

Delårsrapport för andra kvartalet verksamhetsåret 2005/06

Andra kvartalet (december 2005 – februari 2006)

- KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till MSEK 1 026 (953), en ökning med 7,7 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 88 (63), en ökning med 40 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 57,4 procent (54,4) och rörelsemarginalen till 8,6 procent (6,6).
- Finansiella kostnader har belastats med MSEK 40 av engångskaraktär för börsnoteringsprocess och omläggning av koncernens finansiering.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 19 (45) vilket motsvarar kronor 0,25 (0,60) per aktie.
- Antalet butiker har varit oförändrat.

VD Christian W. Janssons kommenterar KappAhls andra kvartal

- KappAhls rörelseresultat på 88 miljoner kronor visar på en stark ökning jämfört med motsvarande period föregående år. Det är KappAhls bästa andra kvartal genom tiderna. Vi har haft ett kvartal med en god försäljningsökning trots en svagare reaperiod. Ökningen kommer till största delen från våra nyöppnade butiker som haft en mycket bra start. Vi har haft en utmärkt julhandel och den försenade våren har endast påverkat perioden marginellt.
- KappAhls utveckling går enligt plan och vi har särskilt anledning att vara nöjda över att vi fortsätter öka bruttomarginalen jämfört med tidigare år. Detta är ett kvitto på att vi är duktiga inte bara på försäljning utan, minst lika viktigt, på inköp och logistik. Vi har hittills under verksamhetsåret öppnat tolv nya butiker och stängt en butik. Vi räknar fortsatt med att hålla en hög nyetableringstakt och öppna 15 till 20 nya butiker per år de närmaste två åren.

För ytterligare information vänligen kontakta

Christian W. Jansson, VD Telefon +46-70-995 02 01

Håkan Westin, Finanschef Telefon +46-70-471 56 64

www.kappahl.com

Adress och säte

KappAhl Holding AB (publ); organisationsnummer 556661-2312

Idrottsvägen 14

431 24 Mölndal

Sex månader (september 2005 – februari 2006)

- KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till MSEK 2 178 (1 992), en ökning med 9,3 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 237 (171), en ökning med 39 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 58,0 procent (56,1) och rörelsemarginalen till 10,9 procent (8,6).
- Finansiella kostnader har belastats med MSEK 40 av engångskaraktär för börsnoteringsprocess och omläggning av koncernens finansiering.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 114 (144) vilket motsvarar kronor 1,52 (1,92) per aktie.
- Vi har öppnat tolv butiker och stängt en.

Kommentarer till andra kvartalet*Marknad*

Under perioden 1 december till 28 februari har den privata konsumtionen fortsatt att växa på våra olika försäljningsmarknader. Detta bidrar till att driva beklädnadshandeln i positiv riktning. Julhandeln var också bra.

Nettoomsättning och resultat för andra kvartalet

KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till MSEK 1 026 (953), en ökning med 7,7 procent. Detta består av omräkningsdifferenser i valuta (främst NOK) 2,7 procent, nya och stängda butiker 5,7 procent samt utveckling på jämförbara butiker -0,7 procent. Försäljningen av kosmetik är under avveckling och har under perioden sjunkit till MSEK 27 (47).

Försäljningsutvecklingen berodde främst på att vi under perioden har haft 18 fler butiker öppna jämfört med föregående år. Dessutom har fördelaktiga valutakursförändringar bidragit till ökad nettoomsättning omräknat till svenska kronor. Julhandeln gick bra medan reaperioden därefter var något svagare.

För perioden uppgick bruttoresultatet till MSEK 589 (518), vilket motsvarar en bruttomarginal om 57,4 procent (54,4). Detta är ett fortsatt kvitto på det omfattande arbete vi bedrivit med att effektivisera våra inköps- och prissättningsprocesser.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för perioden var totalt MSEK 501 (455). Ökningen är företrädesvis hänförlig till att vi har 18 fler butiker än föregående år.

Rörelseresultatet blev MSEK 88 (63), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 8,6 procent (6,6). Den kraftiga förbättringen med 40 procent har främst drivits av den förbättrade bruttomarginalen.

Planenliga avskrivningar uppgick till MSEK 41 (38).

Finansnettot var MSEK -62 (-23) för perioden och resultat efter finansiella poster MSEK 26 (40). Av periodens finansnetto avser 40 MSEK kostnader för börsnoteringsprocess och omläggning av koncernens finansiering. Båda är av engångskaraktär. Den nya finansieringen har medfört förbättrade framtida ränte- och

amorteringsvillkor. Resultat efter beräknad skatt var MSEK 19 (45). Resultat efter skatt per aktie exklusive ovanstående engångsposter blir för perioden 0,64 kr.

Skatter

Under perioden har skattesatsen schablonmässigt beräknats till respektive lands skattesats. För koncernen blir detta ca 27 procent. Föregående års skatt var en intäkt på MSEK 5 beroende på aktivering av tidigare skattemässiga förluster.

Butiksnätet

Hittills under verksamhetsåret har KappAhl öppnat tolv butiker. I Sverige har tre butiker öppnats, i Norge fem, i Finland tre och i Polen en. En butik i Norge har stängts. I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 253. Av dessa fanns 128 i Sverige, 78 i Norge, 35 i Finland och 12 i Polen.

Expansion

Arbetet med att söka nya butikslägen fortgår enligt plan. Utöver de 253 butiker som fanns i drift 28 februari i år finns för närvarande kontrakt på 28 nya butiker. Under andra halvåret kommer vi att öppna 6-8 butiker.

Anställda

Medelantalet anställda var under perioden 2 656 jämfört med 2 469 för det förkortade verksamhetsåret 1 januari – 31 augusti 2005.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till MSEK 498, en minskning med MSEK 37 jämfört med föregående år. Detta har åstadkommits trots en väsentlig ökning av antalet butiker genom ett framgångsrikt arbete med lagerstyrning.

Investeringar

Investeringar om MSEK 66 har gjorts under perioden. Huvuddelen av detta avser investeringar i butiker. Investeringarna är ett led i arbetet med att förstärka kundupplevelsen i våra butiker.

Närstående-transaktioner

Det har inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under perioden till MSEK 120 och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 54.

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av perioden till MSEK 1 529 jämfört med MSEK 1 685 per 31 augusti 2005. Soliditeten vid periodens slut var 14 procent, jämfört med 10 procent per 31 augusti 2005. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 2,5 ggr vid periodens slut.

Likvida medel uppgick den 28 februari 2006 till MSEK 53 jämfört med MSEK 83 31 augusti 2005. Utöver detta fanns outnyttjade krediter på MSEK 360.

Börsintroduktion

KappAhls aktier noterades på Stockholmsbörsens O-lista 23 februari 2006. I samband med noteringen genomfördes en ägarspridning av aktier i bolaget genom en försäljning av befintliga aktier. Bolagets kostnader för noteringsprocessen uppgick till MSEK 20 och redovisas som en del av finansiella kostnader.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning var under andra kvartalet MSEK 0 och resultatet efter finansiella poster MSEK -57. För sex månader var resultat efter finansiella poster MSEK -75. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Såsom redovisats i börsnoteringsprospektet har en omfinansiering av verksamheten genomförts. Samtliga kostnader för avveckling av den gamla finansieringen har belastat resultatet per februari 2006.

Från och med 23 mars handlas KappAhl-aktien exklusive rätt till utdelning vilken kommer att utbetalas med 2,25 kr per aktie 30 mars.

Delårsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Kommande informationstillfällen

Rapporten för verksamhetsårets första nio månader publiceras den 28 juni 2006.

Bokslutskommuniké för innevarande verksamhetsår publiceras den 29 september 2006.

Mölndal den 29 mars 2006
KappAhl Holding AB (publ)
Styrelsen

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	dec-feb 2005/06	dec-feb 2004/05 ¹⁾	sept-feb 2005/06	sept-feb 2004/05 ¹⁾	Senaste 12 mån mar-feb
Nettoomsättning	1 026	953	2 178	1 992	4 131
Kostnad sålda varor	-437	-435	-914	-875	-1 673
Bruttoresultat	589	518	1 264	1 117	2 458
Försäljningskostnader	-472	-420	-959	-880	-1 854
Administrationskostnader	-29	-35	-68	-66	-133
Rörelseresultat	88	63	237	171	471
Finansiella intäkter	2	2	3	4	7
Finansiella kostnader Not 1	-64	-25	-83	-31	-164
Resultat efter finansiella poster	26	40	157	144	314
Skatt	-7	5	-43	0	-78
Resultat efter skatt	19	45	114	144	236
Resultat per aktie, SEK	0,25	0,60	1,52	1,92	3,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,25	0,60	1,52	1,92	3,14

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	28-feb-06	31-aug-05
Materiella anläggningstillgångar	653	618
Immateriella anläggningstillgångar*	1 353	1 344
Finansiella anläggningstillgångar	209	231
Varulager	498	590
Övriga rörelsefordringar	107	75
Likvida medel	53	83
Summa tillgångar	2 873	2 941
Eget kapital	407	284
Räntebärande långfristiga skulder	1 546	1 601
Icke räntebärande långfristiga skulder	257	272
Räntebärande kortfristiga skulder	36	167
Icke räntebärande kortfristiga skulder	627	617
Summa Eget kapital och skulder	2 873	2 941
*Varav Goodwill	704	704
*Varav Varumärke	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	dec-feb 2005/06	sept-feb 2005/06
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	56	206
Förändring rörelsekapital	64	75
Kassaflöde från den löpande verksamheten	120	281
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-66	-126
Kassaflöde efter investeringar	54	155
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-46	-54
Förändring checkräkningskredit	-42	-131
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-88	-185
Periodens kassaflöde	-34	-30
Likvida medel vid periodens början	87	83
Likvida medel vid periodens slut	53	53

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sept-feb 2005/06	jan-aug 2005
Ingående eget kapital	284	197
Periodens omräkningsdifferenser	1	12
Förändring av reserv till verkligt värde	8	15
Nyemission	0	7
Periodens resultat	114	53
Utgående eget kapital	407	284

1) Avser proformasiffror pga att KappAhl-Holding AB koncernen startade sin verksamhet 31/12 2004.

Proformasiffror har ej omfattats av revisorens granskning.

Antal butiker per land	28-feb-06	28-feb-05	31-aug-05	31-aug-04	31-dec-04
Sverige	128	124	125	122	124
Norge	78	72	74	72	72
Finland	35	30	32	30	30
Polen	12	9	11	9	9
Totalt	253	235	242	233	235

Försäljning per land	dec-feb 2005-06	dec-feb 2004/05 1)	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	567	552	2,8%	2,8%
Norge	312	275	13,7%	4,4%
Finland	113	100	12,4%	9,1%
Polen	34	26	29,3%	7,7%
Totalt	1026	953	7,7%	

Försäljning per land	sep-feb 2005-06	sep-feb 2004/05 1)	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	1 224	1 170	4,7%	4,7%
Norge	647	561	15,3%	5,9%
Finland	235	206	14,3%	10,9%
Polen	72	55	30,6%	8,8%
Totalt	2 178	1 992	9,4%	

Segmentsredovisning	Omsättning sep-feb 2005/2006	Omsättning sep-feb 2004/2005 1)	Rörelse- resultat sep-feb 2005/2006	Rörelse- resultat sep-feb 2004/2005 1)
Norden	2107	1937	233	165
Polen	72	55	4	6
Totalt	2178	1992	237	171

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	dec-feb 2005/2006	sep-nov 2005	juni-aug 2005	mars-maj 2005	dec-feb 2004/2005 1)	sep-nov 2004 1)
Nettoomsättning	1 026	1 152	987	966	953	1 039
Kostnad sålda varor	-437	-476	-390	-370	-435	-440
Bruttoresultat	589	676	597	596	518	599
Försäljningskostnader	-472	-487	-447	-448	-420	-461
Administrationskostnader	-29	-39	-30	-34	-35	-31
Rörelseresultat	88	150	120	113	63	108
Finansiella intäkter	2	1	3	1	2	2
Finansiella kostnader	-64	-19	-48	-33	-25	-6
Resultat efter finansiella poster	26	132	75	81	40	104
Skatt	-7	-36	-11	-24	5	-5
Resultat efter skatt	19	96	64	57	45	99

1) Avser proformasiffror pga att KappAhl-Holding AB koncernen startade sin verksamhet 31/12 2004.
Proformasiffror har ej omfattats av revisoremas granskning.

Nyckeltal	dec-feb 2005/06	dec-feb 2004/05	sept-feb 2005/06	sept-feb 2004-05	12m 2005/06
Omsättningstillväxt	7,7%	-	9,3%	-	-
Vinst per aktie, SEK	0,25	0,60	1,52	1,92	3,14
Summa avskrivningar	41	38	81	83	147
EBITA	88	63	237	171	471
Bruttomarginal	57,4%	54,4%	58,0%	56,1%	59,5%
Rörelsemarginal	8,6%	6,6%	10,9%	8,6%	11,4%
EBITA-marginal	8,6%	6,6%	10,9%	8,6%	11,4%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	-	-	5,28
Netto räntebärande skulder	-	-	-	-	1 529
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	-	-	2,47
Soliditet	14,2%	-	14,2%	-	-
Eget kapital per aktie, SEK	5,42	-	5,42	-	-
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	5,42	-	5,42	-	-
Medelantalet anställda	2 656	-	2 445	-	-
Antal aktier vid periodens slut	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000
Antal aktier efter utspädning	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000

Definitioner

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

KappAhls största aktieägare 060228	Antal aktier	Procent av aktier och röster
PEGATRO LIMITED	19 096 000	25,5
NORDIC FASHION S.A.R.L	14 000 000	18,7
ACCENT EQUITY 2003 L.P.	6 000 000	8,0
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD	3 211 000	4,3
MORGAN STANLEY & CO INC	2 235 500	3,0
D. CARNEGIE AB	1 605 900	2,1
OKOBANK OY	1 239 000	1,7
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1 156 500	1,5
MORGAN STANLEY & CO INTL LTD	1 096 580	1,5
FORSTA AP-FONDEN	1 000 000	1,3
FJÄRDE AP-FONDEN	800 000	1,1
D. CARNEGIE AB	788 810	1,1
SSB CL OMNIBUS AC OM07 (15 PCT)	765 013	1,0
JP MORGAN CHASE BANK	707 449	0,9
MELLON AAM OMNIBUS 15 %, AGENT F ABN AMRO G C	649 000	0,9
Övriga ägare	20 689 248	27,6
Summa	75 040 000	100,0

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2005 tillämpar koncernen International Financial Reporting Standards, IFRS, antagna av EU-kommissionen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering jämte Redovisningsrådets rekommendation RR 31 för koncernen. För moderbolaget är delårsrapporten avgiven i enlighet med Årsredovisningslagen jämte Redovisningsrådets rekommendation RR32.

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med årsbokslutet för det förkortade verksamhetsåret 1 januari – 31 augusti 2005.

Bolaget har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Not 1

Bland finansiella kostnader ingår engångskostnader på totalt MSEK 40 för börsnotering (MSEK 20) och kostnader för omläggning av koncernens finansiering (MSEK 20)

Principer för proforma

För att illustrera den ekonomiska utvecklingen för KappAhl Holding AB-koncernen för perioden, i jämförelse med motsvarande period föregående år, lämnas en proformaredovisning med jämförelsetal för motsvarande period 2004/2005.

I proformaredovisningen redovisas verksamheten i KappAhl Holding AB-koncernen som om den hade bedrivits i motsvarande legala struktur under 2004/2005. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med principerna i International Financial Reporting Standards (IFRS).

Proformaresultaträkningarna är baserade på historik för den verksamhet som ingick i den förvärvade KappAhl AB koncernen.

Avskrivningar på goodwill har återlagts i proformaredovisningen och varumärken med obestämbar livslängd är inte föremål för planerlig avskrivning.

Räntekostnader har intagits i proformaredovisningen med faktiskt redovisade belopp under respektive period.

KappAhl Holding AB-koncernen har i samband med förvärvet av KappAhl AB-koncernen i december 2004 ökat koncernens skuldsättningsgrad. Ökade räntekostnader till följd av den ökade upplåningen har inte redovisats i proformaredovisningen avseende perioden före 1 januari 2005.

Skatt har i proformaredovisningen beräknats med aktuell skattesats i varje land utifrån årets skattemässiga resultat med beaktande av den uppskjutna skatteeffekten av de justeringar som skett inom ramen för proformaredovisningen.

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade koncernbalansräkning för KappAhl Holding AB (publ) (556621-2312) per den 28 februari 2006 och till den hörande rapporter över resultat, förändring i eget kapital och förändring i kassaflödet under den sexmånadersperiod och tremånadersperiod som slutade per detta datum samt en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Den i delårsrapporten inkluderade proformaredovisningen har ej varit föremål för vår granskning.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning, SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor* som är utgiven av FAR. 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 Revisionsstandard i Sverige, RS, och god revisionsred 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 medvetna 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 framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagens finansiella ställning per den 28 februari 2006 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den sexmånadersperiod och tremånadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Göteborg 2006-03-29

PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor