
無印良品

第30期 第3四半期決算発表資料 I

平成20年3月1日～平成20年11月30日

2008 Investors' Guide

1st March 2008 – 30th November 2008

株式会社 良品計画
RYOHIN KEIKAKU CO.,LTD.

2008年度第3四半期決算概要

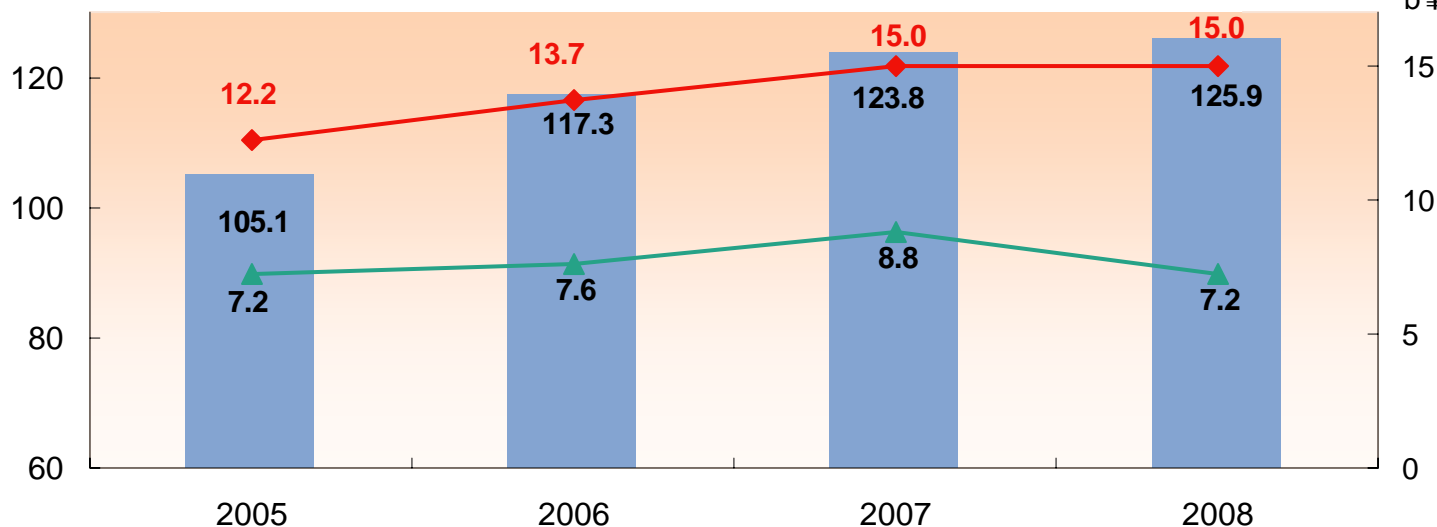
無印良品

I. 良品計画グループ RYOHIN KEIKAKU GROUP

1. 連結損益実績 Consolidated Financial Results

■ 売上高 Net sales ◆ 経常利益 Ordinary Profit ▲ 当期純利益 Net income

10億円
b¥



	2005/11			2006/11			2007/11			2008/11			2009/2(Forecast)		
	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY
	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%
営業収益 Revenue from operations	105,643		109.8	117,994		111.7	124,407		105.4	126,633		101.8	165,840		101.8
売上高 Net sales	105,135	100.0	109.9	117,399	100.0	111.7	123,822	100.0	105.5	125,989	100.0	101.8	165,000	100.0	101.8
売上原価 Cost of Sales	58,479	55.6	110.2	65,472	55.8	112.0	67,279	54.3	102.8	67,909	53.9	100.9	89,180	54.0	101.4
売上総利益 Gross Profit	46,655	44.4	109.5	51,927	44.2	111.3	56,543	45.7	108.9	58,079	46.1	102.7	75,820	46.0	102.3
営業総利益 Operating profit before S.G.A.	47,163	44.9	109.5	52,522	44.7	111.4	57,128	46.1	108.8	58,724	46.6	102.8	76,660	46.5	102.3
販売費及び一般管理費 S.G.A.	35,107	33.4	103.9	38,952	33.2	111.0	42,361	34.2	108.8	43,977	34.9	103.8	58,070	35.2	103.1
営業利益 Operating profit after S.G.A.	12,055	11.5	129.4	13,569	11.6	112.6	14,766	11.9	108.8	14,746	11.7	99.9	18,590	11.3	100.1
経常利益 Ordinary Profit	12,291	11.7	129.0	13,703	11.7	111.5	15,043	12.1	109.8	15,067	12.0	100.2	18,960	11.5	101.6
当期純利益 Net income	7,216	6.9	147.6	7,665	6.5	106.2	8,897	7.2	116.1	7,254	5.8	81.5	9,370	5.7	87.7

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

2.連結貸借対照表 Balance Sheet (Consolidated)

百万円 m¥

		2006/11		2007/11		2008/11	
		金額 m ¥	前期差 Change	金額 m ¥	前期差 Change	金額 m ¥	前期差 Change
現預金	Cash on hand in banks	17,791	-1,700	13,864	-3,926	11,921	-1,943
たな卸資産	Inventories	13,305	1,797	12,968	-337	14,895	1,927
その他流動資産	Other Current Assets	12,649	1,898	24,521	11,872	27,800	3,279
有形固定資産	Tangible Fixed Assets	11,971	1,127	12,017	46	13,055	1,038
その他	Others	20,931	5,890	25,194	4,263	30,145	4,951
資産合計	Total Assets	76,647	9,012	88,567	11,920	97,818	9,251
流動負債	Current Liabilities	16,556	1,035	18,764	2,208	24,400	5,636
固定負債	Long-Term Liabilities	375	30	439	64	411	-28
資本金	Common stock	6,766	—	6,766	—	6,766	-
剰余金その他	Retained Earnings and Others	51,140	4,811	61,342	10,202	65,583	4,241
自己株式	Treasury Stock	-1,293	279	-968	325	-963	5
少数株主持分	Minority Interests	516	271	2,223	1,707	1,620	-603
純資産	Net Asset	59,715	7,946	69,363	9,648	73,007	3,644
負債及び純資産合計	Total Liabilities and Net Asset	76,647	9,012	88,567	11,920	97,818	9,251

2008年度第3四半期決算概要

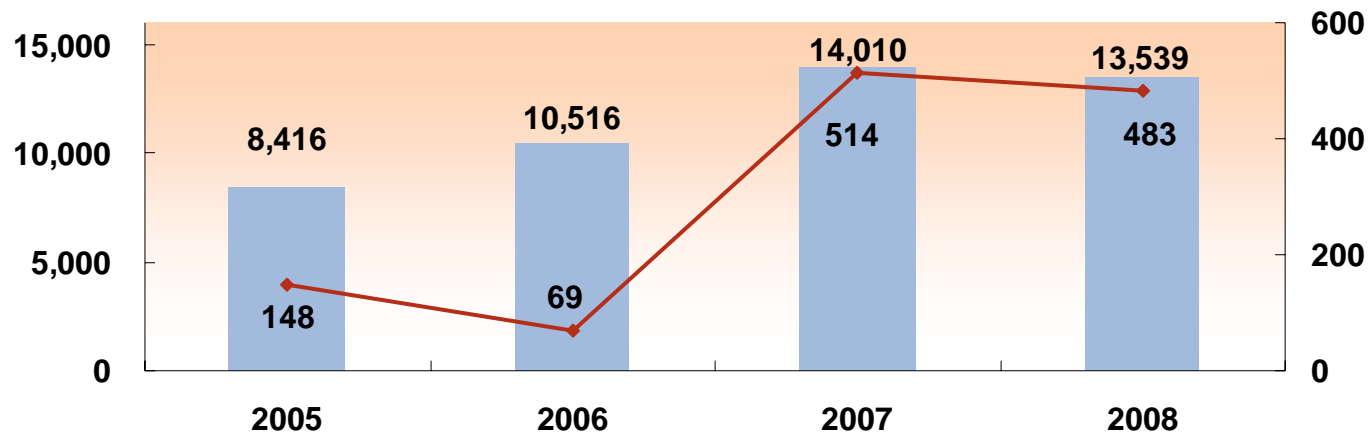
3. グループ会社合計損益 Results of subsidiaries and affiliates (Group Companies)

海外グループ会社売上高・当期純利益合計

Sales and Net income of Overseas Group Companies

売上高 Net Sales
当期純利益 Net Income

百万円
m¥

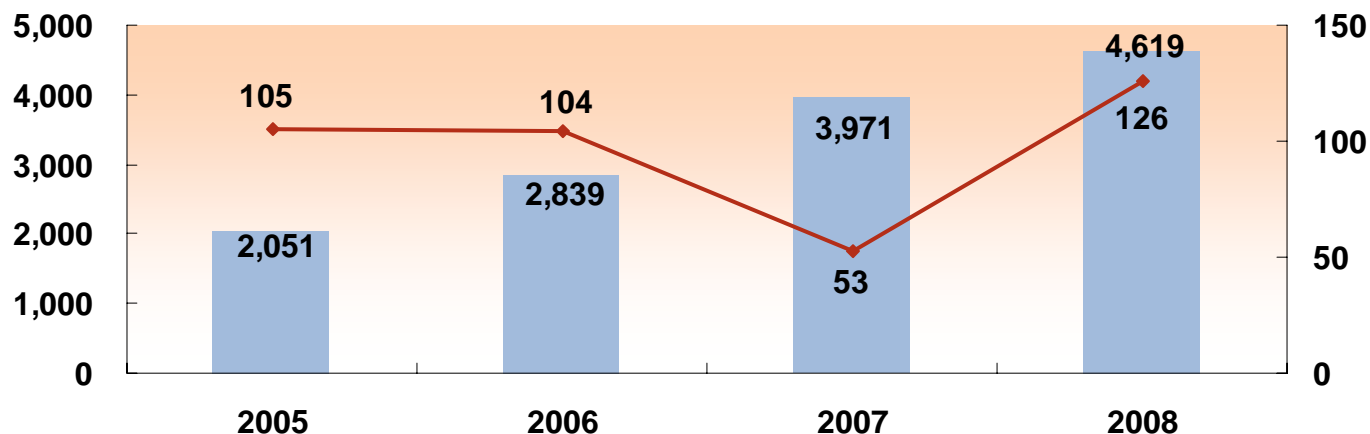


※各社法人売上高単純合計 Sum of revenues of each company

国内グループ会社売上高・当期純利益合計

Sales and Net income of Domestic Group Companies

百万円
m¥



2008年度第3四半期決算概要

無印良品

4.グループ会社個別損益 Results of Group Companies

百万円
m¥

	欧州計 Europe Total			アジア計 Asia Total			MUJI U.S.A.			海外計 Overseas Total		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
売上高 Net Sales	5,765	7,058	5,145	4,751	6,952	7,875	-	0	519	10,516	14,010	13,539
営業利益 Operating Profit	-217	-318	-171	374	822	914	-	-50	-68	157	454	675
当期純利益 Net Income	-287	-165	-121	356	724	688	-	-45	-84	69	514	483

	国内計 Domestics Total			MGS		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
売上高 Net Sales	2,839	3,971	4,619	235	2,237	3,213
営業利益 Operating Profit	240	181	284	-59	-120	-23
当期純利益 Net Income	104	53	126	-59	-134	-37

5.海外グループ会社店舗数 Results of subsidiaries and affiliates (Group Companies)

	Europe Total			Asia Total			MUJI U.S.A.			Total		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Number of Stores												
期末店舗数計 Total	41	43	47	21	26	39	-	-	2	62	69	88
期末売場面積(m ²) Sales Floor Space	10,574	10,776	11,900	10,474	12,939	18,369	-	-	693	21,048	23,715	30,962

U.K. 14 Germany 3
France 7 Italy 5
Ireland 1 Sweden 7
Norway 6 Spain 3
Turkey 1

Taiwan 13 HongKong 7
Korea 8 Singapore 3
Beijin 2 Shanghai 2
Thailand 4

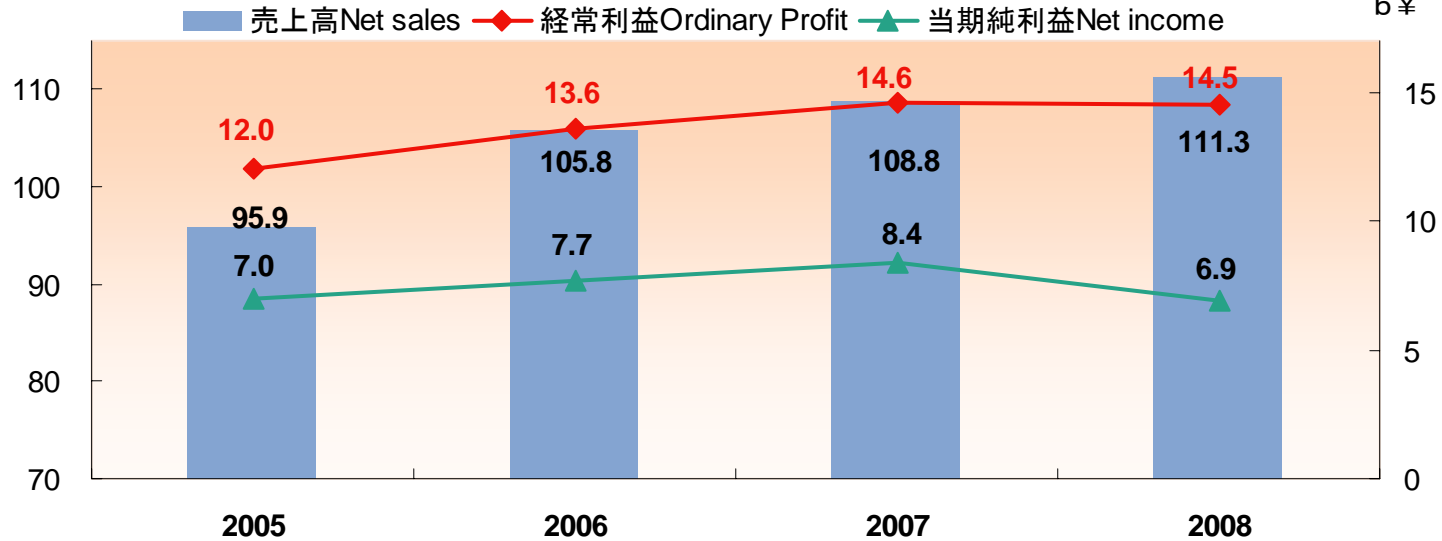
USA 2

2008年度第3四半期決算概要

Ⅱ. 株式会社 良品計画 RYOHIN KEIKAKU Co.,Ltd

1. 損益実績 Non-Consolidated Financial Results

10億円
b ¥



	2005/11			2006/11			2007/11			2008/11			2009/02(Forecast)		
	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY	金額	構成比 Share	前期比 YOY
	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%
営業収益 Revenue from operations	96,658		108.9	106,615		110.3	109,735		102.9	112,340		102.4	146,820		102.8
売上高 Net sales	95,951	100.0	108.9	105,814	100.0	110.3	108,859	100.0	102.9	111,383	100.0	102.3	145,520	100.0	102.7
売上原価 Cost of Sales	54,416	56.7	109.0	60,503	57.2	111.2	60,767	55.8	100.4	61,499	55.2	101.2	81,220	55.8	102.1
売上総利益 Gross Profit	41,534	43.3	108.7	45,311	42.8	109.1	48,091	44.2	106.1	49,883	44.8	103.7	64,300	44.2	103.5
営業総利益 Operating profit before S.G.A.	42,241	44.0	108.7	46,112	43.6	109.2	48,967	45.0	106.2	50,841	45.6	103.8	65,600	45.1	103.7
販売費及び一般管理費 S.G.A.	30,328	31.6	101.5	32,716	30.9	107.9	34,506	31.7	105.5	36,563	32.8	106.0	48,300	33.2	105.4
営業利益 Operating profit after S.G.A.	11,913	12.4	132.5	13,396	12.7	112.4	14,461	13.3	108.0	14,278	12.8	98.7	17,300	11.9	99.3
経常利益 Ordinary Profit	12,075	12.6	131.7	13,611	12.9	112.7	14,644	13.5	107.6	14,588	13.1	99.6	17,600	12.1	100.1
当期純利益 Net income	7,028	7.3	146.3	7,746	7.3	110.2	8,413	7.7	108.6	6,995	6.3	83.1	8,420	5.8	83.9

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

2.形態別売上高 Sales Breakdown by Type of Sales

百万円 m¥

	2006/11			2007/11			2008/11		
	売上高 NetSales	構成比 Share	前期比 YOY	売上高 NetSales	構成比 Share	前期比 YOY	売上高 NetSales	構成比 Share	前期比 YOY
	m¥	%	%	m¥	%	%	m¥	%	%
直営店 Directly managed stores	74,856	70.7	109.6	76,653	70.4	102.4	79,176	71.1	103.3
卸売 Whole sale	26,972	25.5	107.7	27,371	25.1	101.5	26,375	23.7	96.4
一般供給先 Licensed Stores	12,399	11.7	108.6	12,563	11.5	101.3	12,770	11.5	101.6
西友 The Seiyu	8,603	8.1	99.0	8,685	8.0	101.0	7,679	6.9	88.4
ファミリーマートG FamilyMart group	4,708	4.4	125.4	4,936	4.5	104.8	4,701	4.2	95.2
com KIOSK	891	0.8	103.1	838	0.8	94.1	855	0.8	102.1
アスクル Askul	371	0.4	112.4	348	0.3	93.8	370	0.3	106.2
ネットストア Internet Store	3,983	3.8	155.0	4,833	4.4	121.3	5,832	5.2	120.7
合計 Total	105,814	100.0	110.3	108,859	100.0	102.9	111,383	100.0	102.3

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

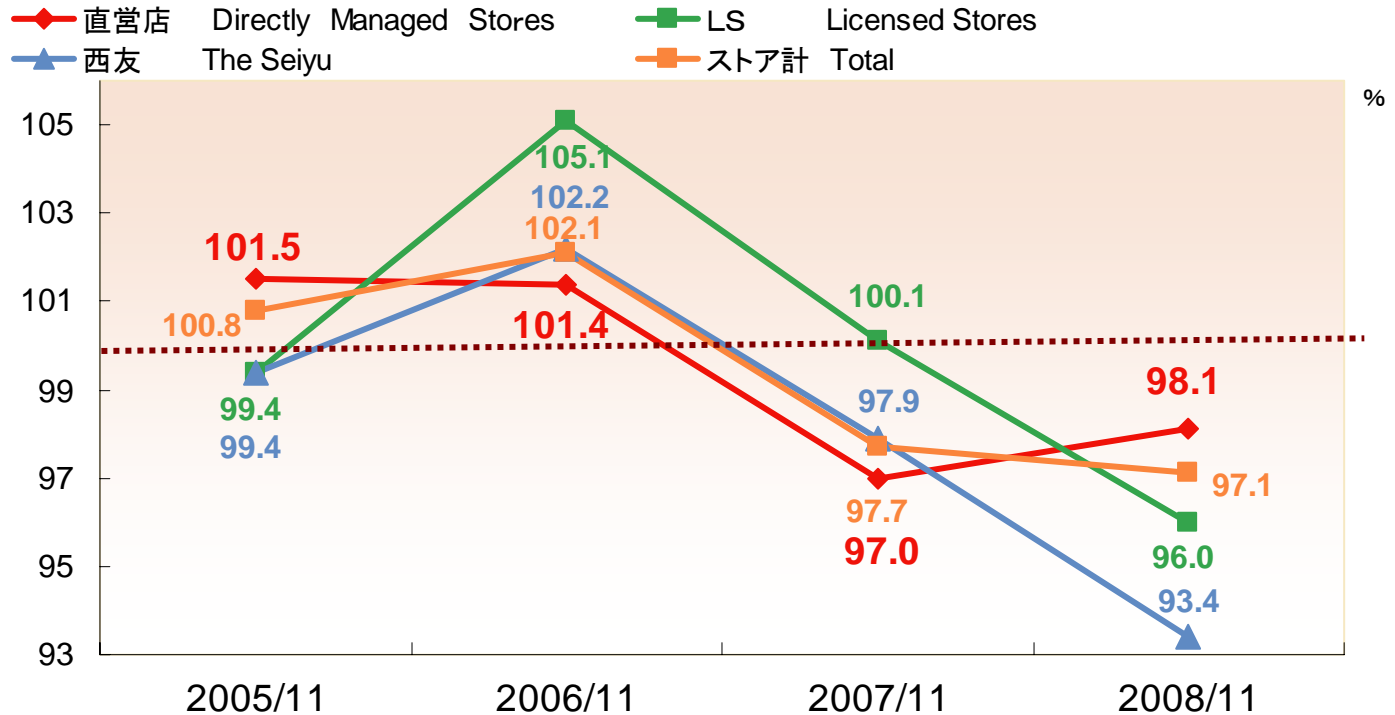
3.デパートメント別売上高 Sales Breakdown by Product Line

百万円 m ¥

		2006/11			2007/11			2008/11		
		売上高	構成比 Share	前期比 YOY	売上高	構成比 Share	前期比 YOY	売上高	構成比 Share	前期比 YOY
		m ¥	%	%	m ¥	%	%	m ¥	%	%
紳士ウェア	Men's Wear	6,432	6.1	105.7	5,859	5.4	91.1	5,788	5.2	98.8
婦人ウェア	Ladies' Wear	14,223	13.4	108.2	14,954	13.7	105.1	14,455	13.0	96.7
子供服	Kids' Wear	3,503	3.3	109.4	4,155	3.8	118.6	4,183	3.8	100.7
服飾雑貨	Accessories	4,384	4.1	105.8	4,192	3.9	95.6	4,955	4.4	118.2
靴・バッグ	Bags & Shoes	3,201	3.0	118.2	3,915	3.6	122.3	4,102	3.7	104.8
インナーウェア	Under Garments	6,079	5.7	122.6	6,763	6.2	111.3	7,171	6.4	106.0
衣服雑貨小計	Apparel	37,826	35.7	110.4	39,841	36.6	105.3	40,655	36.5	102.0
ファブリックス	Linens & Interior Goods	15,359	14.5	108.7	14,636	13.4	95.3	13,898	12.5	95.0
ファニチャー	Furniture	13,971	13.2	103.6	13,248	12.2	94.8	13,321	12.0	100.5
エレクトロニクス	Electronic Appliances	5,665	5.4	107.7	5,528	5.1	97.6	5,782	5.2	104.6
ハウスウェア	Housewares	9,933	9.4	113.1	10,492	9.6	105.6	10,774	9.7	102.7
ステーショナリー	Stationery	7,488	7.1	115.5	7,946	7.3	106.1	7,927	7.1	99.8
ヘルス&ビューティ	Health & Beauty	5,515	5.2	122.8	6,661	6.1	120.8	8,125	7.3	122.0
生活雑貨小計	Household Goods	57,934	54.8	110.1	58,512	53.8	101.0	59,826	53.7	102.2
調味・加工	Processed Foods	1,493	1.4	110.7	1,571	1.4	105.2	1,842	1.7	117.3
菓子	Sweets	5,525	5.2	112.0	5,846	5.4	105.8	5,819	5.2	99.5
飲料・冷食関係	Beverages & Chilled Foods	1,584	1.5	108.5	1,573	1.4	99.3	1,583	1.4	100.6
食品小計	Food	8,603	8.1	111.1	8,991	8.3	104.5	9,245	8.3	102.8
その他	Others	1,451	1.4	110.4	1,514	1.4	104.3	1,657	1.5	109.4
合計	Total	105,814	100.0	110.3	108,859	100.0	102.9	111,383	100.0	102.3

2008年度第3四半期決算概要

4. 既存店売上高昨年比 Sales Growth by Sales Channel for Like for Like stores

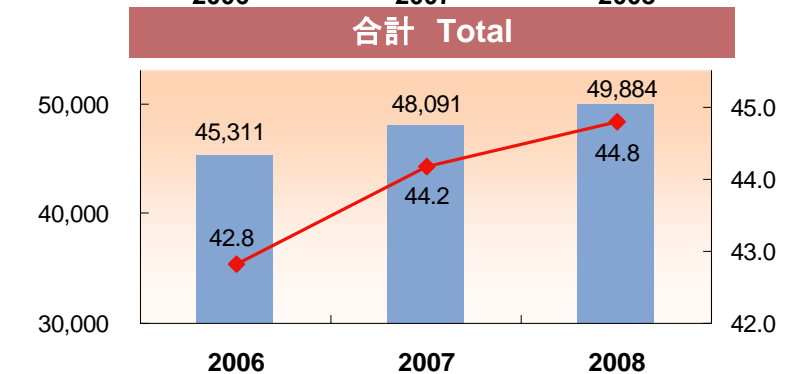
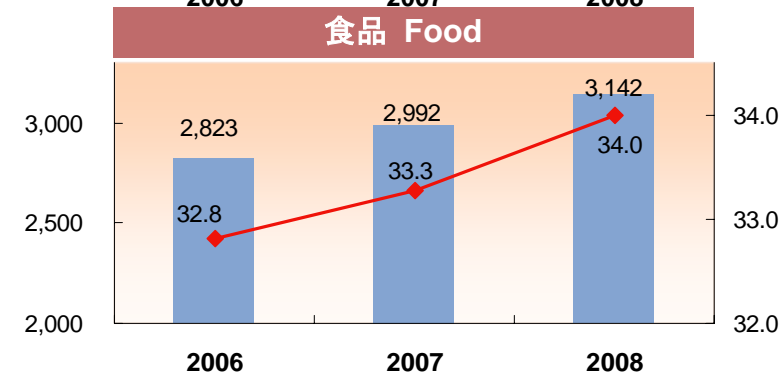
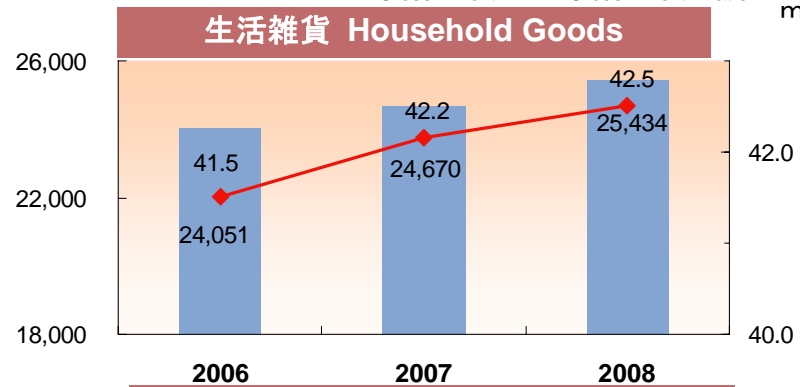
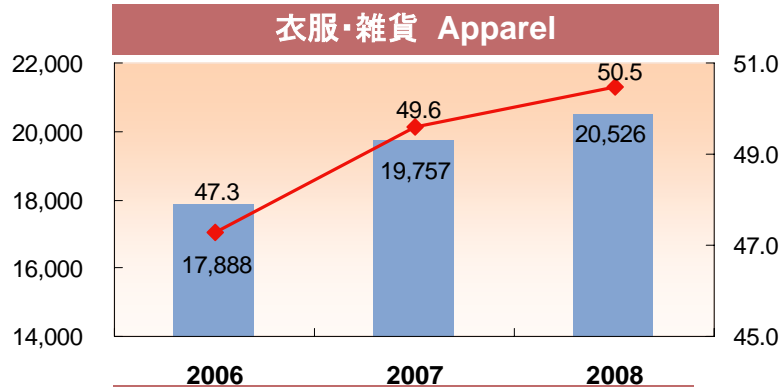


	2005/11	2006/11	2007/11	2008/11
直営店 Directly Managed Stores	101.5%	101.4%	97.0%	98.1%
LS Licensed Stores	99.4%	105.1%	100.1%	96.0%
西友 The Seiyu	99.4%	102.2%	97.9%	93.4%
ストア計 Total	100.8%	102.1%	97.7%	97.1%

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

5.商品別売上総利益 Gross Profit by Product Category



	2006/11				2007/11				2008/11			
	売上高 Net Sales (A)	売上総利益 Gross Profit (B)	比率 (B/A)	前期差 Change	売上高 Net Sales (A)	売上総利益 Gross Profit (B)	比率 (B/A)	前期差 Change	売上高 Net Sales (A)	売上総利益 Gross Profit (B)	比率 (B/A)	前期差 Change
	m¥	m¥	%	%	m¥	m¥	%	%	m¥	m¥	%	%
衣服雑貨 Apparel	37,825	17,888	47.3	-0.5	39,841	19,757	49.6	2.3	40,655	20,526	50.5	0.9
生活雑貨 Household goods	57,933	24,051	41.5	-0.4	58,512	24,670	42.2	0.6	59,826	25,434	42.5	0.3
食品 Food	8,602	2,823	32.8	0.2	8,991	2,992	33.3	0.5	9,245	3,142	34.0	0.7
その他 Others	1,450	546	37.7	-7.4	1,514	669	44.2	6.5	1,657	782	47.2	3.0
合計 Total	105,814	45,311	42.8	-0.5	108,859	48,091	44.2	1.4	111,383	49,884	44.8	0.6

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

6.部門別・場所別在庫 Inventory Balance by Product Category and Spots Stored

百万円 m¥

		2006/11			2007/11			2008/11		
		金額	構成比	昨年比	金額	構成比	昨年比	金額	構成比	昨年比
		m¥	Share	YOY	m¥	Share	YOY	m¥	Share	YOY
			%	%		%	%		%	%
(店舗 Stores)										
衣服雑貨	Apparel	2,927	28.0	100.8	3,067	28.6	104.8	3,362	27.8	109.6
生活雑貨	Household goods	3,112	29.8	115.4	3,194	29.7	102.6	3,271	27.1	102.4
食品	Food	261	2.5	104.8	263	2.4	100.8	268	2.2	101.9
その他	Others	24	0.2	126.3	22	0.2	91.7	30	0.2	136.4
合計	Sub-Total	6,324	60.5	107.7	6,548	61.0	103.5	6,933	57.4	105.9
(本部 Logistics Center)										
衣服雑貨	Apparel	920	8.8	124.8	1,030	9.6	112.0	1,245	10.3	120.9
生活雑貨	Household goods	3,115	29.8	108.6	3,111	29.0	99.9	3,843	31.8	123.5
食品	Food	50	0.5	89.3	47	0.4	94.0	46	0.4	97.9
その他	Others	46	0.4	-	1	0.0	2.2	4	0.0	400.0
合計	Sub-Total	4,132	39.5	111.6	4,191	39.0	101.4	5,140	42.6	122.6
(全社 Total)										
衣服雑貨	Apparel	3,847	36.8	105.7	4,098	38.2	106.5	4,607	38.2	112.4
生活雑貨	Household goods	6,227	59.6	111.9	6,305	58.7	101.3	7,114	58.9	112.8
食品	Food	311	3.0	101.6	311	2.9	100.0	315	2.6	101.3
その他	Others	70	0.7	116.7	23	0.2	32.9	34	0.3	147.8
合計	Total	10,456	100.0	109.2	10,739	100.0	102.7	12,073	100.0	112.4

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

7.販売費及び一般管理費の内訳 Selling, General and Administrative Expenses

百万円 m¥

	2006/11			2007/11			2008/11		
	金額	構成比	昨年比	金額	構成比	昨年比	金額	構成比	昨年比
	m¥	Share %	YOY %	m¥	Share %	YOY %	m¥	Share %	YOY %
売上高 Net Sales	105,814	100.0	110.3	108,859	100.0	102.9	111,383	100.0	102.3
宣伝費 Advertising and promotional expenditure	2,186	2.1	130.6	1,984	1.8	90.8	2,207	2.0	111.2
運搬・配送費 Logistics costs	3,756	3.5	102.7	4,366	4.0	116.2	4,585	4.1	105.0
人件費 Personal expence	8,997	8.5	107.2	9,901	9.1	110.0	10,745	9.6	108.5
借地借家料 Rent	9,081	8.6	106.4	9,405	8.6	103.6	9,878	8.9	105.0
減価償却費 Depreciation	1,246	1.2	100.3	1,355	1.2	108.7	1,880	1.7	138.7
その他 Othes	7,450	7.0	109.2	7,494	6.9	100.6	7,268	6.5	97.0
合計 Total	32,716	30.9	107.9	34,506	31.7	105.5	36,563	32.8	106.0

2008年度第3四半期決算概要

無印良品

8. 貸借対照表 Balance Sheet

百万円 m ¥

		2006/11		2007/11		2008/11	
		金額	前期差	金額	Change	金額	前期差
		m ¥	Change	m ¥	Change	m ¥	Change
現預金	Cash on hand and in banks	14,665	-2,066	7,437	-7,228	7,302	-135
たな卸資産	Inventories	10,457	873	10,751	294	11,937	1,186
その他流動資産	Other Current Assets	12,476	1,658	23,119	10,643	27,029	3,910
有形固定資産	Tangible Fixed Assets	10,520	588	10,210	-310	10,564	354
その他	Others	24,446	6,175	28,855	4,409	34,460	5,605
資産合計	Total Assets	72,566	7,230	80,375	7,809	91,294	10,919
流動負債	Current Liabilities	14,119	-92	14,761	642	20,571	5,810
固定負債	Long-Term Liabilities	335	234	328	-7	269	-59
資本金	Common stock	6,766	—	6,766	—	6,766	-
剰余金その他	Retained Earnings and Others	52,638	6,809	59,487	6,849	64,650	5,163
自己株式	Treasury Stock	-1,293	279	-968	325	-963	5
純資産	Net Asset	58,111	7,088	65,285	7,174	70,453	5,168
負債及び純資産合計	Total Liabilities and Net Asset	72,566	7,230	80,375	7,809	91,294	10,919

2008年度第3四半期営業概要

無印良品

1. 期末売場面積 Sales Floor Space

	2006/11		2007/11		2008/11	
	面積	構成比	面積	構成比	面積	構成比
	m ²	%	m ²	%	m ²	%
直営店 * Directly managed stores	137,800	61.1	144,792	61.8	154,405	62.6
一般供給先 Licensed stores	43,347	19.2	44,075	18.8	47,440	19.2
西友インショップ Shops in the Seiyu	44,406	19.7	45,564	19.4	44,995	18.2
合計 Total	225,553	100.0	234,431	100.0	246,841	100.0
前期比 YOY %	105.9		103.9		105.3	

* 他、Café & Meal MUJI 2,776.87m² (2008/11/未現在)

Sales Floor Space 2,776.87m² of Café & Meal MUJI excluded (end of Nov. 2008)

2. 店舗数 Number of Stores

	2006/11	2007/11	2008/11
直営店 ** Directly managed stores	170	182	194
一般供給先 Licensed stores	68	68	71
西友インショップ Shops in the Seiyu	77	79	78
合計 Total	315	329	343

** 他、キャンプ場 3店舗・Café & Meal MUJI 12店舗 (2008/11/未現在)

3 campsites and 12shops of Café & Meal MUJI excluded (end of Nov. 2008)

2008年度第3四半期営業概要

無印良品

3. 2008年度出店実績 New Stores in 2008/3~2008/11

	2008/3~2008/11							
	新店 New store		増床・減床 Store renewed		閉鎖 Store Closed		合計 Total	
	店舗数 Number of Stores	売場面積 m ²	店舗数 Number of Stores	売場面積 m ²	店舗数 Number of Stores	売場面積 m ²	店舗数 Number of Stores	売場面積 m ²
直営店 Directly managed stores	17	12,797	10	744	4	-3,226	13	10,315
一般供給先 Licensed stores	6	4,843	1	158	3	-1,488	3	3,513
西友インショップ Shops in the Seiyu	0	0	0	0	1	-569	-1	-569
合計 Total	23	17,640	11	902	8	-5,283	15	13,259

4. 1店舗当たり平均売場面積 Average Sales Floor Space per Store

	2006/11	2007/11	2008/11
	m ²	m ²	m ²
直営店 Directly managed stores	810	795	796
LS+西友 Licensed Stores+Shops in The Seiyu	605	609	620

2008年度第3四半期営業概要

無印良品

5.投資実績 Capital Expenditure

※キャッシュフロー=当期純利益+減価償却費
Cash Flow=Net Income+Depreciation Amount

百万円 m ¥

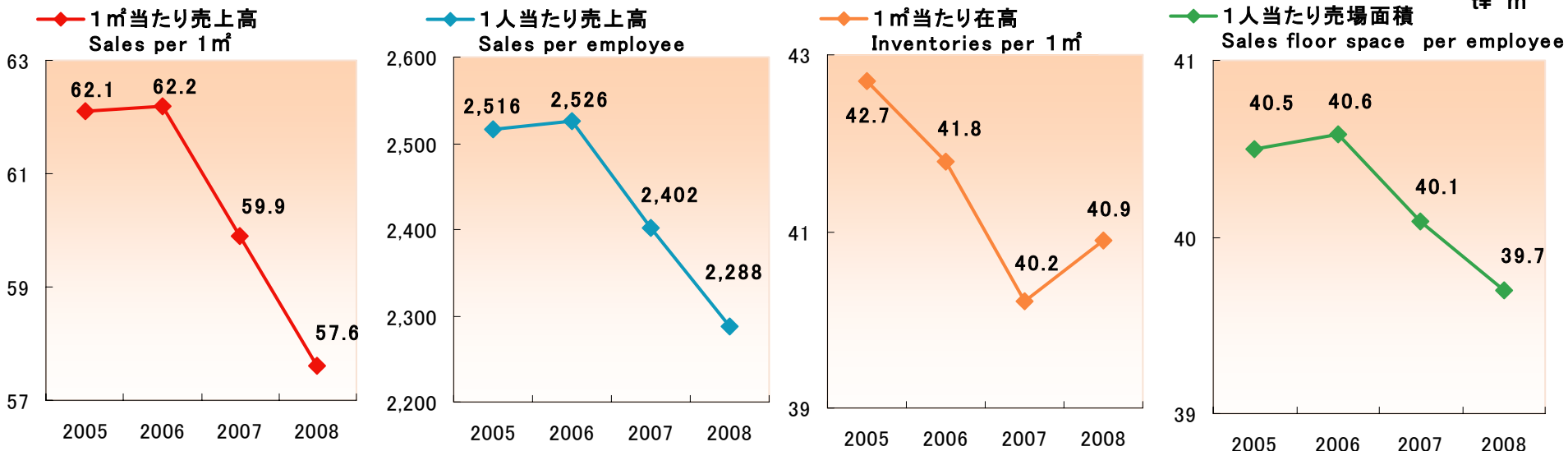
		2006/11	2007/11	2008/11
		m ¥	m ¥	m ¥
新店投資	New Stores	1,574	1,213	1,784
既存店投資	Like for Like Stores	591	416	378
システム投資	IT System	1,826	369	385
物流投資	Logistics	8	85	529
海外投資	Foreign investments	369	595	114
その他投資	Others	4,995	4,408	5,238
合計	Total	9,365	7,086	8,430
キャッシュフロー	Cash Flow	8,992	9,769	8,875

2008年度第3四半期営業概要

無印良品

6.「無印良品」直営店単位当たり売上高 Sales productivity analysis of Directly managed stores (MUJI)

千円
t ¥



		2006/11		2007/11		2008/11	
			昨年比 YOY %		昨年比 YOY %		昨年比 YOY %
売上高 Sales	※無印良品の売上のみ	m ¥	109.8	103.2	103.1		
	Directly managed stores (MUJI)					73,274 百万円	75,647 百万円
1㎡当たり売上高 Sales per 1㎡	売場面積(期中平均)	㎡	109.5	107.3	107.2		
	Sales floor space(Average)					130,806	140,295
1㎡当たり月平均売上高 Average sales a monthly per 1㎡		t ¥	100.2	96.3	96.2		
			62.2 千円	59.9 千円	57.6 千円		
1人当たり売上高 Sales per employee	店舗従業員数(期中平均)	人	109.4	108.6	108.2		
	Number of employees(Average)					3,223	3,499
1人当たり月平均売上高 Average sales a monthly per employee		t ¥	100.4	95.1	95.2		
			2,526 千円	2,402 千円	2,288 千円		
1㎡当たり在高 Inventories per 1㎡	在高(期中平均)	mil. ¥	107.2	103.1	108.9		
	Inventories(Average)					5,477	5,646
1㎡当たり平均在高 Average Inventories per 1㎡		t ¥	97.9	96.2	101.7		
			41.8 千円	40.2 千円	40.9 千円		
1人当たり売場面積 Sales floor space per employee	店舗従業員数(期中平均)	人	109.4	108.6	108.2		
	Number of employees(Average)					3,223	3,499
1人当たり売場面積 Sales floor space per employee		㎡	100.2	98.8	99.0		
			40.59	40.09	39.70		

2008年度第3四半期営業概要

無印良品

7.「無印良品」直営店客数・客単価 Customers Traffic and Spending per Customer of Directly managed stores (MUJI)

	単位	2006/11		2007/11		2008/11 *2	
			前期比 YOY %		前期比 YOY %		前期比 YOY %
客数 Customer traffic	千人 thousands	32,917	107.6	33,177	100.8	35,431	101.6
客単価 Spending per customer	円 ¥	2,207	101.2	2,222	100.7	2,201	101.5
販売数量 Total sales pieces	千点 thousands	99,167	107.2	99,598	100.4	105,658	101.1
平均単価 *1 Average spending per piece	円 ¥	727	101.5	730	100.4	734	102.0

*1 平均単価の算出は、多角化売上高・数量を除く。“Others” by product category are excluded in calculation of average unit price.

*2 2008年度より実績値にFO分を含む。Started to include figures of Factory Outlets from 2008.