

Niomånadersrapport verksamhetsåret 2006/2007

## Stark försäljningsökning och ny utdelningspolicy

### Tredje kvartalet (mars – maj 2007)

- KappAhls nettoomsättning under kvartalet uppgick till MSEK 1 106 (1 029), en ökning med 7,5 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 132 (120), en ökning med 10,0 procent. Detta har påverkats positivt av engångsposter om MSEK 3.
- Bruttomarginalen uppgick till 62,3 (61,9) procent och rörelsemarginalen till 11,9 (11,7) procent.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 79 (73) vilket motsvarar SEK 1,05 (0,97) per aktie.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 136 (83).

### VD kommenterar

*Vi har nu ytterligare ett kvartal som bekräftar KappAhls ställning som en ledande nordisk modekedja.*

*Försäljningen ökade i jämförbara butiker med 6 procent och totalt med 7,5 procent under kvartalet. En anledning till den starka försäljningen är vår satsning på marknadsföring av vårt mode, bland annat genom olika kampanjer med konceptet "You look great!". Till hösten fortsätter vi med ännu en mycket välkänd person som kommer att synas i reklamfilmer för KappAhl.*

*Efter en nedgång i antalet nyöppnade butiker under våren ökar vi nu takten. Målet kommer i fortsättningen vara att öka antalet butiker med 20-25 per år. I detta ingår också att vi startar projektering för att öppna butiker i ytterligare ett land.*

*Det är också angenämt att få lämna beskedet att KappAhls finansiella ställning är så stabil att styrelsen beslutat att bolaget ska höja utdelningsmålet till 70-100 procent av resultatet efter betald skatt från och med detta verksamhetsår.*

*Christian W. Jansson  
VD och koncernchef*

### För ytterligare information vänligen kontakta

Christian W. Jansson, VD och koncernchef  
Håkan Westin, Finansdirektör

Tel. +46 (0)70 995 02 01  
Tel. +46 (0)70 471 56 64

KappAhl Holding AB (publ)  
Box 303, 431 24 Mölndal

**KappAhl** är en ledande nordisk modekedja med cirka 270 butiker i Sverige, Norge, Finland och Polen. Vi designar, marknadsför och säljer kläder för hela familjen, men riktar oss särskilt till kvinnor mellan 30 och 50 år som handlar till hela familjen. KappAhls huvudkontor och distributionscentral, som hanterar varufördelning till samtliga butiker, ligger i Mölndal, strax utanför Göteborg. Inom KappAhl arbetar cirka 3 700 personer och mer än 90 procent är kvinnor. Under verksamhetsåret 2005/2006 omsatte KappAhl 4,2 miljarder kronor med ett rörelseresultat på 530 miljoner kronor. KappAhl är noterat på Stockholmsbörsen. Ytterligare information om företaget finns på [www.kappahl.com](http://www.kappahl.com) och finansiell information finns på [www.kappahl.com/ir](http://www.kappahl.com/ir).

**Nio månader (september 2006 – maj 2007)**

- KappAhls nettoomsättning under perioden uppgick till MSEK 3 383 (3 207), en ökning med 5,5 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 435 (357), en ökning med 21,8 procent. Detta har påverkats positivt av engångsposter om MSEK 16.
- Bruttomarginalen uppgick till 60,8 (59,3) procent och rörelsemarginalen till 12,9 (11,1) procent.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 540 (187) vilket motsvarar SEK 7,20 (2,49) per aktie. Detta har påverkats positivt av en skatteintäkt om MSEK 270.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 449 (364).
- 15 nya butiker har öppnats och tre har stängts. Totalt fanns 272 butiker vid periodens slut.

**Kommentarer till tredje kvartalet***Nettoomsättning och resultat*

KappAhls nettoomsättning under kvartalet uppgick till MSEK 1 106 (1 029), en ökning med 7,5 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst NOK) -1,5 procent, nya och stängda butiker 3,0 procent samt utveckling för jämförbara butiker 6,0 procent.

Vi har för innevarande år ett ökat fokus på försäljningen bland annat genom förstärkt marknadsföring. Vi ser nu effekten av detta arbete med en mycket stark utveckling för jämförbara enheter. Dessutom förklaras försäljningsutvecklingen av att vi under kvartalet har haft 13 fler butiker öppna jämfört med föregående år. Detta har i sin tur motverkats av valutakursförändringar som påverkat nettoomsättningen negativt vid omräkning till svenska kronor.

För kvartalet uppgick bruttoreultatet till MSEK 689 (637), motsvarande en bruttomarginal om 62,3 procent. Valutaeffekter, framför allt från en svagare USD, har bidragit positivt till bruttomarginalen samtidigt som frekventa kunderbjudanden verkat i andra riktningen.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var totalt MSEK 560 (517). Kostnaderna ökar något snabbare än försäljningen vilket främst beror på den ökade satsningen på marknadsföring.

Rörelseresultatet blev MSEK 132 (120), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 11,9 procent. Försäljningen av en avvecklad butikslokal har påverkat resultatet positivt med MSEK 3.

Planenliga avskrivningar uppgick till MSEK 50 (46).

Finansnettot var MSEK -21 (-18) för kvartalet och resultat efter finansiella poster MSEK 111 (102). Kvartalets finansnetto har påverkats negativt med MSEK 4 av bolagsförvärvet som gjordes under andra kvartalet. Resultat efter skatt var MSEK 79 (73). Resultat efter skatt per aktie blir för kvartalet SEK 1,05 (0,97).

### *Kassaflöde*

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under andra kvartalet till MSEK 136 (83) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 73 (28).

### *Finansiering och likviditet*

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till MSEK 1 479 (1 643) och soliditeten var 23,9 (9,8) procent. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 1,8 ggr vid periodens slut.

Likvida medel uppgick den 31 maj 2007 till MSEK 128 (109). Utöver detta fanns outnyttjade krediter om MSEK 500.

## **Kommentarer till de första nio månaderna**

### *Marknad*

Norden har en stark utveckling av BNP jämfört med övriga Europa. Detta leder till en god utveckling av privat konsumtion och däribland även en god utveckling för efterfrågan på kläder. I Sverige har dessutom skattesänkningar bidragit till att öka konsumtionen.

På den nordiska marknaden har koncernen en stark ställning. I Sverige är KappAhl marknadsledare på butiksförsäljning av kläder och i Norge är vi tredje störst, enligt statistik från oberoende GfK. Även i Finland har koncernen en betydande position.

### *Nettoomsättning*

KappAhls nettoomsättning under de första nio månaderna uppgick till MSEK 3 383 (3 207), en ökning med 5,5 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst NOK) -1,7 procent, nya och stängda butiker 3,9 procent samt utveckling för jämförbara butiker 3,3 procent.

Försäljningen av kosmetik, som föregående år uppgick till MSEK 41, är avvecklad vilket påverkar försäljningen negativt i jämförbara butiker med 1,3 procent. Således har försäljningen av kläder för jämförbara butiker ökat med 4,6 procent.

### *Butiksnätet*

Under perioden har KappAhl öppnat 15 butiker. I Sverige respektive Norge har fyra butiker öppnats, i Finland fem och i Polen två. I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 272 (259). Av dessa finns 132 i Sverige, 84 i Norge, 41 i Finland och 15 i Polen. Två butiker i Sverige och en i Norge har stängts under perioden.

### *Expansion*

Efter en nedgång, i antalet nyöppnade butiker under våren, ökar vi nu takten. Målet kommer i fortsättningen vara att öka antalet butiker med 20-25 per år. I detta ingår också att vi startar projektering för att öppna butiker i ytterligare ett land.

Utöver de 272 butiker som fanns i drift 31 maj 2007 finns kontrakt på ytterligare 32 nya butiker, varav två öppnar under fjärde kvartalet.

### *Varulager*

Vid periodens utgång uppgick varulagret till MSEK 535 (482). Ökningen beror på att vi föregående år hade för säsongen önskat lågt lager samt att vi nu har 13 fler öppna butiker. Lagret har en bra balans både avseende storlek och sammansättning.

### *Investeringar*

Investeringar om MSEK 210 (181) har gjorts sedan verksamhetsårets början. Huvuddelen av dessa avser investeringar i butiker. Investeringarna är framförallt ett led i arbetet med att förstärka kundupplevelsen i butik. Av investeringarna avser MSEK 55 bolagsförvärvet i andra kvartalet.

### *Kassaflöde*

KappAhl's kassaflöde från den löpande verksamheten uppgår hittills i år till MSEK 449 (364) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 239 (183).

### *Skatter*

För helåret har skattesatsen beräknats till cirka 28 procent. Dessutom tillkommer en positiv engångseffekt från bolagsförvärv om MSEK 270.

### **Ny utdelningspolicy**

Styrelsen beslutade 27 juni 2007 att, från och med verksamhetsåret 2006/2007, ändra utdelningspolicyen från 50-70 procent av resultatet efter betald skatt till 70-100 procent. Höjningen görs efter bedömningen att bolagets finansiella ställning är stark. I och med att expansionen inte kräver ytterligare rörelsekapital är dessutom kassaflödet mycket bra.

### **Moderbolaget**

Moderbolagets nettoomsättning var under andra kvartalet MSEK 2 och resultatet efter finansiella poster MSEK -24. För halvåret var resultat efter finansiella poster MSEK -34. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

### **Händelser efter rapportperiodens utgång**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

### **Kommande informationstillfällen**

Bokslutskommuniké (1 juni – 31 aug)	3 oktober 2007
Tremånadersrapport (1 sept – 30 nov) och årsstämma	17 december 2007

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

Mölnadal den 28 juni 2007  
KappAhl Holding AB (publ)

*Styrelsen*

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	Q3 2006/07	Q3 2005/06	sept-maj 2006/07	sept-maj 2005/06 1)	Senaste 12 mån juni-maj
Nettoomsättning	1 106	1 029	3 383	3 207	4 393
Kostnad sålda varor	Not 1 -417	-392	-1 326	-1 306	-1 697
<b>Bruttoresultat</b>	<b>689</b>	<b>637</b>	<b>2 057</b>	<b>1 901</b>	<b>2 696</b>
Försäljningskostnader	-528	-477	-1 529	-1 432	-1 960
Administrationskostnader	-32	-40	-109	-112	-144
Övriga rörelseintäkter	Not 2 3	0	16	0	16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132</b>	<b>120</b>	<b>435</b>	<b>357</b>	<b>608</b>
Finansiella intäkter	11	0	23	3	23
Finansiella kostnader	Not 3 -32	-18	-81	-101	-93
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>111</b>	<b>102</b>	<b>377</b>	<b>259</b>	<b>538</b>
Skatt	Not 4 -32	-29	163	-72	118
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>79</b>	<b>73</b>	<b>540</b>	<b>187</b>	<b>656</b>
Resultat per aktie, SEK	1,05	0,97	7,20	2,49	8,74
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,05	0,97	7,20	2,49	8,74

1) Omklassificering av MSEK 4 mellan Försäljningskostnader och Administrativa kostnader.

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	31-maj-07	31-maj-06	31-aug-06
Materiella anläggningstillgångar	674	660	662
Immateriella anläggningstillgångar*	1 345	1 357	1 349
Uppskjutna skattefordringar	415	182	122
Varulager	535	482	558
Övriga rörelsefordringar	96	91	105
Likvida medel	128	109	83
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 193</b>	<b>2 881</b>	<b>2 879</b>
Eget kapital	762	283	412
Räntebärande långfristiga skulder	1 304	1 391	1 370
Ikke räntebärande långfristiga skulder	266	251	236
Räntebärande kortfristiga skulder	303	361	297
Ikke räntebärande kortfristiga skulder	558	595	564
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>3 193</b>	<b>2 881</b>	<b>2 879</b>
*Varav Goodwill	696	704	696
*Varav Varumärke	610	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	Q3 2006/07	Q3 2005/06	sept-maj 2006/07	sept-maj 2005/06
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring</b>	<b>133</b>	<b>88</b>	<b>464</b>	<b>294</b>
Förändring rörelsekapital	3	-5	-15	70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>136</b>	<b>83</b>	<b>449</b>	<b>364</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-63	-55	-210	-181
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>73</b>	<b>28</b>	<b>239</b>	<b>183</b>
Förändring checkräkningskredit	1	215	60	84
Utdelning	0	-169	-188	-169
Övrigt från finansieringsverksamheten	Not 5 -1 622	-18	-66	-72
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 621</b>	<b>28</b>	<b>-194</b>	<b>-157</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 548</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>26</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 676</b>	<b>53</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>128</b>	<b>109</b>	<b>128</b>	<b>109</b>

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sept-maj 2006/07	sept-maj 2005/06
Ingående eget kapital	412	284
Periodens omräkningsdifferenser	-2	0
Förändring av reserv till verkligt värde	0	-19
Utdelning	-188	-169
Nyemission	0	0
Periodens resultat	540	187
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>762</b>	<b>283</b>

Antal butiker per land	31-maj-07	28-feb-07	30-nov-06	31-aug-06	31-maj-06
Sverige	132	131	133	130	129
Norge	84	84	85	81	80
Finland	41	40	40	36	36
Polen	15	13	13	13	14
<b>Totalt</b>	<b>272</b>	<b>268</b>	<b>271</b>	<b>260</b>	<b>259</b>

Försäljning per land	Q3 2006/07	Q3 2005/06	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	634	580	9,3%	9,3%
Norge	298	291	2,4%	6,3%
Finland	128	120	6,6%	9,0%
Polen	46	38	21,1%	18,7%
<b>Totalt</b>	<b>1 106</b>	<b>1 029</b>	<b>7,5%</b>	

Försäljning per land	sept-maj 2006/07	sept-maj 2005/06	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	1 931	1 803	7,1%	7,1%
Norge	938	939	-0,1%	5,8%
Finland	383	355	8,5%	10,4%
Polen	131	110	18,1%	20,9%
<b>Totalt</b>	<b>3 383</b>	<b>3 207</b>	<b>5,5%</b>	

Segmentsredovisning	Omsättning sept-maj 2006/07	Omsättning sept-maj 2005/06	Rörelse- resultat sept-maj 2006/07	Rörelse- resultat sept-maj 2005/06
Norden	3 252	3 097	425	351
Polen	131	110	10	6
<b>Totalt</b>	<b>3 383</b>	<b>3 207</b>	<b>435</b>	<b>357</b>

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	Q3 mars-maj 06/07	Q2 dec-feb 06/07	Q1 sept-nov 2006	Q4 juni-aug 2006	Q3 mars-maj 2006	Q2 dec-feb 2005/06 1)	Q1 sept-nov 2005	Q4 juni-aug 2005
Nettoomsättning	1 106	1 088	1 189	1 010	1 029	1 026	1 152	987
Kostnad sålda varor	-417	-460	-449	-371	-392	-437	-477	-390
<b>Bruttoresultat</b>	<b>689</b>	<b>628</b>	<b>740</b>	<b>639</b>	<b>637</b>	<b>589</b>	<b>675</b>	<b>597</b>
Försäljningskostnader	-528	-488	-513	-431	-477	-468	-487	-447
Administrationskostnader	-32	-36	-41	-35	-40	-33	-39	-31
Övriga rörelseintäkter	3	13						
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132</b>	<b>117</b>	<b>186</b>	<b>173</b>	<b>120</b>	<b>88</b>	<b>149</b>	<b>119</b>
Finansiella intäkter	11	10	2	0	0	2	1	3
Finansiella kostnader	-32	-33	-16	-12	-18	-64	-19	-48
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>111</b>	<b>94</b>	<b>172</b>	<b>161</b>	<b>102</b>	<b>26</b>	<b>131</b>	<b>74</b>
Skatt	-32	244	-49	-45	-29	-7	-36	-11
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>79</b>	<b>338</b>	<b>123</b>	<b>116</b>	<b>73</b>	<b>19</b>	<b>95</b>	<b>63</b>

1) Omklassificering av MSEK 4 mellan Försäljningskostnader och Administrativa kostnader.

Nyckeltal	Q3 2006/07	Q3 2005/06	sept-maj 2006/07	sept-maj 2005/06	Senaste 12 mån juni-maj
Omsättningstillväxt	7,5%	7,7%	5,5%	9,3%	4,7%
Vinst per aktie, SEK	1,05	0,97	7,20	2,49	8,74
Summa avskrivningar	50	46	147	127	197
EBITA	132	120	435	357	608
Bruttomarginal	62,3%	61,9%	60,8%	59,3%	61,4%
Rörelsemarginal	11,9%	11,7%	12,9%	11,1%	13,8%
EBITA-marginal	11,9%	11,7%	12,9%	11,1%	13,8%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	-	-	6,78
Netto räntebärande skulder	1 479	1 643	1 479	1 643	1 479
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	-	-	1,8
Soliditet	23,9%	9,8%	23,9%	9,8%	23,9%
Eget kapital per aktie, SEK	10,15	3,77	10,15	3,77	10,15
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	10,15	3,77	10,15	3,77	10,15
Antal aktier vid periodens slut	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000
Antal aktier efter utspädning	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000

## Definitioner

Soliditet	Eget kapital / balansomslutningen
Vinst per aktie	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier
Vinst per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier efter full utspädning
Eget kapital per aktie	Eget kapital / antal aktier i genomsnitt
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar
Medelantalet anställda	Genomsnittligt antal anställda omräknade till heltidsanställda
Räntetäckningsgrad (gångar)	EBITDA / räntenetto exkl engångsposter, för närmast föregående tolv månadersperiod
Netto räntebärande skulder	Räntebärande skulder minus likvida medel
Netto räntebärande skulder/EBITDA (gångar)	Netto räntebärande skulder / EBITDA för närmast föregående tolv månadersperiod

KappAhl's 20 största aktieägare 070531	Antal aktier	Procent av aktier och röster	Förändring jämfört med 070228
PEGATRO LIMITED	22 511 000	30,0	0
MORGAN STANLEY & CO INC, W9	5 768 817	7,7	-797 550
FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A.	2 282 522	3,0	384 250
SSB CL OMNIBUS AC OM07 (15 PCT)	2 159 163	2,9	-593 007
OKOBANK OY	1 768 800	2,4	99 800
US RESIDENTS OMNIBUS LENDING A/C	1 719 790	2,3	1 719 790
JP MORGAN CHASE BANK, W9	1 463 810	2,0	-2 388 705
SKANDIA LIV	1 419 150	1,9	0
CBNY-UBS TAMARACK INTL FUND LLC	1 344 713	1,8	1 344 713
CATELLA REAVINSTFOND	1 213 300	1,6	613 300
BT PENSION SCHEME	1 177 700	1,6	490 000
SWEDBANK ROBUR SMÅBOLAGSFOND SVERIGE	809 000	1,1	90 000
NORTHERN TRUST COMPANY, THE, W9	747 599	1,0	405 536
NORDEA SVERIGEFONDEN, NORDEA KAPITALFÖRV SVERIGE	746 588	1,0	245 149
FJÄRDE AP-FONDEN	706 900	0,9	-17 700
LAZARD INTL SMALL CAP	706 155	0,9	145 841
SEB STIFTELSEFOND SVERIGE	699 000	0,9	90 000
SWEDBANK ROBUR SMÅBOLAGSFOND NORDEN	598 000	0,8	0
CATELLA INSTITUTIONELL - RELATIV	530 900	0,7	154 000
FORWARD INTL SMALL COMPANIES FUND	530 248	0,7	199 548
Övriga ägare (7 966 st)	26 136 845	34,8	-2 184 965
<b>Summa</b>	<b>75 040 000</b>	<b>100,0</b>	<b>0</b>

## Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU-kommissionen. Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med senaste årsbokslut 2006-08-31.

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. För moderbolaget är rapporten avgiven i enlighet med Årsredovisningslagen jämte Redovisningsrådets rekommendation RR32.

Bolaget har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

### Not 1

I resultaträkningen för "senaste 12 månader" ingår i "Sålda varors kostnad" en engångsintäkt efter att bolaget har vunnit en tvist i Norge om tullavgifter. En reservering på MSEK 21, har därmed kunnat lösas upp.

### Not 2

Avser försäljning av två butikslokaler.

### Not 3

I resultaträkningen för "sept-maj 2005/06" ingår bland finansiella kostnader engångskostnader på totalt MSEK 40 (för börsnotering MSEK 20 och kostnader för omläggning av koncernens finansiering MSEK 20).

### Not 4

Under perioden "sept-maj 2006/07" har bokförts en intäkt på MSEK 270 avseende förlustavdrag i förvärvade bolag.

### Not 5

I kvartal tre ingår MSEK -1 620 avseende lösen av kortfristig upplåning som gjordes i samband med förvärv av bolag.

## Förvärv av bolag

KappAhl förvärvade i december 2006 100 procent av aktierna i två bolag, för en total köpeskilling om MSEK 1 671. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder uppgick netto till MSEK 1 671 inklusive uppskjuten skattefordran om MSEK 49. Dessutom erhöles skattemässiga underskott om MSEK 1 140. Dessa bedöms kunna utnyttjas från och med verksamhetsåret 2012/2013. De förvärvade bolagen bedriver ingen verksamhet. Förvärvet har medfört en positiv nettoeffekt på periodens bokförda skatt och på eget kapital, om MSEK 270, som en följd av omvärderingen av befintliga förlustavdrag i halvårsbokslutet.

Under det senaste kvartalet har de två bolagen fusionerats in i det förvärvande bolaget och förvärvslånet har därmed kunnat lösas.