

## Solidt cash flow trods fortsat svære markedsforhold

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 1/2012 oplevede koncernen i 2. kvartal 2011/12 en yderligere tilbagegang i forbrugernes købelyst. Nettoomsætningen blev i 1. halvår 2.105 mio. DKK, hvilket er på niveau med sidste år, og resultat af primær drift faldt med 45% til 146 mio. DKK efter afholdelse af engangsomkostninger på 23 mio. DKK. Effektive priskampagner og førudsalg har medført, at koncernen har fastholdt sin markedsposition og realiseret et solidt cash flow, men har samtidig øget presset på koncernens bruttomargin, der går tilbage med 3,6%-point.

- Omsætningen i 1. halvår blev 2.105 mio. DKK (2.108 mio. DKK), hvilket er på niveau med sidste år. I 2. kvartal blev omsætningen 930 mio. DKK svarende til en fremgang på 4%.
- Engrosomsætningen blev 1.324 mio. DKK (1.301 mio. DKK), hvilket er en fremgang på 2%. I 2. kvartal steg omsætningen med 11% til 512 mio. DKK.
- Retailomsætningen blev 780 mio. DKK (807 mio. DKK) og gik således tilbage med 3%. I 2. kvartal faldt omsætningen med 4% til 418 mio. DKK.
- Bruttoresultatet blev 1.190 mio. DKK (1.267 mio. DKK). Dermed realiserede koncernen en bruttomargin på 56,5% (60,1%), hvilket er 3,6%-point lavere end sidste år.
- Kapacitetsomkostningerne blev 1.044 mio. DKK (1.002 mio. DKK) svarende til en forøgelse på 4%. Dermed realiseredes en omkostningsprocent på 49,6% (47,5%), hvilket er 2,1%-point højere end sidste år.
- Korrigeret for engangsomkostninger på 23 mio. DKK og effekten af nye retailaktiviteter på 16 mio. DKK reduceredes koncernens kapacitetsomkostninger i forhold til sidste år med 2% i 2. kvartal, og omkostningsprocenten blev således forbedret med 3,3%-point.
- Resultat af primær drift blev 146 mio. DKK (265 mio. DKK). Således realiserede koncernen en EBIT-margin på 6,9% (12,6%).
- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter blev øget med 42 mio. DKK til 72 mio. DKK (30 mio. DKK).
- Ordreoptaget for sommerkollektionen 2012 forventes afsluttet med en tilbagegang på 11% i lokal valuta.

### Forventninger til 2011/12

- Ledelsen forventer, at de svære markedsvilkår vil fortsætte gennem resten af regnskabsåret. Således vil både omsætning og bruttoavance være under et betydeligt pres. Som en konsekvens deraf vil vi også i 2. halvår forsvare koncernens markedsposition gennem salgsfremmende aktiviteter og kampagner.
- På den baggrund forventer ledelsen fortsat, at koncernen for regnskabsåret 2011/12 realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,7-3,8 mia. DKK. Med de nuværende markedsvilkår forventer ledelsen, at resultatet af primær drift for 2. halvår 2011/12 bliver positivt. Såfremt markedsvilkårene forværres kan et to-cifret mio. DKK underskud for 2. halvår 2011/12 imidlertid ikke udelukkes.
- Med de nuværende markedsvilkår, forventer ledelsen ligeledes positive pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter samt en nedbringelse af arbejdskapitalen i 2. halvår 2011/12.
- Forventningerne til 2011/12 bortset fra investeringsniveau er uændrede i forhold til seneste resultatudmelding.
- Der forventes et investeringsniveau på 80-100 mio. DKK (tidligere 90-110 mio. DKK) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

Niels Mikkelsen, CEO for IC Companys A/S udtaler:

*"De resultater, vi forventer at realisere i indeværende regnskabsår, er utilfredsstillende – også selvom de primært skyldes eksterne markedsforhold. Der er dog ingen tvivl om, at koncernens strategi og nye struktur har været afgørende for koncernens evne til at komme sikkert igennem krisen. Selvom vi i øjeblikket tilpasser strategien for enkelte af vores brands til de nuværende forhold, ligger koncernstrategien fast. Den skaber rammen for vores vigtigste prioritet fremadrettet: at løfte koncernens indtjening."*

### IC Companys A/S

Niels Mikkelsen  
Chief Executive Officer

Chris Bigler  
Chief Financial Officer

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	Rullende 12 mdr.**	År 2010/11 12 mdr.
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>						
Nettoomsætning	929,5	892,5	2.104,5	2.108,2	3.921,7	3.925,4
Bruttoresultat	519,9	544,7	1.189,6	1.266,9	2.244,3	2.321,6
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	41,0	68,6	214,9	322,7	338,5	446,3
Resultat af primær drift før afskrivninger, korrigeret for engangsomkostninger	64,0	68,6	237,9	336,7	375,9	474,7
Resultat af primær drift (EBIT)	(0,6)	37,7	145,9	264,9	202,3	321,3
Finansielle poster, netto	(3,6)	(2,7)	(5,0)	(7,1)	(11,3)	(13,4)
Resultat før skat	(4,2)	35,0	140,9	257,8	191,0	307,9
Periodens resultat	(5,0)	26,0	103,5	189,8	160,0	246,3
Totalindkomst	15,0	43,6	198,4	161,8	222,6	186,0
<b>BALANCE</b>						
Langfristede aktiver i alt	725,7	807,9	725,7	807,9	763,0	770,7
Kortfristede aktiver i alt	1.372,3	1.241,5	1.372,3	1.241,5	1.335,3	1.155,7
Aktiver i alt	2.098,0	2.049,4	2.098,0	2.049,4	2.098,4	1.926,4
Aktiekapital	169,4	169,4	169,4	169,4	169,4	169,4
Egenkapital i alt	868,2	711,7	868,2	711,7	812,4	742,7
Langfristede forpligtelser i alt	241,5	242,9	241,5	242,9	244,4	246,1
Kortfristede forpligtelser i alt	988,3	1.094,8	988,3	1.094,8	1.041,6	937,6
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	292,2	222,0	113,3	80,4	212,6	179,7
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(27,1)	(26,0)	(41,5)	(50,4)	(94,3)	(103,2)
Pengestrømme fra investering i materielle anlægsaktiver	(21,4)	(15,9)	(31,8)	(35,3)	(75,8)	(79,3)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	265,1	196,0	71,8	30,0	118,3	76,5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(13,5)	(133,9)	(87,3)	(146,9)	(83,2)	(142,8)
Ændring i likvider	251,6	62,1	(15,5)	(116,9)	35,1	(66,3)
<b>FINANSIELLE NØGLETAL</b>						
Bruttomargin (%)	55,9	61,0	56,5	60,1	57,2	59,1
EBITDA-margin (%)	4,4	7,7	10,2	15,3	8,6	11,4
EBITDA-margin, korrigeret for engangsomkostninger (%)	6,9	7,7	11,3	16,0	9,6	12,1
EBIT-margin (%)	(0,1)	4,2	6,9	12,6	5,2	8,2
Egenkapitalforrentning (%)	(0,6)	3,6	12,9	26,0	19,7	33,1
Soliditetsgrad (%)	41,4	34,7	41,4	34,7	38,7	38,6
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.332,0	1.237,0	1.236,8	1.129,9	1.230,7	1.209,2
Afkast på investeret kapital (%)	-	3,3	11,8	23,4	16,4	26,6
Rentebærende gæld ultimo, netto	326,6	360,7	326,6	360,7	326,6	310,9
Finansiell gearing (%)	37,6	50,7	37,6	50,7	40,2	41,9
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL*</b>						
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.402,1	16.290,2	16.428,4	16.290,2	16.394,2	16.519,9
Børskurs ultimo perioden, DKK	102,5	280,0	102,5	280,0	102,5	221,0
Resultat pr. aktie, DKK	(0,4)	1,6	6,2	11,7	9,3	14,8
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	(0,4)	1,6	6,2	11,6	9,3	14,7
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	17,8	13,6	6,9	4,9	13,0	11,0
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	42,0	35,8	52,7	42,7	53,0	44,7
Price earnings udvandet, DKK	(258,8)	173,8	16,6	24,3	11,1	15,1
<b>MEDARBEJDERE</b>						
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.346	2.440	2.346	2.440	2.348	2.344

\* I udvandede værdier er effekten af IC Companys' programmer for aktieoptioner og warrants medregnet.

\*\* Balancen er beregnet som et simpelt gennemsnit

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Soliditetsgraden er beregnet som egenkapitalens andel af de samlede aktiver (ultimo).

### Ansvarsfraskrivelse

Denne meddelelse indeholder udsagn om selskabets fremtidige udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger, som efter ledelsens overbevisning er rimelige og velunderbyggede på nuværende tidspunkt, men som kan vise sig at være fejlagtige. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra det, som er beskrevet som planlagt, forudsat, vurderet eller forventet i denne meddelelse.

## INDLEDNING

Da ledelsen i maj 2011 udmeldte forventningerne til indeværende regnskabsår (se selskabsmeddelelse nr. 5/2011), var det med forventning om en gennemsnitlig vækst på 10% og en gennemsnitlig forøgelse af indtjeningen på 25%. Baggrunden herfor var en positiv markedssituation og indebar derfor også øgede omkostninger til ny distribution.

Henover sommeren indtrådte imidlertid et skifte i markedssituationen. I løbet af 1. halvår oplevede vi en kraftig tilbagegang i forbrugernes købelyst, som dels skyldes et for årstiden usædvanligt varmt vejr og dels en forværring af den økonomiske krise (se selskabsmeddelelse nr. 1/2012). Konkurrencen om forbrugernes købelyst har derfor været kraftigt forøget hen over perioden. Det har medført, at mængden af priskampagner og førudsalg har været usædvanligt høj.

Koncernen har således oplevet et markant pres på bruttomarginen fra eksterne faktorer i afsætningsmarkederne. Dertil kommer, at presset leverandørkapacitet, høj løninflation og stigende råvarepriser i koncernens sourcing som forventet også har bidraget til den negative udvikling.

I konsekvens heraf har det været nødvendigt at nedjustere forventningerne til indeværende regnskabsårs resultat flere gange og senest den 18. januar ved selskabsmeddelelse nr. 1/2012.

Udviklingen har naturligvis været alvorlig. Ikke desto mindre er det ledelsens klare vurdering, at den nye koncernstrategi og organisationsstruktur med øget transparens og fleksibilitet har været afgørende for, at både brands og koncernfunktioner har kunnet handle i tide. Da vi så de første negative økonomiske signaler, blev planlagte omkostningsforøgelse hurtigt annulleret eller tilbagerullet. Herefter fulgte en generel tilpasning af omkostningerne.

På baggrund af de markant sværere markedsforskelde realiserede alle koncernens brands især i 2. kvartal en lavere retailomsætning end forventet. Engrossalget i koncernens brands blev ligeledes ramt af flere annulleringer og returvarer end estimeret, ligesom salget i sæson blev realiseret lavere end forventet. Takket være effektive priskampagner og førudsalg er det imidlertid lykkedes de fleste af koncernens brands at fastholde markedspositionen samt et solidt cash flow. Dette havde ikke været muligt uden den øgede eksekveringsevne og et stærkt øget ejerskab i koncernens brands, som den nye organisationsstruktur har medført.

Koncernens resultat af primær drift er pga. det øgede pres på bruttomarginen faldet fra 265 mio. DKK til 146 mio. DKK efter afholdelse af engangsomkostninger på 23 mio. DKK, hvilket er meget utilfredsstillende. Den primære opgave for ledelsen er derfor at skabe fornyet vækst i indtjening og omsætning fremover. Omdrejningspunktet bliver fortsat koncernens porteføljestrategi, som angiver en klar retning for koncernens brandsegmenter og bygger på de 7 forretningsdiscipliner: Engros, retail/franchise, e-commerce, nye markeder, kollektionsudvikling, sourcing samt brandbuilding og marketing.

Overordnet fortsættes koncernens arbejde med at skabe en "asset light" model, hvor bindinger i aktiver og lejekontrakter reduceres, samtidig med at faste omkostninger konverteres til variable omkostninger. Dermed øges fleksibiliteten i et udfordrende økonomisk klima.

Brands i segmentet "Affordable Luxury" vil også fremover investere i at skabe vækst gennem øget markedspenetrering og internationalisering og forventes at øge både omsætning og indtjening. Trods de svære markedsforskelde er både Tiger of Sweden og By Malene Birger lykkedes med dette, hvilket understreger brandstyrken og potentialet i segmentet.

Peak Performance har ikke realiseret de forventede resultater. Dette skyldes i særdeleshed vejret i starten af vinteren, men også en række interne forhold. Koncernledelsen har derfor i forlængelse af udskiftningen af brandledelsen foretaget en nøje gennemgang af brandet og initieret en række procesforbedringer. Den nye CEO, Henrik Bunge, tiltræder senest 1. maj 2012. Henrik kommer fra en stilling som Managing Director i Adidas Group Nordic, hvor han har skabt flotte resultater. Ledelsen har stor tiltro til, at han kan forbedre resultaterne i Peak Performance.

Brands i segmenterne "Mid-market" og "Fast Fashion" fokuserer på marginoptimering og på at styrke deres brand på kernemarkederne. Disse brands forventes derfor primært at øge indtjeningen mere end omsætningen, hvilket flere brands er lykkedes med i første halvår.

Koncernstrategien omfatter endvidere en effektiv serviceplatform. Arbejdet med at skabe øget ekspertise i at levere løsninger på baggrund af det enkelte brands behov uden nødvendigvis at producere løsningerne selv intensiveres.

Serviceplatformen er effektiviseret, men der er områder, der kan optimeres yderligere. Ledelsen forventer i forlængelse heraf, at sourcingprojektet, der blev påbegyndt i august 2011, vil medføre en betydelig effektivitetsforbedring (se selskabsmeddelelse nr. 10/2011).

Den øgede fleksibilitet og eksekveringsevne, vi har set i organisationen, sammenholdt med den finansielle styrke koncernen har opbygget, understreger for ledelsen, at koncernstrategien er rigtig og understøtter en sund basis for fremtidig resultatvækst.

## Strukturelle tilpasninger og generelle omkostningsreduktioner

Som nævnt i regnskabsmeddelelsen for 1. kvartal har udviklingen medført en fremrykning af strukturelle tilpasninger, der ligger i naturlig forlængelse af koncernstrategien, samt en række generelle omkostningsreduktioner.

Koncernens omkostninger påvirkes derfor som forventet af engangsomkostninger på netto 23 mio. DKK i 2. kvartal. Heri indgår en engangsindtægt på 12 mio. DKK. Korrigeret for engangsomkostninger og effekten af nye retailaktiviteter på 16 mio. DKK blev omkostningerne i 2. kvartal reduceret med 2%. Det forventes, at omkostningerne i de kommende kvartaler vil ligge under niveauet fra foregående regnskabsår.

Afviklingen af tabsgivende distribution forventes at nedbringe omsætningen med 20 mio. DKK i 2. halvår og yderligere 55 mio. DKK i næste regnskabsår.

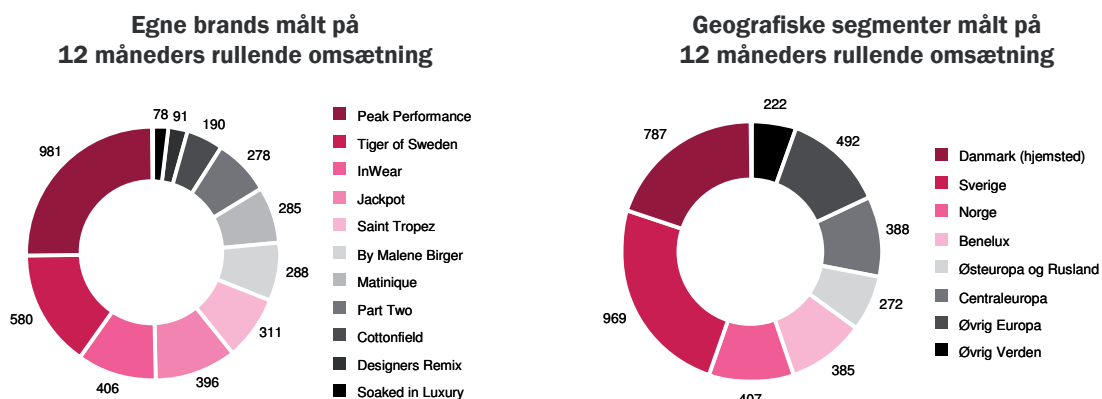
Ud over engangsomkostningerne forventes initiativerne at medføre en reduktion i omkostningsbasen på 40 mio. DKK i 2. halvår af 2011/12 samt en reduktion på yderligere 40 mio. DKK i næste regnskabsår.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen i 1. halvår blev 2.105 mio. DKK (2.108 mio. DKK) og er således på niveau med sidste års omsætning. Første kvartals tilbagegang på 3% blev således udlignet med en fremgang i 2. kvartal på 4% til 930 mio. DKK (893 mio. DKK). 1. halvår har været udfordrende, og begge koncernens segmenter realiserer en lavere omsætning end forventet. Retailsegmentet har således oplevet en tilbagegang på 3%, mens engrossegmentet realiserer en beskeden fremgang på 2%.

Omsætningsudviklingen for 1. halvår blev positivt påvirket af ændringer i butiksporteføljen med 6 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 16 mio. DKK. For 2. kvartal blev omsætningsudviklingen positivt påvirket af ændringer i butiksporteføljen med 3 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 3 mio. DKK. Da valutarisiko generelt er afdækket, er den samlede indtjeningsgevinst som følge af valutakursudsving betydeligt mindre.

Koncernens 12 måneders rullende omsætning er illustreret ved opdeling på brands og geografiske markeder nedenfor.



## Koncernens egne brands

1. halvårs negative udvikling i koncernens omsætning dækker over forskelle i de enkelte brands. Der skabes fremgang i 6 ud af de 11 brands, og væksten i By Malene Birger og Soaked in Luxury er på et tocifret niveau. Jackpot og Cottonfield har til gengæld været hårdt ramt af udviklingen og en stor eksponering mod retail. Peak Performance, der kun realiserer en lille vækst, har i særdeleshed været udfordret af det for årstiden usædvanligt varme vejr.

I 2. kvartal gik 7 ud af de 11 brands frem. Tiger of Sweden, Part Two, By Malene Birger, Saint Tropez, Soaked in Luxury og Designers Remix realiserede tocifrede vækstrater, mens Jackpot og Cottonfield gik markant tilbage drevet af fortsat lav købelyst hos forbrugerne og en markant negativ udvikling i Polen. En stor del af væksten i 2. kvartal skyldes effektive priskampagner og førudsalg.

## Koncernens geografiske markeder

4 af koncernens geografiske markeder realiserer vækst i 1. halvår. I Norge er der fortsat en høj forbrugertillid, og koncernen har opstartet udvalgte partnerskaber i enkelte nye markeder. Udsalgsaktiviteter skaber vækst i Danmark trods en markant negativ udvikling i forbrugertilliden. Koncernen oplevede således en forværring af markedsvilkårene hen over halvåret.

I 2. kvartal realiserer 6 af koncernens geografiske markeder vækst. Udviklingen er i høj grad drevet af udsalgsaktiviteter. Et markant skifte i økonomien i Polen medfører en tocifret tilbagegang i den samlede udvikling for Østeuropa og Rusland.

## Koncernens salgskanaler

Mio. DKK	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	Ikke-allokerede poster		Koncernen i alt	
	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.
Nettoomsætning	1.324,4	1.300,8	780,1	807,4	2.104,5	2.108,2	-	-	2.104,5	2.108,2
Vækst (%)	2	-	(3)	-	0	-	-	-	0	-
Resultat af primær drift	219,5	261,8	7,3	80,2	226,8	342,0	(80,9)	(77,1)	145,9	264,9
EBIT-margin (%)	16,6	20,1	0,9	9,9	10,8	16,2	-	-	6,9	12,6
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(5,0)	(7,1)	(5,0)	(7,1)
Resultat før skat	219,5	261,8	7,3	80,2	226,8	342,0	(85,9)	(84,2)	140,9	257,8
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(37,4)	(68,0)	(37,4)	(68,0)
Periodens resultat	219,5	261,8	7,3	80,2	226,8	342,0	(123,4)	(152,2)	103,5	189,8

Mio. DKK	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	Ikke-allokerede poster		Koncernen i alt	
	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Nettoomsætning	511,5	459,2	418,1	433,3	929,5	892,5	-	-	929,5	892,5
Vækst (%)	11	-	(4)	-	4	-	-	-	4	-
Resultat af primær drift	30,2	36,4	17,0	48,5	47,2	84,9	(47,8)	(47,2)	(0,6)	37,7
EBIT-margin (%)	5,9	7,9	4,1	11,2	5,1	9,5	-	-	(0,1)	4,2
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(3,6)	(2,7)	(3,6)	(2,7)
Resultat før skat	30,2	36,4	17,0	48,5	47,2	84,9	(51,4)	(49,9)	(4,2)	35,0
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(0,8)	(9,0)	(0,8)	(9,0)
Periodens resultat	30,2	36,4	17,0	48,5	47,2	84,9	(52,2)	(58,9)	(5,0)	26,0

## Engrosdriften

Den samlede engrosomsætning blev i 1. halvår 1.324 mio. DKK (1.301 mio. DKK) svarende til en vækst på 2%. Preorderomsætningen gik frem med 1%, mens salget i sæson blev øget med 6%. Franchiseomsætningen blev øget med 18% i forhold til sidste år.

I 2. kvartal blev den samlede engrosomsætning øget med 11% til 512 mio. DKK (459 mio. DKK). Preorderomsætningen gik frem med 14%, mens salget i sæson blev øget med 5%. Franchiseomsætningen blev øget med 51% i forhold til sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med en samlet ordrefremgang på 4% i lokal valuta for efterårs- og vinterkollektionen. Dertil kommer en positiv effekt af koncernens planlagte leveringsforskydninger, idet koncernens forårsvarer generelt er hjemkommet mere rettidigt fra producenterne og derfor er leveret tidligere ud. Forskydningen fra Q1 2011/12 til Q4 2010/11 påvirker omsætningen i 1. halvår 2011/12 negativt med 33 mio. DKK, mens forskydningen fra Q3 til Q2 2011/12 påvirker omsætningen positivt med 52 mio. DKK (32 mio. DKK). De udfordrende markedsforhold har imidlertid medført flere rabatter og annulleringer, hvilket påvirker engrosomsætningen væsentligt i 1. halvår.

Resultat af primær drift gik tilbage med 42 mio. DKK til 220 mio. DKK (262 mio. DKK) i 1. halvår svarende til en EBIT-margin på 16,6% (20,1%). Faldet i EBIT-marginen skyldes et markant pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en forværring af markedsforholdene. Omkostningsprocenten holdes på niveau med sidste år til trods for engangsomkostninger på 6 mio. DKK.

I 2. kvartal gik resultat af primær drift tilbage med 6 mio. DKK til 30 mio. DKK (36 mio. DKK). Udviklingen drives af en tilbagegang på 4,9%-point i bruttomarginen, primært som følge af rabatter og annulleringer, til trods for en forbedring i omkostningsprocenten på 2,9%-point.

I løbet af 1. halvår 2011/12 åbnede koncernen 28 nye franchisebutikker og lukkede 8. Samlet har dette medført en nettostigning på i alt 3.400 kvadratmeter. Koncernen servicerer dermed samlet 182 franchisebutikker på i alt 28.500 kvadratmeter.

Franchise	Eksisterende 31.12.2011	Åbnet sidste 6 måneder	Lukket sidste 6 måneder
	Butikker	Butikker	Butikker
Danmark	26	3	-
Sverige	24	5	-
Norge	9	1	1
Benelux	22	5	5
Østeuropa og Rusland	35	7	2
Centraleuropa	36	2	-
Øvrig Europa	14	2	-
Øvrig Verden	16	3	-
<b>I alt</b>	<b>182</b>	<b>28</b>	<b>8</b>

Det samlede ordreoptag for forårskollektionen 2012 blev realiseret med en tilbagegang på 4% i lokal valuta. Det forventes, at koncernens samlede ordreoptag inklusiv Saint Tropez og Soaked in Luxury for sommerkollektionen 2012 realiseres med en tilbagegang på 11% i lokalvaluta. Udviklingen i ordreoptaget er et resultat af engroskundernes reaktion på de udfordrende markedsforhold.

#### Retaildriften

Den samlede retailomsætning blev i 1. halvår 780 mio. DKK (807 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Omsætningen blev positivt påvirket af ændringer i butiksporteføljen med 6 mio. DKK. Same-store salget blev i 1. halvår realiseret med en tilbagegang på 7%. Den løbende 12 måneders kvadratmeteromsætning blev realiseret med 29.800 DKK (30.300 DKK forrige kvartal). Outletomsætningen udgjorde 12% af den samlede retaildrift og trak ned i same-store salget med 1%-point.

I 2. kvartal gik retailomsætningen tilbage med 4% til 418 mio. DKK (433 mio. DKK). Omsætningen blev positivt påvirket af ændringer i butiksporteføljen med 3 mio. DKK. Same-store salget blev i 2. kvartal realiseret med en tilbagegang på 7%. Outletomsætningen udgjorde 13% af den samlede retaildrift og trak op i same-store salget med 1%-point.

Faldende forbrugertillid og varmt vejr har i høj grad påvirket trafikken i butikkerne samt forbrugernes købelyst.

Resultat af primær drift gik tilbage med 73 mio. DKK til 7 mio. DKK (80 mio. DKK) i 1. halvår. Tilbagegangen blev realiseret på baggrund af en forværret bruttomargin og omkostningsprocent. Halvåret har været præget af omfattende udsalgsaktiviteter. De udfordrende markedsforhold, der har medført tilbagegang i same-store salget samt manglende salg i nyåbnede butikker, påvirkede resultat af primær drift negativt. Endelig er retail påvirket af engangsomkostninger på 10 mio. DKK, mens 1. halvår 2010/11 var positivt påvirket af en salgssavance på 8 mio. DKK.



I 2. kvartal gik resultat af primær drift tilbage med 32 mio. DKK til 17 mio. DKK (49 mio. DKK). Udviklingen drives af en tilbagegang på 3,9%-point i bruttomarginen, primært som følge af kampagneaktiviteter, og af en negativ udvikling i omkostningsprocenten på 3,2%-point, hvilket skyldes en markant same-store tilbagegang.

I løbet af 1. halvår 2011/12 åbnede koncernen 25 nye butikker og lukkede 8. Samlet har dette medført en nettostigning på i alt 1.000 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 50.500 kvadratmeter fordelt på 306 butikker.

Retailbutikker*	Eksisterende 31.12.2011	Åbnet sidste 6 måneder	Lukket sidste 6 måneder
	Butikker	Butikker	Butikker
Danmark	59	2	1
Sverige	34	5	1
Norge	10	1	-
Benelux	25	-	-
Østeuropa og Rusland	64	2	2
Centraleuropa	24	2	-
Øvrig Europa	6	2	1
Øvrig Verden	-	-	1
<b>I alt</b>	<b>222</b>	<b>14</b>	<b>6</b>

\* 34 outlets på i alt 7.800 kvadratmeter medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 6 måneder er der åbnet 4 outlets men ikke lukket nogle.

Retailkoncessioner	Eksisterende 31.12.2011	Åbnet sidste 6 måneder	Lukket sidste 6 måneder
	Koncessioner	Koncessioner	Koncessioner
Danmark	30	3	-
Sverige	23	5	1
Norge	2	-	-
Benelux	26	-	1
Østeuropa og Rusland	-	-	-
Centraleuropa	-	-	-
Øvrig Europa	3	3	-
Øvrig Verden	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>84</b>	<b>11</b>	<b>2</b>

For yderligere beskrivelse af koncernens segmenter henvises der til note 4 Segmentoplysninger.

## RESULTATUDVIKLING

### Fortsat pres på bruttomarginen

Bruttoresultatet blev for 1. halvår realiseret med 1.190 mio. DKK (1.267 mio. DKK) svarende til et fald på 77 mio. DKK. Bruttomarginen blev med 56,5% (60,1%) realiseret 3,6%-point under niveauet for 1. halvår 2010/11.

Bruttomarginen påvirkedes positivt med 1,6%-point af en gunstig udvikling i koncernens væsentligste salgsværdier samt valutaafdækning. En højere kurs på koncernens væsentligste sourcingvaluta (USD) påvirkede til gengæld bruttomarginen negativt med 1,8%-point i forhold til 1. halvår 2010/11. Flere rabatter i retailsegmentet end i 1. halvår 2010/11 påvirkede bruttomarginen negativt med 1,2%-point. Prispresset både fra leverandørerne i sourcingledet og kunderne i distributionsledet påvirker fortsat bruttomarginen negativt.

I 2. kvartal blev bruttoresultatet realiseret med 520 mio. DKK (545 mio. DKK) svarende til et fald på 25 mio. DKK. Bruttomarginen blev med 55,9% (61,0%) realiseret 5,1%-point under niveauet for 2. kvartal 2010/11.

### Lavere omkostningsprocent i 2. kvartal

Kapacitetsomkostningerne for 1. halvår blev 1.044 mio. DKK (1.002 mio. DKK) svarende til en stigning på 42 mio. DKK. Da omsætningen gik marginalt tilbage, mens omkostningerne øgedes, realiseredes omkostningsprocenten med en forøgelse på 2,1%-point til 49,6% (47,5%).

Stigningen i kapacitetsomkostningerne skyldes primært nettoengangsomkostninger vedrørende hensættelser til strukturelle tilpasninger som følge af afvikling af lejemaal anvendt til fælles showrooms, afvikling af tabsgivende butikker og salgssavancer ved opsigelse af butiktlejemaal i Holland. Tiltagene giver tilsammen anledning til engangsomkostninger på i alt 23 mio. DKK netto efter salgssavancer.

Nye retail aktiviteter øger omkostningsbasen med 26 mio. DKK i 1. halvår.

Kapacitetsomkostningerne for 2. kvartal blev 521 mio. DKK (507 mio. DKK) svarende til en stigning på 14 mio. DKK. Omkostningsprocenten blev med 56,0% (56,8%) realiseret under niveauet for 2. kvartal 2010/11. De beskrevne net-toengangsomkostninger er alle realiseret i 2. kvartal.

### Faldende driftsresultat

Resultat af primær drift for 1. halvår blev 146 mio. DKK (265 mio. DKK) svarende til et fald på 119 mio. DKK. EBIT-marginen faldt med 5,7%-point til 6,9% (12,6%), hvilket er drevet af faldet i bruttomarginen.

For 2. kvartal blev resultat af primær drift et tab på 1 mio. DKK (38 mio. DKK).

### Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 1. halvår en udgift på 5 mio. DKK (udgift på 7 mio. DKK). Faldet skyldes primært indregning af renteomkostninger på 4 mio. DKK vedrørende den verserende toldsag i Canada i 1. kvartal 2010/11.

I 2. kvartal udgjorde de finansielle poster en udgift på 4 mio. DKK (udgift på 3 mio. DKK).

### Skat

Der er i 1. halvår udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 37 mio. DKK (68 mio. DKK). Skatteomkostningen udgør 26,5% (26,4%) af periodens resultat før skat.

### Nettoresultat

Nettoresultatet faldt i 1. halvår med 45,3% til 104 mio. DKK (190 mio. DKK).

I 2. kvartal blev nettoresultatet et tab på 5 mio. DKK (positiv med 26 mio. DKK).

### Totalindkomst

Totalindkomsten for 1. halvår udgjorde 198 mio. DKK (162 mio. DKK). Totalindkomsten er påvirket positivt af nettoeffekten af dagsværdireguleringen af koncernens valutasiokringsinstrumenter med 167 mio. DKK (negativ med 48 mio. DKK) og negativt af valutakursregulering af dattervirksomheder med 38 mio. DKK (positiv med 7 mio. DKK) samt skat af anden totalindkomst med 34 mio. DKK (positiv med 13 mio. DKK).

## BALANCE OG LIKVIDITET

### Balance

Koncernens aktiver er steget med 49 mio. DKK til 2.098 mio. DKK (2.049 mio. DKK), hvilket skyldes en stigning i koncernens kortfristede aktiver, der er større end faldet i koncernens langfristede aktiver.

De langfristede aktiver er faldet med 82 mio. DKK til 726 mio. DKK (808 mio. DKK).

Koncernens materielle aktiver er faldet med 63 mio. DKK siden 31. december 2010 primært som følge af foretagne af- og nedskrivninger, hvoraf nedskrivninger påvirker indeværende regnskabsår med 15 mio. DKK.

IT systemer under udvikling øges med 19 mio. DKK til 20 mio. DKK (1 mio. DKK), hvilket primært kan henføres til investeringer i koncernens POS system, der forventes udrullet i 2012.

Koncernens udskudte skat er faldet med 41 mio. DKK til 73 mio. DKK. Heraf skyldes 47 mio. DKK effekten af beregnet skat af anden totalindkomst. Det resterende fald kan henføres til udnyttelse af fremførbare underskud.

De kortfristede aktiver er øget med 130 mio. DKK til 1.372 mio. DKK (1.242 mio. DKK).



Varebeholdningerne er steget med 67 mio. DKK, hvilket skyldes at nye varer generelt er hjemkommet mere rettidigt fra producenterne og derfor er leveret tidligere ud. En betydelig clearing af varer medfører imidlertid et fald i mængden af gamle varer. Nedskrivningen til dækning af overskudsvarer falder med 9 mio. DKK, hvilket er et udtryk for varebeholdningens forbedrede aldersfordeling. Lagerets omsætningshastighed er øget fra 2,4 til 2,5 sammenlignet med 31. december 2010.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er steget med 58 mio. DKK til 473 mio. DKK (415 mio. DKK). Brutto-tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser steg med 45 mio. DKK til 519 mio. DKK (474 mio. DKK). Udviklingen er en kombination af en omsætningsstigning i engroskanalen på 11% i 2. kvartal og en forskydning i omsætningen inden for 2. kvartal sammenholdt med sidste år. Nedskrivninger på debitorer er faldet med 13 mio. DKK, hvilket kan henføres til en væsentligt forbedret aldersfordeling på nogle af koncernens større kunder. Målt på debitor dage er der konstateret en stigning på 4 dage sammenlignet med 31. december 2010.

Andre tilgodehavender er øget med 62 mio. DKK til 119 mio. DKK (57 mio. DKK). Udviklingen kan primært henføres til en stigning i ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter på 39 mio. DKK og en stigning i øvrige tilgodehavender på 15 mio. DKK primært drevet af salgsavance fra butiksljemål i Holland.

Periodeafgrænsningsposter er faldet med 4 mio. DKK til 97 mio. DKK (101 mio. DKK) primært henført til et fald i forudbetalt husleje.

Likvide beholdninger er faldet med 32 mio. DKK til 91 mio. DKK (123 mio. DKK). Faldet i likvide beholdninger skyldes, at overskydende likviditet i stigende grad via koncernens cash-pool anvendes til dækning af den kortfristede gæld til kreditinstitutter.

Arbejdskapitalen korrigeret for ikke-likvide poster udgør samlet set 539 mio. DKK og er således øget med 80 mio. DKK i forhold til sidste år (459 mio. DKK). Arbejdskapitalen udgør 14% af den 12 måneders løbende omsætning (12%).

De langfristede forpligtelser er med 242 mio. DKK (243 mio. DKK) på niveau med sidste år.

De kortfristede forpligtelser er faldet med 107 mio. DKK til 988 mio. DKK (1.095 mio. DKK).

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser er øget med 32 mio. DKK til 336 mio. DKK (304 mio. DKK). Stigningen kan henføres til de tidligere leveringer, idet koncernens nye varer kommer tidligere hjem.

Selskabsskat er faldet med 29 mio. DKK til 48 mio. DKK (77 mio. DKK). Faldet kan henføres til en lavere beregnet skat af periodens resultat.

Andre gældsforpligtelser er faldet med 52 mio. DKK til 362 mio. DKK (414 mio. DKK). Faldet i andre gældsforpligtelser skyldes primært et fald i ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter på 76 mio. DKK, der er større end stigningen i skyldig merværdi, told og indeholdt A-skat på 22 mio. DKK.

## Pengestrømme

I 1. halvår er pengestrømme fra driftsaktiviteter positiv med 113 mio. DKK (positiv med 80 mio. DKK) svarende til en stigning på 33 mio. DKK. Udviklingen skyldes primært, at faldet i resultat af primært drift opvejes af faldet i bindingen i arbejdskapitalen samt en positiv ændring i selskabsskat på 20 mio. DKK som følge af tilbagebetaling af aconto skat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er for 1. halvår negativ med 42 mio. DKK (negativ med 50 mio. DKK), primært drevet af et generelt lavere investeringsniveau i forhold til 1. halvår 2010/11.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 1. halvår er negativ med 87 mio. DKK (negativ med 147 mio. DKK) svarende til en stigning på 60 mio. DKK. Udviklingen kan henføres til andre transaktioner med aktionærerne på 61 mio. DKK i 1. halvår 2010/11.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. halvår er negativ med 16 mio. DKK (negativ med 117 mio. DKK) svarende til en stigning på 101 mio. DKK.

## Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgør 327 mio. DKK (361 mio. DKK) og er således faldet med 34 mio. DKK. Faldet kan henføres til en lavere pengebinding i arbejdskapital og første rate af købesummen for de resterende 49% af aktierne i By Malene Birger A/S i 1. halvår af 2010/11. Det er fortsat målsætningen at reducere koncernens rentebærende gæld.

Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.175 mio. DKK pr. 31. december 2011 (1.173 mio. DKK). Heraf er 418 mio. DKK udnyttet via kort og langfristet gæld til kreditinstitutter, og 137 mio. DKK er udnyttet til trade finance faciliteter og garantier. Herved udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 620 mio. DKK. Alle kredittilsagn, undtagen koncernens lån i hovedsædet, er standby kreditter, der kan udnyttes med dags varsel. På intet tidspunkt har trækingsrettighederne i perioden været udnyttet mere end 60% inklusive reservationer til trade finance faciliteter, bankgarantier mv.

## Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 31. december 2011 er steget med 125 mio. DKK til 868 mio. DKK (30. juni 2011: 743 mio. DKK). Stigningen er drevet af udviklingen i anden total indkomst.

Soliditetsgraden pr. 31. december 2011 er 41,4% (30. juni 2011: 38,6%).

Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 15.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet hændelser af betydning, der ikke er indregnet eller omtalt i halvårsrapporten.

# FORVENTNINGER

## Forventninger til 2011/12

Ledelsen forventer, at de svære markedsvilkår vil fortsætte gennem resten af regnskabsåret. Således vil både omsætning og bruttoavance være under et betydeligt pres. Som en konsekvens deraf vil vi også i 2. halvår forsvare koncernens markedspostion gennem salgsfremmende aktiviteter og kampagner.

På den baggrund forventer ledelsen fortsat, at koncernen for regnskabsåret 2011/12 realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,7-3,8 mia. DKK. Med de nuværende markedsvilkår forventer ledelsen, at resultatet af primær drift for 2. halvår 2011/12 bliver positivt. Såfremt markedsvilkårene forværres kan et to-cifret mio. DKK underskud for 2. halvår 2011/12 imidlertid ikke udelukkes.

Med de nuværende markedsvilkår, forventer ledelsen ligeledes positive pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter samt en nedbringelse af arbejdskapitalen i 2. halvår 2011/12.

Forventningerne til 2011/12 bortset fra investeringsniveau er uændrede i forhold til seneste resultatudmelding.

Der forventes et investeringsniveau på 80-100 mio. DKK (tidligere 90-110 mio. DKK) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

København, den 7. februar 2012

## IC Companys A/S

Niels Martinsen  
Bestyrelsesformand

Niels Mikkelsen  
Chief Executive Officer

# LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2011 – 31. december 2011.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2011 – 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 7. februar 2012

## Direktion:

**NIELS MIKKELSEN**  
Chief Executive Officer

**CHRIS BIGLER**  
Chief Financial Officer

**ANDERS CLEEMANN**  
Executive Vice President

**PETER FABRIN**  
Executive Vice President

## Bestyrelse:

**NIELS ERIK MARTINSEN**  
Formand

**HENRIK HEIDEBY**  
Næstformand

**OLE WENGEL**  
Næstformand

**PER BANK**

**ANDERS COLDING FRIIS ANNETTE BRØNDHOLT SØRENSEN**

## RESULTATOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	Rullende 12 mdr.
4	Nettoomsætning	929,5	892,5	2.104,5	2.108,2	3.921,7
4	Vareforbrug	(409,6)	(347,8)	(914,9)	(841,3)	(1.677,4)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>519,9</b>	<b>544,7</b>	<b>1.189,6</b>	<b>1.266,9</b>	<b>2.244,3</b>
	Andre eksterne omkostninger	(235,7)	(209,8)	(472,6)	(438,2)	(901,8)
	Personaleomkostninger	(254,1)	(266,4)	(513,8)	(514,1)	(1.016,1)
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	10,9	0,1	11,7	8,1	12,1
	Af- og nedskrivninger	(41,6)	(30,9)	(69,0)	(57,8)	(136,2)
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(0,6)</b>	<b>37,7</b>	<b>145,9</b>	<b>264,9</b>	<b>202,3</b>
	Finansielle indtægter	7,1	3,9	13,8	7,8	13,4
	Finansielle omkostninger	(10,7)	(6,6)	(18,8)	(14,9)	(24,7)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>(4,2)</b>	<b>35,0</b>	<b>140,9</b>	<b>257,8</b>	<b>191,0</b>
	Skat af periodens resultat	(0,8)	(9,0)	(37,4)	(68,0)	(31,0)
	<b>Periodens resultat</b>	<b>(5,0)</b>	<b>26,0</b>	<b>103,5</b>	<b>189,8</b>	<b>160,0</b>
	<b>Resultatet fordeler sig således:</b>					
	Aktionærer i IC Companys A/S	(6,5)	26,2	101,2	187,9	155,9
	Minoritetsinteresse	1,5	(0,2)	2,3	1,9	4,1
	<b>Periodens resultat</b>	<b>(5,0)</b>	<b>26,0</b>	<b>103,5</b>	<b>189,8</b>	<b>160,0</b>
	<b>Resultat pr. aktie</b>					
	Resultat pr. aktie, DKK	(0,4)	1,6	6,2	11,7	9,3
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	(0,4)	1,6	6,2	11,6	9,3

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<b>Mio. DKK</b>	<b>2. kvartal 2011/12 3 mdr.</b>	<b>2. kvartal 2010/11 3 mdr.</b>	<b>1. halvår 2011/12 6 mdr.</b>	<b>1. halvår 2010/11 6 mdr.</b>	<b>Rullende 12 mdr.</b>
<b>Periodens resultat</b>	(5,0)	26,0	103,5	189,8	160,0
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>					
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	(32,7)	(3,4)	(37,7)	7,2	(48,4)
Dagsværdiregulering (netto) af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	63,0	18,5	178,1	(93,8)	205,7
Overførsel af resultat (netto) til resultatopgørelsen vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	(0,1)	10,0	(11,4)	46,0	(57,8)
Skat af anden totalindkomst	(10,2)	(7,6)	(34,1)	12,6	(36,9)
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>20,0</b>	<b>17,6</b>	<b>94,9</b>	<b>(28,0)</b>	<b>62,6</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>15,0</b>	<b>43,6</b>	<b>198,4</b>	<b>161,8</b>	<b>222,6</b>
<b>Totalindkomsten fordeles således:</b>					
Aktionærer i IC Companys A/S	13,5	43,8	196,1	159,9	218,5
Minoritetsinteresser	1,5	(0,2)	2,3	1,9	4,1
<b>I alt</b>	<b>15,0</b>	<b>43,6</b>	<b>198,4</b>	<b>161,8</b>	<b>222,6</b>

# BALANCE

## AKTIVER

Note	Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
	Goodwill	202,9	201,7	199,4
	Software og IT systemer	26,3	29,2	28,6
	Varemærkerettigheder	0,1	0,1	0,1
	Lejerettigheder	16,0	19,4	20,5
	IT systemer under udvikling	20,2	0,9	13,8
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>265,5</b>	<b>251,3</b>	<b>262,4</b>
	Grunde og bygninger	152,8	158,6	155,0
	Indretning af lejede lokaler	93,6	132,2	118,0
	Driftsmateriel og inventar	82,6	106,7	96,6
	Materielle aktiver under opførelse	18,3	12,0	5,9
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>347,3</b>	<b>409,5</b>	<b>375,5</b>
	Finansielle aktiver	40,1	33,2	33,8
	Udskudt skat	72,8	113,9	99,0
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>112,9</b>	<b>147,1</b>	<b>132,8</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>725,7</b>	<b>807,9</b>	<b>770,7</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				
5	Varebeholdninger	570,6	504,1	556,5
6	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	472,8	414,6	358,0
	Tilgodehavende selskabsskat	21,1	42,3	35,2
7	Andre tilgodehavender	119,4	56,6	45,4
	Periodeafgrænsningsposter	97,1	100,5	106,8
	Likvide beholdninger	91,3	123,4	53,8
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.372,3</b>	<b>1.241,5</b>	<b>1.155,7</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.098,0</b>	<b>2.049,4</b>	<b>1.926,4</b>

## PASSIVER

Note	Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
<b>EGENKAPITAL</b>				
	Aktiekapital	169,4	169,4	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	84,9	(32,8)	(47,7)
	Reserve for valutakursregulering	(78,3)	(23,2)	(40,6)
	Overført resultat	689,3	582,5	657,5
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>865,3</b>	<b>695,9</b>	<b>738,6</b>
	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>2,9</b>	<b>15,8</b>	<b>4,1</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>868,2</b>	<b>711,7</b>	<b>742,7</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>				
	Pensionsforpligtelser	12,2	7,0	5,8
	Udskudt skat	54,7	51,9	56,3
8	Andre gældsforpligtelser	34,6	44,0	44,0
	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	140,0	140,0	140,0
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>241,5</b>	<b>242,9</b>	<b>246,1</b>
	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	277,9	344,1	224,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	335,6	303,7	348,9
	Selskabsskat	47,7	77,3	10,2
8	Andre gældsforpligtelser	327,1	369,7	353,8
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>988,3</b>	<b>1.094,8</b>	<b>937,6</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.229,8</b>	<b>1.337,7</b>	<b>1.183,7</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.098,0</b>	<b>2.049,4</b>	<b>1.926,4</b>



## EGENKAPITALENS UDVIKLING

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital pr. 1. juli 2011	169,4	(47,7)	(40,6)	657,5	738,6	4,1	742,7
Periodens resultat	-	-	-	101,2	101,2	2,3	103,5
Anden totalindkomst i alt	-	132,6	(37,7)	-	94,9	-	94,9
Totalindkomst i alt	-	132,6	(37,7)	101,2	196,1	2,3	198,4
Udbetalt udbytte	-	-	-	(73,8)	(73,8)	(3,5)	(77,3)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	4,4	4,4	-	4,4
Egenkapital pr. 31. december 2011	169,4	84,9	(78,3)	689,3	865,3	2,9	868,2

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital pr. 1. juli 2010	169,4	2,4	(30,4)	591,9	733,3	13,9	747,2
Periodens resultat	-	-	-	187,9	187,9	1,9	189,8
Anden totalindkomst i alt	-	(35,2)	7,2	-	(28,0)	-	(28,0)
Totalindkomst i alt	-	(35,2)	7,2	187,9	159,9	1,9	161,8
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,0)	(13,0)	-	(13,0)
Skyldigt udbytte	-	-	-	(73,0)	(73,0)	-	(73,0)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,7	3,7	-	3,7
Andre transaktioner med aktionærerne	-	-	-	(115,0)	(115,0)	-	(115,0)
Egenkapital pr. 31. december 2010	169,4	(32,8)	(23,2)	582,5	695,9	15,8	711,7

### UDVIKLING I EGNE AKTIER

Egne aktier pr. 1. juli 2011	540.672
Egne aktier pr. 7. februar 2012	540.672

Selskabskapitalen udgør nom. DKK 169.428.070 fordelt på 16.942.807 aktier à nom. DKK 10.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	Rullende 12 mdr.
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>					
Resultat af primær drift	(0,6)	37,7	145,9	264,9	202,3
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	41,6	30,9	69,0	57,8	141,4
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1,9	2,1	4,4	3,7	8,4
Andre reguleringer	5,3	(31,8)	(6,2)	(12,3)	17,6
Ændring i arbejdskapital	239,3	195,7	(97,9)	(215,4)	(118,0)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>287,5</b>	<b>234,6</b>	<b>115,2</b>	<b>98,7</b>	<b>251,7</b>
Modtagne finansielle indtægter	7,3	3,2	14,0	11,4	25,6
Betalte finansielle udgifter	(10,5)	(8,1)	(19,4)	(13,7)	(35,2)
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>284,3</b>	<b>229,7</b>	<b>109,8</b>	<b>96,4</b>	<b>242,1</b>
Modtaget/(betalt) selskabsskat	7,9	(7,7)	3,5	(16,0)	(29,5)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>292,2</b>	<b>222,0</b>	<b>113,3</b>	<b>80,4</b>	<b>212,6</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>					
Investeringer i immaterielle aktiver	(5,9)	(11,0)	(11,0)	(15,8)	(18,2)
Investeringer i materielle aktiver	(21,4)	(15,9)	(31,8)	(35,3)	(75,8)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	-	0,6	0,9	(0,1)	(2,5)
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,2	0,2	0,4	0,8	2,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(26,0)</b>	<b>(41,5)</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(94,3)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>265,1</b>	<b>196,0</b>	<b>71,8</b>	<b>30,0</b>	<b>118,3</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>					
Andre transaktioner med aktionærerne	(10,0)	(60,9)	(10,0)	(60,9)	(5,9)
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,0)	-
Udbetalt udbytte	(3,5)	(73,0)	(77,3)	(73,0)	(77,3)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(133,9)</b>	<b>(87,3)</b>	<b>(146,9)</b>	<b>(83,2)</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>251,6</b>	<b>62,1</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(116,9)</b>	<b>35,1</b>
<b>LIKVIDER</b>					
Beholdninger pr. 1. juli	(437,9)	(283,7)	(170,9)	(103,4)	(220,7)
Valutakursreguleringer af likvider pr. 1. juli	(0,3)	0,9	(0,2)	(0,4)	(1,0)
Ændring i likvider	251,6	62,1	(15,5)	(116,9)	35,1
<b>Likvider pr. 31. december 2011</b>	<b>(186,6)</b>	<b>(220,7)</b>	<b>(186,6)</b>	<b>(220,7)</b>	<b>(186,6)</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# NOTER

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2010/11 anvendte. Vi henviser til årsrapporten for 2010/11 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i noterne, som ikke har påvirket resultatopgørelsen, totalindkomsten eller egenkapitalen i sammenligningsåret og samlet set anses for uvæsentlige.

## 2. Sæsonafhængighed

Koncernens forretningssegmenter er påvirket af sæsonudsving. Disse udsving kan henføres til sæsonmæssige forsendelser til engroskunder og en salgssæson for koncernens produkter, der er varierende henover året i retailsegmentet. Højsæson for koncernens engroskanal er historisk set henholdsvis 1. og 3. kvartal. Omsætning og resultat før skat varierer derfor i de forskellige rapporteringsperioder, hvorfor de enkelte delårsrapporteringer ikke nødvendigvis er indikative for fremtidige trends. Resultaterne i de enkelte kvartaler kan derfor ikke bruges til pålidelige fremskrivninger af koncernens udvikling.

## 3. Aktiebaseret vederlæggelse

### Tildeling af warrants til direktionen i 2011/12

Bestyrelsen har som meddelt i årsrapporten 2010/11 tildelt 60.949 stk. warrants til Chief Executive Officer Niels Mikkelsen, 27.935 stk. warrants til Chief Financial Officer Chris Bigler, 28.443 stk. warrants til Executive Vice President Anders Cleemann og 29.967 stk. warrants til Executive Vice President Peter Fabrin.

De tildelte warrants giver adgang til, mod kontant betaling, at tegne et antal aktier svarende til de tildelte warrants. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten for 2013/14, 2014/15 eller 2015/16. I det omfang disse warrants ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Markedsværdien af de tildelte warrants kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 166,8, en volatilitet på 45% p.a. og en risikofri rente på 2,9% p.a. – opgøres til 7,5 mio. DKK. Dagsværdien udgør 52% af de enkelte direktørers faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

### Tildeling af warrants til andre ledende medarbejdere i 2011/12

Bestyrelsen har samlet tildelt koncernens andre ledende medarbejdere 110.471 warrants.

De tildelte warrants giver adgang til, mod kontant betaling, at tegne et antal aktier svarende til de tildelte warrants. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten for 2013/14, 2014/15 eller 2015/16. I det omfang disse warrants ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Markedsværdien af de tildelte warrants kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 136,0 en volatilitet på 45% p.a. og en risikofri rente på 2,9% p.a. – opgøres til 3,4 mio. DKK. Dagsværdien udgør ikke over 30% af de enkelte medarbejders faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

## 4. Segmentoplysninger

### Forretningssegmenter

Rapporteringen til ledelsen er baseret på koncernens to distributionskanaler:

#### Engros

Forretningssegmentet indeholder engrossalg til butiksejere. Segmentet indeholder salg til engroskunder og franchise-tagere samt i begrænset omfang sourcing foretaget på vegne af eksterne kunder.

## Retail

Forretningssegmentet indeholder salg til forbrugere. Segmentet indeholder salg via egne retailbutikker, koncessioner, outletbutikker og e-commerce.

Ledelsen vurderer driftsresultatet for forretningssegmenterne separat for at kunne træffe beslutninger i relation til ressourceallokering og resultatmåling. Segmenternes resultat evalueres på basis af driftsresultatet, som opgøres på samme måde som i koncernregnskabet. Finansielle indtægter og omkostninger samt selskabsskat håndteres på koncernniveau og allokeres ikke ud på driftssegmenterne.

Der finder ikke væsentlig samhandel eller andre transaktioner sted mellem forretningssegmenterne. Omsætningen fra eksterne kunder, der rapporteres til ledelsen, måles på samme måde som i resultatopgørelsen. Omkostningsfordelingen mellem forretningssegmenterne foretages på individuel basis med tillæg af enkelte, systematisk fordelte indirekte omkostninger for at vise rentabiliteten i forretningssegmenterne.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter					Ikke-allokerede poster			Koncernen i alt	
	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt				
	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2011/12 6 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.324,4</b>	<b>1.300,8</b>	<b>780,1</b>	<b>807,4</b>	<b>2.104,5</b>	<b>2.108,2</b>	-	-	<b>2.104,5</b>	<b>2.108,2</b>
Egne brands	1.320,0	1.295,1	767,6	792,9	2.087,6	2.088,0	-	-	2.087,6	2.088,0
Øvrige brands	4,4	5,7	12,5	14,5	16,9	20,2	-	-	16,9	20,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>680,4</b>	<b>713,2</b>	<b>509,2</b>	<b>553,7</b>	<b>1.189,6</b>	<b>1.266,9</b>	-	-	<b>1.189,6</b>	<b>1.266,9</b>
Bruttomargin (%)	51,4	54,8	65,3	68,6	56,5	60,1	-	-	56,5	60,1
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>219,5</b>	<b>261,8</b>	<b>7,3</b>	<b>80,2</b>	<b>226,8</b>	<b>342,0</b>	<b>(80,9)</b>	<b>(77,1)</b>	<b>145,9</b>	<b>264,9</b>
EBIT-margin (%)	16,6	20,1	0,9	9,9	10,8	16,2	-	-	6,9	12,6
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(5,0)	(7,1)	(5,0)	(7,1)
<b>Resultat før skat</b>	<b>219,5</b>	<b>261,8</b>	<b>7,3</b>	<b>80,2</b>	<b>226,8</b>	<b>342,0</b>	<b>(85,9)</b>	<b>(84,2)</b>	<b>140,9</b>	<b>257,8</b>
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(37,4)	(68,0)	(37,4)	(68,0)
<b>Periodens resultat</b>	<b>219,5</b>	<b>261,8</b>	<b>7,3</b>	<b>80,2</b>	<b>226,8</b>	<b>342,0</b>	<b>(123,4)</b>	<b>(152,2)</b>	<b>103,5</b>	<b>189,8</b>

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter					Ikke-allokerede poster			Koncernen i alt	
	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt				
	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2011/12 3 mdr.	2. kvartal 2010/11 3 mdr.
<b>Nettoomsætning</b>	<b>511,5</b>	<b>459,2</b>	<b>418,1</b>	<b>433,3</b>	<b>929,5</b>	<b>892,5</b>	-	-	<b>929,5</b>	<b>892,5</b>
Egne brands	510,2	458,2	409,7	424,8	883,0	883,0	-	-	883,0	883,0
Øvrige brands	1,3	1,0	8,4	8,5	9,5	9,5	-	-	9,5	9,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>241,1</b>	<b>238,8</b>	<b>278,8</b>	<b>305,9</b>	<b>519,9</b>	<b>544,7</b>	-	-	<b>519,9</b>	<b>544,7</b>
Bruttomargin (%)	47,1	52,0	66,7	70,6	55,9	61,0	-	-	55,9	61,0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>30,2</b>	<b>36,4</b>	<b>17,0</b>	<b>48,5</b>	<b>47,2</b>	<b>84,9</b>	<b>(47,8)</b>	<b>(47,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>37,7</b>
EBIT-margin (%)	5,9	7,9	4,1	11,2	5,1	9,5	-	-	(0,1)	4,2
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(3,6)	(2,7)	(3,6)	(2,7)
<b>Resultat før skat</b>	<b>30,2</b>	<b>36,4</b>	<b>17,0</b>	<b>48,5</b>	<b>47,2</b>	<b>84,9</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(49,9)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>35,0</b>
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(0,8)	(9,0)	(0,8)	(9,0)
<b>Periodens resultat</b>	<b>30,2</b>	<b>36,4</b>	<b>17,0</b>	<b>48,5</b>	<b>47,2</b>	<b>84,9</b>	<b>(52,2)</b>	<b>(58,9)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>26,0</b>

## Geografisk information

Omsætningen allokeres på de geografiske områder på grundlag af kundens geografiske placering. Aktiverne allokeres på grundlag af aktivernes geografiske placering.

Aktiverne måles på samme måde som i balancen.

Koncernens omsætning og aktiver kan i al væsentlighed opdeles geografisk som følger:

Mio. DKK	Omsætning						Rapporteringspligtige aktiver*			
	1. halvår		1. halvår		andel		andel		andel	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.				
Danmark (Hjemsted)	416,5	407,8	2%	9%	20%	19%	343,6	332,8	53%	48%
Sverige	523,7	529,1	(1%)	21%	25%	25%	190,7	195,5	29%	28%
Norge	222,9	211,4	5%	17%	11%	10%	16,0	19,6	2%	3%
Benelux	206,8	222,9	(7%)	1%	10%	11%	13,7	29,4	2%	4%
Østeuropa og Rusland	133,1	148,2	(10%)	17%	6%	7%	35,2	46,5	5%	7%
Central Europa	233,0	232,0	0%	13%	11%	11%	29,4	37,9	5%	6%
Øvrig Europa	253,8	258,3	(2%)	17%	12%	12%	14,4	22,1	2%	3%
Øvrig Verden	114,7	98,5	16%	(4%)	5%	5%	9,8	10,1	2%	1%
<b>I alt</b>	<b>2.104,5</b>	<b>2.108,2</b>	<b>0%</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>652,8</b>	<b>693,9</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Mio. DKK	Omsætning						Rapporteringspligtige aktiver*			
	2. kvartal		2. kvartal		andel		andel		andel	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.				
Danmark (Hjemsted)	203,3	187,8	8%	6%	22%	21%	343,6	332,8	53%	48%
Sverige	234,8	229,9	2%	23%	25%	26%	190,7	195,5	29%	28%
Norge	87,3	79,7	10%	7%	9%	9%	16,0	19,6	2%	3%
Benelux	92,3	95,7	(4%)	5%	10%	11%	13,7	29,4	2%	4%
Østeuropa og Rusland	61,7	73,6	(16%)	14%	7%	8%	35,2	46,5	5%	7%
Central Europa	101,9	93,6	9%	28%	11%	10%	29,4	37,9	5%	6%
Øvrig Europa	113,2	97,3	16%	46%	12%	11%	14,4	22,1	2%	3%
Øvrig Verden	35,0	34,9	0%	(30%)	4%	4%	9,8	10,1	2%	1%
<b>I alt</b>	<b>929,5</b>	<b>892,5</b>	<b>4%</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>652,8</b>	<b>693,9</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Rapporteringspligtige aktiver består af langfristede aktiver eksklusiv udskudte skatteaktiver.

Koncernen forhandler tøj inden for en række brands, der alle kategoriseres som "Modetøj". Koncernen har derfor ikke produkter eller services, der differentierer væsentligt indbyrdes, og der gives derfor ikke separate oplysninger om enkelte produkter eller services.

## 5. Varebeholdninger

Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
Råvarer og hjælpematerialer	34,9	22,0	30,4
Færdigvarer og handelsvarer	382,5	324,1	355,0
Svømmende varer	153,2	158,0	171,1
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>570,6</b>	<b>504,1</b>	<b>556,5</b>

Periodens bevægelser i lagernedskrivninger:

Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	120,6	130,1	130,1
Periodens tilgang	33,6	40,1	47,7
Periodens afgang	(41,3)	(48,1)	(57,2)
<b>Lagernedskrivninger i alt</b>	<b>112,9</b>	<b>122,1</b>	<b>120,6</b>

## 6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
Ej forfaldne	333,9	282,4	257,4
Forfaldne mellem 1-60 dage	116,7	104,4	76,8
Forfaldne mellem 61-120 dage	24,1	36,9	28,8
Forfaldne over 120 dage	43,9	50,0	44,1
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto)</b>	<b>518,6</b>	<b>473,7</b>	<b>407,1</b>

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
Nedskrivning pr. 1. juli	49,1	72,2	72,2
Valutakursregulering	(1,8)	0,2	4,3
Ændring af nedskrivning i perioden	4,3	(7,6)	(11,9)
Realiseret tab i perioden	(5,8)	(5,7)	(15,5)
<b>Nedskrivning i alt</b>	<b>45,8</b>	<b>59,1</b>	<b>49,1</b>

## 7. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
Merværdiafgift	11,7	8,1	11,6
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	2,5	2,3	2,3
Kreditkort-tilgodehavender	14,5	10,5	9,5
Ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter	60,4	21,1	2,0
Øvrige tilgodehavender	30,3	14,6	20,0
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>119,4</b>	<b>56,6</b>	<b>45,4</b>

## 8. Andre gældsforpligtelser

Mio. DKK	31.12.2011	31.12.2010	30.06.2011
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	96,9	75,1	77,1
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	118,5	117,3	125,6
Ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter	2,1	78,0	78,9
Fratrædelsesgodtgørelser	11,9	13,9	4,0
Øvrige skyldige omkostninger	132,3	129,4	112,2
<b>Andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>361,7</b>	<b>413,7</b>	<b>397,8</b>

I øvrige skyldige omkostninger er der indregnet 34 mio. DKK (44 mio. DKK), der forfalder efter 12 måneder.



# SELSKABSMEDDELELSER I 1. HALVÅR 2011/12

IC Companys har i 1. halvår meddelt følgende begivenheder til NASDAQ OMX Copenhagen.

Dato	Nummer	Emne
10. august 2011	8 (2011)	Informationsmøde
17. august 2011	9 (2011)	Årsrapport 2010/11
18. august 2011	10 (2011)	IC Companys styrker koncernens sourcing
23. august 2011	11 (2011)	Selskabets vedtægter
2. september 2011	12 (2011)	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. september 2011	13 (2011)	Referat af ordinær generalforsamling
30. september 2011	14 (2011)	Korrigeret af finanskalender
2. november 2011	15 (2011)	Informationsmøde
9. november 2011	16 (2011)	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011/12
10. november 2011	17 (2011)	Selskabets vedtægter
14. november 2011	18 (2011)	Indberetning om insiderhandel
18. januar 2012	1 (2012)	Nedjustering
20. januar 2012	2 (2012)	Storaktionærmeddelelse
31. januar 2012	3 (2012)	Informationsmøde

Samtlige selskabsmeddelelser i deres fulde længde er tilgængelige på selskabets hjemmeside [www.iccompanys.dk](http://www.iccompanys.dk) under Investorer.

## IC COMPANYYS' STAMDATA

<b>Aktiekapital</b>	169.428.070	<b>Adresse</b>	IC Companys A/S
<b>Antal aktier</b>	16.942.807		Raffinaderivej 10
<b>Aktieklasser</b>	en klasse		2300 København S
<b>ISIN-kode</b>	DK0010221803		CVR nr. : 62816414
<b>Reuterkode</b>	IC.CO		Telefon: 32 66 77 88
<b>Bloombergkode</b>	IC DC		Fax: 32 66 77 03
			E-mail: <a href="mailto:hqreception@iccompanys.com">hqreception@iccompanys.com</a>

Henvendelser vedrørende denne meddelelse bedes rettet til:

Thomas Rohold  
Head of Investor Relations and Communication  
Telefon: 32 66 70 93  
E-mail: [thro@iccompanys.com](mailto:thro@iccompanys.com)