



## BRA START PÅ DET NYA ÅRET

”Den skandinaviska marknaden har bidragit med ökad försäljning i lokal valuta.”

Läs vd:s kommentar på nästa sida.

- Försäljningen ökade med 8,3 procent till 1 261 (1 165) MSEK under kvartalet. Försäljningen i jämförbara butiker ökade med 4,8 procent.
- Under kvartalet har femton KappAhl-butiker uppgraderats och tre Newbie Store öppnats.
- Efter lanseringen av den nya smartphone-appen för medlemmarna i kundklubben i Sverige och Finland har den hittills laddats ner en halv miljon gånger.
- Rörelsemarginalen i kvartalet uppgick till 11,4 (10,0) procent.

	Första kvartalet (sep-nov)		
	2016/2017	2015/2016	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 261	1 165	96
Rörelseresultat, MSEK	144	117	27
Bruttomarginal, %	65,3	65,6	-0,3
Rörelsemarginal, %	11,4	10,0	1,4
Resultat efter skatt, MSEK	107	83	24
Resultat per aktie, SEK	1,39	1,08	0,31
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	162	89	73

För ytterligare information  
och bilder

Danny Feltmann, vd och koncernchef. Tel 031-771 56 61.  
Anders Düring, finansdirektör. Tel. 0708-88 77 33.

Charlotte Högberg, kommunikationschef. Tel. 0704-71 56 31.  
E-post [charlotte.hogberg@kappahl.com](mailto:charlotte.hogberg@kappahl.com).

## DANNY FELTMANN, VD: BRA START PÅ DET NYA ÅRET

---



Danny Feltmann  
Vd och koncernchef

**Under första kvartalet 2016/2017 ökade KappAhls försäljning med 8 procent** till 1 261 (1 165) MSEK. Bruttomarginalen var fortsatt god, 65,3 (65,6) procent och rörelseresultatet blev 144 (117) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 11,4 (10,0) procent.

**Den skandinaviska marknaden har bidragit med ökad försäljning** i lokal valuta och i Polen fortsätter åtgärdsprogrammet enligt plan. Bruttomarginalen är i linje med föregående år och är fortsatt driven av en aktiv pris- och kampanjstrategi.

**KappAhl är nu inne i ett intensivt utvecklingskede.** Vi ser positiva resultat av de nya sortimentsstrategierna och vårt nya kommunikationskoncept *Feel* har fått god respons från våra kunder. Även de digitala tjänsterna utvecklas, i vår e-handel och i den nya app där medlemmarna i vår stora kundklubb får sina förmåner tillgängliga. Appen har hittills laddats ned en halv miljon gånger.

Under kvartalet har vi uppgraderat femton KappAhl-butiker och öppnat tre Newbie Store. **Det intensiva utvecklingsarbetet** med fokus på vår digitala plattform och accelerationen av butiksuppgraderingarna **kommer att hålla i sig framåt.**

Under hösten har vår nya serie **hållbarhetsfilmer** *Make it feel right* haft premiär och fått ett överväldigande gott mottagande från våra kunder. Varje avsnitt guidar och inspirerar till en mer hållbar klädkonsumtion.

**Vi fortsätter arbetet med att befästa vår position och förbättra resultatet.** Som nämns ovan pågår ett intensivt utvecklingsarbete vilket medför en återgång till högre investeringsnivåer. Utvecklingen av Newbie Store fortsätter och kommer att expandera till samtliga marknader under kommande kvartal. I Polen har en ny landschef tillsatts och står redo att utveckla regionen när nuvarande åtgärdsprogram är slutfört under andra kvartalet.

Det bör dock noteras att den senaste tidens försvagning av den svenska kronan kommer, givet att det aktuella valutaläget blir bestående eller fortsätter att utvecklas i en för KappAhl ogynnsam riktning, att innebära en utmaning för bolagets förutsättningar att upprätthålla bruttomarginalerna under de kommande kvartalen.

Danny Feltmann  
Vd och koncernchef

**KappAhl grundades 1953 i Göteborg och är en av Nordens ledande modekedjor med närmare 380 butiker i Sverige, Norge, Finland och Polen samt Shop Online. Vår affärsidé är att erbjuda prisvärt mode i egen design till de många människorna. Cirka 38 procent av sortimentet är hållbarhetsmärkt. 2015/2016 var omsättningen 4,7 miljarder SEK och antalet anställda cirka 4 000 i nio länder. KappAhl är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 2006.**

## KOMMENTARER TILL FÖRSTA KVARTALET

### 4,8%

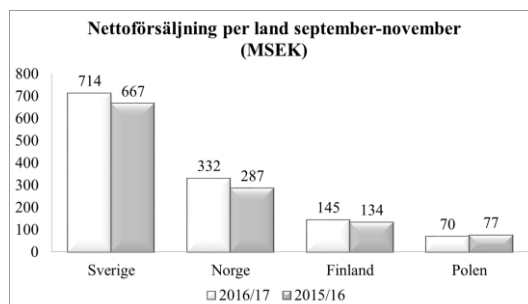
Ökad försäljning i jämförbara butiker

### 1,6%

Lägre omkostnadsandel av omsättningen

### Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning uppgick under kvartalet till 1 261 (1 165) MSEK, en ökning med 8,3 procent. Utvecklingen förklaras genom effekten av; nya och stängda butiker med 1,5 procent, förändringen i jämförbara butiker med 4,8 procent samt valutakursdifferenser om totalt 2,0 procent.



För kvartalet uppgick bruttoreultatet till 824 (764) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 65,3 (65,6) procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 680 (647) MSEK, vilket motsvarar en andel av omsättningen på 53,9 (55,5) procent.

Rörelseresultatet uppgick till 144 (117) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 11,4 (10,0) procent.

Avskrivningar uppgick till 29 (33) MSEK.

Finansnettot uppgick till -1 (-2) MSEK för kvartalet. Resultat före skatt uppgick till 143 (115) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 107 (83) MSEK. Resultat per aktie var för kvartalet 1,39 (1,08) kronor.

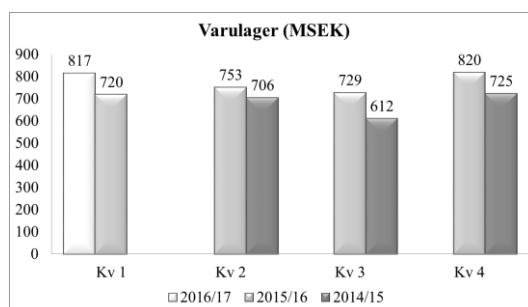
### Skatter

Koncernen har netto uppskjutna skattefordringar om 32 (11) MSEK och uppskjutna skatteskulder om 157 (121) MSEK.

Uppskjuten skattefordran avseende förluster i Polen och Finland värderas för närvarande inte.

### Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 817 (720) MSEK, en ökning med 97 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen av varulagret beror huvudsakligen på valutaeffekter.



### Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 170 (141) MSEK. Förbättringen är främst ett resultat av bättre rörelseresultat. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -8 (-52) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -42 (-41) MSEK.

**21 MSEK**

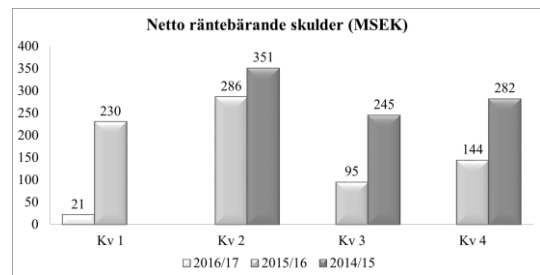
Netto räntebärande skulder

**59,4%**

Soliditet

## Finansiering och likviditet

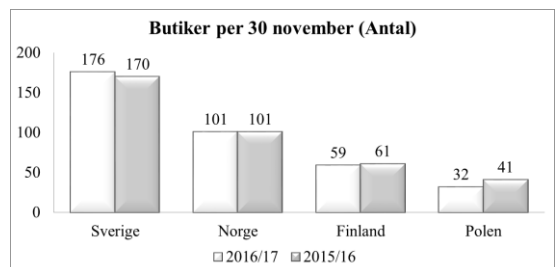
Netto räntebärande skulder uppgick i slutet av perioden till 21 (230) MSEK. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick vid periodens slut till 0,04 (0,6). Soliditeten har ökat till 59,4 (58,5) procent.



Likvida medel uppgick den 30 november 2016 till 434 (235) MSEK. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om cirka 594 (600) MSEK. Efter kvartalets utgång har nya avtal om fortsatt finansiering avseende både långa och korta krediter tecknats.

## Butiksnätet och expansion

I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 368 (373). Av dessa fanns 176 i Sverige, 101 i Norge, 59 i Finland och 32 i Polen. Fyra butiker har öppnats under kvartalet och tre har stängts.



Arbetet med att söka attraktiva butikslägen på befintliga marknader fortgår.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under kvartalet till 6 (8) MSEK och resultat före skatt uppgick till -6 (-3) MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

## ÖVRIG INFORMATION

---

### Närstående transaktioner

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 2015/2016. Riskerna utgörs bland annat av konkurrensen inom modebranschen, konjunkturförändringar, modetrender, 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 2015/2016, not 18. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.

### Händelser efter balansdagen

Nya avtal om fortsatt finansiering avseende både långa och korta krediter har tecknats.

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

*Möln dal den 21 december 2016*

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 21 december 2016 kl. 07.30 CET.*

### Finansiell kalender

Andra kvartalet 2016/2017 (dec-feb)	6 april 2017
Fjärde kvartalet 2016/2017 (jun-sep)	12 oktober 2017
Tredje kvartalet 2016/2017 (mars-maj)	29 juni 2017

### Presentation av rapporten

En presentation av rapporten kommer att sändas via webben och som telefonkonferens idag, 21 december klockan 09.00. För att delta per telefon ring 08-566 426 90 cirka 5 minuter före start. Websändningen nås via [www.kappahl.se](http://www.kappahl.se), under rubriken ”Finansiell information”, välj ”Rapporter & presentationer”.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	1 261	1 165	4 820
Kostnad sålda varor	-437	-401	-1 843
<b>Bruttoresultat</b>	<b>824</b>	<b>764</b>	<b>2 977</b>
Försäljningskostnader	-626	-597	-2 384
Administrationskostnader	-54	-50	-216
Övriga rörelseintäkter	-	-	1
Övriga rörelsekostnader	0	-	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>144</b>	<b>117</b>	<b>377</b>
Finansiella intäkter	4	0	5
Finansiella kostnader	-5	-2	-12
<b>Finansnetto</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>143</b>	<b>115</b>	<b>370</b>
Skatt	-36	-32	-101
<b>Periodens resultat</b>	<b>107</b>	<b>83</b>	<b>269</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	107	83	269
Resultat per aktie, SEK	1,39	1,08	3,50

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Senaste 12 mån dec-nov
<b>Periodens resultat</b>	<b>107</b>	<b>83</b>	<b>269</b>
<b>Poster som ej kommer att återföras till resultatet</b>			
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-8
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	-	-	2
<b>Summa poster som ej kommer att återföras till resultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
<b>Poster som kommer att återföras till resultatet</b>			
Kassaflödessäkringar - värdeförändringar	19	1	27
Kassaflödessäkringar som återförts till resultatet	-7	-	-22
Periodens omräkningsdifferenser	5	-1	9
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-3	0	-1
<b>Summa poster som kommer att återföras till resultatet</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>121</b>	<b>83</b>	<b>276</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30-nov-16	30-nov-15	31-aug-16
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar*	1 361	1 350	1 351
Materiella anläggningstillgångar	431	465	429
Uppskjutna skattefordringar	32	11	31
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 824</b>	<b>1 826</b>	<b>1 811</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	817	720	820
Övriga rörelsefordringar	165	138	163
Likvida medel	434	235	314
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 416</b>	<b>1 093</b>	<b>1 297</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 240</b>	<b>2 919</b>	<b>3 108</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 926</b>	<b>1 708</b>	<b>1 805</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	449	447	448
Uppskjuten skatteskuld	157	121	151
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>606</b>	<b>568</b>	<b>599</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	6	18	10
Icke räntebärande kortfristiga skulder	702	625	694
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>708</b>	<b>643</b>	<b>704</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 240</b>	<b>2 919</b>	<b>3 108</b>
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	sep-aug 2015/2016
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>1 805</b>	<b>1 625</b>	<b>1 625</b>
Årets resultat	107	83	245
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Kassaflödessäkringar - värdeförändringar	19	1	9
Kassaflödessäkringar som återförts till resultatet	-7	-	-15
Periodens omräkningsdifferenser	5	-1	3
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-8
Skatteeffekt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-3	0	4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>121</b>	<b>83</b>	<b>238</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Utdelning	-	-	-58
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-58</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 926</b>	<b>1 708</b>	<b>1 805</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring</b>	<b>170</b>	<b>141</b>
Förändring rörelsekapital	-8	-52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>162</b>	<b>89</b>
Investeringar	-42	-41
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-42</b>	<b>-41</b>
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	-	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>120</b>	<b>47</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>314</b>	<b>188</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>434</b>	<b>235</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	6	8	23
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>23</b>
Övriga rörelsekostnader	-9	-7	-38
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>-15</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	39
Finansiella intäkter	4	1	15
Finansiella kostnader	-7	-5	-31
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>8</b>
Skatt	1	1	1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Senaste 12 mån dec-nov
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>
Poster som ej kommer att återföras till resultatet	-	-	-
<b>Summa poster som ej kommer att återföras till resultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Poster som kommer att återföras till resultatet	-	-	-
<b>Summa poster som kommer att återföras till resultatet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	30-nov-16	30-nov-15	31-aug-16
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	3 144	3 106	3 144
Uppskjutna skattefordringar	2	1	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 146</b>	<b>3 107</b>	<b>3 144</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga rörelsefordringar	109	287	287
Likvida medel	4	25	3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>113</b>	<b>312</b>	<b>290</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 259</b>	<b>3 419</b>	<b>3 434</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 467</b>	<b>2 515</b>	<b>2 471</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	27	319	354
Icke räntebärande kortfristiga skulder	365	185	209
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>392</b>	<b>504</b>	<b>563</b>
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>3 259</b>	<b>3 419</b>	<b>3 434</b>

## 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 2016. 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, dock går det ännu ej att kvantifiera hur stora effekterna kan komma att bli. 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 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 leda till redovisning av väsentliga tillgångar och skulder, hänförliga till koncernens lokalhyresavtal, 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, valutaterminer och räntederivat. Kundfordringar och leverantörsskulders redovisade värden utgör 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 valutaterminer som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen till verkligt värde för valutaterminer baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värdering av ränteswapar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerade yieldkurvor. Derivatet 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 (icka 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 21 (16) MSEK för valutaterminer och -6 (-31) MSEK för ränteswappar. Koncernen säkrar valutaflöden i USD, NOK och PLN för vilka valutaterminer har en löptid upp till 9 månader.

## ANTAL BUTIKER PER LAND

	30-nov-16	31-aug-16	31-maj-16	29-feb-16	30-nov-15
Sverige	176	174	173	171	170
Norge	101	100	101	101	101
Finland	59	59	60	59	61
Polen	32	35	39	39	41
<b>Totalt</b>	<b>368</b>	<b>368</b>	<b>373</b>	<b>370</b>	<b>373</b>

## FÖRSÄLJNING PER LAND

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	714	667	7,0%	7,0%
Norge	332	287	15,8%	9,4%
Finland	145	134	8,5%	4,6%
Polen	70	77	-9,1%	-10,3%
<b>Totalt</b>	<b>1 261</b>	<b>1 165</b>	<b>8,3%</b>	<b>-</b>

## GEOGRAFISK REDOVISNING

Belopp i MSEK	Omsättning sep-nov 2016/2017	Omsättning sep-nov 2015/2016	Rörelse- resultat sep-nov 2016/2017	Rörelse- resultat sep-nov 2015/2016
Norden	1 191	1 087	150	129
Övriga	70	77	-6	-12
<b>Totalt</b>	<b>1 261</b>	<b>1 165</b>	<b>144</b>	<b>117</b>

## KVARTALSVISA RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK	2016/2017	2015/2016				2014/2015				2013/2014				2012/2013			
	Q1	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	1 261	1 165	1 116	1 195	1 248	1 174	1 133	1 132	1 149	1 243	1 114	1 201	1 185	1 245	1 148	1 210	1 148
Kostnad sålda varor	-437	-401	-462	-420	-524	-431	-478	-433	-490	-456	-471	-448	-482	-457	-516	-470	-494
<b>Bruttoresultat</b>	<b>824</b>	<b>764</b>	<b>654</b>	<b>775</b>	<b>724</b>	<b>743</b>	<b>655</b>	<b>699</b>	<b>659</b>	<b>787</b>	<b>643</b>	<b>753</b>	<b>703</b>	<b>788</b>	<b>632</b>	<b>740</b>	<b>654</b>
Försäljningskostnader	-626	-597	-570	-614	-574	-606	-604	-612	-563	-651	-603	-617	-598	-650	-636	-627	-575
Administrationskostnader	-54	-50	-53	-58	-51	-42	-42	-45	-44	-37	-37	-35	-36	-34	-31	-49	-36
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77	-1	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>144</b>	<b>117</b>	<b>31</b>	<b>103</b>	<b>99</b>	<b>95</b>	<b>9</b>	<b>42</b>	<b>52</b>	<b>99</b>	<b>3</b>	<b>101</b>	<b>69</b>	<b>181</b>	<b>-36</b>	<b>64</b>	<b>43</b>
Finansiella intäkter	4	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella kostnader	-5	-2	-2	0	-5	-8	-3	-5	-6	-12	-8	-38	-10	-43	-17	-21	-7
<b>Finansnetto</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>	<b>-38</b>	<b>-10</b>	<b>-43</b>	<b>-17</b>	<b>-21</b>	<b>-7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>143</b>	<b>115</b>	<b>29</b>	<b>103</b>	<b>95</b>	<b>87</b>	<b>6</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>87</b>	<b>-5</b>	<b>63</b>	<b>59</b>	<b>138</b>	<b>-53</b>	<b>43</b>	<b>36</b>
Skatt	-36	-32	-15	-14	-36	-26	-9	-14	-17	-25	-2	-21	-27	-23	-11	-11	-29
<b>Periodens resultat</b>	<b>107</b>	<b>83</b>	<b>14</b>	<b>89</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>-3</b>	<b>23</b>	<b>30</b>	<b>62</b>	<b>-7</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	<b>115</b>	<b>-64</b>	<b>32</b>	<b>7</b>
Rörelsemarginal	11,4%	10,0%	2,8%	8,6%	7,9%	8,1%	0,8%	3,7%	4,5%	8,0%	0,3%	8,4%	5,8%	8,3%*	-3,1%	5,3%	3,7%
Resultat per aktie	1,39	1,08	0,18	1,16	0,77	0,81	-0,04	0,30	0,39	0,83	-0,09	0,56	0,42	2,35	-0,85	0,43	0,09
Antal butiker	368	373	370	373	368	377	373	372	368	389	379	378	377	395	391	392	390

\* Exkl. försäljning av fastighet

## ÅRSVISA RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK	sep-aug	sep-aug	sep-aug	sep-aug	sep-aug
	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Nettoomsättning	4 724	4 588	4 743	4 751	4 587
Kostnad sålda varor	-1 806	-1 832	-1 857	-1 937	-1 988
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 917</b>	<b>2 756</b>	<b>2 886</b>	<b>2 814</b>	<b>2 599</b>
Försäljningskostnader	-2 356	-2 385	-2 469	-2 488	-2 527
Administrationskostnader	-212	-173	-145	-150	-136
Övriga rörelseintäkter	1)	-	-	76	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>349</b>	<b>198</b>	<b>272</b>	<b>252</b>	<b>-64</b>
Finansiella intäkter	1	1	0	1	0
Finansiella kostnader	-10	-22	-68	-88	-166
<b>Finansnetto</b>	<b>-9</b>	<b>-21</b>	<b>-68</b>	<b>-87</b>	<b>-166</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>340</b>	<b>177</b>	<b>204</b>	<b>165</b>	<b>-230</b>
Skatt	-95	-66	-75	-74	6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>245</b>	<b>111</b>	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>-224</b>
Rörelsemarginal	7,4%	4,3%	5,7%	5,3%	-1,4%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Not 2	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
<b>Marginaler</b>		
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
<b>Avkastning</b>		
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
<b>Kapitalstruktur</b>		
Netto räntebärande skulder	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
<b>Data per aktie</b>		
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
<b>Övriga definitioner</b>		
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 ränteintäkter / räntekostnader, för närmast föregående tolv månadersperiod	Nyckeltalet visar bolagets förmåga att täcka sina finansiella kostnader

## NYCKELTAL

	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Senaste 12 mån dec-nov
Resultat per aktie, SEK	1,39	1,08	3,50
Summa avskrivningar	29	33	122
Rörelseresultat (EBIT)	144	117	377
Bruttomarginal	65,3%	65,6%	61,8%
Rörelsemarginal	11,4%	10,0%	7,8%
Räntetäckningsgrad (ggr)	31,8	13,8	31,8
Netto räntebärande skulder	21	230	21
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	0,04	0,6	0,04
Soliditet	59,4%	58,5%	59,4%
Eget kapital per aktie, SEK	25,07	22,23	25,07
Avkastning på eget kapital	-	-	14,8%
Avkastning på sysselsatt kapital	-	-	16,8%
Antal aktier	76 820 380	76 820 380	76 820 380

## AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

### RÖRELSERESULTAT (EBITDA)

Belopp i MSEK	sep-nov 2016/2017	sep-nov 2015/2016	Senaste 12 mån dec-nov
Rörelseresultat	144	117	377
Avskrivningar och nedskrivningar	29	33	122
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>173</b>	<b>150</b>	<b>499</b>

## KAPPAHLS 20 STÖRSTA AKTIEÄGARE 30 NOVEMBER 2016

	Antal aktier	Procent av aktier och röster per 2016-11-30	Förändring jämfört med 2016-08-31
Melby Gård AB	15 759 875	20,52	0
Swedbank Robur fonder	4 054 828	5,28	52 060
Handelsbanken fonder	3 864 720	5,03	5 697
Fjärde AP-fonden	1 993 393	2,59	0
Fidelity Funds - Nordic Fund	1 938 854	2,52	0
JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	1 886 241	2,46	515 588
Catella Fondförvaltning	1 836 582	2,39	-229 517
Citibank NA	1 569 698	2,04	-26 954
JP Morgan Chase NA	1 480 469	1,93	45 961
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 441 049	1,88	-87 133
Lannebo fonder	1 425 008	1,85	-446 219
MSIL IPB Client Account	1 378 998	1,80	187 813
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 175 721	1,53	58 620
Deutsche Bank AG LDN-PRIME, Brokerage	1 096 055	1,43	303 151
SEB Investment Management	1 068 766	1,39	104 231
BNYMSANV RE GCLB RE Barclays Capita	951 793	1,24	-205 417
Nordea Livförsäkring Sverige AB	886 986	1,15	-7 907
JP Morgan Securities LLC, W9	865 880	1,13	264 547
State street Bank	819 404	1,07	123 117
JPMC:ESCROW Swiss Resident Account	776 607	1,01	212 329
Övriga	30 549 453	39,76	-869 967
<b>Summa</b>	<b>76 820 380</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>