

# Clas Ohlson: Delårsrapport

**2010-05-01 – 2010-10-31**

## Kvartal 2

\* Försäljningen uppgick till 1 435 Mkr (1 373), +5%

\* Rörelseresultat uppgick till 119 Mkr (145), -18%.

\* Vinst efter skatt uppgick till 86 Mkr (106), -19%

\* Vinst per aktie uppgick till 1,35 kr (1,64), -18%

## 6 månader

\* Försäljningen uppgick till 2 758 Mkr (2 661), +4%

\* Rörelseresultatet uppgick till 234 Mkr (287), -18%

\* Vinst efter skatt uppgick till 170 Mkr (207), -18%

\* Vinst per aktie uppgick till 2,66 kr (3,21), -17%

## Händelser efter rapportperiodens slut

\* Försäljningen i november uppgick till 593 Mkr (538), +10%

### **VD Klas Balkow säger i en kommentar:**

”Försäljningstillväxten under kvartalet har påverkats av en lägre expansionstakt av nya butiker på våra hemmamarknader och av negativa valutaeffekter. Vi ser en tydlig positiv påverkan i vår bruttomarginal från vårt arbete med att öka andelen direktköp utan mellanhänder. Våra pågående investeringar i Storbritannien har i kombination med högre uppstartskostnader för nya butiker på våra hemmamarknader medfört ett lägre rörelseresultat än föregående år.

Försäljningstillväxten i november speglar ett positivt mottagande av Clas Ohlsons jul- och vintersortiment samt effekten av ett ökat antal nya butiker. Under innevarande verksamhetsår kommer vi att ha öppnat 20-22 butiker, varav fyra nya butiker i Storbritannien före jul.

	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031	Rullande 12 månader 091101- 101031	Senaste årsbokslut 090501- 100430
Försäljning, Mkr	1 435	1 373	2 758	2 661	5 653	5 556
Rörelseresultat, Mkr	119	145	234	287	538	591
Vinst efter skatt, Mkr	86	106	170	207	396	433
Bruttomarginal, %	41,4	40,5	41,7	40,0	41,6	40,8
Rörelsemarginal, %	8,3	10,6	8,5	10,8	9,5	10,6
Soliditet, %	45	49	45	49	45	58
Vinst per aktie, kr	1,35	1,64	2,66	3,21	6,18	6,72

## Verksamheten

Verksamheten utgörs av försäljning av produkter för hus och hem, teknik och hobby via egna butiker och distanshandel. Sortimentet inriktas på prisvärda produkter som behövs i vardagen. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge, Finland och Storbritannien. Antalet butiker var vid periodens utgång 126 varav 59 i Sverige, 44 i Norge, 16 i Finland och sju i Storbritannien.

Under det andra kvartalet har fem butiker (3) öppnats varav tre i Sverige och två i Norge.

## Försäljning och resultat

### Det andra kvartalet (augusti-oktober)

Försäljningen uppgick till 1 435 Mkr jämfört med 1 373 Mkr föregående år, en ökning med 5 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 7 procent. Jämfört med samma period föregående år har 15 butiker (19) tillkommit och det totala antalet butiker uppgick per den sista oktober 2010 till 126 butiker. Distanshandeln uppgick till 22 Mkr (27).

Försäljningstillväxten under andra kvartalet påverkades av färre nya butiker jämfört med föregående år, lägre försäljning i jämförbara butiker samt negativa valutaeffekter.

Försäljningen fördelar sig enligt följande:

<u>Försäljningsområden (Mkr)</u>	2010/11	2009/10	Procentuell förändring	Procentuell förändring, lokal valuta
<u>Länder</u>				
Sverige	711	687	+3	+3
Norge	564	556	+2	+5
Finland	109	112	-3	+7
UK	<u>51</u>	<u>18</u>	<u>+183</u>	<u>+193</u>
	1 435	1 373	+5	+7

Av försäljningsökningen på 5 procent fördelar sig:

Jämförbara butiker i lokal valuta	-1 procent
Nya butiker	+ 8 procent
<u>Valutaeffekter</u>	<u>-2 procent</u>
Summa	+ 5 procent

Bruttomarginalen uppgick till 41,4 procent vilket är en ökning med 0,9 procentenheter jämfört med motsvarande period föregående år (40,5 procent). Marginalen har påverkats positivt av en ökad andel direktinköp via eget inköpsbolag, försäljningsmix (länder/produkter) och valutaeffekter. Faktorer som påverkat negativt är bland annat ökade fraktkostnader och ökade avskrivningar (distributionscentralen).

Försäljningskostnadernas andel ökade med 3,6 procentenheter till 30,8 procent (27,2 procent). Ökningen beror på lägre försäljning i jämförbara butiker, högre kostnader i samband med etableringen i Storbritannien jämfört med föregående år samt högre uppstartskostnader.

Under kvartalet öppnades fem nya butiker (3). Uppstartskostnaderna för nya och ombyggda butiker, inklusive utrangering av inventarier, uppgick till 27 Mkr (12 Mkr).

Periodens avskrivningar uppgick till 39 Mkr jämfört med 31 Mkr motsvarande period föregående år. Ökningen hänförs huvudsakligen till nya och ombyggda butiker samt driftsättningen av Clas Ohlsons nya kranlager (januari 2010).

Rörelseresultatet uppgick till 119 Mkr (145 Mkr). Det lägre resultatet beror på kostnader i samband med expansionen i Storbritannien, ökade uppstartskostnader samt minskad försäljning i jämförbara butiker.

Rörelsemarginalen uppgick till 8,3 procent (10,6 procent).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 116 Mkr (145 Mkr).

Avistakurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 1,17 för norska kronan och 7,02 för USA-dollar jämfört med 1,20 respektive 7,00 föregående år. Valutasäkringar har gjorts i USD, HKD och NOK. Bolagets policy är att säkra hälften av det förväntade flödet under en katalogperiod.

#### De första sex månaderna (maj-oktober)

Försäljningen uppgick till 2 758 Mkr jämfört med 2 661 Mkr föregående år, en ökning med 4 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 5 procent. Distanshandeln uppgick till 41 Mkr jämfört med 46 Mkr motsvarande period föregående år.

Försäljningstillväxten under första halvåret påverkades av färre nya butiker jämfört med föregående år, lägre försäljning i jämförbara butiker samt negativa valutaeffekter.

Försäljningen fördelar sig enligt följande:

<u>Försäljningsområden (Mkr)</u>	2010/11	2009/10	Procentuell förändring	Procentuell förändring, lokal valuta
<u>Länder</u>				
Sverige	1 372	1 340	+2	+2
Norge	1 074	1 065	+1	+3
Finland	213	221	-3	+7
UK	<u>99</u>	<u>35</u>	<u>+183</u>	<u>+199</u>
	2 758	2 661	+4	+5

Av försäljningsökningen på 4 procent fördelar sig:

Jämförbara butiker i lokal valuta	-2 procent
Nya butiker	+ 7 procent
<u>Valutaeffekter</u>	<u>- 1 procent</u>
Summa	+4 procent

Bruttomarginalen uppgick till 41,7 procent jämfört med 40,0 procent motsvarande period föregående år. Den ökade marginalen beror främst på valutaeffekter (USD), ökad andel direktinköp via Clas Ohlsons inköpsbolag och försäljningsmix (länder/produkter). Faktorer som påverkat negativt är bland annat ökade fraktkostnader och ökade avskrivningar (distributionscentralen).

Försäljningskostnadernas andel ökade med 3,7 procentenheter till 30,4 procent (26,7 procent). Ökningen beror på lägre försäljning i jämförbara butiker, högre kostnader i samband med etableringen i Storbritannien jämfört med föregående år, högre uppstartskostnader samt högre marknadsföringskostnader.

Under första halvåret öppnades sex nya butiker (5). Uppstartskostnaderna för nya och ombyggda butiker, inklusive utrangering av inventarier, uppgick till 40 Mkr (16 Mkr).

Periodens avskrivningar uppgick till 76 Mkr jämfört med 59 Mkr motsvarande period föregående år. Ökningen hänförs främst till nya och ombyggda butiker samt driftsättningen av Clas Ohlsons nya kranlager (januari 2010).

Rörelseresultatet uppgick till 234 Mkr (287 Mkr). Det lägre resultatet beror på kostnader i samband med expansionen i Storbritannien, minskad försäljning i jämförbara butiker samt ökade uppstartskostnader.

Rörelsemarginalen uppgick till 8,5 procent (10,8 procent).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 231 Mkr (285 Mkr).

Kurserna för de viktigaste valutorna var i genomsnitt 1,18 för norska kronan och 7,34 för USA-dollar jämfört med 1,20 respektive 7,40 föregående år. Valutasäkringar har gjorts i USD, HKD och NOK. Bolagets policy är att säkra hälften av det förväntade flödet under en katalogperiod.

## Investeringar

Under första halvåret 2010/11 har investeringar gjorts med 129 Mkr (189 Mkr). Av dessa avser 90 Mkr (33 Mkr) investeringar i nya eller ombyggda butiker. Ökningen beror på investeringar i fler butiker jämfört med föregående år och ökad andel av investeringar för anpassning av hyrda lokaler. 21 Mkr avser investeringar i butiksanpassningar där Clas Ohlson helt eller delvis erhållit engångsersättningar och/eller hyresreduktion. Vidare avser 8 Mkr (124 Mkr) investering i utbyggnaden av distributionscentralen i Insjön. Per den 31 oktober 2010 har 580 Mkr av den pågående investeringen om totalt 615 Mkr tagits. Övriga investeringar är i huvudsak investeringar på huvudkontoret och ersättningsinvesteringar.

Clas Ohlsons nya butikskoncept lanserades i november 2008 och införs i alla nya butiker som öppnas. Befintliga butiker kommer successivt att byggas om. Under perioden har fyra ombyggda butiker (konvertering till nya butikskonceptet) öppnats (0). Per den 31 oktober 2010 hade 37 av Clas Ohlsons 126 butiker det nya butikskonceptet.

## Finansiering och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 148 Mkr (370 Mkr). Förändringen beror främst på ett lägre rörelseresultat samt på ökat varulager. Periodens kassaflöde, efter investerings- och finansieringsverksamhet, var 84 Mkr (119 Mkr). Ordinarie utdelning till Clas Ohlsons aktieägare i september 2010 uppgick till 239 Mkr (193 Mkr).

Genomsnittligt lagervärde under 12 månader uppgick till 1 268 Mkr (1 112 Mkr).

Vid periodens slut uppgick varulagret till 1 521 Mkr (1 226 Mkr). Jämfört med samma månad föregående år har 15 butiker tillkommit. Det ökade varulagret beror främst på lageruppbyggnad inför julhandeln, ökad andel direktinköp från Asien med tidigare inlagring samt på den ökade expansionstakten med fler butiksöppningar i november och december jämfört med föregående år.

Återköp av egna aktier avseende säkring av LTI 2010 (Long Term Incentive program 2010) har skett med 62 Mkr under verksamhetsårets första kvartal (73 Mkr).

Koncernens nettoskuld, dvs. räntebärande skulder reducerat med likvida medel uppgick till 467 Mkr (273 Mkr). Soliditeten uppgick till 45 procent (49 procent).

## Antal aktier

Antalet registrerade aktier uppgår till 65 600 000 vilket är oförändrat mot föregående år. Per den 31 oktober 2010 innehade bolaget 1 890 000 aktier (1 320 000) motsvarande 3 procent av totala antalet registrerade aktier (2). Antalet utestående aktier, netto efter återköp, uppgick vid periodens slut till 63 710 000.

För att säkra bolagets åtagande gällande villkorade matchningsaktier och personaloptioner i samband med LTI 2010 har Clas Ohlson under första kvartalet 2010/11 genomfört återköp av 570 000 aktier för totalt 62 Mkr till en genomsnittlig kurs om cirka 109 kr per aktie.

## Långsiktigt incitamentsprogram LTI 2010

I maj 2010 infördes det långsiktiga incitamentsprogrammet LTI 2010. 44 personer deltar i programmet genom att göra en egen investering i Clas Ohlson-aktier motsvarande ett belopp om mellan 5 och 10 procent av sin årliga fasta lön. Deltagarna köpte i maj 2010 totalt 30 614 aktier. Deltagare som efter tre år fortfarande är anställd i bolaget och har behållit initialt investerade aktier, tilldelas vederlagsfritt matchningsaktier motsvarande antalet initialt köpta aktier. Beroende på grad av måluppfyllelse (försäljningstillväxt och ökning av vinst per aktie) får 0-15 optioner per aktie nyttjas. Lösenpriset för de villkorade personaloptionerna är fastställt till 141,30 kr per aktie med eventuellt utnyttjande, efter den treåriga kvalifikationsperioden, mellan juni 2013 och april 2017.

## Anställda

Antalet anställda i koncernen var i genomsnitt 2 060 (1 906) varav 886 (781) kvinnor. Fördelning per land är 1 238 (1 231) i Sverige, 505 (459) i Norge, 164 (163) i Finland och 153 (53) i Storbritannien.

## Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 2 345 Mkr (2 201 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till 257 Mkr (247 Mkr).

Årets investeringar har uppgått till 61 Mkr (156 Mkr). Ansvarsförbindelser för moderbolaget uppgick till 236 Mkr (214 Mkr).

## Händelser efter periodens slut

Försäljningen under november ökade med 10 procent till 593 Mkr (538 Mkr). I lokala valutor ökade försäljningen med 15 procent. Jämfört med samma månad föregående år har 19 butiker (15) tillkommit och det totala antalet butiker uppgick per den sista november 2010 till 132 butiker. Distanshandeln uppgick till 9 Mkr vilket var oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år.

Försäljningen fördelar sig enligt följande:

<u>Försäljningsområden (Mkr)</u>	2010	2009	Procentuell förändring	Procentuell förändring, lokal valuta
<u>Länder</u>				
Sverige	297	269	+10	+10
Norge	233	215	+8	+16
Finland	43	45	-3	+8
UK	<u>20</u>	<u>9</u>	<u>+117</u>	<u>+136</u>
	593	538	+10	+15

## Ledningsförändringar

Göran Melin tillträdde den 1 november som ny CFO för Clas Ohlson. Han kommer närmast från PwC där han varit auktoriserad revisor sedan 1991 och partner sedan 2001.

Tony Dahlström tillträdde den 1 augusti som ny inköpschef för Clas Ohlson. Han kommer närmast från tjänsten som kategorichef för Multimedia på Clas Ohlson. Mats Bortas, tidigare inköpschef, har övergått till andra arbetsuppgifter fram till sin pensionering.

## Etableringen i Storbritannien

Clas Ohlson har etablerat sju butiker på den brittiska marknaden (Croydon, Manchester, Reading, Kingston, Watford, Liverpool och Leeds). Efter rapportperiodens utgång har nya butiker öppnats i Birmingham under november och i Norwich, Cardiff och Doncaster under december. Under andra kvartalet har den brittiska ekonomin pressats av åtstramningar för att förbättra statsfinanserna. Den svagare utvecklingen för den brittiska detaljhandeln innebär fortsatta möjligheter att kontraktera attraktiva butikslägen. Clas Ohlson utvärderar nya lägen med stor omsorg och balanserar expansionstakten utifrån rådande marknadsförhållanden. Sammantaget innebär detta att antalet nya butiker i Storbritannien under verksamhetsåret 2010/11 planeras till 4-6 butiker (tidigare mål 6-10).

Responserna från kunder i butikerna i Storbritannien är positiv och antalet besökare och kunder i de brittiska butikerna är högre än koncerngenomsnittet. Konverteringsgraden och det genomsnittliga köpet är fortsatt lägre i Storbritannien än genomsnittet i koncernen vilket är normalt vid inträde på nya marknader. Clas Ohlson räknar med att det tar tid att etablera varumärke och position på en helt ny marknad och att konverteringsgrad, genomsnittligt köp och omsättning kommer att öka successivt under de kommande åren.

Uppstartskostnaderna för nya butiker i Storbritannien uppgår till cirka 5-6 Mkr per butik jämfört med cirka 2-3 Mkr i Norden. De högre kostnaderna beror främst på behovet av större marknadsföringsinsatser i samband med etablering på en ny marknad där Clas Ohlsons varumärke inte är känt sedan tidigare. Försäljningskostnadernas andel av omsättningen kommer initialt också att vara högre i Storbritannien jämfört med redan etablerade marknader i Norden. Som en konsekvens av detta beräknar Clas Ohlson att det i Storbritannien, med högre hyres- och marknadsföringskostnader, kommer att ta väsentligt längre tid att nå break-even för en ny butik än på etablerade marknader i Norden.

## **Framtidsutsikter**

Clas Ohlsons affärsidé, att erbjuda ett brett och prisvärt sortiment för att lösa vardagliga praktiska problem på ett smidigt sätt, har en stark attraktionskraft på etablerade marknader. Konceptet är unikt i sitt slag i Europa och har potential att expanderas till flera länder samt att öka marknadsandelarna på befintliga marknader.

Under de kommande åren beräknas etablering på nya marknader (för närvarande Storbritannien) att belasta Clas Ohlsons rörelsemarginal med upp till 2-3 procentenheter under ett verksamhetsår. Tillväxten på nya marknader i Europa ska ske i enlighet med de långsiktiga finansiella målen.

Under verksamhetsåret 2010/11 planerar Clas Ohlson att etablera 20-22 butiker varav 4-6 i Storbritannien.

Införandet av Clas Ohlsons nya butikskoncept i nya och befintliga butiker skapar tillsammans med nya butiksformat ytterligare tillväxtmöjligheter för företaget på våra primära marknader i Norden där Clas Ohlson nått en hög marknadspenetration.

Clas Ohlson ska fortsätta att sträva efter förenkling och effektivisering av hela verksamheten och att anpassa kostnaderna till detaljhandelns utveckling och företagets tillväxttakt.

## **Långsiktiga finansiella mål**

Målet för långsiktig försäljningstillväxt är 15 procent och mäts som genomsnittlig årlig ökning i försäljningen under fem år. Målet för lönsamheten är en rörelsemarginal om lägst 10 procent årligen.

## **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka bolagets resultat och verksamhet. De flesta hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre omständigheter. Clas Ohlsons verksamhet är utsatt för risker av såväl finansiell karaktär som rörelsekaraktär. Risker av finansiell karaktär utgörs främst av löneinflation, råvarupriser och valutaexponering medan risker av rörelsekaraktär utgörs av etableringen i Storbritannien, inköp i Asien, konjunkturförutsättningar, konkurrens, logistik, strejk, nyckelpersoner, socialt ansvar, sortiment och svinn.

För en utförlig beskrivning av koncernens risker och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2009/10. Utöver de risker som beskrivs där bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

## **Redovisningsprinciper**

Clas Ohlson tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) som antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, IAS 34 Delårsrapportering och RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt den svenska årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.3. Samma redovisningsprinciper som för koncernen tillämpas utom i de fall som anges under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" i årsredovisningen för 2009/10, sidan 66.

IASB (International Accounting Standards Boards) har utfärdat nya och reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden som gäller från den 1 januari 2010. Dessa har dock inte haft någon nämnvärd effekt på koncernens resultat- eller balansräkningar.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget i denna delårsrapport, se årsredovisningen för räkenskapsåret 2009/10, sidan 64-66.

## Finansiell information och årsstämma

Aktuell finansiell information finns tillgänglig på Clas Ohlsons hemsida: <http://om.clasohlson.com> under fliken "aktieägare" samt vid Clas Ohlson AB:s huvudkontor i Insjön, telefon 0247-444 00, fax 0247-444 25.

- Delårsrapport för det tredje kvartalet 2010/11 publiceras den 9 mars 2011.
- Bokslutskommunikén för 2010/11 publiceras den 9 juni 2011.
- Årsredovisning för 2010/11 publiceras i augusti 2011.

För mer information kontakta:

Klas Balkow, vd och koncernchef                      0247-444 00

John Womack, informations- och IR-chef              0247-444 05

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Clas Ohlson ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 december 2010 klockan 08.00 (CET).

## Intygande

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Insjön 14 december 2010

Anders Moberg  
Styrelseordförande

Björn Haid

Sanna Suvanto-Harsaae

Lottie Svedenstedt

Urban Jansson

Cecilia Marlow

Edgar Rosenberger

Mikael Öberg  
Arbetsstagarrepresentant  
(Handels)

Caroline Persson  
Arbetsstagarrepresentant  
(Unionen)

Klas Balkow  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Clas Ohlson AB (publ) för perioden 1 maj till 31 oktober 2010. 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.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisions sed 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.

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.

Insjön 14 december 2010

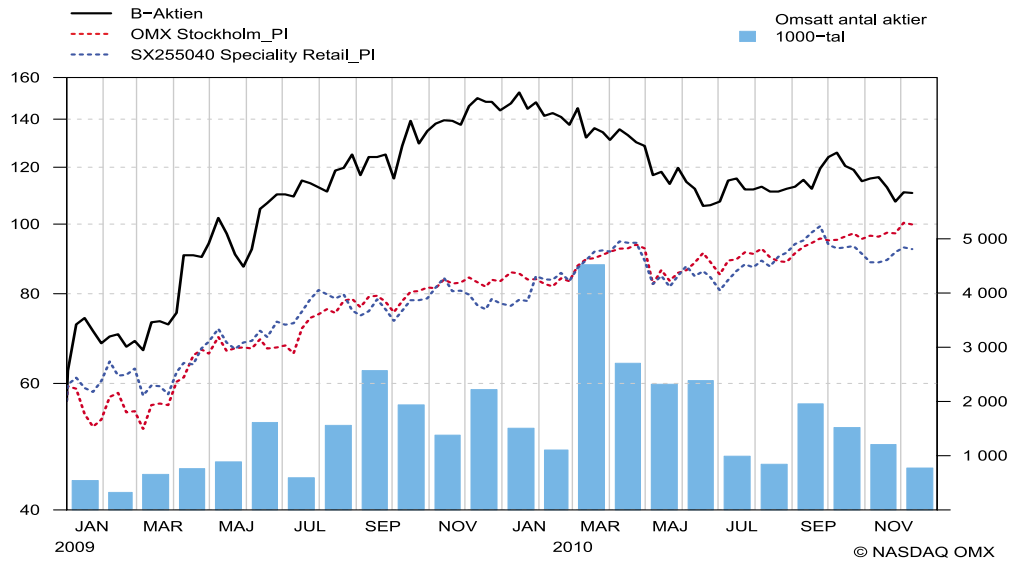
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Annika Wedin  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Lennart Danielsson  
Auktoriserad revisor



## Clas Ohlson



## Resultaträkning Koncernen

	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031	Rullande 12 månader 12 mån 091101- 101031	Senaste årsbokslut 12 mån 090501- 100430	12 mån 080501- 090430
Mkr							
Försäljning	1 434,9	1 372,5	2 758,4	2 660,8	5 653,4	5 555,8	4 930,2
Kostnad för sålda varor	-840,2	-816,1	-1 609,2	-1 595,8	-3 301,3	-3 287,9	-2 916,5
Bruttoresultat	594,7	556,4	1 149,2	1 065,0	2 352,1	2 267,9	2 013,7
Försäljningskostnader	-442,0	-373,0	-838,9	-710,8	-1 659,8	-1 531,7	-1 388,7
Administrationskostnader	-35,3	-35,4	-75,5	-66,0	-147,9	-138,4	-119,4
Övriga rörelseintäkter/kostnader	1,1	-2,6	-0,8	-1,6	-6,5	-7,3	-2,8
Rörelseresultat	118,5	145,4	234,0	286,6	537,9	590,5	502,8
Finansnetto	-2,3	-0,9	-3,5	-1,7	-4,1	-2,3	1,0
Resultat efter finansiella poster	116,2	144,5	230,5	284,9	533,8	588,2	503,8
Skatt	-30,4	-38,8	-60,3	-78,0	-137,7	-155,4	-138,3
Periodens vinst	85,8	105,7	170,2	206,9	396,1	432,8	365,5
Bruttomarginal (%)	41,4	40,5	41,7	40,0	41,6	40,8	40,8
Rörelsemarginal (%)	8,3	10,6	8,5	10,8	9,5	10,6	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-	-	-	-	27,9	32,6	32,6
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	-	-	25,2	28,0	24,4
Soliditet (%)	44,6	48,7	44,6	48,7	44,6	57,9	58,1
Försäljning per kvadratmeter i butik (tkr)	-	-	-	-	36	38	38
<b>Data per aktie</b>							
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	63 710 000	64 280 000	63 892 955	64 486 118	64 084 887	64 383 906	65 065 008
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	63 769 614	64 326 847	63 952 112	64 524 825	64 144 451	64 432 321	65 075 701
Antal utestående aktier vid periodens slut	63 710 000	64 280 000	63 710 000	64 280 000	63 710 000	64 280 000	64 955 000
Vinst per aktie före utspädning (kr)	1,35	1,64	2,66	3,21	6,18	6,72	5,62
Vinst per aktie efter utspädning (kr)	1,35	1,64	2,66	3,21	6,18	6,72	5,62
Eget kapital per aktie (kr)	23,27	22,26	23,27	22,26	23,27	25,61	22,99

## Totalresultat Koncernen

	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031	Rullande 12 månader 12 mån 091101- 101031	Senaste årsbokslut 12 mån 090501- 100430	12 mån 080501- 090430
Mkr							
Periodens vinst	85,8	105,7	170,2	206,9	396,1	432,8	365,5
Övrigt totalresultat, netto efter skatt: Kursdifferens vid omräkning av utländska dotterbolag	-21,4	15,8	-35,1	1,5	-56,5	-19,9	10,1
Effekter av kassaflödessäkringar	2,9	-6,5	0,9	-7,1	9,4	1,4	-0,7
Övrigt totalresultat, netto efter skatt:	-18,5	9,3	-34,2	-5,6	-47,1	-18,5	9,4
Totalresultat för perioden	67,3	115,0	136,0	201,3	349,0	414,3	374,9

## Balansräkning Koncernen

Mkr	10-10-31	09-10-31	10-04-30
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 399,0	1 324,1	1 365,5
Immateriella anläggningstillgångar	3,8	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	0,6	0,7	1,0
Varulager	1 521,3	1 226,4	1 204,1
Kortfristiga fordringar	234,0	180,1	173,4
Likvida medel	166,2	204,7	98,8
Summa tillgångar	3 324,9	2 936,0	2 842,8
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 482,5	1 430,6	1 646,1
Långfristiga skulder, icke räntebärande	122,7	41,2	90,3
Långfristiga skulder, räntebärande	300,0	300,0	100,0
Kortfristiga skulder, räntebärande	332,8	177,6	171,4
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	1 086,9	986,6	835,0
Summa eget kapital och skulder	3 324,9	2 936,0	2 842,8

## Koncernens kassaflöde

Mkr	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031	12 mån 090501- 100430
Rörelseresultat	118,5	145,4	234,0	286,6	590,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37,6	31,4	81,6	64,4	142,7
Erhållna räntor	0,7	1,3	1,1	1,8	1,0
Erlagda räntor	-2,4	-1,6	-4,0	-2,9	-4,7
Betald skatt	-32,2	2,4	-62,5	-31,7	-96,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	122,2	178,9	250,2	318,2	633,0
Förändring av rörelsekapital	-91,0	-8,0	-102,5	51,4	-30,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	31,2	170,9	147,7	369,6	602,8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-75,1	-105,5	-125,2	-189,4	-316,7
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3,8	-	-3,8	-	-
Försäljning av inventarier	-	0,1	0,0	0,5	0,9
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-0,6	0,1	-0,6	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-78,9	-106,0	-128,9	-189,5	-315,8
Förändring av kortfristiga räntebärande skulder	247,6	177,7	161,4	-30,9	-37,2
Förändring av långfristiga räntebärande skulder	-	-	200,0	235,0	35,0
Förändring av långfristiga ej räntebärande skulder	5,0	-	5,0	-	-
Återköp av egna aktier	-	-	-62,4	-72,9	-72,9
Utdelning till aktieägare	-238,9	-192,8	-238,9	-192,8	-192,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	13,7	-15,1	65,1	-61,6	-267,9
<b>Periodens kassaflöde</b>	-34,0	49,8	83,9	118,5	19,1
Likvida medel vid periodens början	212,7	154,1	98,8	92,0	92,0
Kursdifferens i likvida medel	-12,5	0,8	-16,5	-5,8	-12,3
Likvida medel vid periodens slut	166,2	204,7	166,2	204,7	98,8

## Nettoomsättning per segment

Mkr	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031
Sverige	711,0	686,8	1 372,1	1 339,5
Norge	564,4	556,0	1 074,4	1 065,3
Finland och UK	159,5	129,7	311,9	256,0
Koncerngemensamt	491,5	519,9	972,6	861,6
Eliminering av försäljning till andra segment	-491,5	-519,9	-972,6	-861,6
<b>Totalt</b>	<b>1 434,9</b>	<b>1 372,5</b>	<b>2 758,4</b>	<b>2 660,8</b>

## Specifikation resultatförändring

(Efter finansiella poster i Mkr)	3 mån 100801- 101031	6 mån 100501- 101031
Resultat från försäljningskanalerna	-20,6	-47,7
Förbättrad bruttomarginal	13,1	45,1
Förändring administrationskostnader	0,1	-9,5
Ökade uppstartskostnader butiker	-15,3	-24,5
Ökade avskrivningar	-7,9	-16,8
Förändrat finansnetto	-1,4	-1,8
Övrigt	3,7	0,8
<b>Summa</b>	<b>-28,3</b>	<b>-54,4</b>

## Rörelseresultat per segment

Mkr	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031
Sverige	26,4	23,5	51,2	49,0
Norge	21,1	21,1	39,7	42,5
Finland och UK	4,1	3,4	8,2	6,9
Koncerngemensamt	66,9	97,4	134,9	188,2
<b>Totalt</b>	<b>118,5</b>	<b>145,4</b>	<b>234,0</b>	<b>286,6</b>

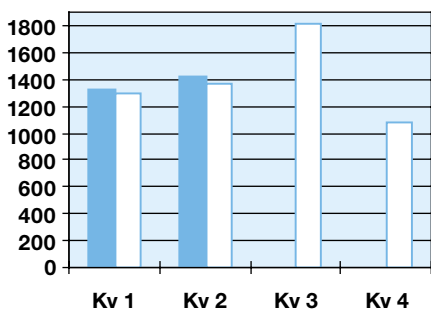
## Förändring av eget kapital

Mkr	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031
Ingående eget kapital	1 646,1	1 493,1
Utdelning till aktieägare	-238,9	-192,8
Återköp av egna aktier	-62,4	-72,9
Personaloptionsprogram: värde på anställdas tjänstgöring	1,7	1,9
<b>Totalresultat</b>	<b>136,0</b>	<b>201,3</b>
Utgående eget kapital	1 482,5	1 430,6

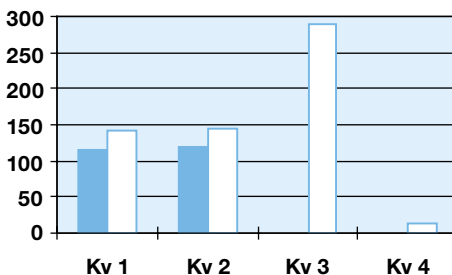
## Resultat per kvartal

Mkr	Kv 2 08/09	Kv 3 08/09	Kv 4 08/09	Kv 1 09/10	Kv 2 09/10	Kv 3 09/10	Kv 4 09/10	Kv 1 10/11	Kv 2 10/11
Försäljning	1 223,9	1 538,6	1 053,4	1 288,3	1 372,5	1 817,3	1 077,7	1 323,5	1 434,9
Kostnad sålda varor	-724,6	-888,9	-633,4	-779,7	-816,1	-1 049,6	-642,5	-769,0	-840,2
Övriga rörelsekostnader	-384,1	-408,0	-381,6	-367,4	-411,0	-477,9	-421,1	-439,0	-476,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>115,2</b>	<b>241,7</b>	<b>38,4</b>	<b>141,2</b>	<b>145,4</b>	<b>289,8</b>	<b>14,1</b>	<b>115,5</b>	<b>118,5</b>
Rörelsemarginal	9,4%	15,7%	3,6%	11,0%	10,6%	15,9%	1,3%	8,7%	8,3%

## Försäljning (Mkr)



## Rörelseresultat (Mkr)



Fylld stapel = Räkenskapsåret  
100501-110430  
Vit stapel = Räkenskapsåret  
090501-100430

Kvartal 1 avser perioden maj-juli,  
kvartal 2 aug-okt, kvartal 3 nov-jan  
och kvartal 4 perioden febr-april.

## Resultaträkning Moderbolaget

Mkr	Not	3 mån 100801- 101031	3 mån 090801- 091031	6 mån 100501- 101031	6 mån 090501- 091031	Rullande 12 månader 12 mån 091101- 101031	Senaste årsbokslut 12 mån 090501- 100430
Försäljning		1 202,4	1 206,8	2 344,7	2 201,2	4 896,5	4 753,0
Kostnad för sålda varor	1	-875,1	-817,3	-1 613,1	-1 537,2	-3 277,4	-3 201,5
Bruttoresultat		327,3	389,5	731,6	664,0	1 619,1	1 551,5
Försäljningskostnader	1	-216,8	-182,5	-408,5	-358,3	-802,0	-751,8
Administrationskostnader	1	-30,1	-27,6	-62,2	-54,3	-116,6	-108,7
Övriga rörelseintäkter/kostnader		1,1	-2,7	0,4	-1,7	-3,9	-6,0
Rörelseresultat		81,5	176,7	261,3	249,7	696,6	685,0
Utdelning från koncernföretag		-	-	-	-	0,1	0,1
Finansnetto		-2,8	-1,6	-4,5	-2,9	-4,8	-3,2
Resultat efter finansiella poster		78,7	175,1	256,8	246,8	691,9	681,9
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	-210,6	-210,6
Resultat före skatt		78,7	175,1	256,8	246,8	481,3	471,3
Inkomstskatt		-20,5	-46,1	-67,4	-65,0	-127,2	-124,8
Periodens vinst		58,2	129,0	189,4	181,8	354,1	346,5

## Balansräkning Moderbolaget

Mkr	10-10-31	09-10-31	10-04-30
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	1 132,0	1 085,5	1 127,4
Immateriella anläggningstillgångar	3,8	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	457,9	275,9	360,5
Varulager	1 154,4	911,0	866,3
Kortfristiga fordringar	405,0	159,0	191,6
Likvida medel	82,2	60,5	62,1
Summa tillgångar	3 235,3	2 491,9	2 607,9
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 024,2	996,9	1 150,8
Obeskattade reserver	459,6	249,0	459,6
Avsättningar	16,4	15,9	12,6
Långfristiga skulder, räntebärande	300,0	300,0	100,0
Långfristiga skulder, icke räntebärande	5,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder, räntebärande	332,8	177,6	171,4
Kortfristiga skulder, icke räntebärande	1 097,3	752,5	713,5
Summa eget kapital och skulder	3 235,3	2 491,9	2 607,9
Ställda säkerheter	97,0	97,0	97,0
Ansvarsförbindelser	236,1	214,3	226,8

### Not 1 Avskrivningar

För det första halvåret har avskrivningarna uppgått till 52,4 Mkr (40,1 Mkr).

För det andra kvartalet har avskrivningarna uppgått till 26,4 Mkr (21,4 Mkr).

# clas ohlson

Clas Ohlson AB (publ), 793 85 INSJÖN

Telefon 0247- 444 00 • Telefax 0247- 444 25

E-post: ir@clasohlson.se • Internet: om.clasohlson.com

Org. nr: 556035-8672