

Rapport för första kvartalet verksamhetsåret 2008/2009

Ökande marknadsandelar i en vikande marknad

Första kvartalet (september - november 2008)

- KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under perioden uppgick till 1 266 MSEK (1 247) MSEK, en ökning med 1,5 procent.
 - Rörelseresultatet uppgick till 176 (206) MSEK.
 - Bruttomarginalen uppgick till 64,3 (63,9) procent och rörelsemarginalen till 13,9 (16,5) procent.
 - Resultat efter skatt uppgick till 113 (138) MSEK vilket motsvarar 1,51 (1,84) SEK per aktie.
 - Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 127 (196) MSEK.
-

VD kommenterar



Christian W. Jansson
VD och koncernchef

Det har varit ett besvärligt kvartal med tydlig nedgång i efterfrågan. Tilltagande negativa nyheter under hösten har gjort konsumenten alltmer försiktig. Detta kommer att bestå under en tid vilket gör att vi bedömer att marknaden framöver kommer att utvecklas svagt.

Eftersom vårt affärskoncept ger mycket värde för pengarna har vi goda förutsättningar att klara oss bättre än genomsnittet i branschen i detta marknadsläge. KappAhls marknadsandel har också ökat något under kvartalet genom en bättre utveckling på jämförbara butiker än branschen kombinerat med nya butiker.

Lagerstyrning är central i en svag marknad och jag är tillfreds med att vi under hösten lyckats så att vi lämnar kvartal ett med ett väl balanserat lager.

Arbetet med expansion fortgår enligt plan. Drygt 30 butiker kommer att öppnas under verksamhetsåret 2008/2009, varav 15 har öppnats under första kvartalet.

För ytterligare information vänligen kontakta

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

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

KappAhl är en ledande modekedja med mer än 300 butiker och 4 500 medarbetare i Sverige, Norge, Finland och Polen. KappAhl säljer prisvärt mode för många människor - kvinnor, män och barn - och riktar sig särskilt till kvinnor 30-50 år. Egna designers formger alla plagg. Under tolv månadersperioden som slutade den 31 augusti 2008, var KappAhls omsättning 4,6 miljarder kronor och rörelseresultat 651 miljoner kronor. KappAhl är börsnoterat. Som första modekedja blev KappAhl 1999 miljöcertifierat. Ytterligare information finns på www.kappahl.com/jr.

Kommentarer till första kvartalet

Marknad

Under hösten har det blivit alltmer tydligt att oron på de finansiella marknaderna också sprider sig till den reala ekonomin. Förväntningarna på utvecklingen av både BNP och detaljhandeln har successivt skrivits ned. Det finns dock även positiva faktorer genom att mat- och energipriser fått en lugnare utveckling samt att stimulansåtgärder sätts in bland annat i form av skattesänkningar. Problemet just nu är inte i första hand att folk har mindre pengar att spendera utan att mängden av negativa nyheter gör konsumenten försiktig vilket medför att sparandet ökar.

KappAhl kommer inte att vara opåverkat om klädkonsumtionen sjunker men bolagets koncept skall i rådande marknad ha goda förutsättningar att klara sig bättre än genomsnittet.

Nettoomsättning och resultat

KappAhls nettoomsättning (exklusive moms) under kvartalet uppgick till 1 266 (1 247) MSEK, en ökning med 1,5 procent. Tillväxten består av effekten av nya och stängda butiker 5,0 procent, förändringen på jämförbara butiker -3,6 procent samt omräkningsdifferenser om totalt 0,1 procent.

Sällanköpshandeln har påverkats negativt av stigande priser på mat och energi samt av stigande räntor. Allt detta har tagit en större del av konsumtionen vilket i första hand påverkar dyrare kapitalvaror men även klädhandeln berörs. KappAhls marknadsandel har ökat genom en bättre utveckling på jämförbara butiker än branschen och genom nya butiker.

För kvartalet uppgick bruttoresultatet till 814 (797) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 64,3 (63,9) procent. En svagare USD jämfört med föregående år har bidragit positivt till marginalen men samtidigt finns en negativ påverkan från starkare asiatiska valutor och lokal inflation i produktionsländerna. Sammantaget har dessa effekter i stort tagit ut varandra. En fortsatt stark bruttomarginal visar att kunderna uppskattar KappAhls mode.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet var totalt 638 (591) MSEK. Ökningen är hänförlig dels till nyöppnade butiker dels till normala kostnadsökningar för hyror, löner etc. Negativ utveckling i försäljning på jämförbara ytor gör att kostnadsandelen har ökat.

Rörelseresultatet uppgick till 176 (206) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 13,9 (16,5) procent.

Planenliga avskrivningar uppgick till 57 (54) MSEK.

Finansnettot var -19 (-15) MSEK för kvartalet och resultat efter finansiella poster 157 (191) MSEK. Resultat efter beräknad skatt var 113 (138) MSEK. Resultat per aktie var för kvartalet 1,51 (1,84) kr.

Skatter

För kvartalet har skatt beräknats efter respektive lands skattesats. För koncernen motsvarar den ungefär 28 procent.

Butiksnätet

Under kvartalet har vi öppnat sexton nya butiker och stängt en. Nyöppningarna fördelar sig på fyra i Sverige, två i Norge, fyra i Finland och sex i Polen. En butik i Sverige har stängts. I slutet av perioden uppgick det totala antalet butiker till 306 (291). Av dessa finns 141 i Sverige, 89 i Norge, 50 i Finland och 26 i Polen.

Expansion

Arbetet med att söka nya butikslägen fortgår enligt plan. Utöver de 306 (291) butiker som fanns i drift den 30 november i år finns för närvarande kontrakt på 53 nya butiker, varav 23 i Polen. Av de nya kontrakten kommer en butik att öppnas under det andra kvartalet och en kommer att stängas.

Totalt under verksamhetsåret 2008/2009 kommer drygt 30 butiker öppnas och två till fyra butiker kommer att stängas. Det långsiktiga målet att öka antalet butiker med 20 till 25 per år kvarstår.

Varulager

Vid periodens utgång uppgick varulagret till 596 MSEK, en minskning med 60 MSEK jämfört med föregående år. Mätt i lokal valuta är lager per butik något lägre än föregående år. Såväl storleken som sammansättningen av lagret bedöms vara tillfredställande.

Investeringar

Investeringar om 104 (69) MSEK har gjorts under perioden varav huvuddelen avser befintliga och nyöppnade butiker.

Kassaflöde

KappAhls kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 127 (196) MSEK och kassaflöde efter investeringar uppgick till 23 (127) MSEK. Netto räntebärande skulder har under perioden sjunkit med 14 MSEK.

Finansiering och likviditet

Nettoskulden uppgick i slutet av perioden till 1 965 MSEK jämfört med 1 259 MSEK per 30 november 2007. Detta har, förutom av löpande verksamhet, påverkats av föregående räkenskapsårs inlösen av aktier om totalt 825 MSEK. Soliditeten vid periodens slut var 21,5 procent, jämfört med 30,8 procent vid motsvarande periods utgång föregående år. Netto räntebärande skulder/EBITDA uppgick till 2,3 (1,5) vid periodens slut.

Likvida medel uppgick den 30 november 2008 till 24 MSEK. Vid periodens utgång fanns outnyttjade krediter om cirka 1 200 MSEK.

Närståendetransaktioner

Det har inte förekommit några transaktioner med närstående.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under året till 0 (2) MSEK och resultatet efter finansiella poster uppgick till -25 (-13) MSEK. Moderbolaget har inte gjort några investeringar under året.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Regeringen har föreslagit att bolagsskatten i Sverige sänks från 28 procent till 26,3 procent. För KappAhl kommer det att påverka den uppskjutna skatten i Sverige från och med andra kvartalet räkenskapsåret 2008/2009 och den aktuella skatten under räkenskapsåret 2009/2010.

Förändringen i skattesats bedöms inte att ha någon väsentlig påverkan på bolagets beräkning av uppskjuten skatt.

Kommande informationstillfällen

Andra kvartalet (1 dec – 28 feb)	1 april 2009
Tredje kvartalet (1 mars – 31 maj)	25 juni 2009
Fjärde kvartalet (1 juni – 31 aug)	30 september 2009

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

Informationen är sådan som KappAhl Holding AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 december 2008 klockan 11.30.

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

Möln dal den 17 december 2008
KappAhl Holding AB (publ)

Christian W. Jansson
Verkställande direktör

Koncernens resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	sept-nov 2008/09	sept-nov 2007/08	Senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	1 266	1 247	4 641
Kostnad sålda varor	-452	-450	-1 742
Bruttoresultat	814	797	2 899
Försäljningskostnader	Not 1	-605	-558
Administrationskostnader		-33	-33
Övriga rörelseintäkter	Not 2	-	-
Övriga rörelsekostnader		-	-
Rörelseresultat	176	206	621
Finansiella intäkter	Not 3	3	3
Finansiella kostnader		-22	-18
Resultat efter finansiella poster	157	191	564
Skatt	-44	-53	-152
Resultat efter skatt	113	138	412
Resultat per aktie, SEK	1,51	1,84	5,49
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,51	1,84	5,49

Koncernens balansräkning - i sammandrag (MSEK)	30-nov-08	30-nov-07	31-aug-08
Materiella anläggningstillgångar	Not 3	1 082	706
Immateriella anläggningstillgångar*		1 340	1 350
Uppskjutna skattefordringar	Not 4	68	407
Varulager		596	656
Övriga rörelsefordringar		288	95
Likvida medel		24	109
Summa tillgångar	3 398	3 323	3 247
Eget kapital	732	1 022	532
Räntebärande långfristiga skulder	1 174	1 257	1 229
Icke räntebärande långfristiga skulder	Not 4	39	267
Räntebärande kortfristiga skulder	815	111	782
Icke räntebärande kortfristiga skulder	638	666	688
Summa Eget kapital och skulder	3 398	3 323	3 247
*Varav Goodwill	696	696	696
*Varav Varumärke	610	610	610

Koncernens kassaflödesanalys - i sammandrag (MSEK)	sept-nov 2008/09	sept-nov 2007/08
Kassaflöde från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändring	194	227
Förändring rörelsekapital	-67	-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	127	196
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-104	-69
Kassaflöde efter investeringar	23	127
Förändring upptagna lån och checkräkningskrediter	-31	-75
Övrigt från finansieringsverksamheten	-	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-31	-78
Periodens kassaflöde	-8	49
Likvida medel vid periodens början	32	60
Likvida medel vid periodens slut	24	109

Specifikation av förändringar i koncernens eget kapital	sept-nov 2008/09	sept-nov 2007/08
Ingående eget kapital	531	890
Periodens omräkningsdifferenser	2	-4
Förändring av reserv till verkligt värde	86	-2
Periodens resultat	113	138
Utgående eget kapital	732	1 022

Antal butiker per land	30-nov-07	29-feb-08	31-maj-08	31-aug-08	30-nov-08
Sverige	133	133	135	138	141
Norge	85	85	86	87	89
Finland	43	44	45	46	50
Polen	18	18	19	20	26
Totalt	279	280	285	291	306

Försäljning per land	sept-nov 2008/09	sept-nov 2007/08	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %
Sverige	700	701	-0,1%	-0,1%
Norge	340	357	-4,8%	-2,7%
Finland	153	137	11,7%	5,1%
Polen	73	52	40,4%	27,0%
Totalt	1 266	1 247	1,5%	

Segmentsredovisning	Omsättning sept-nov 2008/09	Omsättning sept-nov 2007/08	Rörelse-resultat sept-nov 2008/09	Rörelse-resultat sept-nov 2007/08
Norden	1 193	1 195	170	201
Polen	73	52	6	5
Totalt	1 266	1 247	176	206

Årsvisa resultaträkningar (MSEK)	sept-aug 2005/06	sept-aug 2006/07	sept-aug 2007/08
Nettoomsättning	4 217	4 473	4 622
Kostnad sålda varor	-1 677	-1 738	-1 740
Bruttoresultat	2 540	2 735	2 882
Försäljningskostnader	Not 1	-1 863	-2 106
Administrationskostnader	Not 5	-147	-136
Övriga rörelseintäkter	Not 2	-	11
Övriga rörelsekostnader		-	-
Rörelseresultat	530	618	651
Finansiella intäkter	Not 3	2	27
Finansiella kostnader		-113	-80
Resultat efter finansiella poster	419	544	598
Skatt	Not 6	-117	-162
Resultat efter skatt	302	659	436
Rörelsemarginal	12,6%	13,8%	14,1%
Resultat per aktie, SEK	4,02	8,78	5,81
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,02	8,78	5,81

	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
	mars-maj	juni-aug	sep-nov	dec-feb	mars-maj	juni-aug	sept-nov	dec-feb	mars-maj	juni-aug	sept-nov	dec-feb	mars-maj	juni-aug	sept-nov
Kvartalsvisa resultaträkningar (MSEK)	2005	2005	2005/06	2005/06	2005/06	2005/06	2006/07 1)	2006/07 1)	2006/07	2006/07	2007/08	2007/08	2007/08	2007/08	2008/09
Nettoomsättning	966	987	1 152	1 026	1 029	1 010	1 189	1 088	1 106	1 090	1 247	1 132	1 140	1 103	1 266
Kostnad sålda varor	-370	-390	-476	-437	-392	-371	-449	-460	-417	-412	-450	-457	-413	-420	-452
Bruttoresultat	596	597	676	589	637	639	740	628	689	678	797	675	727	683	814
Försäljningskostnader	-448	-447	-487	-468	-477	-431	-517	-484	-528	-456	-558	-521	-547	-480	-605
Administrationskostnader	Not 5	-34	-31	-39	-33	-40	-35	-37	-40	-32	-33	-36	-35	-32	-33
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	-	13	3	-	-	-	-	11	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	113	119	150	88	120	173	186	117	132	183	206	118	145	182	176
Finansiella intäkter	1	3	1	2	0	0	2	10	11	0	3	3	21	0	3
Finansiella kostnader	-33	-48	-19	-64	-18	-12	-16	-33	-32	-16	-18	-18	-18	-26	-22
Resultat efter finansiella poster	81	74	132	26	102	161	172	94	111	167	191	103	148	156	157
Skatt	Not 6	-24	-11	-36	-7	-29	-45	-49	244	-32	-48	-53	-29	-36	-44
Resultat efter skatt	57	63	96	19	73	116	123	338	79	119	138	74	112	113	113
Rörelsemarginal	11,7%	12,1%	13,0%	8,6%	11,7%	17,1%	15,6%	10,8%	11,9%	16,8%	16,5%	10,4%	12,7%	16,5%	13,9%
Resultat per aktie, SEK	0,76	0,84	1,28	0,25	0,97	1,54	1,64	4,50	1,05	1,59	1,84	0,99	1,49	1,51	1,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,76	0,84	1,28	0,25	0,97	1,54	1,64	4,50	1,05	1,59	1,84	0,99	1,49	1,51	1,51

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

Moderbolagets resultaträkning - i sammandrag (MSEK)	sept-nov 2008/09	sept-nov 2007/08	Senaste 12 mån dec-nov
Nettoomsättning	0	2	5
Kostnad sålda varor	-	-	-
Bruttoresultat	0	2	5
Försäljningskostnader	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-6	-3	-11
Övriga rörelseintäkter	-	-	-
Rörelseresultat	-6	-1	-6
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	139
Finansiella intäkter	3	3	6
Finansiella kostnader	-22	-15	-106
Resultat efter finansiella poster	-25	-13	33
Skatt	-	-	26
Resultat efter skatt	-25	-13	59

Moderbolagets balansräkning - i sammandrag (MSEK)	30-nov-08	30-nov-07	31-aug-08
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	3 144	2 882	3 403
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-
Varulager	-	-	-
Övriga rörelsefordringar	315	19	29
Likvida medel	-	-	-
Summa tillgångar	3 459	2 901	3 432
Eget kapital	894	1 561	902
Räntebärande långfristiga skulder	1 742	1 049	1 726
Icke räntebärande långfristiga skulder	13	1	6
Räntebärande kortfristiga skulder	799	258	789
Icke räntebärande kortfristiga skulder	11	32	9

Nyckeltal	sept-nov 2008/09	sept-nov 2007/08	Senaste 12 mån dec-nov
Omsättningstillväxt	1,5%	4,9%	1,5%
Vinst per aktie, SEK	1,51	1,84	5,49
Summa avskrivningar	57	54	224
Rörelseresultat (EBIT)	176	206	621
Bruttomarginal	64,3%	63,9%	62,5%
Rörelsemarginal	13,9%	16,5%	13,4%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-	-	7,71
Netto räntebärande skulder	1 965	1 259	1 965
Netto räntebärande skulder/EBITDA (ggr)	-	-	2,33
Soliditet	21,5%	30,8%	21,5%
Eget kapital per aktie, SEK	9,75	13,62	9,75
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	-	-	9,75
Avkastning på Eget kapital	-	-	47,0%
Avkastning på sysselsatt kapital	-	-	25,4%
Antal aktier vid periodens slut	75 040 000	75 040 000	75 040 000
Antal aktier efter utspädning	75 040 000	75 040 000	75 040 000

Definitioner

Vinst per aktie	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier
Vinst per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt / genomsnittligt antal aktier efter full utspädning
Räntetäckningsgrad (gångar)	Rörelseresultat plus ränteintäkter / räntekostnader, för närmast föregående tolv månadersperiod
Netto räntebärande skulder	Räntebärande skulder minus likvida medel
Netto räntebärande skulder/EBITDA (gångar)	Netto räntebärande skulder / EBITDA för närmast föregående tolv månadersperiod
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar
Soliditet	Eget kapital / balansomslutningen
Eget kapital per aktie	Eget kapital / antal aktier i genomsnitt
Avkastning på Eget kapital	Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder inkl. uppskjuten skatteskuld

KappAhl's 20 största aktieägare 30-nov-08	Antal aktier	Procent av aktier och röster	Förändring jämfört med 31-aug-08
Christian W Jansson *)	12 214 700	16,28	959 200
Paul Frankenius *)	12 167 000	16,21	911 500
Catella Fondförvaltning	4 106 436	5,47	222 736
Swedbank Robur fonder	4 031 768	5,37	752 747
MORGAN STANLEY & CO INC, W9	3 119 861	4,16	-87 549
SVENSKA HANDELSBANKEN CLIENTS ACC:3	2 002 000	2,67	-3 000
SEB Investment Management	1 586 010	2,11	-471 000
AKTIA SPARBANK	1 320 000	1,76	-90 000
State street Bank	1 246 351	1,66	-887 451
SEB Asset Management	1 077 800	1,44	848 631
US RESIDENTS OMNIBUS LENDING A/C	1 000 000	1,33	0
SKANDIA LIV	898 350	1,20	200 000
JP MORGAN CHASE BANK, W9	883 540	1,18	-506 984
DIDNER & GEORGE AKTIEFOND	850 000	1,13	111 000
FORWARD INTL SMALL COMPANIES FUND	839 247	1,12	42 300
STIFTELSEN VIN & SPRITHISTORISKA, MUSEET	820 000	1,09	0
Nordea Bank Norge Nominee	792 200	1,06	200 000
RIKSBANKENS JUBILEUMSFOND	773 400	1,03	0
AWAKE SWEDISH EQUITY FUND	750 000	1,00	125 000
SEB Fondinvest	608 690	0,81	-253 350
Övriga ägare	23 952 647	31,92	-2 073 780
Summa	75 040 000	100,00	0

*) tidigare 50% Pegatro Limited

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de antagits av EU-kommissionen. Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med senaste årsbokslut 31 augusti 2008 med tillägg av IFRIC 13, kundlojalitetsprogram, som tillämpas från och med första kvartalet räkenskapsåret 2008/2009. IFRIC 13 har utvärderats och inte befunnits ha någon väsentlig påverkan på koncernens tillämpade principer för intäktsredovisning.

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34. För moderbolaget är rapporten avgiven i enlighet med Årsredovisningslagen jämte Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1.

Bolaget har inga utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Not 1

På grund av omläggning av pensionslösning för de anställda i den svenska verksamheten har en redovisningsmässig positiv engångseffekt om 20 MSEK påverkat pensionskostnaderna föregående räkenskapsår. Posten ingår i försäljningskostnaderna i kolumnen för senaste 12 månaderna dec-nov (perioderna december 2007 – november 2008).

Not 2

Övriga rörelseintäkter avseende räkenskapsåret 2007/2008 innehåller resultatet av en ersättning för ett lämnat butiksläge om 11 MSEK.

Not 3

Under räkenskapsåret 2007/2008 har koncernen förvärvat fastigheterna, där distributionscentralen och huvudkontoret finns, via två nya bolag. Som en konsekvens av förvärvet har ett finansiellt leasingavtal avslutats. Det har medfört en positiv effekt på finansiella intäkter om totalt 23 MSEK genom avveckling av den finansiella skulden. Posten har haft påverkan på senaste 12 månaderna dec-nov.

Not 4

I det senaste årsbokslutet, per 31 augusti 2008, har kvittning skett med 274 MSEK mellan uppskjuten skatteskuld respektive uppskjuten skattefordran för skatter som tillhör de svenska skatteenheterna.

Not 5

Omklassificering av 4 MSEK mellan försäljningskostnader och administrativa kostnader har skett i perioden december-februari 2006/2007 (räkenskapsåret 2006/2007).

Not 6

Under perioden december-februari 2006/2007 (räkenskapsåret 2006/2007) har bokförts en uppskjuten skatteintäkt om 269 MSEK avseende förlustavdrag i förvärvade bolag.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör KappAhls verksamhet och bransch beskrivs utförligt i årsredovisningen för 2007/2008. De utgörs bl a av konkurrensen inom modebranschen, konjunkturförändringar, modetrender, butikslägen och expansion av butiker. Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning under avsnittet "Rapport om intern kontroll". Samma sak gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2007/2008, not 22. De redovisade riskerna bedöms i allt väsentligt vara oförändrade och redogörs därför inte vidare för här.