

## **Styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen avseende föreslagen vinstutdelning (3,25 kr per aktie)**

### *Motivering*

KappAhl ABs utdelningspolitik innebär att styrelsen ska föreslå en utdelning motsvarande 70 till 100 procent av resultatet efter skatt, med förbehåll för KappAhls kapitalbehov och med beaktande av KappAhls finansiella mål och förväntade framtida resultat, framtida ställning, kassaflöden, kreditvillkor och andra faktorer.

Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen till aktieägarna enligt nedan är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (verksamhetens art, omfattning och risker samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt).

### *Verksamhetens art, omfattning och risker*

Verksamhetens art, omfattning och risker framgår av bolagsordningen och avgiven årsredovisning och koncernredovisning. Den verksamhet som bedrivs medför inte mer risker än vad som förekommer i branschen eller de risker som i allmänhet är förenade med bedrivande av näringsverksamhet. Beträffande väsentliga händelser hänvisas till vad som framgår av förvaltningsberättelsen, de finansiella rapporterna respektive avgivna pressmeddelandena. Därutöver har inte några händelser inträffat som påverkar bolagets förmåga att lämna utdelning.

### *Konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt*

Bolagets och koncernens ekonomiska situation per 2010-08-31 framgår av årsredovisningen. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder. Koncernens egna kapital per 2010-08-31 har påverkats negativt med cirka 46 MSEK genom marknadsvärderingar av valuta och räntederivat.

Styrelsen finner att full täckning enligt nedan finns för bolagets bundna egna kapital efter den föreslagna utdelningen. Enligt styrelsens bedömning påverkar förslaget inte bolagets och koncernens förmåga att i rätt tid infria befintliga och förutsedda betalningsförpliktelser och kreditvillkor. Bolagets och koncernens likviditetsprognos innefattar beredskap för att klara variationer i de löpande betalningsförpliktelserna. Bolagets och koncernens ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget och koncernen kan fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Styrelsen bedömer inte heller att den föreslagna utdelningen äventyrar fullföljandet av de investeringar som bedömts erforderliga.

*Samlad bedömning*

Med beaktande av vad som angivits ovan finner styrelsen sammantaget att storleken på det bundna egna kapitalet i bolaget och koncernen, med beaktande av den nu föreslagna utdelningen, står i rimlig proportion till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på det egna kapitalet i bolaget och koncernen. Styrelsen finner vidare att den föreslagna utdelningen är försvarlig i förhållande till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen i KappAhl AB (publ), oktober 2010

Finn Johnsson

Amelia Adamo

Paul Frankenius

Jan Samuelson

Pernilla Ström

Marie Matthiessen

Rose-Marie Zell-Lindström