

Sexmånadersrapport verksamhetsåret 2006/2007

Försäljningen ökar i både nya och befintliga butiker

Andra kvartalet (december 2006 – februari 2007)

- KappAhls nettoomsättning under kvartalet uppgick till MSEK 1 088 (1 026), en ökning med 6,0 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 117 (88), en ökning med 33 procent. Detta har påverkats positivt av engångsposter om MSEK 13.
- Bruttomarginalen uppgick till 57,7 procent (57,4) och rörelsemarginalen till 10,8 procent (8,6).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 338 (19) vilket motsvarar SEK 4,50 (0,25) per aktie. Detta har påverkats positivt av en skatteintäkt om MSEK 270.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 104 (120).

VD kommenterar

Kvartalet visar fortsatt ökad försäljning av KappAhls mode. Tidigare har vi redovisat att vi från och med detta verksamhetsår fokuserar på försäljningstillväxt med bibehållna marginaler. Kvartalets utveckling är en klar konsekvens av denna strategi. Vi är framför allt glada för en mycket framgångsrik första del av kvartalet.

Vi är även ytterst stolta över vår fortsatta resultatförbättring där vi går från ett redan bra läge till ett ännu bättre. Detta är konsekvensen av fortsatta försäljningsframgångar och en disciplinerad kostnadsutveckling.

Sammantaget fortsätter KappAhl sin strategi med ständiga förbättringar och vi levererar nu det 18:e kvartalet i rad med förbättrat resultat.

*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 2005/2006 omsatte KappAhl 4,2 miljarder kronor med ett rörelseresultat på 530 miljoner kronor. KappAhl är noterat på Stockholmsbörsen. Ytterligare information om företaget finns på www.kappahl.com och finansiell information finns på www.kappahl.com/ir.

Första halvåret (september 2006 – februari 2007)

- KappAhls nettoomsättning under perioden uppgick till MSEK 2 277 (2 178), en ökning med 4,5 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 303 (237), en ökning med 28 procent. Detta har påverkats positivt av engångsposter om MSEK 13.
- Bruttomarginalen uppgick till 60,1 procent (58,0) och rörelsemarginalen till 13,3 procent (10,9).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 461 (114) vilket motsvarar SEK 6,14 (1,52) per aktie. Detta har påverkats positivt av en skatteintäkt om MSEK 270.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 313 (281).
- Elva nya butiker har öppnats och tre har stängts. Totalt fanns 268 butiker vid periodens slut.

Kommentarer till andra kvartalet*Nettoomsättning och resultat*

KappAhls nettoomsättning under kvartalet uppgick till MSEK 1 088 (1 026), en ökning med 6,0 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst NOK) -1,7 procent, nya och stängda butiker 4,8 procent samt utveckling för jämförbara butiker 2,9 procent.

Försäljningen av kosmetik, som föregående år uppgick till MSEK 21 är avvecklad, vilket påverkar försäljning i jämförbara butiker med -2,1 procent. Således har försäljningen av kläder för jämförbara butiker ökat med 5,0 procent.

Den totala försäljningsutvecklingen förklaras till stor del av att vi under kvartalet har haft 15 fler butiker öppna jämfört med föregående år. Dessutom har utvecklingen för jämförbara butiker varit mycket bra. Detta har motverkats av valutakursförändringar som påverkat nettoomsättningen negativt vid omräkning till svenska kronor.

För kvartalet uppgick bruttoresultatet till MSEK 628 (589), motsvarande en bruttomarginal om 57,7 procent (57,4). Andra kvartalet präglas av julhandeln och därefter av mycket reahandel. Julhandeln var mycket stark medan den efterföljande perioden var något svagare. Bruttomarginalens ökning beror i huvudsak på en något lägre sänkingsgrad. Detta är det kvartal på året då bolaget har sin lägsta bruttomarginal.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var totalt MSEK 524 (501). I och med att kostnaderna ökar långsammare än intäkterna har kostnadsandelen sjunkit till 48,2 procent (48,8). Den drivande kraften i denna utveckling är skalfördelar från nya butiker.

Rörelseresultatet blev MSEK 117 (88), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 10,8 procent (8,6). Försäljningen av en avvecklad butiklokal har påverkat resultatet positivt med MSEK 13.

Planenliga avskrivningar uppgick till MSEK 49 (41).

Finansnettot var MSEK -23 (-62) för kvartalet och resultat efter finansiella poster MSEK 94 (26). Kvartalets finansnetto har påverkats negativt av bolagsförvärvet (se

nedan) i december med MSEK 4. Resultat efter beräknad skatt var MSEK 338 (19). Resultat efter skatt per aktie blir för kvartalet SEK 4,50 (0,25).

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under andra kvartalet till MSEK 104 (120) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 17 (54).

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till MSEK 1 559 (1 529) och soliditeten var 14,4 (14,2) procent. Värt att notera är att bolaget betalat två års utdelningar under de senaste tolv månaderna med sammanlagt 375,2 MSEK. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 2,0 ggr vid periodens slut.

Likvida medel uppgick den 28 februari 2007 till MSEK 1 676 (53). Utöver detta fanns utnyttjade krediter på MSEK 500.

Förvärv av bolag

KappAhl förvärvade i december 2006 100 procent av aktierna i två bolag, för en total köpeskilling om MSEK 1 671. Förvärvade tillgångar och skulder uppgick netto till MSEK 1 622. Vidare erhöles skattemässiga underskott om MSEK 1 140, som bedöms kunna utnyttjas från och med verksamhetsåret 2012/2013. De förvärvade bolagen bedriver ingen verksamhet.

Koncernens ökning av räntebärande skulder och likvida medel beror uteslutande på detta förvärv. Förvärvslånen beräknas att återbetalas under det tredje kvartalet.

Förvärvet har medfört en positiv nettoeffekt på periodens bokförda skatt och på eget kapital, om MSEK 270, som en följd av omvärderingen av befintliga förlustavdrag i halvårsbokslutet. Dessutom har finansnettot påverkats negativt med MSEK 4. Årets investeringar, som tidigare indikerats till MSEK 230, kommer att öka med cirka MSEK 55.

Kommentarer till första halvåret

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.

På den nordiska marknaden har koncernen en stark ställning. I Sverige är KappAhl marknadsledare på butiksförsäljning av kläder och i Norge är vi tredje störst, enligt statistik från oberoende GfK.

Nettoomsättning

KappAhls nettoomsättning under första halvåret uppgick till MSEK 2 277 (2 178), en ökning med 4,5 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst NOK) -2,5 procent, nya och stängda butiker 4,5 procent samt utveckling för jämförbara butiker 2,5 procent.

Försäljningen av kosmetik, som föregående år uppgick till MSEK 41, är avvecklad vilket påverkar försäljning i jämförbara butiker med -2,0 procent. Således har försäljningen av kläder för jämförbara butiker ökat med 4,5 procent.

Butiksnätet

Under perioden har KappAhl öppnat elva butiker. I Sverige har tre butiker öppnats och i Norge respektive Finland fyra. I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 268 (253). Av dessa fanns 131 i Sverige, 84 i Norge, 40 i Finland och 13 i Polen. Två butiker i Sverige och en i Norge har stängts under perioden.

Expansion

Arbetet med att söka nya butikslägen fortgår och vårt expansionsmål om 15-20 nya butiker kvarstår enligt plan. Utöver de 268 butiker som fanns i drift 28 februari 2007 finns kontrakt på ytterligare 25 nya butiker, varav tre har öppnats under mars månad.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till MSEK 532 (498). Detta innebär en lagerökning med 6,8 procent vilket innebär en mindre ökning på jämförbara enheter. Lagret har en bra balans både avseende storlek och sammansättning.

Investeringar

Investeringar om MSEK 147 (126) har gjorts sedan verksamhetsårets början. Huvuddelen av dessa avser investeringar i butiker. Investeringarna är ett led i arbetet med att förstärka kundupplevelsen i våra butiker. Dessutom går en väsentlig del av investeringarna till öppnandet av nya butiker.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 313 (281) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 166 (155).

Skatter

För helåret har skattesatsen beräknats till cirka 28 procent.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning var under andra kvartalet MSEK 2 och resultatet efter finansiella poster MSEK -24. För halvåret var resultat efter finansiella poster MSEK -34. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Kommande informationstillfällen

Niomånadersrapport (1 mars – 31 maj)	28 juni 2007
Bokslutskommuniké (1 juni – 31 aug)	3 oktober 2007
Tremånadersrapport (1 sept – 30 nov) och årsstämma	17 december 2007

Mölnadal den 29 mars 2007

KappAhl Holding AB (publ)

Styrelsen

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	Q2 2006/07	Q2 2005/06 1)	sept-feb 2006/07	sept-feb 2005/06 1)	Senaste 12 mån mars-feb
Nettoomsättning	1 088	1 026	2 277	2 178	4 316
Kostnad sålda varor	Not 1	-460	-909	-914	-1 672
Bruttoresultat	628	589	1 368	1 264	2 644
Försäljningskostnader	-488	-468	-1 001	-955	-1 909
Administrationskostnader	-36	-33	-77	-72	-152
Övriga rörelseintäkter	Not 2	0	13	0	13
Rörelseresultat	117	88	303	237	596
Finansiella intäkter	10	2	12	3	12
Finansiella kostnader	Not 3	-33	-49	-83	-79
Resultat efter finansiella poster	94	26	266	157	529
Skatt	Not 4	-7	195	-43	121
Resultat efter skatt	338	19	461	114	650
Resultat per aktie, SEK	4,50	0,25	6,14	1,52	8,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,50	0,25	6,14	1,52	8,66

1) Omklassificering av 4 mellan Försäljningskostnader och Administrativa kostnader.

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	28-feb-07	28-feb-06	31-aug-06
Materiella anläggningstillgångar	661	653	662
Immateriella anläggningstillgångar*	1 347	1 353	1 349
Uppskjutna skattefordringar	413	209	122
Varulager	532	498	558
Övriga rörelsefordringar	110	107	105
Likvida medel	1 676	53	83
Summa tillgångar	4 739	2 873	2 879
Eget kapital	683	407	412
Räntebärande långfristiga skulder	1 308	1 546	1 370
Icke räntebärande långfristiga skulder	232	257	236
Räntebärande kortfristiga skulder	1 927	36	297
Icke räntebärande kortfristiga skulder	589	627	564
Summa Eget kapital och skulder	4 739	2 873	2 879
*Varav Goodwill	696	704	696
*Varav Varumärke	610	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	sept-feb 2006/07	sept-feb 2005/06
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	331	206
Förändring rörelsekapital	-18	75
Kassaflöde från den löpande verksamheten	313	281
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-147	-126
Kassaflöde efter investeringar	166	155
Förändring checkräkningskredit	59	-131
Utdelning	-188	0
Övrigt från finansieringsverksamheten	Not 5	1 556
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 427	-185
Periodens kassaflöde	1 593	-30
Likvida medel vid periodens början	83	83
Likvida medel vid periodens slut	1 676	53

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sept-feb 2006/07	sept-feb 2005/06
Ingående eget kapital	412	284
Periodens omräkningsdifferenser	-2	1
Förändring av reserv till verkligt värde	0	8
Utdelning	-188	0
Nyemission	0	0
Periodens resultat	461	114
Utgående eget kapital	683	407

Antal butiker per land	28-feb-07	30-nov-06	31-aug-06	31-maj-06	28-feb-06
Sverige	131	133	130	129	128
Norge	84	85	81	80	78
Finland	40	40	36	36	35
Polen	13	13	13	14	12
Totalt	268	271	260	259	253

Försäljning per land	Q2 2006/07	Q2 2005/06	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	614	567	8,3%	8,3%
Norge	307	312	-1,6%	5,0%
Finland	125	113	10,6%	13,3%
Polen	42	34	24,3%	26,4%
Totalt	1 088	1 026	6,0%	

Försäljning per land	sept-feb 2006/07	sept-feb 2005/06	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	1 297	1 224	6,0%	6,0%
Norge	640	647	-1,1%	5,6%
Finland	255	235	8,5%	11,2%
Polen	85	72	18,1%	20,2%
Totalt	2 277	2 178	4,4%	

Segmentsredovisning	Omsättning sept-feb 2006/07	Omsättning sept-feb 2005/06	Rörelse-resultat sept-feb 2006/07	Rörelse-resultat sept-feb 2005/06
Norden	2 192	2 106	295	233
Polen	85	72	8	4
Totalt	2 277	2 178	303	237

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
	dec-feb 06/07	sept-nov 2006	juni-aug 2006	mars-maj 2006	dec-feb 2005/06 1)	sept-nov 2005	juni-aug 2005	mars-maj 2005
Nettoomsättning	1 088	1 189	1 010	1 029	1 026	1 152	987	966
Kostnad sålda varor	-460	-449	-371	-392	-437	-477	-390	-370
Bruttoresultat	628	740	639	637	589	675	597	596
Försäljningskostnader	-488	-513	-431	-477	-468	-487	-447	-448
Administrationskostnader	-36	-41	-35	-40	-33	-39	-31	-34
Övriga rörelseintäkter	13							
Rörelseresultat	117	186	173	120	88	149	119	113
Finansiella intäkter	10	2	0	0	2	1	3	1
Finansiella kostnader	-33	-16	-12	-18	-64	-19	-48	-33
Resultat efter finansiella poster	94	172	161	102	26	131	74	81
Skatt	244	-49	-45	-29	-7	-36	-11	-24
Resultat efter skatt	338	123	116	73	19	95	63	57

1) Omklassificering av 4 mellan Försäljningskostnader och Administrativa kostnader.

Nyckeltal	Q2	Q2	sept-feb	sept-feb	Senaste
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	12 mån mars-feb
Omsättningsstillväxt	6,0%	7,7%	4,5%	9,3%	4,5%
Vinst per aktie, SEK	4,50	0,25	6,14	1,52	8,66
Summa avskrivningar	49	41	97	81	198
EBITA	117	88	303	237	596
Bruttomarginal	57,7%	57,4%	60,1%	58,0%	61,3%
Rörelsemarginal	10,8%	8,6%	13,3%	10,9%	13,8%
EBITA-marginal	10,8%	8,6%	13,3%	10,9%	13,8%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	-	-	7,69
Netto räntebärande skulder	1 559	1 529	1 559	1 529	1 559
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	-	-	2,0
Soliditet	14,4%	14,2%	14,4%	14,2%	14,4%
Eget kapital per aktie, SEK	9,10	5,42	9,10	5,42	9,10
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	9,10	5,42	9,10	5,42	9,10
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 070228	Antal aktier	Procent av aktier och röster	Förändring jämfört med 061130
PEGATRO LIMITED	22 511 000	30,0	3 415 000
MORGAN STANLEY & CO INC, W9	6 566 367	8,8	3 483 150
JP MORGAN CHASE BANK, W9	3 852 515	5,1	2 904 899
SSB CL OMNIBUS AC OM07 (15 PCT)	2 752 170	3,7	-521 681
FORTIS BANQUE LUXEMBOURG S.A.	1 898 272	2,5	742 523
OKOBANK OY, ANU HÄTÖNEN G2	1 669 000	2,2	145 000
LIVFÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET	1 419 150	1,9	1 419 150
UBS TAMARACK INT FUND, LLC	1 058 827	1,4	1 058 827
UBS AG LND IPB SEGREGATED CLIENT A	982 200	1,3	923 200
SSB CL OMNIBUS AC OM12 (30 PCT)	767 650	1,0	-157 000
INVESTORS BANK AND TRUST CO/TREATY	740 189	1,0	-155 208
FJÄRDE AP-FONDEN	724 600	1,0	724 600
SWEDBANK ROBUR SMÅBOLAGSFOND SVERIGE	719 000	1,0	719 000
BT PENSION SCHEME	687 700	0,9	687 700
PNC BLACKRK FDS INT OPP PORT	667 700	0,9	206 600
SEB STIFTELSEFOND SVERIGE	609 000	0,8	103 000
CATELLA REAVINSTFOND	600 000	0,8	600 000
SWEDBANK ROBUR SMÅBOLAGSFOND NORDEN	598 000	0,8	598 000
LAZARD INTL SMALL CAP	560 314	0,7	560 314
NORDEA SVERIGEFONDEN, NORDEA KAPITALFÖRV SVERIGE	501 439	0,7	501 439
Övriga ägare	25 154 907	33,5	-17 958 513
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 "senaste 12 månader" 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 en butikslokal.

Not 3

I resultaträkningen för "sept-feb 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

I Q2 har bokförts en intäkt på MSEK 270 avseende förlustavdrag i förvärvade bolag.

Not 5

I posten ingår MSEK 1618 avser upplåning i samband med förvärv av bolag.

Förvärv av bolag

KappAhl förvärvade i december 2006 100 procent av aktierna 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 periodens bokförda skatt och på eget kapital, om MSEK 270, som en följd av omvärderingen av befintliga förlustavdrag i halvårsbokslutet.

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade koncernbalansräkning för KappAhl Holding AB per den 28 februari 2007 och till den hörande rapporter över resultat, förändring i eget kapital och förändring i kassaflödet under den sex-månadersperiod som slutade per detta datum samt en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande 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.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 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.

Grundad på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 28 februari 2007 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den sex-månadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Göteborg 2007-03-28

PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor