



LÄGRE FÖRSÄLJNING I HÅRDNANDE KONKURRENS

”... Försäljningen under kvartalet har inte levt upp till våra förväntningar ... Strategin kring förändrad pris- och kampanjstruktur har inte levt upp till våra förhoppningar på motsvarande sätt som under föregående år, till del beroende på ett hårdare marknadsklimat...”

Läs vd.s kommentar på nästa sida.

- Försäljningen minskade med 7,5 procent till 1 166 (1 261) MSEK under kvartalet och bruttomarginalen minskade med 0,7 procentenheter till 64,6 (65,3) procent.
- I syfte att främja sömlös handel har tjänsterna Click&Collect, Shop Online in Store och betaltjänsten Klarna In-Store lanserats.
- Tolv KappAhl-butiker har uppgraderats och tre nya öppnat. Sex nya Newbie Store har öppnat, varav e-handel och en första Newbie Store i Storbritannien.
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,8 (11,4) procent.

	Första kvartalet (sep-nov)		
	2017/2018	2016/2017	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 166	1 261	-95
Rörelseresultat, MSEK	90	144	-54
Bruttomarginal, %	64,6	65,3	-0,7
Rörelsemarginal, %	7,8	11,4	-3,6
Resultat efter skatt, MSEK	77	107	-30
Resultat per aktie, SEK	1,00	1,39	-0,39
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	138	162	-24

För ytterligare information
och bilder

Danny Feltmann, vd och koncernchef. Tel 031-771 56 61.
Torbjörn Gustafsson, tf finansdirektör Q1. Tel. 0704-715 713.

Charlotte Högberg, kommunikationschef. Tel. 0704-71 56 31.
E-post charlotte.hogberg@kappahl.com.

DANNY FELTMANN, VD: LÄGRE FÖRSÄLJNING I HÅRDNANDE KONKURRENS



Danny Feltmann
Vd och koncernchef

KappAhl grundades 1953 i Göteborg och är en av Nordens ledande modekedjor med 363 KappAhl- och Newbie-butiker i Sverige, Norge, Finland, Polen och Storbritannien samt Shop Online.

Vår affärsidé är att erbjuda prisvärt mode i egen design till de många människorna. Idag är 53 % av bolagets produkter hållbarhetsmärkta.

2016/2017 var omsättningen 4,9 miljarder SEK och antalet anställda cirka 4 000 i tio länder. KappAhl är noterat på Nasdaq Stockholm. Mer information finns på www.kappahl.se.

Under första kvartalet 2017/2018 minskade KappAhls försäljning med 7,5 procent till 1 166 (1 261) MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 64,6 (65,3) procent och rörelseresultatet 90 (144) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 7,8 (11,4) procent.

Försäljningen under kvartalet har inte levt upp till våra förväntningar då höstens sortiment och det sätt det presenterats för marknaden inte tilltalat vår kund i tillräcklig utsträckning. Strategin kring förändrad pris- och kampanjstruktur har inte levt upp till våra förhoppningar på motsvarande sätt som under föregående år, till del beroende på ett hårdare marknadsklimat. Vår bedömning är att det dels är en följd av något varmare väder under delar av hösten men också ett förändrat köpbeteende med en accelererande nätbaserad handel.

Vårt intensiva digitaliseringsarbete har fått ett bra mottagande under kvartalet. De tjänster vi lanserat under hösten har bidragit i det viktiga arbetet att skapa sömlösa shoppingupplevelser. Över hälften av våra e-handelskunder väljer att hämta ut sina varor i våra butiker genom Click&Collect och många väljer att handla mer när de kommer till butik. Via Shop Online in Store har medarbetarna sedan oktober hjälpt kunder att lägga över 7 000 e-handelsbeställningar när en vara inte varit tillgänglig i butik. Med tjänsten Klarna In-Store är vi först bland de stora modekedjorna att erbjuda möjligheten att med mobilen betala via Klarna även i butik. Tjänsten anammades genast av våra kunder och vi ser ett stadigt ökande användande sedan tjänsten lanserades vid månadskiftet november/december.

Under kvartalet har vi uppgraderat tolv och öppnat tre nya KappAhl-butiker samt öppnat sex nya Newbie Store. I oktober var det premiär för **Newbie's e-handel i Storbritannien** och i november öppnade vår första Newbie Store i London/Richmond. Newbie Store har så här långt fått ett bra mottagande från kunderna i Storbritannien.

Vår bedömning är att KappAhls omsättning fortsatt kommer vara under press det kommande kvartalet, bland annat som en konsekvens av ett förändrat köpbeteende. Vi kommer inför våren dels att lägga större vikt vid att rikta vårt erbjudande till målgrupper som fortsatt prioriterar att handla i fysiska butiker samtidigt som vi parallellt fortsätter att utveckla KappAhls digitala plattform och fortsätter satsningen på Newbie-konceptet.

Arbetet med att koppla ihop sortiment, kommunikation och varupresentation på ett attraktivt sätt i rätt tid för vår kund är avgörande för vår verksamhet. Vår pris- och kampanjstrategi har i högre grad anpassats till rådande marknadssituation. Vi förstärker vår goda kostnadskontroll, samtidigt som en stark balansräkning tillåter fortsatta investeringar i digitaliseringen. Vi går in i december med tillfredsställande lagernivåer, 697 (817) MSEK, vilket är ett resultat av det långsiktiga inköp- och lagerstyrningsarbete som pågått under en längre tid. Arbetet med att utveckla KappAhl till vår kunds förstahandsval fortsätter. Det tar tid och många utmaningar kvarstår. Vi tar oss an dem med följsamhet och mycket energi.

Danny Feltmann
Vd och koncernchef

KOMMENTARER TILL FÖRSTA KVARTALET

Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning uppgick under kvartalet till 1 166 (1 261) MSEK, en minskning med 7,5 procent. Utvecklingen, jämfört med första kvartalet föregående år, förklaras genom effekten av; nya och stängda butiker med -1,2 procent, förändringen i jämförbara butiker med -5,3 procent samt valutakursdifferenser om totalt -1,0 procent.

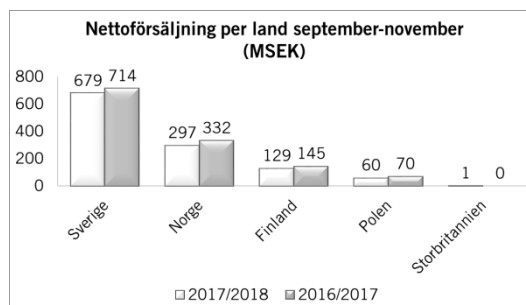
För kvartalet uppgick bruttoresultatet till 753 (824) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 64,6 (65,3) procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 663 (680) MSEK, vilket motsvarar en andel av omsättningen på 56,9 (53,9) procent.

Rörelseresultatet uppgick till 90 (144) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 7,8 (11,4) procent.

Avskrivningar uppgick till 32 (29) MSEK.

Finansnettot uppgick till 1 (-1) MSEK för kvartalet. Resultat före skatt uppgick till 91 (143) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 77 (107) MSEK. Resultat per aktie var för kvartalet 1,00 (1,39) kronor.



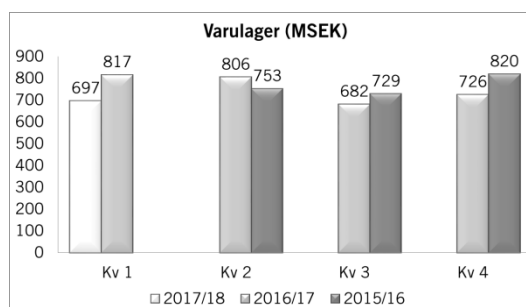
Skatter

Koncernen har netto uppskjutna skattefordringar om 59 (32) MSEK och uppskjutna skatteskulder om 148 (157) MSEK.

Uppskjuten skattefordran avseende förluster i Polen värderas för närvarande inte.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 697 (817) MSEK, en minskning med 120 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen av varulagret är ett resultat av KappAhls långsiktiga inköp- och lagerstyrningsarbete.



Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 88 (170) MSEK. Försämringen beror främst på ett försämrat rörelseresultat. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 50 (-8) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -58 (-42) MSEK.

249 MSEK

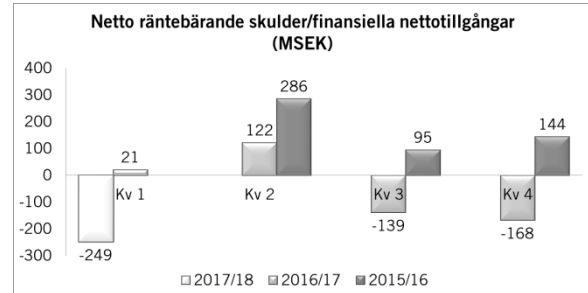
Finansiella nettotillgångar

70,1%

Soliditet

Finansiering och likviditet

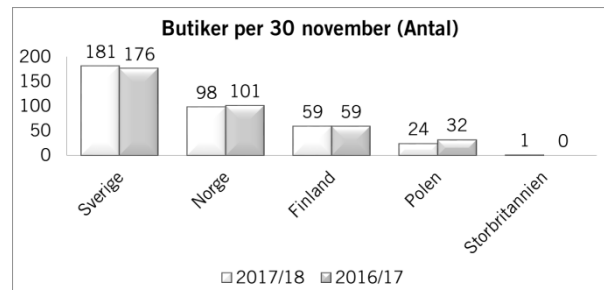
Finansiella nettotillgångar uppgick i slutet av perioden till 249 MSEK att jämföra med netto räntebärande skulder på 21 MSEK per 30 november 2016. Finansiella nettotillgångar/ EBITDA uppgick vid periodens slut till -0,5 att jämföra med (0,04) per 30 november 2016. Soliditeten har ökat till 70,1 (59,4) procent.



Likvida medel uppgick den 30 november 2017 till 302 (434) MSEK. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om cirka 992 (594) MSEK. Efter kvartalets utgång har det på årsstämman beslutats om en överföring till aktieägarna på 499 MSEK i form av ett inlösenförfarande kombinerat med en aktiesplit.

Butiksnätet och expansion

I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 363 (368). Av dessa finns 181 i Sverige, 98 i Norge, 59 i Finland och 24 i Polen. Nio butiker har öppnats under kvartalet, varav en första fysisk Newbie-butik i



Storbritannien, kompletterat med e-handel på den brittiska marknaden. En butik har stängts i Sverige.

Arbetet med att optimera butiksverksamheten fortgår kontinuerligt. Det inbegriper såväl att söka nya attraktiva butikslägen, som att omlokalisera befintliga butiker, anpassa ytor samt att avveckla ej lönsamma enheter.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under kvartalet till 6 (6) MSEK och resultat före skatt uppgick till -13 (-6) MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

ÖVRIG INFORMATION

Närståendetransaktioner

Under första kvartalet har inga transaktioner med närstående förekommit.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör KappAhls verksamhet och bransch är utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2016/2017. Riskerna utgörs bland annat av konkurrensen inom modebranschen, konjunkturförändringar, modetrender, förändrade köpbeteenden, väderleksförhållanden, butikslägen, expansion av butiker samt betydande kursförändringar av de för bolaget väsentliga valutorna. Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning under avsnittet ”Rapport om intern kontroll”. Detsamma gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2016/2017, not 18. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.

Händelser efter balansdagen

Efter kvartalets utgång har det på årsstämman beslutats om en överföring till aktieägarna på 499 MSEK i form av ett inlösenförfarande kombinerat med en aktiesplit.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Möln dal den 20 december 2017

KappAhl AB (publ)

Danny Feltmann, vd och koncernchef

Denna information är sådan information som KappAhl AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom vd Danny Feltmanns försorg, för offentliggörande den 20 december 2017 kl. 07.30 CET.

Finansiell kalender

Andra kvartalet 2017/2018 (dec-feb)	23 mars 2018
Tredje kvartalet 2017/2018 (mars-maj)	27 juni 2018
Fjärde kvartalet 2017/2018 (jun-sep)	11 oktober 2018

Presentation av rapporten

En presentation av rapporten kommer att sändas via webben och som telefonkonferens idag, 20 december klockan 09.00. För att delta per telefon ring 08-566 426 63 cirka 5 minuter före start. Webbsändningen nås via www.kappahl.se, under rubriken ”Finansiell information”, välj ”[Rapporter & presentationer](#)”.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	1 166	1 261	4 820
Kostnad sålda varor	-413	-437	-1 835
Bruttoresultat	753	824	2 985
Försäljningskostnader	-607	-626	-2 383
Administrationskostnader	-56	-54	-207
Övriga rörelseintäkter	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Rörelseresultat	90	144	395
Finansiella intäkter	2	4	3
Finansiella kostnader	-1	-5	-22
Finansnetto	1	-1	-19
Resultat före skatt	91	143	376
Skatt	-14	-36	-43
Periodens resultat	77	107	333
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	77	107	333
Resultat per aktie, SEK	Not 2 1,00	1,39	4,33

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	senaste 12 mån dec-nov
Periodens resultat	77	107	333
Poster som ej kommer att återföras till resultatet			
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-2
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	-	-	0
Summa poster som ej kommer att återföras till resultatet	-	-	-2
Poster som kommer att återföras till resultatet			
Kassaflödessäkringar - värdeförändringar	6	19	-37
Kassaflödessäkringar som återförts till resultatet	16	-7	13
Periodens omräkningsdifferenser	-1	5	-7
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-5	-3	5
Summa poster som kommer att återföras till resultatet	16	14	-26
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	93	121	305

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30-nov-17	30-nov-16	31-aug-17
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar*	1 372	1 361	1 369
Materiella anläggningstillgångar	460	431	436
Uppskjutna skattefordringar	59	32	58
Summa anläggningstillgångar	1 891	1 824	1 863
Omsättningstillgångar			
Varulager	697	817	726
Övriga rörelsefordringar	156	165	201
Likvida medel	302	434	238
Summa omsättningstillgångar	1 155	1 416	1 165
Summa tillgångar	3 046	3 240	3 028
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2 135	1 926	2 042
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	45	449	45
Uppskjuten skatteskuld	148	157	148
Summa långfristiga skulder	193	606	193
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	8	6	25
Icke räntebärande kortfristiga skulder	710	702	768
Summa kortfristiga skulder	718	708	793
Summa eget kapital och skulder	3 046	3 240	3 028
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	sep-aug 2016/2017
Ingående eget kapital	2 042	1 805	1 805
Årets resultat	77	107	333
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar - värdeförändringar	6	19	-27
Kassaflödessäkringar som återförts till resultatet	16	-7	13
Periodens omräkningsdifferenser	-1	5	-1
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-2
Skatteeffekt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-5	-3	5
Summa totalresultat	93	121	321
Transaktioner med aktieägare			
Utdelning	-	-	-96
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-96
Utgående eget kapital	2 135	1 926	2 030

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	88	170
Förändring rörelsekapital	50	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	138	162
Investeringar	-58	-42
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-58	-42
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	-17	-
Utdelning	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-17	-
Periodens kassaflöde	63	120
Likvida medel vid periodens början	238	314
Valutakursdifferens i likvida medel	1	-
Likvida medel vid periodens slut	302	434

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	6	6	30
Bruttoresultat	6	6	30
Övriga rörelsekostnader	-9	-9	-37
Rörelseresultat	-3	-3	-7
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	-405
Finansiella intäkter	3	4	7
Finansiella kostnader	-13	-7	-17
Resultat före skatt	-13	-6	-422
Skatt	3	1	3
Resultat efter skatt	-10	-5	-419

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	senaste 12 mån dec-nov
Periodens resultat	-10	-5	-419
Poster som ej kommer att återföras till resultatet	-	-	-
Summa poster som ej kommer att återföras till resultatet	-	-	-
Poster som kommer att återföras till resultatet	-	-	-
Summa poster som kommer att återföras till resultatet	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-10	-5	-419

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30-nov-17	30-nov-16	31-aug-17
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	2 711	3 144	2 711
Uppskjutna skattefordringar	4	2	1
Summa anläggningstillgångar	2 715	3 146	2 712
Omsättningstillgångar			
Övriga rörelsefordringar	36	109	37
Likvida medel	7	4	16
Summa omsättningstillgångar	43	113	53
Summa tillgångar	2 758	3 259	2 765
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 951	2 467	1 961
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	-	400	-
Summa långfristiga skulder	-	400	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	-	27	-
Icke räntebärande kortfristiga skulder	807	365	804
Summa kortfristiga skulder	807	392	804
Summa eget kapital och skulder	2 758	3 259	2 765

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU.

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 31 augusti 2017. Ett flertal standarder, tolkningar och ändringar har publicerats vilka ännu inte har trätt i kraft eller ej antagits av EU.

IFRS 9 "Finansiella instrument" kommer att ersätta nuvarande IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". Företagsledningen bedömer att tillämpningen av IFRS 9 kommer att påverka koncernens finansiella rapporter. KappAhl KappAhl har ännu inte analyserat klart vilka konsekvenser IFRS 9 får för den egna verksamheten men arbetet pågår. Standarden skall börja tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" kommer att ersätta IAS 18 "Intäkter" samt IAS 11 "Entreprenadavtal" och träder i kraft den 1 januari 2018. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden inte kommer att medföra någon väsentlig skillnad för koncernen.

IFRS 16 "Leases" kommer att ersätta IAS 17 "Leasingavtal". Standarden träder i kraft den 1 januari 2019 men förtida tillämpning är tillåten. Företagsledningen bedömer att standarden kommer att få väsentlig effekt på koncernens redovisade tillgångar och skulder hänförliga till koncernens lokalyresavtal, men har ännu inte kvantifierat effekterna av denna. För ytterligare information hänvisas till årsredovisningen.

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. För moderbolaget är rapporten avgiven i enlighet med Årsredovisningslagen jämte Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

KappAhl har för närvarande inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

Not 2 Beräkning av resultat per aktie

Resultat per aktie är omräknade för jämförelseperioder. Antalet aktier har justerats för att beakta effekt av nyemission och sammanläggning av aktier samt inlösen av teckningsoptionerna.

Not 3 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Koncernens finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande skulder, valutaderivat och räntederivat. Kundfordringar och leverantörsskulders redovisade värden bedöms utgöra en rimlig uppskattning av deras verkliga värden. Koncernens lån värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Verkligt värde hierarki:

Koncernen har finansiella instrument i form av räntederivat och valutaderivat som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen till verkligt värde för valutaterminer baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värdering av valutaoptionerna baseras på observerbar data såsom riskfri ränta och volatilitet. Värdering av ränteswapar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerade yieldkurvor. Derivaten värderas till verkliga värden utifrån indata enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin.

Koncernen använder följande hierarki för att klassificera instrumenten utifrån värderingstekniken:

1. Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
2. Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (d.v.s. som priser) eller indirekt (d.v.s. härledda från priser).
3. Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Koncernen använder derivatinstrument för att hantera ränte- och valutarisker. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när en effektiv koppling finns mellan säkrade flöden och finansiella derivatinstrument. Verkligt värde på finansiella derivatinstrument uppgick till -5 (21) MSEK för valutaterminer, 2 (-) MSEK för valutaoptioner och -0 (-6) MSEK för ränteswapar. Koncernen säkrar valutaflöden i USD med valutaderivat med en löptid upp till 6 månader.

ANTAL BUTIKER PER LAND

	30-nov-17	31-aug-17	31-maj-17	28-feb-17	30-nov-16
Sverige	181	179	178	176	176
Norge	98	96	97	98	101
Finland	59	59	59	58	59
Polen	24	22	23	25	32
Storbritannien	1	0	0	0	0
Totalt	363	356	357	357	368

FÖRSÄLJNING PER LAND

Belopp i MSEK	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	679	714	-4,9%	-4,8%
Norge	297	332	-10,5%	-6,8%
Finland	129	145	-11,0%	-11,2%
Polen	60	70	-14,2%	-15,5%
Storbritannien	1	-	-	-
Totalt	1 166	1 261	-7,5%	-

GEOGRAFISK REDOVISNING

Belopp i MSEK	Omsättning sep-nov 2017/2018	Omsättning sep-nov 2016/2017	Rörelse- resultat sep-nov 2017/2018	Rörelse- resultat sep-nov 2016/2017
Norden	1 105	1 191	90	150
Övriga	61	70	0	-6
Totalt	1 166	1 261	90	144

KVARTALSVISA RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK	2017/2018	2016/2017				2015/2016				2014/2015				2013/2014			
	Q1	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	1 166	1 261	1 189	1 217	1 248	1 165	1 116	1 195	1 248	1 174	1 133	1 132	1 149	1 243	1 114	1 201	1 185
Kostnad sålda varor	-413	-437	-489	-442	-491	-401	-462	-420	-524	-431	-478	-433	-490	-456	-471	-448	-482
Bruttoresultat	753	824	700	775	757	764	654	775	724	743	655	699	659	787	643	753	703
Försäljningskostnader	-607	-626	-602	-606	-568	-597	-570	-614	-574	-606	-604	-612	-563	-651	-603	-617	-598
Administrationskostnader	-56	-54	-51	-50	-50	-50	-53	-58	-51	-42	-42	-45	-44	-37	-37	-35	-36
Övriga rörelseintäkter	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	90	144	47	119	139	117	31	103	99	95	9	42	52	99	3	101	69
Finansiella intäkter	2	4	4	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-1	-5	0	-9	-15	-2	-2	0	-5	-8	-3	-5	-6	-12	-8	-38	-10
Finansnetto	1	-1	4	-9	-15	-2	-2	0	-4	-8	-3	-5	-5	-12	-8	-38	-10
Resultat före skatt	91	143	51	110	124	115	29	103	95	87	6	37	47	87	-5	63	59
Skatt	-14	-36	-17	-29	17	-32	-15	-14	-36	-26	-9	-14	-17	-25	-2	-21	-27
Periodens resultat	77	107	34	81	141	83	14	89	59	61	-3	23	30	62	-7	42	32
Rörelsemarginal	7,8%	11,4%	4,0%	9,8%	11,1%	10,0%	2,8%	8,6%	7,9%	8,1%	0,8%	3,7%	4,5%	8,0%	0,3%	8,4%	5,8%
Resultat per aktie	1,00	1,39	0,44	1,05	1,00	1,08	0,18	1,16	0,77	0,81	-0,04	0,30	0,39	0,83	-0,09	0,56	0,42
Antal butiker	363	368	357	357	356	373	370	373	368	377	373	372	368	389	379	378	377

* Exkl. försäljning av fastighet

ÅRSVISA RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK	sep-aug	sep-aug	sep-aug	sep-aug	sep-aug
	2016/2017	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Nettoomsättning	4 916	4 724	4 588	4 743	4 751
Kostnad sålda varor	-1 860	-1 806	-1 832	-1 857	-1 937
Bruttoresultat	3 056	2 918	2 756	2 886	2 814
Försäljningskostnader	-2 403	-2 356	-2 385	-2 469	-2 488
Administrationskostnader	-205	-212	-173	-145	-150
Övriga rörelseintäkter	1)	-	-	-	76
Rörelseresultat	448	350	198	272	252
Finansiella intäkter	1	1	1	0	1
Finansiella kostnader	-22	-10	-22	-68	-88
Finansnetto	-21	-9	-21	-68	-87
Resultat före skatt	427	341	177	204	165
Skatt	-63	-96	-66	-75	-74
Resultat efter skatt	364	245	111	129	91
Rörelsemarginal	9,1%	7,4%	4,3%	5,7%	5,3%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,74	3,19	1,45	1,71	1,32

1) Reavinst försäljning av fastighet Q1 2012/13

DEFINITIONER

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS.

Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella struktur. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Marginaler		
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen	Bruttomarginal används för att mäta lönsamheten i varudistributionen
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet
Avkastning		
Avkastning på eget kapital	12 månaders rullande periodresultat i procent av genomsnittligt eget kapital	Nyckeltalet visar ur ett ägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	12 månaders rullande rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital	Nyckeltalet är det centrala måttet för att mäta avkastning på allt det kapital som används i verksamheten
Kapitalstruktur		
Netto räntebärande skulder / Finansiella nettotillgångar	Räntebärande skulder minus likvida medel	Används som ett mått på förmågan att med tillgängliga likvida medel betala av räntebärande skulder om dessa förföll på dagen för beräkningen
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	Netto räntebärande skulder / EBITDA för närmast föregående tolv månadersperiod	Nettoskuld/EBITDA ger en uppskattning av företagets förmåga att betala sina räntebärande skulder
Soliditet	Eget kapital / balansomslutningen vid periodens slut	Nyckeltalet visar finansiell risk, uttryckt som hur stor del av det totala kapitalet som finansierats av ägarna
Genomsnittligt eget kapital	Eget kapital vid periodens slut och eget kapital vid periodens slut för jämförelseperioden föregående år dividerat med två	Genomsnittligt eget kapital används vid beräkning av nyckeltalet avkastning på eget kapital
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder inkl. uppskj. skatteskuld vid periodens slut samt för jämförelseperioden föregående år dividerat med två	Sysselsatt kapital mäter kapitalanvändning och effektivitet
Data per aktie		
Eget kapital per aktie	Eget kapital / antal aktier	Eget kapital per aktie mäter bolagets nettovärde per aktie och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid
Resultat per aktie	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier	Nyckeltalet används för att, ur ett ägarperspektiv, bedöma investeringens utveckling
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	Nyckeltalet används för att, ur ett ägarperspektiv, bedöma investeringens utveckling
Övriga definitioner		
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor	Bruttoresultatet används för att mäta lönsamheten i varudistributionen
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansnetto och inkomstskatt	Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten oavsett bolagsskattesats och oberoende av bolagets finansieringsstruktur
Rörelseresultat (EBITDA)	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	Nyckeltalet används för att mäta kassaflöde från den löpande verksamheten, oavsett effekterna av finansiering och värdering av anläggningstillgångar
Försäljning i jämförbara butiker	Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för öppnade/stängda butiker och valutakurseffekter	Nyckeltalet gör det möjligt att analysera försäljningen exklusive öppnade/stängda butiker respektive valutakurseffekter
Räntetäckningsgrad (ggr)	Rörelseresultat plus räntetäkter / räntekostnader, för närmast föregående tolv månadersperiod	Nyckeltalet visar bolagets förmåga att täcka sina finansiella kostnader
Omkostnadsandel av omsättningen	Försäljnings- och administrationskostnader / nettoomsättning	Nyckeltalet visar hur stora bolagets omkostnader är i förhållande till omsättningen

NYCKELTAL

	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	senaste 12 mån dec-nov
Resultat per aktie, SEK	1,00	1,39	4,33
Summa avskrivningar	32	29	124
Rörelseresultat (EBIT)	90	144	395
Bruttomarginal	64,6%	65,3%	61,9%
Rörelsemarginal	7,8%	11,4%	8,2%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	31,8	20,4
Netto räntebärande skulder (+) / Finansiella nettotillgångar (-)	-249	21	-249
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	0,04	-0,5
Soliditet	70,1%	59,4%	67,4%
Eget kapital per aktie, SEK	27,79	25,07	26,58
Avkastning på eget kapital	-	-	17,3%
Avkastning på sysselsatt kapital	-	-	17,0%
Antal aktier	76 820 380	76 820 380	76 820 380

AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

RÖRELSERESULTAT (EBITDA)

	sep-nov 2017/2018	sep-nov 2016/2017	senaste 12 mån dec-nov
Belopp i MSEK			
Rörelseresultat	90	144	395
Avskrivningar och nedskrivningar	32	29	124
Rörelseresultat (EBITDA)	122	173	519

KAPPAHLS 20 STÖRSTA AKTIEÄGARE 30 NOVEMBER 2017

	Antal aktier	Procent av aktier och röster per 2017-11-30	Förändring jämfört med 2017-08-31
Mellby Gård AB	18 759 875	24,42	0
Swedbank Robur fonder	5 122 454	6,67	567 626
Handelsbanken fonder	3 587 314	4,67	-537
Fidelity Funds - Nordic Fund	3 509 664	4,57	198 660
SEB Investment Management	1 650 944	2,15	184 645
MSIL IPB Client Account	1 641 250	2,14	26 582
CBLDN-OM GLBAL Investors Series PLC	1 568 936	2,04	235 736
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 450 979	1,89	35 313
State Street Bank	1 403 203	1,83	-23 729
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 333 473	1,74	278 478
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	1 078 392	1,40	388 371
CBNY-Norges Bank	900 466	1,17	48 430
Nordea Investment Funds	890 338	1,16	6 809
BNYMSANV RE GCLB RE BNY GCM CLIENT	755 850	0,98	-212 289
The Nomura Trust and Banking CO.LTD, RE FID EUR	644 516	0,84	220 593
Morgan Stanley & CO INTL PLC, W-8BEN	591 977	0,77	408 393
Nordea Livförsäkring Sverige AB	579 730	0,75	-498 870
Fidelity Funds European Smaller, Companies Pool	572 434	0,75	25 426
JP Morgan Securities LLC, W9	461 772	0,60	-178 697
JPMC:Escrow Swiss resident account	448 115	0,58	288 087
Övriga	29 868 698	38,88	-1 999 027
Summa	76 820 380	100,00	0,00