

KappAhl

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KAPPAHL AB (PUBL)



Observera att Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja Teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 30 november 2011; eller
- Sälja de Teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 25 november 2011.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av Teckningsrätter.

Observera att investerare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare och att tidsfristen för teckning kan variera.

Viktig information

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Detta prospekt har upprättats i både en svenskspråkig och engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen ha företräde.

Varken Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i dess senaste form ("Securities Act") eller i någon jurisdiktion utanför Sverige. Värdepapper får, i avsaknad av sådan registrering, inte erbjudas eller överlåtas inom USA eller till så kallade U.S. persons (enligt definition i Regulation S i Securities Act) annat än med tillämpning av ett undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i Securities Act. Värdepapper enligt detta prospekt erbjuds utanför USA enligt Regulation S i Securities Act. Erbjudandet enligt detta prospekt riktar sig inte heller till personer med hemvist eller som befinner sig i Australien, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika eller Japan, och ej heller i övrigt till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt eller registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte heller distribueras i något land där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot tillämpliga regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

I de medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som implementerat Prospektdirektivet, förutom i Sverige, kan erbjudandet enligt detta prospekt endast lämnas under förutsättning att det inte leder till krav på upprättande av prospekt.

Som ett villkor för att få utnyttja Teckningsrätterna eller teckna Nya Aktier enligt erbjudandet i detta prospekt, kommer varje person som utnyttjar Teckningsrätter eller tecknar Nya Aktier att anses ha gjort eller, i en del fall, bli ombedda att göra, vissa utfästelser, vilka KappAhl, Nordea, Swedbank och andra kommer att förlita sig på. KappAhl förbehåller sig rätten, efter eget bestämmande, att avvisa varje teckning av aktier som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan ge upphov till överträdelse av någon lagstiftning, regel eller föreskrift. För en mer detaljerad beskrivning av de restriktioner som hänför sig till erbjudandet, se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar m.m.".

KappAhl har givit Swedbank i uppdrag att ombesörja att Teckningsrätter, som annars skulle ha distribuerats till personer i USA, Australien, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika eller Japan som inte omfattas av Nyemissionen, säljs och att försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, utbetalas till dem. För detta prospekt och erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt, Nyemissionen eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har sammanställts av KappAhl baserat på egen information samt information från källor som KappAhl anser vara tillförlitliga. Ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, lämnas av Nordea eller Swedbank avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som finns i detta prospekt och ingenting i detta prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden, då varken Nordea eller Swedbank har gjort någon oberoende verifiering av informationen. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av KappAhl och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, och investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information avseende erbjudandet eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av KappAhl. Vidare, värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Investeringar i KappAhl-aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. En investering i aktier bör inte ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering man gör på lång sikt med kapital man kan undvara.

Framåtriktade uttalanden och marknadsinformation m.m.

Detta prospekt innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar KappAhls aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för prospektet och KappAhl gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt annat än i enlighet med gällande lag. Även om KappAhl anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framåtriktade uttalanden. I avsnitt "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig från framåtriktade uttalanden.

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation, däribland information avseende storleken på marknader där KappAhl är verksamt. Informationen har inhämtats från en rad olika utomstående källor och KappAhl ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Mottagare av detta prospekt bör vara medvetna om att all nämnda information inte är verifierad och att det således finns en risk för att den inte ger en rättvisande bild av marknaderna och deras storlek eller tillväxtpotential. Viss information byggs därutöver på egna uppskattningar av KappAhl. Se även avsnittet "Marknadsöversikt".

Viss finansiell och annan information som presenteras i detta prospekt har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa tabeller exakt med angiven totalsumma.

Införlivad information genom hänvisning

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats, införlivas genom hänvisning och utgör en del av prospektet:

1. KappAhl ABs reviderade årsredovisning för 2010/2011, inklusive revisionsberättelse, omfattande s. 23–54 i årsredovisningen för 2010/2011
2. KappAhl ABs reviderade årsredovisning för 2009/2010, inklusive revisionsberättelse, omfattande s. 35–68 i årsredovisningen för 2009/2010
3. KappAhl ABs reviderade årsredovisning för 2008/2009, inklusive revisionsberättelse, omfattande s. 35–68 i årsredovisningen för 2008/2009

KappAhls årsredovisningar för 2008/2009–2010/2011, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning, har reviderats av PricewaterhouseCoopers AB med Bror Frid som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelser för 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011 finns intagna i årsredovisningarna för respektive år. De aktuella revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. Utöver nämnda årsredovisningar har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Kopior av det svenska prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från KappAhl via e-post info_se@kappahl.com eller telefon: 031-7715500 och går även att ladda ner elektroniskt via KappAhls hemsida, www.kappahl.com/ir. Prospektet går även att ladda ner elektroniskt via Finansinspektionens hemsida, www.fi.se, Nordeas hemsida, www.nordea.se/placera, samt Swedbanks hemsida, www.swedbank.se/prospekt.

Definitioner

"BTA" avser Betalda Tecknade Aktier;

"Dotterbolag" avser bolag helt eller delvis ägda av KappAhl AB, dock ej intressebolag;

"Emissionsgaranterna" avser de bolag som förbundit sig enligt avtal daterat den 10 oktober 2011 att teckna aktier för det fall Nyemissionen inte fulltecknas;

"Euroclear Sweden" avser Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB);

"IFRS" avser International Financial Reporting Standards;

"KappAhl" eller "Bolaget" avser i detta prospekt, beroende på sammanhanget, KappAhl AB (publ) (organisationsnummer 556661-2312) eller den koncern i vilken KappAhl är moderbolag. Med "Koncernen" avses KappAhl och dess dotterbolag;

"NASDAQ OMX Stockholm" avser NASDAQ OMX Stockholm AB;

"Nordea" avser Nordea Bank AB (publ) (organisationsnummer 516406-0120);

"Nya Aktier" avser de aktier som kommer att emitteras i samband med Nyemissionen;

"Nyemissionen" avser erbjudandet att teckna aktier i enlighet med de villkor som beskrivs i föreliggande prospekt;

"Swedbank" eller "Swedbank Corporate Finance" avser Swedbank AB (publ) (organisationsnummer 502017-7753);

"Teckningsrätter" avser de överlåtbara teckningsrätter som tilldelas de som är innehavare av aktier i KappAhl på avstämningsdagen för Nyemissionen.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	2
RISKFAKTORER	6
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KAPPAHL AB	11
BAKGRUND OCH MOTIV	12
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	13
SÅ HÄR GÖR DU	16
MARKNADSÖVERSIKT	17
VISION, AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER	22
VERKSAMHETSBESKRIVNING	24
FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG	34
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	36
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	40
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	43
BOLAGSSTYRNING	48
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	53
BOLAGSORDNING	55
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	56
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	59
ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR M.M.	61
ADRESSER	64

NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen den 11 november 2011 var registrerade som aktieägare har företrädesrätt i Nyemissionen. En (1) befintlig aktie i KappAhl berättigar till två (2) Teckningsrätter. En (1) Teckningsrätt ger rätt att teckna en (1) Ny Aktie. Härutöver erbjuds investerare som utnyttjat Teckningsrätter möjligheten att teckna Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter.

Teckningskurs

4,00 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag för rätt

till deltagande i Nyemissionen..... 11 november 2011

Teckningstid..... 16–30 november 2011

Handel med Teckningsrätter..... 16–25 november 2011

Handel med BTA..... 16 november–6 december 2011

Teckning och betalning

Teckning med stöd av Teckningsrätter sker under teckningstiden genom kontant betalning. Observera att Teck-

ningsrätter som inte avses utnyttjas måste säljas senast den 25 november 2011 för att inte bli värdelösa.

Övrig information

Kortnamn

Aktier.....	KAHL
Teckningsrätter.....	KAHL TR
BTA.....	KAHL BTA

ISIN-koder

Aktier.....	SE0001630880
Teckningsrätter.....	SE0004297240
BTA.....	SE0004297257

Finansiell kalender

Delårsrapporter

September 2011 – november 2011.....	21 december 2011
December 2011 – februari 2012.....	28 mars 2012
Mars 2012 – maj 2012.....	27 juni 2012

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen nedan ska endast ses som en introduktion till prospektet och belyser information som beskrivs mer detaljerat på andra ställen i prospektet. Sammanfattningen är inte fullständig och innehåller inte all den information som Du bör överväga innan Du beslutar att investera. Innan Du fattar ett investeringsbeslut bör Du läsa igenom hela prospektet noggrant, inklusive avsnitten ”Riskfaktorer”, ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”, ”Verksamhetsbeskrivning” samt de finansiella rapporter som är införlivade genom hänvisning i detta prospekt.

Varje beslut att investera i KappAhl-aktien ska grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den kan göras gällande bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

NYEMISSIONEN I KORTHET

I syfte att stärka KappAhls finansiella ställning och reducera Bolagets skuldsättning genom amortering av banklån, beslutade styrelsen den 10 oktober 2011 att, under förutsättning av godkännande av extra bolagsstämma, öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den 8 november 2011 godkände extra bolagsstämma styrelsens beslut om nyemission. Emissionsbeslutet innebär att de som på avstämningsdagen den 11 november 2011 var registrerade som aktieägare i KappAhl äger rätt att teckna två (2) Nya Aktier för varje befintlig aktie i Bolaget. För det fall samtliga nyemitterade aktier inte tecknas med stöd av Teckningsrätter kommer den som tecknat aktier med stöd av Teckningsrätter även erbjudas möjlighet att teckna aktier utan företrädesrätt. Om tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till utnyttjade Teckningsrätter och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För det fall inte samtliga aktier kan tilldelas enligt ovanstående ska tilldelning av resterande aktier ske till Dutot Ltd. och Mellby Gård AB i deras egenskap av garantanter och i enlighet med villkoren för respektive garants garantiåtagande. Vid full teckning av Nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med 21 440 000 kronor genom nyemission av 150 080 000 aktier. Teckningskursen har fastställts till 4,00 kronor, vilket innebär att Nyemissionen, under förutsättning att den fulltecknas, sammanlagt tillför KappAhl cirka 600 miljoner kronor före emissionskostnader¹. Under förutsättning att Nyemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 32 160 000 kronor fördelat på 225 120 000 aktier.

¹ Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 18 miljoner kronor, varav cirka 11 miljoner kronor utgör garantiersättning.

Bolagets två största aktieägare Dutot Ltd. och Mellby Gård AB, representerande 16,3 respektive 11,8 procent av kapital och röster i Bolaget har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Nyemissionen motsvarande sina respektive ägarandelar i KappAhl, vilket motsvarar sammanlagt 28,1 procent av aktierna i Nyemissionen. Därutöver har Dutot Ltd. och Mellby Gård AB genom emissionsgarantier förbundit sig att teckna de aktier i nyemissionen som eventuellt inte har tecknats med eller utan stöd av Teckningsrätter, varvid Dutot Ltd.s åtagande motsvarar 14,4 procent och Mellby Gård ABs åtagande motsvarar 57,5 procent av Nyemissionen, tillsammans 71,9 procent av Nyemissionen. Detta innebär att Nyemissionen till fullo är garanterad genom teckningsåtaganden och emissionsgarantier.

KAPPAHL I KORTHET

Verksamheten

KappAhl är en ledande nordisk modekedja med butiker i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Bolaget designar, marknadsför och säljer kläder för kvinnor, män och barn genom eget butiksnät. Per 31 augusti 2011 hade KappAhl 369 butiker, med kontrakt på ytterligare 47 butiker. Butikerna är belägna i utmärkta försäljningslägen, såväl i större städer och deras förorter som i mindre städer. Under oktober 2011 lanserade KappAhl även Shop Online vilket ska ses som ett komplement till de existerande butikerna. Under räkenskapsåret 2010/2011 uppgick nettoomsättningen till 4 974 (5 111) miljoner kronor och rörelseresultatet till 222 (551) miljoner kronor.

KappAhls vision är att Bolaget ska bli en betydande modekedja i Europa. Det är denna vision som driver KappAhl framåt. Allt som görs i vardagen ska i slutändan leda mot Bolagets vision

– varje insats, varje förändring, varje beslut. KappAhls affärsidé är ”Prisvärt mode för många människor” – kvinnor, män och barn. Bolaget riktar sig särskilt till kvinnor som är 30–50 år och har familj.

KappAhl utformar sitt produktutbud för att kunna erbjuda sina kunder moderiktiga kläder till attraktiva priser. Bolaget har en kundorienterad affärsmodell, som syftar till att anpassa modetrender till produkter som uppfyller kundens behov. Bolaget designar därför på egen hand samtliga plagg som säljs i dess butiker. KappAhls kollektioner omfattar vardags- och festkläder, ytterplagg, underkläder och accessoarer. De flesta kläderna säljs under varumärket KappAhl, men Bolaget marknadsför även kläder under ett flertal egna och ilicensierade varumärken. KappAhl erbjuder ett brett utbud av moderiktiga och prisvärda kläder och accessoarer för kvinnor, män och barn. Dam-, herr- och barnkläderna består av flera kollektioner med olika stilar. I princip hela KappAhls kläutbud ersätts kontinuerligt och är inriktade på de fyra säsongerna, dock med en viss successiv överlappning mellan säsongerna för att utjämna säsongeffekterna. En mindre del av det totala produktutbudet är basplagg som alltid finns i utbudet, exempelvis ett urval av vissa underkläder. Över 10 000 artiklar tas fram varje år och butikerna får i regel leverans av nya plagg två till tre gånger per vecka. Produktionen sker mestadels i Asien och samtliga produkter som säljs passerar KappAhls distributionscentral i Mölndal utanför Göteborg. Distributionscentralen hanterar över 60 miljoner kläd- och accessoarartiklar per år och gör det möjligt att fördela produkterna baserat på statistik och historiska resultat från butikerna. Därmed kan varje butik förse med ett optimalt sortiment av klädesplagg vilket minimerar behovet av prisnedsättningar. Distributionscentralen är enligt KappAhls bedömning en av de modernaste anläggningarna i sitt slag i Europa.

Huruvida KappAhls kollektioner och accessoarer blir populära beror på Bolagets image och kännedom om kundernas behov. Bolaget strävar efter att erbjuda rätt kvalitet och modeinnehåll till rätt pris. KappAhl arbetar alltid efter att sätta kunden i fokus och när de senaste modetrenderna inkorporeras i kollektionerna görs det på ett sätt som är konsekvent med Bolagets image. Det innebär att de mest extrema modetrenderna inte anammas eftersom de vanligen inte tilltalar KappAhls primära kundgrupp. KappAhls huvudmålgrupp är kvinnor som är 30–50 år och har familj. KappAhl anser att denna kundgrupp är mer lojal och mer förutsägbar än yngre åldersgrupper, vilka vanligen påverkas mer av växlande modetrender.

KappAhls marknader

KappAhl har butiker i Sverige, Norge, Finland, Polen samt Tjeckien och påverkas framförallt av underliggande marknadstrender på dessa geografiska marknader. Enligt KappAhls bedömning uppgick den totala klädmarknaden på KappAhls

samtliga geografiska marknader till cirka 190 miljarder kronor under 2010. Motsvarande siffra uppgick under 2009 till cirka 196 miljarder kronor. Konkurrensen på klädmarknaden är i allmänhet fragmenterad med lokala kedjor, fristående butiker, varuhusavdelningar och internationella kedjor som konkurrerar med varandra. Bolaget bedömer att följande övergripande marknadstrender påverkar den dagliga verksamheten:

- Större kedjor ökar sina marknadsandelar på klädmarknaden generellt.
- Tydliga koncept och en väldefinierad marknadsposition är viktiga framgångsfaktorer.
- Demografiska förändringar – åldersgruppen äldre än 30 år förväntas växa och få större betydelse.

Strategi

KappAhls strategi är inriktad på intäktstillväxt och förbättrad lönsamhet. KappAhl fokuserar på att nå ökad lönsamhet genom att stärka bruttomarginalen. Bruttomarginalen har under flera år hört till de högsta i branschen, något som skapar en stabil grund för tillväxt. Bruttomarginalen för räkenskapsåret 2010/2011 minskade, till stora delar på grund av ökade inköpskostnader och ett stort lager under vintersäsongen, vilket medförde en högre reaandel än normalt. Bolaget arbetar för att stärka lönsamheten genom att bland annat utnyttja sina inköps- och logistikresurser på ett effektivare sätt. Strategin är samlad kring följande huvudelement:

- Expansion av butiksnätet.
- Kontinuerlig uppgradering av butikerna.
- Ökad försäljning i befintliga butiker.
- Utnyttjande av skalfördelar i affärsmodellen.

Konkurrensfördelar

KappAhl anser sig ha ett flertal konkurrensfördelar som gör Bolaget väl positionerat för att genomföra sin strategi:

- KappAhl har ett starkt varumärke och en stark marknadsnärvaro.
- KappAhl är etablerat på geografiska marknader med stabil makroekonomisk utveckling.
- Bolagets primära målgrupp, kvinnor som är 30–50 år och har familj, är attraktiv och växande.
- KappAhl har en kundorienterad affärsmodell som syftar till att anpassa modet till kundens behov.
- KappAhl har stor detaljhandelskompetens, innefattande en intern designavdelning som tar fram alla kollektioner, en centraliserad inköps- och logistikfunktion, samt lokal närvaro där KappAhl köper sina produkter.
- KappAhls ledningsgrupp har lång erfarenhet från kläd- och detaljhandelsbranschen.

MÅL

	Långsik- tiga mål	Utfall 2010/2011	Utfall 2009/2010	Utfall 2008/2009
Räntebärande nettoskuld genom EBITDA, ggr	<3,0	5,1	2,4	2,8
Butikstillväxt, netto	20–25	24	26	28
Rörelsemarginal	10% ¹	4,5%	10,8%	10,8%
Utdelningspolicy, andel av resultat efter skatt	40–60% ²	0%	76,0%	29,7%

¹ Rörelsemarginalmål offentliggjort den 11 oktober 2011. Tidigare mål var 12 procent över en konjunkturcykel med ett minimum om 10 procent.

² Utdelningspolicy offentliggjord den 11 oktober 2011. Tidigare mål var 70–100 procent av resultatet efter skatt.

Finansiella mål

- Den räntebärande nettoskulden ska inte annat än tillfälligt överstiga tre gånger EBITDA.

Operativa mål

- Antalet butiker ska öka med 20–25 per år.
- Rörelsemarginalen ska senast räkenskapsåret 2013/2014 uppgå till 10 procent.

Utdelningspolicy

Utdelningen ska uppgå till 40–60 procent av resultat efter skatt under förutsättning att Koncernen uppnår ovanstående finansiella mål.

FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras KappAhls finansiella utveckling i sammandrag för helåren 2008/2009–2010/2011. KappAhls brutna räkenskapsår löper från och med 1 september till och med 31 augusti.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	4 974	5 111	4 866
Kostnad för sålda varor	–2 048	–1 954	–1 893
Bruttoresultat	2 926	3 157	2 973
Försäljningskostnader	–2 560	–2 466	–2 315
Administrationskostnader	–144	–139	–132
Rörelseresultat	222	551	526
Finansiella intäkter	1	1	1
Finansiella kostnader	–72	–89	–84
Resultat efter finansiella poster	151	463	443
Skatt	–83	–61	–127
Årets resultat	68	402	316
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,91	5,36	4,20
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,91	5,36	4,20

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Immateriella anläggningstillgångar	1 335	1 329	1 340
Materiella anläggningstillgångar	996	1 006	1 060
Uppskjutna skattefordringar	144	156	87
Summa anläggningstillgångar	2 475	2 492	2 488
Varulager	858	703	736
Övriga rörelsefordringar	129	138	109
Likvida medel	39	26	21
Summa omsättningstillgångar	1 026	868	866
Summa tillgångar	3 501	3 359	3 353
Eget kapital	520	743	379
Räntebärande långfristiga skulder	2 192	1 878	2 121
Icke räntebärande långfristiga skulder	9	18	7
Räntebärande kortfristiga skulder	113	14	0
Icke räntebärande kortfristiga skulder	668	707	847
Summa skulder	2 981	2 617	2 974
Summa eget kapital och skulder	3 501	3 359	3 353

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	267	569	591
Förändring av rörelsekapital	–173	–62	–88
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94	507	504
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–241	–201	–261
Operativt kassaflöde	–146	306	242
Utbetald utdelning	–244	–94	–338
Förändring av checkräkningskrediter	403	–206	84
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	159	–300	–254
Årets kassaflöde	13	6	–11
Likvida medel vid räkenskapsårets början	26	21	32
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	39	26	21

RÖRELSEKAPITAL

KappAhl finansierar sin verksamhet och betalar löpande sina skulder med det kassaflöde rörelsen genererar och de tillgängliga krediter Bolaget disponerar över. Styrelsens bedömning är att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna.

RISKFAKTORER

Potentiella investerare i KappAhl bör noga överväga riskfaktorer i anslutning till finansiella risker, marknadsrelaterade risker, operationella risker samt risker relaterade till aktien och Nyemissionen. Dessa riskfaktorer är framförallt relaterade till försäljnings- och resultatutveckling, skuldsättning, kapital- och kreditmarknadsvillkor, valutarisker, ränterisker, finansieringsmöjligheter, skatterisker, tillgångsrisker, kreditrisker, konjunkturpåverkan, moderisker, väder- och säsongsvariationer, konkurrenser, tillgång till nya butikslägen, ökade produktions- och distributionskostnader, leverantörsrisker, lagerrisker, informationssystem, beroende av nyckelpersoner, resursallokering, handelsrestriktioner, distributionscentralen, varumärkesskydd, aktiemarknadsrisker, ej säkerställda teckningsåtaganden och emissionsgarantier, framtida erbjudanden av aktier, påverkan från huvudaktieägare, omfattande försäljningar av KappAhls aktier av dess större aktieägare, framtida utdelningar och tillförlighet i marknadsstatistik.

KAPPAHL-AKTIE

Nedan illustreras KappAhls största aktieägare samt KappAhls ägarstruktur per den 30 september 2011.

AKTIEÄGARE

Aktieägare	Antal aktier	Kapital/Röster, %
Dutot Ltd.	12 214 700	16,3%
Mellby Gård	8 862 886	11,8%
Swedbank Robur	3 876 865	5,2%
Avanza Pension	3 317 365	4,4%
Svenskt Näringsliv	2 100 000	2,8%
Robur Försäkring	1 668 404	2,2%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 132 567	1,5%
Catella Sverige Select	755 000	1,0%
Handelsbanken Nordiska	716 084	1,0%
Banque Öhman S.A.	667 500	0,9%
Övriga	39 728 629	52,9%
Totalt	75 040 000	100,0%

ÄGARSTRUKTUR

Storleksklasser	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav och röster, %
1–500	11 623	2 342 640	3,1%
501–1 000	3 587	3 158 357	4,2%
1 001–5 000	3 576	8 885 242	11,8%
5 001–10 000	528	4 105 888	5,5%
10 001–20 000	236	3 513 292	4,7%
20 001–	210	53 034 581	70,7%
Summa	19 760	75 040 000	100,0%

ÖVRIGT

Styrelsens sammansättning, koncernledning och revisor
Styrelsen består av Finn Johnsson (Ordförande), Amelia Adamo, Lena Apler, Paul Frankenius, Jan Samuelson, Marie Matthiessen (arbetstagarrepresentant), Rose-Marie Zell-Lindström (arbetstagarrepresentant) med Bodil Gummesson (arbetstagarrepresentant) och Melinda Hedström som suppleanter (arbetstagarrepresentant).

Ledande befattningshavare är Christian W. Jansson (VD och koncernchef), Linda Hamberg (Försäljningsdirektör), Kajsa Räftegård (HR- och informationsdirektör), Hans Jepson (Etableringsdirektör), Mari Svensson (Inköpsdirektör), Carina Ladow (Marknadsdirektör), Johanna Kjellberg (IT-direktör) och Håkan Westin (Finansdirektör).

Inför kommande årsstämma den 23 november 2011 har Christian W. Jansson föreslagits som ny styrelseordförande och Sonat Burman-Olsson som ny ordinarie styrelseledamot. Sittande styrelseordförande Finn Johnsson och ordinarie styrelseledamot Lena Apler har avböjt omval. Till KappAhls nya verkställande direktör har utsetts Johan Åberg att efterträda Christian W. Jansson.

Vid årsstämman för räkenskapsåret 2009/2010 utsågs PWC till KappAhls revisionsbolag, med Bror Frid som huvudansvarig revisor.

För mer information om styrelsens ledamöter, koncernledningen samt KappAhls revisor, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Förslag om incitamentsprogram

Till kommande årsstämma den 23 november 2011 har styrelsen i KappAhl lämnat ett förslag om incitamentsprogram för nyckelpersoner i Bolaget i form av ett teckningsoptionsprogram innebärande en utspädning om högst tre procent.

Större aktieägare och transaktioner med närstående parter

Per den 30 september 2011 var KappAhls största ägare Dutot Ltd. och Mellby Gård AB, med 12 214 700 respektive 8 862 886 aktier, vilket sammanlagt motsvarar cirka 28,1 procent av aktiekapitalet och röster i Bolaget. För mer information, se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”. För information rörande transaktioner med närstående parter, se avsnittet ”Legala frågor och övrig information”.

Rådgivare

Vid Nyemissionen bistår Nordea och Swedbank Corporate Finance som finansiella rådgivare till KappAhl, Swedbank som emissionsinstitut och Setterwalls som legal rådgivare.

RISKFAKTORER

En investering i Teckningsrätter, BTA och/eller aktier är förenad med risker. Ett antal faktorer utanför KappAhl's kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter KappAhl kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier samt BTA och Teckningsrätterna minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan komma att påverka KappAhl's framtidsutsikter. Riskerna är inte inbördes rangordnade och redogörelsen gör inte anspråk på att vara fullständig. Ytterligare risker och osäkerheter som KappAhl inte känner till eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga, kan komma att utvecklas till faktorer som påverkar KappAhl. Utöver information som framkommer i prospektet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling samt en allmän omvärldsbedömning. Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i prospektet.

FINANSIELLA RISKER

Risker relaterade till försäljning och resultat

Det finns en risk att KappAhl's försäljning och resultat avviker från Bolagets planer. Om utvecklingen skulle komma att avvika från Bolagets planer kan det inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas och det finns en risk i att sådant kapital inte kan anskaffas på villkor som är godtagbara för KappAhl. Om KappAhl's försäljning och resultat avviker negativt från KappAhl's planer kan det få betydande konsekvenser för KappAhl's verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare, Bolagets bankavtal innehåller villkor om att KappAhl ska uppfylla vissa åtaganden avseende Koncernens nettoskuld i förhållanden till rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Om Bolaget inte uppfyller sådana åtaganden kan Bolagets finansieringskostnad eller expansionstakt påverkas, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Ogynnsamma kapital- och kreditmarknadsvillkor etc.

KappAhl behöver likvida medel för att betala löpande kostnader som till exempel lokalhyror och räntor. Utan tillräcklig likviditet kan KappAhl komma att tvingas begränsa sin expansion eller avyttra butikslägen. Om KappAhl's nuvarande tillgångar inte är tillräckliga för Bolagets behov kan KappAhl behöva söka ytterligare finansiering på ofördelaktiga villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer, som till exempel marknadsvillkor, volymen av handel, den totala tillgången på krediter inom den finansiella sektorn, samt KappAhl's kreditvärdighet och kreditkapacitet. Till-

gången till ytterligare finansiering är även beroende av att kunder och/eller långivare inte får en negativ uppfattning om Bolagets lång- och kortsiktiga ekonomiska utsikter, vilket till exempel skulle kunna bli fallet om KappAhl's omsättning och resultat minskar. Vidare, Bolagets bankavtal är ingångna på sedvanliga villkor vilket bland annat innebär att räntan som Bolaget ska erlagga är beroende av marknadsräntan. Om kapital- och kreditmarknadsvillkor försämras kan det få en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Valutarisk

KappAhl är beroende av från KappAhl fristående tillverkare i Asien, Europa och övriga världen för sina produkter och inköpen sker huvudsakligen i US-dollar. KappAhl's varor marknadsförs och säljs i länder som samtliga har olika valutor (svenska kronor i Sverige, norska kronor i Norge, euro i Finland, polska zloty i Polen och koruna i Tjeckien). Eftersom KappAhl's redovisningsvaluta är svenska kronor, och inköpen främst sker i US-dollar samtidigt som en väsentlig andel av försäljningen sker i andra valutor än den svenska kronan, är Bolagets exponering mot valutasvängningar avseende svenska kronan mot US-dollar respektive norska kronan, euron och polska zlotyn stor. Det kan i framtiden komma att få negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. En ökning av USD mot SEK med 0,50 kronor innebär allt annat lika ökade inköpskostnader om cirka 100 miljoner kronor. Det finns inga garantier för att säkringstransaktioner är tillräckliga för att skydda rörelseresultatet från effekterna av framtida valutasvängningar. Alla

transaktioner mellan KappAhl och övriga bolag i Koncernen sker i respektive bolags lokala valuta varför valutakursdifferenser i stort sett enbart förekommer i Koncernens svenska bolag. På koncernnivå uppstår valutaomräkningsdifferenser när de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar konsolideras. Denna exponering kurssäkras inte och kan således komma att få väsentlig påverkan på Bolagets resultat.

Ränterisk

KappAhl finansierar till viss del sin verksamhet genom upplåning. Det innebär att en del av Koncernens kassaflöde används till räntebetalningar på Koncernens skulder, vilket minskar de medel som finns tillgängliga för Koncernens verksamhet och framtida affärsmöjligheter. En framtida räntehöjning kan komma att öka räntebetalningarna vilket kan få en negativ effekt på Koncernens kassaflöde, finansiella ställning och resultat.

Framtida finansiering

KappAhls finansieringsrisker omfattar eventuella ökade kostnader för, och eventuella förseningar i samband med, finansieringen av verksamhetens kapitalbehov samt refinansiering av Bolagets utestående lån. Om Bolagets utveckling avviker från Bolagets planer kan det inte uteslutas att ytterligare kapital kommer att behövas och det finns en risk i att sådant kapital inte kan anskaffas på villkor som är godtagbara för KappAhl. Om Bolaget misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan Bolagets fortsatta verksamhet påverkas väsentligen negativt. Risker relaterade till aktierna och nyemissionen framgår under rubriken ”Risker relaterade till aktierna och nyemissionen”.

Skatterisker

Det kan inte uteslutas att Koncernens tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom skattemyndigheters beslut kan Koncernens tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats vilket kan komma att påverka Bolagets finansiella utveckling och resultat negativt.

KappAhl har som en betydande tillgång uppskjutna skattefordringar. Om KappAhls långsiktiga utveckling försämrats kan KappAhl tvingas omvärdera redovisade uppskjutna skattefordringar, vilket i så fall påverkar KappAhls resultat negativt. Vidare skulle en ägarförändring i Bolaget som innebär att någon ägare kommer att inneha mer än 50 procent av röster och kapital i Bolaget skulle kunna innebära att möjligheten att använda sig av de skattemässiga underskott som finns i KappAhl begränsas eller helt försvinner, vilket kan innebära att Bolagets resultat påverkas negativt. Det finns vidare en risk i att skattelagstift-

ningen förändras på ett sätt som omöjliggör ett utnyttjande av de skattemässiga underskott som KappAhl besitter.

Risker relaterade till immateriella tillgångar

KappAhls balansräkning består till del av så kallad goodwill och varumärke. Per den 31 augusti 2011 uppgick Bolagets bokförda värde avseende goodwill till 696 miljoner kronor och till 610 miljoner kronor avseende varumärke. För värdering av goodwill och varumärke är antaganden om framtid, tillväxt, lönsamhet samt finansiering viktiga parametrar. Även om Bolaget för närvarande inte förväntar sig att skriva ned nämnda tillgångar kan det inte garanteras att så inte kommer att ske i framtiden. Om betydande nedskrivningar görs avseende KappAhls goodwill, varumärke eller andra immateriella tillgångar påverkar detta Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

KappAhl har betydande skuldsättningsgrad och betalningsåtaganden

KappAhl har betydande kredit- och betalningsåtaganden och kan komma att skaffa ytterligare krediter i framtiden. Sådan belåning och skuldsättningsgrad kan få betydande konsekvenser som berör Bolagets aktieägare, bland annat:

- att KappAhl kan behöva använda en stor del av kassaflödet för betalning av skulder, vilket minskar medlen för finansiering av verksamheten, investeringar, rörelsekapital och andra allmänna bolagssyften, samt
- att KappAhls flexibilitet begränsas vad gäller planering för, och respons på, förändringar på klädmarknaden.

Någon av dessa eller andra konsekvenser eller händelser kan allvarligt påverka Bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden på förfallodagen för upptagna krediter och som följd därav (till exempel som ökad kostnad för finansiering eller refinansiering), få en väsentligt negativ effekt på KappAhls verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kreditrisk

KappAhls kreditrisker är främst begränsade till motpartsrisker i samband med fordringar på banker och andra motparter som uppstår vid köp av derivatinstrument. Om sådana motparter inte fullgör sina åtaganden kan KappAhls omsättning, finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Konjunkturpåverkan

Konsumtionsmönstren påverkas av ett antal allmänna faktorer utanför KappAhls kontroll, bland annat av allmänna affärsförhållanden, räntor, valutakurser, inflations- och defla-

tionsnivå, skatter, kreditillgång, aktiemarknadens utveckling, arbetslöshetsnivån, andra lokala ekonomiska faktorer, osäkerheter om framtida ekonomiska utsikter och skifte från sällanköpsvaror till andra varor och tjänster. En mer gynnsam konjunktur får ett positivt genomslag på hushållens ekonomi, vilket vanligtvis påverkar deras konsumtionsmönster positivt. En försämring i konjunkturen får i allmänhet motsatt effekt. KappAhl har verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Det finns ingen garanti för att Bolaget skall kunna bibehålla den historiska nettoomsättningen eller förbli lönsamt, i synnerhet inte om den generella klädmarknaden på någon av de geografiska marknaderna stagnerar eller minskar. En minskande bruttonationalprodukt ("BNP") och minskande privatkonsumtion på KappAhls marknader kan få betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Moderisker

KappAhls framgång är beroende av förmågan att identifiera och anpassa sig till de ständigt skiftande modetrenderna och kundönskemålen och att i rätt tid ta fram nya och attraktiva produkter. Produkterna måste också locka en bred krets av kunder, vars uppfattning om modet inte kan förutses med säkerhet. Om Bolaget missbedömer konsumenttrender, eller inte lyckas sälja befintliga produkter, kan det leda till överstockslager av vissa produkter, prissänkningar och missade försäljningsmöjligheter för andra produkter. Varumärket kan också ta skada om kunderna tror att KappAhl inte längre förstår erbjuda sina kunder produkter som kunderna upplever som moderiktiga. Om KappAhl inte lyckas identifiera och anpassa sig till modetrender och efterfrågan kan det få negativa effekter på resultatet, verksamheten och den finansiella ställningen.

Väder och säsongsvariationer

Kläd detaljhandeln påverkas av förändringar i vädret. Oförutsägbara förändringar i vädret skulle kunna minska lönsamheten och efterfrågan på KappAhls produkter. En ovanlig förändring i vädret skulle kunna resultera i ökade lagernivåer och ökad försäljning till nedsatta priser, vilket skulle påverka Bolaget försäljning och bruttovinst negativt.

Konkurrenter

Marknaden för KappAhls produkter och tjänster är konkurrensutsatt och det finns flera olika konkurrenter på de lokala marknaderna. KappAhl konkurrerar även med andra detaljhandelsföretag om bra butikslägen och förmånliga hyresvillkor för butikerna. KappAhls konkurrenter, både nordiska och internationella, har ibland större finansiella-, marknadsförings- och andra resurser och kan följaktligen ha större möjligheter att anpassa sig till förändringar i kundefterfrågan, avsätta mer

resurser till marknadsföring och design av sina produkter och butiker samt uppnå större varumärkeskännetecken än KappAhl. Ökad och fortsatt konkurrens kan leda till prispress och minskad marknadsandel, vilket kan ha en betydande negativ inverkan på KappAhls verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillgång till nya butikslägen

KappAhls strategi omfattar butiksexpansion och det framtida rörelseresultatet är delvis beroende av Bolagets förmåga att öka försäljningen i befintliga butiker, att öppna nya butiker och att vidareutveckla butikskonceptet. KappAhls möjligheter att öppna nya butiker och att uppgradera och bygga ut befintliga butiker är beroende av ett flertal faktorer, varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll, däribland tillgången på nya lämpliga lägen på utvalda marknader och villkoren i hyresavtalen. Bolaget måste även förhandla fram rimliga hyror för nya butiker, hålla tidplaner för ombyggnader och renoveringar samt leda butiksexpansionen. Om KappAhl inte lyckas öppna nya butiker kan det inverka negativt på förmågan att öka marknadsandelen och på försäljningen. Det skulle kunna inträffa att KappAhl inte lyckas förnya hyresavtalen till godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Om detta sker kan KappAhl förlora viktiga butikslägen, vilket kan få negativa effekter på butikstrategin och orsaka kostnader i samband med nyetablering. Omlokaliseringar eller utbyggnader kan även medföra perioder med lägre försäljning. De ovan nämnda faktorerna kan ha väsentliga negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OPERATIONELLA RISKER

Risk för ökade produktions- och distributionskostnader

En stor del av de produkter som KappAhl säljer tillverkas i länder med lägre kostnads- och lönenivå än i Sverige. Detta medför att KappAhl kan sälja sina produkter till ett lägre pris än vad som vore möjligt om tillverkningen skedde i Sverige. Utvecklingen i de länder som tillverkningen är lokaliserad till är dock i många fall snabb och det finns inga garantier för hur länge det förhållandevis låga kostnadsläget kommer att bestå i de aktuella länderna. Även kostnader för råvarumaterial, till exempel bomull, kan förändras för leverantörerna om marknaden för sådana råvarumaterial förändras. KappAhl har även kostnader för distributionen av produkterna från tillverkningsländerna till Sverige. Även dessa kostnader kan komma att öka. Det finns således en risk för att KappAhls kostnader för inköpta produkter kan komma att öka i sådan utsträckning att kostnadsökningen inte kan tas ut gentemot KappAhls kunder, med minskade marginaler som följd.

Leverantörsrisker

KappAhl anskaffar samtliga kläder och accessoarer från i förhållande till KappAhl fristående producenter i Asien, Europa

och övriga världen, vilket exponerar Bolaget för politiska och ekonomiska förhållanden och restriktioner i dessa områden och för en mängd frågeställningar rörande lokal affärs- och anställningspraxis. Om KappAhls fristående producenter överträder anställningslagar, regler eller normer eller avviker från arbetsförhållanden som inom EU betraktas som etiska eller från internationella arbetsnormer, kan det allvarligt skada KappAhls varumärke och allmänna anseende och, som en följd därav, även inverka negativt på verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen. KappAhl kan inte kontrollera samtliga fristående leverantörers handlingar eller underlåtenheter.

Lagerrisk

KappAhl har en koncerngemensam distributionscentral (centrallager) samt lager i de enskilda butikerna. Lagerrisk innebär en risk för att varulagret inte blir sålt eller förväntas bli sålt till ett värde överstigande anskaffningsvärdet (inkurans). Om inkurans uppstår ska Bolaget skriva ner lagervärdet, vilket påverkar Bolagets resultat negativt.

Informationssystem

KappAhl är beroende av informationssystem för att koordinera allokeringar, styra varulager, köpa och transportera tyger liksom att samla och sammanställa operativ och statistisk information. Som en följd härav kan systemfel, virus, datahackers eller andra orsaker förorsaka problem. Varje längre avbrott eller bristande funktionalitet i informationssystemet kan medföra att viktig information går förlorad eller att vissa åtgärder försenas vilket i sin tur kan, framförallt om problemen uppstår under högsäsong, främst inför julen, medföra betydande negativa effekter på KappAhls verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Det är inte säkert att KappAhl kommer att kunna behålla sina ledande befattningshavare. Om någon av dessa ledande befattningshavare eller annan nyckelpersonal slutar kan det få en negativ effekt på KappAhls verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Allokering av tillräckliga operationella resurser

Bolaget avser att, i enlighet med sin tillväxtstrategi, expandera verksamheten och butiksnätet. Som ett resultat därav är det troligt att såväl verksamhetens komplexitet som ledningens ansvar ökar, vilket ökar bördan på Bolagets lednings- och operativa resurser. Framtida resultat är till stor del beroende av ett mindre antal personer i ledningsgruppen. Effektiviteten i KappAhls operationella, lednings- och ekonomisystem behöver ses över regelbundet allteftersom KappAhl växer. Vidare

kommer Bolaget att behöva koordinera personalen inom logistik, ekonomi och finans, marknadsföring och försäljning. Ett eventuellt misslyckande i att uppnå tillräckliga lednings och operativa resurser för verksamhetens tillväxt eller svagheter i befintliga operationella, lednings- och ekonomisystem och processer, kan komma att påverka tillförlitligheten i Bolagets finansiella rapporter eller påverka bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Handelsrestriktioner

Eventuella handelsrestriktioner, däribland höjda tulltariffer, skyddsåtgärder eller kvoter för kläder och accessoarer, kan ge negativa konsekvenser på KappAhls verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det går inte att förutse om något av länderna där KappAhls varor tillverkas för närvarande eller i framtiden kommer att bli föremål för ytterligare handelsrestriktioner, inte heller går det att förutse sannolikheten, formen för eller effekten av sådana restriktioner.

Skada på distributionscentralen

Samtliga kläder som säljs av KappAhl passerar igenom den koncerngemensamma distributionscentralen i Mölndal utanför Göteborg. Om distributionscentralen av någon anledning skulle bli förstörd eller stängas, eller om dess utrustning skulle skadas allvarligt, kan Bolaget eventuellt inte leverera produkterna till butikerna. Under sådana omständigheter, och i den mån KappAhl inte kan finna en alternativ distributionscentral eller reparera distributionscentralen eller dess utrustning snabbt och kostnadseffektivt, kan det få en avsevärd negativ effekt på KappAhls verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns inga garantier för att sådana belopp kan återvinnas helt eller att de återvunna beloppen är tillräckliga för att täcka eventuella förluster.

Misslyckande med att skydda KappAhls varumärken etc

Det finns inga garantier för att KappAhl fullt ut kan skydda sina varumärken. Dessutom kan ootillåten användning av KappAhls varumärken på piratkopior, eller efterliknande av KappAhls butiker, skada Bolagets marknadsimage och anseende, vilket kan få allvarliga negativa konsekvenser för verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen. Dessutom tenderar modedesigners att i stort följa samma trender och designen av KappAhls produkter kan påminna om andra designers och butikers design. Det kan därför bli aktuellt att designers, butiker och tredje man hävdar att KappAhls produkter gör intrång i deras immateriella rättigheter. Även om Bolaget inte är involverat i någon sådan rättsprocess för närvarande, finns det inga garantier för att sådana anspråk inte kommer att riktas gentemot Bolaget i framtiden. Om det inträffar kan det innebära utgifter för KappAhl.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH NYEMISSIONEN

Erhållna teckningsåtaganden och emissionsgarantier är inte säkerställda

KappAhl har erhållit skriftliga teckningsåtaganden och emissionsgarantier från två större aktieägare, enligt vilka de aktieägarna har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar i Nyemissionen och därutöver teckna de aktier som inte tecknas med eller utan företrädesrätt. Bolaget har i samband med erhållandet av teckningsåtagandena och emissionsgarantierna inhämtat besked om att likvida medel för fullgörande av åtagandena finns tillgängliga för respektive garant. Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, pant, eller på annat sätt. Bolaget kan mot bakgrund av detta inte garantera att teckningsåtagandena och emissionsgarantierna kommer att infrias.

Erbjudande av aktier i framtiden

Även om KappAhl för närvarande inte har några planer på att emittera ytterligare aktier (annat är genom det incitamentsprogram med högst 6 750 000 teckningsoptioner som föreslås beslutas om vid årsstämman den 23 november 2011), kan KappAhl i framtiden behöva emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna göra större förvärv eller andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper av KappAhl kan påverka aktiekursen på KappAhl-aktier väsentligt och negativt.

Påverkan från större aktieägare

Per den 10 oktober 2011 ägde KappAhls två största aktieägare, Dutot Ltd. och Mellby Gård AB cirka 16,3 procent respektive 11,8 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Dessa ägare kan också komma att öka sitt aktieinnehav i KappAhl som en följd av Nyemissionen eftersom de har förbundit sig att teckna aktier utöver sin pro rata-andel och har av Aktiemarknadsnämnden erhållit undantag från budplikt om deras respektive röstetal i Bolaget som en följd därav var för sig skulle uppgå till eller överstiga 30 procent av aktierna i Bolaget (såsom beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om teckning av Nya Aktier").

Dutot Ltd. respektive Mellby Gård AB kan baserat på deras respektive nämnda ägarandel och till följd av ingångna teckningsförbindelser och emissionsgarantier, komma att inneha högst cirka 26 procent respektive högst cirka 50 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget.

I Aktiemarknadsnämndens undantag från budplikt medges att Dutot Ltd. och Mellby Gård AB, utöver att infria ingångna teckningsförbindelser och emissionsgarantier, får förvärva Teckningsrätter från andra aktieägare för att kunna teckna

aktier utöver vad som motsvarar deras respektive ägarandel i KappAhl, samt teckna aktier utan företrädesrätt – dock inte mer än att deras respektive innehav efter sådana förvärv och genomförd tilldelning uppgår till högst 29,9 procent av antalet aktier och röster i Bolaget (före ett eventuellt infriande av emissionsgarantin). Om Dutot Ltd. respektive Mellby Gård AB i enlighet med föregående skulle utnyttja Teckningsrätter förvärvade från andra aktieägare eller teckna aktier utan företrädesrätt kan Dutot Ltd. respektive Mellby Gård till följd av ingångna teckningsförbindelser och emissionsgarantier, komma att inneha högst cirka 33 procent respektive högst cirka 43 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget.

Om enbart Dutot Ltd. (och inte Mellby Gård AB) utnyttjar Teckningsrätter förvärvade från andra aktieägare eller tecknar aktier utan företrädesrätt kan Dutot Ltd. komma att inneha högst cirka 37 procent av kapitalet och rösterna (och Mellby Gård AB högst cirka 39 procent), samt om enbart Mellby Gård AB (och inte Dutot Ltd.) utnyttjar Teckningsrätter förvärvade från andra aktieägare eller tecknar aktier utan företrädesrätt kan Mellby Gård AB komma att inneha högst cirka 54 procent av kapitalet och rösterna (och Dutot Ltd. högst cirka 22 procent).

Som en följd av ovanstående kan Dutot Ltd.s respektive Mellby Gård AB komma att stärka sitt inflytande i frågor där aktieägarna har rösträtt. Inflytande från mindre aktieägare riskerar därmed att begränsas ytterligare.

Omfattande försäljning av KappAhl-aktier av dess större aktieägare kan få negativa effekter på aktiekursen

Om KappAhls större aktieägare skulle sälja ett betydande antal KappAhl-aktier på aktiemarknaden, eller om marknaden tror att en sådan försäljning kan komma att ske, kan KappAhls aktiekurs påverkas negativt. Ingen av KappAhls aktieägare har (utöver att respektive garant i teckningsåtagande och emissionsgaranti på sedvanligt vis förbundit sig att inte överlåta sina aktier innan denne tecknat sin andel i Nyemissionen) någon förpliktelse gentemot KappAhl att bibehålla sin ägarandel, och därmed finns det inga garantier om att större aktieägare kommer att bibehålla sin nuvarande ägarandel i KappAhl efter Nyemissionen.

Framtida utdelningar

Utdelningsnivån till aktieägare för ett visst räkenskapsår är osäker. Storleken på eventuella framtida utdelningar, är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Villkoren i befintliga och framtida bank och kreditavtal kan också förhindra att utdelning sker. KappAhl kan inte garantera att utdelningsbara medel kommer att finnas tillgängligt under något räkenskapsår.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I KAPPAHL AB

Styrelsen i KappAhl beslutade den 10 oktober 2011, under förutsättning av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma, om en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den 2 november 2011 beslutade styrelsen att högst 150 080 000 aktier ska emitteras till en teckningskurs om 4,00 kronor per aktie. En extra bolagsstämma godkände den 8 november 2011 styrelsens beslut.

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Aktieägarna erhåller två (2) Teckningsrätter för varje aktie som innehas per avstämningsdagen den 11 november 2011. En (1) Teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) Ny Aktie. Teckning ska ske under perioden från och med den 16 november 2011 till och med 30 november 2011, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. De Nya Aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande aktierna i Bolaget. Nyemissionen kommer vid full teckning att tillföra KappAhl 600 320 000 kronor före kostnader hänförliga till Nyemissionen¹. Under förutsättning att Nyemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital att öka med 21 440 000 kronor till sammanlagt 32 160 000 kronor fördelat på 225 120 000 aktier. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar 67 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fullt genomförd Nyemission.

Aktieägare som inte deltar i Nyemissionen kommer att få sitt ägande utspädd, men har möjlighet att få ekonomisk kompensation genom att sälja sina Teckningsrätter. För det fall att samtliga Nya Aktier inte tecknas med stöd av Teckningsrätter kan styrelsen inom ramen för Nyemissionens högsta belopp besluta om tilldelning av aktier till dem som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som kan ske med Teckningsrätter, anmäla sig för teckning av Nya Aktier utan företrädesrätt genom användande av särskild anmälningssedel. Endast den som tecknar aktier med stöd av Teckningsrätter i Nyemissionen äger rätt till tilldelning för teckning utan företrädesrätt.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER²

Bolagets två största aktieägare Dutot Ltd. och Mellby Gård AB, representerande 16,3 respektive 11,8 procent av kapital och röster i Bolaget har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna Nya Aktier i Nyemissionen motsvarande sina respektive ägarandelar i Bolaget. Därutöver har Dutot Ltd. och Mellby Gård genom emissionsgarantier förbundit sig att teckna de aktier i Nyemissionen som eventuellt inte har tecknats med eller utan stöd av Teckningsrätter, varvid Dutot Ltds åtagande motsvarar 14,4 procent och Mellby Gårds ABs åtagande motsvarar 57,5 procent av Nyemissionen, tillsammans 71,9 procent av Nyemissionen. Således har teckningsåtaganden och emissionsgarantier för hela Nyemissionen erhållits.

Härmed inbjuds aktieägarna i KappAhl att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i KappAhl i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Möln dal den 11 november 2011

KappAhl AB (publ)
Styrelsen

¹ Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag för emissionskostnader göras om cirka 18 miljoner kronor, varav cirka 11 miljoner kronor avser kostnader för emissionsgaranti.

² Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

BAKGRUND OCH MOTIV

KappAhl är en ledande modekedja med hemmamarknad i Norden som säljer prisvärt mode till väldefinierade kundsegment genom cirka 370 butiker i fem länder. Bolaget har utvecklats väl sedan börsintroduktionen 2006 och uppfyllt såväl de operationella som finansiella målen till och med räkenskapsåret 2009/2010. Baserat på rörelsens starka och stabila kassaflöde har Bolaget haft möjligheten att tillämpa en strategi med en effektiv kapitalstruktur. Detta har skapat utrymme för att distribuera en betydande del av Bolagets resultat till aktieägarna i form av aktieutdelning. Sedan börsintroduktionen 2006 har 1 857 miljoner kronor distribuerats till aktieägarna vilket motsvarar 24,75 kronor per aktie. Under samma period har KappAhl samtidigt fortsatt sin expansion och öppnat mer än 100 nya butiker.

Under det senaste räkenskapsåret 2010/2011 har KappAhl upplevt en väsentligt svagare efterfrågan än vad Bolaget förutsett och planerat för. Samtidigt har produktsortimentet inte motsvarat kundernas förväntningar i tillräckligt hög grad. Detta har sammantaget resulterat i en svagare försäljning än förväntat. En högre realisationsandel och högre inköpskostnader har medfört en försämrad lönsamhet. Den svagare försäljningen har även medfört ett ökat lager och ökad kapitalbindning. Bolagets skuldsättning i förhållande till resultat har ökat väsentligt under de senaste kvartalen och överstiger Bolagets finansiella mål, främst till följd av den svaga resultatutvecklingen. För räkenskapsåret 2010/2011 föreslås ingen utdelning.

Skuldsättningen mätt som räntebärande nettoskuld i förhållande till Bolagets rörelseresultat före avskrivningar uppgick vid utgången av räkenskapsåret 2010/2011 till 5,1 att jämföra med Bolagets mål om högst 3,0. Detta har föranlett en omförhandling av låneavtal med Bolagets kreditgivare där ett nytt treårigt bankavtal tecknats med totala lånelimiten uppgående till 2 550 miljoner kronor. Ett antal åtgärder för att förbättra kassaflödet vidtas, innefattande till exempel temporärt lägre investeringar och expansionstakt för utbyggnaden av butiksnätet samt lagerreduktion vilket sammanlagt bedöms leda till att skuldnivån kan sänkas med cirka 200 miljoner kronor utöver emissionslikviden.

KappAhls styrelse har fattat beslut om att genomföra en nyemission om cirka 600 miljoner kronor med företrädesrätt för Bolagets aktieägare i syfte att stärka Bolagets finansiella ställning och reducera Bolagets skuldsättning¹. Nyemissionslikviden avses i sin helhet användas till amortering av banklån². I och med det nya bankavtalet uppgår KappAhls förväntade räntekostnad, inklusive avgifter, för innevarande räkenskapsår till cirka 8 procent på nyttjat belopp. Nyemissionen skapar förutsättningar för att snabbare reducera skuldsättningen till en nivå i linje med Bolagets finansiella mål. I en fortsatt osäker marknad står KappAhl bättre rustade att bibehålla sin starka marknadsposition och säkerställa den långsiktiga tillväxt- och lönsamhetspotentialen med en starkare finansiell ställning. KappAhls styrelse har i samband med nyemissionsbeslutet uppdaterat Koncernens mål innefattande bland annat en förändrad utdelningspolicy. Utdelningen ska, under förutsättning att finansiella mål uppfylls, uppgå till 40–60 procent av resultatet efter skatt jämfört med tidigare mål om 70–100 procent.

Styrelsen för KappAhl är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Möln dal den 11 november 2011

KappAhl AB (publ)
Styrelsen

¹ Teckningsåtaganden och emissionsgarantier har erhållits för hela Nyemissionen. Emissionsgaranternas ersättning är baserad på ett maxbelopp för emissionsgarantin för Dutot Ltd. uppgående till 87 840 000 kronor och för Mellby Gård AB till 351 360 000 kronor.

² Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag för emissionskostnader göras om cirka 18 miljoner kronor, varav cirka 11 miljoner kronor avser kostnader för emissionsgaranti.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

Innehavare av befintliga aktier har företrädesrätt att teckna de Nya Aktierna pro rata i förhållande till det antal befintliga aktier de äger. Innehavare av befintliga aktier i KappAhl erhåller två (2) Teckningsrätter för varje på avstämningsdagen innehavd befintlig aktie. En (1) Teckningsrätt berättigar innehavaren till teckning av en (1) Ny Aktie.

Vid full teckning i Nyemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att ökas från 75 040 000 aktier till 225 120 000 aktier, vilket motsvarar en ökning om 200 procent. Aktieägare som inte deltar i Nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina Teckningsrätter. Utspädningen vid full teckning uppgår till cirka 67 procent. Utspädningen i procent för aktieägare som inte tecknar sig för Nya Aktier i Nyemissionen beräknas som antalet Nya Aktier delat med det totala antalet befintliga aktier och Nya Aktier efter fulltecknad företrädesemission.

Anmälan kan även göras för att teckna aktier som ej tecknats med företrädesrätt, se nedan under rubriken "Teckning och tilldelning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter".

TECKNINGSKURS

De Nya Aktierna i KappAhl emitteras till en teckningskurs om 4,00 kronor per ny aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter var den 11 november 2011. Aktierna handlas exklusive rätt till deltagande i Nyemissionen från och med den 9 november 2011. Sista dag för handel inklusive rätt till deltagande i Nyemissionen var den 8 november 2011.

TECKNINGSTID

Teckning av Nya Aktier skall ske under tiden från och med den 16 november 2011 till och med den 30 november 2011.

EMISSIONSREDOVISNING TILL

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Prospektet och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för KappAhls räkning förda aktieboken dock med undantag för sådana som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier som kan tecknas. VP-avi avseende

registrering av Teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med Teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 16 november 2011 till och med den 25 november 2011. Swedbank och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. ISIN-koden för Teckningsrätterna är SE0004297240.

Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina Teckningsrätter genom betalning senast den 30 november 2011 eller inte säljer sina Teckningsrätter senast den 25 november 2011, kommer sådan aktieägars outnyttjade Teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i länder utanför EES kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i till exempel Australien, Kanada, Hongkong, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA inte erhålla prospektet. De kommer inte heller att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De Teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

RÄTT TILL UTDELNING

De Nya Aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket och aktierna har införts i aktieboken hos Euroclear Sweden.

OFFENTLIGGÖRANDE AV TECKNINGSRESULTATET I NYEMISSIONEN

Teckningsresultatet i Nyemissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från KappAhl omkring den 6 december 2011.

TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 16 november 2011 till och med den 30 november 2011. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavarens VP-konto.

För att inte värdet av erhållna Teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja Teckningsrätterna och teckna Nya Aktier senast den 30 november 2011, eller
- sälja de Teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 25 november 2011.

Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer ske senast den 30 november 2011. En teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägare kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Nya Aktier.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller därför avsedd anmälningssedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- Bankgiroavin används om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden skall utnyttjas.
- Anmälningssedeln används om Teckningsrätter har köpts eller överförts från annat VP-konto eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Betalning för tecknade Nya Aktier skall göras samtidigt som insändandet av anmälningssedeln. Betalning kan göras på samma sätt som en bankgirobetalning, till exempel via internetbank, bankgiro eller på bankkontor.

Anmälningssedel kan erhållas från KappAhl (hemsida: www.kappahl.com/ir, e-post: info_se@kappahl.com, telefon: 031-775 5100), Nordea (hemsida: www.nordea.se/placera) eller Swedbank (hemsida: www.swedbank.se/prospekt, telefon: 08-585 900 00, e-post: emissioner@swedbank.se). Betalning ska ske senast den 30 november 2011.

Direktregistrerade tecknare ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige samt inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i "Överlåtelsebegränsningar m.m." och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan betala i svenska kronor via SWIFT i enlighet med följande:

KappAhl AB
c/o Swedbank Emissioner E676
105 34 Stockholm, Sverige
SWIFT: SWEDSESS
IBAN-nummer: SE9680000890119240903568
Kontonamn: KappAhl

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen "Issue KappAhl" anges. Anmälningssedel och betalning ska vara Swedbank, Emissioner E676, 105 34 Stockholm, Sverige tillhanda senast den 30 november 2011.

Teckning av förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter anmäler sig för teckning i enlighet med instruktion från sin förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-kontot. De Nya Aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registrering av Nyemissionen skett hos Bolagsverket. Registrering av Nya Aktier förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 12 december 2011. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

Handel med BTA

Handel med BTA på NASDAQ OMX Stockholm beräknas ske under perioden från och med den 16 november 2011 till och med den 6 december 2011. Swedbank, Nordea och övriga värdepappersinstitut står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0004297257.

TECKNING OCH TILLDELNING AV NYA AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Direktregistrerade aktieägares teckning

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel. Endast en anmälan får inges. Om flera anmälningssedlar inges kommer endast den anmälningssedel som först kommer till Swedbank tillhanda att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från KappAhl (hemsida: www.kappahl.com/ir, e-post:

info_se@kappahl.com, telefon: 031-771 55 00), Nordea (hemsida: www.nordea.se/placera) eller Swedbank (hemsida: www.swedbank.se/prospekt, telefon: 08-585 900 00, e-post: emissioner@swedbank.se).

Anmälningssedeln ska skickas till Swedbank, Emissioner E676, 105 34 Stockholm, Sverige. Anmälningssedeln måste vara Swedbank tillhanda senast den 30 november 2011. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer ske senast den 30 november 2011.

Förvaltarregistrerade aktieägares teckning

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin förvaltare.

Tilldelning

Om inte samtliga Nya Aktier tecknats med stöd av Teckningsrätter ska tilldelning inom ramen för Nyemissionens högsta belopp ske till dem som tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter och som anmält sitt intresse för teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. För det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut på grund av överteckning, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Nya Aktier som tecknats med stöd av Teckningsrätter och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

För det fall inte samtliga Nya Aktier kan tilldelas enligt ovanstående ska tilldelning av resterande aktier ske till Emissionsgaranterna i dess egenskap av garantier och i enlighet med villkoren för respektive Emissionsgarants teckningsåtagande och emissionsgaranti.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter kommer avräkningsnota att skickas till tecknaren omkring den 6 december 2011. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren. Efter att dels betalning av tecknade och tilldelade Nya Aktier skett och dels de Nya Aktierna har registrerats på Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de Nya Aktierna på tecknarens VP-konto. Registrering hos Bolagsverket förväntas ske omkring den 21 december 2011.

ÖVRIG INFORMATION

Bolaget äger inte rätt att avbryta Nyemissionen.

För det fallet att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Nya Aktier kommer KappAhl att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

De Nya Aktierna kommer att tas upp till handel vid NASDAQ OMX Stockholm i samband med genomförandet av Nyemissionen.

En teckning av Nya Aktier, med eller utan, stöd av Teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av Nya Aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Swedbank är så kallat emissionsinstitut för Nyemissionen, det vill säga bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring Nyemissionen. Att Swedbank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Swedbank betraktar tecknaren som kund hos Swedbank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos Swedbank om Swedbank har lämnat råd till tecknaren om placeringen eller annars har kontaktat tecknaren individuellt angående placeringen eller om tecknaren har tecknat sig via bankens kontor, Internetbanken eller Telefonbanken. Följden av att Swedbank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Den som tecknar sig i emissionen kommer att lämna personuppgifter till Swedbank. Personuppgifter som lämnas till bolag i Swedbankkoncernen kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i koncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka bolag i Swedbankkoncernen samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Swedbanks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Adressinformation kan komma att inhämtas av Swedbank genom en automatisk datakörning av Euroclear Sweden.

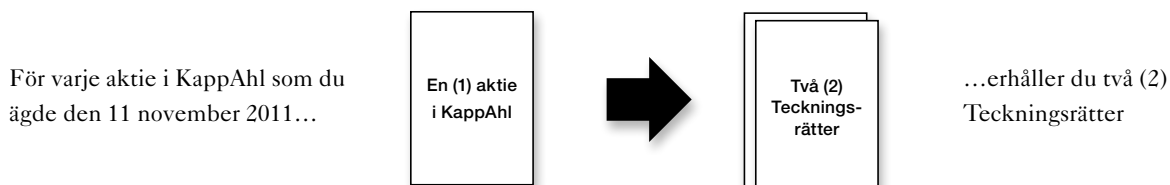
BESKATTNING

För information rörande beskattning, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

SÅ HÄR GÖR DU

Villkor	För varje innehavd aktie i KappAhl per avstämningsdagen får du två (2) Teckningsrätter. En (1) Teckningsrätt ger rätt att teckna en (1) Ny Aktie i KappAhl.
Teckningskurs	4,00 kronor per aktie
Avstämningsdag för deltagande i Nyemissionen	11 november 2011
Teckningsperiod	16–30 november 2011
Handel med Teckningsrätter	16–25 november 2011
Handel med BTA	16 november–6 december 2011

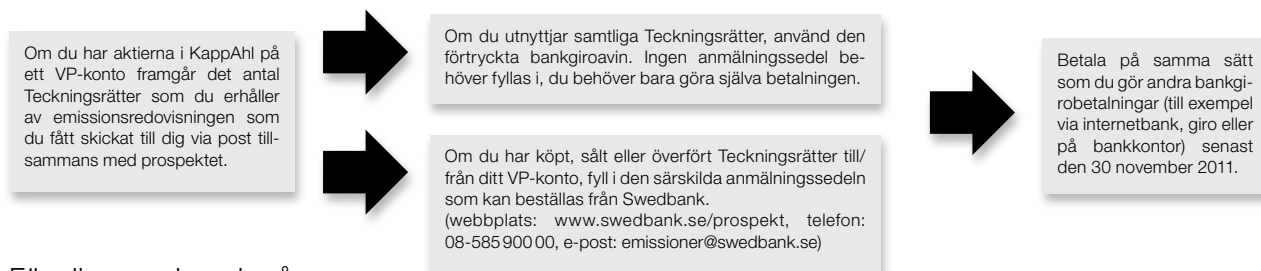
1. Du erhåller Teckningsrätter



2. Så utnyttjar du dina Teckningsrätter



För dig som har VP-konto:



För dig som har depå:



MARKNADSÖVERSIKT

De uppgifter om BNP, BNP-tillväxt, privatkonsumtionstillväxt, marknadstillväxt, marknadsstorlek, marknadsandelar samt KappAhls marknadsposition i absoluta tal eller i förhållande till konkurrenter som anges i prospektet är KappAhls samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. De interna källorna omfattar insamlad data från Bolagets respektive marknadskontor. De externa källorna omfattar branschstatistik. KappAhls samlade bedömning har grundats på källor som Bolaget anser är tillförlitliga och i de fall KappAhl har inhämtat information från tredje man har informationen återgivits korrekt. KappAhl har emellertid inte verifierat informationen från dessa källor. KappAhl har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en relevant bild av KappAhls marknader. Såvitt KappAhl känner till och kan bedöma har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

GENERELLA MARKNADSTRENDER

KappAhl har butiker i Sverige, Norge, Finland, Polen samt Tjeckien och påverkas framförallt av underliggande marknadstrender på dessa geografiska marknader. Det finns enligt Bolagets bedömning ett samband mellan BNP-utvecklingen och tillväxten i modehandeln. Enligt KappAhl har mode-marknaden under 2010/2011 visat svag utveckling och enligt Bolaget råder det osäkerhet kring utvecklingen det närmaste året. Utvecklingen vad gäller den disponibla inkomsten har visserligen varit god, men stigande räntor och energipriser har tagit en större andel av konsumtionsutrymmet. Dessutom har mer pengar spenderats på inköp av bilar och tjänster, enligt HUI Research AB (tidigare Handels utredningsinstitut). Bolaget bedömer att följande övergripande marknadstrender påverkar den dagliga verksamheten:

Större kedjor ökar sina marknadsandelar på klädmarknaden generellt

Under senare år har det skett en gradvis förändring i den globala modevärlden, där lokala variationer minskat i betydelse och ersatts av färre och mer likartade globala modetrender. Denna utveckling har underlättat expansionen för större internationella klädföretag, exempelvis H&M, Inditex och GAP, till nackdel för mindre lokala och regionala, ofta familje-drivna, butiker. En liknande utveckling har skett i de nordiska länderna, där större aktörer som KappAhl, Lindex och Dressmann har ökat sina marknadsandelar.

Tydliga koncept och en väldefinierad marknadsposition är viktiga framgångsfaktorer

Konkurrensen är påtaglig inom dagens modehandel. När det gäller konsumenternas köputrymme konkurrerar kläder dessutom med andra produkter som skapar välmående, exempelvis skönhets- och träningsprodukter. Inom handeln konkurrerar KappAhl med andra internationella kedjor, lokala kedjor, fristående butiker, varuhusens klädavdelningar samt med stormarknader och sportfackhandeln.

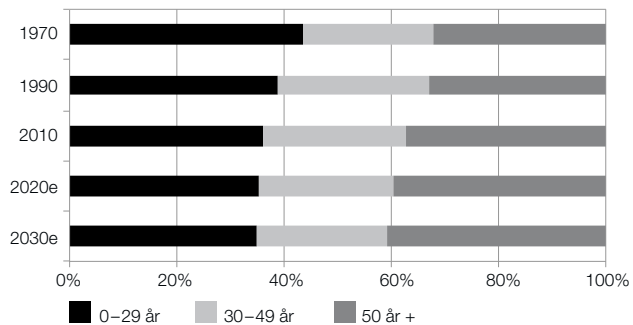
Kraven på tydlighet avseende koncept och marknadsposition inom modeindustrin har enligt KappAhls bedömning ökat väsentligt under senare år. Dagens klädkonsumenter är välinformerade och besitter betydande kunskap om olika varumärken och vad dessa representerar. Detta har enligt Bolagets bedömning resulterat i ett mer selektivt konsumtionsmönster där kläder av olika stil, modegrad, kvalitet och pris idag blandas mer än tidigare, vilket har medfört att det har blivit än viktigare för modekedjor att tydligt definiera sina marknadspositioner och sin varumärkesimage. KappAhls väldefinierade målgrupp i kombination med KappAhls tydliga budskap bedöms av Bolaget vara en väsentlig konkurrensfördel i detta hänseende.

Demografiska förändringar – åldersgruppen äldre än 30 år förväntas växa och få större betydelse

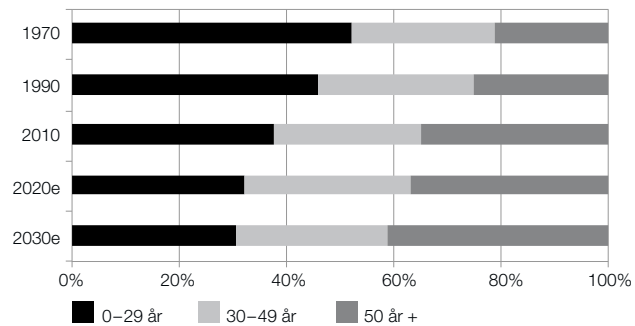
Demografisk data för Bolagets marknader indikerar att befolkningen över 30 år gradvis ökar som andel av befolkningen i helhet, vilket kan förväntas medföra en ökad potentiell kundbas för KappAhl. Diagrammen nedan ger en översikt över hur åldersfördelningen i befolkningen har förändrats och ytterligare förväntas förändras på KappAhls fem marknader.

Demografisk befolkningsutveckling 1970–2030e¹

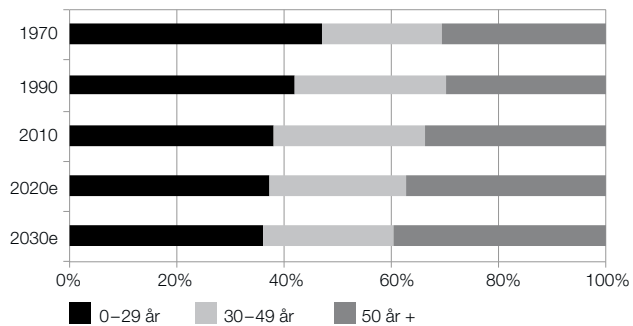
SVERIGE



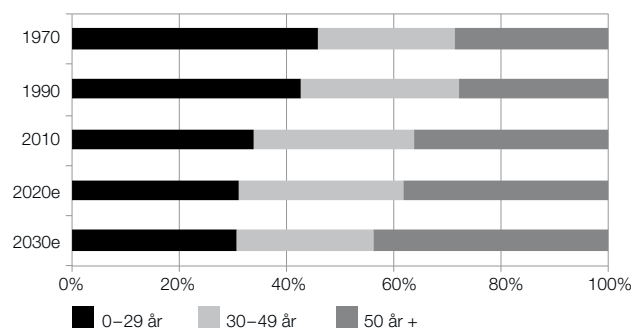
POLEN



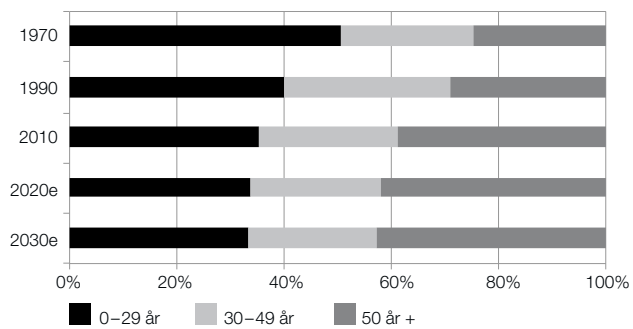
NORGE



TJECKIEN



FINLAND

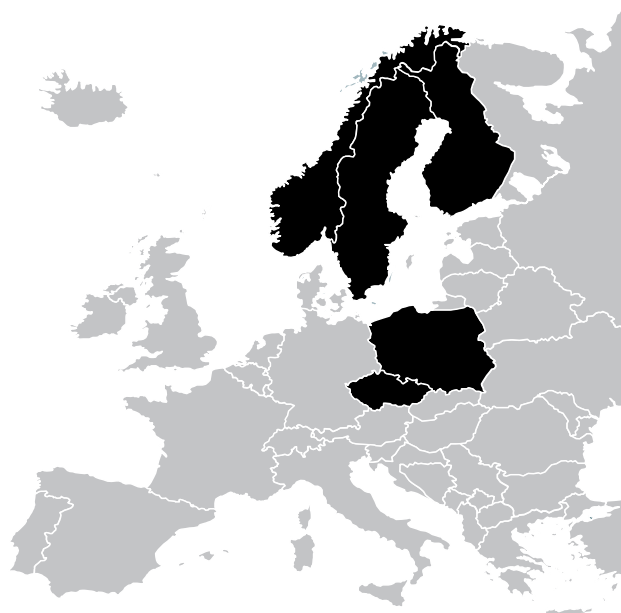


¹ Källa: Förenta nationerna, 2010.

KAPPAHLS MARKNADER

KappAhl har butiker i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Sverige är KappAhls enskilt största marknad. Under 2012 planerar KappAhl att öppna butiker i Österrike, som därmed blir KappAhls sjätte marknad.

KappAhls geografiska marknader

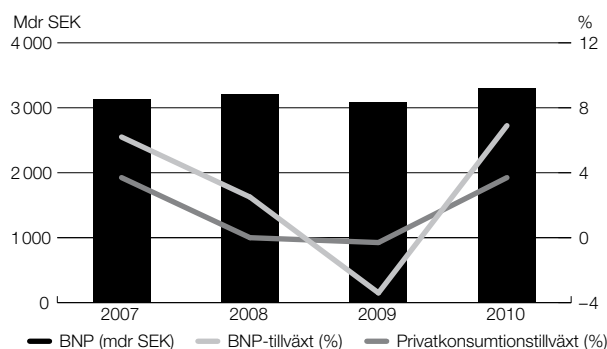


Enligt KappAhls bedömning uppgick den totala klädmarknaden på KappAhls samtliga geografiska marknader till cirka 190 miljarder kronor under 2010. Motsvarande siffra uppgick under 2009 till cirka 196 miljarder kronor. Konkurrensen inom beklädnadshandeln är i allmänhet fragmenterad med lokala kedjor, fristående butiker, varuhusavdelningar och internationella kedjor som konkurrerar med varandra.

Sverige

Enligt Bolagets bedömning uppgick storleken på den svenska klädmarknaden till cirka 55 miljarder kronor under 2010. Under 2009 uppgick motsvarande siffra till cirka 53 miljarder kronor. Klädkonsumtion/capita inkl. moms uppgick till 5 851 SEK under 2010, enligt SCB. Den svenska ekonomin, mätt i BNP, hade en positiv utveckling mellan 2009 och 2010. Även tillväxten i privatkonsumtionen var positiv mellan 2009 och 2010.

Kort om den svenska marknaden¹



Antal invånare (2010): 9,4 miljoner

Arbetslöshet (2010): 8,4 procent

KappAhl i Sverige

Den svenska klädmarknaden är KappAhls största marknad och svarade för 53 procent av Bolagets totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2010/2011. Per 31 augusti 2011, hade KappAhl 159 butiker i Sverige. Enligt GfK är KappAhl den näst största klädkedjan i Sverige mätt i total butiksförsäljning (exkl. postorder), en av de tre största barnklädeskedjorna, störst på kläder till kvinnor över 30 år och störst på byxor (exkl. shorts). Enligt Bolaget är konkurrensen inom den svenska beklädnadshandeln betydande. KappAhls främsta konkurrenter på den svenska klädmarknaden är Lindex, H&M, Cubus och Dressmann. Lindex tillhör Stockmannkoncernen och Cubus samt Dressmann ingår i Varner-gruppen. Dessutom har konkurrensen från hypermarknader (butiker med en säljyta överstigande 2 500 kvadratmeter och minst 35 procent av säljytan avdelad till icke-livsmedel) och sportfackbutiker blivit hårdare.

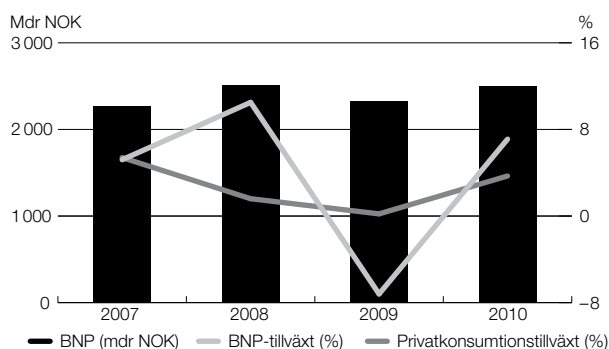
Enligt marknadsundersökningsbolaget GfK har KappAhl en marknadsandel om cirka 7,3 procent i Sverige.

¹ Källa: OECD Statistics.

Norge

Enligt Bolagets bedömning uppgick storleken på den norska klädmarknaden till cirka 44 miljarder kronor under 2010. Under 2009 uppgick motsvarande siffra till cirka 42 miljarder kronor. Klädkonsumtion/capita inkl. moms uppgick till 9 032 SEK under 2010, enligt Virke. Den norska ekonomin, mätt i BNP, hade en positiv utveckling mellan 2009 och 2010. Även tillväxten i privatkonsumtionen var positiv mellan 2009 och 2010.

Kort om den norska marknaden¹



Antal invånare (2010): 4,9 miljoner

Arbetslöshet (2010): 3,5 procent

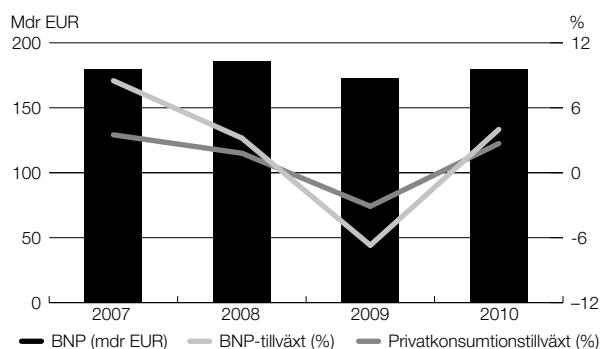
KappAhl i Norge

Under räkenskapsåret 2010/2011 motsvarade nettoomsättningen i Norge 27 procent av Koncernens nettoomsättning och KappAhl hade totalt 99 butiker i Norge per 31 augusti 2011. KappAhl är etablerat i nästan alla norska städer, antingen i stadskärnan eller i shoppingcentrum utanför staden. De främsta konkurrenterna i Norge är Cubus, Lindex, H&M och Dressmann. Enligt Gfk är KappAhl marknadsledare med en marknadsandel om cirka 5,0 procent i Norge.

Finland

Enligt Bolagets bedömning uppgick storleken på den finska klädmarknaden till cirka 25 miljarder kronor under 2010. Under 2009 uppgick motsvarande siffra till cirka 33 miljarder kronor. Klädkonsumtion/capita inkl. moms uppgick till 4 721 SEK under 2010, enligt Statistics Finland. Den finska ekonomin, mätt i BNP, hade en positiv utveckling mellan 2009 och 2010. Även tillväxten i privatkonsumtionen ökade mellan 2009 och 2010.

Kort om den finska marknaden¹



Antal invånare (2010): 5,4 miljoner

Arbetslöshet (2010): 8,4 procent

KappAhl i Finland

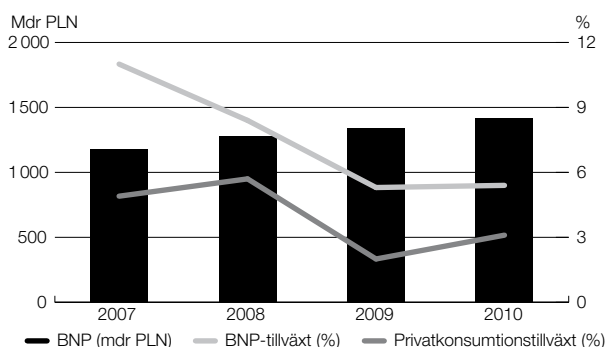
Under räkenskapsåret 2010/2011 motsvarade nettoomsättningen i Finland 12 procent av Koncernens nettoomsättning och KappAhl hade totalt 59 butiker i Finland per 31 augusti 2011. Enligt KappAhls bedömning står traditionella varuhus och hypermarknader för en stor andel av den totala klädförsäljningen. De främsta konkurrenterna i Finland är Seppälä, Lindex, H&M och Dressmann.

¹ Källa: OECD Statistics.

Polen

Enligt Bolagets bedömning uppgick storleken på den polska klädmarknaden till cirka 47 miljarder kronor under 2010. Under 2009 uppgick motsvarande siffra till cirka 53 miljarder kronor. Klädkonsumtion/capita inkl. moms uppgick till 1 235 SEK under 2010, enligt Central Statistical Office of Poland (GUS). Den polska ekonomin, mätt i BNP, hade en positiv utveckling mellan 2009 och 2010. Även tillväxten i privatkonsumtionen var positiv mellan 2009 och 2010.

Kort om den polska marknaden¹



Antal invånare (2010): 38,2 miljoner

Arbetslöshet (2010): 9,6 procent

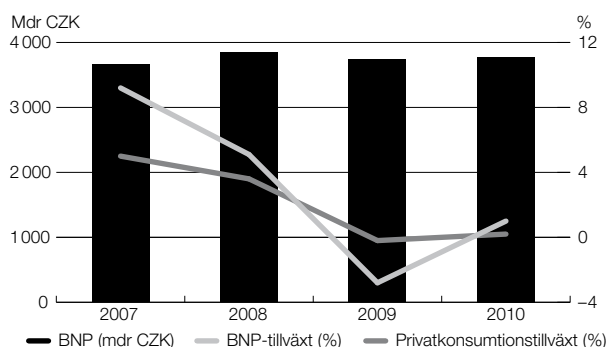
KappAhl i Polen

Under räkenskapsåret 2010/2011 motsvarade nettoomsättningen i Polen 7 procent av Koncernens nettoomsättning. KappAhl etablerade sig på den polska marknaden 1999 och hade totalt 47 butiker i Polen per 31 augusti 2011. Huvudkonkurrenterna i Polen är C&A, Inditex, Vistula, H&M och LPP. Enligt Bolagets bedömning är den polska marknaden mycket fragmenterad med ett stort antal fristående butiker. Anledningen till att marknaden är fragmenterad beror främst på att den är omogen i relation till KappAhls övriga marknader.

Tjeckien

Enligt Bolagets bedömning uppgick storleken på den tjeckiska klädmarknaden till cirka 17 miljarder kronor under 2010. Under 2009 uppgick motsvarande siffra till cirka 15 miljarder kronor. Klädkonsumtion/capita inkl. moms uppgick till 1 657 SEK under 2010, enligt Czech Statistical Office (CZSO). Den tjeckiska ekonomin, mätt i BNP, hade en positiv utveckling mellan 2009 och 2010. Även tillväxten i privatkonsumtionen var positiv mellan 2009 och 2010.

Kort om den tjeckiska marknaden¹



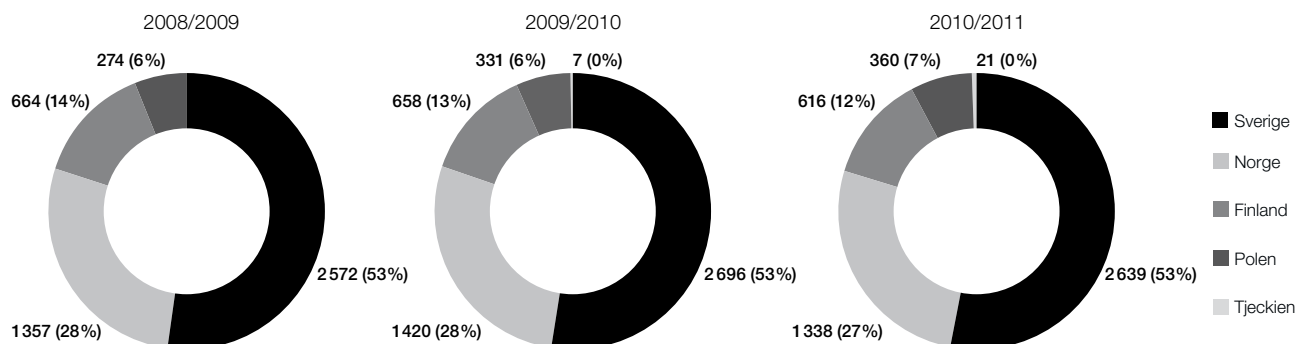
Antal invånare (2010): 10,5 miljoner

Arbetslöshet (2010): 7,3 procent

KappAhl i Tjeckien

Under räkenskapsåret 2010/2011 motsvarade nettoomsättningen i Tjeckien 0,4 procent av Koncernens nettoomsättning. KappAhl etablerade sig på den tjeckiska marknaden 2009 och hade 5 butiker i Tjeckien per 31 augusti 2011. Huvudkonkurrenterna i Tjeckien är H&M, Marks & Spencer, Lindex och C&A.

OMSÄTTNING PER LAND, MSEK (2008/2009–2010/2011)



¹ Källa: OECD Statistics.

VISION, AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

VISION

KappAhls vision är att Bolaget ska bli en betydande modekedja i Europa. Det är denna vision som driver KappAhl framåt. Allt som görs i vardagen ska i slutändan leda mot Bolagets vision – varje insats, varje förändring, varje beslut.

AFFÄRSIDÉ

KappAhls affärsidé är ”Prisvärt mode för många människor” – kvinnor, män och barn. Bolaget riktar sig särskilt till kvinnor som är 30–50 år.

MÅL

KappAhls styrelse har fastställt följande operativa och finansiella mål för Koncernen:

	Utfall 2010/2011	Utfall 2009/2010	Utfall 2008/2009	Utfall 2007/2008	Utfall 2006/2007
Operativa mål					
Antalet butiker ska öka med 20–25 per år	27 nya butiker etablerades och 3 stängdes	27 nya butiker etablerades och 1 stängdes	32 nya butiker etablerades och 4 stängdes	22 butiker etablerades och 3 stängdes	17 nya butiker etablerades och 5 stängdes
Rörelsemarginalen ska senast räkenskapsåret 2013/14 uppgå till 10 procent ¹	4,5%	10,8%	10,8%	14,1%	13,8%
	Per den 31 augusti	Per den 31 augusti	Per den 31 augusti	Per den 31 augusti	Per den 31 augusti
Finansiella mål					
Den räntebärande nettoskulden ska inte annat än tillfälligt överstiga tre gånger EBITDA	5,1 gånger EBITDA	2,4 gånger EBITDA	2,8 gånger EBITDA	2,3 gånger EBITDA	1,7 gånger EBITDA
Utdelningspolicy					
Utdelningen ska uppgå till 40–60 procent av resultat efter skatt under förutsättning att Koncernen uppnår ovan finansiella mål ²	Styrelsen har beslutat föreslå till årsstämman att ingen utdelning lämnas	76,0 procent efter betald skatt	29,7 procent efter betald skatt	77,5 procent efter betald skatt	Inlösenaktie motsvarande 125,3 procent

¹ Rörelsemarginalmål offentliggjort den 11 oktober 2011. Tidigare mål var 12 procent över en konjunkturykel med ett minimum om 10 procent.

² Utdelningspolicy offentliggjord den 11 oktober 2011. Tidigare mål var 70–100 procent av resultatet efter skatt.

STRATEGI

KappAhls strategi är inriktad på intäktsstillväxt och förbättrad lönsamhet. KappAhl fokuserar på att nå ökad lönsamhet genom att stärka bruttomarginalen. Bruttomarginalen har under flera år hört till de högsta i branschen, något som skapar en stabil grund för tillväxt. Bruttomarginalen räkenskapsåret 2010/2011 minskade, till stora delar på grund av ökade inköpskostnader och ett stort lager under vinter- och sommarsäsongen, vilket medförde en högre reaandel än normalt. Bolaget arbetar för att stärka lönsamheten genom att bland annat utnyttja företagets inköps- och logistikresurser på ett effektivare sätt. Strategin är samlad kring följande huvudelement:

Expansion av butiksnätet

KappAhl planerar att expandera sitt butiksnät och därmed öka sina marknadsandelar. Bolaget har en tydligt definierad strategi för nya butiker med fokus på butiker i shoppingcentra

och små till medelstora städer, vilka historiskt varit de mest lönsamma butikerna för KappAhl.

Kapitalbehovet i KappAhls rörelse är mycket lågt. En av de främsta fördelarna med det är att expansionen, via investeringar i nya butiker, kan ske utan att låsa stora mängder rörelsekapital.

Under räkenskapsåret 2010/2011 öppnades 24 nya butiker, netto och Bolaget hade per räkenskapsårets slut ingångit hyresavtal avseende ytterligare 47 nya butiker. KappAhl bedömer att det i Sverige, Norge och Finland inte finns lika många outnyttjade lägen, eftersom KappAhl redan har bred geografisk täckning i dessa länder. Bolaget bedömer att potentialen för att etablera nya butiker i Polen, Tjeckien och Österrike är god. Bolagets bedömning är att dessa marknader är intressanta med betydande långsiktig potential. Till hösten 2012 planerar KappAhl att öppna i Österrike och Bolaget ser en potential om 30–40 butiker i landet. Bolaget anser att

Österrike ligger strategiskt rätt för den fortsatta expansionen i Europa.

Kontinuerlig uppgradering av butikerna

KappAhl genomför löpande investeringar i ombyggnader och renoveringar av befintliga butiker. Renoverade och uppdaterade butiker ger i allmänhet ökade besöksströmmar, ökad andel betalande kunder och förbättrad försäljning per kvadratmeter. I framtidsplanerna ingår att KappAhls butiker i genomsnitt ska förnyas vart femte till vart sjunde år. I butiker med de allra bästa lägena görs uppfräschningar mer frekvent för att behålla konkurrenskraften. Effektiv marknadsföring, förbättrad butikslayout och varuvisning samt utveckling av produktmixen är andra viktiga redskap som KappAhl använder för att öka försäljningen.

Ökad försäljning i befintliga butiker

KappAhl har som ambition att fortsätta öka försäljningen i det befintliga butiksnätet. Utöver uppgradering av butikerna genomförs åtgärder för att öka försäljningen i befintliga butiker, exempelvis genom marknadsföring, förbättrad butikslayout och mer säljande exponering av produkterna samt utveckling av produktmixen. KappAhl använder sig av direktmarknadsföring kombinerat med bredare marknadsföringskampanjer för att öka antalet kundbesök. KappAhls kundklubb möjliggör marknadsföringsåtgärder riktade direkt

till specifika kundgrupper baserat på data om deras historiska inköpsmönster. Dessutom kan KappAhl med hjälp av försäljningsdata från butiker anpassa sitt sortiment. KappAhl lägger stor vikt vid att exponera varorna på ett sådant sätt att kunden får nya idéer om hur olika klädesplagg kan kombineras på ett tilltalande sätt. KappAhls strategiska produktgrupper inkluderar byxor, specialdesignade med tanke på KappAhls omfattande storleksutbud, och volymprodukter, såsom toppar. För att öka försäljningsvolymerna bevakar Bolaget kontinuerligt kundernas köpbeteende och försöker förbättra produktpresentationen för att maximera butiksförsäljningen och öka kundtillströmningen till butikerna. KappAhl använder sig även av sin förbättrade leverans- och påfyllningsprocess i syfte att förvissa sig om varornas tillgänglighet.

Utnyttjande av skalfördelar i affärsmodellen

När butiksnätet expanderar drar KappAhl nytta av stor driftsfördelar i den existerande strukturen, vilket medför positiva effekter på rörelsemarginalen. KappAhl bedömer att den nuvarande kostnadsstrukturen utgör en bra grund för framtida butiksexpansion utan att kostnader för att leda och driva butiksnätet ökar i samma takt som nettoförsäljningen. Exempel på sådana kostnader är bland annat administrations- och marknadsföringskostnader samt kostnader för huvudkontoret.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

ÖVERSIKT

KappAhl är en ledande nordisk modekedja med butiker i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Bolaget designar, marknadsför och säljer kläder för kvinnor, män och barn genom eget butiksnät. Under räkenskapsåret 2010/2011 uppgick nettoomsättningen till 4 974 (5 111) miljoner kronor och rörelseresultatet till 222 (551) miljoner kronor.

KappAhl utformar sitt produktutbud för att kunna erbjuda sina kunder moderiktiga kläder till attraktiva priser. Bolaget har en kundorienterad affärsmodell, som syftar till att anpassa modetrender till produkter som uppfyller kundens behov. Bolaget designar därför på egen hand samtliga plagg som säljs i dess butiker. KappAhls kollektioner omfattar vardags- och festkläder, ytterplagg, underkläder och accessoarer. De flesta kläderna säljs under varumärket KappAhl, men Bolaget marknadsför även kläder under ett flertal egna och inlicensierade varumärken.

KappAhls huvudmålgrupp är kvinnor som är 30–50 år och har familj. KappAhl anser att denna kundgrupp är mer lojal och mer förutsägbar än yngre åldersgrupper, vilka vanligen påverkas mer av växlande modetrender.

HISTORIK

Under 1953 öppnade Bolagets grundare, Per Olof Ahl, sin första klädbutik i Göteborg som sålde kappor under varumärket "KappAhl". Per Olof Ahl var verkställande direktör fram till 1986 och hade som målsättning att "göra det möjligt för så många människor som möjligt att vara välklädda".

Verksamheten expanderade snabbt under 1950- och 1960-talen då sortimentet utökades med kläder för både kvinnor och män, även om kappor fortfarande utgjorde den viktigaste varugruppen. I slutet av 1970-talet utökades utbudet med barnkläder och under 1980-talet expanderade verksamheten till Norge och Finland. KappAhl såldes 1990 till KF. Sedan våren 2002, då KappAhls nuvarande ledning tillträdde, har det genomförts en fokusering av verksamheten. Bland annat fattades ett beslut om att koncentrera verksamheten till fyra geografiska marknader – Sverige, Norge, Finland och Polen, med Sverige som bas för verksamheten. Bolaget har även förnyat betoningen på huvudkundgruppen som är kvinnor som är 30–50 år och har familj. KappAhl har vidare ökat sina satsningar på marknadsföring, däribland täta kampanjer för att förbättra varumärkeskännetecken, särskilt bland huvudmålgruppen. KappAhl har dessutom genom betydande investeringar i infrastrukturen förbättrat varuförsörjningen och samlat logistiken till distributionscentralen i Mölndal. I december 2004 sålde KF KappAhl AB till Nordic Capital, Accent Equity och vissa ledande befattningshavare.

I februari 2006 noterades KappAhl på Stockholmsbörsens O-lista. Nordic Capital och Accent Equity sålde majoriteten av sitt ägande i samband med noteringen medan den verkställande direktören Christian W. Jansson och styrelseledamoten Paul Frankenius var kvar som huvudägare.

Under 2009 öppnade KappAhl sin första butik i Tjeckien som blev KappAhls femte marknad. Expansionen fortsatte under 2010 samt 2011 och den 31 augusti 2011 hade KappAhl 369 butiker och kontrakt på ytterligare 47 butiker. Dessutom tog KappAhl beslut om att expandera i Österrike, där Bolaget ser en stor potential.

IDENTIFIERADE KONKURRENSFÖRDELAR

KappAhl anser sig ha ett flertal konkurrensfördelar som gör Bolaget väl positionerat för att genomföra sin strategi:

KappAhl har ett starkt varumärke och en stark marknadsnärvaro

Varumärket hör till KappAhls viktigaste tillgångar och varumärket är välkänt på KappAhls nordiska marknader. KappAhl anser att dess varumärke är nära förknippat med en rad positiva egenskaper såsom mode, design, lojalitet, trovärdighet, och valuta för pengarna, vilket avspeglar KappAhls strategiska positionering på marknaden.

KappAhls starka marknadsnärvaro bekräftas även av butiksnätet med 369 butiker, per 31 augusti 2011, vilket utgör grunden för den trogna kundkretsen. Under räkenskapsåret 2010/2011 registrerades cirka 300 000 besökare per dag. Bolaget bedömer att en av nyckelfaktorerna för att genomföra tillväxtstrategin är förmågan att skaffa bra butikslägen som matchar kundprofilen och KappAhl bedömer att dess butiker i regel ligger vid utmärkta butikslägen i de städer där KappAhl är verksam.

KappAhls varumärke, i kombination med det omfattande butiksnätet och förmågan att hitta lämpliga butikslägen, har gjort det möjligt att bygga upp en stark marknadsposition, särskilt på Bolagets nordiska marknader.

KappAhl är etablerat på geografiska marknader med stabil makroekonomisk utveckling

KappAhl är etablerat i Sverige, Norge, Finland, Polen och Tjeckien. Dessa länder har klarat sig relativt bra, jämfört med övriga europeiska länder, under den senaste tiden. Detta underlättar driften av den dagliga verksamheten som innefattar bland annat beslut om inköp, försäljning och expansion då marknaden är mer förutsägbar. Till sin helhet medför en stabil makroekonomisk utveckling att den operationella risken minskar.

Bolagets primära målgrupp, kvinnor som är 30–50 år och har familj, är attraktiv och växande

Huvudkundgruppen har sedan KappAhl grundades 1953 utgjorts av kvinnor med familj. KappAhl bedömer att Bolagets försäljningspotential kommer att gynnas av kundgruppens ökande andel av den totala befolkningen. Bolaget bedömer att KappAhls nuvarande ställning hos kundgruppen, kombinerat med KappAhls starka marknadspositioner och omfattande butiksnät, skapar en grund för att utnyttja den gynnsamma tillväxten inom denna kundgrupp och för att öka Bolagets marknadsandelar på de nordiska marknaderna.

KappAhl har en kundorienterad affärsmodell som syftar till att anpassa modet till kundens behov

Bolagets affärsmodell är centrerad kring huvudkundgruppen och KappAhl ägnar betydande tid åt att analysera kundernas inköpsbeteende. Sådan analys baseras på information från kundundersökningar, externa undersökningspaneler, databaser och försäljningshistorik. Med utgångspunkt i analyserna utvecklar KappAhl ett produkterbjudande som kombinerar de senaste modetrenderna med kundernas efterfrågan vad gäller färger, material, passform och storlek.

KappAhl anser att fokus skall ligga på kundernas behov, snarare än på själva produkten, vilket medför att ett mer optimerat produkterbjudande kan levereras till butikerna i rätt

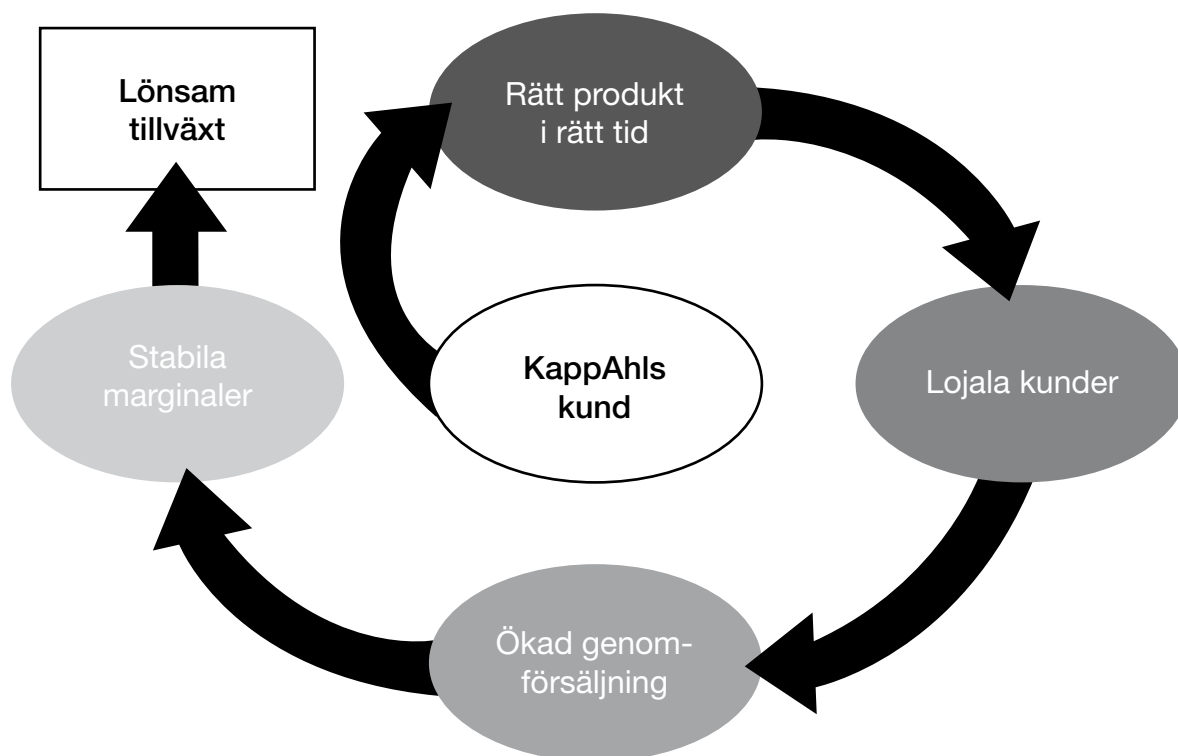
tid. Bolagets bedömning är att detta resulterar i ökad fullpriserförsäljning och högre lönsamhet. Dessutom är denna ansats ägnad till att skapa kundlojalitet, vilket förväntas understödja Bolagets tillväxt framöver.

KappAhl har stor detaljhandelskompetens, innefattande en intern designavdelning som tar fram alla kollektioner, en centraliserad inköps- och logistikfunktion, samt lokal närvaro där KappAhl köper sina produkter

KappAhls designorganisation är helt intern och arbetar kontinuerligt med att ställa samman nya kollektioner med mode-riktiga och prisvärda klädesplagg. KappAhls design-, inköps- och produktionsenheter har ett nära samarbete och arbetar ständigt med en öppen orderbok, vilket ökar möjligheterna att hantera växlingar i modetrender och efterfrågemönster.

KappAhls centraliserade och flexibla inköps- och logistikinfrastruktur har utformats för kostnadseffektiva och snabba leveranser till butikerna. Bolagets inköpsavdelning sysselsatte, per 31 augusti 2011, cirka 140 personer. Distributionscentralen är belägen i Mölndal utanför Göteborg och hanterar över 60 miljoner kläd- och accessoarartiklar per år. KappAhls distributionscentral gör det möjligt att fördela produkterna baserat på statistik och historiska resultat från butikerna. Därmed kan varje butik förses med ett optimalt sortiment av klädesplagg vilket minimerar behovet av prisnedsättningar.

KappAhls kundorienterade affärsmodell



Distributionscentralen är enligt KappAhls bedömning en av de modernaste anläggningarna i sitt slag i Europa, med toppmodern utrustning som exempelvis sorteringssystem för förpackade och hängande plagg samt ångtunnlar. Per 31 augusti 2011 uppgick antalet anställda vid distributionscentralen till cirka 100 personer.

KappAhls ledningsgrupp har lång erfarenhet från kläd- och detaljhandelsbranschen

KappAhls ledningsgrupp, bestående av åtta personer, har i genomsnitt 22 års erfarenhet av den nordiska kläd- och textilmarknaden.

KUNDER

Kvinnor som är 30 år och äldre med familj utgör den huvudsakliga kundgruppen. Denna kundkategori köper vanligen kläder även till sin partner och sina barn och/eller barnbarn. På så sätt utökas marknaden till att omfatta även herr- och barnkläder. KappAhl fokuserar på den huvudsakliga kundgruppen eftersom Bolaget har en särskilt god kännedom om dess klädpreferenser.

Det är viktigt att KappAhl har en god kännedom om vilka kunderna är och hur man bäst erbjuder kunderna god service och skapar en positiv köppplevelse. Bolaget designar sina kollektioner för kvinnor som vill känna sig moderna och välklädda men som inte har behov av att vara mycket trendiga eller följa de mer extrema modeyttringarna. I Polen lockar KappAhl även yngre kunder, varav många är yrkesarbetande kvinnor från 25 år och uppåt.

PRODUKTER

Översikt

KappAhl erbjuder ett brett utbud av moderiktiga och prisvärda kläder och accessoarer för kvinnor, män och barn. Dam-, herr- och barnkläderna består av flera kollektioner med olika stilar. I princip hela KappAhls klädbutbud ersätts kontinuerligt och är inriktat på de fyra säsongerna, dock med en viss successiv överlappning mellan säsongerna för att utjämna säsongs-effekterna. En mindre del av det totala produktutbudet är basplagg som alltid finns i utbudet, exempelvis ett urval av vissa underkläder.

Över 10 000 artiklar tas fram varje år och butikerna får i regel leverans av nya plagg två till tre gånger per vecka. Årligen säljer KappAhl cirka 60 miljoner kläd- och accessoarartiklar i sina butiker.

Huruvida KappAhls kollektioner och accessoarer blir populära beror på Bolagets image och kännedom om kundernas behov. Bolaget strävar efter att erbjuda rätt kvalitet och modeinnehåll till rätt pris. KappAhl arbetar alltid efter att sätta kunden i fokus och när de senaste modetrenderna inkorporeras i kollektionerna görs det på ett sätt som är konsekvent

med Bolagets image. Det innebär att de mest extrema modetrenderna inte anammas eftersom de vanligen inte tilltalar KappAhls primära kundgrupp.

Damkläder

KappAhl Dam erbjuder ett brett och varierat sortiment för alla tillfällen – fest, välklädd vardag och ledig fritid. Kollektionerna innehåller kompletta garderober från underkläder till ytterplagg och accessoarer.

KappAhls avsikt, särskilt avseende de kvinnliga kunderna, är att det alltid skall vara möjligt att hitta matchande kombinationer av flera klädesplagg i butikerna. Det sätt på vilket KappAhls produktsortiment presenteras är avsett att ge uppslag till matchning av olika plagg på ett tilltalande sätt. Dessutom läggs stor vikt vid design och försäljning av klädesplagg med god passform, vilket är en grundläggande förutsättning för att kunna hålla ett så brett storleksutbud som KappAhls. Byxor utgör en strategisk produktgrupp och KappAhl är enligt marknadsundersökningsbolaget GfK marknadsledande inom byxor och jeans i Sverige. Bolagets byxor är specialdesignade för att tillgodose KappAhls omfattande storleksutbud. Vidare är KappAhl starka på ytterplagg och marknadsledande inom festkläder, underkläder, natt- och mysplagg.

KappAhl är noga med att följa upp damkollektionen med speciellt utvalda, matchande accessoarer, exempelvis armband, halsband, skärp, sjalar, scarves, handskar, mössor och väskor. Bolaget anser att accessoarerna är en viktig del av och ett värdefullt komplement till plaggen som erbjuds i KappAhls kollektioner. Accessoarerna presenteras i butikerna tillsammans med klädkollektionerna. För räkenskapsåret 2010/2011 utgjorde försäljningen av damkläder 57 procent av nettoomsättningen.

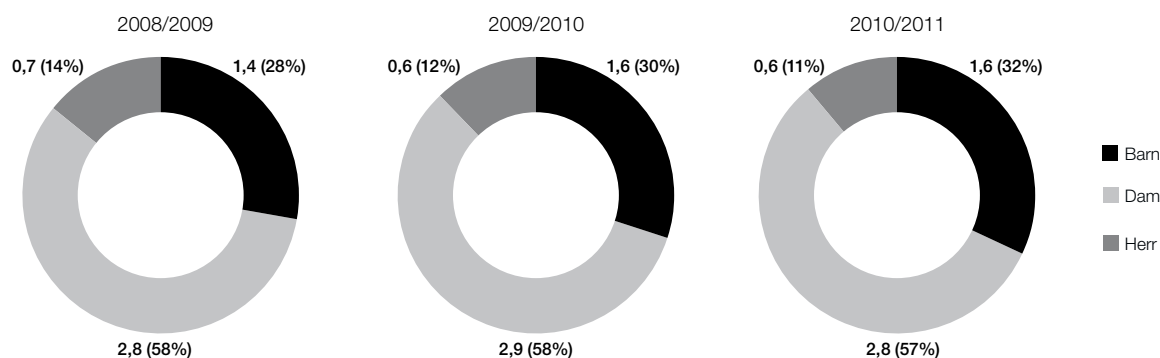
Herrkläder

KappAhl Herr erbjuder ett varierat sortiment för såväl fest som välklädd vardag och ledig fritid. Kollektionerna innehåller koordinerade sortiment, med allt från underkläder till ytterplagg och accessoarer.

Hampton Republic-kollektionen innehåller kläder av ett klassiskt, maskulint amerikanskt mode med en modern twist, Madison Avenue-kollektionen innehåller kläder av modernt snitt med välgjorda detaljer medan Redwood-kollektionen omfattar fritidskläder. Ytterkläder ingår i samtliga tre kollektioner. Därutöver erbjuder KappAhl underkläder, nattkläder, strumpor och badkläder för män av märket Body Zone. Det finns även en komplett Body Zone Sport-kollektion för män. Målet är att fortsätta utveckla KappAhls egna märken och tillse att kunderna alltid kan hitta matchande kläder och kombinationer i butikerna.

KappAhl är starka inom byxor och jeans och det som generellt betecknas som basmode. Dessutom är KappAhl duktiga på triå, skjortor, ytterkläder och underkläder som är en viktig

OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, MDR SEK (2008/2009 – 2010/2011)



produktgrupp. Utöver basaccessoarerna säljs även säsongsbetonade produkter såsom mössor och handskar. För räkenskapsåret 2010/2011 utgjorde försäljningen av herrkläder 11 procent av nettoomsättningen.

Barnkläder

KappAhl Barn har en bred målgrupp som sträcker sig från baby upp till "tweens" – en grupp unga som befinner sig mitt emellan barn och tonåring. KappAhls barnkollektion skall vara prisvärd, stryktålig, säker, bekväm och av hög kvalitet. Målet är att vidareutveckla de egna barnmärkena och fokusera på babykläder och kläder för barn som inte nått skolåldern. Sortimentet avser både baskläder och mer modebetonade kläder. Barnkollektionen, som har vuxit väsentligt de senaste åren, består av fem storlekskategorier (baby, mini girl, mini boy, big girl och big boy). Newbie innehåller funktionella och mjuka plagg till de allra minsta och har en traditionell, sofistikerad stil med en neutral och soft färgskala. Alla detaljer skapar en känsla av enkelhet och för tankarna till naturen. Newbie har varit en stor framgång, både försäljningsmässigt och medialt, vilket har lett till att KappAhl nått ut till många nya kunder. Hösten 2010 lanserades High Fashion, för de äldre tjejerna. Det är en kollektion där det allra senaste

modet för de lite äldre "tweenisarna" tolkas av KappAhls designers, som arbetar under stor frihet. Stilarna varierar och det kommer nya nedslag var sjätte vecka. Lab Industries-kollektionen innehåller trendiga jeans, Woxo-kollektionen innehåller ytterplagg av high tech-kvalitet, KAXS-kollektionen innehåller lekfulla färgglada vardagskläder, KAXS Proxtec innehåller bekväma funktionsplagg. Därutöver erbjuds allt från underkläder och sockor till nattplagg, morgonrockar och badkläder under märket Body Zone. En av de strategiska produktgrupperna är byxor och jeans. Ett annat område där KappAhl har en stark position är inom ytterplagg, framförallt funktionsytterplagg.

Accessoarierna för barn omfattar väskor, bälten, håraccessoarer, bijouterier, sockor, kanvasskor till pojkar och flickor och säsongsbetonade produkter, exempelvis sommar- och vintermössor, solglasögon, scarves och vantar. KappAhl säljer även festkläder för barn. För räkenskapsåret 2010/2011 utgjorde försäljningen av barnkläder 32 procent av nettoomsättningen.

VÄRDEKEDJAN

Värdekedjan består av 6 steg från design till försäljning i butik:



Steg 1: Design

KappAhl designar samtliga kläder och accessoarer internt och gör även egna mönster och tryck. KappAhls designers skapar inte modet utan försöker i stället anpassa rådande eller kommande modetrender till klädesplagg som tilltalar KappAhls kunder. Bolagets designers stämmer av sina färgteman och trender för samtliga kollektioner med varandra, dels för att utnyttja marknadsstatistiken, dels för att säkerställa överensstämmelsen med KappAhl som varumärke. Resor till internationella mässor och modevisningar är en viktig beståndsdel i sökandet efter nya modetrender och KappAhls designers och inköpare reser ofta tillsammans. På mode- och textilmässor kan de fånga upp idéer och har även möjlighet att undersöka kvalitet och material. KappAhls designers söker även inspiration från andra källor, såsom olika professionella modedatabaser eller branschorganisationer. Företaget har över 30 designers.

Steg 2: Inköp

KappAhl har en centraliserad och inköpsstyrd varuförsörjning. Inköparna är individuellt ansvariga för bruttovinsten av försäljningen av vissa bestämda plagg. På så sätt följer de upp varje enskilt plagg från design via produktion till butik. Slutligen bestämmer de också om och när artikeln skall reas.

KappAhls inköpare är även själva ansvariga för en viss kategori av plagg, såsom fritidsbyxor eller tröjor. Inköparna avgör vilka artiklar som skall gå till produktion och kan i viss mån ändra designen på en viss produkt, till exempel för att förenkla produktionen. Inköparna bestämmer även antalet plagg som skall tillverkas, sätter pris på plaggen och förhandlar inköpspriser med KappAhls tillverkare tillsammans med produktionskontoren i Asien och Europa. Enligt Bolagets bedömning är KappAhls inköpare skickliga på att identifiera trender och sedan omvandla dem genom snabba inköpsbeslut. Inköpsavdelningen består av cirka 140 medarbetare.

Steg 3: Produktion

Leverans- och produktionsavdelning

KappAhls leverans- och produktionsavdelning samordnar leverans och anskaffning för de enskilda kollektionerna, ombesörjer kvalitetskontrollen och samordnar, tillsammans med produktionskontoren, arbetet med att kontrollera att fristående tillverkare efterlever KappAhls uppförandekod. Merparten av produktionskontoren rapporterar direkt till KappAhls leverans- och produktionsavdelning.

Internationella kontor

All produktion sker hos utomstående tillverkare. Att inte själva äga produktionsledet är ett medvetet val. Det leder till lägre kapitalbindning och skapar en flexibilitet som gör att KappAhl enkelt kan byta till en annan produktionsteknik

och leverantör, vid behov. KappAhl har ett flertal produktionskontor med totalt cirka 150 anställda som ansvarar för produktanskaffning. För att skapa en effektiv och kvalitets-säkrad produktionsprocess har KappAhl produktionskontor på de viktiga inköpsmarknaderna Kina, Indien, Bangladesh, Litauen och Turkiet. KappAhl genomför frekventa stickprover i alla steg i produktionsprocessen.

Under 2011 beräknas cirka 70 procent av KappAhls produkter ha tillverkats i Asien och 30 procent i Europa. Ett 30-tal producenter svarade för cirka 60 procent av samtliga externa inköp. Totalt anlätades omkring 240 tillverkare under perioden. Produktionskontoren övervakar noga den utlagda produktionen för att säkerställa att samtliga produkter uppfyller KappAhls kvalitetskrav. Normalt sker inköpen order för order och det finns inga exklusiva åtaganden som binder Bolaget till att köpa från en viss tillverkare. KappAhl anser att Bolaget har goda relationer med sina tillverkare och bedömer att det, även om antalet butiker ökar, kommer att finnas tillräckliga resurser för att producera tillräckligt med kvalitetsvaror inom rimliga leveranstider och till rimliga ekonomiska villkor.

Kvalitetskontroll

Kvalitetsspecifikationer och kvalitetssäkring är särskilt prioriterade i KappAhls varuförsörjning. Samtliga artiklar testas avseende storlek och passform och genomgår kvalitetskontroller. Kvalitetsinspektioner av kläderna är viktiga för att ytterligare stärka varumärkets image och för att säkerställa att kundens förväntningar och efterfrågan på plagg med hög kvalitet uppfylls. KappAhl genomför tester flera gånger under produktionsprocessen för att försäkra sig om att dess kläder uppfyller kvalitetskraven. I allmänhet hanteras kvalitetskontrollen av den egna avdelningen för kvalitetskontroll, vilken utför omfattande tester och inspektionsprogram och beslutar vilka krav som skall gälla för de olika produktkategorierna och materialen. KappAhl kräver även att de fristående tillverkarna ombesörjer vissa tester i fabriken medan vissa tester läggs ut på entreprenad. KappAhl har som krav bland annat att plaggen inte skall innehålla skadliga ämnen och kemikalier. Andelen plagg där det uppstått fel i produktionen har under senare år minskat och andelen uppgår idag till knappt en procent.

Steg 4: Distribution

Lagerytan i KappAhls butiker är liten eftersom ytan helst ska utnyttjas till försäljning. Därför är timingen i distributionen viktig. Varorna ska finnas i butiken vid exakt rätt tidpunkt, för att maximera försäljningen och minska behovet av prissänkningar. Här har distributionssystemet en viktig roll.

Vid KappAhls huvudkontor samordnas logistiken för hela Koncernen. Bolaget har strävat efter att automatisera logistikkedjan och använder avancerad informationsteknologi för att underlätta logistikverksamheten.

Distributionscentralen i Mölndal togs i drift under 2002 och här arbetar för närvarande cirka 100 anställda. KappAhl bedömer att det är en av Europas modernaste distributionscentraler. Den har en yta på cirka 40 000 kvadratmeter och är i det närmaste fullt automatiserad med toppmodern utrustning såsom sorteringssystem för förpackade och hängande plagg samt ångtunnlar.

KappAhls informationssystem insamlar statistisk information, vilken bearbetas och analyseras i allokeringssystemet i syfte att förfina allokering av produkter till butiksnätet. Allokeringen optimeras bland annat med hänsyn tagen till kvantitet, tajming, storlekar och färg samt klimat i de regioner där respektive butik är lokaliserad. Systemet gör det också möjligt att koordinera över landgränser och affärssegment.

Bolaget bedömer att dess logistikkostnader är konkurrenskraftiga inom sin bransch och att Bolaget kan bevaka kvaliteten bättre än vissa av konkurrenterna eftersom KappAhl har full kontroll över logistikkedjan och inte använder sig av några externa logistik tjänster annat än för själva transporten.

Steg 5: Marknadsföring

Huruvida KappAhls kollektioner och accessoarer blir framgångsrika är i betydande omfattning beroende på varumärkets image och kundernas kännedom om varumärket. Butikerna utgör en viktig kommunikationskanal i marknadsföringen. I allmänhet genomför KappAhl en koncernövergripande butikskampanj varannan eller var tredje vecka över hela Koncernen. Vid varje ny säljkampanj byts butiksskyltning, inklusive fönsterskyltningen, på ett enhetligt sätt i alla butikerna. All marknadsföring samordnas på koncernnivå.

KappAhls lojalitetsprogram och Bolagets egna klubbkort är ett viktigt marknadsföringsverktyg som är framgångsrikt etablerat på samtliga marknader. Lojalitetsprogrammet ger värdefull information om kundprofil och köphistorik, vilket i sin tur gör det möjligt för KappAhl att rikta direkta marknadsföringskampanjer genom sms och direktreklam till olika kundgrupper till en låg kontaktkostnad per kund. Under året lanserades ett nytt program, modeklubben Life & Style by KappAhl. Lojalitetsprogram har stor betydelse för försäljningen, eftersom kortkunderna visar större lojalitet och handlar för mer än den genomsnittliga kunden.

Steg 6 Butiksförsäljning

Butiker

Per 31 augusti 2011 hade KappAhl 369 butiker, med kontrakt på ytterligare 47 butiker. Butikerna är belägna i utmärkta försäljningslägen, såväl i större städer och deras förorter som i mindre städer. Butikerna är utformade som fristående butiker på storgator eller butiker i shoppingcentra, hypermarknader eller outlet-byar. Den genomsnittliga butiksytan uppgår till cirka 850 kvadratmeter, vilket också är målstorleken för nya

butiker. Den genomsnittliga försäljningen per kvadratmeter uppgick under räkenskapsåret 2010/2011 till cirka 20 000 kronor (inklusive moms).

KappAhl planerar att fortsätta investera i butiksnätet. För närvarande genomförs en riktad butiksexpansionsstrategi med fokus på butiker i shoppingcentra och små till medelstora städer, vilka normalt har de bästa förutsättningarna för att nå KappAhls primära kundgrupp.

KappAhl har under oktober 2011 lanserat Shop Online som är en viktig marknadsföringskanal och ska ses som ett komplement till de existerande butikerna. Med Shop Online är det möjligt att nå kunder som av olika anledningar har svårt att ta sig till en fysisk butik. Dessutom möjliggör den för kunder att planera sina inköp och driver trafik till butikerna.

Tabellen nedan visar utvecklingen av KappAhls butiksbestånd.

Land	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Sverige	131	138	144	153	159
Norge	84	87	92	95	99
Finland	42	46	53	56	59
Polen	15	20	30	40	47
Tjeckien	0	0	0	1	5
Totalt	272	291	319	345	369

Butiksdesign och bemanning

KappAhl anser att det är viktigt att visa varorna på ett sätt som underlättar för kunderna att handla och har därför lagt ner mycket arbete på att skapa en tydlig visning av kollektionerna. Olika marknadsföringsaktiviteter överlappar varandra för att butiken skall kännas full av liv och i takt med tiden. KappAhl har som mål att alltid ha tillräckligt med varor i butik för att undvika tomma butikshyllor.

KappAhl erbjuder både heltids- och deltidsanställning för att anpassa och optimera bemanningen och kostnaderna för säljpersonalen till variationerna i efterfrågan mellan olika veckodagar och säsonger. Antalet medarbetare per butik varierar beroende på storlek, läge och butikstyp. KappAhl strävar efter att personalen i butikerna skall känna till hela sortimentet och ha förmåga att assistera kunderna i klädvalet. Deras attityd till besökarna i butiken har stor betydelse för om en besökare lämnar butiken som en nöjd kund eller inte.

Eftersom kunskapen och skickligheten hos medarbetarna är en viktig konkurrensfaktor allokerar Bolaget betydande resurser på rekrytering, utbildning och kompetensutveckling. KappAhl genomför temadagar för butikspersonalen och arbetar strategiskt med kompetensutveckling av medarbetare på olika nivåer. Samtliga butikschefer deltar även i ett ledarskapsprogram. För att tillförsäkra KappAhl ett kontinuerligt tillflöde av butikschefer kan utvalda kandidater också delta i ett utbildningsprogram på ett år.

KONKURRENS

Konkurrensen inom klädbranschen på KappAhls fem geografiska marknader är betydande. De viktigaste konkurrensfaktorerna inom KappAhls verksamhetsområde är, bland annat varumärkesimage och kännedom, produkturval, formgivning, presentation, kvalitet, prissättning, butikslayout, kundservice och bekvämlighet. Konkurrensen kan även komma att öka inom denna sektor eftersom etableringshindren är få och KappAhls framgångar kan locka fler konkurrenter. KappAhl konkurrerar huvudsakligen med andra detaljister, varuhus, postorder- och internetföretag som säljer kläder och accessoarer för kvinnor, män och barn. Parallellt med de traditionella butikerna finns det även direktmarknadsföretag som vänder sig till kunder via kataloger och Internet. Bolaget konkurrerar inte bara om försäljningen, utan även om fördelaktiga butikslägen och hyresvillkor. Se vidare avsnittet "Marknadsöversikt".

KappAhl uppfattar Lindex, H&M, Cubus (i främst Norge) och Dressman (på herrsidan) som sina främsta konkurrenter och på vissa marknader även Seppälä, C&A, Inditex, Vistula, LPP, Marks & Spencer och C&A. H&M är en av de största konkurrenterna på Bolagets fem geografiska marknader. Bolaget konkurrerar med Lindex när det gäller dam- och barnkläder i Sverige, Norge, Finland och Tjeckien.

HÅLLBAR UTVECKLING

Miljöfrågor

Under 1999 blev KappAhl den första modekedjan i världen som miljöcertifierades i enlighet med ISO 14001, en internationell standard för systematiskt miljöarbete. Varje år sker en extern revision av KappAhls miljöledningssystem som utförs av SP, Sveriges Tekniska Forskningsinstitut. ISO 14001-certifieringen omfattar hela varuflödesorganisationen, ledning och administration, distribution samt butiksdriften i Sverige och Finland. I Norge sker också en certifiering av butiker utifrån en nationellt vedertagen standard.

1993 lanserade KappAhl för första gången Eco fashion. Idag är över 12 miljoner, drygt 20 procent, av plaggen märkta med antingen Öko-Tex, EU-blomman eller Organic Cotton.

Alla plagg i KappAhls butiker möter samma stränga kvalitetskrav, oavsett om de är certifierade av ett oberoende externt organ eller granskas av Bolagets interna testenheter. Till de områden som granskas hör själva produktkvaliteten, tillverkningsprocessen och kemikalieanvändningen – både i själva plagget och i tillverkningen. Plaggen granskas också hos externa oberoende laboratorier. KappAhl har en egen process för stickprovskontroller av kemikalier, "No-Risk", som tillämpas löpande sedan fyra år. Dessutom har KappAhl egna kvalitetsinspektörer som kontrollerar alla order innan de får skeppas. Kontroller görs även för att säkerställa barnsäkerhet och att fysiska krav följs i övrigt.

Hållbarhetsperspektivet genomsyrar alla delar av verksamheten. Sedan 1999 använder KappAhl exempelvis grön el överallt där det är möjligt. Dessutom sker alla transporter av liggande plagg i backar av återvunnen plast och alla kundkassar är gjorda av returplast.

Inom varutransporterna arbetar KappAhl medvetet för att föra över gods till mindre miljöbelastande transportmedel som båt och tåg då det är möjligt. Här samarbetar KappAhl bland annat med Green Cargo. Samlastning och effektiv ruttplanering används också för att spara miljö och pengar.

Inköpare och ledning gör flest tjänsteresor på KappAhl, som var först i branschen med att klimatkompensera för denna typ av resor. Under 2010/2011 har vi klimatkompenserat för 100 ton koldioxid. Det innebär en avsättning på cirka 25 000 kronor. KappAhl har kompenserat för 2 600 ton koldioxid sedan starten 2007, vilket motsvarar en avsättning på närmare 675 000 kronor. Pengarna har investerats i ett FN-certifierat vindkraftsprojekt för textilindustrin i Indien.

KappAhl ser positivt på att jobba tillsammans med andra intressenter gällande hållbarhet, eftersom det ökar tillgången till experthjälp och ger mer kraft vid genomförandet.

Bomull är KappAhls viktigaste råvara och odlingen påverkar många människor. Därför samarbetar KappAhl med andra modekedjor i ett unikt samarbete för hållbar bomullsodling. Genom KappAhls medlemskap i Better Cotton Initiative (BCI) bidrar Bolaget till att andelen hållbart odlad bomull ökar. Tillsammans med andra kan KappAhl påskynda processen och åstadkomma så mycket mer än var och en för sig. Ett annat exempel på samarbete är STWI, Sweden Textile Water Initiative – ett samarbetsprojekt kring vattenfrågor i produktionsländerna. KappAhl är medlem i Business for Social Responsibility (BSR). Det är en global, ideell organisation som bidrar med kompetens och hjälper medlemsföretagen att göra affärer med respekt för etiska värderingar, enskilda individer, miljön och samhället i stort.

Därutöver deltar KappAhl bland annat i Initiativ för Etisk handel, Kemikaliegruppen och Standardiseringsgruppen SIS/TK 160 som bland annat behandlar frågor kring säkerhet i barnkläder och kemikalier.

Etiska normer och uppförandekod

KappAhl kontrollerar tillverkningsförhållandena för varorna genom att leverans- och anskaffningsavdelningen och produktionskontoren tillser att plaggen tillverkas på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Under 1997 antogs en uppförandekod som reglerar arbetsmiljö, hälsa och säkerhet, barnarbete, löner och arbetstider. Uppförandekoden bygger på FNs deklaration om mänskliga rättigheter, FNs barnkonvention och ILOs konventioner om arbetsrätt och arbetsvillkor. KappAhls uppförandekod fastlägger bland annat även att tillverkare måste följa det egna landets lagar och förordningar. Under verksamhetsåret genomfördes 479 inspektioner och uppföljningsbe-

sök. Därtill kommer alla besök från KappAhl's kvalitetsorganisation som gör två inspektioner per order.

KappAhl är även medlem i den norska organisationen Initiativ för Etisk handel, som arbetar för att öka företagets och allmänhetens kunskap, förståelse och engagemang för etisk handel, så att fler varor kan tillverkas på ett etiskt försvarbart sätt.

MEDARBETARE

Per 31 augusti 2011 hade KappAhl totalt 4856 medarbetare (varav cirka 100 personer arbetade på distributionscentralen och 275 personer på huvudkontoret inklusive inköpsavdelningen). Medarbetarnas genomsnittsalder uppgick till 36,6 år. Andelen anställda kvinnor uppgick till 92,4 procent och andelen anställda män uppgick till 7,6 procent. KappAhl fick i december 2010 utmärkelsen "Sveriges bästa arbetsgivare" av Veckans Affärer för andra året i rad.

KappAhl bedömer det framtida rekryteringsbehovet som mindre omfattande och det berör främst butikspersonal till följd av den planerade butiksexpansionen. Tabellen nedan redovisar medelantalet anställda (genomsnittligt antal anställda omräknade till heltidsanställda) per land för angivna perioder.

BUTIKSLOKALER

KappAhl utvärderar nya potentiella butiksplaceringar internt under ledning av etableringsdirektören och anlitar även, i mindre omfattning, fastighetsmäklare för att finna fastigheter på vissa platser. Bolagets största kostnader för att söka nya butiks lägen omfattar kostnader för resor, ritningar, kalkyler och de två medarbetarna som ansvarar för förhandling av hyresavtal, lokalsökning och bevakning av avtalstider. Utöver de två personerna stationerade i Sverige och Norge, är varje landschef ansvarig för hyresavtal för butikerna och för att söka nya lokaliseringar.

All verksamhet inom KappAhl bedrivs i hyrda butikslokaler enligt sedvanliga hyresavtal, med undantag för distributionscentralen och huvudkontoret som ägs av Bolaget. Löptiden på hyresavtalen för butikslokalerna varierar normalt från tre till fem år med automatisk förlängning, om inte någon av parterna sagt upp avtalet före ett visst datum, vanligen mellan nio och tolv månader före hyresperiodens utgång. De enskilda avtalen omförhandlas fortlöpande. Avseende butikshyrorna i Polen och Tjeckien så är oftast den fasta hyran gällande, det vill säga minimihyran infaller oftast.

KappAhl anser att man har en stark attraktion som hyresgäst bland hyresvärdar. På Bolagets fem geografiska marknader är det ofta några få dominerande fastighetsägare som är motpart i hyresförhandlingarna. I samtliga länder där KappAhl bedriver verksamhet finns det fyra traditionella typer av butiksfastigheter på marknaden: butiker på huvudgator, shoppingcentra, hypermarknadslokaler och retail parks. Det finns även flera mindre eller medelstora butikslokaler som är fristående, både i förorterna och i små omgivande butikscentra. KappAhl strävar efter att alltid ha sina lokaler belägna i de bästa butikslägena. Bolaget bedömer att dess hyreskostnader ligger på marknadsnivån på respektive geografisk marknad.

Butikshyrorna i Sverige är till en stor del baserad på omsättning enligt den rådande trenden på den svenska detaljhandelsmarknaden. KappAhl's butiker i Sverige är ofta relativt stora.

I Norge har hyresmarknaden inte påverkats av internationella influenser på samma sätt som i Sverige. KappAhl's butiker i Norge är i regel mindre än i Sverige. I Norge kännetecknas butikslokalmarknaden av stora skillnader i hyresnivåer, där läget är den avgörande pridfaktorn. I Finland är det internationella inflytandet större på grund av att vissa internationella fastighetsinvestorer etablerat sig på hyresmarknaden och där finns även flera internationella butikskedjor. På lokalmarknaden har andelen omsättningsbaserade hyror ökat, särskilt för butikskedjor.

KAPPAHLS INFORMATIONSSYSTEM

KappAhl's informationssystem har utformats för att tillhandahålla information av hög kvalitet som bidrar till effektiv ledning och kontroll av verksamheten. Vissa av dessa system har utvecklats internt inom KappAhl.

På butiks nivå registreras försäljningsinformationen från kassorna i butikerna av försäljningsrapporteringsystemen. KappAhl's kassasystem består av kassaapparater med integrerade prislister och scanning av prislappar med streckkoder och legitimationskontroll. Genom automatiskt utbyte av information nattetid med var och en av butikerna, överförs försäljnings- och annan information till serversystemet på huvudkontoret. Den nattliga kommunikationen med butikerna möjliggör även hämtning av uppgifter om lageröverföringar och fysiska lageruppgifter. KappAhl använder den överförda informationen för att avgöra vilka varor som säljer och för att anpassa sig till änd-

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Räkenskapsår, med slut per	Sverige	Norge	Finland	Polen	Tjeckien	Asien	Totalt
31 augusti 2009	1 565	603	337	229	-	145	2 879
31 augusti 2010	1 585	634	352	290	13	158	3 032
31 augusti 2011	1 657	638	368	342	55	158	3 218

rade köpmönster. Samtidigt överförs även kundtransaktionsdata för uppdatering av olika kunddatabaser.

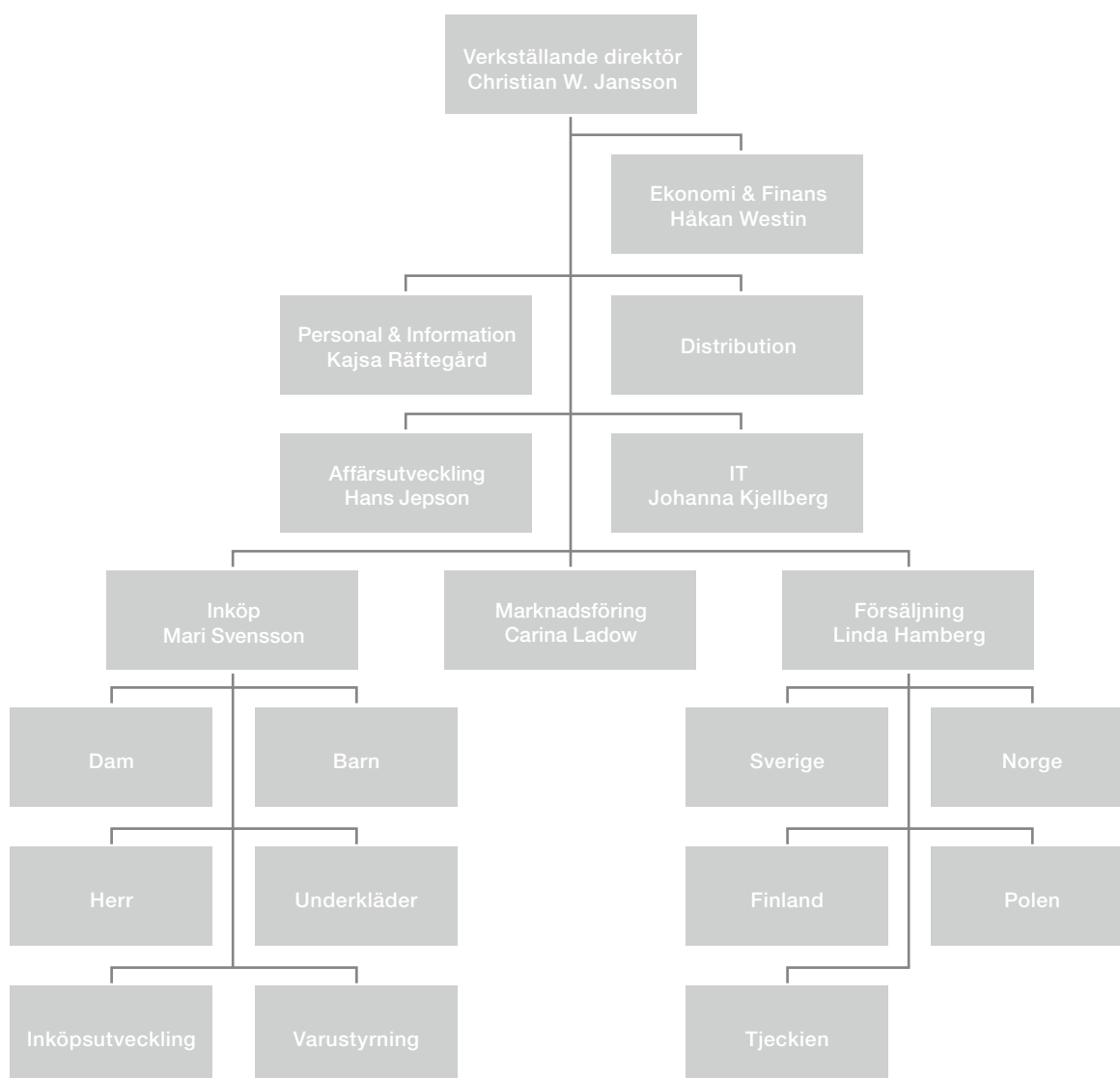
KappAhls lagerhanteringssystem är konstruerat för att maximera lönsamheten i produktutbudet och öka lageromsättningen. Lageromsättningen i butikerna följs upp kontinuerligt och KappAhl använder prissättning och kampanjer för att maximera försäljningen och lönsamheten samt för att nå lageromsättningsmålen. Bolaget har ett avancerat program för att förhindra svinn som är integrerat både med butiksverksamheten och ekonomiavdelningen. Programmet omfattar elektroniska bevakningssystem i merparten av butikerna,

bevakning av retur, medarbetarförsäljning samt utbildning av butikspersonalen om hur svinn kan minimeras.

KAPPAHLS OPERATIVA ORGANISATION

KappAhls operativa organisation består av tre affärsenheter, Inköp, Marknadsföring samt Försäljning. Vid sidan av affärsområdena finns även ett antal koncernfunktioner såsom Personal & Information, Affärsutveckling, IT, Distribution samt Ekonomi & Finans. Se ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor” för en beskrivning av ledande befattningshavare.

Nedan återges KappAhls operativa organisation samt ledande befattningshavare.



KONCERNSTRUKTUR

Sedan förvärvet 2004 utgör KappAhl AB (publ) Koncernens moderbolag. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom det helägda dotterbolaget KappAhl Sverige AB, som även har produktionskontor i Litauen, Ukraina och Turkiet, KappAhl A/S i Norge och KappAhl Oy i Finland med det helägda dotterbolaget KappAhl Åland AB i Finland. Verksamheten i Polen bedrivs genom det av KappAhl Sverige AB helägda dotterbolaget KappAhl Polska Sp.z o.o och i Tjeckien genom KappAhl Czech Republic s.r.o. KappAhl Far East Limited i Hongkong har produktionskontor i Hongkong, Kina, Indien och Bangladesh.

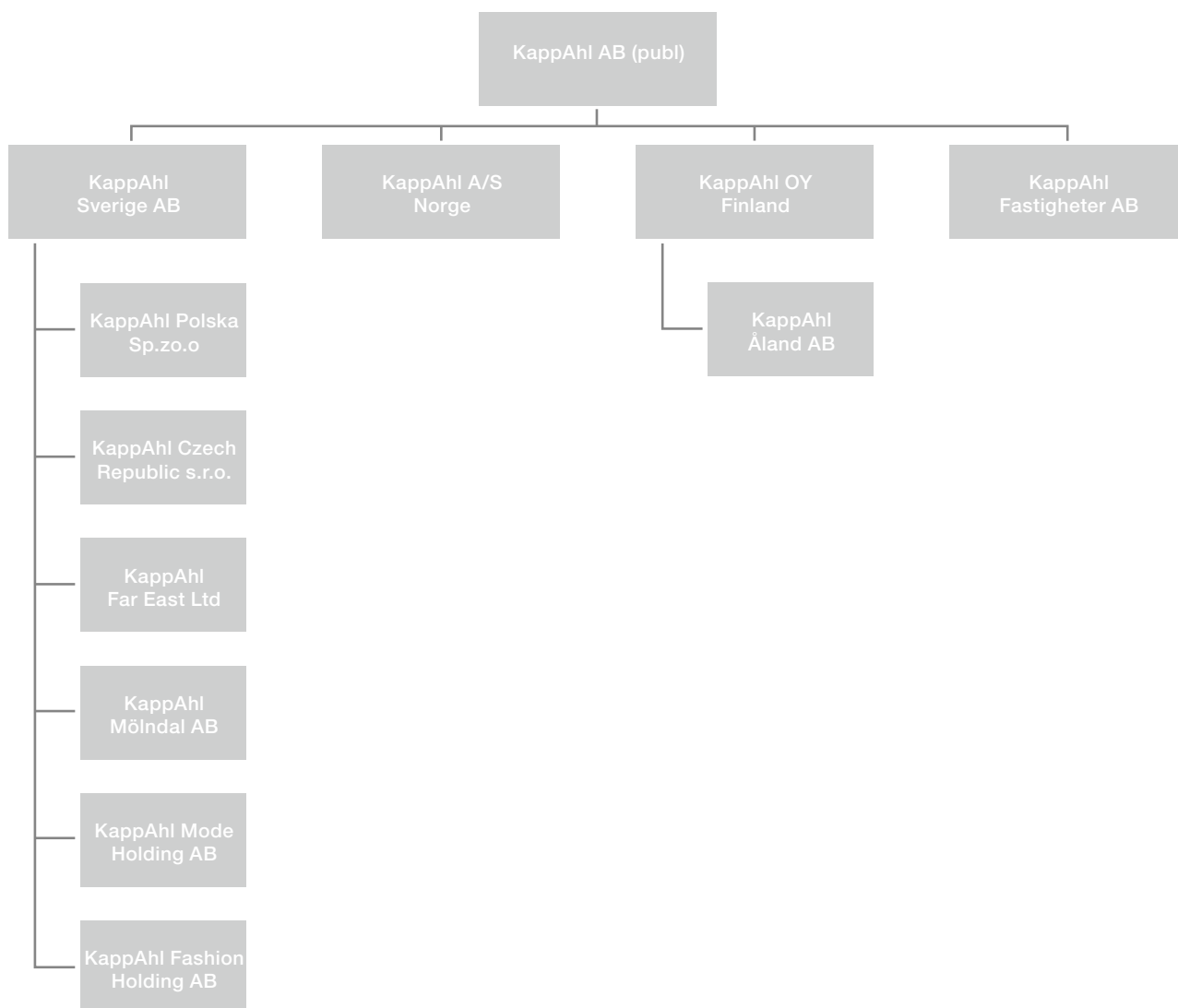
Bolaget i Hongkong ansvarar för kontakter med nya tillverkare och bevakar produktionen och leveranserna i Asien. Koncernens försäljningsbolag ansvarar för butiksförsäljningen i sina respektive länder. Verksamheten hos produktionskontoren utgörs av inköpsstöd och kvalitetskontroll i respektive land.

Landcheferna för Sverige, Norge, Finland och Polen rapporterar direkt till försäljningsdirektionen som finns på

huvudkontoret i Mölndal. Huvudkontoret inrymmer även funktioner för design, inköp, marknadsföring, butiksledning och administration. För närvarande finns inga planer på några större organisatoriska förändringar i ovan nämnda struktur.

I nedanstående tabell redovisas information om de viktigaste dotterbolagen.

Företag/organisationsnummer	Registre-ringsland	Andel i %
KappAhl Sverige AB (556060-4158)	Sverige	100%
KappAhl Polska Sp.zo.o (526-22-60-963)	Polen	100%
KappAhl Czech Republic s.r.o (26447142)	Tjeckien	100%
KappAhl Far East Ltd (438724)	Hongkong	100%
KappAhl i Mölndal AB (556714-1444)	Sverige	100%
KappAhl Mode Holding AB (556545-0037)	Sverige	100%
KappAhl Fashion Holding AB (556541-5980)	Sverige	100%
KappAhl A/S (947659138)	Norge	100%
KappAhl Oy (07585064)	Finland	100%
KappAhl Åland AB (1737564-2)	Mariehamn	100%
KappAhl Fastigheter AB (556750-5481)	Sverige	100%



FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

FINANSIELL ÖVERSIKT FÖR HELÅREN

2008/2009–2010/2011

Räkenskaperna för de tre senaste räkenskapsåren är införlivade i prospektet genom hänvisning. De dokument som införlivats genom hänvisning är reviderad årsredovisning KappAhl AB (publ) 2008/2009, reviderad årsredovisning KappAhl AB (publ) 2009/2010 och reviderad årsredovisning KappAhl AB (publ) 2010/2011. Reviderade årsredovisningar samt delårsrapporter för KappAhl finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.kappahl.com/ir. Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2008/2009–2010/2011. KappAhl tillämpar brutet räkenskapsår som löper från och med 1 september till och med 31 augusti. KappAhl årsredovisningar för räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011 har reviderats av PWC med huvudansvarig revisor Bror Frid och har upprättats i enlighet med IFRS. För kommentarer till Koncernens finansiella utveckling hänvisas till avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Nettoomsättning	4 974	5 111	4 866
Kostnad för sålda varor	–2 048	–1 954	–1 893
Bruttoresultat	2 926	3 157	2 973
Försäljningskostnader	–2 560	–2 466	–2 315
Administrationskostnader	–144	–139	–132
Rörelseresultat	222	551	526
Finansiella intäkter	1	1	1
Finansiella kostnader	–72	–89	–84
Resultat efter finansiella poster	151	463	443
Skatt	–83	–61	–127
Årets resultat	68	402	316
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,91	5,36	4,20
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,91	5,36	4,20

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Immateriella anläggningstillgångar	1 335	1 329	1 340
Materiella anläggningstillgångar	996	1 006	1 060
Uppskjutna skattefordringar	144	156	87
Summa anläggningstillgångar	2 475	2 492	2 488
Varulager	858	703	736
Övriga rörelsefordringar	129	138	109
Likvida medel	39	26	21
Summa omsättningstillgångar	1 026	868	866
Summa tillgångar	3 501	3 359	3 353

Eget kapital	520	743	379
Räntebärande långfristiga skulder	2 192	1 878	2 121
Icke räntebärande långfristiga skulder	9	18	7
Räntebärande kortfristiga skulder	113	14	0
Icke räntebärande kortfristiga skulder	668	707	847
Summa skulder	2 981	2 617	2 974
Summa eget kapital och skulder	3 501	3 359	3 353

KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	267	569	591
Förändring av rörelsekapital	–173	–62	–88
Kassaflöde från den löpande verksamheten	94	507	504
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–241	–201	–261
Operativt kassaflöde	–146	306	242
Utbetald utdelning	–244	–94	–338
Förändring av checkräkningskrediter	403	–206	84
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	159	–300	–254
Årets kassaflöde	13	6	–11
Likvida medel vid räkenskapsårets början	26	21	32
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	39	26	21

NYCKELTAL

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Tillväxt och marginal			
Omsättningstillväxt	-2,7%	5,0%	5,3%
Bruttomarginal	58,8%	61,8%	61,1%
Rörelsemarginal	4,5%	10,8%	10,8%
Avkastning			
Avkastning på sysselsatt kapital	8,2%	21,5%	20,9%
Avkastning på eget kapital	10,8%	71,7%	70,1%
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Räntebärande nettoskuld, Mkr	2 266	1 866	2 100
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	5,1	2,4	2,8
Soliditet	14,9%	22,1%	11,3%
Räntetäckningsgrad, ggr	3,1	6,2	6,3
Aktiedata			
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,91	5,36	4,20
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,91	5,36	4,20
Utdelning per aktie, kr	0 ¹	3,25	1,25
Antal aktier före utspädning, st	75 040 000	75 040 000	75 040 000
Antal aktier efter utspädning, st	75 040 000	75 040 000	75 040 000
Per aktie vid periodens utgång			
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	6,93	9,90	5,05
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	6,93	9,90	5,05
Övriga uppgifter			
Investeringar, Mkr	241	201	261
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), Mkr	441	785	760
Avskrivningar, Mkr	219	234	233
Rörelseresultat (EBIT), Mkr	222	551	526
Totalt antal anställda, st	4 856	4 386	4 271
Antal anställda i medeltal omräknat till heltidstjänster, st	3 218	3 040	2 887

¹ Styrelsens förslag till årsstämman den 23 november 2011.

DEFINITIONER

Omsättningstillväxt

Procentuell förändring av omsättningen för en period jämfört med en tidigare period.

Bruttomarginal

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus ej räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Räntebärande nettoskuld genom EBITDA (gångar)

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA för närmast föregående tolv månadersperiod.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

Resultat före finansnetto, skatt och av- och nedskrivningar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Räntetäckningsgrad (gångar)

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader, för närmast föregående tolv månadersperiod.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier efter full utspädning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital vid periodens slut efter full utspädning dividerat med antal aktier vid periodens slut efter full utspädning.

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

Rörelseresultat, motsvarar resultat före finansnetto och skatt.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Följande information bör läsas i anslutning till avsnittet ”Finansiell utveckling i sammandrag” och KappAhls årsredovisningar för räkenskapsåren 2008/2009–2010/2011 med tillhörande noter. Bolagets årsredovisningar för åren 2008/2009–2010/2011 har införlivats i prospektet genom hänvisning och finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.kappahl.com/ir. Detta avsnitt ger en närmare beskrivning av KappAhls finansiella utveckling med en jämförelse mellan räkenskapsåren.

2010/2011 JÄMFÖRT MED 2009/2010

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2010/2011 minskade med 137 miljoner kronor jämfört med 2009/2010, och uppgick till 4 974 (5 111) miljoner kronor, motsvarande en minskning om 2,7 procent. Förändringen var hänförlig till nettoökning av 24 butiker (4,6 procent), utveckling i jämförbara butiker (–4,3 procent) samt omräkningsdifferenser i utländsk valuta (–3,0 procent). Den negativa utvecklingen i jämförbara butiker berodde framförallt på en svagare marknad och att produkt-sortimentet inte motsvarat kundernas förväntan i tillräckligt hög grad. Samtliga nordiska marknader redovisade minskad omsättning. Sverige minskade med 2,1 procent, Norge med 5,7 procent och Finland med 6,4 procent. I Polen och Tjeckien uppgick redovisad tillväxt till 8,9 respektive 226,3 procent. Omsättningsförändringen räknat i lokal valuta för exportmarknaderna uppgick till –0,4 procent i Norge, 2,3 procent i Finland, 16,4 procent i Polen samt 240,5 procent i Tjeckien. Den starka tillväxten för Polen och Tjeckien drevs främst av att antalet butiker ökade. I Polen ökade antalet butiker från 40 till 47 och i Tjeckien ökade antalet butiker från 1 till 5.

Bruttomarginalen minskade under 2010/2011 och uppgick till 58,8 procent, jämfört med 61,8 procent under föregående räkenskapsår. Den minskade bruttomarginalen berodde främst på högre produktionskostnader och realisationsgrad. Rörelse-resultatet uppgick till 222 (551) miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal om 4,5 (10,8) procent. Försämringen var framförallt en konsekvens av en lägre försäljning och en lägre bruttomarginal.

Finansnettot förbättrades under 2010/2011 och uppgick till –71 (–88) miljoner kronor, vilket motsvarade 1,4 procent av Bolagets totala kostnader för året. Förbättringen var en konsekvens av lägre räntekostnader.

Skattekostnaden uppgick till 83 (61) miljoner kronor, motsvarande en skattesats om 55,0 procent. Skattekostnaden påverkades negativt av att uppskjuten skattefordran inte bokförts för förluster i Polen och Tjeckien. Den kassaflödespåver-

kande effekten av gjorda skattebetalningar uppgick till –114 miljoner kronor. Skillnad mellan redovisad och betald skatt var främst hänförlig till skattebetalningar i Sverige och Norge, där en väsentlig del avser föregående år. Resultatet efter skatt uppgick till 68 (402) miljoner kronor.

Investeringar och avskrivningar

Under 2010/2011 uppgick nettoinvesteringarna till 241 (201) miljoner kronor, vilket till stor del hänfördes till investeringar i befintliga och nyöppnade butiker. Den ökade investeringsnivån under 2010/2011 berodde framförallt på en för Bolaget historiskt låg investeringsnivå under 2009/2010 på grund av återhållsamhet i samband med finanskrisen. Avskrivningarna som i huvudsak avser materiella anläggningstillgångar i form av butiker, minskade med 15 miljoner kronor jämfört med föregående räkenskapsår och uppgick till 219 miljoner kronor.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 2 266 (1 866) miljoner kronor per den 31 augusti 2011, en ökning med 400 miljoner kronor jämfört med föregående år. Den räntebärande nettoskulden bestod av långfristiga räntebärande skulder om 2 140 miljoner kronor, avsättningar till pensioner om 52 miljoner kronor, skuld till kreditinstitut om 50 miljoner kronor, checkräkningskredit om 62 miljoner kronor samt likvida medel om 39 miljoner kronor. Den ökade räntebärande nettoskulden berodde framförallt på en ökad kapitalbindning och ett sämre rörelseresultat.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2010/2011 till 94 miljoner kronor jämfört med 507 miljoner kronor under föregående år. Minskningen berodde på ett lägre resultat i kombination med ett försämrat rörelsekapital främst påverkat av ett högre varulager. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –241 (–201) miljoner kronor och det operativa kassaflödet, definierat som kassaflöde från den löpande verksamheten efter kassaflöde från investeringsverksamheten, uppgick till –146 (306) miljoner kronor under 2010/2011. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 159 (–300) miljoner kronor, vilket avsåg förändring i upptagna lån och checkräkningskrediter om 403 (–206) miljoner kronor samt betald utdelning om –244 (–94) miljoner kronor.

Eget kapital uppgick till 520 miljoner kronor per 31 augusti 2011, en minskning med 223 miljoner kronor jämfört med den 31 augusti 2010. Soliditeten minskade samtidigt från 22,1 till 14,9 procent. Minskningen i eget kapital under 2010/2011

berodde på ett lägre resultat i kombination med en högre utdelning jämfört med föregående räkenskapsår.

2009/2010 JÄMFÖRT MED 2008/2009

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2009/2010 ökade med 245 miljoner kronor jämfört med 2008/2009, och uppgick till 5 111 (4 866) miljoner kronor, motsvarande en ökning om 5,0 procent. Ökningen var hänförlig till nettoökning av 26 butiker (6,8 procent), utvecklingen i jämförbara butiker (–0,7 procent) samt omräkningsdifferenser i utländsk valuta (–0,6 procent). Sverige och Norge redovisade ökad omsättning om 4,8 respektive 4,6 procent medan Finland redovisade minskad omsättning om 0,9 procent. Störst tillväxt var i Polen där omsättningen ökade med 20,9 procent. Omsättningsförändringen räknat i lokal valuta för exportmarknaderna uppgick till 3,1 procent i Norge, 5,3 procent i Finland samt 26,2 procent i Polen. Den starka tillväxten i Polen drevs främst av att antal butiker ökade, från 30 per 31 augusti 2009 till 40 per den 31 augusti 2010.

Bruttomarginalen ökade något under 2009/2010, och uppgick till 61,8 procent jämfört med 61,1 procent under föregående räkenskapsår. Den ökade bruttomarginalen berodde främst på gynnsammare inköpsvillkor och ett starkt produkt-sortiment. Rörelseresultatet uppgick till 551 (526) miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal om 10,8 procent, vilket är samma rörelsemarginal som föregående räkenskapsår. Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 159 miljoner kronor och uppgick till 2 606 (2 447) miljoner kronor. Ökningen var en effekt av bland annat ett ökat antal butiker.

Finansnettot försämrades under 2009/2010 och uppgick till –88 (–83) miljoner kronor, vilket motsvarade 1,9 procent av Bolagets totala kostnader för året. Försämringen var en konsekvens av högre räntekostnader avseende banklån.

Skattekostnaden uppgick till 61 (127) miljoner kronor under 2009/2010, motsvarande en skattesats om 13,2 procent. Den kassaflödespåverkande effekten av gjorda skattebetalningar uppgick till –142 (–94) miljoner kronor, vilket motsvarade 30,7 procent av resultatet före skatt. Skillnad mellan redovisad och betald skatt var främst hänförlig till värdeförändring i förvärvade underskottsavdrag. Resultatet efter skatt uppgick till 402 (316) miljoner kronor.

Investeringar och avskrivningar

Under 2009/2010 uppgick nettoinvesteringarna till 201 (261) miljoner kronor, vilket till stor del hänfördes till investeringar i befintliga och nyöppnade butiker. Investeringarnivån minskade under 2009/2010 av försiktighetsskäl mot bakgrund av finanskrisen. Avskrivningarna var i stort sett oförändrade jämfört med föregående räkenskapsår, och uppgick till 234 miljoner kronor.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 1 866 (2 100) miljoner kronor per den 31 augusti 2010, en minskning med 234 miljoner kronor jämfört med föregående år. Den räntebärande nettoskulden bestod av långfristiga räntebärande skulder om 1 835 miljoner kronor, avsättningar till pensioner om 42 miljoner kronor, checkräkningskredit om 14 miljoner kronor samt likvida medel om 26 miljoner kronor. Den minskade räntebärande nettoskulden berodde framförallt på en lägre aktieutdelning i förhållande till resultatet än normalt.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2009/2010 till 507 miljoner kronor jämfört med 504 miljoner kronor under föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –201 (–261) miljoner kronor och det operativa kassaflödet förbättrades med 62 miljoner kronor och uppgick till 306 (243) miljoner kronor. Det högre operativa kassaflödet berodde främst på minskade investeringar i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –300 (–254) miljoner kronor, vilket avsåg förändringar i upptagna lån och checkräkningskrediter om –206 (84) miljoner kronor samt betald aktieutdelning om –94 (–338) miljoner kronor.

Eget kapital uppgick till 743 miljoner kronor per 31 augusti 2010, vilket innebar en ökning med 364 miljoner kronor jämfört med den 31 augusti 2009. Soliditeten ökade samtidigt från 11,3 till 22,1 procent. Ökningen i eget kapital var framförallt hänförlig till en för Bolaget historiskt låg utdelningsandel för 2008/2009 om 29,7 procent av resultatet efter skatt samt 41 miljoner kronor i positiv värdeförändring i orealiserade värden från kassaflödessäkringar.

2008/2009 JÄMFÖRT MED 2007/2008

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2008/2009 ökade med 244 miljoner kronor jämfört med 2007/2008, och uppgick till 4 866 (4 622) miljoner kronor, motsvarande en ökning om 5,3 procent. Förändringen var hänförlig till nettoökning av 28 butiker (5,8 procent), utvecklingen i jämförbara butiker (–2,3 procent) samt omräkningsdifferenser i utländsk valuta (1,8 procent). Den negativa utvecklingen i jämförbara butiker berodde i huvudsak på en svagare marknad till följd av finanskrisen. Bolaget redovisade ökad nettoomsättning för alla verkamma marknader under 2008/2009. Starkast utveckling återfanns i Finland och Polen, som ökade med 18,9 respektive 19,2 procent. För Sverige och Norge uppgick redovisad tillväxt till 2,0 respektive 3,3 procent. Omsättningsförändringen räknat i lokal valuta för exportmarknaderna uppgick till 1,6 procent i Norge, 5,6 procent i Finland samt 24,6 procent i Polen. Den starka tillväxten i Polen drevs främst av att antal butiker ökade, från 20 per 31 augusti 2008 till 30 per den 31 augusti 2009.

Bruttomarginalen minskade något under 2008/2009, och uppgick till 61,1 procent jämfört med 62,4 procent under föregående räkenskapsår. Den minskade bruttomarginalen berodde främst på en svag svensk kronkurs och höga inköpskostnader. Rörelseresultatet uppgick till 526 (651) miljoner kronor, en minskning med 19,2 procent jämfört med föregående år. I 2007/2008 års rörelseresultat inkluderas engångsintäkt för ersättning för lämnat butiksläge om 11 miljoner kronor samt minskade försäljnings- och administrationskostnader om 20 miljoner kronor avseende reducering av pensionsåtaganden i samband med byte av pensionslösning. Exkluderas de positiva engångseffekterna om totalt 31 miljoner kronor, minskade rörelseresultatet med 15,2 procent jämfört med 2007/2008. Rörelsemarginalen uppgick till 10,8 (14,1) procent, en minskning med 3,3 procentenheter jämfört med föregående år. Försämringen var främst en konsekvens av ett lägre bruttoresultat samt ökade försäljningskostnader om 209 miljoner kronor på grund av det ökade antalet butiker.

Finansnettot försämrades under 2008/2009 och uppgick till -83 (-53) miljoner kronor, vilket motsvarade 1,9 procent av Bolagets totala kostnader. Det försämrade finansnettot hänförs främst till en positiv engångseffekt om 23 miljoner kronor avseende förtida inlösen av lån för finansiell leasing avseende fastigheter, vilken påverkade föregående års finansnetto positivt.

Skattekostnaden uppgick till 127 (162) miljoner kronor, motsvarande en skattesats om 28,9 procent. Den kassaflödespåverkande effekten av gjorda skattebetalningar uppgick till -94 miljoner kronor, vilket motsvarade 21,2 procent av resultatet före skatt. Skillnad mellan redovisad och betald skatt var främst hänförlig utnyttjandet av förlustavdrag. Resultatet efter skatt uppgick till 315 (436) miljoner kronor.

Investeringar och avskrivningar

Under 2008/2009 uppgick nettoinvesteringarna till 261 (692) miljoner kronor, vilket till stor del hänfördes till investeringar i befintliga och nyöppnade butiker. 2007/2008 års höga investeringsnivå berodde främst på förvärv av den fastighet där huvudkontor och distributionscentral ingår, vilket belastade kassaflödet med 462 miljoner kronor. Justerat för detta ökade nettoinvesteringarna med 31 miljoner kronor under 2008/2009. Avskrivningarna som i huvudsak avser materiella anläggningstillgångar i form av butiker, ökade med 12 miljoner kronor jämfört med föregående räkenskapsår och uppgick till 233 miljoner kronor.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 2 100 (1 979) miljoner kronor per den 31 augusti 2009, en ökning med 121 miljoner kronor jämfört med föregående år. Den räntebärande nettoskulden bestod av långfristiga räntebärande skulder om 2 056 miljoner kronor, avsättningar till pensioner och liknande

förpliktelser om 65 miljoner kronor, samt likvida medel om 21 miljoner kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2008/2009 till 504 miljoner kronor jämfört med 730 miljoner kronor under föregående år. Det försämrade kassaflödet berodde på ett lägre resultat efter skatt samt en högre rörelsekapitalbindning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -261 (-692) och det operativa kassaflödet förbättrades dock och uppgick till 242 miljoner kronor jämfört med 38 miljoner kronor för 2007/2008. Det operativa kassaflödet för 2007/2008 belastades av en engångspost i form av förvärv av fastighet om 462 miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -254 (-66) miljoner kronor, vilket avsåg förändringar i upptagna lån och checkräkningskrediter om 84 (759) miljoner kronor samt betald aktieutdelning om -338 miljoner kronor. För räkenskapsåret 2006/2007 gavs ingen utdelning, men KappAhls aktieägare erhöll istället motsvarande 11 kronor per aktie genom ett inlösenprogram motsvarande totalt 825 miljoner kronor.

Eget kapital uppgick till 379 miljoner kronor per den 31 augusti 2009, en minskning med 141 miljoner kronor jämfört med den 31 augusti 2008. Soliditeten minskade samtidigt från 16,0 till 11,3 procent. Det minskade egna kapitalet berodde framförallt på negativ värdeförändring i orealiserade värden från kassaflödessäkringar om 109 miljoner kronor, aktuariella förluster på ersättningar efter avslutad anställning om 10 miljoner kronor samt utdelning om 338 miljoner kronor.

VIKTIGA TENDENSER UNDER DET INNEVARANDE RÄKENSKAPSÅRET 2011/2012

Under räkenskapsåret 2010/2011 som slutade 31 augusti 2011 upplevde KappAhl en svag marknad bland annat beroende på att konsumenterna blivit mer återhållsamma till följd av osäkra ekonomiska utsikter. KappAhl har även påverkats negativt av att produktsortimentet inte riktigt motsvarat kundernas förväntningar. Under september och oktober månad, det vill säga de två första månaderna i KappAhls räkenskapsår 2011/2012, beräknas Bolagets försäljning i jämförbara butiker ha minskat med 13 procent jämfört med samma period föregående räkenskapsår, enligt pressmeddelande offentliggjort den 31 oktober 2011. Bruttomarginalen beräknas ha minskat med 4,5 procentenheter under samma period.

Åtgärder görs för att säkerställa ett produktsortiment som i högre grad skall tillfredsställa kundernas önskemål framöver vilket bedöms ge effekt med några månaders fördröjning. Kostnadsbesparingar genomförs och bedöms innebära att ökningen av Bolagets administrations- och rörelsekostnader under räkenskapsåret 2011/2012 endast blir marginell jämfört med föregående räkenskapsår, trots att antalet butiker fortsätter växa.

Bolagets bedömning är att KappAhls marknadsposition är fortsatt stark. Marknadsutvecklingen för innevarande räkenskapsår

skapsår 2011/2012 är dock osäker och Bolaget har en förväntan om fortsatt svag marknad. Aktiviteter för att minska lagernivån kommer att belasta bruttomarginalen under en tid, men samtidigt finns indikationer på att inköpskostnaderna utvecklas i positiv riktning vilket påverkar bruttomarginalen positivt på sikt. En minskad lagernivå i kombination med lägre investeringstakt påverkar kassaflödet positivt vilket tillsammans med Nyemissionen kommer att medföra en lägre skuldsättning och starkare finansiell ställning under året. KappAhl har under september 2011 ingått ett nytt treårigt bankavtal med lånelimiten om totalt 2 550 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER UTGÅNGEN AV RÄKENSKAPSÅRET 2010/2011

Utöver vad som nämns ovan har inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden skett.

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELL STÄLLNING PER DEN 31 AUGUSTI 2011

Eget kapital och skuldsättning

Mkr	31 augusti 2011
Summa kortfristiga skulder	780
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerheter	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	780
Summa långfristiga skulder	2 201
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerheter	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 201
Eget kapital	520
Aktiekapital	11
Övrigt tillskjutet kapital	205
Reserver	-56
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	360

Nettoskuldsättning

Mkr	31 augusti 2011
(A) Likvida medel	39
(B) Likviditet (A)	39
(C) Skuld till kreditinstitut	50
(D) Checkräkningskredit	63
(E) Kortfristiga räntebärande skulder (C)+(D)	113
(F) Kortfristig nettoskuld (E)-(B)	74
(G) Avsättningar	52
(K) Banklån	1 450
(L) Checkräkningskredit	690
(M) Långfristiga räntebärande skulder (G)+(K)+(L)	2 192
(N) Långfristig nettoskuld (M)-(B)	2 153
(O) Räntebärande nettoskuld (M)+(E)-(B)	2 266

Kortfristiga skulder uppgår till 780 miljoner kronor varav 113 miljoner kronor är räntebärande och hänförliga till checkräkningskredit om 63 miljoner kronor och skuld till kreditinstitut om 50 miljoner kronor. Övriga kortfristiga skulder uppgår till 668 miljoner kronor och avser leverantörsskulder om 212 miljoner kronor, aktuella skatteskulder om 28 miljoner kronor, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 256 miljoner kronor och övriga skulder om 172 miljoner kronor. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter avser personalskulder om 171 miljoner kronor, finansiella kostnader om 1 miljon kronor och övrigt om 84 miljoner kronor. Övriga skulder avser

mervärdesskatt om 39 miljoner kronor, personalskulder om 38 miljoner kronor, presentkort om 24 miljoner kronor, räntederivat om 38 miljoner kronor, valutaderivat om 28 miljoner kronor och övrigt om 5 miljoner kronor.

Långfristiga skulder uppgår till 2 201 miljoner kronor varav 2 192 miljoner kronor avser räntebärande skulder hänförliga till banklån om 1 450 miljoner kronor, checkräkningskredit om 690 miljoner kronor och avsättningar om 52 miljoner kronor. Övriga långfristiga skulder uppgår till 9 miljoner kronor och avser uppskjutna skatteskulder i sin helhet.

Avsättningar om 52 miljoner kronor i tabellen ovan avser pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning.

FINANSIERINGSSTRUKTUR

KappAhl har historiskt eftersträvat en effektiv kapitalstruktur innebärande att en betydande andel av rörelsens överskott delats ut till aktieägarna och att verksamheten finansierats med banklån. KappAhl's finansiella mål är att den räntebärande nettoskulden inte ska, annat än tillfälligt, överstiga 3,0 gånger EBITDA. Per den 31 augusti 2011 uppgick den räntebärande nettoskulden genom EBITDA till 5,1 gånger. Om Nyemissionen hade genomförts per den 31 augusti 2011 hade den räntebärande nettoskulden genom EBITDA, allt annat lika, uppgått till 3,8 gånger (givet full teckning av Nyemissionen och efter emissionskostnader). Nyemissionslikviden avses i sin helhet användas till att amortera på Bolagets banklån.

Räntebärande nettoskuld vid räkenskapsårets slut

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Räntebärande nettoskuld/ EBITDA, ggr	5,1	2,4	2,8
Räntebärande nettoskuld, Mkr	2 266	1 866	2 100

Per den 31 augusti 2011 var 2 253 miljoner kronor av den dåvarande lånefaciliteten utnyttjad. I september 2011 träffades överenskommelse om ett nytt treårigt bankavtal med de banker som finansierar Bolaget beträffande en ny lånefacilitet om 2 550 miljoner kronor, se avsnitt "Legala frågor och övrig information – Bankavtal med Swedbank och Nordea" för ytterligare information. Tidigare bankavtal, vilket var gällande per 31 augusti 2011, omfattade lånefaciliteter om motsvarande belopp. Lånefaciliteten enligt det nya bankavtalet nyttjas från och med november 2011. Någon väsentlig förändring av nyttjat belopp har inte skett sedan 31 augusti 2011. I och med det nya bankavtalet kommer KappAhl's årsränta avseende bank-

lån inklusive periodiserade uppläggningsavgifter uppgå till 8 procent på utnyttjat belopp vilket är en ökning jämfört med tidigare låneavtal. Beroende på den räntebärande nettoskuldens utveckling i förhållande till EBITDA kan räntemarginalen komma att sjunka med tiden. KappAhl uppfyller villkoren för den nya lånefaciliteten. Något lånebehov utöver nämnda lånefacilitet föreligger ej.

RÖRELSEKAPITAL

Styrelsens bedömning är att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. KappAhl finansierar sin verksamhet och betalar löpande sina skulder med det kassaflöde rörelsen genererar och de tillgängliga krediter Bolaget disponerar över enligt ovan genom tillgängliga kreditfaciliteter.

KappAhls enskilt största omsättningstillgång är varulagret. KappAhls varulager består av varor som finns ute i butikerna och av varor som är på väg till butikerna. Varorna passerar KappAhls distributionscentral på vägen från produktionsenheterna till butikerna, men central lagring av varor finns ej. Den redovisade varulagernivån har varit stigande under det senaste året och uppgick till 858 miljoner kronor per den 31 augusti 2011. Det är omkring 100 miljoner kronor högre än den nivå Bolaget eftersträvar, och KappAhl har vidtagit åtgärder och genomför aktiviteter för att successivt minska lagernivån. Bolagets största kortfristiga skulder är leverantörsskulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, det senare relaterat till framför allt personalrelaterade skulder.

INVESTERINGAR

Huvuddelen av KappAhls investeringar avser ombyggnad av befintliga butikslokaler och investeringar i nya butiker. Totalt representerar dessa investeringar cirka 90 procent av KappAhls totala investeringar varav drygt hälften avser ombyggnad och knappt hälften nya butiker under ett normalår. Resterande 10 procent avser främst investeringar i KappAhls distributionscentral samt i inventarier och IT. Investeringar i butiks nät varierar geografiskt med var nya butiker öppnas och var existerande butiker med förnyelsebehov ligger.

KappAhls löpande investeringar i ombyggnader och renoveringar av butiker görs i syfte att få större besöksströmmar, ökad andel betalande kunder samt förbättrad försäljning per kvadratmeter. Enligt plan ska KappAhls butiker i genomsnitt förnyas var femte till sjunde år.

Med undantag för innevarande räkenskapsår 2011/2012 då investeringarna avses bli lägre än normalt och uppgå till cirka 150 miljoner kronor förväntas KappAhls framtida investeringar följa historiskt mönster. Det finns inga beslut fattade om framtida investeringar av väsentlig karaktär som avviker från det normala investeringsmönstret.

Investeringar 2008/2009–2010/2011

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
Investeringar, Mkr	241	201	261

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KappAhls materiella anläggningstillgångar vilka hade ett bokfört värde om 996 miljoner kronor per den 31 augusti 2011, avser den fastighet där huvudkontor och distributionscentral ingår med ett bokfört värde om 437 miljoner kronor, samt inventarier och inredning i KappAhls butiks nät och egen fastighet om 559 miljoner kronor. Fastigheten där KappAhls huvudkontor och distributionscentral ingår är pantsatt under det nya bankavtalet, se avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal etc”.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KappAhls bokförda värde på immateriella tillgångar uppgick per den 31 augusti 2011 till 1 335 miljoner kronor. Av detta belopp avser 696 miljoner kronor goodwill vilken uppkom vid skapandet av nuvarande koncernstruktur där nuvarande moderbolag förvärvade det bolag som tidigare utgjorde moderbolag i Koncernen. Prövning av nedskrivningsbehovet av goodwill sker årligen samt i det fall indikationer skulle finnas på att nedskrivning behövs föreligger. Nedskrivning har hittills inte skett. Den andra väsentliga tillgången avser varumärke med ett bokfört värde om 610 miljoner kronor, vilken också uppkom vid skapandet av nuvarande koncernstruktur enligt ovan. Övriga immateriella tillgångar avser programvara om 25 miljoner kronor och hyresrätter om 4 miljoner kronor. Varumärket KappAhl är pantsatt under det nya bankavtalet, se avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal etc”.

FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i Bolagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker.

Hantering av Koncernens finansiella risker är koncentrerad till en central finansfunktion. Denna arbetar utifrån den finanspolicy som styrelsen fastställt. I styrelsen finns ett revisionsutskott som bland annat har till uppgift att bevaka finanspolicyns utformning samt efterlevnad och vid behov föreslå förändringar till styrelsen.

Koncernens finansfunktion ansvarar för kapitalanskaffning, likviditetshandling samt valuta- och ränteriskhantering. Ansvaret gäller både för moderbolaget och för Koncernen som helhet. Finansfunktionen ansvarar även för finansiella policyfrågor samt fungerar som internbank för Koncernens dotterbolag. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att

minimera negativa effekter på Koncernens resultat genom marknadsfluktuationer.

Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk (även kallat finansieringsrisk) avses risken att finansiering inte alls kan erhållas eller erhållas endast till kraftigt ökade kostnader. Enligt finanspolicyn ska det alltid finnas tillräckligt med likviditet för att möta oförutsedda utgifter och investeringar. Dessutom har förfallotidpunkterna på de finansiella skulderna till huvudsaklig del lagts långt fram i tiden för att inte begränsa likviditeten.

Ränterisker

Ränterisken kan dels bestå av förändring i verkligt värde, prISRISK, dels förändringar i kassaflöde, kassaflödesrisk. En betydande faktor som kan förändra ränterisken utgörs av räntebindningstiden. Långa räntebindningstider påverkar främst kassaflödesrisken. Kortare räntebindningstider påverkar prISRISKEN.

Sammantaget 60 procent av Koncernens låneskulder har lagts om till fast ränta genom ränteswapar. Hanteringen av Koncernens räntexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Enligt finanspolicyn räntesäkras cirka 75 procent av de lån vilkas förfallotidpunkter ligger mer än ett år framåt i tiden. Derivatinstrument som exempelvis ränteswapkontrakt används för att hantera ränterisken. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när en effektiv koppling finns mellan säkrat lån och ränteswapen, se vidare not 1 Redovisningsprinciper i årsredovisningen 2010/2011. Per den 31 augusti 2011 hade Bolaget ränteswapar med ett kontraktsvärde på 1 400 (1 600) miljoner kronor, således en något lägre andel än föregående år. Swaparnas verkliga värde netto uppgick den 31 augusti 2011 till –38 (–64) miljoner kronor bestående av tillgångar om 0 (0) miljoner kronor och skulder om 38 (64) miljoner kronor. Totala räntekostnader inklusive ränteswapar uppgick till cirka 72 (89) miljoner kronor för räkenskapsåret vilket motsvarar cirka 1,5 procent av Koncernens kostnader. En förändring av räntenivån med en procentenhet skulle påverka den årliga räntekostnaden med cirka 20 miljoner kronor.

Valutarisk

Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisker genom att verksamheten bedrivs i flera olika länder och genom på att inköp till stor del sker i främmande valutor. Eftersom Koncernen gör sina inköp primärt i USD är det också mot denna valuta exponeringen är som störst. En ökning av USD mot

SEK med 0,50 kronor innebär allt annat lika ökade inköpskostnader på cirka 100 miljoner kronor.

Transaktionsexponering

Koncernen har intäkter och kostnader i ett antal valutor. Därmed är KappAhl exponerad för valutafluktuationer. Denna valutarisk benämns transaktionsexponering och påverkar Koncernens rörelseresultat. Finanspolicyn anger ramarna för hantering av denna risk innebärande att flöden upp till tolv månader kan säkras. De utländska bolagen har i allt väsentligt både intäkter och kostnader i sina lokala valutor. Detta medför att Koncernens transaktionsexponering enklast illustreras genom valutaflödena i Sverige:

Valuta	2010/2011		2009/2010	
	Utflöde	Inflöde	Utflöde	Inflöde
MUSD	205	-	168	-
MEUR	29	39	33	37
MNOK	-	555	-	563
MPLN	-	52	-	51

Koncernen klassificerar sina terminskontrakt som används för säkring av prognostiserade flöden som kassaflödessäkringar. Det verkliga värdet på terminskontrakt använda för att säkra prognostiserade flöden uppgick netto till –26 (18) miljoner kronor per den 31 augusti 2011. Tillgångarna uppgick till 2 (26) miljoner kronor och skulderna till 28 (8) miljoner kronor vilka redovisats i balansräkningen.

Omräkningsexponering

KappAhl redovisar resultat- och balansräkningar i svenska kronor. Delar av Koncernen redovisar i annan valuta än svenska kronor vilket medför att KappAhls konsoliderade resultat och egna kapital är exponerat för valutakursrörelser. Denna valutarisk benämns omräkningsexponering och valutasäkras ej.

Kreditrisk

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisker. Det är främst motpartsrisker i samband med fordringar på banker och andra motparter som uppstår vid köp av derivatinstrument. Finanspolicyn anger att enbart internationellt välrenommerade banker ska användas.

Kreditrisk i kundfordringar

Eftersom att Koncernen i allt väsentligt säljer kontant till kund är kreditriskerna i kundfordringar minimala.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Information nedan om KappAhls styrelse och ledande befattningshavare är baserad på faktiska förhållanden per dagen för detta prospekt. Enligt kallelse till årsstämma i KappAhl publicerad den 25 oktober 2011, föreslås förändringar i styrelsen för årsstämman att ta ställning till. Årsstämman hålls den 23 november 2011, vilket innebär att den infaller under teckningsperioden för Nyemissionen som avslutas den 30 november 2011. Av kallelsen till årsstämman framgår att nuvarande verkställande direktör Christian W. Jansson föreslås bli ny styrelseordförande i KappAhl och att Sonat Burman-Olsson föreslås bli ny styrelseledamot. Christian W. Jansson är beroende i förhållande till en av Bolagets större ägare medan Sonat Burman-Olsson är oberoende i förhållande till Bolaget, Bolagets ledning och Bolagets större ägare. Styrelsens nuvarande ordförande Finn Johnsson och ordinarie styrelseledamoten Lena Apler har avböjt omval och lämnar styrelsen i samband med årsstämman den 23 november 2011. Christian W. Jansson kan inte samtidigt vara styrelseordförande och verkställande direktör i KappAhl. KappAhl har genom särskilt pressmeddelande aviserat att Johan Åberg utsetts till ny verkställande direktör i KappAhl med start senast i början av 2012. Nuvarande verkställande direktör Christian W. Jansson kommer således i samband med årsstämman att lämna sin nuvarande post som ledande befattningshavare.

STYRELSE

Finn Johnsson, Styrelseordförande

Invalid: 2004.

Född: 1946.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Aktiebolaget Geveko, Västsvenska Handelskammaren Service AB, Luvata Oyj, Thomas Concrete Group AB, EFG (European Furniture Group AB), EFG Holding AB, Poseidon Diving Systems Aktiebolag, Poseidon Diving Group, Diving Finn Board AB, Diving Finn AB och Ovako AB. Styrelseledamot i Norske Skog. Innehavare i Finn Johnsson Ingeröd – Enskild Näringsidkare.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Aktiebolaget Volvo (år 1998–2010), City Airline Aktiebolag (år 2005–2011) och Core of Gothenburg AB (år 2007–2010). Styrelseledamot i Skanska AB (år 1998–2011), Aktiebolaget Industrivärlden (år 2000–2011), Västsvenska Handelskammaren Service AB (år 2005–2008), City Airline Aktiebolag (år 2011) och Rederiaktiebolaget Gunilla (år 2004–2006).

Tidigare befattningar: Ledande befattningshavare i ett flertal bolag, bl.a. Areno Machine Co, Tarkett AB och Mölnlycke Healthcare.

Övriga befattningar: Jordbrukare av fastigheten Ingeröd 1:16, Brastad.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: Rederiaktiebolaget Gunilla, likvidation avslutad 2008-06-04. Aktieinnehav: 2 000.

Anmälningsskyldighet: Vid ett tillfälle under den tid Finn Johnsson var styrelseledamot i Skanska AB anmälde alltför sent nytt innehav av aktier i Skanska AB på grund av gåva från släkting. Överträdelsen skedde på grund av gåva och resa. Finn Johnsson blev påförd särskild avgift av Finansinspektionen med 2 000 kronor.

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja. Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Amelia Adamo, Styrelseledamot

Invalid: 2004.

Född: 1947.

Utbildning: Fil.kand., Samhällsvetenskap, Stockholms Universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Bonnier Tidskrifter AB, SSRS Holding AB, SSRS Fastighets Aktiebolag, Söders Media och PR konsult Aktiebolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i KappAhl Sverige AB (år 2005–2007), Adlibris Aktiebolag (år 2003–2006), Sveriges Tidskrifter AB (år 1999–2008) och AB Kvällstidningen Expressen (år 2008–2011). Styrelseledamot

och VD i Allt om Mat på Nätet AB (år 2002–2007) och Alltom-Barn i Stockholm AB (år 1999–2007).

Tidigare befattningar: Publicistiskt ansvarig, Amelia Publishing Group. Chefredaktör på Bonnier Tidsskrifter, Amelia och Vecko-Revyn. Biträdande redaktionschef, Aftonbladet.

Aktieinnehav: 50 000.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -
Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.
Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Lena Apler, Styrelseledamot

Invalid: 2010.

Född: 1951.

Utbildning: Företagsekonomi specialkurs på Handelsinstitutet, SEB:s högre interna utbildning samt diverse universitetskurser.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och VD i Collector Securities AB, Collector Credit AB och Collector Capital AB. Styrelseordförande i Collector Finance & Law AB och Lorensberg Villastad AB. Styrelseledamot i Skogssällskapet AB, Svenska Garantiprodukter AB, Svolder Aktiebolag, Prosolvia Aktiebolag, ÖoB Finans AB, Helichrysum Gruppen AB, Bostadsrättsföreningen Viktor Rydbergsgatan 16 och Västsvenska Handelskammaren Service AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Collector Finans AB (år 2006–2008), SVEFO Stockholm AB (år 2006), ETARUCCA Norden AB (år 2006), Etarucca Europa AB (år 2006) och Zinwin AB (år 2008–2010), Styrelseledamot i Skogssällskapets Förvaltning Aktiebolag (år 1998–2007), StrategiQ Capital AB (år 2006–2007), Relpa Consult AB (slutdatum 2007-10-23), Collector Finance & Law AB (år 2005–2006), Jernhusen AB (slutdatum 2006-04-28), ETARUCCA Norden AB (år 2005–2006), SVEFO Stockholm AB (år 2005–2006), Musyrheileh AB (år 2005–2010), Etarucca Europa AB (år 2005–2006), CI Förvaltning AB (år 2005–2009), Fond & Finans Asset Management i Norden AB (år 2007–2008), Lorensberg Villastad AB (år 2009–2011) och Bostadsrättsföreningen Vasa-staden 27:1 (år 2010–2011). Kommanditdelägare i www.invest Sweden Kommanditbolag (år 1999–2011).

Tidigare befattningar: Grundare av Collector. Ledande befattningar inom bland annat SEB och Securum.

Aktieinnehav: 10 000.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: Prosoliva Aktiebolag, konkurs inledd 1998-12-28, Relpa Consult AB likvidation avslutad 2008-07-13, ETARUCCA Norden AB likvidation beslutad 2007-07-16, konkurs avslutad 2009-11-16, Musyrheileh AB likvidation avslutad 2011-03-07 och Etarucca Europa AB likvidation beslutad 2007-07-16, konkurs avslutad 2009-05-15.

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.
Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Paul Frankenius, Styrelseledamot

Invalid: 2006.

Född: 1958.

Utbildning: 3-årigt gymnasium med ekonomiinriktning, Enstaka kurser vid Textilinstitutet i Borås och vid polyU i Hongkong.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Swedbank Sjuhärad AB, Härryda Terminalen AB, Logistikfastigheter i Sverige AB, Ryda Finans AB, Lagershop Halland AB, Bockasjö AB, Dubai Real Estate AB, Lagershop Umeå AB, Bockasjö Skogar AB, Bockasjö Logistic AB, R40 Terminalen AB, Lagershop Linköping AB, Lagershop Holding AB, Lagershop Helsingborg AB, E4 Terminalen AB, 4633 Terminalen AB, Lyckebovägen 26 AB, Lyckebovägen Förvaltning AB och Bockasjö AB. Styrelseledamot i Scorett Foot Wear AB, Sandryds Handels Aktiebolag, Frankenius Förvaltning AB, Frankenius Invest Aktiebolag, Happy Land Holding AB, Rydsand Holding AB, Synergera MMN AB. Styrelsesuppleant i Blue Water Systems AB, Borås Öfwre AB, Happy Toscana AB, Skorockan i Vbg AB och Trollhättan Property Investors AB. Kommanditdelägare i Kommanditbolaget Bäckaströmsgatan 6.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Sandryds Handels Aktiebolag (år 2003–2006), Happy Land Holding AB (år 2006–2008), Sveareal Sjöbacka AB (år 2006–2007), Viaredsterminalen AB (år 2005–2007), Rydarterminalen AB (år 2005–2007) och Rydarterminalen III AB (år 2006–2007). Styrelseledamot i Aditro Logistics Borås AB (år 1996–2006), Happy Land Holding AB (år 2001–2006), Sveareal Sjöbacka AB (år 2004–2006), Ateljé Margaretha AB (år 2005–2006), Ateljé Margaretha Intressenter AB (år 2005–2006) och Vivoline Medical AB (år 2008–2010). Styrelsesuppleant i Simbel Investment Aktiebolag (år 2006–2007), Aditro Logistics Ryda AB (år 2002–2006), Star Republic AB (år 2006–2009), Supply on Demand i Kungsbacka AB (år 2004–2006), Star Republic Holding AB (år 2006–2009) och Fastighets AB Betesängen (år 2008–2009).

Tidigare befattningar: Vice VD, respektive senior advisor, KappAhl. Vice VD och Inköpsdirektör, Jeans & Clothes Sweden AB.

Aktieinnehav: 0.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -
Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.
Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Jan Samuelson, Styrelseledamot

Invalid: 2004.

Född: 1963.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Invisio Communications AB, Business Partner Sweden AB, Independia AB, Independia

Invest AB och Axholmen AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Euroflorist Holding AB (år 2006–2007) Semantix Språk-Centrum AB (år 2009–2010), Euroflorist Aktiebolag (år 2002–2007), Semantix Holding AB (år 2008–2010) och Solvatten AB (år 2010–2011). Styrelseledamot i KappAhl Sverige AB (år 2005–2007), Aktiebolaget Annas Pepparkakor (år 2005–2008), Scandic Hotels Aktiebolag (år 2007–2011), Jetpak Group AB (år 2009–2011), DJO Nordic Aktiebolag (år 2005–2007), Wernerson Ost AB (år 2005–2007), Independia Private Equity Partner AB (år 2007–2010), Independia Holding Aktiebolag (år 2003–2008), Cefar-Compex Medical Aktiebolag (år 2003–2007), NE Advisory AB (år 2002–2009), Cefar Matcher AB (år 2005–2007), Accent Equity Partners Aktiebolag (år 2005–2010), Wernerson Ost Holding AB (år 2005–2007), Annas Pepparkakor Holding AB (år 2005–2008), EuroFlorist Holding AB (år 2005–2007), ONOFF Sverige AB (år 2011), Qidnax Holding AB (år 2007–2011), Jetpak Holding AB (år 2009–2011), Scandic Hotels Holding AB (år 2007–2011), Candyking Holding AB (år 2008) och Sunstorm Holding AB (år 2010–2011). Styrelsesuppleant i Nordico AB (år 2002–2010), Tesab Holding AB (år 2006), Candyking Holding AB (år 2008). Innehavare i Partner Adventiv (slutdatum 2010-04-15).

Aktieinnehav: 0.

Tidigare befattningar: Senior Partner, Accent Equity Partners.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: Independia Private Equity Partner AB, likvidation beslutad 2010-10-06 och ONOFF Sverige AB konkurs inledd 7 juli 2011 (Jan Samuelson trädde på egen begäran ut ur styrelsen den 1 juli 2011).

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.

Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Marie Matthiessen, Styrelseledamot och arbetstagarrepresentant
Invalid: 2008.

Född: 1965.

Utbildning: Utbildning för styrelseledamöter som hålls av NASDAQ OMX.

Övriga uppdrag: Säljare, KappAhl.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:-

Tidigare befattningar: -

Aktieinnehav: 0.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.

Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Rose-Marie Zell-Lindström, Styrelseledamot och arbetstagarrepresentant

Invalid: 2005.

Född: 1947.

Utbildning: Utbildning för styrelseledamöter som hålls av NASDAQ OMX.

Övriga uppdrag: Butikschef, KappAhl.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i KappAhl Sverige AB (år 1996–2007).

Tidigare befattningar: Butikschef.

Aktieinnehav: 0.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.

Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Bodil Gummesson, Suppleant och arbetstagarrepresentant

Invalid: 2008.

Född: 1955.

Utbildning: Utbildning för styrelseledamöter som hålls av NASDAQ OMX samt utbildning för styrelseledamöter som hålls av Unionen Örebro.

Övriga uppdrag: Butikschef, KappAhl.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Tidigare befattningar: -

Aktieinnehav: 0.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.

Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

Melinda Hedström, Suppleant och arbetstagarrepresentant

Invalid: 2011.

Född: 1966.

Utbildning: Utbildning för styrelseledamöter som hålls av NASDAQ OMX.

Övriga uppdrag: Säljare KappAhl, Styrelseledamot i Skellefteå City Airport AB, Handelsanställdas Förbund. Styrelsesuppleant i Provenia AB, Handelsanställdas Förbund A-kassa. Ersättare i Kommunstyrelsen i Skellefteå.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant KappAhl AB (publ) (år 2005–2008). Styrelsesuppleant i Pro Tel Communication i Skellefteå AB (år 2004–2006) och Handelsanställdas Förbund, Handelsanställdas Förbund A-kassa (år 2006–2010).

Tidigare befattningar: -

Aktieinnehav: 0.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: Provenia AB, konkurs inledd och Protel Communication i Skellefteå AB, konkurs avslutad.

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Ja.

Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Ja.

KONCERNLEDNING

Christian W. Jansson, VD och koncernchef

Anställd: 2002.

Född: 1949.

Utbildning: Ekonomie Doktor h.c. och civilekonom, Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Apoteket Aktiebolag (publ), KappAhl Mode Holding AB, KappAhl Mölndal AB, KappAhl Fastigheter AB, Svensk Handel AB, Vivoline Medical AB och KappAhl Fashion Holding AB. Styrelseledamot i Bong AB, Blue Water Systems AB, Kontanten AB, Fata Morgana AB, Jäger & Jansson Galleri AB, Ideella föreningen Svenskt Näringsliv och BRIS. Styrelsuppleant i Ann Lindh & Co Marknadsföring AB och Slow Or Hasty Options S.O.H.O. AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Carmel Pharma Aktiebolag (år 2002–2006), Semcon Aktiebolag (år 2000–2007), Simbel Investment Aktiebolag (år 2006–2007), Detaljhandel Logistik i Mölndal AB (år 2003–2008), Ateljé Margaretha AB (år 2005–2006), Ateljé Margaretha Intressenter AB (år 2005–2006) och Fastighets AB Betesängen (år 2008–2009). Styrelseledamot i Svensk Handel AB (år 2007–2010), Västsvenska Handelskammaren Service AB (år 2004–2009), Gothia Financial Group AB (år 2005–2006), AnSa Protection Aktiebolag (år 2008–2011), Carl Westin Associates AB (år 1997–2010) och Silverbergs Clan AB (år 2003–2010).

Tidigare befattningar: Styrelseledamot och ordförande för KappAhl Sverige AB, Styrelseledamot och ordförande för KappAhl Mölndal 2 AB. VD för KappAhl Sverige AB.

Aktieinnehav: 12 214 700 (via Dutot Ltd.).

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: AnSa Protection Aktiebolag, konkurs avslutad 2011-08-26, Projob Workwear AB, företagsrekonstruktion inledd 2000-07-20 och Detaljhandel Logistik i Mölndal AB, likvidation avslutad 2009-01-27.

Oberoende i förhållande till KappAhl och KappAhls ledning: Nej.

Oberoende i förhållande till KappAhls större aktieägare: Nej.

Linda Hamberg, Försäljningsdirektör

Anställd: 1981.

Född: 1951.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Göteborg.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AMF Fastigheter.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -.

Tidigare befattningar: Affärsområdeschef Barn, Affärsområdeschef Herr, Marknadsförare och Controller.

Aktieinnehav: 252 000.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Kajsa Räftegård, HR- och informationsdirektör

Anställd: 2002.

Född: 1965.

Utbildning: Socionomexamen, Göteborgs Universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Histocenter-Skandinaviskt Centrum för Histoteknik Aktiebolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Tidigare befattningar: Flertalet befattningar inom KappAhl. Aktieinnehav: 152 000.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Hans Jepson, Etableringsdirektör

Anställd: 2008.

Född: 1956.

Utbildning: Byggnadsingenjör, Sven Ericssonskolan i Borås.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Högbergs Rör i Borås AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordföranden i Högbergs Rör i Borås AB (år 1999–2008). Styrelsuppleant i Lindex Sverige AB (år 2007–2008). Extern firmatecknare i Aktiebolag Lindex (år 2003–2008).

Tidigare befattningar: Etableringsdirektör i Lindex AB.

Aktieinnehav: 3 700. Närstående aktieinnehav: 300.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Mari Svensson, Inköpsdirektör

Anställd: 2000.

Född: 1963.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Göteborg.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i EFG (European Furniture Group Aktiebolag).

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -.

Tidigare befattningar: Flertalet befattningar inom KappAhl. Aktieinnehav: 212 000.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Carina Ladow, Marknadsdirektör

Anställd: 2010.

Född: 1957.

Utbildning: 2-årig ekonomisk linje på Komvux och ledningsgruppsutbildning på IFL.

Övriga uppdrag: -.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Tidigare befattningar: Chef damavdelningen, Inköpschef/designchef, modepressansvarig dam inom KappAhl.

Aktieinnehav: 84 000.

Potentiell intressekonflikt: Carina Ladows make, John Ladow, är delägare i Atlas Design Group AB. Atlas Design licensierade tidigare varumärket U.S Polo Association till KappAhl. Licensavtalet är nu avslutat av KappAhl. Atlas Design säljer dock alltjämt andra licensvaror till KappAhl inom sorti-

mentet underkläder och barnskläder på marknadsmässiga villkor. Under räkenskapsåret 2008/2009, 2009/2010 samt 2010/2011 uppgick KappAhl's totala inköp från Atlas Design till 37 290 386 kronor.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Johanna Kjellberg, IT-direktör

Anställd: 2008.

Född: 1958.

Utbildning: Magisterexamen inom Industriell Organisation och Produktion, Chalmers Tekniska Högskola.

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Tidigare befattningar: -

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

Aktieinnehav: 0.

Håkan Westin, Finansdirektör

Anställd: 1989.

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Göteborg samt Mastersexamen, London Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i KappAhl Sverige AB, KappAhl Fashion Holding AB, KappAhl Mode Holding AB, KappAhl Mölndal AB, KappAhl Fastigheter AB, Gossbydal Fastigheter AB och NetOnNet.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i KappAhl Mölndal 2 AB (år 2007), Simbel Investment Aktiebolag (år 2006–2007), Detaljhandel Logistik i Mölndal AB (år 2003–2008) och Fastighets AB Betesängen (år 2008–2009).

Tidigare befattningar: -

Aktieinnehav: 300 000.

Konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller liknande: -

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av KappAhl's styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot

KappAhl och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Det noteras dock att Carina Ladows make enligt ovan har affärsrelationer med KappAhl. Förutom vad som nämns ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i något bedrägerirelaterat mål, (ii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter, utöver vad som nämns för Finn Johnsson och särskild avgift påförd av Finansinspektionen, eller godkända yrkessamman slutningar eller (iii) förbudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan. Ingen styrelseledamot har något avtal med KappAhl innebärande rätt till ersättning vid uppdragets upphörande. Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har följande postadress: c/o KappAhl AB, Box 303, 431 24 Mölndal.

REVISOR

På årsstämman 2008 utsågs PWC till revisionsfirma, med auktoriserade revisorn Bror Frid som huvudansvarig revisor, för perioden fram till den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Bror Frid har till revisionsutskottet och styrelsen rapporterat sina observationer från revisionsarbetet. Inom ramen för nämnda arbete har årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning granskats för räkenskapsåret 2010/2011. Utöver revisionsuppdraget, vilket arvoderas enligt sedvanliga debiteringsnormer, har PWC under räkenskapsåret 2010/2011 tillhandahållit tjänster för cirka 0,8 miljoner kronor varav huvuddelen avser skattekonsultationer, konsultationer i samband med förvärv samt redovisningskonsultationer av diverse slag. Bror Frid är medlem i FAR. PWCs adress är 405 32 Göteborg.

ÖVRIGT

Johan Åberg är tillträdande VD, född 1961, senaste relevant utbildning omfattar IHM Business School samt studier vid UCLA i ekonomi och arkitektur, samt har sin senaste befattning inom Julia och dessförinnan Bauhaus Sverige.

BOLAGSSTYRNING

KappAhl AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Bolagsstyrningen av Koncernen utgår ifrån lag, noteringsavtal, svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), riktlinjer och god praxis. KappAhl tillämpar Koden, dock med avvikelserna att revisionsutskottet enligt Kodens punkt 10.1 ska bestå av minst tre styrelseledamöter medan KappAhls revisionsutskott består av två styrelseledamöter. Skälet till detta är att valberedningen och styrelsen bedömt att revisionsutskottet fungerar effektivt med två ledamöter och väl uppfyllt sina uppgifter enligt den instruktion som styrelsen fastställt.

BOLAGSSTÄMMA

KappAhls högsta beslutande organ är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma, liksom kallelse till extra bolagsstämma där fråga är om ändring av bolagsordningen, sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Årsstämma hålls inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift av aktieboken och som anmält deltagande i tid, har rätt att delta på stämman och rösta. Det finns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare får avge. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företräddas av ombud.

Stämman beslutar om bolagsordning, väljer ordförande, styrelse och revisorer, fastställer räkenskaper, beslutar om eventuell utdelning och andra dispositioner av resultatet samt ansvarsfrihet för styrelsen. Därutöver beslutar stämman bland annat om riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare, eventuell nyemission samt införande av eventuellt aktierelaterade incitamentsprogram som till exempel optionsprogram.

Den senaste årsstämman som hölls var årsstämman den 23 november 2010 i Mölndal. Protokollet från årsstämman finns på KappAhls webbplats. Då beslutades bland annat att omvälja en styrelse bestående av Finn Johnsson (ordförande), Amelia Adamo, Jan Samuelson och Paul Frankenius. Lena Apler valdes till ny styrelseledamot. Nästa årsstämma kommer att hållas klockan 10.00 den 23 november 2011 på Idrottsvägen 14 i Mölndal.

VALBEREDNING

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag avseende bland annat ordföranden och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvodet samt ersättning för utskottsarbete.

Årsstämman fastställer en instruktion och en arbetsordning för valberedningen. Den senare ska bestå av tre ordinarie ledamöter, vilka ska utses av de tre största ägarna i Bolaget. Styrelsens ordförande ska kontakta de tre största aktieägarna,

samt adjungeras till beredningen. Valberedningens sammansättning inför årsstämman den 23 november 2011 offentliggjordes före den 23 maj 2011 på Bolagets hemsida. Kristian Lundius (Dutot Ltd.) och Evert Carlsson (Swedbank Robur Fonder AB) ingår i valberedningen. Finn Johnsson, styrelsens ordförande, har adjungerats till valberedningen. Efter ägarförändring ingår även Rune Anderson (Mellby Gård AB) i valberedningen. Jessica Malmfors (Skandia Fonder AB) har lämnat valberedningen efter ägarförändring. Valberedningen representerade per den 30 september 2011 cirka 34 procent av aktieägarnas röster.

Vid väsentlig ägarförändring bland de största ägarna som äger rum tidigare än sex veckor före årsstämman, och om en aktieägare, som efter denna väsentliga förändring kommit att utgöra en av de tre största ägarna, framställer önskemål om att ingå i valberedningen, ska valberedningen enligt instruktion från årsstämman erbjuda denna plats i valberedningen. Detta ska ske antingen genom att valberedningen beslutar att denne aktieägare ska ersätta den efter förändringen minsta aktieägaren eller beslutar att utöka valberedningen med ytterligare en ledamot. Genom sådant förfarande har Rune Andersson (Mellby Gård AB) tillkommit som ledamot i valberedningen och Jessica Malmfors (Skandia Fonder AB) har lämnat densamma. Valberedningen bedömer bland annat, mot bakgrund av Koncernens behov, vilken kompetens och vilka egenskaper som styrelsens ledamöter bör ha. Avsikten är att skapa en ändamålsenlig styrelsesammansättning, samt att ledamöternas sammanlagda kompetens och erfarenheter ska ge en bred bas som passar väl sett utifrån det skede och den marknadssituation som KappAhl befinner sig i. Beredningen håller sig även uppdaterad om den allmänna utvecklingen i arvodesfrågor i svenska börsbolag. Styrelsens ordförande, Finn Johnsson, har under 2011 låtit genomföra en individuell utvärdering av arbetet i styrelsen och dess kommittéer (motsvarande utvärdering gjordes under föregående år). Resultatet har presenterats för valberedningen. Valberedningen har bedömt att styrelsen fungerat väl i fullgörandet av sina uppgifter, att styrelsen är väl sammansatt och balanserad samt att ledamöterna har goda kunskaper inom, och erfarenheter från, olika områden och kompletterar varandra väl. Valberedningen har bedömt att inga nu sittande styrelseledamöter är beroende i förhållande till Bolaget eller större ägare. Inför årsstämman i den 23 november 2011 har valberedningen lämnat förslag om omval av Amelia Adamo, Paul Frankenius och Jan Samuelson. Finn Johnsson och Lena Apler har avböjt omval. Valberedningen har föreslagit nyval av Christian W. Jansson och Sonat Burman-Olsson som ordinarie styrelseledamöter och att Christian W. Jansson utses till styrelsens ordförande. Valberedningen har vidare föreslagit att arvodet till styrelsen och dess

utskott ska utgå med 1 360 000 kronor (tidigare 1 570 000 kronor). Förslaget innebär att 360 000 kronor tillerkänns styrelsens ordförande och 180 000 kronor varje övrig stämموald ledamot, att ordföranden i revisionsutskottet tillerkänns 145 000 kronor och övrig ledamot i utskottet 95 000 kronor, samt att ordföranden i ersättningsutskottet tillerkänns 30 000 kronor och övrig ledamot i utskottet 10 000 kronor. Valberedningen har även föreslagit att Finn Johnsson utses till årsstämmans ordförande. För arbete i valberedningen har ingen särskild ersättning utgått från Bolaget till ledamöterna i valberedningen.

STYRELSE

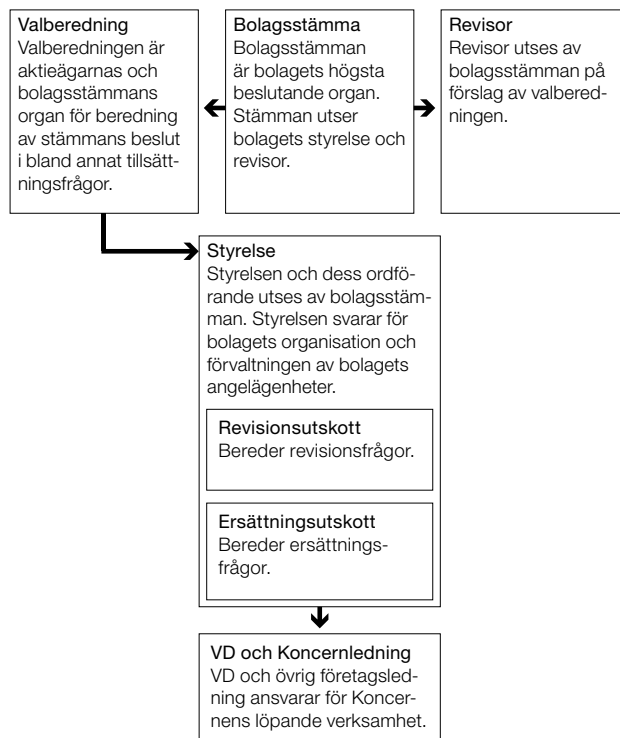
Styrelsen ansvarar för Bolagets förvaltning av Bolagets angelägenheter och organisation. Vid årsstämman i november 2010 valdes fem ordinarie ledamöter. I styrelsen ingår också två fackligt utsedda ledamöter som har var sin personlig suppleant. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter. Efter årsstämman den 23 november 2010 och fram till 31 augusti 2011 har styrelsen haft sju möten, vilka samtliga protokollförts. Ett möte har varit konstituerande möte och sex möten har varit ordinarie. Efter den 31 augusti 2011 har styrelsen haft ytterligare möten den 16 och 28 september 2011 (med fortsatt möte den 29 september 2011), den 10 och 24 oktober 2011 respektive 2 november 2011. Ledamöternas närvaro vid respektive möte framgår av nedanstående tabell. Verkställande direktören, finansdirektören och i vissa fall medarbetare ur övriga ledningen har varit föredragande på styrelsemötena. Ersättning till styrelsen av KappAhl framgår av tabellen nedan. För information kring styrelsens aktieinnehav i KappAhl och övriga förtroendeuppdrag, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”. Mer information om styrelsen finns även på KappAhls webbplats www.kappahl.com/ir.

Styrelsens sammansättning

KappAhls styrelse består enligt ovan av sju ledamöter, inklusive ordföranden och arbetstagarrepresentanter, jämte två suppleanter. I avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor” finns en redovisning av styrelsen, uppgifter om deras förtroendeuppdrag samt relevant aktieinnehav.

Arbetet i styrelsen

Styrelsen ska mellan varje årsstämma hålla fyra till sex ordinarie möten. Möten sker normalt genom fysiskt sammanträffande på huvudkontoret i Mölndal. Extra möten kan ske per telefon. Ordföranden leder och organiserar styrelsens arbete. Inför varje möte utsänds förslag till agenda och underlag för de ärenden som ska behandlas på mötet. Förslaget till agenda utarbetas av ordföranden i samråd med verkställande direktören. Ärenden som föredras styrelsen är för information, diskussion eller beslut. Beslut fattas först efter diskussion och efter



att samtliga närvarande ledamöter getts möjlighet att yttra sig. Styrelsens breda erfarenheter inom olika områden ger ofta en konstruktiv och öppen diskussion. Under året har ingen ledamot reserverat sig mot något beslutsärende. Öppna frågor följs upp löpande. Styrelsen har inte inom sig gjort någon fördelning av styrelsens ansvarsområden, annat än vad som följer av styrelsens och utskottens arbetsordningar. Arbetsordningen för styrelsen fastställdes på det konstituerande styrelsemötet den 23 november 2010 och revideras varje år. Den reglerar fördelningen av arbetsuppgifter mellan ordförande, styrelse och utskott. I arbetsordningen anges bland annat vilka obligatoriska ärenden som ska tas upp vid varje ordinarie möte. Vid varje ordinarie möte lämnas dessutom rapporter från revisionsutskottet och ersättningsutskottet, rapport från bolagsledningen, samt fattas beslut om etableringar och investeringar. Bland de mer väsentliga ärendena i styrelsen under året har varit diskussioner om finansiering, investeringar och åtgärdsprogram. Efter större händelser, eller i samband med längre uppehåll mellan styrelsemötena, sänder verkställande direktören dessutom ut en promemoria som beskriver verksamheten och marknadssituationen. Syftet med promemorian är att hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. En gång per år utvärderar styrelsen verkställande direktörens arbete, varvid bolagsledningen inte närvarar. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen dels genom eget arbete, dels genom det förberedande arbete

som sker i revisionsutskottet, dels genom kontakt med revisorn. Styrelsen har, i samband med att revisionen avrapporterats, sammanträffat med revisorn.

Styrelseledamöternas oberoende

Enligt Koden ska majoriteten av de årsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Minst två ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Styrelseledamöternas oberoende framgår av tabellen nedan. De till årsstämman den 23 november 2011 föreslagna nya ledamöternas oberoende framgår av avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

UTSKOTT

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet utses av styrelsen vid dess konstituerande möte. Fram till årsstämman den 23 november 2011 består utskottet av Finn Johnsson (ordförande) och Amelia Adamo. Ersättningsutskottet bereder frågor om ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, samt även frågor om bonusutfall för ledningen och eventuella aktiebaserade bonusprogram. Styrelsens bedömning, vilken delas av valberedningen, är att samtliga utskottets ledamöter är oberoende i förhållande till KappAhls verkställande ledning. Utskottet leds av styrelsens ordförande och har sammanträffat under året för genomgång av bland annat

bonusutfall och anställningsvillkor för ny verkställande direktör. Arbetet i utskottet följer en skriftlig arbetsordning som styrelsen fastställt. Bland annat ska utskottet, utöver de avrapporteringar som sker vid varje styrelsemöte, minst en gång per år avge en skriftlig rapport till styrelsen. Utskottet har inte egen beslutanderätt, annat än inom den ersättningspolicy som årsstämman den 23 november 2010 fastställt för ledande befattningshavare.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses vid styrelsens konstituerande möte. Fram till årsstämman den 23 november 2011 består utskottet av Jan Samuelson (ordförande) och Lena Apler. Styrelsens bedömning, vilken delas av valberedningen, är att bägge ledamöterna är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt uppfyller erforderliga kompetenskrav inom redovisning och revision. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering och övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll avseende finansiell rapportering. Utskottet har i samband med att revisionen avrapporterats, sammanträffat med revisorn utan att verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen närvarat. Styrelsens sekreterare är även revisionsutskottets sekreterare. Arbetet i utskottet följer en skriftlig arbetsordning som styrelsen fastställt. Utskottets protokoll delges styrelsen och rapportering sker vid varje styrelsemöte.

STYRELSEN SEDAN ÅRSSTÄMMAN 2009/2010

	Invalid	Styrelse- möten	Ersättnings- utskott	Revisions- utskott	Oberoende till	
					Bolaget och bolags- ledningen	Bolagets större aktieägare
Årsstämmovalda						
Finn Johnsson	2004	12 (O)	2		•	•
Amelia Adamo	2004	10 (L)	2		•	•
Lena Apler ¹	2010	11 (L)		6	•	•
Paul Frankenius	2006	12 (L)			•	•
Jan Samuelson	2004	12 (L)		6	•	•
Arbetsagarrepresentanter						
Marie Matthiessen	2008	12 (L)				
Rose-Marie Zell-Lindström	2004	11 (L)				
Bodil Gummesson	2008	10 (S)				
Melinda Hedström ²	2011	7 (S)				
Helena Blixt	2008	7 (S)				
Totalt		12		6		

O=Ordförande L=Ledamot S=Suppleant

¹ Ingår i styrelsen från årsstämman 2010-11-23

² Ingick i styrelsen från 2011-08-17

VD OCH KONCERNLEDNING

Den verkställande ledningsgruppen består av VD och koncernchef, försäljningsdirektör, HR- och informationsdirektör, etableringsdirektör, inköpsdirektör, marknadsdirektör, IT-direktör och finansdirektör. Det är den verkställande ledningens uppgift att ta fram detaljerade strategier och riktlinjer för Koncernens verksamhet efter instruktion från styrelsen, samt att verkställa genomförandet av detsamma.

INTERN KONTROLL

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en del av den totala interna kontrollen inom KappAhl vars process tar sin utgångspunkt i affärsmodellen. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. KappAhls kontrollmiljö består bland annat av organisationsstruktur, instruktioner, policies, riktlinjer, rapportering och definierade ansvarsområden.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med Bolagets revi-

sor upprätthålls. Styrelsen har även upprättat en instruktion för verkställande direktören och instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen i KappAhl. Koncernens finansdirektör rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen.

Riskbedömning

KappAhls riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i Koncernens bolag, affärsområden och processer. De i Koncernens arbete med intern kontroll identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som i allt väsentligt bygger på avvikelserapportering från fastställda mål eller normer för till exempel valutasäkring och värdering av varulager.

Information och kommunikation

Intern information och kommunikation handlar om att skapa medvetenhet hos Koncernens medarbetare om externa och interna styrinstrument, inklusive befogenheter och ansvar. Information och kommunikation om interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen finns tillgängligt för alla berörda medarbetare. KappAhls intranät och utbildningar är viktiga verktyg för detta.

INTERNREVISION

KappAhl har hittills inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Anledningen är att revisionsutskottet bedömt att den befintliga kontrollmiljön räcker för att uppnå motsvarande syfte.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Mkr	2010/2011			
	Grundlön styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordf. Finn Johnsson	0,5	-	-	0,5
Styrelseledamot Amelia Adamo	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Lena Apler ¹	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Paul Frankenius	0,2	-	-	0,2
Styrelseledamot Jan Samuelson	0,3	-	-	0,3
Styrelseledamot Pernilla Ström ²	0,1	-	-	0,1
Övriga (5 ledamöter)	0,1	-	-	0,1
VD och koncernchef	4,2	-	1,4	5,6
Ledningsgruppen (7 personer)	9,5	-	3,2	12,7
Summa	15,3	-	4,6	19,9

¹ Från 2010-11-23

² Till 2010-11-23

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Den ledande befattningshavaren ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på personens ansvar och uppförande. Lön ska fastställas per kalenderår. Den ledande befattningshavaren kan, från tid till annan, erbjudas bonuser-sättning. Sådan bonus får maximalt uppgå till 50 procent av fast lön. Den ledande befattningshavaren äger rätt att på eget initiativ omvandla bonus till extra pensionsinbetalning. Bonus ska primärt vara baserad på rörelseresultat (EBIT) för Koncernen. Bonus ska fastställas per verksamhetsår.

Avgångsvederlag

Ledande befattningshavare

Vid uppsägning från arbetsgivarens sida har ledande befattningshavare avtal om oförändrad lön under 6–12 månader. Pensionsförmånerna bygger på allmän pensionsplan från 65 år.

Verkställande direktör

Vid uppsägning från arbetsgivarens sida har nuvarande verkställande direktören avtal om oförändrad lön under 6 månader. Pensionsförmånerna bygger på allmän pensionsplan från 60 år.

Incitamentsprogram

Av kallelsen till årsstämman i KappAhl den 23 november 2011, publicerad den 25 oktober 2011, framgår ett förslag om långsiktigt incitamentsprogram där styrelsen föreslår att KappAhl ska emittera samt låta erbjuda och överlåta teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner i Bolaget. Varje option ska omfatta rätten att i framtiden teckna en aktie i Bolaget till en teckningskurs som fastställs till 125 procent av den för aktier i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholms officiella kurslista noterade volymviktade genomsnittliga betalkursen under perioden från den 22 december 2011 till den 5 januari 2012. Nyckelpersonerna (nedan definierade) ska erbjudas att under perioden från och med den 9 januari 2012 till och med den 16 januari 2012 förvärva optioner på marknadsmässiga villkor. Optionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast kunna tecknas vederlagsfritt under perioden från den 16 januari till den 18 januari 2012 av ett helägt dotterbolag till Bolaget med skyldighet för dotterbolaget att

erbjuda och överlåta optionerna till Nyckelpersonerna. Optionerna löper till den 6 februari 2015 och kan enbart utnyttjas under de 10 sista bankdagarna i löpperioden.

Vid full anslutning ska programmet kunna leda till en utspädning om högst tre procent av aktier och röster i Bolaget per dagen för årsstämman motsvarande sammantaget högst 6 750 000 teckningsoptioner. Den tillträdande verkställande direktören i Bolaget ska äga rätt att förvärva högst 11,2 procent av optionerna (grupp 1), varje ledande befattningshavare i Koncernens ledningsgrupp ska äga rätt att förvärva högst 4,5 procent av optionerna (grupp 2), och varje övrig nyckelperson i Koncernen som rapporterar till ledningsgruppen ska äga rätt att förvärva högst 2,3 procent av optionerna (grupp 3), samtliga i poster om minst 100 st optioner. Nämda medarbetare i grupp 1 till 3 kallas här gemensamt "Nyckelpersoner". Grupp 1 består av en person, grupp 2 av cirka sju personer och grupp 3 av cirka 30 personer. Enbart anställda i Sverige omfattas av programmet. Styrelsen i Bolaget äger inte rätt att anmäla sig för tilldelning av optioner i programmet. Styrelsens motiv till förslaget och skälen för avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt består i att dels skapa möjligheter för Koncernen att behålla och rekrytera kompetenta nyckelpersoner, dels genom erbjudande om ett långsiktigt ägandeengagemang hos nyckelpersoner, stimulera dessa till ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen samt öka känslan av samhörighet med Koncernen. Vid övertäckning ska i första hand Nyckelpersonerna erhålla tilldelning pro rata i förhållande till det antal optioner som anmälan avser och därefter enligt lottning. Styrelsen tilldelar enligt nyss nämnda principer. För varje option ska Nyckelpersonen erlægga en premie motsvarande optionens marknadsvärde beräknad enligt Black Scholes formeln och vedertagna antaganden om bland annat volatilitet och riskfri ränta vid tidpunkten för erbjudandet, vilka antaganden baseras på mätningar under mätperioden. Beräkningen av optionernas marknadsvärde kommer att ske genom Bolagets anlitan av ett välrenommerat finansiellt institut. Det bedöms inte uppstå några kostnader för sociala avgifter i samband med programmet.

Det finns inte några sedan tidigare av Bolaget utgivna aktiebaserade incitamentsprogram.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEKAPITAL M.M.

Enligt KappAhls bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 10 000 000 kronor och högst 40 000 000 kronor fördelat på lägst 70 000 000 aktier och högst 280 000 000 aktier¹. Bolaget har ett aktieslag, och samtliga aktier har en (1) röst vardera och äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår före föreliggande Nyemission till 10 720 000 kronor fördelat på 75 040 000 aktier.

Varje aktie har ett kvotvärde om 1/7 kronor (motsvarande cirka 0,14 kronor). Givet att Nyemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 75 040 000 till 225 120 000, vilket motsvarar en ökning om 200 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Nyemissionen, uppstår en utspädningseffekt om totalt 150 080 000 Nya Aktier, motsvarande cirka 67 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Nyemissionen. Dessa aktieägare kan dock kompensera sig ekonomiskt för denna utspädning genom att sälja sina Teckningsrätter.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År och transaktion	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapital, kr	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, kr
2004 Bildande	1 000	100 000	1 000	100 000
2004 Split 100:1	99 000	-	100 000	100 000
2005 Nyemission 1	9 900 000	9 900 000	10 000 000	10 000 000
2005 Nyemission 2	366 000	366 000	10 366 000	10 366 000
2005 Nyteckning av aktier (teckningsoptioner)	354 000	354 000	10 720 000	10 720 000
2006 Split 7:1	64 320 000	-	75 040 000	10 720 000
2008 Split 2:1	75 040 000	-	150 080 000	10 720 000
2008 Indragning 1:2	-75 040 000	-	75 040 000	10 720 000
2011 Nyemission ²	150 080 000	21 440 000	225 120 000	32 160 000

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare uppgick per den 30 september 2011 till 19 760. De tio största aktieägarna svarade för 47,1 procent av rösterna och kapitalet. Nedan illustreras Bolagets största aktieägare enligt uppgift från Euroclear Sweden per den 30 september 2011.

AKTIEÄGARE

Aktieägare	Antal aktier	Kapital/Röster, %
Dutot Ltd.	12 214 700	16,3%
Mellby Gård	8 862 886	11,8%
Swedbank Robur	3 876 865	5,2%
Avanza Pension	3 317 365	4,4%
Svenskt Näringsliv	2 100 000	2,8%
Robur Försäkring	1 668 404	2,2%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 132 567	1,5%
Catella Sverige Select	755 000	1,0%
Handelsbanken Nordiska	716 084	1,0%
Banque Ohman S.A.	667 500	0,9%
Övriga	39 728 629	52,9%
Totalt	75 040 000	100,0%

ÄGARSTRUKTUR

Storleksklasser	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav och röster, %
1-500	11 623	2 342 640	3,1%
501-1 000	3 587	3 158 357	4,2%
1 001-5 000	3 576	8 885 242	11,8%
5 001-10 000	528	4 105 888	5,5%
10 001-20 000	236	3 513 292	4,7%
20 001-	210	53 034 581	70,7%
Summa	19 760	75 040 000	100,0%

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen känner till föreligger inter några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras, förutom av förändring av kontroll som kan föranledas av att emissionsgaranti enligt avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om teckning av Nya Aktier" infrias.

¹ Denna bolagsordning, med nya gränser för aktiekapital, antogs vid extra bolagsstämma den 8 november 2011. Vid tidpunkten för avgivande av detta prospekt var denna bolagsordning ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

² Förutsatt att Nyemissionen fulltecknas.

BUDPLIKT

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden måste den som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av det totala antalet röster i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, eller på en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, och som genomför förvärv av aktier i Bolaget (ensam eller tillsammans med någon närstående) uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av det totala antalet röster i Bolaget, lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Bolaget (budplikt).

Som närstående i detta sammanhang anses bland annat bolag inom samma koncern som förvärvaren och någon som samarbetar med förvärvaren i syfte att uppnå kontroll över Bolaget.

Det offentliga uppköpserbjudandet ska lämnas inom fyra veckor från förvärvet som utlöste budplikten, såvida inte förvärvaren under denna tidsperiod avyttrar aktier så att aktieinnehavet representerar mindre än 30 procent av det totala antalet röster i Bolaget.

Efter ansökan kan Aktiemarknadsnämnden under vissa omständigheter bevilja undantag från budplikten.

Undantag för Dutot Ltd. och Mellby Gård AB

Dutot Ltd. och Mellby Gård AB har av Aktiemarknadsnämnden erhållit undantag från budplikt i händelse av att deras respektive röstetal i Bolaget genom teckning i nyemissionen var för sig skulle uppgå till eller överstiga 30 procent av aktierna i Bolaget och i enlighet med de teckningsåtaganden och emissionsgarantier som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Ett villkor för Aktiemarknadsnämndens beslut var att emissionsbeslutet godkändes av den extra bolagsstämman med minst två tredjedelar av såväl avgivna röster som företrädde aktier vid stämman, med bortseende från de aktier som innehas och på stämman företräds av Dutot Ltd. och Mellby Gård AB. Vidare har Aktiemarknadsnämnden meddelat att budplikt uppkommer om Dutot Ltd. och Mellby Gård AB var för sig uppnår ett aktieinnehav om 30 procent eller mer av röstetalet i KappAhl och de sedermera förvärvar ytterligare aktier i Bolaget och därigenom ökar sina respektive röstandelar. Den extra bolagsstämman godkände den 8 november 2011 styrelsens beslut om nyemission med den majoritet Aktiemarknadsnämndens beslut om undantag från budplikt förutsatte enligt ovan.

EUROCLEAR-ANSLUTNING

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person och är denominerade i SEK.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

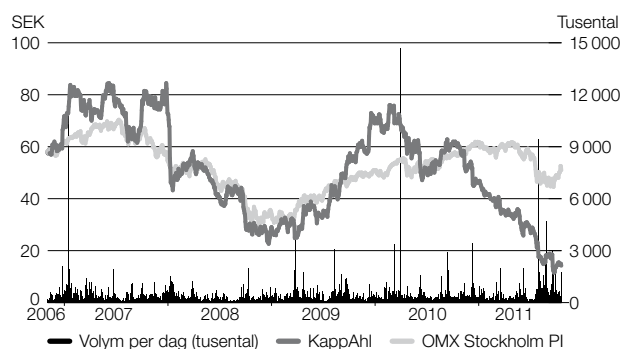
Bolagets mål är att utdelningen ska uppgå till 40–60 procent av resultat efter skatt under förutsättning att Koncernen uppnår sina finansiella mål enligt avsnittet "Vision, affärsidé, mål och strategier". Styrelsen har föreslagit för årsstämman den 23 november 2011 att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2010/2011. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Bolagsinformation".

INCITAMENTSPROGRAM

Den 25 oktober 2011 offentliggjordes kallelsen till årsstämma i KappAhl att hållas den 23 november 2011. Av kallelsen framgår ett förslag om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för nyckelpersoner i KappAhl. Genom incitamentsprogrammet kan berättigade personer förvärva teckningsoptioner vilka vid fullt utnyttjande ska kunna innebära en utspädning om högst tre procent av aktier och röster i Bolaget, se avsnittet "Bolagsstyrning – Incitamentsprogram".

KURSENTVECKLING

KappAhls aktie har varit noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Mid Cap) sedan 23 februari 2006. Diagrammet nedan visar aktiens kursutveckling och omsättning under perioden från 1 november 2006 till 31 oktober 2011.



Källa: NASDAQ OMX Stockholm

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING¹

§ 1 Firma

Bolagets firma är KappAhl AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Mölndal.

§ 3 Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt idka detaljhandelsrörelse avseende dam-, herr- och barnkonfektion samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst tio miljoner (10 000 000) kronor och högst fyrtio miljoner (40 000 000) kronor. Antalet aktier ska vara lägst sjuttio miljoner (70 000 000) och högst tvåhundra-
åttio miljoner (280 000 000).

§ 5 Styrelsen och revisorer

Styrelsen ska bestå av fyra (4) till nio (9) ledamöter.

Bolaget ska ha en till två revisorer med motsvarande antal suppleanter, eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

§ 6 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Göteborgsposten och Svenska Dagbladet.

§ 7 Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingar vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 8 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av styrelsearvoden, och, i förekommande fall, revisorsarvode.
10. Val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisor, revisorssuppleant eller registrerat revisionsbolag.

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0901 – 0831.

§ 10 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

¹ Denna bolagsordning, med nya gränser för aktiekapital samt uppdatering avseende kallelseförfarande, antogs vid extra bolagsstämma den 8 november 2011. Vid tidpunkten för avgivande av detta prospekt var denna bolagsordning ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

BOLAGSINFORMATION

KappAhl AB (publ), organisationsnummer 556661-2312, är ett publikt aktiebolag med säte i Mölndal, bildat och registrerat enligt svensk rätt. Bolaget inregistrerades vid Bolagsverket den 25 februari 2004. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med, de förfaranden som anges i den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av Euroclear Sweden. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. KappAhls bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 8 november 2011, se avsnitt "Bolagsordning". KappAhls huvudkontor är beläget på Idrottsvägen 14, 431 23 Mölndal (telefon: 031-771 55 00). Enligt bolagsordningen skall Bolaget ha till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt idka detaljhandelsrörelse avseende dam, herr och barnkonfektion samt annan därmed förenlig verksamhet. Beslut om eventuell vinstutdelning fattas vid bolagsstämma. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelning mot Bolaget och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. KappAhls styrelse har i samband med nyemissionsbeslut den 10 oktober 2011 uppdaterat Koncernens mål innefattande bland annat en förändrad utdelningspolicy. Se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelning och utdelningspolicy". Vid tidpunkten för prospektet är KappAhls aktiekapital 10 720 000 kronor, fördelat på 75 040 000 aktier. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Inför årsstämman den 23 november 2011 har valberedningen föreslagit att Christian W. Jansson väljs till ordinarie ledamot i styrelsen i KappAhl och utses till ordförande. Nuvarande verkställande direktören Christian W. Jansson kan inte samtidigt vara styrelseordförande och verkställande direktör i KappAhl. Johan Åberg har utsetts till, men ännu inte tillträtt som, ny verkställande direktör och koncernchef för KappAhl med start senast i början av 2012. Se vidare avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

KONCERNSTRUKTUR

För information om KappAhls legala koncernstruktur, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Koncernstruktur". Bolaget innehar direkt eller indirekt samtliga aktier och röster i samtliga dotterbolag.

AVTAL OM TECKNING AV NYA AKTIER

Bolagets två största aktieägare Dutot Ltd. och Mellby Gård AB¹, per den 10 oktober 2011 representerande 16,3 respektive 11,8 procent av kapital och röster i Bolaget har genom teckningsåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Nyemissionen motsvarande sina respektive ägarandelar i KappAhl, vilket motsvarar sammanlagt 28,1 procent av aktierna i Nyemissionen. Därutöver har Dutot Ltd. och Mellby Gård AB genom emissionsgarantier förbundit sig att teckna de aktier i Nyemissionen som eventuellt inte har tecknats med eller utan stöd av Teckningsrätter, varvid Dutot Ltds åtagande motsvarar 14,4 procent och Mellby Gård ABs åtagande motsvarar 57,5 procent av Nyemissionen, tillsammans 71,9 procent av Nyemissionen. Bolaget ingick avtal om teckningsåtaganden och emissionsgarantier med Emissionsgaranterna den 10 oktober 2011. Detta innebär att nyemissionen till fullo är garanterad genom teckningsåtaganden och emissionsgarantier. Var och en av Dutot Ltd. och Mellby Gård AB har förbundit sig att verka för att Bolaget genomför Nyemissionen genom att bland annat (i) på extra bolagsstämma rösta för genomförandet av Nyemissionen, (ii) utnyttja sin företrädesrätt i Nyemissionen, (iii) inte, direkt eller indirekt, avyttra aktier i Bolaget före, eller på annat sätt avstå rätten att rösta för alla sina aktier på den extra bolagsstämman, Emissionsgaranterna skall äga rätt till ersättning för sina garantiåtaganden med ett belopp som motsvarar 2,5 procent av deras respektive andel av garanterat emissionsbelopp (den del av Nyemissionen som inte omfattas av Dutot Ltd. respektive Mellby Gård AB:s teckningsåtaganden), jämte eventuell moms². För Dutot Ltd. respektive Mellby Gård AB:s teckningsåtaganden utgår ingen ersättning. Ovan nämnda teckningsåtaganden och emissionsgarantier är inte säkerställda. Se vidare avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till aktierna och nyemissionen". Emissionsgaranterna kan, till följd av ingångna teckningsförbindelser och emissionsgarantier, komma att öka sin andel av aktier och röster i KappAhl. Emissionsgaranterna har av Aktiemarknadsnäm-

¹ Med adress Dutot Ltd., 67 Kennedy Avenue, 4th floor, office 401, 1076, Nicosia, Cyprus, respektive Mellby Gård AB, Box 5322, 200 72 Malmö.

² Emissionsgaranternas ersättning är baserad på ett maxbelopp för emissionsgarantin för Dutot Ltd. uppgående till 87 840 000 kronor och för Mellby Gård AB till 351 360 000 kronor, innebärande att ersättningen till Dutot Ltd. uppgår till 2 196 000 kronor och att ersättningen till Mellby Gård AB uppgår till 8 784 000 kronor.

den erhållit undantag från budplikt i händelse av att deras respektive röstetal i Bolaget genom teckning i Nyemissionen var för sig skulle uppgå till eller överstiga 30 procent av aktierna i Bolaget. Ett villkor för Aktiemarknadsnämndens beslut är att emissionsbeslutet godkänns av den extra bolagsstämman med minst två tredjedelar av såväl avgivna röster som företrädde aktier vid stämman, med bortseende från de aktier som innehas och på stämman företräds av Emissionsgaranterna. Vidare har Aktiemarknadsnämnden meddelat att budplikt uppkommer om Emissionsgaranterna i Nyemissionen var för sig uppnår ett aktieinnehav om 30 procent eller mer av röstetalet i KappAhl och Emissionsgaranterna sedermera förvärvar ytterligare aktier i Bolaget och därigenom ökar sina respektive röstandelar. Se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden – Budplikt”.

VÄSENTLIGA AVTAL ETC

Bankavtal med Swedbank AB (publ) och Nordea Bank AB (publ)

KappAhl har under flera år varit part i och nyttjat bankavtal med rubricerade banker. Enligt vad som tidigare offentliggjorts av KappAhl den 30 september 2011 har KappAhl träffat nytt bankavtal med ram för krediterna, vilket bankavtal ingicks med rubricerade banker och har en löptid om tre år. De totala lånelimiterna i ramen uppgår till 2 550 miljoner kronor och räntekostnaden beskrivs i avsnittet ”Kapitalstruktur och annan finansiell information”. Bankavtalet innehåller sedvanliga villkor, garantier och åtaganden. Lånevillkoren är kopplade till ett antal överenskomna covenant. Som villkor för kreditlöftena gäller bland annat att KappAhl uppfyller vissa åtaganden avseende Koncernens nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA). Amortering skall under låneperioden göras med 400 miljoner kronor vilket väl stämmer med Bolagets mål att återigen ha en räntebärande nettoskuld/EBITDA som understiger 3,0 (se avsnittet ”Vision, affärsidé, mål och strategier”). Bankavtalet innehåller även sedvanlig bestämmelse som ger kreditgivarna rätt att vid kontrollskifte kräva att låntagaren återbetalar lånet i förtid, samt begränsningar av Koncernens möjligheter att bland annat ställa säkerheter och avyttra tillgångar, ge lån samt begränsningar av Koncernens möjligheter att uppta lån. Som säkerhet för samtliga sina förpliktelser mot bankerna har Bolaget lämnat företagsinteckningar samt bland annat pantsatt aktierna i KappAhl Sverige AB och Koncernens fastighet.

Inget enskilt avtal, förutom nämnda bankavtal med Swedbank AB (publ) och Nordea Bank AB (publ) bedöms vara av väsentlig betydelse för verksamheten. Se även avsnitt ovan ”Avtal om teckning av Nya Aktier”.

HYRESAVTAL

KappAhls befintliga hyresavtal för affärslokaler löper i normalfallet på tre till fem år med automatisk förlängning om inte någon av parterna sagt upp avtalet före visst datum vilket vanligen är mellan nio och tolv månader före hyrestidens utgång. Avtalen är även i övrigt ingångna på för branschen sedvanliga villkor. Som regel erläggs hyra åtminstone delvis baserat på den omsättning som aktuell butik uppnår. Vissa av hyresavtalen är för sin giltighet beroende av att Bolaget ställer borgensförbindelse eller säkerhet i form av bankgaranti till hyresvärden.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernen innehar immateriella rättigheter i form av bland annat varumärken. Bolaget är av uppfattningen att varumärket ”KappAhl” är av väsentlig betydelse för KappAhls verksamhet. Varumärket KappAhl är registrerat som ordmärke både nationellt och som gemenskapsvarumärke (EU).

FÖRSÄKRINGAR

KappAhl innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett adekvat försäkringsskydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna med verksamheten. KappAhl kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller krav inte framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Det pågår inga processer inför domstol eller skiljenämnd gentemot Bolaget eller bolag inom Koncernen som, oavsett utgång, bedöms kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Såvitt kan bedömas finns inte heller anledning att befara sådana processer. Utan frångående av det nyss sagda noteras:

Det norska dotterbolaget KappAhl AS har sedan en tid en tvist med det norska tullverket. Tullverket har efter lagakraftvunnen dom från Oslo tingsrätt fattat nytt beslut som inte är i linje med varken KappAhls tolkning av domen, dito tolkning av gällande rätt eller EES-avtalets regler om fri etableringsrätt och tillhandahållande av tjänster. Tullverket har återbetalat belopp samt fattat nytt beslut om tullavgift m.m. KappAhl är dock fortfarande av uppfattningen att det senaste beslutet är felaktigt och i strid med såväl Oslo tingsrätts tidigare dom, gällande norsk praxis och EES-avtalet och har överklagat Tullverkets beslut. Såvitt kan bedömas är risken begränsad till det uppbokade krav KappAhl har på tullverket för redan inbetalda avgifter, vilket uppgår till drygt 4 miljoner kronor.

I övrigt har Bolaget eller bolag inom Koncernen inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, vilka nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga avtal har ingåtts mellan närstående och bolag inom Koncernen med undantag för avtal som beskrivs ovan i avsnittet "Avtal om teckning av Nya Aktier" samt beträffande ledande befattningshavare Carina Ladow som beskrivs i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". KappAhl har inte utgivit några lån, garantier eller säkerheter till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av ledamöterna i KappAhls styrelse, verkställande ledningen eller revisorerna har, direkt eller indirekt genom närstående företag eller genom nära familjemedlem, varit inblandad i affärstransaktioner med KappAhl annat än på strikt affärsmässiga villkor.

RÅDGIVARE

Vid Nyemissionen bistår Nordea och Swedbank Corporate Finance som finansiella rådgivare till KappAhl, Swedbank som emissionsinstitut och Setterwalls som legal rådgivare. De anlitade rådgivarna har inga ekonomiska intressen i KappAhl utöver följande. Nordea respektive Swedbank är långgivare till KappAhl (se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Bankavtal med Swedbank AB (publ) och Nordea Bank AB (publ)"). Nordea respektive Swedbank samt vissa närstående till dessa har därutöver tillhandahållit, och kan i

framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till KappAhl, KappAhls aktieägare, KappAhls styrelseledamöter och befattningshavare, för vilka Nordea respektive Swedbank kan erhålla ersättning.

TILLÄGGSPROSPEKT

Som framgår av avsnitten "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor", "Bolagsstyrning – Incitamentsprogram", samt av kallelse till årsstämma den 23 november 2011, föreslås förändringar avseende styrelse och ledande befattningshavare samt införande av ett incitamentsprogram. Under förutsättning att beslut fattas på årsstämma i enlighet med förslaget i kallelsen avser KappAhl inte att upprätta tilläggsprospekt.

TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Kopior av följande dokument hålls under prospektets giltighetstid tillgängliga för granskning på KappAhls huvudkontor på Idrottsvägen 14, 431 23 Mölndal (telefon: 031-771 55 00) på ordinarie kontorstid under vardagar samt på Bolagets webbplats, www.kappahl.com/ir:

1. KappAhls bolagsordning antagen vid extra bolagsstämma den 8 november 2011,
2. KappAhls reviderade årsredovisningar med bifogade revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011, samt
3. detta prospekt.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av tilldelningen av Teckningsrätter och erbjudandet att teckna Nya Aktier i Bolaget med stöd av Teckningsrätter eller utan Teckningsrätter ("Erbjudandet") för fysiska personer och aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd att utgöra generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen utgör ingen heltäckande beskrivning av de skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av eller i samband med aktuellt Erbjudande. Den behandlar exempelvis inte:

- situationer då aktier utgör lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av handels- eller kommanditbolag,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst, inklusive avdragsförbud för kapitalförluster, och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av så kallade näringsbetingade andelar eller näringsbetingade aktiebase-erade delägaraktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på aktieinnehav i bolag som har varit fåmansföretag eller aktier som förvärvats med stöd av aktier i fåmansföretag.

Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Den skattemässiga behandlingen och konsekvenserna av Erbjudandet för varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatteexpertis om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler, dubbelbeskattningsavtal eller andra särskilda regler.

ALLMÄNT

Fysiska personer

Kapitalinkomster, såsom kapitalvinster och utdelningar på marknadsnoterade aktier och andra delägaraktier, beskattas normalt i inkomstslaget kapital med 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (det vill säga anskaffningsutgiften samt eventuella förbättringsutgifter). Omkostnadsbeloppet för samtliga delägaraktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den så

kallade genomsnittsmetoden. Betalda tecknade aktier, så kallade BTA, anses därvid inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslut om nyemission registrerats. Alternativt får omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade delägaraktier bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägaraktier (undantaget andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder) är fullt avdragsgilla mot kapitalvinster på sådana tillgångar och mot onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Till den del en kapitalförlust inte dragits av genom nu beskrivna kvittningsförfarande medges avdrag med 70 procent av överskjutande kapitalförlust mot annan kapitalinkomst.

För kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar av kapitalförlusten. Om kapitalförluster uppstått, vilka är hänförliga till både marknadsnoterade delägaraktier och onoterade andelar, ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägaraktier dras av före förluster på onoterade andelar. Kapitalförluster på onoterade andelar vilka inte kunnat dras av enligt ovan ska dras av mot övriga kapitalinkomster med fem sjättedelar av 70 procent.

Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av kommunal och statlig inkomstskatt samt av fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av återstående underskott. Underskottet kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltare.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent.

Skattepliktig kapitalvinst respektive avdragsgill kapitalförlust beräknas på samma sätt som angivits ovan för fysiska personer. Avdrag för kapitalförlust på aktier medges endast

mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen samt var och en av företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår, utan begränsning i tiden.

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTTER

När Teckningsrätter utnyttjas för teckning av Nya Aktier uppstår ingen beskattning. När utnyttjade Teckningsrätter grundas på innehav av befintliga aktier i KappAhl AB (publ) utgörs omkostnadsbeloppet för de Nya Aktierna av teckningskursen.

AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i Nyemissionen kan sälja sina Teckningsrätter. Försäljningen innebär att en skattepliktig kapitalvinst ska beräknas. Teckningsrätter som erhålls på grund av befintligt aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte användas och omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte av avyttringen.

FÖRVÄRVADE TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på motsvarande sätt förvärvar Teckningsrätter på marknaden utgör erlagt vederlag anskaffningsutgift för Teckningsrätterna. Ett utnyttjande av förvärvade Teck-

ningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för Teckningsrätter ska medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för de Nya Aktier vilka erhållits genom utnyttjande av teckningsrätterna. Avyttras förvärvade Teckningsrätter utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för Teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden (se ovan). Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade Teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Kupongskattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier eller Teckningsrätter i KappAhl, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR M.M.

Tilldelningen av Teckningsrätter och erbjudandet att teckna Nya Aktier i Bolaget med stöd av Teckningsrätter eller utan Teckningsrätter ("Erbjudandet") till personer bosatta i eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av gällande lagstiftning i sådana jurisdiktioner. Investerare bör anlita professionella rådgivare för att bedöma om det erfordras myndighets- eller andra tillstånd eller om andra formella krav behöver iakttas för att kunna utnyttja Teckningsrätter eller annars förvärva Nya Aktier.

ALLMÄNT

Bolaget kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett publikt erbjudande av Teckningsrätterna eller de Nya Aktier som ingår i Erbjudandet (genom utnyttjande av Teckningsrätter eller på annat sätt) i någon annan jurisdiktion än Sverige. Mottagande av prospektet innebär inget erbjudande i jurisdiktioner där det skulle vara olagligt att lämna ett erbjudande och om så är fallet är detta prospekt endast avsett som information och får inte kopieras eller distribueras vidare. Utöver vad som anges i prospektet får en investerare som mottar ett exemplar av prospektet i någon annan jurisdiktion än Sverige inte se prospektet som en inbjudan eller ett erbjudande. Investeraren får inte heller under några omständigheter handla med Teckningsrätter eller Nya Aktier, såvida inte en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande lagligen skulle kunna lämnas till den aktuella investeraren i den aktuella jurisdiktionen eller om Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna kan handlas lagenligt utan att krav på registrering eller andra legala krav har uppfyllts. En investerare som mottar ett exemplar av prospektet bör följaktligen inte distribuera eller sända prospektet, och inte heller överföra Teckningsrätter eller Nya Aktier, till någon person inom eller till någon jurisdiktion där det kan innebära en överträdelse av lokal värdepapperslagstiftning eller lokala bestämmelser. Om någon person (inklusive värdepappersförvaltare) vidarebefordrar prospektet till sådana jurisdiktioner (oavsett om det sker enligt avtal, lagstadgade krav eller av annan anledning) skall sådan person göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt. Med undantag för vad som i övrigt uttryckligen sägs i prospektet gäller följande: (i) Teckningsrätter och Nya Aktier som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet får inte erbjudas, säljas, återförsäljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, till eller inom någon av de medlemsländer i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som implementerat Prospektdirektivet (se nedan för definition), förutom i Sverige, om inte tilldelningen eller erbjudandet lämnas utgående från tillämpligt undantag från krav på upprättande av prospekt enligt Prospektdirekti-

vet, eller till eller inom USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Sydafrika, Hongkong, Japan eller annan jurisdiktion där det inte är tillåtet att erbjuda Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna ("Obehöriga Jurisdiktioner"); (ii) prospektet får inte sändas till någon person i någon Obehörig Jurisdiktion; och (iii) överföringen av Teckningsrätter till ett värdepapperskonto som tillhör en aktieägare eller annan person i en Obehörig Jurisdiktion eller en medborgare i en Obehörig Jurisdiktion ("Obehöriga Personer") innebär inte ett erbjudande av Nya Aktier till sådan person och Obehöriga Personer får inte utnyttja Teckningsrätter. Om en investerare mottar, överlåter eller på annat sätt överför Teckningsrätter, utnyttjar Teckningsrätter för att förvärva Nya Aktier eller handlar med eller på annat sätt genomför transaktioner med Teckningsrätter eller de Nya Aktierna som tilldelats respektive erbjuds i Erbjudandet, anses sådan investerare ha lämnat eller, i vissa fall, förutsatts att lämna bland annat följande utfästelser och garantier till Bolaget och till personer som handlar på uppdrag av Bolaget, om Bolaget inte avstår från sådant krav:

- (a) att investeraren inte befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion;
- (b) att investeraren inte är en Obehörig Person;
- (c) att investeraren inte agerar och inte har agerat på uppdrag av eller till förmån för en Obehörig Person;
- (d) att investeraren befinner sig utanför USA, och att eventuella personer för vilkas räkning eller till förmån för vilka denne agerar på icke diskretionär grund befinner sig utanför USA, samt att investeraren och sådana andra personer vid förvärvet av Nya Aktier kommer att finnas sig utanför USA;
- (e) att investeraren är införstådd med att varken Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras enligt Securities Act och att de inte får erbjudas, säljas, pantsättas, återförsäljas, levereras, tilldelas, upptas eller på annat sätt överföras inom USA eller till, på uppdrag av eller till förmån för en person som befinner sig i USA, utom i enlighet med något undantag från, eller genom en transaktion som inte kräver, registrering enligt Securities Act; och
- (f) att investeraren lagenligt får erbjudas, uppta, teckna och ta emot Teckningsrätter och de Nya Aktier som erbjuds i Erbjudandet i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Bolaget, Nordea, Swedbank och andra personer som handlar på uppdrag av Bolaget förlitar sig på investerarens utfästel-

ser och garantier. Investeraren kan bli skadeståndsskyldig för eventuell felaktig informationsgivning eller efterföljande överträdelse av dessa utfästelser och garantier. Om en person agerar på uppdrag av en innehavare av Teckningsrätter (till exempel som förvaltare, depositarie eller trustee), skall denne person lämna Bolaget ovan nämnda utfästelser och garantier såvitt avser utnyttjande av Teckningsrätter för innehavarens räkning. Om denne person inte lämnar eller inte kan lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, är Bolaget inte skyldigt att verkställa någon tilldelning av Teckningsrätter eller Nya Aktier till sådan person eller till person för vars räkning denne agerar. Med beaktande av de specifika restriktioner som redovisas nedan är en investerare (inklusive dennes förvaltare, depositarier och trustees) som befinner sig utanför Sverige, och vill utnyttja eller på annat sätt handla med Teckningsrätter eller teckna Nya Aktier själv, ansvarig för att kontrollera och följa tillämplig lagstiftning i den aktuella jurisdiktionen, inklusive att införskaffa eventuella erforderliga tillstånd från myndigheter eller andra samtycken samt följa eventuella andra nödvändiga formella krav och erlagga eventuella skatter med anledning av Erbjudandet i dessa jurisdiktioner. Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder några som helst tvivel rörande huruvida investeraren har rätt att utnyttja sina Teckningsrätter eller förvärva Nya Aktier bör investeraren utan dröjsmål anlita professionella rådgivare.

Såvitt avser aktieägare som på avstämningsdagen den 11 november 2011 innehar aktier i Bolaget genom förvaltare, kommer Teckningsrätter initialt att utbocas till respektive förvaltare för sådana aktieägares räkning. Förvaltaren äger inte rätt att utnyttja några Teckningsrätter på uppdrag av någon person som befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion eller på uppdrag av någon Obehörig Person och kan avkrävas intyg om detta i samband med att Teckningsrätter utnyttjas. Med vissa undantag har förvaltare inte tillåtelse att skicka prospektet eller annan information om Erbjudandet till någon Obehörig Jurisdiktion eller till någon Obehörig Person. Utbokning av Teckningsrätter till personer i Obehöriga Jurisdiktioner eller till Obehöriga Personer utgör inget erbjudande till sådana personer om att förvärva Nya Aktier. Förvaltare, till exempel banker och fondkommissionärer, samt andra finansiella mellanhänder, som har innehav för Obehöriga Personers räkning kan överväga att sälja en del eller samtliga Teckningsrätter för dessa personers räkning i den utsträckning som detta är tillåtet enligt överenskommelser med dessa personer och tillämplig lag samt överföra nettolikviden till dessa personers konton. Med vissa undantag kommer instruktioner eller intyg om teckning som sänts från eller poststämplat i en Obehörig Jurisdiktion att anses vara ogiltiga och de Nya Aktierna som erbjuds i Erbjudandet kommer inte att levereras till en motta-

gare i en Obehörig Jurisdiktion. Bolaget förbehåller sig rätten att bortse från eller häva teckning som sker på uppdrag av en person som uppgett en adress i en Obehörig Jurisdiktion för mottagande, eller leverans av sådana Nya Aktier, som inte kan utfästa eller garantera att denna person inte befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion och inte är en Obehörig Person, som inte agerar på diskretionär grund för sådana personer eller, som enligt Bolagets eller dess uppdragstagares bedömning, har lämnat instruktion om teckning i, eller sänt detta från, en Obehörig Jurisdiktion. Vidare förbehåller sig Bolaget rätten att helt enligt egen bedömning ogiltigförklara utnyttjande av Teckningsrätter, som Bolaget uppfattar har genomförts, verkställts eller sänts på ett sätt som kan innebära brott mot lagar eller bestämmelser i någon jurisdiktion. Oaktat andra bestämmelser i detta prospekt förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta en innehavare att utnyttja Teckningsrätter, om Bolaget enligt egen bedömning är övertygat om att transaktionen i fråga utgör ett undantag från eller inte omfattas av de lagar eller bestämmelser som ger upphov till de aktuella restriktionerna. Tillämpliga undantag i vissa jurisdiktioner beskrivs nedan. I dessa fall accepterar Bolaget inget ansvar för eventuella åtgärder som innehavaren vidtar eller för konsekvenser som denne kan förorsakas genom att Bolaget tillåter innehavarens utnyttjande av Teckningsrätter.

USA

Teckningsrätterna och de Nya Aktierna har inte och kommer inte att registreras enligt Securities Act eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Fram till 40 dagar efter Erbjudandets påbörjande kan ett erbjudande, en försäljning eller överlåtelse av Teckningsrätterna eller de Nya Aktierna inom USA från en mäklare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet) innebära ett brott mot bestämmelserna i Securities Act. Teckningsrätterna och de Nya Aktierna har inte godkänts av eller varit föremål för avslag från någon amerikansk värdepappersmyndighet, varken på federal eller delstatsnivå, och inte heller av amerikansk tillsynsmyndighet. Vidare har nämnda myndigheter inte granskat eller rekommenderat Erbjudandet avseende Teckningsrätterna och de Nya Aktierna, ej heller bedömt huruvida prospektet kan anses korrekt, tillräckligt eller fullständigt. Att påstå motsatsen är en straffbar handling i USA.

EUROPEISKA EKONOMISKA SAMARBETSOMRÅDET

I fråga om andra medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Sverige, som har implementerat Prospektdirektivet, kan ett erbjudande till allmänheten av de i prospektet omnämnda Teckningsrätterna eller Nya Aktierna inte lämnas, dock med undantag för att sådana erbjudanden

kan lämnas om det har skett enligt följande undantag i Prospektdirektivet, under förutsättning att de har implementerats fullt ut i dess senaste lydelse i det aktuella medlemslandet:

- (a) till ”kvalificerade investerare” enligt definitionen i Prospektdirektivet;
- (b) till mindre än hundra (100)¹ fysiska eller juridiska personer (andra än så kallade kvalificerade investerare i enlighet med Prospektdirektivet), förutsatt att inget sådant erbjudande leder till ett krav på att Bolaget, Nordea eller Swedbank offentliggör ett prospekt i aktuellt medlemsland enligt artikel 3 i Prospektdirektivet.

Såvitt avser bestämmelserna ovan, avses med uttrycket ”erbjudande till allmänheten” i förhållande till varje Teckningsrätt eller Ny Aktie i något aktuellt medlemsland, varje form och alla sätt av kommunikation av tillräcklig information om villkoren för Erbjudandet samt de Teckningsrätter och Nya Aktier som erbjuds för att en investerare skall ha förutsättning att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper. Med uttrycket ”Prospektdirektiv” menas kommissionens direktiv 2003/71/EG såsom detta ändrats genom kommissionens direktiv 2010/73/EU och 2010/78/EU och omfattande varje relevant implementeringsåtgärd i varje aktuellt medlemsland.

¹ Hundrafemtio (150) i de medlemsländer som redan implementerat kommissionens direktiv 2010/73/EU.

ADRESSER

HUVUDKONTOR

KappAhl AB (publ)

Besöksadress

Idrottsvägen 14

Postadress

Box 303

431 24 Mölndal

Tel: 031-771 55 00

LEGAL RÅDGIVARE

Setterwalls Advokatbyrå AB

Besöksadress

Stortorget 23

Postadress

Box 4501

203 20 Malmö

Tel: 040-690 04 00

FINANSIELLA RÅDGIVARE

Nordea Bank AB (publ)

Besöksadress

Smålandsgatan 17

Postadress

105 71 Stockholm

Tel: 08-614 70 00

REVISOR

PWC

Besöksadress

Lilla Bommen 2

Postadress

405 32 Göteborg

Tel: 031-793 10 01

Swedbank Corporate Finance

Besöksadress

Regeringsgatan 13

Postadress

105 34 Stockholm

Tel: 08-585 900 00

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Besöksadress

Klarabergsviadukten 63

Postadress

Box 191

101 23 Stockholm

Tel: 08-402 90 00

KappAhl