



# BJÖRN BORG

## BJÖRN BORG AB DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2015

### 1 JANUARI – 31 MARS 2015

- Koncernens nettoomsättning minskade med 8 procent till 131,1 MSEK (142,8), exklusive valutaeffekter minskade omsättningen med 16 procent.
- Bruttovinstmarginalen uppgick till 53,6 procent (52,8).
- Rörelseresultatet uppgick till 12,8 MSEK (19,0).
- Resultat efter skatt uppgick till 14,9 MSEK (15,6).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,61 SEK (0,62).
- Jämförelseperioden 2014 inkluderar förskjutna leveranser som ökade på det kvartalets intäkter med cirka 25 MSEK och rörelseresultatet med cirka 12 MSEK.
- Varumärkesförsäljningen\* (exklusive moms) ökade med 3 procent till 394 MSEK (382). Exklusive valutaeffekter minskade varumärkesförsäljningen med 1 procent.

### CITAT FRÅN VD

"Vi har under kvartalet påbörjat vår förflyttning till sportmode, och jag är synnerligen nöjd med en väl genomförd varumärkesaktivering under Q1, "First person lover". Vi valde att presentera vår kollektion med ett datorspel, där val av olika produkter ur vår kollektion gav spelkaraktären olika superkrafter att använda för att bekämpa ondska i världen. Kampanjen levererade på samtliga av våra högt ställda nyckeltal, där höjdpunkten är att vi nu summerar till över 18 miljoner visningar av spelet", kommenterar VD Henrik Bunge.

MSEK	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	April 2014- mars 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	131,1	142,8	527,1	538,8
Bruttovinstmarginal, %	53,6	52,8	53,2	52,9
Rörelseresultat	12,8	19,0	49,7	56,0
Rörelsemarginal, %	9,8	13,3	9,4	10,4
Resultat efter skatt	14,9	15,6	46,8	47,6
Resultat per aktie, SEK	0,61	0,62	1,93	1,94
Varumärkesförsäljning*	394	382	1 444	1 431

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



## VD KOMMENTERAR

För årets första kvartal rapporterar vi minskningar både avseende omsättning och rörelseresultat. Vår omsättning är ner 8% mot samma kvartal 2014. Dock inkluderar första kvartalet 2014 cirka 25 MSEK i leveransförskjutningar från 2013 som tidigare rapporterats. Rensat för dessa leveransförskjutningar och för positiva valutaeffekter under kvartalet ser vi en mindre ökning i omsättningen. Vår egen verksamhet i både England och Finland har levererat sämre än förväntat, medan vår egen e-com visar fortsatt mycket god tillväxt. Vi lägger stort fokus på att driva trafik till webbshoppen samt att öka konverteringen (andel besökare som också handlar i shoppen). Våra egna jämförbara butiker visar också bättre tillväxt än förväntat. Avseende vårt rörelseresultat så tappar vi 6,2 MSEK och stänger Q1 på 12,8 MSEK (19,0). Bakgrunden till denna försämring är främst lägre intäkter jämfört med Q1 2014 som hade extra intäkter från leveransförskjutningar, men också högre kostnader av en förstärkt organisation.

Vi har under kvartalet påbörjat vår förflyttning till sportmode, och jag är synnerligen nöjd med en väl genomförd varumärkesaktivering under Q1, "First person lover". Vi valde att presentera vår kollektion med ett datorspel, där val av olika produkter ur vår kollektion gav spelkaraktären olika superkrafter att använda för att bekämpa ondska i världen. Kampanjen levererade på samtliga av våra högt ställda nyckeltal, där höjdpunkten är att vi nu summerar till över 18 miljoner visningar av spelet.

Mitt eget fokus under kvartalet har varit att få organisationen på plats och att förstärka vårt lag med ytterligare kompetens inom försäljning, produktutveckling, design och detaljhandel. Dessutom har vi lagt mycket tid på att träffa nyckelpersoner från ett urval av de största mode- och sportkedjorna i Norden. Det är i slutändan människor som gör skillnaden.

Head coach  
Henrik Bunge



## VERKSAMHETEN

### VARUMÄRKESFÖRSÄLJNING

Årets första kvartal uppvisade en något förbättrad genomförsäljning hos distributörer och licenstagare inom främst väskor och skor. Som en följd av detta ökade varumärkesförsäljningen (exklusive moms) med 3 procent till 394 MSEK (382). Justerat för valutaeffekter var varumärkesförsäljningen ned 1 procent för kvartalet.

### PRODUKTOMRÅDEN FÖRSTA KVARTALET 2015

Produktområdet underkläder uppvisade en förbättrad varumärkesförsäljning om 1 procent för det första kvartalet. Underkläder utgjorde 52 procent (53) av varumärkesförsäljningen.

Sportkläder uppvisade en oförändrad varumärkesförsäljning. Inom produktområdena skor och väskor ökade försäljningen, medan försäljningen inom produktområdena glasögon och doft backade. Totalt ökade försäljningen inom området licensierade produkter med 6 procent under det första kvartalet.

### MARKNADER FÖRSTA KVARTALET 2015

Bland de större marknaderna visade samtliga länder förutom Belgien en tillväxt. Norge uppvisade den största tillväxten under kvartalet. Det var ett tufft kvartal för Björn Borgs mindre marknader, där även England backade jämfört med föregående år.

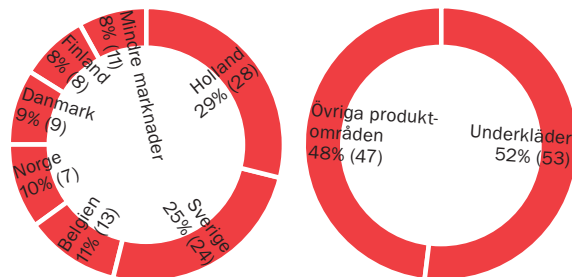
### BJÖRN BORG-BUTIKER

Inga nya Björn Borg-butiker öppnades under årets första kvartal. Den före detta tyska distributören stängde sin outletbutik i början av 2015. Per den 31 mars 2015 uppgick därmed det totala antalet Björn Borg-butiker till 40 (38), varav 18 (17) egna.

### VARUMÄRKESFÖRSÄLJNING\* AV BJÖRN BORG-PRODUKTER JANUARI-MARS 2015. TOTALT 394 MSEK (382)

Land

Produktområde\*\*



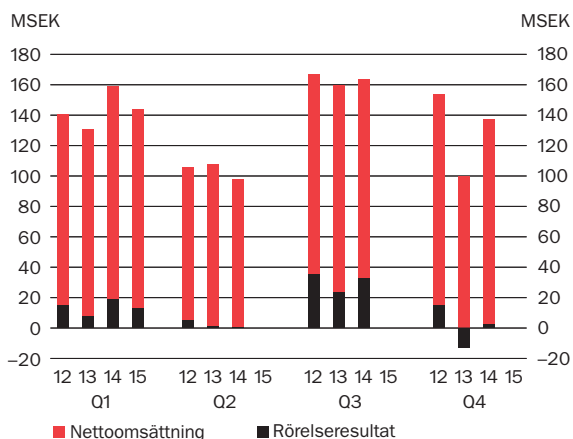
\* Beräknad total försäljning av Björn Borg-produkter i konsumentledet exklusive moms baserad på rapporterad grossistförsäljning.

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

## KONCERNENS UTVECKLING

Utvecklingen under årets första kvartal visade en lägre omsättning och ett minskat rörelseresultat jämfört med samma period föregående år.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER KVARTAL, 2012-2015



### OMSÄTTNING

#### Första kvartalet, januari–mars 2015

Koncernens nettoomsättning uppgick under det första kvartalet till 131,1 MSEK (142,8), en minskning med 8 procent. Minskningen exklusive valutaeffekter uppgick till 16 procent.

Såsom kommunicerats tidigare försköts utleveranser från de båda produktbolagen om cirka 25 MSEK över årsskiftet till det första kvartalet 2014. Jämförelsekvartalet 2014 är således ej helt jämförbart mot det första kvartalet 2015, såväl vad gäller omsättning som rörelseresultat. Rensat för valutaeffekter hade kvartalets nettoomsättning varit cirka 121 MSEK, att jämföra mot cirka 118 MSEK för det första kvartalet 2014 exklusive förskjutna leveranser. Totalt sett således en mindre omsättningstillväxt om cirka 2-3 procent. De underliggande vår-/sommarkollektionerna i produktbolagen för underkläder respektive sportkläder ökade sett till intäkter, dock finns här en betydande valutakomponent. De engelska och finska grossistverksamheterna backade något under kvartalet, detsamma gjorde även det svenska grossistbolaget för skor. Den svenska

grossistverksamheten för underkläder hade en minskning som till övervägande del beror på utleveranser till kund planerade under mars men levererade under det andra kvartalet. Den egna detaljhandeln hade ett mycket positivt kvartal och e-handeln uppvisade en fortsatt god tillväxt. Royaltyintäkterna ökade som en konsekvens av en högre varumärkesförsäljning under kvartalet.

### RESULTAT

#### Första kvartalet, januari–mars 2015

Bruttovinstmarginalen för det första kvartalet ökade till 53,6 procent (52,8). Grossistverksamheterna påverkades negativt av starkare utländska valutor, exklusive valuta-effekter hade bruttovinstmarginalen varit 54,2 procent.

Lägre intäkter i främst de båda produktbolagen för underkläder och sportkläder i kombination med högre rörelsekostnader medförde att rörelseresultatet, trots en förbättrad bruttovinstmarginal, under kvartalet minskade till 12,8 MSEK (19,0). Rörelsemarginalen var 9,8 procent (13,3). Rörelsekostnaderna exklusive handelsvaror var 3,9 MSEK högre än motsvarande period 2014 och en betydande del av ökningen är hänförlig till en förstärkt organisation i moderbolaget och inom design och produktion.

Finansnettot uppgick till 5,0 MSEK (0,9). Den realiserade och orealiserade avkastningen på placeringar minus ränta på obligationslånet har påverkat koncernens finansnetto positivt med 1,1 MSEK (1,4 MSEK). Resterande ökning jämfört med föregående år är främst hänförlig till omvärdering av finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta. Resultatet före skatt minskade till 17,8 MSEK (20,0).

### Utveckling per rörelsegren

Koncernen består av totalt tretton bolag, varav nio bolag 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.

Segmentets rörelseintäkter uppgick under första kvartalet 2015 till 22,3 MSEK (21,8). De externa rörelseintäkterna ökade till 11,5 MSEK (9,7), i linje med en högre varumärkesförsäljning. Det bör noteras att de royaltyintäkter som Björn Borg Sport erhåller från sina kunder också redovisas i segmentet Varumärke.

Rörelsegren	Intäktstyp	Rörelsens intäkter, TSEK		Rörelseresultat, TSEK		Rörelsemarginal, %	
		Januari-mars 2015	2014	Januari-mars 2015	2014	2015	2014
Varumärke	Royalties	22 283	21 820	6 432	4 939	29	23
Produktutveckling	Produkter	96 808	98 052	9 283	15 509	10	16
Grossistverksamhet	Grossistförsäljning	58 542	62 319	1 685	4 394	3	7
Detaljhandel	Återförsäljare	20 542	17 050	-4 572	-5 794	-22	-34
Avgår intern försäljning		-64 116	-56 232	-	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>134 059</b>	<b>143 009</b>	<b>12 828</b>	<b>19 048</b>	<b>10</b>	<b>13</b>

Rörelseresultatet ökade till 6,4 MSEK (4,9) för kvartalet. Det förbättrade rörelseresultatet är en följd av högre intäkter. Rörelsekostnaderna var i linje med föregående år.

#### **Produktutveckling**

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

Segmentets rörelseintäkter under första kvartalet 2015 uppgick till 96,8 MSEK (98,1), en minskning med 1 procent. De externa rörelseintäkterna uppgick till 52,9 MSEK (63,2). Denna minskning om 16 procent jämfört med första kvartalet 2014 är hänförlig till tidigare kommunicerad leveransförskjutning i båda produktbolagen in i jämförelsekvartalet 2014. Att nedgången mot föregående år inte blev större förklaras bland annat av väsentliga valutaeffekter, där en starkare USD påverkat omsättningen i detta segment positivt med över 8 MSEK.

Rörelseresultatet minskade till 9,3 MSEK (15,5) till följd av den lägre försäljningen och något högre rörelsekostnader.

#### **Grossistverksamhet**

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

Segmentets rörelseintäkter minskade under första kvartalet 2015 med 6 procent till 58,5 MSEK (62,3). De externa rörelseintäkterna uppgick till 51,7 MSEK (55,8). De engelska och finska verksamheterna samt den egna skoverksamheten i grossistledet uppvisade samtliga mindre tapp i omsättningen jämfört med samma period 2014. Den svenska grossistverksamheten för underkläder hade ett högre omsättningstapp som dock till största delen beror på att delar av utleveranserna av vår-/sommarkollektionen 2015 nådde kunderna först under efterföljande kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till 1,7 MSEK (4,4) som en följd av den lägre omsättningen men även av ökade inköpskostnader i en dyrare USD.

#### **Detaljhandel**

*Björn Borg-koncernen äger och driver totalt 18 butiker och factory outlet-butiker i Sverige, Finland och England, med försäljning av underkläder, kompletterande produkter, sportkläder och övriga licensprodukter. Därutöver driver Björn Borg e-handel via [www.bjornborg.com](http://www.bjornborg.com).*

Segmentet Detaljhandel ökade sina rörelseintäkter under första kvartalet 2015 med 20 procent till 20,5 MSEK (17,1). Den externa nettoomsättningen ökade under första kvartalet 2015 med 25 procent till 18,0 MSEK (14,4). Ökningen är främst hänförlig till att e-handeln har uppvisat en fortsatt god utveckling under årets första kvartal, men även de egna svenska butikerna har utvecklats positivt under perioden. För outletbutikerna och jämförbara Björn Borg-butiker i Sverige ökade omsättningen med 12 procent jämfört med motsvarande period 2014.

Rörelseresultatet för första kvartalet 2015 uppgick till -4,6 MSEK (-5,8). Det förbättrade resultatet är en följd av högre intäkter under kvartalet, även om rörelsekostnaderna också ökat något.

#### **Koncernintern försäljning**

Den koncerninterna försäljningen för första kvartalet 2015 uppgick till 64,1 MSEK (56,2).

#### **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 under första kvartalet 2015 uppgick till -0,5 MSEK (-8,9). Ett lägre rörelseresultat jämfört med första kvartalet 2014 har åtföljts av en lägre ökning av rörelsekapitalbindningen. Den största förklaringsposten till förändring i rörelsekapitalbindning är att kundfordringarna ökade under det första kvartalet 2014 som en konsekvens av tidigare kommunicerade leveransförskjutningar över årsskiftet 2013/2014, medan de under det första kvartalet 2015 istället planerligt har minskat.

De totala investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden till 0,3 MSEK (0,6).

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

Björn Borg-koncernens likvida medel och placeringar uppgick vid periodens slut till 214,2 MSEK (208,0) och räntebärande skulder (obligationslånet) uppgick till 185,0 MSEK (193,1).

Bolaget emitterade i april 2012 ett obligationslån som är noterat på NASDAQ Stockholm och löper med en årlig kupongränta motsvarande STIBOR 3 månader +3,25 procentenheter, med förfall i april 2017. Efter transaktionskostnader om cirka 1,0 MSEK för obligationslånet och återköp av egna företagsobligationer om nominellt 14 MSEK, uppgick redovisat värde på obligationslånet till 185,0 MSEK per den 31 mars 2015.

Den överlikviditet som uppstår till följd av upptagandet av obligationslånet placeras i räntebärande finansiella instrument, företagsobligationer med god likviditet, inom ramen för den finanspolicy som styrelsen har beslutat. Per den 31 mars hade investeringar i obligationer skett till ett bokfört värde om 132,6 MSEK, vilket utgör verkligt värde vid samma tidpunkt, att jämföra med 133,1 MSEK per 31 december 2014. Huvudregeln är att obligationer i utländsk valuta kurssäkras.

#### **ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Som åtaganden för ovan nämnda obligationslån har bolaget åtagit sig att bland annat tillse att kvoten av koncernens nettoskuld och rörelseresultat före avskrivningar per den sista dagen varje kvartalsslut inte överstiger 3,00 samt att koncernen vid var tid upprätthåller en soliditet om minst 30 procent. Per 31 mars 2015 var kvoten -0,50 (-0,39), det vill säga en positiv nettokassa och soliditeten uppgick till 49,7 procent (48,4). För fullständig redogörelse över åtaganden och villkor kring obligationslånet i övrigt hänvisas till prospektet, som finns tillgängligt på bolagets hemsida och hos Finansinspektionen.

I övrigt har inga förändringar skett avseende ställda säkerheter och eventalförpliktelser jämfört med den 31 december 2014.

## PERSONAL

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för tolv månadersperioden som slutade 31 mars 2015 till 130 (152), varav 67 procent (61) är kvinnor. Minskningen är hänförlig till den avvecklade verksamheten i Kina samt till det under 2013 avyttrade lagerhanteringsbolaget Anteros.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående parter har genomförts under perioden.

## 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 74 och 75 samt i not 3 i årsredovisningen för 2014.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång finns att rapportera.

## 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 Sport BV, Björn Borg Inc samt Björn Borg Services AB. Vidare äger bolaget 80 procent av aktierna i Björn Borg UK, 75 procent av aktierna i Björn Borg (China) Ltd samt 75 procent av aktierna i Björn Borg Finland Oy.

Moderbolagets nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 13,2 MSEK (13,3).

Resultatet före skatt uppgick till -10,7 MSEK (-9,1) för det första kvartalet. Likvida medel och placeringar vid periodens utgång uppgick till 143,2 MSEK (174,1). För perioden uppgick investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar till 0,1 MSEK (0,1).

## 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 13 procent. Omsättningsökningen beräknas komma från satsning på nya produktgrupper inom sports fashion samt på utökad geografisk distribution inom samtliga produktgrupper.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma för räkenskapsåret 2014 hålls den 11 maj 2015 kl 18.00 i Stockholm. Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2015 att en utskiftning om 1,50 SEK (1,50) per aktie ska utgå till aktieägarna för räkenskapsåret 2014, motsvarande 77 procent av vinst efter skatt. Utskiftningen föreslås ske genom ett automatiskt inlösenförfarande, där varje aktie delas upp i en ordinarie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in för 1,50 SEK per aktie. Betalningen för inlösenaktien, förutsatt ett godkännande på årsstämman, beräknas genomföras omkring den 12 juni 2015.

Styrelsens förslag motsvarar en överföring till aktieägarna om 37,7 MSEK (37,7). För 2013 skedde en utskiftning om 1,50 SEK per aktie, motsvarande 175 procent av vinst efter skatt.

## 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 2014, vilka finns beskrivna på sidan 91 i 2014 års årsredovisning.

## Nya och ändrade redovisningsprinciper

Nya eller ändrade IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som har haft effekt från och med den första januari 2015 har inte haft någon betydande effekt eller påverkan på delårsrapporten eller de konsoliderade finansiella rapporterna.

## REVISION

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

## UTSIKTER 2015

Bolagets policy är att inte lämna resultatprognoser.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	April 2014- mars 2015	Helår 2014
Nettoomsättning		131 081	142 783	527 051	538 753
Övriga rörelseintäkter		2 978	226	8 496	5 744
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>134 059</b>	<b>143 009</b>	<b>535 547</b>	<b>544 497</b>
Handelsvaror		-60 769	-67 440	-246 889	-253 560
Övriga externa kostnader	1	-31 441	-30 444	-123 729	-122 732
Personalkostnader		-26 147	-23 609	-105 155	-102 617
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-1 861	-1 927	-8 811	-8 877
Övriga rörelsekostnader		-1 014	-541	-1 233	-761
<b>Rörelseresultat</b>		<b>12 828</b>	<b>19 048</b>	<b>49 730</b>	<b>55 950</b>
Finansnetto		4 954	939	11 212	7 198
<b>Resultat före skatt</b>		<b>17 781</b>	<b>19 987</b>	<b>60 942</b>	<b>63 148</b>
Skatt		-2 916	-4 356	-14 137	-15 577
<b>Periodens resultat</b>		<b>14 865</b>	<b>15 631</b>	<b>46 805</b>	<b>47 572</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>					
Aktieägare i moderbolaget		15 452	15 643	48 643	48 835
Innehav utan bestämmande inflytande		-587	-12	-1 838	-1 263
Resultat per aktie, före och efter spädnings, SEK		0,61	0,62	1,93	1,94
Antal aktier		25 148 384	25 148 384	25 148 384	25 148 384

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	April 2014- mars 2015	Helår 2014
<b>Periodens resultat</b>		<b>14 865</b>	<b>15 631</b>	<b>46 805</b>	<b>47 572</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
<b>Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferens		-3 977	-212	-10 817	-7 052
Akkumulerad omräkningsdifferens omklassificerat till resultaträkningen avseende nedlagd verksamhet		-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-3 977</b>	<b>-212</b>	<b>-10 817</b>	<b>-7 052</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>10 888</b>	<b>15 419</b>	<b>35 988</b>	<b>40 520</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till</b>					
Aktieägare i moderbolaget		12 210	15 431	40 495	43 717
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 322	-12	-4 507	-3 197

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

## I SAMMANDRAG

TSEK	Not	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Goodwill		19 144	18 966	19 265
Varumärke		187 532	187 532	187 532
Övriga immateriella tillgångar		3 889	4 375	4 390
Materiella anläggningstillgångar		11 144	15 593	12 334
Långfristig fordran	2	8 900	12 500	9 800
Uppskjuten skattefordran		31 471	31 131	31 713
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>262 080</b>	<b>270 097</b>	<b>265 034</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager</b>				
Kundfordringar		46 794	41 193	40 381
Övriga kortfristiga fordringar		54 414	62 812	68 232
Placeringar	2	19 659	30 064	19 573
Likvida medel		132 596	180 175	133 147
		81 615	27 836	85 080
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>335 078</b>	<b>342 080</b>	<b>346 414</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>597 158</b>	<b>612 177</b>	<b>611 447</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital		296 596	296 069	285 708
Uppskjutna skatteskulder		38 012	39 970	38 350
Övriga långfristiga skulder		11 417	22 162	13 292
Obligationslån	2	184 995	193 086	187 738
Leverantörsskulder		13 528	13 489	25 064
Övriga kortfristiga skulder		52 610	47 401	61 295
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>597 158</b>	<b>612 177</b>	<b>611 447</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 2014</b>	<b>294 180</b>	<b>-13 533</b>	<b>280 650</b>
Periodens totalresultat	15 431	-12	15 419
<b>Utgående balans per 31 mars 2014</b>	<b>309 611</b>	<b>-13 545</b>	<b>296 069</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>294 180</b>	<b>-13 533</b>	<b>280 650</b>
Årets totalresultat	43 717	-3 197	40 520
Utskiftning avseende 2013	-37 723	-	-37 723
Kvittningsemission i dotterbolag	-	9 466	9 466
Förvärv av minoritetsandelar	-9 822	2 619	-7 203
<b>Utgående balans per 31 december 2014</b>	<b>290 353</b>	<b>-4 645</b>	<b>285 708</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	<b>290 353</b>	<b>-4 645</b>	<b>285 708</b>
Periodens totalresultat	12 210	-1 322	10 888
<b>Utgående balans per 31 mars 2015</b>	<b>302 563</b>	<b>-5 967</b>	<b>296 596</b>



# KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

## I SAMMANDRAG

TSEK	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	Helår 2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Före förändring av rörelsekapitalet	15 840	30 629	63 363
Förändring av rörelsekapitalet	-16 330	-39 501	-8 629
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-490</b>	<b>-8 872</b>	<b>54 734</b>
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-136	-106	-1 428
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-192	-474	-1 353
Försäljning anläggningstillgångar	74	-	-
Investeringar i/avyttringar av placeringar	-85	-43 043	-106
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-339</b>	<b>-43 623</b>	<b>-2 887</b>
Utskiftning	-	-	-37 723
Förvärv av minoritetsandel	-	-	-1 410
Amortering av lån	-1 875	-1 961	-7 434
Återköp av eget obligationslån	-2 902	-	-5 833
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 777</b>	<b>-1 961</b>	<b>-52 400</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 606</b>	<b>-54 456</b>	<b>-553</b>
Likvida medel vid årets ingång	85 080	82 304	82 304
Kursdifferens i likvida medel	2 141	-12	3 329
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>81 615</b>	<b>27 836</b>	<b>85 080</b>

## NYCKELTAL

### KONCERNEN

TSEK	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	April 2014- mars 2015	Helår 2014
Bruttovinstmarginal, %	53,6	52,8	53,2	52,9
Rörelsemarginal, %	9,8	13,3	9,4	10,4
Vinstmarginal, %	13,6	14,0	11,6	11,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	13,5	8,1	13,5	14,8
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	16,4	4,0	16,4	17,2
Moderbolagets aktieägares andel av resultatet	15 452	15 643	48 643	48 835
Soliditet, %	49,7	48,4	49,7	46,7
Eget kapital per aktie	11,79	11,77	11,79	11,36
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	136	106	1 458	1 428
Investeringar materiella anläggningstillgångar	192	474	1 071	1 353
Rörelseförvärv	-	-	1 410	1 410
Periodens avskrivningar och nedskrivningar	-1 861	-1 927	-8 811	-8 877
Medelantal anställda	-	-	130	129

## SAMMANDRAG PER SEGMENT KONCERNEN

TSEK	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	April 2014- mars 2015	Helår 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>				
<b>Varumärke</b>				
Externa intäkter	11 495	9 650	39 329	37 484
Interna intäkter	10 788	12 170	39 615	40 997
	<b>22 283</b>	<b>21 820</b>	<b>78 944</b>	<b>78 481</b>
<b>Produktutveckling</b>				
Externa intäkter	52 859	63 150	223 462	233 755
Interna intäkter	43 949	34 902	132 111	123 063
	<b>96 808</b>	<b>98 052</b>	<b>355 573</b>	<b>356 818</b>
<b>Grossistverksamhet</b>				
Externa intäkter	51 694	55 847	188 496	192 649
Interna intäkter	6 848	6 472	27 746	27 369
	<b>58 542</b>	<b>62 319</b>	<b>216 242</b>	<b>220 018</b>
<b>Detaljhandel</b>				
Externa intäkter	18 013	14 362	84 259	80 609
Interna intäkter	2 529	2 688	11 427	11 586
	<b>20 542</b>	<b>17 050</b>	<b>95 686</b>	<b>92 195</b>
Avgår intern försäljning	-64 116	-56 232	-210 899	-203 015
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>134 059</b>	<b>143 009</b>	<b>535 546</b>	<b>544 497</b>
<b>Rörelseresultat</b>				
Varumärke	6 432	4 939	21 062	19 569
Produktutveckling	9 283	15 509	28 599	34 825
Grossistverksamhet	1 685	4 394	3 572	6 282
Detaljhandel	-4 572	-5 794	-3 503	-4 726
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 828</b>	<b>19 048</b>	<b>49 730</b>	<b>55 950</b>

### Avstämning mellan rörelseresultat och resultat före skatt

Skillnaden mellan rörelseresultat för segment för vilka information ska lämnas 12 828 TSEK (19 048) och resultat före skatt 17 781 TSEK (19 987) är finansiella poster netto, 4 954 TSEK (939).

## KVARTALSDATA KONCERNEN

TSEK	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013
Nettoomsättning	131 081	135 278	163 723	96 969	142 783	100 269	159 791	107 771
Bruttovinstmarginal, %	53,6	54,1	52,4	52,5	52,8	52,5	51,7	50,1
Rörelseresultat	12 828	3 559	32 821	522	19 048	-12 534	23 610	860
Rörelsemarginal, %	9,8	2,6	20,0	0,5	13,3	neg	14,8	0,8
Resultat efter finansnetto	17 781	5 612	33 834	3 939	19 987	-9 399	22 695	4 467
Vinstmarginal, %	13,6	4,1	20,7	4,1	14,0	neg	14,2	4,1
Resultat per aktie, före/efter utspädning, SEK	0,61	0,18	1,00	0,15	0,62	-0,40	0,74	0,23
Antal Björn Borg-butiker vid periodens slut	40	41	38	38	38	38	54	57
varav egna Björn Borg-butiker	18	18	17	17	17	17	16	17
Varumärkesförsäljning	394 206	342 904	452 422	253 976	382 081	331 665	482 268	275 379

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

### I SAMMANDRAG

TSEK	Not	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	April 2014- mars 2015	Helår 2014
Nettoomsättning		13 173	13 293	59 557	59 677
Övriga rörelseintäkter		121	40	720	639
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>13 294</b>	<b>13 333</b>	<b>60 277</b>	<b>60 316</b>
Handelsvaror		–	–29	–2 118	–2 147
Övriga externa kostnader	1	–10 575	–12 802	–45 460	–47 687
Personalkostnader		–10 753	–7 481	–34 955	–31 683
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		–473	–564	–2 034	–2 125
Övriga rörelsekostnader		–69	–41	–847	–819
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–8 576</b>	<b>–7 584</b>	<b>–25 137</b>	<b>–24 145</b>
Resultat från andelar i dotterbolag		–	–	67 395	67 395
Finansnetto		–2 110	–1 509	–12 267	–11 666
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>–10 686</b>	<b>–9 093</b>	<b>29 991</b>	<b>31 584</b>
Erhållna koncernbidrag		–	–	30 246	30 246
Bokslutsdispositioner		–	–	874	874
<b>Resultat före skatt</b>		<b>–10 686</b>	<b>–9 093</b>	<b>61 111</b>	<b>62 704</b>
Skatt		–	–	1 275	1 275
<b>Periodens resultat</b>		<b>–10 686</b>	<b>–9 093</b>	<b>62 386</b>	<b>63 979</b>
Övrigt totalresultat		–	–	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>–10 686</b>	<b>–9 093</b>	<b>62 386</b>	<b>63 979</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

### I SAMMANDRAG

TSEK	Not	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar		354	584	393
Materiella anläggningstillgångar		2 488	4 179	2 849
Långfristig fordran	2	8 900	12 500	9 800
Uppskjuten skatt		961	–	961
Andelar i koncernbolag		335 331	321 243	335 331
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>348 034</b>	<b>338 506</b>	<b>349 334</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar hos koncernföretag		400 671	182 321	392 513
Kortfristiga fordringar		13 811	10 594	14 143
Placeringar	2	132 596	180 175	133 147
Likvida medel		10 624	–	48 081
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>557 702</b>	<b>373 090</b>	<b>587 884</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>905 736</b>	<b>711 596</b>	<b>937 218</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital		133 457	108 794	144 143
Obeskattade reserver		1 014	1 888	1 014
Uppskjuten skatt		–	314	–
Obligationslån	2	184 995	193 086	187 738
Övriga långfristiga skulder	2	5 792	–	5 792
Skulder till koncernföretag		554 603	378 761	573 668
Leverantörsskulder		4 520	4 401	4 725
Checkräkningskredit		–	6 065	–
Övriga kortfristiga skulder		21 355	18 287	20 138
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>905 736</b>	<b>711 596</b>	<b>937 218</b>

# FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

## I SAMMANDRAG

TSEK	Januari- mars 2015	Januari- mars 2014	Helår 2014
<b>Ingående balans</b>	<b>144 143</b>	<b>117 887</b>	<b>117 887</b>
Utskiftning	–	–	–37 723
Periodens totalresultat	–10 686	–9 093	63 979
<b>Utgående balans</b>	<b>133 457</b>	<b>108 794</b>	<b>144 143</b>

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### NOT 1 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014
Lokalkostnader	6 873	6 891	2 703	2 220
Försäljningskostnader	8 460	6 265	438	490
Marknadsförings- kostnader	8 831	9 168	4 349	5 662
Administrations- kostnader	6 140	7 229	2 319	3 897
Övrigt	1 137	891	766	533
	<b>31 441</b>	<b>30 444</b>	<b>10 575</b>	<b>12 802</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 kvartalet har nettoavyttringar skett i bolagets portfölj av företagsobligationer om 924 TSEK.

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Värdepapper som innehas för handel	132 585		
Derivatinstrument som innehas för handel		11	
Tilläggsköpeskilling (skuld)			–5 792
<b>Netto</b>	<b>132 585</b>	<b>11</b>	<b>–5 792</b>

Björn Borg har redovisat en skuld för tilläggsköpeskilling till säljarna av minoritetsintresset i Björn Borg Sport BV till verkligt värde. Beloppet uppgick per 31 mars 2015 till 5 792 TSEK (0) och ingår i nivå 3. Det redovisade värdet avseende finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde per 31 mars 2015, med undantag för obligationslånet vars verkliga värde uppgick till 179 955 TSEK vilket kan jämföras med redovisat värde om 184 995 TSEK.

Bolaget har under 2013 betalat ut ett räntebärande lån med säkerhet till den holländska distributören om 17 MSEK med en löptid till 31 mars 2017 med kvartalsvisa amorteringar om 900 TSEK från och med 31 december 2013.

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 11 maj 2015

Fredrik Lövestedt  
Styrelseordförande

Martin Bjäringer  
Styrelseledamot

Isabelle Ducellier  
Styrelseledamot

Kerstin Hessius  
Styrelseledamot

Mats H Nilsson  
Styrelseledamot

Nathalie Schuterman  
Styrelseledamot

Anders Slettengren  
Styrelseledamot

Henrik Bunge  
Verkställande direktör

## DEFINITIONER

### **BRUTTOVINSTMARGINAL**

Nettoomsättningen minus kostnader för handelsvaror 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.

**KALENDARIUM 2015**

Delårsrapport januari-juni 2015	12 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	6 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	19 februari 2016

**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  
Mobil: +46 702 34 76 20

Magnus Teeling, CFO  
E-post: [magnus.teeling@bjornborg.com](mailto:magnus.teeling@bjornborg.com)  
Telefon: +46 8 506 33 700  
Mobil: +46 708 50 55 37

**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 2014 till cirka 1,4 miljarder kronor exklusive moms, i konsumentledet. Koncernens nettoomsättning uppgick 2014 till 539 MSEK och medelantalet anställda var 129. Björn Borg är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2007.

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 11 maj 2015 kl 18.00.