



MELLBY GÅRD

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I KAPPAHL AB (PUBL)

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Mellby Gård AB (ett privat aktiebolag med säte i Göteborg, org.nr 556280-6330) ("Mellby Gård") har lämnat ett offentligt erbjudande avseende samtliga aktier i KappAhl AB (publ) (org.nr 556661-2312) ("KappAhl" eller "Bolaget") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet"). Priset i Erbjudandet kommer inte att höjas av Mellby Gård.

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan Mellby Gård och aktieägare i KappAhl med anledning av Erbjudandet, ska regleras och tolkas enligt svensk rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller sådana avtal, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärf, är tillämpliga på Erbjudandet. Mellby Gård har, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-lagen"), den 26 juli 2019 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa ovan nämnda regler, samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm får besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Mellby Gård har den 29 juli 2019 informerat Finansinspektionen ("FI") om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq Stockholm.

Erbjudandehandlingen har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. Takeover-lagen och 2a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Denna erbjudandehandling har översatts till engelska. Vid eventuell avvikelse avseende innehåll mellan denna svenskspråkiga originalversion och den engelska översättningen, ska denna svenskspråkiga originalversion äga företräde.

Informationen i denna erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för offentliggörande av erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, friskriver sig Mellby Gård från all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Beskrivningen av KappAhl på sidorna 16–42 i erbjudandehandlingen har granskats av den oberoende budkommittén i KappAhls styrelse. Mellby Gård garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen om KappAhl är korrekt eller fullständig.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats där lämpligt. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt. Om ej annat uttryckligen anges är all information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i KappAhl baserad på 76 820 380 utestående aktier i KappAhl.

Framtidsinriktad information

Information i erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden som är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Mellby Gård och KappAhls kontroll. All sådan framtidsinriktad information gäller endast per den dagen den lämnades och Mellby Gård har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera och revidera den, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom enligt vad som krävs av lagstiftning och annan reglering.

Information till aktieägare i KappAhl utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Erbjudandet, i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling, riktar sig inte till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att ytterligare erbjudandehandlingar upprättas eller registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svenska lagar och regler.

Denna erbjudandehandling och övrig dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas inom eller in i något land där distribution eller Erbjudandet skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där det skulle strida mot lagar eller regler i det landet – Mellby Gård kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan åtgärd. Varje försök till accept av Erbjudandet som är ett resultat av att dessa restriktioner direkt eller indirekt har överträtts kan komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte att lämnas, vare sig direkt eller indirekt, inom eller in i, genom post eller något annat kommunikationsmedel eller hjälpmedel, vare sig av mellanstatlig karaktär eller för utländsk handel eller genom nationella börsers hjälpmedel, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Detta inbegriper men är inte begränsat till telefax, e-post, telex, telefon och internet eller andra former av elektronisk överföring. Erbjudandet kan inte accepteras och aktier kan inte överlåtas i Erbjudandet på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel eller hjälpmedel inom eller från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller av personer som befinner sig i eller är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Följaktligen kommer inte och ska inte denna erbjudandehandling eller annan dokumentation avseende Erbjudandet postas, på annat sätt överföras, distribueras, vidarebefordras eller sändas in i eller inom Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller till en person som är från, befinner sig i eller är bosatt i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA.

Varje försök till överlåtelse av aktier i Erbjudandet som direkt eller indirekt är ett resultat av en överträdelse av dessa restriktioner är ogiltigt och varje försök att överlåta aktier av en person som befinner sig i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller av ombud, förvaltare eller annan mellanhand som agerar på icke-diskretionär basis för en huvudman som lämnar instruktioner inom eller från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA är ogiltigt och kommer inte att accepteras. Varje person som innehar aktier och som deltar i Erbjudandet kommer att intyga att de inte är från, befinner sig i eller deltar i Erbjudandet från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA, samt att de inte på icke-diskretionär basis agerar på uppdrag för en huvudman som är från, befinner sig i eller ger en order om att delta i sådant erbjudande från Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Mellby Gård kommer inte att tillhandahålla något vederlag enligt Erbjudandet till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA.

Denna erbjudandehandling skickas inte, och får inte skickas, till aktieägare med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA, får inte vidarebefordra denna erbjudandehandling, eller andra dokument som erhållits i samband med Erbjudandet, till sådana personer.

Ingen information i denna erbjudandehandling utgör ett erbjudande att förvärva eller en uppmaning att sälja aktier i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller någon annan jurisdiktion i vilken ett sådant erbjudande eller uppmaning skulle vara oförenlig med lagar eller andra regler.

Oaktat det föregående förbehåller sig Mellby Gård rätten att tillåta att Erbjudandet accepteras av personer som inte är bosatta i Sverige om Mellby Gård, efter egen bedömning, bedömer att transaktionen ifråga kan genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Med "USA" avses i detta avsnitt Amerikas förenta stater (dess territorier och besittningar, alla stater i USA och Columbiadistriktet).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Erbjudande till aktieägarna i KappAhl	4
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	6
Uttalande från den oberoende budkommittén i KappAhls styrelse	7
Fairness opinion från Ernst & Young	12
Villkor och anvisningar	14
Beskrivning av KappAhl	16
KappAhl i korthet och dess produkt	16
Finansiell information om KappAhl i sammandrag	17
Aktiekapital och ägarförhållanden	21
KappAhls styrelse, ledning och revisor	23
KappAhls bolagsordning	25
KappAhls delårsrapport för tredje kvartalet 2018/2019	26
Redogörelse från den oberoende budkommittén i KappAhls styrelse	43
Information om Mellby Gård	44
Skattefrågor i Sverige	45
Kontaktuppgifter	46

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vederlag:	20,00 ¹ kronor för varje aktie i KappAhl
Acceptfrist:	23 augusti 2019–20 september 2019
Beräknad likviddag:	27 september 2019

¹ Om KappAhl före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att minska i motsvarande mån.

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I KAPPAHL

INLEDNING

Den 29 juli 2019 offentliggjorde Mellby Gård AB (ett privat aktiebolag med säte i Göteborg, org.nr 556280-6330) ("**Mellby Gård**") ett offentligt erbjudande till aktieägarna i KappAhl (org.nr 556661-2312) ("**KappAhl**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga sina aktier i KappAhl till Mellby Gård ("**Erbjudandet**"). Aktierna i KappAhl är noterade på Nasdaq Stockholm, segmentet Mid Cap, under kortnamnet (tickern) KAHL.

VEDERLAG

Mellby Gård erbjuder 20,00² kronor kontant för varje aktie i KappAhl. Mellby Gård kommer inte att höja priset i Erbjudandet. Genom detta uttalande kan Mellby Gård, i enlighet med Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("**Takeover-reglerna**"), inte höja priset i Erbjudandet.

PREMIE

Priset i Erbjudandet motsvarar en premie om³:

- 43,0 procent i förhållande till stängningskursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm den 26 juli 2019 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) om 13,99 kronor;
- 44,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm under de 10 senaste handelsdagarna som avslutades den 26 juli 2019 om 13,88 kronor;
- 35,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna som avslutades den 26 juli 2019 om 14,71 kronor; och
- 22,5 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna som avslutades den 26 juli 2019 om 16,33 kronor.

ERBJUDANDETS TOTALA VÄRDE

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på de 54 098 688 aktier i KappAhl som inte ägs av Mellby Gård, uppgår till cirka 1 082 miljoner kronor. Erbjudandet värderar KappAhl, baserat på samtliga 76 820 380 utestående aktier i KappAhl, till cirka 1 536 miljoner kronor.

ERBJUDANDETS FINANSIERING

Vederlaget som betalas i samband med Erbjudandet finansieras genom Mellby Gårds egna medel och befintliga kreditfaciliteter. Mellby Gård har därmed tillräckliga medel för att fullt ut täcka vederlaget som ska betalas i Erbjudandet och följaktligen är fullföljandet av Erbjudandet inte villkorat av finansiering.

ACCEPTNIVÅ I ERBJUDANDET

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Mellby Gård blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i KappAhl. Mellby Gård förbehåller sig rätten att frånfalla detta villkor och att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

VISSA NÄRSTÅENDEFRÅGOR M.M.

Två ledamöter i KappAhls styrelse, styrelseordförande Anders Bülow och styrelseledamoten Thomas Gustafsson, är även styrelseledamöter i Mellby Gård.⁴ Thomas Gustafsson är även verksam som vice verkställande direktör i Mellby Gård. I enlighet med Takeover-reglerna har dessa ledamöter därför inte deltagit i och kommer inte att delta i KappAhls styrelses handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet. Varken Anders Bülow eller Thomas Gustafsson har heller deltagit i eller kommer att delta i Mellby Gårds styrelses handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Dessa omständigheter medför även att avsnitt III i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet. Det innebär att acceptfristen för Erbjudandet ska vara minst fyra veckor och att KappAhls styrelse enligt punkten III.3 i Takeover-reglerna är skyldig att inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (en s.k. fairness opinion) avseende aktierna i Bolaget från oberoende expertis.

UTTALANDE FRÅN DEN OBEROENDE BUDKOMMITTÉN I KAPPAHLS STYRELSE OCH FAIRNESS OPINION

Mellby Gård underrättade KappAhls styrelse om Erbjudandet den 28 juli 2019.

KappAhl meddelade den 29 juli 2019 genom ett pressmeddelande att Bolaget utsett en oberoende budkommitté bestående av de oberoende styrelseledamöter som kommer att företräda Bolaget i samband med Erbjudandet, bestående av styrelseledamöterna Pia Rudengren (ordförande), Susanne Holmberg, Kicki Olivensjö, Göran Bille, Cecilia Kocken, Marie-

2 Om KappAhl före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att minska i motsvarande mån.

3 Källa för KappAhls aktiekurser: NASDAQ OMX Nordic.

4 Varken Anders Bülow eller Thomas Gustafsson är att betrakta som närstående till Mellby Gård i enlighet med Takeover-reglerna eller Takeover-lagen.

Louise Jansson Bring och Johanna Bergqvist, samt suppleanterna Håkan Jirlow och Carita Lundqvist. Håkan Jirlow har där efter utgått ur kommittén på grund av tillfällig sjukhusvistelse. Vidare meddelade KappAhl att styrelseordförande Anders Bülow och styrelseledamoten Thomas Gustafsson på grund av intressekonflikt inte deltagit, och inte kommer att delta, i styrelsens utvärdering av eller beslut om Erbjudandet.

Den 20 augusti 2019 offentliggjorde den oberoende budkommittén sitt uttalande avseende Erbjudandet. Kommittén har enhälligt beslutat att rekommendera KappAhls aktieägare att acceptera Erbjudandet. Den oberoende budkommittén har inhämtat ett värderingsutlåtande (så kallad fairness opinion) från Ernst & Young AB, enligt vilket, baserat på de antaganden och reservationer som anges i utlåtandet, Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i KappAhl. Uttalandet och fairness opinion återfinns på sidorna 7-13 i denna erbjudandehandling.

MELLBY GÅRDS AKTIEÄGANDE I KAPPAHL

Mellby Gård äger 22 721 692 aktier i KappAhl, vilket motsvarar cirka 29,6 procent av det totala antalet aktier och röster i KappAhl. Varken Mellby Gård eller någon av dess närstående parter har förvärvat några aktier i KappAhl under de sex månader som föregått Erbjudandets offentliggörande, eller efter Erbjudandets offentliggörande men före publicering av erbjudandehandlingen, och innehar inte några finansiella instrument i KappAhl som innebär en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i KappAhl.

GODKÄNNANDEN FRÅN MYNDIGHETER

Fullföljande av Erbjudandet är bland annat villkorat av att alla erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra liknande åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, erhålls, i varje enskilt fall på villkor som enligt Mellby Gård är godtagbara. Enligt Mellby Gårds bedömning kommer transaktionen att kräva godkännande av konkurrensrättsmyndigheterna i Sverige, Polen, Norge och Finland. Mellby Gård har påbörjat arbetet med anmälan av transaktionen i dessa jurisdiktioner. Mellby Gård förväntar sig att relevanta godkännanden kommer att lämnas före utgången av acceptfristen.

UTTALANDE FRÅN AKTIEMARKNADSNÄMNDEN

Aktiemarknadsnämnden har genom beslut AMN 2019:29 medgivit Mellby Gård dispens från skyldigheten att lämna Erbjudandet till aktieägare med hemvist i USA. För fullständigt uttalande, se www.aktiemarknadsnamnden.se.

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Erbjudandet, liksom de avtal som ingås mellan Mellby Gård och aktieägarna i KappAhl till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras av svensk domstol exklusivt varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknads-nämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av de tidigare gällande Näringslivets Börskommittés Regler om offentliga erbjudanden om aktieförvärv, är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Mellby Gård, i enlighet med lag om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (2006:451), den 26 juli 2019 åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa de ovan angivna reglerna och uttalandena samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga Mellby Gård vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 29 juli 2019 informerade Mellby Gård Finansinspektionen om Erbjudandet.

BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

Mellby Gård har varit aktieägare i KappAhl i snart åtta år och har en stor respekt för det arbete och kunnande som finns i Bolaget. KappAhl är verksamt inom en föränderlig och konkurrensutsatt del av detaljhandelsmarknaden, vilket ställer stora krav på ett anpassningsbart och kostnadseffektivt affärserbjudande. Mellby Gård har genom sina engagemang i andra liknande bolag en god insikt om det arbete som krävs för att bibehålla en god konkurrenskraft under kommande år. Mellby Gård ser samordningsmöjligheter med andra verksamheter inom Mellby Gård, vilket kan gynna uthålligheten i KappAhls mest konkurrensutsatta verksamheter. Även det omfattande arbetet som krävs för att uppnå dessa synergier skulle gynnas av att Mellby Gård skulle kunna agera som kontrollerande ägare utanför börsen. Mellby Gård sätter stort värde på KappAhls ledning och medarbetare och är övertygat om att Erbjudandet kommer att skapa positiva effekter för såväl Bolagets medarbetare som för övriga intressenter.

Mellby Gårds avsikt med Erbjudandet är att göra KappAhl till ett helägt dotterbolag inom Mellby Gård-koncernen. Mellby Gård har i närmare 30 års tid verkat i såväl onoterade som noterade miljöer och ser såväl för- som nackdelar med båda ägarformerna, vilka lämpar sig olika väl beroende på de utmaningar som bolaget i fråga står inför. Det är Mellby Gårds bedömning att det för KappAhl vore det mest lämpliga att verka i en onoterad miljö för att där kunna genomföra det som krävs för att skapa en uthållighet i affären.

Mellby Gårds planer för KappAhls framtida verksamhet och generella strategi innefattar för närvarande inga förändringar på de platser där KappAhl bedriver sin verksamhet eller för Bolagets ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor, utöver vad KappAhl har kommunicerat i tidigare kvartalsrapporter. Mellby Gårds planer i samband med Erbjudandet eller genomförandet av detta innefattar för närvarande inte heller några förändringar för Mellby Gårds ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor, och inga beslut har fattats i detta avseende. Under perioden efter att Erbjudandet har fullföljts, och efter noggrann analys, kommer Mellby Gård att utvärdera dessa frågor och hur Bolaget bäst utvecklas vidare. Mellby Gård är övertygat om att KappAhl under kommande år, med ett framgångsrikt ledarskap, en långsiktig huvudägare och möjliga samordningssynergier, kan anpassa verksamheten, öka konkurrenskraften och förbättra lönsamheten som ett onoterat bolag.

Johan Andersson, Mellby Gårds verkställande direktör, kommenterar: "Mellby Gård vill fortsätta vara en långsiktig ägare i KappAhl. Vår erfarenhet och historik med Bolaget gör att vi vill skapa förutsättningar för att hantera de betydande utmaningar som såväl detalj- som klädhandeln står inför. Vi ser fram emot att fortsätta arbeta med den nuvarande ledningen under den nyutträdde VD:n Elisabeth Peregi och utveckla Bolaget vidare under ett privat ägarskap. Vi anser att priset i Erbjudandet motsvarar en skälig värdering av KappAhl. Med tanke på de utmaningar som KappAhl står inför, och med beaktande av Mellby Gårds befintliga ägande om 29,6 procent, lämnar Mellby Gård sitt bästa och slutliga pris i Erbjudandet, som inte kommer att höjas. Som framgår av villkoren för Erbjudandet, kommer vi inte heller att dra tillbaka Erbjudandet även om det kommer ett konkurrerande högre erbjudande från en annan budgivare".

För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som har upprättats av styrelsen för Mellby Gård i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av KappAhl på sidorna 16–42 i erbjudandehandlingen har granskats av KappAhls oberoende budkommitté. Styrelsen för Mellby Gård försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i erbjudandehandlingen beträffande Mellby Gård överensstämmer med de faktiska förhållandena.

22 augusti 2019

Mellby Gård AB

Styrelsen

UTTALANDE FRÅN DEN OBEROENDE BUDKOMMITTÉN I KAPPAHLS STYRELSE

KappAhl

PRESSMEDDELANDE

Möln dal 20 augusti 2019

UTTALANDE FRÅN DEN OBEROENDE BUDKOMMITTÉN I KAPPAHL MED ANLEDNING AV MELLBY GÅRDS OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDE

Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén i styrelsen för KappAhl AB (publ) ("**Kommittén**") ("**KappAhl**" eller "**Bolaget**") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("Takeover-reglerna").

Slutsats

Kommittén rekommenderar enhälligt aktieägarna i KappAhl att acceptera Mellby Gårds offentliga erbjudande.

Bakgrund

Mellby Gård AB ("Mellby Gård") lämnade den 29 juli 2019 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i KappAhl att överlåta sina aktier i KappAhl till Mellby Gård ("Erbjudandet"). Mellby Gård erbjuder ett kontant vederlag om 20,00 kronor per aktie i KappAhl ("Budpriset"). Budpriset innebär en premie om cirka¹:

- 43,0 procent i förhållande till stängningskursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm den 26 juli 2019 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) om 13,99 kronor;
- 44,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm under de 10 senaste handelsdagarna som avslutades den 26 juli 2019 om 13,88 kronor;
- 35,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna som avslutades den 26 juli 2019 om 14,71 kronor; och
- 22,5 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för KappAhl-aktien på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna som avslutades den 26 juli 2019 om 16,33 kronor.

Acceptperioden för Erbjudandet löper från och med den 23 augusti 2019 till och med den 20 september 2019, med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Mellby Gård blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i KappAhl och att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av KappAhl, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, erhålles, i varje enskilt fall på för Mellby Gård godtagbara villkor. Mellby Gård har förbehållit sig rätten att frånfalla dessa och övriga fullföljandevillkor enligt Erbjudandet. Mellby Gård har meddelat att priset om 20 kronor per

¹ Enligt Mellby Gårds budpressmeddelande.

PRESSMEDDELANDE

KappAhl-aktie i Erbjudandet inte kommer att höjas. Priset i Erbjudandet är därför slutligt enligt Takeover-reglerna.

Styrelseledamöterna i KappAhl, Anders Bülow och Thomas Gustafsson, har en intressekonflikt i egenskap av styrelseledamöter i Mellby Gård samt Thomas position som vice VD i Mellby Gård, och har därför inte deltagit i Kommitténs handläggning av frågor som rör Erbjudandet. Den oberoende budkommittén i KappAhl består av övriga styrelseledamöter Pia Rudengren, Susanne Holmberg, Kicki Olivensjö, Göran Bille, Cecilia Kocken, Marie-Louise Jansson Bring, Johanna Bergqvist samt suppleanten Carita Lundqvist. Suppleanten Håkan Jirlow har utgått ur kommittén på grund av tillfällig sjukhusvistelse.

Kommittén har anlitat SEB Corporate Finance ("SEB") som finansiell rådgivare i samband med utvärderingen av erbjudandet och har gett EY i uppdrag att avge ett värderingsutlåtande (s.k. fairness opinion) avseende Erbjudandet. Roschier Advokatbyrå har anlitats som legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

EY:s värderingsutlåtande är bilagt detta uttalande och har baserats på de antaganden och överväganden som redovisas däri. För uppdraget avseende värderingsutlåtandet erhåller EY ett fast arvode som inte är beroende av budvederlagets storlek, anslutningsgraden i Erbjudandet eller huruvida det fullföljs.

KappAhls styrelses utvärdering av Erbjudandet

Process

Kommitténs uppfattning om Erbjudandet baseras på en bedömning av ett antal faktorer som Kommittén har ansett vara relevanta i förhållande till utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, KappAhls och dess marknads historiska utveckling, nuvarande position, den förväntade framtida utvecklingen, och därtill relaterade möjligheter och risker. Kommittén har även beaktat KappAhls historiska finansiella utveckling inklusive KappAhls resultatutveckling för de senaste två månaderna (juni och juli) i år som publiceras tillsammans med detta pressmeddelande, Bolagets affärsplan de kommande åren samt bedömningar avseende den långsiktiga framtida finansiella utvecklingen.

I utvärderingen av Erbjudandet har Kommittén analyserat Erbjudandet med hjälp av metoder som normalt används för att utvärdera bud på noterade bolag, däribland KappAhls värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden, aktiemarknadens förväntningar på Bolaget samt Kommitténs syn på Bolagets långsiktiga värde utifrån förväntade kassaflöden.

Kommittén har bedömt att det legat i aktieägarnas intresse att kontakta andra potentiella budgivare. Detta har skett genom kontakter mellan SEB och olika, såväl strategiska som finansiella, potentiella intressenter. Dessa kontakter har hittills inte resulterat i något konkurrerande uppköpserbjudande. Kommittén noterar och gör bedömningen att Mellby Gårds betydande aktieinnehav och uttalande om att de inte kommer att dra tillbaka sitt bud har begränsat potentiella budgivares intresse för Bolaget.

Överväganden

Kommittén ser att KappAhls värdering är låg i ett historiskt perspektiv men ser även att värderingen reflekterar att osäkerheten kring branschens utveckling är stor samt att Bolagets försäljnings- och resultatutveckling varit svag under en längre tid. KappAhl har, som beskrivits i bland annat Bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2018/2019, inlett ett strategiskt arbete för att stärka försäljnings- och resultatutvecklingen på kort så väl som på lång sikt.

PRESSMEDDELANDE

I ett kortare perspektiv anser Kommittén att det finns potential för en resultatförbättring men i ett längre perspektiv kvarstår utmaningarna. I sin bedömning har Kommittén tagit hänsyn till resultatutvecklingen under de senaste två månaderna (juni och juli) i år. Vid sammanställning av rapportering för dessa månader, har det identifierats att nettoomsättning och rörelseresultat för juni och juli överstiger utfallet för föregående år. Med anledning av Erbjudandet väljer Kommittén därför att redan nu presentera viss preliminär finansiell information för dessa månader tillsammans med detta pressmeddelande. För den senaste 12-månadersperioden fram till och med juli 2019 uppvisade Bolaget en försäljning om 4 890 MSEK samt ett rörelseresultat om 165 MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 208 MSEK. I KappAhls delårsrapport för det tredje kvartalet som presenterades den 26 juni framgår att KappAhl har genomfört åtgärder med en resultatförstärkande effekt om 100 MSEK med full effekt från september 2019. I rapporten framgår också att ytterligare åtgärder tillkommer och att resultatförstärkningsprogrammet därmed kommer att bli mer omfattande än 100 MSEK. Baserat på bland annat detta, ser Kommittén att KappAhl kan ha förutsättningar att öka rörelseresultatet för 2019/2020 jämfört med resultatet de senaste 12 månaderna.

I ett längre perspektiv anser Kommittén dock att förutsättningarna för långsiktig lönsamhet är kopplade till KappAhls möjlighet att växa. Även om KappAhls resultatförstärkningsprogram innebär konkreta möjligheter att förbättra resultatet på kort sikt bedömer Kommittén att uthållig försäljningstillväxt krävs för att uppväga löpande kostnadsinflation och skapa utrymme för fortsatta investeringar i verksamheten. KappAhls historiska utveckling har varit volatil med en svag försäljningsutveckling som under de senaste fem åren endast har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 0,5% och under de senaste två åren uppvisat en nedåtgående trend.

De senaste åren har omställningen i branschen från fysisk handel till närvaro online samt fokus på frågor om hållbarhet ökat kraftigt. Förändringarna skapar möjligheter för dem som är rätt positionerade vad gäller butiksnät och näthandel samt erbjuder ett sortiment och kollektioner som är attraktiva för kunderna. KappAhl har idag en stark affär inom barnkläder men utmaningar inom framförallt damkläder som är Bolagets största kundsegment. KappAhl har med en ny ledning inlett ett arbete med att anpassa Bolagets erbjudande, positionering, butiksnät, arbetssätt och systemstöd. Kommittén ser att KappAhl har möjligheter i en bransch som genomgår en stor omställning men ser samtidigt att förändringsarbetet är i ett tidigt skede och kommer att vara tids- och resurskrävande samt är förenat med betydande risker och osäkerhet i genomförandet. Som exempel på detta kan nämnas att utveckla sortimentet för att bli mer attraktiv för Bolagets största målgrupp, anpassning av affärsmodellen till förändrade konsumtionsvanor och investeringar i IT-system. Det finns därför en osäkerhet avseende framtida tillväxt och lönsamhet.

Slutsats

Sammantaget och mot bakgrund av ovan bedömer Kommittén att den potentiella uppsida som finns i aktiekursen i och med Bolagets förändringsarbete inte väger upp de risker som finns i genomförandet i förhållande till Erbjudandet och den premie som det innebär.

Kommittén har vidare beaktat värderingsutlåtandet från EY enligt vilket Budpriset är skäligt för KappAhls aktieägare ur ett finansiellt perspektiv (baserat på de antaganden och överväganden som redovisas i värderingsutlåtandet).

Baserat på ovanstående anser Kommittén att Erbjudandet är skäligt.

Påverkan på KappAhl

Enligt Takeover-reglerna ska Kommittén, baserat på vad Mellby Gård uttalat i sitt offentliga uttalande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på KappAhl, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Mellby Gårds strategiska planer för

PRESSMEDDELANDE

KappAhl och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där KappAhl bedriver sin verksamhet. Mellby Gård har i budpressmeddelandet angett följande:

”Mellby Gårds planer för KappAhls framtida verksamhet och generella strategi innefattar för närvarande inga väsentliga förändringar på de platser där KappAhl bedriver sin verksamhet eller för Bolagets ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor, utöver vad KappAhl har kommunicerat i tidigare kvartalsrapporter. Under perioden efter att Erbjudandet har fullföljts, och efter noggrann analys, kommer Mellby Gård att utvärdera dessa frågor och hur Bolaget bäst utvecklas vidare. Mellby Gård är övertygat om att KappAhl under kommande år, med ett framgångsrikt ledarskap, en långsiktig huvudägare och möjliga samordningssynergier, kan anpassa verksamheten, öka konkurrenskraften och förbättra lönsamheten som ett noterat bolag.”

Kommittén utgår från att detta är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha en annan uppfattning.

Mot denna bakgrund rekommenderar Kommittén enhälligt aktieägarna i KappAhl att acceptera Erbjudandet.

Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol. Detta uttalande har upprättats i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

Stockholm den 20 augusti 2019

Den oberoende budkommittén i styrelsen för KappAhl AB (publ)

EY:s värderingsutlåtande till den oberoende budkommittén i styrelsen för KappAhl finns i dess helhet bifogat nedan samt som pdf i detta utskick.

För ytterligare information kontakta:

Pia Rudengren, ordförande i den oberoende budkommittén i styrelsen för KappAhl, e-post: pia@rudengren.se.

Kontaktperson på KappAhl

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

Kontaktperson för finansiell information

Peter Andersson, CFO. Tel: +46 70 331 5570, e-post: peter.andersson@kappahl.com.

Det här är information som KappAhl AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande, genom KappAhl AB:s (publ) kontaktpersons försorg, kl. 21:30 CEST den 20 augusti 2019.

KappAhl grundades 1953 i Göteborg och är en av Nordens ledande modekedjor med 380 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 57 % av bolagets produkter hållbarhetsmärkta. 2017/2018 var omsättningen 4,8 miljarder SEK och antalet anställda cirka 4 000 i tio länder. KappAhl är noterat på Nasdaq Stockholm. Mer information finns på www.kappahl.se.

PRESSMEDDELANDE

Information om KappAhls preliminära resultat för juni-juli 2019

Vid sammanställning av rapporteringen för fjärde kvartalet från KappAhl, har det identifierats att nettoomsättning och rörelseresultat för juni och juli överstiger utfallet för föregående år. Med anledning av Erbjudandet väljer Kommittén därför att redan nu presentera viss preliminär finansiell information för dessa månader.

Preliminär nettoomsättning för juni – juli 2019 uppgår till 902 MSEK (830) med ett preliminärt rörelseresultat på 93 MSEK (55). Nettoomsättning och rörelseresultat för rullande 12 månader, perioden augusti 2018 – juli 2019, uppgår preliminärt till 4 890 MSEK respektive 208 MSEK justerat för kostnader av engångskaraktär uppgående till 43 MSEK.

Utvalda nyckeltal

Belopp i MSEK	Två månader		Elva månader		12 månader	
	juni 2019 - juli 2019	juni 2018 - juli 2018	sept. 2018 - juli 2019	sept. 2017 - juli 2018	aug. 2018 - juli 2019	sept. 2017 - aug. 2018
Nettoomsättning	902	830	4 481	4 352	4 890	4 760
Bruttoresultat	520	497	2 687	2 708	2 921	2 942
<i>Bruttomarginal</i>	<i>57,6%</i>	<i>59,9%</i>	<i>60,0%</i>	<i>62,2%</i>	<i>59,7%</i>	<i>61,8%</i>
Rörelseresultat	93	55	153	271	165	282
<i>Rörelsemarginal</i>	<i>10,3%</i>	<i>6,6%</i>	<i>3,4%</i>	<i>6,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,9%</i>
Justerat rörelseresultat	93	65	195	281	208	292
<i>Justerad rörelsemarginal</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,8%</i>	<i>4,4%</i>	<i>6,5%</i>	<i>4,2%</i>	<i>6,1%</i>

Försäljningen i juni-juli ökade med cirka 9 procent jämfört med samma period föregående år och är en tydlig förbättring jämfört med den svaga försäljning som KappAhl redovisade under det tredje kvartalet 2019. Försäljningen har dock varit förknippad med en större andel rea och kampanjer vilket har haft viss påverkan på bruttomarginalen. Rörelseresultatet har påverkats positivt av det tidigare aviserade resultatförstärkningsprogrammet som uppvisar tydliga besparingar inom såväl butiker som administrativa funktioner.

KappAhls rapport för fjärde kvartalet 2019 är enligt bolagets finansiella kalender planerad att offentliggöras kl. 07.30 (CET) den 9 oktober 2019.

FAIRNESS OPINION FRÅN ERNST & YOUNG



Ernst & Young AB
Box 7850
103 99 Stockholm
Sweden

Tel: 08-520 590 00
www.ey.com
Styrelsens säte – Stockholm
Org nr 556053-5873

KappAhl AB (publ)
Idrottsvägen 14
431 24 MÖLNDAL

20 augusti 2019

Fairness opinion avseende Mellby Gård AB:s kontanterbudande till aktieägarna i KappAhl

Mellby Gård AB offentliggjorde den 29 juli 2019 ett uppköpserbudande avseende samtliga utestående aktier i KappAhl AB (publ) ("KappAhl") för ett kontant vederlag om 20 kronor per aktie ("Budet").

Budkommittén i KappAhl har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexperter avge ett utlåtande om Budets skälighet ur ett finansiellt perspektiv för KappAhls aktieägare ("fairness opinion").

I syfte att tillhandahålla denna fairness opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bl.a. beaktat följande information:

- Historisk utveckling av KappAhls aktiekurs och värdemultiplar
- Publika finansiella rapporter för KappAhl
- Icke-publik information rörande KappAhl, såsom ledningens affärsplan och finansiell rapportering för juni-juli 2019
- Analytikerrapporter
- Offentlig finansiell information om jämförbara bolag
- Intervjuer med KappAhls ledning

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från KappAhl är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 20 augusti 2019. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av KappAhl för att avge denna fairness opinion med anledning av Budet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Budet eller i vilken utsträckning Budet accepteras.

Vi tillhandahåller denna fairness opinion till KappAhl som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med KappAhls aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till KappAhls aktieägare huruvida Budet bör accepteras eller inte.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Budet, per det datum som detta dokument är daterat, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i KappAhl.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Björn Gustafsson'.

Björn Gustafsson
Partner
Ernst & Young AB

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Aktieägarna i KappAhl erbjuds 20,00 kronor kontant per aktie i KappAhl. Mellby Gård kommer inte att höja priset i Erbjudandet. Genom detta uttalande kan Mellby Gård, i enlighet med Takeover-reglerna, inte höja priset i Erbjudandet. Därmed är 20,00 kronor per aktie det högsta priset som kommer erbjudas av Mellby Gård i Erbjudandet.

Om KappAhl före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att minska i motsvarande mån.

Courtage utgår inte i samband med redovisning av likvid för de av Mellby Gård förvärvade aktierna i Erbjudandet.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Mellby Gård blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i KappAhl;
2. att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av KappAhl, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, erhålles, i varje enskilt fall på för Mellby Gård godtagbara villkor;
3. att varken Erbjudandet eller förvärvet av KappAhl helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller rimligen kan förväntas och som Mellby Gård inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande;
4. att inga omständigheter, som Mellby Gård inte hade kännedom om vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande, har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller kan förväntas väsentligt negativt påverka, KappAhls försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;
5. att ingen information som offentliggjorts av KappAhl är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att KappAhl har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av KappAhl; och
6. att KappAhl inte vidtar några åtgärder som sannolikt kommer att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

Mellby Gård förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2–6 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Mellby Gårds förvärv av KappAhl eller om det annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

Mellby Gård förbehåller sig rätten att frånfalla, helt eller delvis, ett eller flera av villkor 1–6 ovan, inklusive, med hänsyn till villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptansnivå.

ACCEPT

Aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear

Aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 23 augusti 2019 till och med den 20 september 2019 klockan 17.00 underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningsedel till Handelsbanken Offerings & Issuer Services till den på anmälningssedeln angivna adressen.

Anmälningssedeln måste lämnas in eller sändas i god tid före sista dagen under acceptfristen för att kunna vara Handelsbanken Offerings & Issuer Services tillhanda i original senast klockan 17.00 den 20 september 2019. Anmälningssedeln kan även lämnas in till bankkontor eller levereras till andra värdepappersinstitut i Sverige för vidarebefordran till Handelsbanken Offerings & Issuer Services, förutsatt att anmälningssedeln lämnas in eller levereras i sådan tid före den sista anmälningsdagen att den är Handelsbanken Offerings & Issuer Services tillhanda i original senast klockan 17.00 den 20 september 2019.

Från och med den 3 januari 2018 krävs det att alla juridiska personer som deltar i en transaktion på finansmarknaden har en Legal Entity Identifier-kod ("**LEI**"). Ett LEI-nummer måste utfärdas av en auktoriserad LEI-utgivare vilket kan ta lite tid. Vänligen erhåll ett LEI-nummer i god tid för att kunna användas i anmälningssedeln. För mer information hänvisas till www.fi.se.

Erbjudandehandlingen, en förtryckt anmälningsedel och ett förfrankerat svarskuvert kommer att sändas till direktregistrerade aktieägare. VP-konto och aktuellt aktieinnehav i KappAhl kommer att vara förtryckt på anmälningssedeln. Varje aktieägare som erhåller en anmälningsedel bör kontrollera att de förtryckta uppgifterna är korrekta.

Vänligen observera att felaktiga eller ofullständiga anmälningsedlar kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i texten på den förtryckta anmälningssedeln. Aktieägare som accepterar Erbjudandet bemyndigar och instruerar Handelsbanken att leverera deras aktier i KappAhl till Mellby Gård i enlighet med villkoren för Erbjudandet.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i KappAhl vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, erhåller varken erbjudandehandlingen eller förtryckt anmälningsedel. Accept från sådana aktieägare ska ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Pantsatta aktier

Är aktier i KappAhl som ska överlåtas registrerade som pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet avseende berörda aktier i KappAhl när dessa ska överlåtas till Mellby Gård. De som är upptagna i förteckningen över panthavare och förmyndare kommer inte att erhålla någon anmälnings-sedel, utan kommer i stället att meddelas separat.

ERBJUDANDEHANDLING OCH ANMÄLNINGSSEDEL

Erbjudandehandlingen, en förtryckt anmälnings-sedel och ett förfrankerat svarskuvert kommer att sändas till direktregis-trerade aktieägare. Erbjudandehandling och anmälnings-sedel kommer även att hållas tillgängliga på Handelsbankens webb-plats (www.handelsbanken.se/prospekt) och på Mellby Gårds webbplats (www.mellby-gaard.se).

ACCEPTFRIST OCH RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV ERBJUDANDET

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 23 augusti 2019 till och med den 20 september 2019.

Mellby Gård förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Mellby Gård genom pressmed-delande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

RÄTT ATT ÅTERKALLA ACCEPT

Aktieägare i KappAhl har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Handelsbanken Offerings & Issuer Services tillhanda på adress: Handelsbanken Offerings & Issuer Services, CBSO, 106 70 Stockholm innan Mellby Gård har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen. Om det under en förlängning av acceptfristen för Erbjudandet kvarstår villkor för Erbjudandet som Mellby Gård har förbehållit sig rätten att frånfalla, ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av acceptfristen för Erbjudandet. Aktieägare i KappAhl vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

BEKRÄFTELSE OCH ÖVERFÖRING AV AKTIER I KAPPAHL TILL SPÄRRADE VP-KONTON

Efter det att Handelsbanken Offerings & Issuer Services har mottagit och registrerat korrekt ifylld och undertecknad anmälnings-sedel kommer aktierna i KappAhl att överföras till ett för varje aktieägare i KappAhl nyöppnat spärrat VP-konto, ett så kallat apportkonto. I samband med detta skickar Euro-clear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier i KappAhl

som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar det antal aktier i KappAhl som bokats in på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

REDOVISNING AV LIKVID

Redovisning av likvid kommer att påbörjas så snart Mellby Gård offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller Mellby Gård eljest beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast omkring den 24 september 2019, beräknas redovisning av likvid kunna påbörjas omkring den 27 september 2019. Redovisning av likvid sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning av likvid genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner.

Likvidbeloppet betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. Om avkastningskontot är felaktigt, om aktieägaren inte har något avkastningskonto eller om avkastningskontot är ett PlusGiro-konto kommer redovisning av likvid att ske i enlighet med anvisningar på utsänd avräkningsnota. I samband med redovisning av likvid bokas aktierna i KappAhl ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut.

Observera att även om aktierna i KappAhl är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot som är kopplat till aktieäga-rens VP-konto.

TVÅNGSINLÖSEN OCH AVNOTERING

Så snart som möjligt efter att Mellby Gård har förvärvat aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet aktier i KappAhl, avser Mellby Gård att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva samtliga resterande aktier i KappAhl. I samband därmed avser Mellby Gård att verka för att aktierna i KappAhl avnoteras från Nasdaq Stockholm.

ÖVRIG INFORMATION

Ingen kundrelation uppstår mellan aktieägare som accepterar Erbjudandet och Handelsbanken på grund av Handelsban-kens roll som mottagande institut avseende Erbjudandet.

FRÅGOR OM ERBJUDANDET

För mer information om Erbjudandet se Handelsbankens webbplats (www.handelsbanken.se/prospekt) och Mellby Gårds webbplats (www.mellby-gaard.se). För administrativa frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta i första hand din bank om du har dina aktier i depå (förvaltarregistrerat innehav), i övriga fall är du välkommen att kontakta Handelsbanken Offerings & Issuer Services på telefonnummer 08-701 26 70.

BESKRIVNING AV KAPPAHL

Informationen avseende KappAhl på sidorna 16–42 i denna erbjudandehandling är hämtad från KappAhls årsredovisning för 2017/2018, delårsrapporten för perioden 1 september 2018–31 maj 2019 och KappAhls webbplats www.kappahl.com, om inte annat anges.

KappAhl i korthet och dess produkt

KappAhl grundades 1953 i Göteborg och är en av Nordens ledande modekedjor. KappAhl-koncernen består av 382 butiker under varumärkena KappAhl och Newbie Store. Butiker under varumärket KappAhl erbjuder kläder till dam, herr och barn. Butikerna Newbie Store erbjuder kläder till barn. KappAhls olika kundsegment är kvinnan mitt i livet, mannen, föräldern och Newbie-kunden. Idag står KappAhls baby- och barnkläder för cirka 40 procent av koncernens försäljning.

Verksamhetsåret 2017/2018 omsatte KappAhl-koncernen 4,8 miljarder kronor och antalet anställda uppgick till cirka 4 000 personer.

Aktierna i KappAhl är noterade på Nasdaq Stockholm, segmentet Mid Cap, under kortnamnet (tickern) KAHL.

AFFÄRSIDÉ

KappAhl har som affärsidé att erbjuda prisvärt mode i egen design till de många människorna. KappAhls syfte är att skapa en bättre vardag för kvinnan mitt i livet, och hennes familj, genom att erbjuda ett brett utbud av väldesignat och ansvarsfullt mode som ger en bra känsla.

MARKNADER

KappAhl-koncernen är verksam genom ett egenägt butiksnätverk och e-handel i Sverige, Norge, Finland, Polen och Storbritannien. KappAhl äger inga egna fabriker utan alla inköp görs hos dess leverantörer. Produktionen under verksamhetsåret 2017/2018 skedde hos 187 leverantörer, främst i Asien men även i Europa. De senaste åren har andelen av KappAhls produkter som tillverkas i Kina och Indien minskat till fördel för andra länder i Asien, främst Bangladesh men även de för KappAhl nya produktionsländerna Myanmar och Sri Lanka. De varor som KappAhl beställer fraktas från fabrikena, via dess distributionscentral, till butikerna och hem till kunderna.

MARKNADSTRENDER

KappAhl står, liksom resten av modeindustrin, mitt i en transformation. Accelererande digitalisering, ökade krav från kunder och konsumenter och en hög medvetenhet om branschens hållbarhetsutmaningar förändrar omvärlden och dess förutsättningar.

KappAhls största utmaning sett till omvärlden är digitaliseringen. Det sker en stor omställning, inte bara utifrån ett e-handelsperspektiv, utan även kommunikationsmässigt och i utformningen av fysiska butiker genom omnikanallösningar och liknande. Trafiken till fysiska butiker minskar, vilket bland annat beror på den ökade e-handeln. KappAhls e-handel ökade med 38 procent under verksamhetsåret 2017/2018 jämfört med föregående år och utgör därmed cirka fem procent av den totala försäljningen.

Andra viktiga utmaningar för KappAhl är att bidra till resultatgivande lösningar för en hållbar och cirkulär modeindustri, exempelvis avseende rättvisa löner och hållbara tekniker med mera. KappAhls andel hållbarhetsmärkt sortiment har ökat till 57 (53) procent under verksamhetsåret 2017/2018. KappAhl är även medlem i Sustainable Apparel Coalition, ett branschinitiativ som arbetar för en hållbar modeindustri med visionen om en industri som inte skadar miljön och har en positiv inverkan på människor och samhällen.

KONCERNSTRUKTUR

KappAhl-koncernen består av moderbolaget KappAhl AB (publ), de rörelsedrivande helägda bolagen KappAhl Sverige AB, försäljningsbolag i Norge, Finland, Polen och Storbritannien samt ett inköpsbolag i Hong Kong. KappAhl Sverige AB samt försäljningsbolagen i Norge, Finland, Polen och Storbritannien ansvarar för butiksförsäljningen i respektive land. KappAhl har dessutom produktionskontor i Kina, Turkiet, Bangladesh, Indien och Myanmar.

Finansiell information om KappAhl i sammandrag

Nedanstående konsoliderade finansiella information avseende KappAhl-koncernen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för verksamhetsåren 2017/2018, 2016/2017 och 2015/2016, samt från delårsrapporten för perioden 1 september 2018–31 maj 2019, som har översiktligt granskats men inte reviderats av KappAhls revisor.

KappAhls koncernredovisningar är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, utgivna av International Accounting Standards Board, IASB, sådana de antagits av EU, samt i enlighet med IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och den svenska årsredovisningslagen. Vidare har RFR Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

Reviderade årsredovisningar och delårsrapporten för perioden 1 september 2018–31 maj 2019 för KappAhl finns tillgängliga på KappAhls webbplats, www.kappahl.com. För fullständiga uppgifter om KappAhls finansiella utveckling och finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för verksamhetsåren 2017/2018, 2016/2017 och 2015/2016 samt delårsrapporten för perioden 1 september 2018–31 maj 2019.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Q1-Q3		HELÅR		
	Sept-maj 2018/2019 (oreviderat)	Sept-maj 2017/2018 (oreviderat)	Sept-aug 2017/2018 (reviderat)	Sept-aug 2016/2017 (reviderat)	Sept-aug 2015/2016 (reviderat)
Nettoomsättning	3 580	3 522	4 760,0	4 916,2	4 723,6
Kostnad sålda varor	-1 413	-1 313	-1 818,4	-1 860,0	-1 806,4
Bruttoresultat	2 167	2 209	2 941,6	3 056,2	2 917,2
Försäljningskostnader	-1 950	-1 826	-2 431,9	-2 402,6	-2 356,0
Administrationskostnader	-157	-167	-227,7	-205,0	-211,9
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	0,0	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	60	216	282,1	448,6	349,3
Justerat rörelseresultat			282,1	448,6	349,3
Finansiella intäkter	7	6	8,0	0,9	1,2
Finansiella kostnader	-17	-5	-8,0	-22,3	-10,1
Finansnetto	-10	1			
Resultat före skatt	50	217	282,1	427,2	340,5
Skatt	-5	-42	-57,6	-63,5	-95,6
Årets/periodens resultat	45	175	224,5	363,7	244,9
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	45	175			
Resultat per aktie, SEK	0,58	2,28			
före utspädning			2,92	4,73	
efter utspädning			2,92	4,73	
genomsnittligt antal utestående aktier innan utspädning			76 820 380	76 820 380	
genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning			76 820 380	76 820 380	

Årets resultat för sept-aug 2017/2018, sept-aug 2016/2017 och sept-aug 2015/2016 är i sin helhet hänförligt till moderbolaget KappAhls aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	2019-05-31 (oreviderat)	2018-05-31 (oreviderat)	2018-08-31 (reviderat)	2017-08-31 (reviderat)	2016-08-31 (reviderat)
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar*	1 423	1 394			
Goodwill			695,8	695,8	695,8
Varumärken och övriga immateriella anläggningstillgångar			709,5	673,4	655,5
Materiella anläggningstillgångar	423	431	424,3	436,4	428,8
Uppskjutna skattefordringar	60	58	60,4	57,3	30,2
Övriga långfristiga fordringar			-	-	0,8
Summa anläggningstillgångar	1 905	1 883	1 890,0	1 862,9	1 811,1
Omsättningstillgångar					
Varulager	801	692	763,8	725,8	820,4
Kundfordringar			0,9	4,1	18,5
Aktuella skattefordringar			0,4	0,2	7,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			118,8	111,8	111,5
Övriga fordringar	215	188	49,8	84,5	25,3
Likvida medel	76	54	36,3	238,5	313,6
Summa omsättningstillgångar	1 092	934	970,0	1 164,9	1 296,6
Summa tillgångar	2 997	2 817	2 860,0	3 027,9	3 107,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital			65,8	65,8	65,8
Övrigt tillskjutet kapital			1 160,9	1 160,9	1 160,9
Reserver			11,5	-21,2	-14,0
Balanserat resultat inklusive årets resultat			408,4	836,6	592,1
Summa eget kapital			1 646,6	2 042,1	1 804,8
Skulder					
Långfristiga skulder					
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser			56,5	45,0	48,1
Räntebärande långfristiga skulder	56	46			
Uppskjutna skatteskulder	143	157	151,4	147,6	151,4
Övriga räntebärande skulder					400,0
Summa långfristiga skulder	199	203	207,9	192,6	599,5
Kortfristiga skulder					
Räntebärande kortfristiga skulder	524	275	353,1	25,3	9,7
Icke räntebärande kortfristiga skulder	744	729			
Leverantörsskulder			177,7	175,3	194,7
Aktuella skatteskulder			36,1	121,1	44,6
Övriga skulder			160,6	214,3	134,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			278,0	257,2	319,6
Summa kortfristiga skulder	1 268	1 004	1 005,5	793,2	703,4
Summa skulder			1 213,4	985,8	1 302,9
Summa eget kapital och skulder	2 996	2 817	2 860,0	3 027,9	3 107,7
* Varav Goodwill	696	696			
* Varav Varumärke	610	610			

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolaget KappAHLs aktieägare.

KONCERNENS NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	Q1-Q3		HELÅR		
	Sept-maj 2018/2019 (oreviderat)	Sept-maj 2017/2018 (oreviderat)	Sept-aug 2017/2018 (reviderat)	Sept-aug 2016/2017 (reviderat)	Sept-aug 2015/2016 (reviderat)
Nettoomsättning, MSEK	3 580	3 522	4 760,0	4 916,2	4 723,6
Omsättningstillväxt, %			-3,2	4,1	3,0
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	60	216	282,1	448,6	349,3
Justerat rörelseresultat (EBIT), MSEK			282,1	448,6	349,3
Rörelseresultat (EBITDA), MSEK	177	326	433,1	579,2	479,8
Justerat rörelseresultat (EBITDA), MSEK			433,1	579,2	479,8
Summa avskrivningar, MSEK	117	110	151,0	130,6	130,5
Bruttomarginal, %	60,5	62,7	61,8	62,2	61,8
Rörelsemarginal, %	1,7	6,1	5,9	9,1	7,4
Justerad rörelsemarginal, %			5,9	9,1	7,4
Resultat efter skatt	45	175			
Räntetäckningsgrad (ggr)	3,9	40,9	36,1	20,2	35,1
Netto räntebärande skulder (+) (Finansiella nettotillgångar (-)), MSEK	504	267	373,4	-168,2	144,2
Netto räntebärande skulder/Justerad EBITDA (ggr)	-	-	0,9	-0,3	0,3
Soliditet, %	51,3	57,2	57,6	67,4	58,1
Eget kapital per aktie, SEK	20,03	20,96	21,43	26,58	23,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK			21,43	26,58	23,50
Kassaflöde från löpande verksamhet/aktie, SEK			3,83	7,46	3,94
Börskurs, SEK			34,8	45,0	42,7
Börsvärde, MSEK			2 676,4	3 456,9	3 280,2
P/E-tal (ggr)			11,9	9,5	13,4
Direktavkastning, %			5,7	4,4	2,9
Börskurs/eget kapital per aktie, %			62	169	182
Resultat per aktie, SEK	0,58	2,28	2,92	4,73	3,19
Utdelning/aktie, SEK			2,00	2,00	1,25
Vägda genomsnittliga antal aktier			76 820 380	76 820 380	76 820 380
Antal aktier vid periodens slut	76 820 380	76 820 380	76 820 380	76 820 380	76 820 380
Antal aktier efter utspädning	76 820 380	76 820 380	76 820 380	76 820 380	76 820 380

DEFINITIONER

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
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättningen	Justerad rörelsemarginal används för att mäta operativ lönsamhet utan jämförelsestörande poster
Avkastning		
Direktavkastning, %	Utdelning / aktiekurs	Direktavkastning visar hur hög utdelningen är i förhållande till aktiekursen
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/justerad EBITDA (ggr)	Netto räntebärande skulder / justerad EBITDA för närmast föregående tolv månadersperiod	Nettoskuld / justerad 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
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
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten / med antal aktier under perioden	Kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie mäter det kassaflöde som bolaget genererar per aktie före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering
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
Kurs / eget kapital per aktie, %	Kurs / eget kapital	Nyckeltalet mäter hur marknaden värderar bolaget vid en given tidpunkt
P/E-tal (ggr)	Börskurs vid årets slut / resultat per aktie	Nyckeltalet visar hur högt marknaden värderar bolagets vinst
Antalet aktier efter utspädning	Justerat för händelser som har förändrat antalet stamaktier	Antalet aktier efter utspädning tydliggör effekt av nyemission och omvänd split
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
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster, till exempel omstruktureringar och påverkan av förvärv	Särskiljande av jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten mellan perioder
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Totalt resultat före finansnetto och inkomstskatt justerat med poster som påverkar jämförbarhet	Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBIT
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
Justerat rörelseresultat (EBITDA)	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar justerat med poster som påverkar jämförbarhet	Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBITDA eftersom jämförelsestörande poster har exkluderats
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
Omsättningstillväxt	Koncernens totala försäljning under perioden jämfört med motsvarande period föregående år	Nyckeltalet möjliggör jämförelse av omsättningen över tid
Börsvärde, MSEK	Antal aktier vid periodens slut multiplicerat med börskursen vid periodens slut	Nyckeltalet visar marknadsvärdet för aktierna

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEN

Aktierna i KappAhl är noterade på Nasdaq Stockholm, segmentet Mid Cap. Aktien handlas under kortnamnet (tickern) KAHL och ISIN-koden är SE0010520981.

AKTIEKAPITALET

KappAhls aktiekapital uppgår per dagen för denna erbjudandehandling till 65 846 040 kronor, fördelat på 76 820 380 aktier. Aktierna har ett kvotvärde om cirka 0,86 kronor. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma och samtliga aktier äger lika rätt till KappAhls tillgångar och vinstutdelning.

Det finns ingen bestämmelse i KappAhls bolagsordning eller gällande lagstiftning som begränsar rätten att överlåta Bolagets aktier.

KAPPAHLS STÖRSTA AKTIEÄGARE

Den 31 augusti 2018 hade KappAhl 18 668 aktieägare. Tabellen nedan utvisar de största ägarna per den 30 juni 2019.

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster (%)
Mellby Gård	22 721 692	29,58
Brown Brothers Harriman/Lux, W8imy Wpr	5 172 538	6,73
Swedbank Robur Sverigefond Mega	2 741 993	3,57
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 033 221	2,65
Swedbank Robur Sverigefond	1 994 695	2,6
Bny Mellon Na (Former Mellon), W9	1 704 597	2,22
State Street Bank And Trust Co, W9	1 526 386	1,99
Cbny-Dfa-Int Sml Cap V	1 376 842	1,79
Nordea Livförsäkring Sverige Ab	1 199 105	1,5
Cbny-Int Cor Eq Por Dfa In Dim Gr I	1 134 782	1,4

UTDELNINGSPOLICY OCH FINANSIELLA MÅL

KappAhls utdelningspolicy är att utdelningen ska uppgå till 40–60 procent av resultat efter skatt, under förutsättning att koncernen uppnår sina finansiella mål: en rörelsemarginal om lägst 10 procent, en genomsnittlig årlig tillväxt om 4 procent under en konjunkturcykel och att den räntebärande nettoskulden inte annat än tillfälligt överstiger 3 gånger EBITDA.

KURSUUTVECKLING OCH HANDEL

Nedanstående graf visar kursutvecklingen och handelsvolymen för KappAhl-aktien under tolv månadersperioden före Erbjudandets offentliggörande, 26 juli 2018–26 juli 2019, jämfört med Nasdaq Stockholm Mid Cap index under samma period.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

KappAhl äger per dagen för denna erbjudandehandling inga egna aktier.

AKTIEÄGARAVTAL

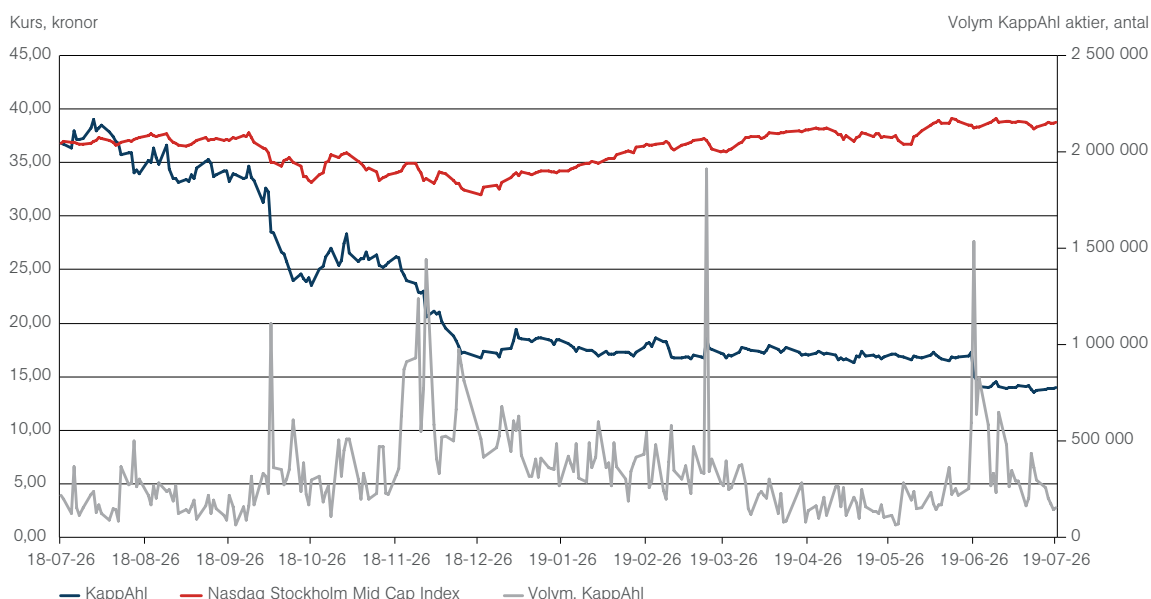
KappAhls årsredovisning för verksamhetsåret 2017/2018 nämner inte några avtal mellan aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet.

KappAhls oberoende budkommitté har inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägare i KappAhl med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolagets kreditavtal innehåller sedvanliga bestämmelser om ägarförändring, och kan därmed komma att sägas upp för det fall någon uppnår ett aktieinnehav i KappAhl om minst 30 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Kursutveckling och handel



BEMYNDIGANDEN

KappAhl's styrelse har inte bemyndigats att emittera, förvärva eller överlåta aktier, konvertibler eller teckningsoptioner i Bolaget.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

KappAhl har inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

KÖPTIONER UTSTÄLLDA AV MELLBY GÅRD TILL VISSA PERSONER I KAPPAHLS FÖRETAGSLEDNING

Mellby Gård har, i enlighet med vad som beskrivs närmare nedan, sedan 2017 ställt ut köpoptioner till totalt fem personer i KappAhl's företagsledning som berättigar till förvärv av aktier i KappAhl från Mellby Gård. Mellby Gårds syfte med programmet är att främja KappAhl's långsiktiga utveckling och resultat. KappAhl har inte medverkat i arrangemanget avseende köpoptionerna och belastas inte av några kostnader hänförliga till köpoptionerna. Black & Scholes-metoden har använts vid värderingen av köpoptionerna.

Köpoptionerna omfattas inte av Erbjudandet och villkoren för köpoptionerna påverkas inte heller av Erbjudandet.

Under augusti 2017 ställde Mellby Gård ut köpoptioner med tre års löptid till tre personer i KappAhl's dåvarande företagsledning. Danny Feltmann, dåvarande VD och koncernchef förvärvade 100 000 köpoptioner, Maria Segergren, dåvarande sortiment- och designdirektör, förvärvade 25 000 köpoptioner och Camilla Wernlund, dåvarande direktör New Business, förvärvade 25 000 köpoptioner. Köpoptionerna förvärvades till ett pris om 4,62 kronor per option och varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i KappAhl under augusti 2020 till ett pris om 54,12 kronor.

I maj 2018 ställde Mellby Gård ut 75 000 köpoptioner med tre års löptid till Peter Andersson, KappAhl's finansdirektör. Köpoptionerna förvärvades till ett pris om 2,81 kronor per option och varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i KappAhl under maj 2021 till ett pris om 31,20 kronor.

I juli 2019 ställde Mellby Gård ut totalt 186 224 köpoptioner till KappAhl's nuvarande VD och koncernchef, Elisabeth Peregi. Av dessa har 131 579 köpoptioner en löptid på tre år och förvärvades till ett pris om 1,52 kronor per option, och 54 645 köpoptioner har en löptid på fem år och förvärvades till ett pris om 1,83 kronor per option. Köpoptionerna berättigar till förvärv av en aktie i KappAhl per option under juli 2022 respektive juli 2024, till ett pris om 17,04 kronor.

KappAhl's styrelse, ledning och revisor⁵

STYRELSE

Anders Bülow, styrelseordförande

Född 1953. Styrelseordförande i KappAhl sedan 2012.

Anders Bülow är även styrelseledamot i Mellby Gård samt styrelseordförande respektive styrelseledamot i av Mellby Gård hel- och delägda företag och styrelseledamot i AcadeMedia AB. Anders Bülow har en fil. kand. i företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Anders Bülow är oberoende i förhållande till KappAhl och dess ledning men är beroende i förhållande till större aktieägare i KappAhl, enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 114 586 aktier via bolag (varav 15 000 aktier innehas genom en kapitalförsäkring)

Pia Rudengren, styrelseledamot

Född 1965. Styrelseledamot i KappAhl sedan 2013.

Pia Rudengren är även styrelseordförande i Social Initiative AB och styrelseledamot i AcadeMedia AB, Duni AB och Boliden AB. Pia Rudengren har tidigare varit styrelseledamot i Swedbank AB och Tikkurila Oyj och har haft ledande befattningar i bland annat Investor AB och W Capital Management AB. Pia Rudengren har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Pia Rudengren är oberoende både i förhållande till KappAhl och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare i KappAhl enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 4 000 aktier

Susanne Holmberg, styrelseledamot

Född 1961. Styrelseledamot i KappAhl sedan 2014.

Susanne Holmberg är Head of Purchasing & Assortment för Nordic Web Trading AB som driver e-handelssiterna Eleven och Nordicfeel samt är styrelseledamot i Linum AB. Tidigare uppdrag som marknadschef på Aleris Sjukvård AB, affärsområdeschef på Coop Sverige AB och som inköpsdirektör och affärsområdeschef på Axstores AB. Susanne Holmberg har även erfarenhet av styrelseuppdrag i Åhléns AB, Kicks Kosmetikkedjan AB, Lagerhaus AB och Designorget AB. Susanne Holmberg är utbildad civilekonom.

Susanne Holmberg är oberoende både i förhållande till KappAhl och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare i KappAhl, enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 1 600 aktier

Kicki Olivensjö, styrelseledamot

Född 1958. Styrelseledamot i KappAhl sedan 2015.

Kicki Olivensjö är sortiments- och inköpschef för Venue Retail Group och har tidigare arbetat som affärsområdeschef samt design- och inköpschef på Åhléns, design- och inköpschef på Lindex, design- och produktionschef på Peak Performance samt på H&M i olika positioner i Sverige och Hong Kong.

Kicki Olivensjö är oberoende både i förhållande till KappAhl och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare i KappAhl enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 1 200 aktier

Göran Bille, styrelseledamot

Född 1955. Styrelseledamot i KappAhl sedan december 2016.

Göran Bille var tillförordnad VD och koncernchef juni–december 2018. Göran Bille har tidigare varit VD och koncernchef för Gina Tricot respektive Lindex, samt innehaft ledande befattningar inom H&M. Göran Bille är styrelseledamot i Gunnebo AB samt utbildad civilekonom.

Göran Bille är beroende i förhållande till KappAhl och dess ledning, men oberoende i förhållande till större aktieägare i KappAhl, enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 6 000 aktier

Cecilia Kocken, styrelseledamot

Född 1979. Styrelseledamot i KappAhl sedan december 2016.

Cecilia Kocken är Senior Brand and Category Director och del av svenska ledningsgruppen på Arlafoods, Sverige. Cecilia Kocken har tidigare arbetat som Marketing Director och haft flera andra ledande befattningar inom Procter & Gamble i Norden och globalt. Cecilia Kocken är utbildad civilekonom.

Cecilia Kocken är oberoende både i förhållande till KappAhl och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare i KappAhl, enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 3 000 aktier

Thomas Gustafsson, styrelseledamot

Född 1965. Styrelseledamot i KappAhl sedan 2017.

Thomas Gustafsson är även styrelseledamot i och vice VD för Mellby Gård samt verksam inom andra bolag inom Mellby Gård-koncernen. Thomas Gustafsson har tidigare varit VD och koncernchef i Duni AB samt 2E Group AB och har haft ledande befattningar inom Spendrups Bryggeri AB, Brämhuults Juice AB och Eckes Granini GmbH. Thomas Gustafsson är styrelseledamot i bland annat Smart Eyes International AB och är utbildad marknadsekonom.

Thomas Gustafsson är oberoende i förhållande till KappAhl och dess ledning, men beroende i förhållande till större aktieägare i KappAhl, enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieinnehav: 45 000 aktier via bolag

Marie-Louise Jansson Bring, styrelseledamot (arbetstagarrepresentant)

Född 1957. Arbetstagarrepresentant i KappAhl's styrelse sedan 2014.

Marie-Louise Jansson Bring arbetar som butikschef inom KappAhl och har deltagit i utbildning för styrelseledamöter som hålls av Nasdaq Stockholm.

Aktieinnehav: 5 081 aktier

⁵ Samtliga uppgifter om aktie- och optionsinnehav i detta avsnitt avser förhållanden per den 1 augusti 2019.

Johanna Bergqvist, styrelseledamot (arbetstagarrepresentant)

Född 1977. Arbetstagarrepresentant i KappAhls styrelse sedan november 2017.

Johanna Bergqvist arbetar som butikssäljare inom KappAhl och har deltagit i utbildning för styrelseledamöter som hålls av Nasdaq Stockholm.

Aktieinnehav: 0 aktier

Håkan Jirlow, styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant)

Född 1964. Suppleant i KappAhls styrelse sedan 2018.

Håkan Jirlow arbetar som butikschef inom KappAhl och har deltagit i utbildning för styrelseledamöter som hålls av Nasdaq Stockholm.

Aktieinnehav: 0 aktier

Carita Lundqvist, styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant)

Född 1960. Suppleant i KappAhls styrelse sedan 2018.

Carita Lundqvist arbetar som butikssäljare inom KappAhl. Carita Lundqvist har deltagit i utbildning för styrelseledamöter som hålls av Nasdaq Stockholm.

Aktieinnehav: 0 aktier

VD OCH KONCERNLEDNING

Elisabeth Peregi, VD och koncernchef

Född 1971. Verkställande direktör och koncernchef från april 2019.

Elisabeth Peregi har en ekonomie magister från Handels- högskolan vid Göteborgs Universitet. Har under nitton år arbetat i ledande roller på Lindex, nu senast som chef för Sverige och Storbritannien.

Aktieinnehav: 5 500 aktier. 186 224 köpoptioner i KappAhl via Mellby Gård.

Peter Andersson, finansdirektör

Född 1964. Finansdirektör sedan april 2018.

Peter Andersson var t.f. VD i KappAhl mellan december 2018 och april 2019. Peter Andersson är utbildad civilekonom med en MBA-examen från Göteborgs Universitet och har tidigare arbetat för bland annat Lindex AB och ICA Handlarna AB.

Aktieinnehav: 0 aktier. 75 000 köpoptioner i KappAhl via Mellby Gård.

Malin Lundell, tillförordnad sortiment- och designdirektör

Född 1986. Tillförordnad Sortiment- och designdirektör sedan mars 2019 och anställd sedan 2017.

Malin Lundell är utbildad civilekonom vid Handelshögskolan, Göteborgs Universitet.

Aktieinnehav: 0 aktier

Anna Karin Holck, direktör customer experience

Född 1968. Direktör för Customer Experience sedan 2017 och anställd sedan 2013.

Anna Karin Holck har en examen i marknadsekonomi från IHM Business School.

Aktieinnehav: 1 976 aktier.

Anna Andihn, HR-, kommunikations- och hållbarhetsdirektör

Född 1976. HR-, kommunikations- och hållbarhetsdirektör sedan oktober 2017 och anställd sedan 2011.

Anna Andihn har en kandidatexamen från programmet för personal och arbetslivsfrågor från Mittuniversitetet.

Aktieinnehav: 0 aktier

Martin Barden, landschef KappAhl Sverige

Född 1975. Landschef för KappAhl Sverige sedan 2018.

Martin Barden har en examen i marknadsekonomi från IHM Business School.

Aktieinnehav: 0 aktier

Liv Berstad, landschef KappAhl Norge

Född 1961. Landschef för KappAhl Norge sedan 1996 och anställd sedan 1989.

Liv Berstad har en bedriftsøkonomiexamen från Bedriftsøkonomisk Institutt.

Aktieinnehav: 0 aktier

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB är revisorer i KappAhl och auktoriserade revisorn Eva Carlsvi är huvudansvarig revisor.

ÖVRIG INFORMATION

Det finns ingen bestämmelse i KappAhls bolagsordning om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter.

KappAhls bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är KappAhl AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Mölndal.

§ 3 Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt idka detaljhandelsrörelse avseende dam-, herr- och barnkonfektion samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst trettiofåmiljoner (32.000.000) kronor och högst etthundratjugoåttamiljoner (128.000.000) kronor. Antalet aktier ska vara lägst fyrtiomiljoner (40.000.000) och högst etthundrasextiomiljoner (160.000.000).

§ 5 Styrelse och revisorer

Styrelsen ska bestå av fyra (4) till nio (9) ledamöter.

Bolaget ska ha en till två revisorer med motsvarande antal suppleanter, eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

§ 6 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Göteborgs-Posten och Svenska Dagbladet.

§ 7 Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingar vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 8 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut
 1. om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
 2. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 3. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant.
9. Fastställande av styrelsearvoden, och, i förekommande fall, revisorsarvode.
10. Val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisor, revisorssuppleant eller registrerat revisionsbolag.

Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0901–0831.

§ 10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Antagen vid årsstämman den 5 december 2017.

KappAhl's delårsrapport för tredje kvartalet 2018/2019

För perioden september 2018–maj 2019

KappAhl

DELÅRSRAPPORT TREDJE KVARTALET 2018/2019

26 JUNI 2019



SVAGT DAMERBJUDANDE SÄNKTE KVARTALET

”Tredje kvartalet blev ett utmanande kvartal för KappAhl med en mycket svag avslutning på de nordiska marknaderna. Försäljningen av dammode har minskat, samtidigt som barnkläder har ökat och uppvisat en fortsatt stark affär. E-handeln stod för 6,2 (5,6) procent av den totala försäljningen under kvartalet.”

Läs hela vd-ordet på nästa sida.

- Försäljningen minskade under tredje kvartalet med 3,3 procent. Under perioden september-maj ökade försäljningen med 1,6 procent.
- Bruttomarginalen för tredje kvartalet uppgick till 60,8 (64,5) procent. Under perioden september-maj var den 60,5 (62,7) procent.
- Rörelseresultatet minskade till 6 (121) MSEK för tredje kvartalet. Under perioden september-maj uppgick det till 60 (216) MSEK.
- Rörelseresultatet har påverkats av engångskostnader på 43 MSEK för det program som påbörjats för att förstärka resultatet. Rörelseresultatet justerat för engångskostnader blir för kvartalet 49 (121) och ackumulerat 103 (216) MSEK.
- Elisabeth Peregi, ny vd och koncernchef för KappAhl, har tillträtt sin tjänst den 7 april 2019.

	Tredje kvartalet (mars-maj)			Nio månader (september - maj)		
	2018/2019	2017/2018	Förändring	2018/2019	2017/2018	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 200	1 242	-42	3 580	3 522	58
Bruttomarginal, %	60,8	64,5	-3,7	60,5	62,7	-2,2
Rörelseresultat, MSEK	6	121	-115	60	216	-156
Rörelsemarginal, %	0,5	9,7	-9,2	1,7	6,1	-4,5
Resultat efter skatt, MSEK	6	94	-88	45	175	-130
Resultat per aktie, SEK	0,08	1,22	-1,14	0,58	2,28	-1,71
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	183	292	-109	163	343	-180

För ytterligare information

Elisabeth Peregi, vd och koncernchef. Tel 0704-71 56 31.

Peter Andersson, finansdirektör. Tel. 0703-31 55 70.

Charlotte Högberg, kommunikationschef. Tel. 0704-71 56 31.

E-post charlotte.hogberg@kappahl.com.

KappAhl

ELISABETH PEREGI, VD: SVAGT DAMERBJUDANDE SÅNKTE KVARTALET



Elisabeth Peregi
Vd och koncernchef

Tredje kvartalet blev ett utmanande kvartal för KappAhl med en mycket svag avslutning på de nordiska marknaderna. Försäljningen av dammode minskade, samtidigt som barnkläder ökade och uppvisade en fortsatt stark affär. E-handeln stod för 6,2 (5,6) procent av den totala försäljningen under kvartalet. Det hårda konkurrenstrycket ledde till en högre sänkingsgrad än föregående år och påverkade tillsammans med ökade inköpspriser bruttomarginalen som för kvartalet blev 60,8 (64,5) procent. Lagernivåerna är högre än planerat men består till största del av sommarvaror som fortfarande är aktuella.

Försäljningsmässigt har det tredje kvartalet varit en besvikelse, bortsett från Polen som fortsatt utvecklas mycket bra. KappAhl har haft ett för svagt erbjudande på de nordiska marknaderna då vårt damerbjudande inte varit tillräckligt attraktivt. Vi har helt enkelt inte varit tillräckligt relevanta för vår viktiga damkund. Ackumulerat efter nio månader är rörelseresultatet 60 (216) MSEK och rörelsemarginalen 1,7 (6,1) procent.

De administrativa kostnaderna minskade under kvartalet som en effekt av det tidigare aviserade resultatförstärkningsprogrammet. Vi har minskat bemanningen med 50 administrativa tjänster, varav 40 på huvudkontoret. Vi har också identifierat 20 butiker som inte uppfyller våra lönsamhetskrav och därför kommer att stängas. Tillsammans med intensifierade hyresförhandlingar och omförhandlingar av övriga avtal kommer detta att ge oss en resultatförstärkande effekt om 100 MSEK med full effekt från september och tolv månader framåt.

Under mina första intensiva månader på KappAhl har en kortsiktig och en långsiktig plan arbetats fram. Kortsiktigt gör vi vad vi måste för att förbättra utgångsläget, en smärtsam men nödvändig process. Vi ser att resultatförstärkningsprogrammet kommer att bli mer omfattande än de 100 MSEK som tidigare beslutats. Vilka åtgärder som tillkommer ska vi arbeta fram inom kort. Det vi säkert vet är att ett fortsatt stort fokus kommer att läggas på att anpassa våra butikshyror och butiksytor till dagens besöksnivåer.

Långsiktigt ska vi under de kommande åren använda och vässa KappAhls styrkor – vårt attraktiva butiksnät, kompetenta medarbetare, starka kundbas och förmåga att bygga starka varumärken – och genomföra förändringar där det krävs. I fokus kommer delar som affärsmodell, damsortiment, etableringsstrategi och samspelet mellan de fysiska och digitala försäljningskanalerna att stå. Det finns ett gediget underlag där vi tydligt ser vad vi behöver göra för att utveckla KappAhl-koncernen och våra olika varumärken. Målet är att KappAhl ska vara varje prioriterad kundgrupps förstahandsval.

Elisabeth Peregi
vd och koncernchef

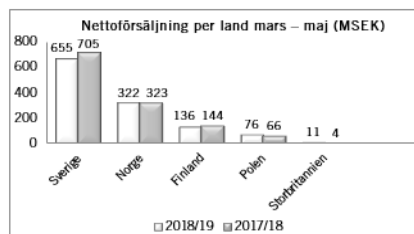
- - -

KappAhl grundades 1953 i Göteborg och är en av Nordens ledande modekedjor med 382 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 57% av bolagets produkter hållbarhetsmärkta. 2017/2018 var omsättningen 4,8 miljarder SEK och antalet anställda cirka 4 000 i tio länder. KappAhl är noterat på Nasdaq Stockholm. Mer information finns på www.kappahl.se.

KOMMENTARER TILL TREDJE KVARTALET

Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning uppgick under kvartalet till 1 200 (1 242) MSEK, en minskning med 3,3 procent. Utvecklingen förklaras av förändringen i jämförbara butiker -5,6 procent, nya och stängda butiker 1,5 procent samt valutakursdifferenser om totalt 0,8 procent.



För kvartalet uppgick bruttoreultatet till 730 (801) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 60,8 (64,5) procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till 724 (680) MSEK. Kostnadsökningen förklaras av engångskostnader på 43 MSEK för det program som påbörjats för att stärka resultatet.

Rörelseresultatet uppgick till 6 (121) MSEK. Det motsvarar en rörelsemarginal om 0,5 (9,7) procent. Rörelseresultatet justerat för engångskostnader blir 49 (121) MSEK.

Avskrivningar uppgick till 40 (43) MSEK.

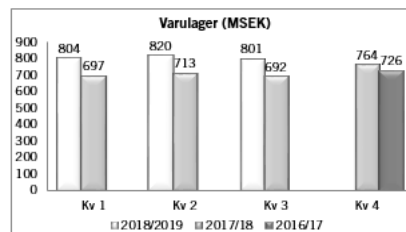
Finansnettot uppgick till -4 (0) MSEK för kvartalet. Resultat före skatt uppgick till 2 (121) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 6 (94) MSEK. Resultat per aktie var för kvartalet 0,08 (1,22) kronor.

Skatter

Skatten i perioden uppgår till 4 (-27) MSEK. Koncernen har netto uppskjutna skattefordringar om 60 (58) MSEK och uppskjutna skatteskulder om 143 (157) MSEK. KappAhl redovisar uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag hänförligt till Finland. Uppskjuten skattefordran avseende förluster i Polen värderas inte.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 801 (692) MSEK. Lagerökningen jämfört med samma period föregående år är orsakad av den sämre försäljningen i kvartalet jämfört med föregående år samt av en högre dollarkurs men består till största del av sommarvaror som fortfarande är i säsong.



Kassaflöde

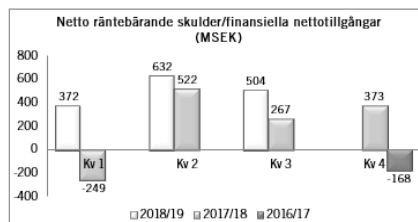
KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 50 (158) MSEK. Förändringen i kassaflödet hänförs främst till försämrat rörelseresultat. Kassaflödet från förändringarna i rörelsekapital uppgick till 133 (134) MSEK. Koncernens investeringar under kvartalet uppgick till 56 (36) MSEK och avsåg investeringar i befintliga och nyöppnade butiker, samt digitala satsningar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -104 (-239) MSEK.

KappAhl

Finansiering och likviditet

KappAhl har vid periodens slut netto räntebärande skulder om 504 (267) MSEK. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 1,8 för senaste tolv månaderna. Soliditeten har minskat till 51,1 (57,2) procent.

Likvida medel uppgick den 31 maj 2019 till 76 (54) MSEK. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om cirka 525 (725) MSEK.

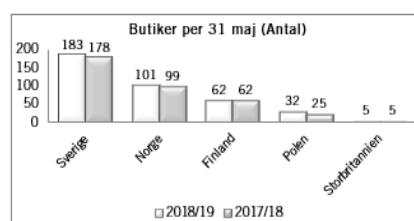


Butiksnätet och expansion

I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 383 (369), varav 26 (19) Newbie Store. Av totala antalet butiker fanns 183 i Sverige, 101 i Norge, 62 i Finland, 32 i Polen och 5 i Storbritannien.

Under kvartalet har fem butiker öppnats och två stängts.

Arbetet med att söka attraktiva butikslägen på befintliga marknader fortgår, men prioritet ligger på att optimera butiksytorerna för koncernen som helhet.



Moderbolaget

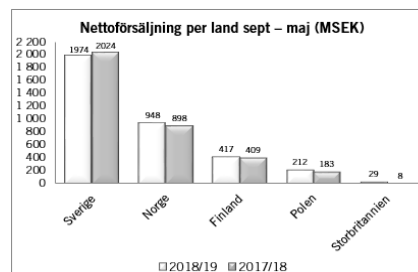
Moderbolagets nettoomsättning uppgick under kvartalet till 7 (4) MSEK och resultatet före skatt uppgick till 1 (-1) MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

KOMMENTARER TILL NIOMÅNADERSPERIODEN

1,6%
ökad nettoomsättning

Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning uppgick till 3 580 (3 522) MSEK för niomånadersperioden. Det är en ökning med 1,6 procent jämfört med föregående år. Utvecklingen förklaras av förändring i jämförbara butiker med -1,6 procent, nya och stängda butiker med 1,5 procent samt valutakursdifferenser om totalt 1,7 procent.



För perioden uppgick bruttoreultatet till 2 167 (2 209) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 60,5 (62,7) procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för perioden uppgick till 2 107 (1 993) MSEK. Kostnadsökningen förklaras delvis av engångskostnader på 43 MSEK för det program som påbörjats för att stärka resultatet.

Rörelseresultatet uppgick till 60 (216) MSEK. Det motsvarar en rörelsemarginal om 1,7 (6,1) procent. Rörelseresultatet justerat för engångskostnader blir 103 (216) MSEK. Avskrivningar uppgick till 117 (110) MSEK.

Finansnettot uppgick till -10 (1) MSEK för niomånadersperioden. Resultat före skatt uppgick till 50 (217) MSEK och resultat efter skatt var 45 (175) MSEK.

Resultat per aktie var för perioden 0,58 (2,28) kronor.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick under året till 133 (232) MSEK. Förändringen beror på ett lägre rörelseresultat samt lägre betald skatt. Det ökade varulagret under perioden är den främsta anledningen till ett minskat kassaflöde från förändringar i rörelsekapital, vilket för niomånadersperioden uppgick till 30 (111) MSEK. Kassaflöde från investeringsverksamheten var -141 (-128) MSEK och avser i huvudsak investeringar i befintliga och nyöppnade butiker samt digitala satsningar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 17 (-403) MSEK. Förändringen mot föregående år hänför sig till inlösen av aktier med 499 MSEK som skedde under det andra kvartalet 2017/2018.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick för niomånadersperioden till 13 (14) MSEK och resultatet före skatt uppgick till 41 (31) MSEK. Moderbolaget har erhållit utdelning från dotterföretag med 49 (50) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 154 (154) MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

ÖVRIG INFORMATION

Närstående transaktioner

Under niomånadersperioden har transaktioner skett med närstående bolag. Inköp har skett med 3,8 MSEK från bolag i Mellby Gärd-koncernen. Inköpen har skett till marknadsmässiga villkor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör KappAhls verksamhet och bransch är utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2017/2018. Riskerna utgörs bland annat av konkurrensen inom modebranschen, konjunkturförändringar, mode-trender, väderleksförhållanden, butikslägen, förändrade kundbeteenden samt betydande kursförändringar av de för bolaget väsentliga valutorna. Företaget arbetar med en kundorienterad affärsmodell där kundens inköpsmönster och beteenden kontinuerligt analyseras. 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 2017/2018, not 18. 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 rapporters undertecknande.

Denna rapport har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Möln dal den 26 juni 2019

KappAhl AB (publ)

Elisabeth Peregi
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 och koncernchef Elisabeth Peregis försorg, för offentliggörande den 26 juni 2019 kl. 07.30 CET.

Finansiell kalender

Fjärde kvartalet 2018/19
9 oktober 2019.

Årsstämma 6 december
2019.

Presentation av rapporten

En presentation av rapporten kommer att sändas via webben och som telefonkonferens idag, 26 juni klockan 09.00. För att delta per telefon ring 08-505 583 55 cirka 5 minuter före start.

Webbsändningen nås via www.kappahl.se, under rubriken "Finansiell information", välj "Rapporter & presentationer".

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

KappAhl AB (Publ), org nr 556661-2312

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för KappAhl AB (Publ) per 31 maj 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Mölnadal den 26 juni 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi
Auktoriserad revisor

KappAhl

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	Senaste 12 mån juni - maj
Nettoomsättning	1 200	1 242	3 580	3 522	4 819
Kostnad sålda varor	-470	-441	-1 413	-1 313	-1 916
Bruttoresultat	730	801	2 167	2 209	2 903
Försäljningskostnader	-672	-625	-1 950	-1 826	-2 559
Administrationskostnader	-52	-55	-157	-167	-217
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	6	121	60	216	126
Finansiella intäkter	3	2	7	6	8
Finansiella kostnader	-7	-2	-17	-5	-20
Finansnetto	-4	0	-10	1	-11
Resultat före skatt	2	121	50	217	116
Skatt	4	-27	-5	-42	-21
Periodens resultat	6	94	45	175	95
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	6	94	45	175	95
Resultat per aktie, SEK	0,08	1,22	0,58	2,28	1,22

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	Senaste 12 mån juni - maj
Periodens resultat	6	94	45	175	95
Poster som ej kommer att återföras till resultatet					
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	-18
Skatt hänförligt till aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	4
Summa poster som ej kommer att återföras till resultatet	0	0	0	0	-14
Poster som kommer att återföras till resultatet					
Periodens omräkningsdifferenser	2	6	-2	8	3
Kassaflödessäkringar - värdeförändringar	-2	10	7	21	1
Kassaflödessäkringar som återförts till resultatet	0	5	-15	27	-15
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	0	-3	2	-10	3
Summa poster som kommer att återföras till resultatet	0	18	-8	46	-8
Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	6	112	37	221	72

KappAhl

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31-maj-19	31-maj-18	31-aug-18
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar*	1 423	1 394	1 405
Materiella anläggningstillgångar	423	431	424
Uppskjutna skattefordringar	60	58	61
Summa anläggningstillgångar	1 905	1 883	1 890
Omsättningstillgångar			
Varulager	801	692	764
Övriga rörelsefordringar	215	188	170
Likvida medel	76	54	36
Summa omsättningstillgångar	1 092	934	970
Summa tillgångar	2 997	2 817	2 860
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 530	1 610	1 647
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	56	46	57
Uppskjutna skatteskulder	143	157	151
Summa långfristiga skulder	199	203	208
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	524	275	353
Icke räntebärande kortfristiga skulder	744	729	652
Summa kortfristiga skulder	1 268	1 004	1 005
Summa eget kapital och skulder	2 996	2 817	2 860
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	sep-aug 2017/2018
Ingående eget kapital	1 524	1 498	1 647	2 042	2 042
Årets resultat	6	94	45	175	224
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser	2	6	-2	8	14
Kassaflödessäkringar - värdeförändringar	-2	10	7	21	16
Kassaflödessäkringar som återförts till resultatet	0	5	-15	27	27
Aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	-18
Skatteeffekt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	0	-3	2	-10	-5
Summa övrigt totalresultat	0	18	-8	46	34
Summa totalresultat	6	112	37	221	258
Transaktioner med aktieägare					
Inlösen av aktier	-	-	-	-499	-499
Utdelning	-	-	-154	-154	-154
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-154	-653	-653
Utgående eget kapital	1 530	1 610	1 530	1 610	1 647

KappAhl

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018
Den löpande verksamheten				
Redovisat rörelseresultat	6	121	60	216
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet etc	77	59	158	129
Erlagd/Erhållen ränta	-4	-5	-8	-4
Betald skatt	-29	-17	-77	-109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	50	158	133	232
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Minskning (+)/Ökning (-) av varulager	19	22	-38	34
Minskning (+)/Ökning (-) av rörelsefordringar	-5	21	-12	8
Minskning (-)/Ökning (+) av rörelseskulder	119	91	80	69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	183	292	163	343
Investeringar	-56	-36	-141	-128
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-56	-36	-141	-128
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	-104	-239	171	250
Inlösen av aktier	-	-	-	-499
Utdelning	-	-	-154	-154
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-104	-239	17	-403
Periodens kassaflöde	23	17	39	-188
Likvida medel vid periodens början	53	38	36	238
Valutadifferens i likvida medel	0	-1	1	4
Likvida medel vid periodens slut	76	54	76	54

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	Senaste 12 mån juni - maj
Nettoomsättning	7	4	13	14	24
Bruttoresultat	7	4	13	14	24
Övriga rörelsekostnader	-6	-6	-19	-21	-36
Rörelseresultat	1	-2	-6	-7	-12
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	49	50	71
Finansiella intäkter	11	3	26	11	33
Finansiella kostnader	-11	-2	-28	-23	-34
Resultat före skatt	1	-1	41	31	57
Skatt	0	-1	2	4	-2
Resultat efter skatt	1	-2	43	35	56

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	Senaste 12 mån juni - maj
Periodens resultat	1	-2	43	35	56
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	1	-2	43	35	56

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i MSEK	31-maj-19	31-maj-18	31-aug-18
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	2 711	2 711	2 711
Uppskjutna skattefordringar	2	5	2
Summa anläggningstillgångar	2 713	2 716	2 713
Omsättningstillgångar			
Övriga rörelsefordringar	12	8	17
Likvida medel	16	17	16
Summa omsättningstillgångar	28	25	32
Summa tillgångar	2 741	2 741	2 745
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1 244	1 343	1 356
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	-	-	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	811	644	644
Icke räntebärande kortfristiga skulder	686	754	745
Summa kortfristiga skulder	1 497	1 398	1 389
Summa Eget kapital och skulder	2 741	2 741	2 745

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 för år 2017/2018 med undantag att koncernen från och med den 1 September 2018 tillämpar IFRS 15 samt IFRS 9. IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 har ersatt IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som har ersatt den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt merparten av vägledningen i IAS 39. Den nya standarden uppdaterar klassificering, redovisning och nedskrivningstest för finansiella tillgångar liksom ställer nya krav vid tillämpning av säkringsredovisning. KappAhl har inga väsentliga resultat- och balansmässiga övergångseffekter från IFRS 9 och IFRS 15.

IFRS 16 Leasing 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 lokalhyresavtal, men har ännu inte kvantifierat effekterna av denna. För ytterligare information hänvisas till årsredovisningen för år 2017/2018.

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 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 valutaterminer som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Värderingen till verkligt värde för valutaterminer baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. 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 (icke observerbara indata).

Koncernen använder derivatinstrument för att hantera valutarisker. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när en effektiv koppling finns mellan säkrade flöden och finansiella derivatinstrument. Verkligt värde på finansiella derivatinstrument uppgick till 7 (21) MSEK för valutaterminer. Koncernen säkrar valutaflöden i USD, för vilka valutaterminer har en löptid upp till 6 månader.

KappAhl

ANTAL BUTIKER PER LAND

	31 maj -19	28-feb-19	30-nov-18	31-aug-18	31-maj-18
Sverige	183	182	181	177	178
Norge	101	101	102	99	99
Finland	62	61	63	62	62
Polen	32	29	29	25	25
Storbritannien	5	7	7	6	5
Totalt	383	380	382	369	369

FÖRSÄLJNING PER LAND

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	655	705	-7,1%	-7,1%
Norge	322	323	-0,3%	-1,7%
Finland	136	144	-5,4%	-8,1%
Polen	76	66	15,4%	14,0%
Storbritannien	11	4	168,5%	130,2%
Totalt	1 200	1 242	-3,3%	-

Belopp i MSEK	sep-maj 2018/2019	sep-maj 2017/2018	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	1 974	2 024	-2,5%	-2,5%
Norge	948	898	5,6%	1,7%
Finland	417	409	2,0%	-2,7%
Polen	212	183	15,7%	12,4%
Storbritannien	29	8	254,1%	235,4%
Totalt	3 580	3 522	1,6%	-

KappAhl

KVARTALSVISA RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK	2018/2019			2017/2018				2016/2017				2015/2016				2014/2015			
	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	1 194	1 185	1 200	1 166	1 115	1 242	1 239	1 261	1 189	1 217	1 248	1 165	1 116	1 195	1 248	1 174	1 133	1 132	1 149
Kostnad sålda varor	-438	-504	-470	-413	-460	-441	-506	-437	-489	-442	-491	-401	-462	-420	-524	-431	-478	-433	-490
Bruttoresultat	756	681	730	753	655	801	733	824	700	775	757	764	654	775	724	743	655	699	659
Försäljningskostnader	-653	-625	-672	-607	-594	-625	-606	-626	-602	-606	-568	-597	-570	-614	-574	-606	-604	-612	-563
Administrationskostnader	-51	-54	-52	-56	-56	-55	-61	-54	-51	-50	-50	-50	-53	-58	-51	-42	-42	-45	-44
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	52	2	6	90	5	121	66	144	47	119	139	117	31	103	99	95	9	42	52
Finansiella intäkter	1	3	3	2	2	2	2	4	4	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Finansiella kostnader	-3	-6	-7	-1	-2	-2	-3	-5	0	-9	-15	-2	-2	0	-5	-8	-3	-5	-6
Finansnetto	-2	-3	-4	1	0	0	-1	-1	4	-9	-15	-2	-2	0	-4	-8	-3	-5	5
Resultat före skatt	50	-1	2	91	5	121	65	143	51	110	124	115	29	103	95	87	6	37	47
Skatt	-9	0	4	-14	0	-27	-16	-36	-17	-29	17	-32	-15	-14	-36	-26	-9	-14	-17
Periodens resultat	41	-1	6	77	5	94	49	107	34	81	141	83	14	89	59	61	-3	23	30
Rörelsemarginal	4,4%	0,2%	0,5%	7,8%	0,4%	9,7%	5,3%	11,4%	4,0%	9,8%	11,1%	10,0%	2,8%	8,6%	7,9%	8,1%	0,8%	3,7%	4,5%
Resultat per aktie	0,53	-0,02	0,08	1,00	0,07	1,22	1,22	1,39	0,44	1,05	1,84	1,08	0,18	1,16	0,77	0,81	-0,04	0,30	0,39
Antal bulker	382	380	383	363	363	369	369	368	357	357	356	373	370	373	368	377	373	372	368

ÅRSVISA RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i MSEK	sep-aug 2017/2018	sep-aug 2016/2017	sep-aug 2015/2016	sep-aug 2014/2015	sep-aug 2013/2014	
Nettoomsättning	4 760	4 916	4 724	4 588	4 743	
Kostnad sålda varor	-1 818	-1 860	-1 806	-1 832	-1 857	
Bruttoresultat	2 942	3 056	2 918	2 756	2 886	
Försäljningskostnader	-2 432	-2 403	-2 356	-2 385	-2 469	
Administrationskostnader	-228	-205	-212	-173	-145	
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-	-	-	-	-	
Rörelseresultat	282	448	350	198	272	
Finansiella intäkter	8	1	1	1	0	
Finansiella kostnader	-8	-22	-10	-22	-68	
Finansnetto	0	-21	-9	-21	-68	
Resultat före skatt	282	427	341	177	204	
Skatt	-58	-63	-96	-66	-75	
Resultat efter skatt	224	364	245	111	129	
Rörelsemarginal		5,9%	9,1%	7,4%	4,3%	5,7%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Not 2	2,92	4,73	3,19	1,45	1,71

KappAhl

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 ränteintäkter / räntekostnader	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

KappAhl

NYCKELTAL

	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	Senaste 12 mån juni - maj
Resultat per aktie, SEK	0,08	1,22	0,58	2,28	1,22
Summa avskrivningar	40	43	117	110	161
Rörelseresultat (EBIT)	6	121	60	216	126
Bruttomarginal	60,8%	64,5%	60,5%	62,7%	60,2%
Rörelsemarginal	0,6%	9,7%	1,7%	6,1%	2,6%
Räntetäckningsgrad (ggr)	1,3	56,6	3,9	40,9	6,8
Netto räntebärande skulder (+) / Finansiella nettotillgångar (-)	504	267	504	267	504
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	-	-	1,8
Soliditet	51,3%	57,2%	51,3%	57,2%	51,3%
Eget kapital per aktie, SEK	20,03	20,96	20,03	20,96	20,03
Avkastning på eget kapital	-	-	-	-	6,0%
Avkastning på sysselsatt kapital	-	-	-	-	6,2%
Antal aktier	76 820 380	76 820 380	76 820 380	76 820 380	76 820 380

AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

RÖRELSERESULTAT (EBITDA)

Belopp i MSEK	Q3 2018/2019	Q3 2017/2018	sept-maj 2018/2019	sept-maj 2017/2018	Senaste 12 mån juni - maj
Rörelseresultat	6	121	60	216	126
Avskrivningar och nedskrivningar	40	43	117	110	161
Rörelseresultat (EBITDA)	46	164	177	326	287

KappAhl

KAPPAHLS 20 STÖRSTA AKTIEÄGARE 31 MAJ

	Antal aktier	Procent av aktier och röster per 2019-05-31	Förändring jämfört med 2019-02-28
Mellby Gård AB	22 721 692	29,58	0
Brown Brothers Harriman/LUX, W8IMY WPR	5 172 538	6,73	0
Swedbank Robur fonder	5 122 454	6,67	0
SEB Investment Management	2 163 242	2,82	216 842
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 987 090	2,59	48 887
BNY Mellon NA (former Mellon), W9	1 660 774	2,16	-142 564
State Street Bank and Trust Co, W9	1 498 132	1,95	54 498
CBNY-DFA-INT SML CAP V	1 376 842	1,79	68 051
CBNY-INT COR EQ POR DFA IN DIM GR I	1 134 782	1,48	0
Nordea Livförsäkring Sverige AB	1 076 308	1,40	374
BNY Mellon SA/NV (former BNY), W8IMY	1 002 547	1,31	-222 566
Nordnet Pensionsförsäkring AB	909 733	1,18	278 368
Swedbank Försäkring	791 182	1,03	2 285
CBNY-Norges Bank	660 214	0,86	-57 102
Ulsmo Finans AS	580 000	0,76	0
Euroclear Bank S.A./N.V, W8-IMY	570 254	0,74	-130 133
SLB for SEF 2-Penser Yield	532 234	0,69	0
Morgan Stanley and CO LLC, W9	521 837	0,68	-2 975
CBNY-DFA-CNTL SML CO S	488 702	0,64	0
Nordea Bank ABP, Nordea Bank AB(publ)	461 756	0,60	80 730
Övriga	26 388 067	34,34	-194 695
Summa	76 820 380	100,00	0,00

REDOGÖRELSE FRÅN DEN OBEROENDE BUDKOMMITTÉN I KAPPAHLS STYRELSE

Beskrivningen av KappAhl på sidorna 16–42 i denna erbjudandehandling har granskats av den oberoende budkommittén i KappAhl⁶. Budkommittén anser att denna beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av KappAhl.

22 augusti 2019

KappAhl AB (publ)

Styrelsens oberoende budkommitté

⁶ KappAhl har utsett en oberoende budkommitté bestående av de oberoende styrelseledamöter som företräder Bolaget i samband med Erbjudandet. Budkommittén består av styrelseledamöterna Pia Rudengren (ordförande), Susanne Holmberg, Kicki Olivensjö, Göran Bille, Cecilia Kocken, Marie-Louise Jansson Bring och Johanna Bergqvist samt suppleant Carita Lundqvist. Suppleant Håkan Jirlow, som initialt var med i budkommittén, har utgått ur denna på grund av tillfällig sjukhusvistelse.

INFORMATION OM MELLBY GÅRD

Mellby Gård är ett svenskt aktiebolag som ägs indirekt av Rune Andersson med familj, med huvudkontor på Riggaregatan 53, 211 13 Malmö. Mellby Gård grundades 1986 och koncernen består av ett 20-tal rörelsedrivande dotterbolag och intressebolag som tillsammans har en omsättning om närmare 30 miljarder kronor. Mellby Gård är en långsiktig och aktiv ägare som med sin diversifierade strategi är verksamma inom allt ifrån industri och detaljhandel till tjänste- och jordbrukssektorn. En grundläggande del av affärsmodellen är att vara den största ägaren i respektive bolag för att få rätt möjligheter att sätta den strategiska agendan och ta helhetsansvar för bolagets utveckling. Mellby Gård-koncernen hade för verksamhetsåret 2017/2018 (juli–juni) en konsoliderad omsättning om cirka 6,0 miljarder kronor, en vinst före skatt om cirka 1 476 miljoner kronor och ett eget kapital på cirka 7,6 miljarder kronor. För mer information, se www.mellby-gaard.se.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande är en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser i Sverige som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Rättspraxis samt aktuella beslut och ställningstaganden från skattemyndigheter som gäller på dagen för upprättandet av denna sammanfattning har beaktats. Det som behandlas i denna framställning är alljämt föremål för förändringar i lagstiftning och praxis och effekterna av sådana förändringar kan få retroaktiv verkan på de skattekonsekvenser som beskrivs nedan. Sammanfattningen riktar sig till obegränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige, såvida inget annat sägs. Sammanfattningen behandlar inte uttömmande alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, utan syftar till att ge läsaren översiktlig information. Den skatterättsliga bedömningen av varje enskild aktieägare är vidare beroende av situationen i det enskilda fallet. Exempel på sådant som inte omfattas av denna sammanfattning är sådan särskild lagstiftning som gäller för handelsbolag och andra delägarbeskattade subjekt, kvalificerade andelar i fåmansbolag, aktier som innehas via en kapitalförsäkring och företag vars innehav utgör lagerandelar. Särskilda skatteregler kan gälla för andra kategorier aktieägare än de som beskrivs nedan, såsom investmentbolag, investeringsfonder och personer som inte är bosatta i Sverige. Dessa lämnas utanför framställningen. Varje enskild aktieägare rekommenderas att ta hjälp av en skatteexpert för att få klarhet i vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Exempelvis kan det röra sig om särskilda konsekvenser som följer av utländsk rätt, dubbelbeskattningsavtal eller annan tillämplig speciallagstiftning.

Beskattnings vid försäljning av aktier – fysiska personer

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer och dödsbon efter sådana personer, beskattas kapitalvinster vid försäljning av noterade aktier som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas som skillnaden mellan ersättningen för de sålda aktierna, minskat med utgifterna för försäljningen och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet bestäms genom den s.k. genomsnittsmetoden som innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort som den sålda ska användas. För noterade aktier kan alternativt den s.k. schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet bestäms till 20 procent av ersättningen vid försäljningen, minskat med utgifter för försäljningen. Generellt sett är kapitalförluster avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på noterade aktier kan dock dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster härrörande från noterade aktier, vissa andra noterade värdepapper och mot skattepliktiga kapitalvinster från onoterade aktier under förutsättning att kapitalvinsten har uppkommit samma inkomstår. Om det netto uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital, medges rätt till skattereduktion med 30 procent på den del av förlusten som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent på den del av underskottet som överstiger 100 000 kronor. Denna skattereduktion räknas av mot kommunal och statlig inkomstskatt, fastighetsskatt samt mot den kommunala fastighetsavgiften. Ett underskott i inkomstslaget kapital kan inte rullas framåt till senare beskattningsår.

Beskattnings vid försäljning av aktier – aktiebolag och ekonomiska föreningar

Alla vinster i aktiebolag och ekonomiska föreningar beskattas som inkomst av näringsverksamhet, med en skattesats om 21,4 procent. För aktiebolag och ekonomiska föreningar beror beskattningen av kapitalvinster och kapitalförluster på andelar i aktiebolag och utländska motsvarigheter till aktiebolag på om andelarna ifråga anses vara näringsbetingade eller inte. Noterade aktier i ett svenskt aktiebolag anses näringsbetingade om det sammanlagda röstetalet för ägarföretagets samtliga andelar i företaget motsvarar minst tio procent eller om ägandet är betingat av ägarföretagets rörelse.

Kapitalvinster på aktier som inte är näringsbetingade beskattas i sin helhet med 21,4 procent. För kapitalförluster på sådana aktier medges dock bara avdrag mot skattepliktiga kapitalvinster

på aktier och andra aktierelaterade värdepapper. Under vissa förutsättningar kan dylika kapitalförluster dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper som uppkommit i koncernbolag om företagen har möjlighet att skatteutjämna genom koncernbidrag. Kapitalförluster som inte har utnyttjats ett år får rullas vidare för att användas mot kapitalvinster kommande beskattningsår.

En kapitalvinst från en försäljning av noterade näringsbetingade andelar är skattefri om andelarna under en sammanhängande tid om ett år närmast före försäljning varit, näringsbetingade hos ägaren. Kapitalförluster på noterade, näringsbetingade aktier som har innehafts som näringsbetingade minst ett år är inte avdragsgilla. Om kravet på innehavstid inte är uppfyllt, blir kapitalvinsten i sin helhet skattepliktig och en kapitalförlust avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper, i enlighet med vad som ovan beskrivits.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som inte är bosatta i Sverige är normalt sett inte skattskyldiga för inkomst från försäljningar av svenska aktier. Sådana aktieägare kan emellertid bli skattskyldiga i sin hemviststat. Begränsat skattskyldiga i Sverige kan även, under vissa förhållanden, beskattas för en kapitalvinst på försäljning av aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige under det kalenderår då försäljningen ägde rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning begränsas dock i många fall av de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Utländska juridiska personer är i allmänhet skattskyldiga i Sverige för kapitalvinster på andelar som har anknytning till s.k. fasta driftställen i Sverige. Lagstiftningen rörande kapitalvinster och kapitalförluster på näringsbetingade andelar är tillämplig även för fasta driftställen, om än med vissa begränsningar.

Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringsparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett på särskilt sätt beräknat kapitalunderlag. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet.

KONTAKTUPPGIFTER

Mellby Gård AB

Riggaregatan 53
211 13 Malmö
www.mellby-gaard.se

KappAhl AB (publ)

Idrottsvägen 14
BOX 303
431 24 Mölndal
www.kappahl.com

EMISSIONSINSTITUT

Svenska Handelsbanken AB (publ)

Handelsbanken
Offerings & Issuer Services, CBSO
106 70 Stockholm

FINANSIELL RÅDGIVARE

Erneholm Haskel AB

Västra Trädgårdsgatan 11A
111 53 Stockholm
Sverige
www.erneholmhaskel.se

JURIDISK RÅDGIVARE

Advokatfirman Cederquist KB

Hovslagargatan 3
Box 1670
111 96 Stockholm
Sverige
www.cederquist.se

