

Sexmånadersrapport verksamhetsåret 2007/2008

Ytterligare ett starkt kvartal

Andra kvartalet (december 2007 – februari 2008)

- KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till MSEK 1 132 (1 088), en ökning med 4,0 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 118 (117). Föregående år påverkades positivt av engångsposter om MSEK 13. Exklusive engångsposter ökade resultatet med 13,5 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 59,6 procent (57,7) och rörelsemarginalen till 10,4 procent (10,8).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 74 (338) vilket motsvarar SEK 0,99 (4,50) per aktie. Föregående år har påverkats positivt av en skatteintäkt om MSEK 270.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 183 (104).

Första halvåret (september 2007 – februari 2008)

- KappAhls nettoomsättning under perioden uppgick till MSEK 2 379 (2 277), en ökning med 4,5 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 324 (303). Föregående år påverkades positivt av engångsposter om MSEK 13. Exklusive engångsposter ökade resultatet med 11,7 procent.
- Bruttomarginalen uppgick till 61,9 procent (60,1) och rörelsemarginalen till 13,6 procent (13,3).
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 212 (461) vilket motsvarar SEK 2,83 (6,14) per aktie. Föregående år har påverkats positivt av en skatteintäkt om MSEK 270.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 379 (313).

VD kommenterar



Försäljningen i december blev svagare än förväntat. Trots detta har vi lyckats prestera ett bra andra kvartal med ett framgångsrikt arbete i de säsongsmässigt svagare månaderna januari och februari. Jag är särskilt stolt över vår starka bruttomarginal – detta kan vi bara åstadkomma om hela kedjan med inköp, logistik och försäljning fungerar väl. Med kontrakt på 46 nya butiker ser vi dessutom fram emot en förbättrad tillväxt.

Sammantaget fortsätter KappAhl sin strategi med ständiga förbättringar och vi levererar nu det 23:e kvartalet i rad med förbättrat resultat. Det visar att vi har ett starkt koncept och en bra affärsmodell.

Christian W. Jansson
VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta

Christian W. Jansson, VD och koncernchef Tel. 0709-95 02 01
Håkan Westin, Finansdirektör Tel. 0704-71 56 64

KappAhl Holding AB (publ), Box 303, 431 24 Mölndal.

KappAhl är en ledande modekedja med cirka 4 000 medarbetare och närmare 300 butiker i Sverige, Norge, Finland och Polen. KappAhl säljer prisvärt mode för många människor – kvinnor, män och barn – och riktar sig särskilt till kvinnor 30-50 år. Egna designers formger alla plagg. Som första modekedja i världen blev KappAhl 1999 miljöcertifierat enligt internationell standard. Huvudkontor och distributionscentral ligger i Mölndal, strax utanför Göteborg. Under tolv månadersperioden, som slutade den 31 augusti 2007, var omsättningen 4,5 miljarder svenska kronor och rörelseresultatet 618 miljoner svenska kronor. KappAhl är noterat på OMX Nordiska börs i Stockholm. Ytterligare information finns på www.kappahl.com. Finansiell information finns på www.kappahl.com/ir.

Kommentarer till andra kvartalet

Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under kvartalet uppgick till MSEK 1 132 (1 088), en ökning med 4,0 procent. Tillväxten består av omräkningsdifferenser i främst NOK +1,8 procent, nya och stängda butiker +1,8 procent samt utveckling på jämförbara butiker +0,4 procent.

Försäljningen i december var svagare än förväntat medan resten av kvartalet var tillfredställande.

För kvartalet uppgick bruttoreultatet till MSEK 675 (628), vilket motsvarar en bruttomarginal om 59,6 procent (57,7). Den höga bruttomarginalnivån är ett resultat av en hög fullpridförsäljning, vilket visar att sortimentet upplevs som attraktivt. Dessutom har dollarns utveckling varit fördelaktig, vilket dock delvis motverkas av att flera asiatiska valutor stärkts mot USD.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var totalt MSEK 557 (524). Ökningen är hänförlig dels till att vi nu har fler butiker än föregående år, dels till valutaeffekter i koncernkonsolideringen (främst NOK).

Rörelseresultatet blev MSEK 118 (117), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 10,4 procent (10,8). I föregående års rörelseresultat ingick även övriga rörelseintäkter om MSEK 13 avseende försäljning av butikslägen.

Planenliga avskrivningar uppgick till MSEK 55 (49).

Finansnettot var MSEK -15 (-23) för kvartalet och resultat efter finansiella poster MSEK 103 (94). Föregående år påverkades finansnettot negativt av de då gjorda företagsförvärven (Simbel Investment AB och KappAhl Mölndal 2 AB). Resultat efter beräknad skatt var MSEK 74 (338). I föregående års skatt ingick en skatteintäkt om MSEK 270 avseende förlustavdrag. Resultat efter skatt per aktie blir för kvartalet 0,99 kr (4,50).

Butiksnätet

Under kvartalet har KappAhl öppnat en ny butik i Finland. Ingen butik har stängts. I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 280 (268). Av dessa fanns 133 i Sverige, 85 i Norge, 44 i Finland och 18 i Polen.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till MSEK 183 (104) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 137 (7).

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av perioden till MSEK 1 771 jämfört med MSEK 1 559 per 28 februari 2007. Detta har påverkats av att MSEK 825 betalats ut till aktieägarna genom inlösen av aktier. Soliditeten vid periodens slut var 8,5 procent, jämfört med 14,4 procent per 28 februari 2007. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 2,1 vid periodens slut.

Likvida medel uppgick den 29 februari 2008 till MSEK 36. Under kvartalet skedde en refinansiering av krediter vilken medfört förbättrade lånevillkor och räntevillkor för koncernen. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter på cirka MSEK 1 400.

Kommentarer till första halvåret

Marknad

BNP-utvecklingen ser god ut i samtliga länder där KappAhl är verksam, trots oro på de finansiella marknaderna. Stigande löner bör bädda för en fortsatt god utveckling för privat konsumtion. Detta gäller tydligt för KappAhls kunder, vilka normalt inte är speciellt påverkade av vad som händer på de finansiella marknaderna. Totalt har dock tillväxten för detaljhandeln mattats något jämfört med den mycket starka utvecklingen föregående år.

Nettoomsättning

KappAhls nettoomsättning under första halvåret uppgick till MSEK 2 379 (2 277), en ökning med 4,5 procent. Denna består av omräkningsdifferenser i valuta (främst NOK) +2,2 procent, nya och stängda butiker +1,1 procent samt utveckling för jämförbara butiker +1,2 procent.

Expansion

Arbetet med att söka nya butikslägen fortgår enligt plan. Utöver de 280 (268) butiker som fanns i drift den 29 februari i år finns för närvarande kontrakt på 46 nya butiker. Målet är att öka antalet butiker med 20-25 per år. Beroende på att flera av dessa öppnar sent under året, kommer försäljningstillskottet från nya butiker att bli ungefär detsamma som föregående år.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till MSEK 562, en ökning med MSEK 30 jämfört med föregående år. Ökningen beror på nya butiker, valutaeffekter (främst NOK) samt ökning på befintliga butiker. Såväl storleken som sammansättningen av lagret bedöms vara tillfredställande.

Investeringar

Investeringar om MSEK 115 (147) har gjorts sedan verksamhetsårets början. Huvuddelen av dessa avser investeringar i befintliga och nyöppnade butiker. Investeringarna är ett led i arbetet med att förstärka kundupplevelsen i butikerna.

Närståendetransaktioner

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret till MSEK 379 (313) och kassaflöde efter investeringar uppgick till MSEK 264 (166).

Skatter

För helåret har skattesatsen beräknats till cirka 28 procent.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under andra kvartalet till MSEK 2 (1) och resultatet efter finansiella poster MSEK 102 (-24). Moderbolaget har inte gjort några investeringar under perioden.

Kommande informationstillfällen

Tredje kvartalet (1 mars – 31 maj)	27 juni 2008
Fjärde kvartalet (1 juni – 31 aug)	30 september 2008

Informationen är sådan som KappAhl Holding AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 2 april 2008 klockan 07.30.

Styrelsen och verkställande direktören intygar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens, verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Mölnadal den 1 april 2008
KappAhl Holding AB (publ)

Finn Johnsson
Styrelseordförande

Amelia Adamo
Styrelseledamot

Paul Frankenius
Styrelseledamot

Marie Matthiessen
Arbetsstagarrepresentant

Jan Samuelson
Styrelseledamot

Pernilla Ström
Styrelseledamot

Rose-Marie Zell-Lindström
Arbetsstagarrepresentant

Christian W. Jansson
Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	Q2 2007/08	Q2 2006/07	sept-feb 2007/08	sept-feb 2006/07	Senaste 12 mån mars-feb
Nettoomsättning	1 132	1 088	2 379	2 277	4 575
Kostnad sålda varor	-457	-460	-907	-909	-1 736
Bruttoresultat	675	628	1 472	1 368	2 839
Försäljningskostnader	-521	-488	-1 079	-1 001	-2 063
Administrationskostnader	Not 1	-36	-69	-77	-134
Övriga rörelseintäkter	Not 2	-	-	13	3
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-6
Rörelseresultat	118	117	324	303	639
Finansiella intäkter	3	10	6	12	17
Finansiella kostnader	-18	-33	-36	-49	-84
Resultat efter finansiella poster	103	94	294	266	572
Skatt	Not 3	244	-82	195	-162
Resultat efter skatt	74	338	212	461	410
Resultat per aktie, SEK	0,99	4,50	2,83	6,14	5,46
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,99	4,50	2,83	6,14	5,46

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	29-feb-08	28-feb-07	31-aug-07
Materiella anläggningstillgångar	703	661	685
Immateriella anläggningstillgångar*	1 345	1 347	1 356
Uppskjutna skattefordringar	366	413	408
Varulager	562	532	606
Övriga rörelsefordringar	103	110	97
Likvida medel	Not 4	36	1 676
Summa tillgångar	3 115	4 739	3 212
Eget kapital	265	683	890
Räntebärande långfristiga skulder	1 206	1 308	1 261
Ikke räntebärande långfristiga skulder	266	232	266
Räntebärande kortfristiga skulder	Not 4	601	1 927
Ikke räntebärande kortfristiga skulder	777	589	609
Summa Eget kapital och skulder	3 115	4 739	3 212
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	Q2 2007/08	Q2 2006/07	sept-feb 2007/08	sept-feb 2006/07
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	139	146	366	331
Förändring rörelsekapital	44	-42	13	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	183	104	379	313
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-46	-97	-115	-147
Kassaflöde efter investeringar	137	7	264	166
Förändring checkräkningskredit	723	158	648	59
Inlösen aktier/utdelning	-825	-188	-825	-188
Övrigt från finansieringsverksamheten	Not 4	-108	-111	1 556
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-210	1 531	-288	1 427
Periodens kassaflöde	-73	1 538	-24	1 593
Likvida medel vid periodens början	109	127	60	72
Likvida medel vid periodens slut	36	1 665	36	1 665

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sept-feb 2007/08	sept-feb 2006/07
Ingående eget kapital	890	412
Periodens omräkningsdifferenser	-2	-2
Förändring av reserv till verkligt värde	-10	-
Inlösen aktier	-825	-
Utdelning	-	-188
Periodens resultat	212	461
Utgående eget kapital	265	683

Antal butiker per land	28-feb-07	31-maj-07	31-aug-07	30-nov-07	29-feb-08
Sverige	131	132	131	133	133
Norge	84	84	84	85	85
Finland	40	41	42	43	44
Polen	13	15	15	18	18
Totalt	268	272	272	279	280

Försäljning per land	Q2 2007/08	Q2 2006/07	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	614	614	0,0%	0,0%
Norge	320	307	4,2%	-0,8%
Finland	142	125	13,6%	15,5%
Polen	56	42	33,3%	19,2%
Totalt	1 132	1 088	3,8%	

Försäljning per land	sept-feb 2007/08	sept-feb 2006/07	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	1 315	1 297	1,4%	1,4%
Norge	679	640	6,1%	0,0%
Finland	278	255	9,0%	7,4%
Polen	107	85	25,9%	16,2%
Totalt	2 379	2 277	4,5%	

Segmentsredovisning	Omsättning sept-feb 2007/08	Omsättning sept-feb 2006/07	Rörelse-resultat sept-feb 2007/08	Rörelse-resultat sept-feb 2006/07
Norden	2 272	2 192	316	295
Polen	107	85	8	8
Totalt	2 379	2 277	324	303

Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
	mars-maj 2005/06	juni-aug 2005/06	sept-nov 2006/07 1)	dec-feb 2006/07 1)	mars-maj 2006/07	juni-aug 2006/07	sept-nov 2007/08	dec-feb 2007/08
Nettoomsättning	1 029	1 010	1 189	1 088	1 106	1 090	1 247	1 132
Kostnad sålda varor	-392	-371	-449	-460	-417	-412	-450	-457
Bruttoresultat	637	639	740	628	689	678	797	675
Försäljningskostnader	-477	-431	-517	-484	-528	-456	-558	-521
Administrationskostnader	-40	-35	-37	-40	-32	-33	-33	-36
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	13	3	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-6	-	-
Rörelseresultat	120	173	186	117	132	183	206	118
Finansiella intäkter	0	0	2	10	11	0	3	3
Finansiella kostnader	-18	-12	-16	-33	-32	-16	-18	-18
Resultat efter finansiella poster	102	161	172	94	111	167	191	103
Skatt	Not 3	-29	-45	-49	244	-32	-48	-53
Resultat efter skatt	73	116	123	338	79	119	138	74

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

Moderbolagets resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	Q2 2007/08	Q2 2006/07	sept-feb 2007/08	sept-feb 2006/07	Senaste 12 mån mars-feb
Nettoomsättning	2	1	4	3	8
Kostnad sålda varor	-	-	-	-	-
Bruttoresultat	2	1	4	3	8
Försäljningskostnader	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-1	-3	-4	-5	-10
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	1	-2	0	-2	-2
Resultat från andelar i dotterföretag	139	0	139	0	270
Finansiella intäkter	0	0	3	0	5
Finansiella kostnader	-38	-22	-53	-32	-83
Resultat efter finansiella poster	102	-24	89	-34	190
Skatt	10	7	14	10	23
Resultat efter skatt	112	-17	103	-24	213

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (MSEK)	29-feb-08	28-feb-07	31-aug-07
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Aktier i koncernföretag	2 840	2 971	2 882
Uppskjuten skattefordran	15	10	-
Kortfristiga fordringar	196	20	752
Likvida medel	-	-	-
Summa tillgångar	3 051	3 001	3 634
Eget kapital	849	971	1 575
Räntebärande långfristiga skulder	1 000	1 088	1 049
Uppskjuten skatteskuld	-	1	1
Kortfristiga skulder*	6	56	908
Checkräkningskredit	1 196	885	101
Summa Eget kapital och skulder	3 051	3 001	3 634

* varav MSEK 0 (56) är skuld till kreditinstitut.

Nyckeltal	Q2	Q2	sept-feb	sept-feb	Senaste
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	12 mån mars-feb
Omsättningstillväxt	4,0%	6,0%	4,5%	4,5%	4,5%
Vinst per aktie, SEK	0,99	4,50	2,83	6,14	5,46
Summa avskrivningar	55	49	109	97	212
Rörelseresultat (EBIT)	118	117	324	303	639
Bruttomarginal	59,6%	57,7%	61,9%	60,1%	62,1%
Rörelsemarginal	10,4%	10,8%	13,6%	13,3%	14,0%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	-	-	7,81
Netto räntebärande skulder	1 771	1 559	1 771	1 559	1 771
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	-	-	2,08
Soliditet	8,5%	14,4%	8,5%	14,4%	8,5%
Eget kapital per aktie, SEK	3,53	9,10	3,53	9,10	3,53
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	3,53	9,10	3,53	9,10	3,53
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
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar
Medelantalet anställda	Genomsnittligt antal anställda omräknade till heltidsanställda
Räntetäckningsgrad (gångar)	Rörelseresultat plus ränteintäkter / räntekostnader, 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 29-feb-08	Antal aktier	Procent av aktier och röster	Förändring jämfört med 30-nov-07
Pegatro Limited	22 511 000	30,00	0
Morgan Stanley & Co Inc, W9	3 514 329	4,68	444 729
Catella Fondförvaltning	2 678 200	3,57	1 300 200
US Residents Omnibus Lending A/C	2 268 380	3,02	361 180
State street Bank	2 013 749	2,68	-1 499 993
Svenska Handelsbanken Clients ACC:3	1 987 200	2,65	-11 600
SEB Investment Management	1 646 100	2,19	-45 700
Nordea Bank Norge Nominee	1 235 200	1,65	1 235 000
Fortis Banque Luxembourg S.A.	1 146 502	1,53	-309 682
Swedbank Robur fonder	1 143 101	1,52	333 573
Nordea fonder inkl Luxemburg	964 762	1,29	-225 614
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	823 350	1,10	0
Didner & Gerge Aktiefond	799 000	1,06	19 000
JP Morgan Chase Bank, W9	750 582	1,00	-252 159
Stiftelsen Vin & Sprithistoriska, Museet	700 000	0,93	100 000
Aktia Sparbank	660 000	0,88	45 000
Riksbankens Jubileumsfond	650 000	0,87	250 000
Catella Kapitalförvaltning	624 400	0,83	624 400
Northern Trust Company, The, W9	622 003	0,83	-37 539
Awake Swedish Equity Fund	600 000	0,80	0
Övriga ägare	27 702 142	36,92	-2 330 795
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 31 augusti 2007

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

Omklassificering av MSEK 4 mellan Försäljningskostnader och Administrativa kostnader. Avser sept-feb 2006/2007.

Not 2

Under resultaträkningen för "sept-feb 2006/2007" ingår en intäkt avseende försäljning av två butikslokaler.

Not 3

Under resultaträkningen för "sept-feb 2006/2007" har bokförts en uppskjuten skatteintäkt på MSEK 270 avseende förlustavdrag i förvärvade bolag.

Not 4

I balansräkningen för motsvarande bokslut föregående år, 28 februari 2007 ingår förvärvade tillgångar och skulder i form av likvida medel respektive räntebärande kortfristiga skulder, som uppgick till MSEK 1 622. Denna post har även påverkat kassaflödet från finansieringsverksamheten för kvartal två 2006/2007.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör KappAhls verksamhet och bransch beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2006/2007. De utgörs bl a av konkurrensen inom modebranschen, modetrender, butikslägen och expansion av butiker. Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning under avsnittet "Rapport om intern kontroll". Samma sak gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2006/2007, not 23. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade och redogörs därför inte vidare för här.

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för KappAhl Holding AB för sex-månadersperioden 1 september 2007 till 29 februari 2008. 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 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 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 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.

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.

Göteborg den 1 april 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid

Auktoriserad revisor