRS-9 som träder i kraft första januari 2018 och de effekter de kan ha på bolagets redovisning. Preliminärt bedömer bolaget att de nya reglerna inte kommer ha någon materiell påverkan på redovisningen men den slutgiltiga bedömningen kommer göras under det fjärde kvartalet.

## **REVISION**

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Granskningsrapporten återfinns på sid 16.

## **UTSIKTER 2017**

Bolagets policy är att inte lämna resultatprognoser.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Okt 2016- sep 2017	Helår 2016
Nettoomsättning		205 712	179 977	526 213	460 206	697 623	631 616
Övriga rörelseintäkter		1 155	2 429	5 906	3 965	8 895	6 954
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>206 867</b>	<b>182 406</b>	<b>532 119</b>	<b>464 171</b>	<b>706 518</b>	<b>638 570</b>
Handelsvaror		-89 847	-89 236	-249 290	-225 026	-338 401	-314 137
Övriga externa kostnader	1	-45 423	-40 292	-126 572	-111 059	-163 700	-148 187
Personalkostnader		-32 704	-23 558	-103 100	-78 587	-129 703	-105 191
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-2 542	-1 817	-7 029	-5 180	-8 646	-6 797
Övriga rörelsekostnader		-4 339	1 133	-7 665	-1 488	-6 240	-62
<b>Rörelseresultat</b>		<b>32 012</b>	<b>28 636</b>	<b>38 463</b>	<b>42 831</b>	<b>59 828</b>	<b>64 196</b>
Finansnetto		-984	-143	-2 748	-4 776	1 300	-727
<b>Resultat före skatt</b>		<b>31 028</b>	<b>28 493</b>	<b>35 715</b>	<b>38 056</b>	<b>61 128</b>	<b>63 469</b>
Skatt		-6 381	-3 813	-9 390	-9 044	-16 918	-16 572
<b>Periodens resultat</b>		<b>24 647</b>	<b>24 680</b>	<b>26 325</b>	<b>29 012</b>	<b>44 210</b>	<b>46 897</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>							
Aktieägare i moderbolaget		24 541	23 807	26 253	28 756	44 615	47 361
Innehav utan bestämmande inflytande		106	872	72	256	-405	-464
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,98	0,95	1,04	1,14	1,78	1,88
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,98	0,95	1,04	1,14	1,78	1,88
Antal aktier		25 148 384	25 148 384	25 148 384	25 148 384	25 148 384	25 148 384

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Okt 2016- sep 2017	Helår 2016
<b>Periodens resultat</b>		<b>24 647</b>	<b>24 680</b>	<b>26 325</b>	<b>29 012</b>	<b>44 210</b>	<b>46 897</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>							
<b>Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>							
Periodens omräkningsdifferens		-2 202	1 166	1 323	3 098	-72	1 704
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-2 202</b>	<b>1 166</b>	<b>1 323</b>	<b>3 098</b>	<b>-72</b>	<b>1 704</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>22 445</b>	<b>25 846</b>	<b>27 648</b>	<b>32 110</b>	<b>44 138</b>	<b>48 601</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till</b>							
Aktieägare i moderbolaget		22 232	25 451	27 047	31 841	44 013	49 065
Innehav utan bestämmande inflytande		213	394	601	269	125	-464



# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

## I SAMMANDRAG

TSEK	Not	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	3	35 842	19 327	19 292
Varumärke		187 532	187 532	187 532
Övriga immateriella tillgångar		6 228	1 876	1 668
Materiella anläggningstillgångar		13 278	10 523	9 277
Långfristig fordran		–	7 100	10 700
Uppskjuten skattefordran		35 751	28 441	13 452
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>278 631</b>	<b>254 799</b>	<b>241 921</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		121 179	75 942	67 477
Kundfordringar		93 588	100 663	137 769
Övriga kortfristiga fordringar		22 537	26 646	16 144
Placeringar	2	750	23 389	26 167
Likvida medel		46 581	54 416	48 948
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>284 635</b>	<b>281 057</b>	<b>296 505</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>563 266</b>	<b>535 855</b>	<b>538 426</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital		266 454	272 612	289 103
Uppskjutna skatteskulder		56 324	43 917	35 418
Obligationslån	2	–	143 459	137 092
Långfristiga skulder kreditinstitut	2	150 000	–	–
Övriga långfristiga skulder		17 273	21 329	17 273
Leverantörsskulder		21 812	11 360	13 797
Övriga kortfristiga skulder		51 403	43 178	45 743
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>563 266</b>	<b>535 855</b>	<b>538 426</b>

# FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

## I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>				
Periodens totalresultat		31 841	269	32 110
Utskiftning avseende 2015		–50 297	–	–50 297
Emission av teckningsoption		68	–	68
Emission av konvertibel		55	–	55
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv		–6 934	6 934	–
<b>Utgående balans per 30 september 2016</b>		<b>272 141</b>	<b>470</b>	<b>272 612</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2016</b>				
Periodens totalresultat		49 065	–464	48 601
Utskiftning avseende 2015		–50 297	–	–50 297
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		–6 925	6 925	–
Emission av teckningsoption		68	–	68
Optionspremie konvertibel		55	–	55
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>		<b>289 375</b>	<b>–272</b>	<b>289 103</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2017</b>				
Periodens totalresultat		27 047	601	27 648
Utskiftning avseende 2016		–50 297	–	–50 297
<b>Utgående balans per 30 sep 2017</b>		<b>266 125</b>	<b>329</b>	<b>266 454</b>

# KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

## I SAMMANDRAG

TSEK	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Före förändring av rörelsekapitalet	35 743	34 190	42 095	45 097	69 378
Förändring av rörelsekapitalet	-12 904	-5 033	-7 219	-32 376	-54 066
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>22 839</b>	<b>29 157</b>	<b>34 876</b>	<b>12 721</b>	<b>15 312</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 070	-	-4 891	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 012	-3 582	-5 038	-5 103	-5 231
Försäljning anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Investeringar i/avyttringar av placeringar	-	7 068	25 220	56 549	54 962
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5 082</b>	<b>3 486</b>	<b>15 291</b>	<b>51 446</b>	<b>49 731</b>
Utskiftning	-	-	-50 297	-50 297	-50 297
Förvärv av minoritetsandel	-	-	-	-842	-842
Amortering av lån	-10 492	85	-12 256	1 034	1 034
Emission av teckningsoptioner/konvertibel	-	-	-	125	125
Nyupptagna lån	-	-	150 000	-	-
Återköp/återbetalning av eget obligationslån	-	-1 422	-136 972	-11 079	-18 480
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-10 492</b>	<b>-1 337</b>	<b>-49 525</b>	<b>-61 059</b>	<b>-68 460</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 265</b>	<b>31 306</b>	<b>642</b>	<b>3 108</b>	<b>-3 417</b>
Likvida medel vid årets ingång	39 980	22 495	48 948	50 643	50 643
Kursdifferens i likvida medel	-664	614	-3 009	664	1 722
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>46 581</b>	<b>54 416</b>	<b>46 581</b>	<b>54 416</b>	<b>48 948</b>

## NYCKELTAL

### KONCERNEN

TSEK	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Okt 2016- sep 2017	Helår 2016
Bruttovinstmarginal, %	56,3	50,4	52,6	51,1	51,5	50,3
Rörelsemarginal, %	15,6	15,9	7,3	9,3	8,6	10,2
Vinstmarginal, %	15,1	15,8	6,8	8,3	8,8	10,0
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	15,9	13,8	15,9	13,8	15,9	14,3
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	15,8	13,4	15,8	13,4	15,8	16,3
Moderbolagets aktieägares andel av resultatet	24 541	23 807	26 253	28 756	44 615	47 361
Soliditet, %	47,3	50,9	47,3	50,9	47,3	53,7
Eget kapital per aktie	10,60	10,84	10,60	10,84	10,60	11,50
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	2 070	-	4 891	67	1 965	-
Investeringar materiella anläggningstillgångar	3 012	3 582	5 038	5 103	7 462	5 231
Periodens avskrivningar och nedskrivningar	-2 542	-1 817	-7 029	-5 180	-8 646	-6 797
Medelantal anställda	210	131	210	131	204	133

## SAMMANDRAG PER SEGMENT KONCERNEN

TSEK	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Okt 2016- sep 2017	Helår 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>						
<b>Varumärke</b>						
Externa intäkter	6 726	10 105	15 919	26 120	23 425	33 626
Interna intäkter	10 543	12 720	27 652	39 366	38 108	49 822
	<b>17 269</b>	<b>22 825</b>	<b>43 571</b>	<b>65 486</b>	<b>61 533</b>	<b>83 448</b>
<b>Produktutveckling</b>						
Externa intäkter	19 606	41 368	43 551	132 668	98 630	187 747
Interna intäkter	98 091	38 646	248 569	163 011	261 714	176 156
	<b>117 697</b>	<b>80 014</b>	<b>292 120</b>	<b>295 679</b>	<b>360 344</b>	<b>363 903</b>
<b>Grossistverksamhet</b>						
Externa intäkter	131 056	93 702	341 255	217 249	413 639	289 633
Interna intäkter	15 697	8 265	59 974	23 468	67 705	31 199
	<b>146 753</b>	<b>101 967</b>	<b>401 229</b>	<b>240 717</b>	<b>481 344</b>	<b>320 832</b>
<b>Detaljhandel</b>						
Externa intäkter	49 479	37 229	131 395	88 135	170 825	127 565
Interna intäkter	7 320	4 129	24 225	12 590	29 046	17 412
	<b>56 799</b>	<b>41 358</b>	<b>155 620</b>	<b>100 725</b>	<b>199 871</b>	<b>144 977</b>
Avgår intern försäljning	-131 651	-63 759	-360 421	-238 436	-396 574	-274 589
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>206 867</b>	<b>182 406</b>	<b>532 119</b>	<b>464 171</b>	<b>706 518</b>	<b>638 571</b>
<b>Rörelseresultat</b>						
Varumärke	11 953	4 280	27 842	15 654	31 690	19 500
Produktutveckling	9 429	8 836	11 428	23 819	21 024	33 415
Grossistverksamhet	12 714	14 639	8 201	13 896	11 899	17 595
Detaljhandel	-2 084	881	-9 008	-10 538	-4 785	-6 314
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32 012</b>	<b>28 636</b>	<b>38 463</b>	<b>42 831</b>	<b>59 828</b>	<b>64 196</b>

### Avstämning mellan rörelseresultat och resultat före skatt

Skillnaden i tredje kvartalet mellan rörelseresultat för segment för vilka information ska lämnas 32 012 TSEK (28 636) och resultat före skatt 31 028 TSEK (28 493) är finansiella poster netto, -984 TSEK (-143). Skillnaden för de första nio månaderna mellan rörelseresultat för segment för vilka information ska lämnas 38 463 TSEK (42 831) och resultat före skatt 35 715 TSEK (38 056) är finansiella poster netto, -2 748 TSEK (-4 776).

## KVARTALSDATA KONCERNEN

TSEK	Q3 2017	Q2 2017	Q1 2017	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015
Nettoomsättning	205 712	134 844	185 657	171 410	179 977	122 165	158 065	152 618
Bruttovinstmarginal, %	56,3	52,1	48,9	48,0	50,4	53,5	50,0	51,8
Rörelseresultat	32 012	-290	6 741	21 365	28 636	305	13 891	14 554
Rörelsemarginal, %	15,6	-0,2	3,6	12,5	15,9	0,2	8,8	9,5
Resultat efter finansnetto	31 028	-2 079	6 765	25 413	28 493	-16	9 579	11 855
Vinstmarginal, %	15,1	-1,5	3,6	14,8	15,8	0,0	6,1	7,8
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	0,98	-0,11	0,18	0,74	0,95	-0,09	0,28	0,34
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	0,98	-0,11	0,18	0,74	0,95	-0,09	0,28	0,29
Antal Björn Borg-butiker vid periodens slut	40	39	39	40	39	40	40	41
varav egna Björn Borg-butiker	34	33	33	20	20	21	21	21
Varumärkesförsäljning	474 201	270 824	436 957	371 960	479 109	280 888	424 685	330 214

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Juli-sep 2017	Juli-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Okt 2016- sep 2017	Helår 2016
Nettoomsättning		23 916	16 205	72 015	48 996	87 924	64 905
Övriga rörelseintäkter		122	975	4 653	3 235	5 382	3 964
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>24 038</b>	<b>17 180</b>	<b>76 668</b>	<b>52 231</b>	<b>93 306</b>	<b>68 869</b>
Handelsvaror		–	–47	–21	–72	–23	–74
Övriga externa kostnader	1	–16 204	–15 061	–39 179	–40 363	–54 584	–55 768
Personalkostnader		–7 909	–7 302	–26 384	–25 747	–35 252	–34 615
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		–317	–624	–948	–1 709	–1 473	–2 234
Övriga rörelsekostnader		–51	–19	–226	–444	–225	–443
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–443</b>	<b>–5 873</b>	<b>9 910</b>	<b>–16 104</b>	<b>1 749</b>	<b>–24 265</b>
Resultat från andelar i dotterbolag		–2 115	–	–2 115	6 470	45 685	54 270
Finansnetto		–5 398	–4 091	–11 956	–14 356	–13 799	–16 199
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>–7 956</b>	<b>–9 964</b>	<b>–4 161</b>	<b>–23 990</b>	<b>33 635</b>	<b>13 806</b>
Erhållna koncernbidrag		–	–	–	–	39 047	39 047
Bokslutsdispositioner		–	–	–	–	1 014	1 014
<b>Resultat före skatt</b>		<b>–7 956</b>	<b>–9 964</b>	<b>–4 161</b>	<b>–23 990</b>	<b>73 696</b>	<b>53 867</b>
Skatt		–	–	–	–	–877	–877
<b>Periodens resultat</b>		<b>–7 956</b>	<b>–9 964</b>	<b>–4 161</b>	<b>–23 990</b>	<b>72 819</b>	<b>52 990</b>
Övrigt totalresultat		–	–	–	–	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>–7 956</b>	<b>–9 964</b>	<b>–4 161</b>	<b>–23 990</b>	<b>72 819</b>	<b>52 990</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		1 441	216	193
Materiella anläggningstillgångar		1 688	2 746	2 306
Långfristig fordran	2	–	7 100	10 700
Uppskjuten skatt		131	1 008	131
Andelar i koncernbolag		351 067	354 724	353 181
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>354 327</b>	<b>365 794</b>	<b>366 511</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar hos koncernföretag		514 313	376 527	428 241
Kortfristiga fordringar		8 006	11 814	4 632
Placeringar	2	750	23 389	26 167
Likvida medel		761	6 480	13 330
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>523 830</b>	<b>418 210</b>	<b>472 370</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>878 157</b>	<b>784 004</b>	<b>838 881</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital		96 229	73 708	150 687
Obeskattade reserver		–	1 014	–
Obligationslån	2	–	143 459	137 092
Långfristiga skulder kreditinstitut	2	150 000	–	–
Övriga långfristiga skulder		17 273	21 329	17 273
Skulder till koncernföretag		594 233	529 364	516 066
Checkräkningskredit		–	–	–
Leverantörsskulder		3 196	3 406	2 777
Övriga kortfristiga skulder		17 226	11 724	14 986
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>878 157</b>	<b>784 004</b>	<b>838 881</b>

## FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

TSEK	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>Ingående balans</b>	<b>150 687</b>	<b>147 872</b>	<b>147 872</b>
Utskiftning	-50 297	-50 297	-50 297
Emission av teckningsoptioner	-	68	68
Optionspremie konvertibel	-	55	55
Periodens totalresultat	-4 161	-23 990	52 990
<b>Utgående balans</b>	<b>96 229</b>	<b>73 708</b>	<b>150 687</b>

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### NOT 1 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016
Lokalkostnader	36 063	22 287	7 836	7 350
Försäljningskostnader	27 092	32 122	1 687	11 612
Marknadsföringskostnader	33 408	28 903	18 404	12 272
Administrationskostnader	22 236	20 001	9 247	7 327
Övrigt	7 773	7 746	2 005	1 731
	<b>126 572</b>	<b>111 059</b>	<b>39 179</b>	<b>40 292</b>

### NOT 2 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

- Nivå 1 verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder.
- Nivå 2 verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1.
- Nivå 3 verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

Värdepapper som innehas för handel avser placeringar i företagsobligationer vilka är noterade på NASDAQ Stockholm och har värderats till noterat pris. Valutaterminer värderas enligt nivå 2, med utgångspunkt från observerbar information avseende på balansdagen gällande valutakurser och marknadsräntor för återstående löptid.

Under årets första nio månader har nettoavyttringar skett i bolagets portfölj av företagsobligationer om 25,2 MSEK.

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN 30SEP 2017

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepapper som innehas för handel	750		
Derivatinstrument som innehas för handel			
<b>Netto</b>	<b>750</b>		

Det redovisade värdet avseende finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde samt överensstämmer med verkligt värde per 30 september 2017.

### NOT 3 FÖRVÄRV BENELUX

Den 8:e december 2016 tecknade Björn Borg avtal om förvärv av samtliga aktier i Baseline BV som är moderbolaget för koncernen som är den nuvarande distributören för underkläder och sportkläder i Holland och Belgien. Baseline koncernen består av 6 legala bolag som bedriver både grossistverksamhet samt egen retail verksamhet i tolv egna Björn Borg koncept- samt outlet butiker.

Förvärvet genomfördes på tillträdesdagen den 2 januari 2017. Björn Borg betalade ca 7,2 MSEK för samtliga aktier och aktieägarlån efter avyttring av nettotillgångar till de tidigare ägarna som avsåg andra varumärken än Björn Borg. Skillnaden mellan faktiskt och preliminärt förvärvspris som tidigare kommunicerades till ca 12 MSEK (1,25 MEUR) avser värdet på tillgångar (primärt lager och kundfordringar) som inte är relaterat till varumärket Björn Borg vilket per 31 december 2016 var högre än preliminärt beräknat och därmed avräknas köpeskillingen. Del av köpeskillingen betalades vid tillträdesdagen och resterande köpeskillning förfaller till betalning under de tre följande räkenskapsåren. Köpeskillingen finansieras genom egna medel. Inga tilläggsköpeskillningar föreligger.

Direkta förvärvskostnader uppgick till ca 1,7 MSEK och har belastat övriga externa kostnader under det fjärde kvartalet 2016.

Förvärvet av verksamheten i Benelux är ett viktigt steg i att accelerera den vertikala integrationen av Björn Borgs verksamhet och ligger i linje med strategin att komma närmare konsumenter och återförsäljare. Närheten till konsumenter och återförsäljare förväntas öka möjligheterna att generera tillväxt för Björn Borg i Benelux på längre sikt. Effektivitetsmässigt finns även synergier framförallt inom varuförsörjning som förväntas att kunna realiseras i framtiden.

Genom konsolideringen av Baseline i Björn Borg-koncernen förväntas den årliga nettoförsäljningen öka med cirka 100 MSEK, med marginell påverkan på rörelseresultatet med undantag för kortsiktiga negativa effekter för 2017. Under 2017 förväntas Björn Borg-koncernens rörelseresultat reduceras till följd av senarelagd försäljning som blir en redovisningsmässig konsekvens av att grossist- och konsumentförsäljningen bedrivs inom Björn Borg-koncernen istället för av en extern distributör. Från och med 2017 upphör samtidigt betalningen av tilläggsköpeskillning till den förre ägaren av Björn Borg-varumärket, med en förväntad positiv effekt på rörelseresultatet om 21 MSEK som till stor del motsvarar den kortsiktiga negativa effekten från förvärvet av Baseline-koncernen.

Nettotillgångarna består till största del av varulager, kundfordringar och materiella anläggningstillgångar som består av butik och kontorsinredning. De finansiella anläggningstillgångarna består till största del av ett skattemässigt underskottsavdrag. Förvärvat övervärde är i sin helhet hänförligt till goodwill. Förvärvat goodwill är inte skattemässigt avdragsgill.

Tabellen visar preliminär förvärvsanalys, denna tabell har förändrats sedan delårsrapporten för första kvartalet 2017, då finansiella anläggningstillgångar har minskat i Benelux om 0,8 MSEK, varulager har ökat om 0,7 MEK, övriga kortfristiga fordringar ökat med 3,6 MSEK, långfristiga icke räntebärande skulder har ökat med 0,5 MSEK samt kortfristiga icke räntebärande skulder ökat med 2,7 MSEK. Detta leder till att goodwill minskat med samma belopp, det vill säga -0,3 MSEK.

#### FÖRVÄVADE NETTOTILLGÅNGAR

TSEK	Verkligt värde
Preliminärt förvärvspris	11 980
Justering nettotillgångar	-4 829
<b>Förvärvspris</b>	<b>7 151</b>
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	
Immateriella & materiella tillgångar	6 731
Finansiella anläggningstillgångar	11 081
Varulager	61 640
Övriga kortfristiga fordringar	12 333
Långfristiga räntebärande skulder	-21 072
Kortfristiga icke räntebärande skulder	-79 452
<b>Totalt förvärvade tillgångar och skulder</b>	<b>-8 739</b>
Goodwill	15 890
<b>Totala nettotillgångar</b>	<b>7 151</b>
<b>Köpeskillning förfaller enligt nedan:</b>	
År 2017	1 764
År 2018	109
År 2019	1 688
År 2020	3 590
<b>Total köpeskillning</b>	<b>7 151</b>

## DEFINITIONER

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Avstämning av beräkning av dessa nyckeltal se <https://corporate.bjornborg.com/en/section/investors/interim-reports/>

### BRUTTOVINSTMARGINAL

Nettoomsättningen minus kostnader för handelsvaror i förhållande till nettoomsättningen.

**Syfte:** Bruttomarginal används för att mäta operativ lönsamhet.

### FINANSNETTO

Finansiella intäkter minskat med finansiella kostnader.

**Syfte:** Beskriva bolaget finansiella aktiviteter.

### KVOT AV NETTOSKULD OCH RÖRELSERESULTAT

#### FÖRE AVSKRIVNINGAR

Skulder minus placeringar och likvida medel dividerat med rörelseresultat före avskrivningar.

**Syfte:** Nyckeltalet visar bolagets förmåga att betala skulder.

### NETTOSKULD

Skulder minus placeringar och likvida medel.

**Syfte:** Nettoskuld visar bolaget totala skuldsituation.

### RESULTAT PER AKTIE (DEFINIERAT ENLIGT IFRS)

Resultat efter skatt i förhållande till vägt medeltal av antalet aktier under perioden

**Syfte:** Nyckeltalet används för att, ur ett ägarperspektiv, bedöma investeringens utveckling.

### RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

#### (DEFINIERAT ENLIGT IFRS)

Resultat efter skatt per aktie justerat för eventuell utspädningseffekt.

**Syfte:** Nyckeltalet används för att, ur ett ägarperspektiv, bedöma investeringens utveckling.

### RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

Periodens/årets resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget (för rullande 12 månader) 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.

**Syfte:** Nyckeltalet visar ur ett ägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital.

### RÄNTABILITET PÅ SYSSELSATT KAPITAL

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

**Syfte:** Nyckeltalet är det centrala måttet för att mäta avkastning på allt det kapital som används i verksamheten.

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Syfte:** Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.

### RÖRELSERESULTAT

Resultat före skatt plus med finansnetto.

**Syfte:** Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett bolagets skattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur.

### SOLIDITET

Eget kapital i procent av totala tillgångar.

**Syfte:** Nyckeltalet visar finansiell risk, uttryckt som hur stor del av det totalt bundna kapitalet som finansierats av ägarna.

### SYSSELSATT KAPITAL

Totala tillgångar minus ej räntebärande skulder och avsättningar.

**Syfte:** Sysselsattkapital mäter kapitaanvändning och effektivitet.

### VARUMÄRKESFÖRSÄLJNING

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

**Syfte:** Visa försäljningsutvecklingen till retailvärde exklusive moms.

### VINSTMARGINAL

Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.

**Syfte:** Vinstmarginal visar bolagets vinst i förhållande till bolagets omsättning.

### BRUTTOVINSTMARGINAL FÖRE FÖRVÄRV

Nettoomsättningen minus kostnader för handelsvaror i förhållande till nettoomsättningen.

**Syfte:** Bruttovinstmarginal före förvärv används för att mäta operativ lönsamhet rensat för förvärvseffekter.

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 15 november 2017

Heiner Olbrich  
Styrelseordförande

Lotta de Champs  
Styrelseledamot

Martin Bjäringer  
Styrelseledamot

Mats H Nilsson  
Styrelseledamot

Fredrik Lövestedt  
Styrelseledamot

Christel Kinning  
Styrelseledamot

Henrik Bunge  
Verkställande direktör

## GRANSKNINGSRAPPORT

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Björn Borg AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2017. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 "Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor". En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 november 2017  
Deloitte AB

Didrik Roos  
Auktoriserad revisor



**KALENDARIUM 2017**

Bokslutskommuniké 2017 avges den 23 februari 2018.

Årsredovisning slutet av april 2018.

Årsstämma 2018 hålls den 17 maj 2018.

**FINANSIELLA RAPPORTER**

Finansiella rapporter kan hämtas på bolagets hemsida [www.bjornborg.com](http://www.bjornborg.com)

eller beställas per telefon +46 8 506 33 700

eller per e-post [info@bjornborg.com](mailto:info@bjornborg.com).

**AKTIEÄGARKONTAKTER**

Henrik Bunge, VD

E-post: [henrik.bunge@bjornborg.com](mailto:henrik.bunge@bjornborg.com)

Telefon: +46 8 506 33 700

Daniel Grohman, CFO

E-post: [daniel.grohman@bjornborg.com](mailto:daniel.grohman@bjornborg.com)

Telefon: +46 8 506 33 700

**BJÖRN BORG-KONCERNEN I KORTHET**

Koncernen äger varumärket Björn Borg och fokus för verksamheten är sportkläder och underkläder. Därtill erbjuds via licenstagare även skor, väskor och glasögon. Björn Borg-produkter säljs på ett trettiotal 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 2016 till cirka 1,6 miljarder kronor exklusive moms, i konsumentledet. Koncernens nettoomsättning uppgick 2016 till 631,6 MSEK och medelantalet anställda var 133. Björn Borg är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2007.

**BILDERNA I BOKSLUTSKOMMUNIKÉN**

Bilderna i bokslutskommunikén är hämtade från Björn Borgs höstkollektion 2017.

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

Denna information är sådan information som Björn Borg AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 november 2017 kl 07.30