

Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet verksamhetsåret 2006/2007

KappAhl: Ett mycket framgångsrikt år

Fjärde kvartalet (juni – augusti 2007)

- KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till MSEK 1 090 (1 010), en ökning med 7,9 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 183 (173), en ökning med 5,8 procent. Exklusive föregående års engångspost ökade resultatet med 24,5 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 62,2 (63,3, exklusive engångspost 60,7) procent och rörelsemarginalen till 16,8 (17,1, exklusive engångspost 14,6) procent.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 119 (116) vilket motsvarar SEK 1,59 (1,54) per aktie.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 220 (117).

VD kommenterar

Återigen kan vi presentera både det bästa kvartalet och det bästa året hittills.

Marknadsföringssatsningen You Look Great har bidragit till den goda försäljningsutvecklingen med en ökning för jämförbara butiker som till och med är något över vad vi sa i inledningen av året att vi ville åstadkomma. Vi är stolta över vår tillväxt på nära 8 procent för kvartalet men mest stolta är vi för att våra kunder gillar vårt mode.

Vi har också en av branschens bästa bruttomarginaler och vi har förbättrat den ytterligare. Vårt tydliga fokus på löpande kostnadskontroll har bidragit till att vi kunnat hålla ökningen av kostnaderna på en klart lägre nivå än försäljningstillväxten. Detta sammantaget bidrar till ett ytterligare förbättrat resultat och det bästa kvartal fyra någonsin.

Mot bakgrund av den starka utvecklingen föreslår styrelsen en fördubbling av utdelningen till SEK 5,00 per aktie.

*Christian W. Jansson
VD och koncernchef*

För ytterligare information vänligen kontakta

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

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

KappAhl är en ledande nordisk modekedja med cirka 270 butiker i Sverige, Norge, Finland och Polen. Vi designar, marknadsför och säljer kläder för hela familjen, men riktar oss särskilt till kvinnor mellan 30 och 50 år som handlar till hela familjen. KappAhls huvudkontor och distributionscentral, som hanterar varufördelning till samtliga butiker, ligger i Mölndal, strax utanför Göteborg. Inom KappAhl arbetar cirka 3 700 personer och mer än 90 procent är kvinnor. Under verksamhetsåret 2006/2007 omsatte KappAhl 4,5 miljarder kronor med ett rörelseresultat på 618 miljoner kronor. KappAhl är noterat på Stockholmsbörsen. Ytterligare information om företaget finns på www.kappahl.com och finansiell information finns på www.kappahl.com/fir.

Helåret (september 2006 – augusti 2007)

- KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till MSEK 4 473 (4 217), en ökning med 6,1 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 618 (530), en ökning med 16,6 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 61,1 procent (60,2) och rörelsemarginalen till 13,8 procent (12,6).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 659 (302) vilket motsvarar SEK 8,78 (4,02) per aktie.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 669 (481).
- 17 nya butiker har öppnats och fem har stängts.
- Utdelning om SEK 5,00 (2,50) per aktie föreslås.

Kommentarer till fjärde kvartalet*Nettoomsättning och resultat för fjärde kvartalet*

KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under kvartalet uppgick till MSEK 1 090 (1 010), en ökning med 7,9 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst norska kronor) 0,2 procent, nya och stängda butiker 2,8 procent samt utveckling för jämförbara butiker 4,9 procent.

Den totala försäljningsutvecklingen förklaras främst av en mycket stark utveckling för jämförbara butiker. Dessutom ger öppnandet av nya butiker ett stabilt tillskott till koncernens tillväxt.

För kvartalet uppgick bruttoresultatet till MSEK 678 (639), motsvarande en bruttomarginal om 62,2 (63,3) procent, vilket visar att bolaget fortsatt har ett mycket attraktivt sortiment som uppskattas av våra kunder. Föregående års bruttomarginalnivå påverkades positivt av att bolaget vunnit en tvist i Norge om tullavgifter. Exklusive denna engångspost om MSEK 26 var föregående års bruttomarginal 60,7 procent.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var totalt MSEK 489 (466). Ökningen av kostnaderna är klart lägre än försäljningsökningen, vilket bidrar till ett ytterligare förbättrat resultat.

Rörelseresultatet blev MSEK 183 (173), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 16,8 procent (17,1). Exklusive ovan nämnda engångspost om MSEK 26 var föregående års rörelsemarginal 14,6 procent.

Planenliga avskrivningar uppgick till MSEK 53 (50).

Finansnettot var MSEK -16 (-12) för kvartalet och resultat efter finansiella poster MSEK 167 (161). Resultat efter beräknad skatt var MSEK 119 (116). Resultat efter skatt per aktie blir för kvartalet SEK 1,59 (1,54).

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under fjärde kvartalet till MSEK 220 (117) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 153 (73).

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till MSEK 1 387 (1 605) och soliditeten var 28,0 (14,3) procent. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 1,7 ggr vid periodens slut. Vid börsnoteringen för 18 månader sedan var detta nyckeltal cirka 3. Koncernen har således på kort tid kommit ned till en betydligt lägre belåningsgrad.

Likvida medel uppgick den 31 augusti 2007 till MSEK 60 (73). Utöver detta fanns outnyttjade krediter om MSEK 587 (420).

Erbjudande till aktieägarna i Lindex

KappAhl Holding AB (publ) lämnade ett offentligt erbjudande per den 13 augusti 2007 att förvärva samtliga aktier i AB Lindex (publ).

Kommentarer till helåret

Marknad

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

Nettoomsättning

KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under året uppgick till MSEK 4 473 (4 217), en ökning med 6,1 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst norska kronor) -1,4 procent, nya och stängda butiker 3,9 procent samt utveckling på jämförbara butiker 3,6 procent. I föregående års försäljning ingår kosmetik med MSEK 38.

Butiksnätet

Under verksamhetsåret har KappAhl öppnat 17 butiker. I Sverige respektive Norge har fyra butiker öppnats, i Finland sex och i Polen tre. Tre butiker i Sverige och en i Norge respektive Polen har stängts under perioden. I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 272 (260). Av dessa fanns 131 i Sverige, 84 i Norge, 42 i Finland och 15 i Polen.

Expansion

Målet är framgent att öka antalet butiker med 20-25 per år. På sikt planerar KappAhl också att öppna butiker i ytterligare ett land.

Utöver de 272 butiker som fanns i drift 31 augusti 2007 finns kontrakt på ytterligare 33 nya butiker.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till MSEK 606 (558). Ökningen beror på nya butiker samt på att varor på väg ökat. Lagret har en bra balans både avseende storlek och sammansättning.

Investeringar

Investeringar om MSEK 277 (225) har gjorts under verksamhetsåret. Huvuddelen av dessa avser investeringar i butiker. Investeringarna är framförallt ett led i arbetet med att förstärka kundupplevelsen i butik. Av investeringarna avser MSEK 54 bolagsförvärvet i andra kvartalet.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten under året uppgick till MSEK 669 (481) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 392 (256).

Finansiell ställning

Koncernens finansiella ställning har stärkts kraftigt under året. Netto räntebärande skulder/EBITDA har förbättrats till 1,7 ggr (2,3).

Skatter

För helåret har skattesatsen beräknats till cirka 28 procent. Dessutom tillkommer en positiv engångseffekt från bolagsförvärv om MSEK 269.

Närståendetransaktioner

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning var under det fjärde och sista kvartalet MSEK 2 och resultatet efter finansiella poster MSEK 112. För helåret var resultat efter finansiella poster MSEK 67. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under räkenskapsåret.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Som en följd av KappAhl Holding ABs (publ) offentliga erbjudande per den 13 augusti 2007 att förvärva samtliga aktier i AB Lindex (publ), hölls extra bolagsstämman den 17 september 2007. Stämman bemyndigade styrelsen att kunna besluta om emission av aktier eller utgivande av konvertibler. Bemyndigandet skulle enbart få utnyttjas i syfte att refinansiera del av lån för erbjudandet. Under anmälningssperioden för erbjudandet, som löpte ut den 27 september 2007, har erbjudandet accepterats av aktieägare i AB Lindex (publ) i mycket begränsad omfattning. Då fullföljandevillkoret om 90 procents anslutning inte uppfylldes beslutade KappAhl Holding AB (publ) den 1 oktober 2007 att inte fullfölja erbjudandet. Kostnaderna för projektet är tagna under kvartal fyra 2006/2007.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas på bolagets huvudkontor i Mölndal den 17 december 2007. Årsredovisningen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida cirka fyra veckor före stämman. Styrelsen har värderat bolagets ställning, investeringsbehov och resultatutveckling. Efter en samlad bedömning föreslår styrelsen SEK 5,00 (2,50) per aktie i utdelning för det gångna verksamhetsåret.

Kommande informationstillfällen

<i>Rapport</i>	<i>Publiceringsdatum</i>
Första kvartalet (1 sep – 30 nov)	17 december 2007
Andra kvartalet (1 dec – 28 feb)	1 april 2008
Tredje kvartalet (1 mars – 31 maj)	27 juni 2008
Fjärde kvartalet (1 juni – 31 aug)	30 september 2008

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

Möln dal den 3 oktober 2007
KappAhl Holding AB (publ)

Styrelsen

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	Q4	Q4	sept-aug	sept-aug	Senaste
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	12 mån sept-aug
Nettoomsättning	1 090	1 010	4 473	4 217	4 473
Kostnad sålda varor	Not 1 -412	-371	-1 738	-1 677	-1 738
Bruttoresultat	678	639	2 735	2 540	2 735
Försäljningskostnader	-456	-431	-1 985	-1 863	-1 985
Administrationskostnader	-33	-35	-142	-147	-142
Övriga rörelseintäkter	Not 2 0	0	16	0	16
Övriga rörelsekostnader	-6	0	-6	0	-6
Rörelseresultat	183	173	618	530	618
Finansiella intäkter	0	0	23	2	23
Finansiella kostnader	Not 3 -16	-12	-97	-113	-97
Resultat efter finansiella poster	167	161	544	419	544
Skatt	Not 4 -48	-45	115	-117	115
Resultat efter skatt	119	116	659	302	659
Resultat per aktie, SEK	1,59	1,54	8,78	4,02	8,78
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,59	1,54	8,78	4,02	8,78

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	31-aug-07	31-aug-06
Materiella anläggningstillgångar	685	662
Immateriella anläggningstillgångar*	1 356	1 349
Uppskjutna skattefordringar	363	133
Varulager	606	558
Övriga rörelsefordringar	114	105
Likvida medel	60	73
Summa tillgångar	3 184	2 880
Eget kapital	890	412
Räntebärande långfristiga skulder	1 261	1 371
Icke räntebärande långfristiga skulder	255	236
Räntebärande kortfristiga skulder	186	307
Icke räntebärande kortfristiga skulder	592	554
Summa Eget kapital och skulder	3 184	2 880
*Varav Goodwill	696	696
*Varav Varumärke	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	Q4	Q4	sept-aug	sept-aug
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	229	180	693	474
Förändring rörelsekapital	-9	-63	-24	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	220	117	669	481
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67	-44	-277	-225
Kassaflöde efter investeringar	153	73	392	256
Förändring checkräkningskredit	-171	-39	-111	45
Utdelning	0	0	-188	-169
Övrigt från finansieringsverksamheten	-40	-70	-106	-142
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-211	-109	-405	-266
Periodens kassaflöde	-58	-36	-13	-10
Likvida medel vid periodens början	118	109	73	83
Likvida medel vid periodens slut	60	73	60	73

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sept-aug 2006/07	sept-aug 2005/06
Ingående eget kapital	412	284
Periodens omräkningsdifferenser	10	-11
Förändring av reserv till verkligt värde	-3	-2
Utdelning	-188	-169
Nyemission	0	8
Periodens resultat	659	302
Utgående eget kapital	890	412

Antal butiker per land	31-aug-06	30-nov-06	28-feb-07	31-maj-07	31-aug-07
Sverige	130	133	131	132	131
Norge	81	85	84	84	84
Finland	36	40	40	41	42
Polen	13	13	13	15	15
Totalt	260	271	268	272	272

Försäljning per land	Q4 2006/07	Q4 2005/06	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	583	557	4,7%	4,7%
Norge	332	300	10,7%	13,5%
Finland	137	119	15,1%	16,1%
Polen	38	34	11,8%	17,6%
Totalt	1 090	1 010	7,9%	

Försäljning per land	sept-aug 2006/07	sept-aug 2005/06	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	2 514	2 365	6,3%	6,3%
Norge	1 270	1 237	2,7%	7,2%
Finland	520	473	9,9%	11,5%
Polen	169	142	19,0%	19,3%
Totalt	4 473	4 217	6,1%	

Segmentsredovisning	Omsättning sept-aug 2006/07	Omsättning sept-aug 2005/06	Rörelse- resultat sept-aug 2006/07	Rörelse- resultat sept-aug 2005/06
Norden	4 304	4 075	614	524
Polen	169	142	10	6
Totalt	4 473	4 217	624	530

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	Q1 sept-nov 2005/06	Q2 dec-feb 2005/06 1)	Q3 mars-maj 2005/06	Q4 juni-aug 2005/06	Q1 sept-nov 2006/07	Q2 dec-feb 2006/07	Q3 mars-maj 2006/07	Q4 juni-aug 2006/07
Nettoomsättning	1 152	1 026	1 029	1 010	1 189	1 088	1 106	1 090
Kostnad sålda varor	-477	-437	-392	-371	-449	-460	-417	-412
Bruttoresultat	675	589	637	639	740	628	689	678
Försäljningskostnader	-487	-468	-477	-431	-513	-488	-528	-456
Administrationskostnader	-39	-33	-40	-35	-41	-36	-32	-33
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	13	3	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0	0	0	-6
Rörelseresultat	149	88	120	173	186	117	132	183
Finansiella intäkter	1	1	0	0	2	10	11	0
Finansiella kostnader	-19	-64	-18	-12	-16	-33	-32	-16
Resultat efter finansiella poster	131	25	102	161	172	94	111	167
Skatt	-36	-7	-29	-45	-49	244	-32	-48
Resultat efter skatt	95	18	73	116	123	338	79	119

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

Moderbolagets resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	Q4	Q4	sept-aug	sept-aug	Senaste
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	12 mån sept-aug
Nettoomsättning	2	15	7	15	7
Kostnad sålda varor	0	0	0	0	0
Bruttoresultat	2	15	7	15	7
Övriga rörelsekostnader	-9	-2	-11	-8	-11
Rörelseresultat	-7	13	-4	7	-4
Resultat från andelar i dotterföretag	131	0	131	0	131
Finansiella intäkter	2	0	2	0	2
Finansiella kostnader	-14	-30	-62	-113	-62
Resultat efter finansiella poster	112	-17	67	-106	67
Skatt	8	0	18	30	18
Resultat efter skatt	120	-17	85	-76	85

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (MSEK)	31-aug-07	31-aug-06
Aktier i koncernföretag	2 882	2 971
Uppskjuten skattefordran	0	1
Kortfristiga fordringar	293	215
Summa tillgångar	3 175	3 187
Eget kapital	1 116	1 174
Räntebärande långfristiga skulder	1 049	1 144
Uppskjuten skatteskuld	1	3
Kortfristiga skulder**	908	648
Checkräkningskredit	101	218
Summa Eget kapital och skulder	3 175	3 187

** varav MSEK 56 (56) är skuld till kreditinstitut.

Nyckeltal	Q4	Q4	sept-aug	sept-aug	Senaste
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	12 mån sept-aug
Omsättningstillväxt	7,9%	2,3%	6,1%	6,9%	6,1%
Vinst per aktie, SEK	1,59	1,54	8,78	4,02	8,78
Summa avskrivningar	53	50	200	177	200
EBITA	183	173	618	530	618
Bruttomarginal	62,2%	63,3%	61,1%	60,2%	61,1%
Rörelsemarginal	16,8%	17,1%	13,8%	12,6%	13,8%
EBITA-marginal	16,8%	17,1%	13,8%	12,6%	13,8%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	6,61	4,71	6,61
Netto räntebärande skulder	1 387	1 605	1 387	1 605	1 387
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	1,70	2,27	1,70
Soliditet	28,0%	14,3%	28,0%	14,3%	28,0%
Eget kapital per aktie, SEK	11,86	5,49	11,86	5,49	11,86
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	11,86	5,49	11,86	5,49	11,86
Antal aktier vid periodens slut	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000
Antal aktier efter utspädning	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000	75 040 000

Definitioner

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

KappAhls 20 största aktieägare 31-aug-07	Antal aktier	Procent av aktier och röster	Förändring jämfört med 31-maj-07
PEGATRO LIMITED	22 511 000	30,00	0
MORGAN STANLEY & CO INC, W9	3 686 899	4,91	-2 081 918
State street Bank	2 640 765	3,52	284 652
FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A.	2 387 845	3,18	105 323
Nordea fonder inkl Luxemburg	2 295 195	3,06	720 541
SEB Investment Management	1 894 900	2,53	776 700
Swedbank Robur Fonder	1 862 381	2,48	-903 721
SVENSKA HANDELSBANKEN CLIENTS ACC:3	1 819 800	2,43	1 819 800
Catella Fondförvaltning	1 777 000	2,37	540 700
US RESIDENTS OMNIBUS LENDING A/C	1 758 260	2,34	38 470
LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET	1 617 250	2,16	198 100
JP MORGAN CHASE BANK, W9	1 413 616	1,88	-50 194
BT PENSION SCHEME	1 387 700	1,85	210 000
NORDEA BANK FINLAND ABP	1 031 100	1,37	576 400
NORDEA BANK AB (NDS)	974 371	1,30	974 371
TROSSAMFUNDET SVENSKA KYRKAN	810 000	1,08	360 000
NORTHERN TRUST COMPANY, THE, W9	729 542	0,97	-18 057
FORWARD INTL SMALL COMPANIES FUND	700 548	0,93	170 300
FJÄRDE AP-FONDEN	694 200	0,93	-12 700
AWAKE SWEDISH EQUITY FUND	625 000	0,83	175 000
Övriga ägare	22 422 628	29,88	-3 883 767
Summa	75 040 000	100,0	0

Redovisningsprinciper

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

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

Bolaget har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Not 1

I resultaträkningen för "sept-aug 2005/06" ingår i "Sålda varors kostnad" en engångsintäkt efter att bolaget har vunnit en tvist i Norge om tullavgifter. En reservering på MSEK 21, har därmed kunnat lösas upp.

Not 2

Avser försäljning av två butikslokaler.

Not 3

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

Not 4

Under perioden "sept-aug 2006/07" har bokförts en intäkt på MSEK 269 avseende förlustavdrag i förvärvade bolag.

Förvärv av bolag

KappAhl förvärvade i december 2006 samtliga aktier i två bolag, för en total köpeskilling om MSEK 1 671. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder uppgick netto till MSEK 1 671 inklusive uppskjuten skattefordran om MSEK 49. Dessutom erhöles skattemässiga underskott om MSEK 1 140. Dessa bedöms kunna utnyttjas från och med verksamhetsåret 2012/2013. De förvärvade bolagen bedriver ingen verksamhet. Förvärvet har medfört en positiv nettoeffekt på årets bokförda skatt och på eget kapital, om MSEK 269, som en följd av omvärderingen av befintliga förlustavdrag i halvårsbokslutet.

De två bolagen fusionerades in i det förvärvande bolaget under kvartal tre.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga riskerna som berör KappAhls verksamhet och branschen beskrivs kortfattat nedan. En mer utförlig beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer kommer att inkluderas i årsredovisningen. Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i årsredovisningen för 2005/2006 under avsnittet "Rapport om intern kontroll".

Strategiska och operativa risker

- Hård konkurrens bland modekedjor både avseende sortiment som marknader
- Identifiering och anpassning av de ständigt skiftande modetrenderna och kundernas önskemål.
- Uppgradering och expansion av butiksnätet kräver betydande årliga investeringar för att kunna stödja koncernens långsiktiga, strategiska mål.
- Den kraftiga butiksexpansionen kan försvåras av bristande tillgång på lämpliga butikslägen
- Kostsam reklam och annonsering för att öka försäljningsvolymerna och bibehålla och förbättra varumärkets styrka.

Finansiella risker

- Valutaexponering omfattar såväl varuinköp som försäljning på internationella marknader.
- Eftersom koncernen har en betydande upplåning är såväl likviditets- som ränteriskerna väsentliga.

I övrigt hänvisas till utförlig beskrivning av koncernens hantering av de finansiella riskerna i årsredovisningen för 2005/2006, not 23. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.