



## BRA MARGINALER I EN SVAG MARKNAD

	Första kvartalet (sep-nov)		
	2014/2015	2013/2014	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 174	1 243	-69
Rörelseresultat, MSEK	95	99	-4
Bruttomarginal, %	63,3	63,3	0,0
Rörelsemarginal, %	8,1	8,0	0,1
Resultat efter skatt, MSEK	61	62	-1
Resultat per aktie efter utspädning, SEK (Not 1)	0,81	0,83	-0,02
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	68	125	-57

- Omsättningen minskade med -5,6% jämfört med föregående år. Marginaler och resultat är i nivå med föregående år.
- Kostnadseffektiviseringar fortgår enligt plan.
- Shop Online har lanserats i Norge och Finland.
- Under perioden har åtta butiker byggts om till nya butikskonceptet.
- Varumärket Newbie har etablerats som eget butikskoncept och öppnat sin första butik.

*”KappAhl har, som branschen i övrigt, påverkats av den varma hösten. Arbetet för högre marginaler och lägre kostnader fortgår. Vi levererar sammanfattningsvis en bruttomarginal och ett rörelseresultat i linje med föregående år.”*

Johan Åberg, vd och koncernchef.

Läs hela vd:s kommentar på nästa sida.

En telefonkonferens med webbsändning för analytiker, media och investerare hålls i dag kl 09.00. För att delta i telefonkonferensen ring 08-566 426 90 cirka 5 min före start. Telefonkonferensen kan även följas via webbsändning på [www.kappahl.com/presentations](http://www.kappahl.com/presentations), där sändningen sedan sparas för senare visning.

**För ytterligare information:**

Johan Åberg / Vd och koncernchef Tel. 0706-09 99 73  
Anders Düring / Finansdirektör Tel. 0708-88 77 33

**För bilder och övrig information:**

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

## JOHAN ÅBERG, VD: BRA MARGINALER I EN SVAG MARKNAD



Johan Åberg  
Vd och koncernchef

KappAhl har, som branschen i övrigt, påverkats av den varma hösten. Arbetet för högre marginaler och lägre kostnader fortgår. Vi levererar sammanfattningsvis en bruttomarginal och ett rörelseresultat i linje med föregående år. Rörelsemarginalen landar på 8,1 (8,0)% för första kvartalet.

Kvartalets försäljningsutmaningar har skiljt sig åt mellan våra marknader. I Norge och Sverige ligger vår prestation i linje med marknaden i övrigt, medan försäljningen i Finland fortsätter att svikta i lågkonjunkturen. I Polen har vi haft fortsatta utmaningar med att öka försäljningen. Vi arbetar vidare med att stänga olönsamma butiker och att bättre anpassa vårt erbjudande till den marknaden.

Den varma hösten har medfört en god försäljning av höstplagg medan försäljningen av vinterns värmande plagg har varit svag. Detta har medfört en ökad andel erbjudanden och prissänkningar.

Under perioden har vi byggt om åtta butiker till vårt nya butikskoncept. Mätningar visar inledningsvis positiva effekter i kundupplevelse och försäljning i de butikerna. Vi har goda skäl att tro att effekterna kommer att synas i siffrorna för berörda butiker under andra kvartalet. Ombyggnationerna fortsätter i rask takt och under första delen av året planerar vi att bygga om upp till 30 butiker. Den höga ombyggnadstakten kommer att medföra en fördubblad investeringsnivå under innevarande år.

Höstens kampanjer med världsfotografen Terry O'Neill och skådespelerskan Izabella Scorupco drog blickarna till sig och skapade bra uppmärksamhet för KappAhl. Fler kampanjsatsningar som dessa kommer även i vår. Sammantaget ser vi att det nya butikskonceptet och kampanjsatsningarna har gett oss en ökad andel nya kunder.

Även konverteringsgraden, andelen besökare i butik som handlar, har visat en positiv utveckling under hösten. Ett viktigt delmål i detta arbete var lanseringen av Shop Online i Norge och Finland i slutet av november. Nästa lansering blir i Polen under första halvåret 2015 och vi tittar även på möjligheten att framöver lansera Shop Online på marknader där KappAhl ännu inte finns representerat.

Under hösten har vårt populära varumärke för småbarn, Newbie, etablerats som eget butikskoncept och öppnat sin första butik i Stockholm. Newbie-sortimentet kommer i vår att utökas med inredningsdetaljer och kompletterande textilier för de minsta – även här kommer bomullen att vara 100% ekologisk. Vi ser över möjligheten att expandera Newbie, och även andra koncept, vidare.

Att förstå marknaden och förhålla oss till kundernas attityder, beteenden och de trender de bejaktar fortsätter att vara vår viktigaste utmaning. Vi ska fortsätta att stärka KappAhls varumärke och vi ska öka försäljningen i jämförbara butiker. Viktiga aktiviteter, utöver de jag nämner här ovan, är att effektivisera hela varuflödet för bättre bruttomarginal och för att omdisponera personella resurser till säljfrämjande aktiviteter.

Våra framåtriktade aktiviteter visar resultat och vår ambition för året är fortsatt hög.

Johan Åberg, vd och koncernchef

**KappAhl**, grundat 1953, är en av Nordens ledande modekedjor med närmare 400 butiker i Sverige, Norge, Finland och Polen samt Shop Online. KappAhl erbjuder prisvärt mode i egen design till de många människorna – kvinnor, män och barn, med särskilt fokus på kvinnan mitt i livet. 19% av sortimentet är hållbarhetsmärkt. 2013/2014 var omsättningen 4,7 miljarder SEK och antalet anställda cirka 4 000. KappAhl är noterat på Nasdaq Stockholm. För mer information, besök [www.kappahl.com](http://www.kappahl.com).

## KOMMENTARER TILL FÖRSTA KVARTALET

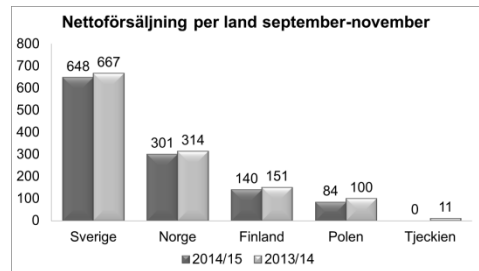
### 4,3 %

Minskad försäljning i jämförbara butiker

#### Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning uppgick under kvartalet till 1 174 (1 243) MSEK, en minskning med 5,6 procent.

Utvecklingen förklaras genom effekten av nya och stängda butiker -2,9 procent, förändringen i jämförbara butiker -4,3 procent, samt valutakursdifferenser om totalt 1,6 procent.



För kvartalet uppgick bruttoresultatet till 743 (787) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 63,3 (63,3) procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet minskade med 5,8 procent till totalt 648 (688) MSEK. Detta är i linje med förväntan efter hänsyn tagen till besparingsåtgärder, satsningar på strategiska områden samt inflation. Kostnaderna under första kvartalet har påverkats positivt med 7,8 MSEK avseende en återbäring för pensionskostnader från tidigare år.

Rörelseresultatet uppgick till 95 (99) MSEK. Det motsvarar en rörelsemarginal om 8,1 (8,0) procent.

Planenliga avskrivningar uppgick till 31 (31) MSEK.

Finansnettot uppgick till -8 (-12) MSEK för kvartalet. Det förbättrade finansnettot beror i huvudsak på allmänt lägre räntenivå jämfört med föregående år. Resultat efter finansiella poster uppgick till 87 (87) MSEK och resultat efter beräknad skatt var 61 (62) MSEK. Resultat per aktie efter utspädning var för kvartalet 0,81 (0,83) kronor.

#### Skatter

Koncernen har netto uppskjutna skattefordringar om 9 (73) MSEK. Förändringen beror främst på utnyttjade underskottsavdrag i Sverige.

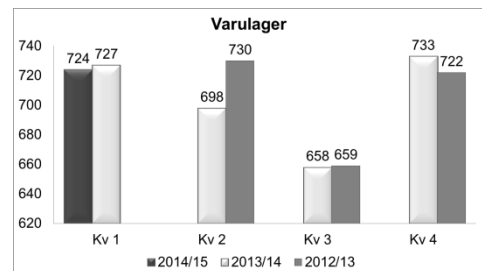
Uppskjuten skattefordran avseende förluster i Polen, Tjeckien och Finland värderas för närvarande inte, vilket ger en hög effektiv skatt i koncernen.

### 3 MSEK

Minskar varulagret mot föregående år

#### Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 724 (727) MSEK, en minskning med 3 MSEK jämfört med föregående år. Totalt sett bedöms storlek och sammansättning av lagret som tillfredställande.



#### Investeringar

Investeringarna under kvartalet uppgår till 53 (25) MSEK och avser i huvudsak investeringar i befintliga och nyöppnade butiker.

#### Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 68 (125) MSEK. Förändringen ligger i första hand i rörelsekapitalet (-44 MSEK) som framförallt är hänförligt till temporärt minskade leverantörsskulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten är -53 (-25) MSEK vilket i första hand påverkats av investeringarna i det nya butikskonceptet.

## 26,7 %

Minskar nettoskulden mot föregående år

## 55,2 %

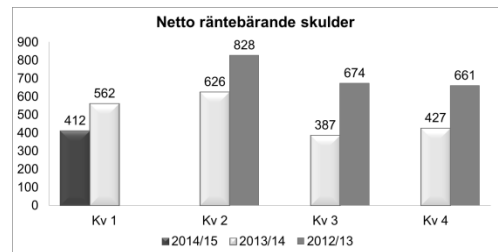
Aktuell soliditet

### Finansiering och likviditet

Netto räntebärande skulder uppgick i slutet av perioden till 412 (562) MSEK. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 1,0 vid periodens slut, att jämföra med 1,8 per den 30 november 2013. Soliditeten har ökat till 55,2 (52,1) procent.

Likvida medel uppgick den 30 november 2014 till 205 (29) MSEK. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om ca 560 (500) MSEK.

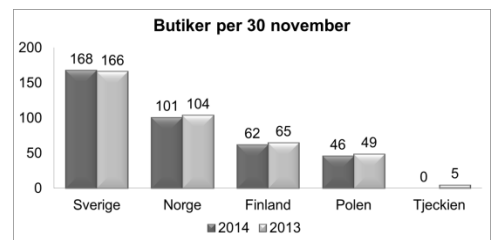
De nya kreditavtalen har börjat gälla under perioden.



### Butiksnätet och expansion

I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 377 (389). Av dessa fanns 168 i Sverige, 101 i Norge, 62 i Finland, och 46 i Polen.

Fyra butiker har öppnats under kvartalet och fyra har stängts.



Arbetet med att söka attraktiva butikslägen på befintliga marknader och att expandera e-handeln fortgår enligt plan. Utöver de butiker som fanns i drift den 30 november 2014 finns för närvarande kontrakt på fyra nya butiker. Shop Online har under november expanderat till Norge och Finland.

### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under perioden till 0 (4) MSEK och resultatet efter finansiella poster uppgick till -17 (-14) 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 2013/2014. Riskerna utgörs bland annat av konkurrensen inom modebranschen, konjunkturförändringar, modetrender, butikslägen och expansion av butiker. 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 2013/2014, not 17. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.

### Händelser efter balansdagen

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

### Finansiell kalender

Andra kvartalet (dec-feb)	16 april 2015
Tredje kvartalet (mar-maj)	23 juni 2015
Fjärde kvartalet (jun-aug)	8 oktober 2015

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

Möln dal den 14 januari 2015

KappAhl AB (publ)

Johan Åberg

Verkställande direktör och koncernchef

## BALANS- OCH RESULTATRÄKNINGAR SAMT NYCKELTAL

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	sep-nov	sep-nov	Senaste
	2014/2015	2013/2014	12 mån dec-nov
Nettoomsättning	1 174	1 243	4 674
Kostnad sålda varor	-431	-456	-1 832
<b>Bruttoresultat</b>	<b>743</b>	<b>787</b>	<b>2 842</b>
Försäljningskostnader	-606	-651	-2 424
Administrationskostnader	-42	-37	-150
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95</b>	<b>99</b>	<b>268</b>
Finansiella intäkter	0	-	0
Finansiella kostnader	-8	-12	-64
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>204</b>
Skatt	-26	-25	-76
<b>Periodens resultat</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>128</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	61	62	128
Resultat per aktie före utspädning, SEK	Not 1	0,83	1,71
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Not 1	0,83	1,69
Resultat per aktie efter emission, SEK		0,83	1,71

Rapport över totalresultatet (MSEK)	sep-nov	sep-nov	Senaste
	2014/2015	2013/2014	12 mån dec-nov
<b>Periodens resultat</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>128</b>
<b>Poster som ej kommer att återföras till resultatet</b>			
Aktuariella vinster/förluster	0	0	-21
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	0	0	4
<b>Summa poster som ej kommer att återföras till resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>
<b>Poster som kommer att återföras till resultatet</b>			
Kassafödessäkringar - v ärdeförändringar	46	-9	58
Kassafödessäkringar som återförts till resultatet	-8	-10	16
Periodens omräkningsdifferenser	-6	5	-8
Skatt hänförligt till poster i övrigt totalresultat	-8	4	-16
<b>Summa poster som kommer att återföras till resultatet</b>	<b>24</b>	<b>-10</b>	<b>50</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>85</b>	<b>52</b>	<b>161</b>

# KappAhl

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	30-nov-14	30-nov-13	31-aug-14
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar*	1 343	1 335	1 342
Materiella anläggningstillgångar	428	432	412
Uppskjutna skattefordringar	9	73	22
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 780</b>	<b>1 840</b>	<b>1 776</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	724	727	733
Övriga rörelsefordringar	182	155	142
Likvida medel	205	29	43
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 111</b>	<b>911</b>	<b>918</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 891</b>	<b>2 751</b>	<b>2 694</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 595</b>	<b>1 434</b>	<b>1 510</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	453	566	54
Icke räntebärande långfristiga skulder	53	58	29
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>506</b>	<b>624</b>	<b>83</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	164	25	416
Icke räntebärande kortfristiga skulder	626	668	685
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>790</b>	<b>693</b>	<b>1 101</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 891</b>	<b>2 751</b>	<b>2 694</b>
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	sep-nov 2014/2015	sep-nov 2013/2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring</b>	<b>112</b>	<b>125</b>
Förändring rörelsekapital	-44	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>68</b>	<b>125</b>
Investeringar	-53	-25
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-53</b>	<b>-25</b>
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	147	-129
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>147</b>	<b>-129</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>162</b>	<b>-29</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>43</b>	<b>58</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>205</b>	<b>29</b>

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)	sep-nov 2014/2015	sep-nov 2013/2014	sep-aug 2013/2014
Ingående eget kapital	1 510	1 382	1 382
Summa totalresultat	85	52	128
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 595</b>	<b>1 434</b>	<b>1 510</b>

# KappAhl

Antal butiker per land	30-nov-14	31-aug-14	31-maj-14	28-feb-14	30-nov-13
Sverige	168	166	166	165	166
Norge	101	101	101	103	104
Finland	62	63	64	64	65
Polen	46	47	47	47	49
Tjeckien	-	-	-	-	5
<b>Totalt</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>378</b>	<b>379</b>	<b>389</b>

Försäljning per land (MSEK)	sep-nov 2014/2015	sep-nov 2013/2014	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	648	666	-2,8%	-2,8%
Norge	301	314	-4,1%	-6,4%
Finland	140	151	-7,1%	-11,3%
Polen	84	100	-16,0%	-19,7%
Tjeckien	-	11	-100,0%	-100,0%
<b>Totalt</b>	<b>1 174</b>	<b>1 243</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-</b>

Geografisk redovisning (MSEK)	Omsättning sep-nov 2014/2015	Omsättning sep-nov 2013/2014	Rörelse- resultat Sept-nov 2014/2015	Rörelse- resultat Sept-nov 2013/2014
Norden	1 089	1 131	81	103
Övriga	84	111	-16	-4
<b>Totalt</b>	<b>1 174</b>	<b>1 243</b>	<b>65</b>	<b>99</b>

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	2014/2015	2013/2014				2012/2013				2011/2012				2010/2011			
	Q1	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	1 174	1 243	1 114	1 201	1 185	1 245	1 148	1 210	1 148	1 193	1 119	1 146	1 129	1 341	1 188	1 237	1 208
Kostnad sålda varor	-431	-456	-471	-448	-482	-457	-516	-470	-494	-496	-538	-469	-485	-491	-508	-493	-556
<b>Bruttoresultat</b>	<b>743</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>	<b>697</b>	<b>581</b>	<b>677</b>	<b>644</b>	<b>850</b>	<b>680</b>	<b>744</b>	<b>652</b>
Försäljningskostnader	-606	-651	-603	-617	-598	-650	-636	-627	-575	-648	-685	-615	-579	-669	-624	-651	-616
Administrationskostnader	-42	-37	-37	-35	-36	-34	-31	-49	-36	-33	-34	-33	-36	-35	-40	-36	-33
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	77	-1	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95</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>	<b>16</b>	<b>-138</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>146</b>	<b>16</b>	<b>57</b>	<b>3</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-8	-12	-8	-38	-10	-43	-17	-21	-7	-26	-47	-34	-59	-17	-15	-22	-18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>87</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>	<b>-10</b>	<b>-185</b>	<b>-5</b>	<b>-30</b>	<b>129</b>	<b>1</b>	<b>35</b>	<b>-14</b>
Skatt	-26	-25	-2	-21	-27	-23	-11	-11	-3	-1	22	-5	-10	-34	0	-9	-40
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>-7</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	<b>115</b>	<b>-64</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>-11</b>	<b>-163</b>	<b>-10</b>	<b>-40</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>-54</b>
Rörelsemarginal	8,1%	8,0%	0,3%	8,4%	5,8%	8,3%*	-3,1%	5,3%	3,7%	1,3%	-12,3%	2,5%	2,6%	10,9%	1,3%	4,6%	0,2%
Resultat per aktie efter utspädning	0,81	0,83	-0,09	0,56	0,42	2,35	-0,85	0,43	0,09	-0,49	-3,33	-1,46	-0,82	4,16	0,03	1,15	-2,36
Antal butiker	377	389	379	378	377	395	391	392	390	381	381	386	388	360	360	367	369

\* Exkl. försäljning av fastighet



# KappAhl

Årsvisa resultaträkningar (MSEK)	sep-aug	sep-aug	sep-aug	sep-aug	sep-aug
	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011	2009/2010
Nettoomsättning	4 743	4 751	4 587	4 974	5 111
Kostnad sålda varor	-1 857	-1 937	-1 988	-2 048	-1 954
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 886</b>	<b>2 814</b>	<b>2 599</b>	<b>2 926</b>	<b>3 157</b>
Försäljningskostnader	-2 469	-2 488	-2 527	-2 560	-2 467
Administrationskostnader	-145	-150	-136	-144	-139
Övriga rörelseintäkter	2) -	76	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>272</b>	<b>252</b>	<b>-64</b>	<b>222</b>	<b>551</b>
Finansiella intäkter	0	1	0	1	1
Finansiella kostnader	-68	-88	-166	-72	-89
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>204</b>	<b>165</b>	<b>-230</b>	<b>151</b>	<b>463</b>
Skatt	1) -75	-74	6	-83	-61
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>-224</b>	<b>68</b>	<b>402</b>
Rörelsemarginal	5,7%	5,3%	-1,4%	4,5%	10,8%
Resultat per aktie, SEK	Not 1 1,72	1,32	-5,30	2,98	17,60

1) Uppskjuten skatteintäkt 107 MSEK 2009/10  
2) Reav inst försäljning av fastighet Q1 2012/13

Moderbolagets resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	sep-nov	sep-nov	Senaste 12 mån dec-nov
	2014/2015	2013/2014	dec-nov
Nettoomsättning	-	4	15
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>15</b>
Övriga rörelseintäkter	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-7	-6	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-15</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	175
Finansiella intäkter	2	6	18
Finansiella kostnader	-12	-18	-86
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-17</b>	<b>-14</b>	<b>92</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	8
<b>Resultat efter bokslutsdispositioner</b>	<b>-17</b>	<b>-14</b>	<b>100</b>
Skatt	4	0	1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>	<b>101</b>

# KappAhl

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (MSEK)	30-nov-14	30-nov-13	31-aug-14
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	3 049	2 913	3 049
Uppskjutna skattefordringar	4	8	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 053</b>	<b>2 921</b>	<b>3 049</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga rörelsefordringar	427	82	316
Likvida medel	186	536	77
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>613</b>	<b>618</b>	<b>393</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 666</b>	<b>3 539</b>	<b>3 442</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 474</b>	<b>2 352</b>	<b>2 487</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	400	1 011	-
Icke räntebärande långfristiga skulder	-	26	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>400</b>	<b>1 037</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	657	25	814
Icke räntebärande kortfristiga skulder	135	117	141
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>792</b>	<b>142</b>	<b>955</b>
<b>Summa Eget kapital och skulder</b>	<b>3 666</b>	<b>3 539</b>	<b>3 442</b>

Nyckeltal		sep-nov	sep-nov	Senaste
		2014/2015	2013/2014	12 mån dec-nov
Omsättningstillväxt		-5,6%	-0,2%	-1,6%
Vinst per aktie före utspädning, SEK	Not 1	0,81	0,83	1,71
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	Not 1	0,81	0,83	1,69
Summa avskrivningar		31	31	141
Rörelseresultat (EBIT)		95	99	268
Bruttomarginal		63,3%	63,3%	60,8%
Rörelsemarginal		8,1%	8,0%	5,7%
Rörelsemarginal exklusive poster av engångskaraktär, %		8,1%	8,0%	6,2%
Räntetäckningsgrad (ggr)		4,2	3,0	4,2
Netto räntebärande skulder		412	562	412
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)		1,0	1,8	1,0
Soliditet		55,2%	52,1%	55,2%
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK		21,26	19,11	21,26
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		21,12	19,11	21,12
Avkastning på Eget kapital		-	-	8,5%
Avkastning på sysselsatt kapital		-	-	12,7%
Antal aktier före utspädning		75 040 000	75 040 000	75 040 000
Antal aktier efter utspädning		75 528 227	75 040 000	75 528 465

# KappAhl

## Definitioner

Vinst per aktie	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier
Vinst per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier efter full utspädning
Räntetäckningsgrad (gångar)	Rörelseresultat plus ränteintäkter / räntekostnader, 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
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar
Soliditet	Eget kapital / balansomslutningen
Eget kapital per aktie	Eget kapital / antal aktier i genomsnitt
Avkastning på Eget kapital	Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder inkl. uppskj. skatteskuld

KappAhls 20 största aktieägare 30 november 2014	Antal aktier	Procent av aktier och röster per 2014-11-30	Förändring jämfört med 2014-08-31
Melby Gård AB	15 209 245	20,27	0
Handelsbanken Fonder AB RE JPMEL	5 289 295	7,05	-61 982
Swedbank Robur fonder	3 914 824	5,22	42 783
Svenskt Näringsliv	2 400 000	3,20	0
Svolder Aktiebolag	2 017 000	2,69	257 228
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 008 038	2,68	-112 661
CBNY-Norges Bank	1 608 681	2,14	1 608 681
Fjärde AP-fonden	1 517 893	2,02	-38 376
Lannebo fonder	1 471 468	1,96	1 471 468
Andra AP-fonden	1 212 724	1,62	92 341
Liv & Pension, Nordea	1 100 177	1,47	-18 748
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	960 000	1,28	0
SEB	903 456	1,20	488 404
Catella Fondförvaltning	863 799	1,15	-299 538
Robur Försäkring	793 966	1,06	-49 724
Nordnet Pensionsförsäkring AB	766 928	1,02	-140 704
Jula AB	506 881	0,68	0
Teknikföretagen	500 000	0,67	0
State Street Bank & Trust Com., Boston	493 651	0,66	0
Morgan Stanley and CO LLC, W9	483 446	0,64	273 799
Övriga	31 018 528	41,32	-3 512 971
<b>Summa</b>	<b>75 040 000</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

## ÖVRIGT

---

### **Redovisningsprinciper**

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

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 31 augusti 2014, förutom IFRS 13 Värdering till verkligt värde och IAS 19R Ersättningar till anställda.

IFRS 13 har inte fått någon effekt på värdering av koncernens finansiella instrument, men standarden kräver utökade upplysningar.

IAS 19R har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat och finansiella ställning mot bakgrund av att koncernen sedan tidigare redovisar aktuariella vinster och förluster hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner i övrigt total resultat. 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.

Bolaget har inga utestående konvertibla skuldebrev. Teckningsoptioner finns till ett antal av 6 744 000. Dessa kan nyttjas januari-februari 2015. En option ger rätt att teckna 0,27 aktier till kursen 28,80 kr.

### **Not 1 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.

### **Not 2 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde**

Koncernens finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande skulder och valuta- och räntederivat. Derivatet värderas till verkliga värden utifrån indata enligt nivå 2 i verkligt värde hierarkin. Kundfordringar och leverantörsskulders redovisade värden utgör en rimlig uppskattning av deras verkliga värden. Koncernens lån värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen använder derivatinstrument för att hantera ränte- och valutarisker. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när en effektiv koppling finns mellan säkrade flöden och finansiella derivatinstrument. Under föregående räkenskapsår har en omföring skett mellan övrigt totalresultat och resultaträkningen med 33 MSEK. Dessa ingår ej längre i ett effektivt säkrings samband. Verkligt värde på finansiella derivatinstrument uppgick till 54 (7) MSEK för valutaterminer och -31 (-31) MSEK för ränteswaparna. Koncernen säkrar valutaflöden i USD, EUR, NOK och PLN för vilka valutaterminer har en löptid upp till 12 månader.