



IC COMPANYS A/S

REGNSKABSMEDDELELSE FOR 3. KVARTAL 2010/11

Fortsat vækst under svære markedsforhold

Koncernens resultat i regnskabsårets 3. kvartal blev som forventet. Nettoomsætningen blev øget med 10% til 1.100 mio. DKK baseret på vækst i både retail- og engrossegmentet. Resultat af primær drift blev realiseret med 101 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 9,1%.

- Omsætningen i 3. kvartal blev 1.100 mio. DKK (996 mio. DKK) svarende til en vækst på 10%.
- Engrosomsætningen blev 748 mio. DKK (669 mio. DKK), hvilket var en vækst på 12%.
- Retailomsætningen blev 352 mio. DKK (327 mio. DKK) og voksede således med 8%.
- Bruttoresultatet blev 638 mio. DKK (580 mio. DKK). Dermed realiserede koncernen en bruttomargin på 58,0% (58,2%).
- Kapacitetsomkostningerne blev 537 mio. DKK (484 mio. DKK) svarende til en forøgelse på 11%. Dermed realiseredes en omkostningsprocent på 48,8% (48,6%).
- Resultat af primær drift blev 101 mio. DKK (96 mio. DKK). Således realiserede koncernen en EBIT-margin på 9,1% (9,6%).
- Ordreoptaget for efterårskollektionen 2011 forventes afsluttet med en vækst på 11%.

Forventninger til 2010/11 fastholdes

- Det forventes fortsat, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,9 – 4,0 mia. DKK (uændret) og et resultat af primær drift for regnskabsåret 2010/11 i størrelsesordenen 320 – 360 mio. DKK (uændret).
- Der forventes et investeringsniveau på 130 – 150 mio. DKK (uændret) primært til udvidelse af distributionen og salgssunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

Forventninger til 2011/12 på baggrund af gennemførte strukturændringer

- Det forventes, at koncernen i 2011/12 fastholder det nuværende vækstmomentum. Forventningen bygger på ekspansion af koncernens kontrollerede distribution, same-store vækst samt fortsat vækst i det traditionelle engrosalg. På den baggrund forventer ledelsen, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 4,3 – 4,4 mia. DKK for regnskabsåret 2011/12.
- Det forventes endvidere, at der også i 2011/12 vil være svære markedsforhold med stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence på koncernens markeder. Koncernens nye struktur samt andre tiltag forventes imidlertid at medføre en forbedret effektivitet og ressourceprioritering. Dermed forventer ledelsen et resultat af primær drift i størrelsesordenen 400 – 450 mio. DKK.

København, den 11. maj 2011

Yderligere information

Niels Mikkelsen
Administrerende direktør
Telefon: 3266 7721

Chris Bigler
Økonomidirektør
Telefon: 3266 7017

IC COMPANYS
HOME OF FASHION BRANDS

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	3. kvartal 2010/11 3 mdr.	3. kvartal 2009/10 3 mdr.	1.-3. kvartal 2010/11 9 mdr.	1.-3. kvartal 2009/10 9 mdr.	Rullende 12 mdr.**	År 2009/10 12 mdr.
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	1.099,9	996,0	3.208,1	2.861,2	3.842,2	3.495,3
Bruttoresultat	637,9	579,9	1.904,8	1.736,4	2.292,8	2.124,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	130,9	127,3	453,6	446,3	419,5	412,2
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	100,6	96,1	365,5	358,8	289,3	282,6
Resultat af primær drift (EBIT)	100,6	96,1	365,5	358,8	289,3	282,6
Finansielle poster, netto	(2,7)	(6,5)	(9,8)	(3,3)	(11,7)	(5,2)
Periodens resultat før skat	97,9	89,6	355,7	355,5	277,6	277,4
Periodens resultat	87,0	69,1	276,8	274,4	238,2	235,8
Totalindkomst	67,8	100,7	229,6	304,7	174,0	249,1
BALANCE						
Langfristede aktiver i alt	839,5	841,3	839,5	841,3	823,5	793,3
Kortfristede aktiver i alt	1.325,3	1.063,3	1.325,3	1.063,3	1.182,5	953,4
Aktiver i alt	2.164,8	1.904,6	2.164,8	1.904,6	2.005,9	1.746,7
Selskabskapital	169,4	169,4	169,4	169,4	169,4	169,4
Egenkapital i alt	784,0	802,3	784,0	802,3	779,4	747,2
Langfristede forpligtelser i alt	247,4	190,8	247,4	190,8	388,9	196,6
Kortfristede forpligtelser i alt	1.133,4	911,5	1.133,4	911,5	837,6	802,9
PENGESTRØMSOPGØRELSE						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(102,6)	(27,5)	(22,3)	218,1	184,0	424,4
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(33,8)	(35,4)	(84,2)	(81,8)	(124,9)	(122,5)
Pengestrømme fra investering i materielle anlægsaktiver	(23,1)	(31,9)	(58,4)	(68,9)	(81,6)	(92,1)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(136,4)	(62,9)	(106,5)	136,3	59,1	301,9
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	3,0	140,0	(143,9)	(44,3)	(143,9)	(44,3)
Ændring i likvider	(133,4)	77,1	(250,4)	92,0	(84,8)	257,6
NØGLETAL						
Bruttomargin (%)	58,0	58,2	59,4	60,7	59,7	60,8
EBITDA-margin (%)	11,9	12,8	14,1	15,6	10,9	11,8
EBIT-margin (%)	9,1	9,6	11,4	12,5	7,5	8,1
Egenkapitalforrentning (%)	11,4	9,2	36,2	41,8	30,6	37,5
Soliditetsgrad (%)	36,2	42,1	36,2	42,1	38,9	42,8
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.291,6	1.351,6	1.232,1	1.221,3	1.345,1	1.173,5
Afkast på investeret kapital (%)	7,8	7,1	29,7	29,4	21,5	24,1
Rentebærende gæld ultimo, netto	494,1	408,6	494,1	408,6	494,1	243,4
Finansiell gearing (%)	63,0	50,9	63,0	50,9	63,4	32,6
AKTIERELATEREDE NØGLETAL*						
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.264,2	16.351,3	16.279,0	16.394,1	16.337,5	16.397,8
Børskurs ultimo perioden, DKK	225,0	231,0	225,0	231,0	225,0	176,0
Resultat pr. aktie, DKK	5,0	4,1	16,1	16,0	14,3	13,9
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	5,3	4,2	16,8	16,6	14,4	13,9
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	(6,3)	(1,7)	(1,4)	13,3	11,3	25,9
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	41,3	48,1	47,1	48,0	48,0	44,7
Price earnings udvandet, DKK	41,8	59,1	13,4	14,2	15,5	12,7
MEDARBEJDERE						
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.284	2.326	2.284	2.326	2.348	2.315

* 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

I 3. kvartal 2010/11 realiserede koncernen atter tocifret vækst trods svære markedsforhold. Den største fremgang blev skabt i engrossegmentet med 12%, hvor der også blev skabt tocifret fremgang i ordreoptaget. Ligeledes har vi skabt vækst i retailsegmentet, der dog var under pres med en same-store tilbagegang på 2%.

Vi fortsatte ekspansionen af kontrolleret omsætning og i løbet af 3. kvartal øgedes retailomsætningen med 8% og franchiseomsætningen med 16%.

Koncernen havde fortsat et markant pres på bruttomarginen, hvilket skyldes de eksterne faktorer, der påvirker koncernens sourcing og engrosmarkedet. Faktorer som leverandørkapacitet, transportomkostninger og råvarepriser, der forrige år medførte favorable forhold for hele branchen, er skiftet fra meget positiv til negativ.

Det er derfor tilfredsstillende, at bruttomarginen blev fastholdt næsten uændret sammenlignet med tilsvarende kvartal sidste år. For at imødegå det eksterne pres har vi arbejdet på at optimere koncernens værdikæde. Da vi effektivt har anvendt de bedre styringsmekanismer, vi har implementeret i koncernens kollektioner, har vi kunnet reducere den negative effekt af de eksterne faktorer.

Bruttomarginen udviklede sig forskelligt i koncernens to segmenter, idet bruttomarginen i retailsegmentet gik frem med 4,3%-point, mens bruttomarginen i engrossegmentet gik tilbage med 2,4%-point. Dette skyldes, at vi har flere optimeringsmuligheder i retailsegmentet samt bedre mulighed for effektivt at udnytte vores styringsmekanismer end i engroskanalen.

Koncernens kapacitetsomkostninger steg i 3. kvartal med 11% og medførte dermed en lille forringelse i koncernens omkostningsprocent på 0,2%-point. Dette skyldes primært koncernens retailsegment, hvor omkostningsprocenten blev forringet, mens omkostningsprocenten i koncernens engrossegment blev forbedret. Udviklingen er drevet af koncernens igangværende retailekspansion samtidig med, at der i 3. kvartal har været same-store tilbagegang.

Udviklingen i omkostningsprocenten i 3. kvartal er som forventet, men de strukturændringer, vi har implementeret, vil fremadrettet medføre en positiv udvikling i koncernens omkostningsprocent. I 3. kvartal har vi haft fokus på at forankre koncernens nye organisationsstruktur, som har medført en større gennemsigtighed samt forbedret mulighederne for at prioritere effektivt i de enkelte brands.

I den sammenhæng indfører vi en ny praksis, der fremrykker fastlæggelse og kommunikation af ledelsens forventninger til det kommende regnskabsår, således at disse fremover kommunikeres i forbindelse med regnskabsmeddelelsen for 3. kvartal.

Forventninger til 2011/12

Det forventes, at koncernen i 2011/12 fastholder det nuværende vækstmomentum. Forventningen bygger på ekspansion af koncernens kontrollerede distribution, same-store vækst samt fortsat vækst i det traditionelle engrossalg. Ekspansionen i kontrolleret distribution bygger på nyåbninger med hovedvægt på franchise samt helårseffekter af butiksåbninger i indeværende regnskabsår. Væksten i koncernens traditionelle engrossalg er baseret på forventningen om fortsat fremgang i ordreoptaget samt færre annulleringer.

På den baggrund forventer ledelsen, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 4,3 – 4,4 mia. DKK for regnskabsåret 2011/12.

Det forventes endvidere, at der også i 2011/12 vil være svære markedsforhold med stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence på koncernens markeder. Koncernens nye struktur samt andre tiltag forventes imidlertid at medføre en forbedret effektivitet og ressourcetilrettelse.

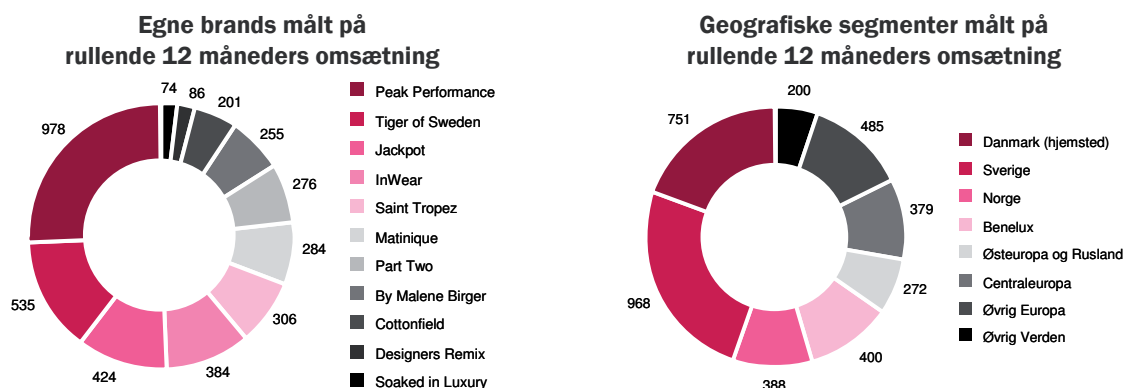
Dermed forventer ledelsen et resultat af primær drift i størrelsesordenen 400 - 450 mio. DKK.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen i 3. kvartal blev 1.100 mio. DKK (996 mio. DKK) svarende til en fremgang på 10%. Denne fremgang skyldes en tocifret vækst i engrossegmentet og en fortsat vækst i retailsegmentet.

Omsætningsvæksten blev positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 19 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 41 mio. DKK. Da valutarisiko generelt er afdækket, er den samlede indtjeningsgevinst som følge af valutakursudsving betydeligt mindre. Korrigeret for valutakursomregning realiserede koncernen en omsætningsvækst på 6% i 3. kvartal.

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



Koncernens egne brands

I 3. kvartal har der været en positiv udvikling, hvor 10 ud af 11 af koncernens brands skabte fremgang. InWear, Part Two, By Malene Birger, Saint Tropez og Designers Remix har alle skabt tocifret vækst.

Koncernens geografiske markeder

Alle koncernens geografiske markeder skabte vækst i 3. kvartal. Både Sverige, Norge, Centraleuropa samt Øvrig Verden realiserede tocifret vækst.

Danmark fortsatte fremgangen efter i længere tid at have haft tilbagegang, om end fremgangen endnu ikke er på niveau med de øvrige markeder i Skandinavien. I Sverige og Norge så forbrugerne markant mere positivt på fremtiden end forbrugerne i Danmark. Fremgangen i Norge og Sverige var endvidere hjulpet af bedre salgsv valuta.

Koncernens salgskanaler

Mio. DKK	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	Ikke allokerede poster		Koncernen i alt	
	1.-3. kv. 2010/11	1.-3. kv. 2009/10	1.-3. kv. 2010/11	1.-3. kv. 2009/10	1.-3. kv. 2010/11	1.-3. kv. 2009/10	1.-3. kv. 2010/11	1.-3. kv. 2009/10	1.-3. kv. 2010/11	1.-3. kv. 2009/10
	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.
Nettoomsætning	2.048,3	1.824,6	1.159,8	1.036,6	3.208,1	2.861,2	-	-	3.208,1	2.861,2
Vækst (%)	12,3		11,9		12,1				12,1	
Resultat af primær drift	416,6	409,8	68,1	56,0	484,7	465,8	(119,2)	(107,0)	365,5	358,8
Indtjeningsmargin (%)	20,3	22,5	5,9	5,4	15,1	16,3	-	-	11,4	12,5
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(9,8)	(3,3)	(9,8)	(3,3)
Resultat før skat	416,6	409,8	68,1	56,0	484,7	465,8	(129,0)	(110,3)	355,7	355,5
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(78,9)	(81,1)	(78,9)	(81,1)
Periodens resultat	416,6	409,8	68,1	56,0	484,7	465,8	(207,9)	(191,4)	276,8	274,4

Mio. DKK	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	Ikke allokerede poster		Koncernen i alt	
	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10	3. kv. 2010/11	3. kv. 2009/10
	747,5	669,0	352,4	327,0	1.099,9	996,0	-	-	1.099,9	996,0
Vækst (%)	11,7		7,8		10,4				10,4	
Resultat af primær drift	154,8	151,2	(12,1)	(19,4)	142,7	131,8	(42,1)	(35,7)	100,6	96,1
Indtjeningsmargin (%)	20,7	22,6	(3,4)	(5,9)	13,0	13,2	-	-	9,1	9,6
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(2,7)	(6,5)	(2,7)	(6,5)
Resultat før skat	154,8	151,2	(12,1)	(19,4)	142,7	131,8	(44,8)	(42,2)	97,9	89,6
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(10,9)	(20,5)	(10,9)	(20,5)
Periodens resultat	154,8	151,2	(12,1)	(19,4)	142,7	131,8	(55,7)	(62,7)	87,0	69,1

Engrosdriften

Den samlede engrosomsætning blev i 3. kvartal 748 mio. DKK (669 mio. DKK) svarende til en fremgang på 12%. Pre-orderomsætningen steg med 10%, mens salget i sæson steg med 21%. Franchiseomsætningen gik frem med 16% i forhold til sidste år.

Segmentresultatet blev øget med 2% til 155 mio. DKK (151 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 20,7% (22,6%). Faldet i indtjeningsmarginen skyldes et markant pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence i engrosmarkedet.

I løbet af 3. kvartal 2010/11 åbnede koncernen 4 nye franchisebutikker og lukkede 6. Samlet har dette medført en nettofremgang på i alt 100 kvadratmeter. Koncernen servicerer dermed samlet 156 franchisebutikker på i alt 24.000 kvadratmeter.

Franchise	Eksisterende 31.03.2011 Butikker	Åbnet sidste 3 måneder Butikker	Lukket sidste 3 måneder Butikker
Danmark	22	-	-
Sverige	19	1	-
Norge	8	-	1
Benelux	21	1	2
Østeuropa og Rusland	30	-	-
Centraleuropa	33	-	1
Øvrig Europa	11	1	1
Øvrig Verden	12	1	1
I alt	156	4	6

Det samlede ordreoptag for sommerkollektionen 2011 blev realiseret med en fremgang på 11% i rapporteringsvaluta. Det forventes, at koncernens samlede ordreoptag inklusiv Saint Tropez og Soaked in Luxury for efterårskollektionen 2011 realiseres med en fremgang på 11%. Dermed fastholdes en positiv udvikling i ordreoptaget med to cifrede vækstrater.

Retaildriften

Den samlede retailomsætning blev i 3. kvartal 352 mio. DKK (327 mio. DKK) svarende til en fremgang på 8%. Omsætningen blev positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 19 mio. DKK. Same-store salget blev i 3. kvartal realiseret med en tilbagegang på 2%. Den løbende 12 måneders kvadratmeteromsætning blev realiseret med 32.200 DKK (33.700 DKK forrige kvartal). Outletomsætningen udgjorde 13% af den samlede retaildrift.

Segmentresultatet blev forbedret med 7 mio. DKK til et tab på 12 mio. DKK (tab på 19 mio. DKK). Fremgangen blev realiseret på baggrund af en forbedret bruttomargin. De udfordrende markedsforhold, der har medført tilbagegang i same-store salget, samt åbning af mange nye butikker påvirkede imidlertid segmentresultatet negativt.

I løbet af 3. kvartal 2010/11 åbnede koncernen 7 nye butikker og lukkede 55. 51 af disse var urentable koncessioner i Canada med et samlet areal på 1.500 kvadratmeter. Samlet har dette medført en nettotilbagegang på i alt 1.700 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 49.700 kvadratmeter fordelt på 292 butikker.

Retailbutikker*	Eksisterende 31.03.2011	Åbnet sidste 3 måneder	Lukket sidste 3 måneder
	Butikker	Butikker	Butikker
Danmark	56	2	-
Sverige	31	-	1
Norge	10	-	-
Benelux	25	-	1
Østeuropa og Rusland	65	-	-
Centraleuropa	20	4	1
Øvrig Europa	5	-	-
Øvrig Verden	1	-	1
I alt	213	6	4

* 29 outlets på i alt 7.200 kvadratmeter medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 3 måneder er der ikke åbnet nogen outlets men lukket 1.

Retailkoncessioner	Eksisterende 31.03.2011	Åbnet sidste 3 måneder	Lukket sidste 3 måneder
	Koncessioner	Koncessioner	Koncessioner
Danmark	27	1	-
Sverige	22	-	-
Norge	2	-	-
Benelux	27	-	-
Østeuropa og Rusland	-	-	-
Centraleuropa	-	-	-
Øvrig Europa	1	-	-
Øvrig Verden	-	-	51
I alt	79	1	51

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

RESULTATUDVIKLING

Bruttomarginen fastholdes trods udfordrende markedsforhold

Bruttoresultatet for 3. kvartal blev realiseret med 638 mio. DKK (580 mio. DKK) svarende til en stigning på 58 mio. DKK.

I 3. kvartal blev bruttomarginen med 58,0% (58,2%) realiseret 0,2%-point under niveauet for 3. kvartal 2009/10.

Bruttomarginen påvirkes negativt med 2,9%-point af udviklingen i koncernens væsentligste indkøbsvalutaer, der blev fastsat i 2. halvår 2009/10 i overensstemmelse med koncernens daværende valutasikringspolitik. Den negative udvikling på indkøbssiden opvejedes dog af en positiv udvikling i koncernens væsentligste salgsv valutaer.

Det er tilfredsstillende, at bruttomarginen i 3. kvartal 2010/11 kunne holdes på niveau med 2009/10 trods skærpet konkurrence i engrosmarkedet og en række eksterne faktorer i koncernens sourcing, primært inflation i produktionslandene, pres på leverandørkapaciteten og stigende råvarepriser.

Resultatet skyldes primært koncernens bedre optimeringsmuligheder og styringsmekanismer i retailsegmentet i forhold til engrossegmentet. Således gik bruttomarginen i retailsegmentet frem med 4,3%-point, mens bruttomarginen i engrossegmentet gik tilbage med 2,4%-point.

Omkostningsprocenten påvirkes af retailaktiviteter og valutakursudvikling

Kapacitetsomkostningerne for 3. kvartal blev 537 mio. DKK (484 mio. DKK) svarende til en stigning på 53 mio. DKK. Omkostningsprocenten realiseredes med 48,8% (48,6%) over sidste år med 0,2%-point.

Stigningen i kapacitetsomkostningerne skyldes primært en øget marketingindsats og nye retail aktiviteter. Således øgede åbninger af nye butikker omkostningsbasen med 16 mio. DKK. Dertil kommer, at valutaomregningen øgede kapacitetsomkostningerne med 12 mio. DKK. Den resterende forøgelse på 25 mio. DKK kan primært henføres til øgede omkostninger som følge af mere aktivitet samt øgede lønomkostninger.

Driftsresultat som forventet

Resultat af primær drift for 3. kvartal blev 101 mio. DKK (96 mio. DKK), svarende til en stigning på 5 mio. DKK. EBIT-marginen faldt med 0,5%-point til 9,1% (9,6%), hvilket primært er drevet af presset på koncernens bruttomargin, same-store tilbagegang og koncernens retailekspansion.

Finansielle poster

I 3. kvartal udgjorde de finansielle poster en udgift på 3 mio. DKK (udgift på 7 mio. DKK). Ændringen i forhold til 3. kvartal 2009/10 skyldes primært en indregnet gevinst på 4 mio. DKK på koncernens valutasikringsinstrumenter.

Skat

Resultatført skat i 3. kvartal udgjorde en omkostning på 11 mio. DKK (omkostning på 21 mio. DKK). Koncernen revurderer løbende sine skatteaktiver, og den resultatførte skat i 3. kvartal blev positivt påvirket med 15 mio. DKK. Skatteprocenten udgjorde for 3. kvartal 11% (23%).

Nettoresultat

I 3. kvartal steg nettoresultatet med 26% til 87 mio. DKK (69 mio. DKK).

Totalindkomst

Totalindkomsten for 3. kvartal udgjorde 68 mio. DKK (101 mio. DKK). Totalindkomsten blev påvirket negativt af nettoeffekten af dagsværdireguleringen af koncernens valutasikringsinstrumenter med 21 mio. DKK (positiv med 14 mio. DKK) og negativt af valutakursregulering af dattervirksomheder med 3 mio. DKK (positiv med 21 mio. DKK).

BALANCE OG LIKVIDITET

Balance

Koncernens aktiver steg med 260 mio. DKK til 2.165 mio. DKK pr. 31. marts 2011 (1.905 mio. DKK), hvilket skyldes en stigning i koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver faldt med 2 mio. DKK sammenlignet med sidste år.

Koncernens udskudte skatteaktiver faldt med 12 mio. DKK til 137 mio. DKK pr. 31. marts 2011. Skatteaktiverne blev positivt påvirket af udskudt skat på 17 mio. DKK af urealiserede tab på terminskontrakter, der blev indregnet direkte i anden totalindkomst. Ligeledes blev skatteaktiverne positivt påvirket af indregning af tidligere udgiftsførte skatteaktiver på 15 mio. DKK, som efter revurdering indregnedes, da de forventes anvendt inden for den nærmeste fremtid. Skatteaktiverne blev negativt påvirket med 44 mio. DKK, hvilket primært kan henføres til udnyttelse af fremførbare underskud.

Koncernens immaterielle aktiver steg med 27 mio. DKK. Heraf skyldes 11 mio. DKK kursreguleringen af goodwill i de svenske selskaber og 11 mio. DKK som følge af tilgang i software og IT systemer.

De kortfristede aktiver blev øget med 262 mio. DKK til 1.325 mio. DKK (1.063 mio. DKK).

Varebeholdningerne blev øget med 104 mio. DKK, hvilket skyldes en stigning i brutto varebeholdningerne på 83 mio. DKK som følge af den øgede aktivitet og et fald i nedskrivningen til dækning af overskudsvarer på 21 mio. DKK. Faldet i nedskrivningen er et udtryk for en forbedring af aldersfordeling af vareholdningen. Lagerets omsætningshastighed blev realiseret på samme niveau som sidste år.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser steg med 160 mio. DKK til 652 mio. DKK (492 mio. DKK). Stigningen skyldes en kombination af øget engrosomsætning og en forskydning i omsætningen inden for 3. kvartal sammenlignet med sidste år. I år blev der, som en konsekvens af ændringerne i koncernens leveringsstruktur, foretaget store leveringer sidst i kvartalet mod først i kvartalet sidste år. Nedskrivninger på debitorer faldt med 20 mio. DKK, hvilket er udtryk for en forbedret aldersfordeling og en højere kvalitet af debitormassen. Målt på debitor dage blev der konstateret en forbedring på 2 dage sammenlignet med samme periode sidste år.

Andre tilgodehavender faldt med 10 mio. DKK til 21 mio. DKK.

Likvide beholdninger ligger på niveau med samme periode sidste år.

De langfristede forpligtelser blev øget med 56 mio. DKK til 247 mio. DKK (191 mio. DKK). Udviklingen skyldes primært den langfristede del af gælden, der blev relateret til købet af de resterende 49% af aktierne i By Malene Birger A/S.

De kortfristede forpligtelser steg med 221 mio. DKK til 1.133 mio. DKK (912 mio. DKK). Gælden til kreditinstitutter steg med 86 mio. DKK til 416 mio. DKK (330 mio. DKK). Stigningen skyldes et øget træk på kreditfaciliteterne som følge af udbyttebetaling og købet af de resterende 49% af aktierne i By Malene Birger A/S.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser steg med 32 mio. DKK til 233 mio. DKK (201 mio. DKK) primært som følge af den øgede aktivitet og ændringerne i leveringsstrukturen.

Anden gæld steg med 122 mio. DKK til 393 mio. DKK (271 mio. DKK). Stigningen i anden gæld skyldes primært en stigning i ikke realiserede tab på finansielle kontrakter på 83 mio. DKK.

Arbejdskapitalen netto korrigeret for ikke-likvide poster udgør samlet set 668 mio. DKK og blev således øget med 194 mio. DKK i forhold til sidste år. Arbejdskapitalen udgjorde 17% af den 12 måneders løbende omsætning (14%). Stigningerne i arbejdskapital skyldes som nævnt primært den øgede aktivitet og ændringerne i leveringsstrukturen.

Pengestrømme

I 3. kvartal blev pengestrømme fra driftsaktiviteter negativ med 103 mio. DKK (negativ med 28 mio. DKK) svarende til et fald på 75 mio. DKK. Faldet skyldes en øget binding i arbejdskapitalen som følge af den øgede aktivitet og ændrede kollektionsstruktur.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter blev for 3. kvartal negativ med 34 mio. DKK (negativ med 35 mio. DKK) svarende til et fald i investeringer på 1 mio. DKK.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 3. kvartal blev positiv med 3 mio. DKK (positiv med 140 mio. DKK) svarende til et fald på 137 mio. DKK. Faldet kan henføres til en låneomlægning af koncernens langfristede gæld i 3. kvartal 2009/10.

Den samlede likviditetsvirkning for 3. kvartal blev negativ med 133 mio. DKK (positiv med 77 mio. DKK) svarende til et fald på 210 mio. DKK.

Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgjorde 494 mio. DKK (409 mio. DKK) og blev således øget med 85 mio. DKK i forhold til 31. marts 2010. I forhold til sidste år blev koncernens likviditet påvirket negativt af udbyttebetaling på 73 mio. DKK (6 mio. DKK) samt betaling af første rate af købssummen for de resterende 49% af aktierne i By Malene Birger A/S. Det er fortsat målsætningen at reducere koncernens netto-rentebærende gæld.

Koncernens samlede kredittilsagn udgjorde 1.167 mio. DKK pr. 31. marts 2011 (1.476 mio. DKK). Heraf blev 556 mio. DKK udnyttet via kort og langfristet gæld til kreditinstitutter, og 88 mio. DKK blev udnyttet til trade-financefaciliteter og garantier. Herved udgjorde de uudnyttede kreditfaciliteter 523 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 66% inklusive reservationer til trade-financefaciliteter, bankgarantier mv.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 31. marts 2011 faldt med 18 mio. DKK til 784 mio. DKK (802 mio. DKK). Faldet er primært drevet af de seneste 12 måneders resultat reduceret med udbetalt udbytte for regnskabsåret 2009/10 og andre transaktioner med aktionærene.

Soliditetsgraden pr. 31. marts 2011 blev 36,2% (42,1%).

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

SELSKABSMEDDELELSER I KVARTALET

Der har ikke været yderligere meddelelser af betydning for kvartalsmeddelelsen.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter regnskabs afslutning indtruffet hændelser af betydning for kvartalsmeddelelsen, der ikke er indregnet eller omtalt i kvartalsmeddelelsen.

FORVENTNINGER

Forventninger til 2010/11 fastholdes

Det forventes fortsat, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,9 – 4,0 mia. DKK (uændret) og et resultat af primær drift for regnskabsåret 2010/11 i størrelsesordenen 320 – 360 mio. DKK (uændret).

Der forventes et investeringsniveau på 130 – 150 mio. DKK (uændret) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

Forventninger til 2011/12 på baggrund af gennemførte strukturændringer

Det forventes, at koncernen i 2011/12 fastholder det nuværende vækstmomentum. Forventningen bygger på ekspansion af koncernens kontrollerede distribution, same-store vækst samt fortsat vækst i det traditionelle engrossalg. På den baggrund forventer ledelsen, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 4,3 – 4,4 mia. DKK for regnskabsåret 2011/12.

Det forventes endvidere, at der også i 2011/12 vil være svære markedsforhold med stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence på koncernens markeder. Koncernens nye struktur samt andre tiltag forventes imidlertid at medføre en forbedret effektivitet og ressourceprioritering. Dermed forventer ledelsen et resultat af primær drift i størrelsesordenen 400 – 450 mio. DKK.

København, den 11. maj 2011

IC Companys A/S

Niels Martinsen
Bestyrelsesformand

Niels Mikkelsen
Administrerende direktør

Kontaktpersoner:

Niels Mikkelsen
Administrerende direktør
Telefon 3266 7721

Chris Bigler
Økonomidirektør
Telefon 3266 7017

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2010 – 31. marts 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. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2010 – 31. marts 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 11. maj 2011

Direktion:

NIELS MIKKELSEN
Administrerende direktør

CHRIS BIGLER
Økonomidirektør

ANDERS CLEEMANN
Koncerndirektør

PETER FABRIN
Koncerndirektør

Bestyrelse:

NIELS ERIK MARTINSEN
Formand

HENRIK HEIDEBY
Næstformand

OLE WENGEL
Næstformand

PER BANK

ANDERS COLDING FRIIS ANNETTE BRØNDHOLT SØRENSEN

RESULTATOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	3. kvartal 2010/11 3 mdr.	3. kvartal 2009/10 3 mdr.	1.-3. kvartal 2010/11 9 mdr.	1.-3. kvartal 2009/10 9 mdr.	Rullende 12 mdr.
4	Nettoomsætning	1.099,9	996,0	3.208,1	2.861,2	3.842,2
4	Vareforbrug	(462,0)	(416,1)	(1.303,3)	(1.124,8)	(1.549,4)
	Bruttoresultat	637,9	579,9	1.904,8	1.736,4	2.292,8
	Eksterne omkostninger	(242,2)	(213,0)	(680,4)	(605,9)	(859,7)
	Personaleomkostninger	(266,1)	(239,5)	(780,2)	(684,1)	(1.023,1)
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	1,3	(0,1)	9,4	(0,1)	9,5
	Af- og nedskrivninger	(30,3)	(31,2)	(88,1)	(87,5)	(130,2)
	Resultat af primær drift	100,6	96,1	365,5	358,8	289,3
	Finansielle indtægter	4,7	2,3	12,5	19,7	6,5
	Finansielle omkostninger	(7,4)	(8,8)	(22,3)	(23,0)	(18,2)
	Resultat før skat	97,9	89,6	355,7	355,5	277,6
	Skat af periodens resultat	(10,9)	(20,5)	(78,9)	(81,1)	(39,4)
	Periodens resultat	87,0	69,1	276,8	274,4	238,2
	Resultatet fordeler sig således:					
	Aktionærer i IC Companys A/S	85,5	67,5	273,5	271,7	231,5
	Minoritetsinteresse	1,5	1,6	3,3	2,7	6,7
	Periodens resultat	87,0	69,1	276,8	274,4	238,2
	Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie, DKK	5,0	4,1	16,1	16,0	14,3
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5,3	4,2	16,8	16,6	14,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. DKK	3. kvartal 2010/11 3 mdr.	3. kvartal 2009/10 3 mdr.	1.-3. kvartal 2010/11 9 mdr.	1.-3. kvartal 2009/10 9 mdr.	Rullende 12 mdr.
Periodens resultat	87,0	69,1	276,8	274,4	238,2
ANDEN TOTALINDKOMST					
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(2,8)	21,2	4,4	43,7	15,0
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	(21,0)	13,8	(68,8)	(17,9)	(76,0)
Skat af anden totalindkomst	4,6	(3,4)	17,2	4,5	(3,2)
Anden totalindkomst i alt, netto	(19,2)	31,6	(47,2)	30,3	(64,2)
Totalindkomst i alt	67,8	100,7	229,6	304,7	174,0
Totalindkomsten fordeles således:					
Aktionærer i IC Companys A/S	68,4	95,5	226,3	296,9	172,4
Minoritetsinteresser	(0,6)	5,2	3,3	7,8	1,6
I alt	67,8	100,7	229,6	304,7	174,0

BALANCE

AKTIVER

Note	Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
LANGFRISTEDE AKTIVER				
	Goodwill	203,0	191,7	194,3
	Software og IT systemer	29,8	19,3	21,4
	Varemærkerettigheder	0,1	0,1	0,1
	Lejerettigheder	21,1	20,2	19,6
	IT systemer under udvikling	4,2	-	13,6
	Immaterielle aktiver i alt	258,2	231,3	249,0
	Grunde og bygninger	157,0	163,0	161,5
	Indretning af lejede lokaler	126,7	127,1	132,5
	Driftsmateriel og inventar	102,2	107,1	106,9
	Materielle aktiver under opførelse	21,0	25,4	7,5
	Materielle aktiver i alt	406,9	422,6	408,4
	Finansielle aktiver	37,0	38,5	36,0
	Udskudt skat	137,4	148,9	99,9
	Andre langfristede aktiver i alt	174,4	187,4	135,9
	Langfristede aktiver i alt	839,5	841,3	793,3
KORTFRISTEDE AKTIVER				
5	Varebeholdninger	461,6	357,9	428,7
6	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	652,3	492,1	262,1
	Tilgodehavende selskabsskat	52,8	49,8	30,2
7	Andre tilgodehavender	21,3	31,3	55,8
	Periodeafgrænsningsposter	75,7	70,8	104,7
	Likvide beholdninger	61,6	61,4	71,9
	Kortfristede aktiver i alt	1.325,3	1.063,3	953,4
	AKTIVER I ALT	2.164,8	1.904,6	1.746,7

PASSIVER

Note	Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
EGENKAPITAL				
	Selskabskapital	169,4	169,4	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	(49,1)	7,8	2,4
	Reserve for valutakursregulering	(26,0)	(18,8)	(30,4)
	Overført resultat	672,5	628,3	591,9
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	766,8	786,7	733,3
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	17,2	15,6	13,9
	Egenkapital i alt	784,0	802,3	747,2
FORPLIGTELSE				
	Pensionsforpligtelser	7,0	4,9	6,9
	Udskudt skat	56,4	43,4	47,5
	Hensatte forpligtelser	-	2,5	2,2
	Gæld til kreditinstitutter	140,0	140,0	140,0
	Anden langfristet gæld	44,0	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	247,4	190,8	196,6
	Gæld til kreditinstitutter	415,7	330,0	175,3
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	232,5	200,5	354,8
	Skat af periodens resultat	12,9	28,9	12,3
	Beregnet skat af periodens resultat	78,9	81,1	-
8	Anden gæld	393,4	271,0	260,5
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.133,4	911,5	802,9
	Forpligtelser i alt	1.380,8	1.102,3	999,5
	PASSIVER I ALT	2.164,8	1.904,6	1.746,7

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Mio. DKK	Selskabs- 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	-	-	-	273,5	273,6	3,3	276,8
Anden totalindkomst	-	(51,6)	4,4	-	(47,2)	-	(47,2)
Totalindkomst i alt	-	(51,6)	4,4	273,5	226,3	3,3	229,6
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,0)	(13,0)	-	(13,0)
Udbetalt udbytte	-	-	-	(69,7)	(69,7)	(3,3)	(73,0)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	5,6	5,6	-	5,6
Andre transaktioner med aktionærer	-	-	-	(112,5)	(112,5)	-	(112,5)
Egenkapital pr. 31. marts 2011	169,4	(49,2)	(26,0)	675,8	763,5	13,9	784,0

Mio. DKK	Selskabs- 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 2009	169,4	21,2	(62,5)	367,5	495,6	13,5	509,1
Periodens resultat	-	-	-	266,6	266,6	7,8	274,4
Anden totalindkomst	-	(13,4)	43,7	-	30,3	-	30,3
Totalindkomst i alt	-	(13,4)	43,7	266,6	296,9	7,8	304,7
Aktietilbagekøb	-	-	-	(10,6)	(10,6)	-	(10,6)
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	(5,7)	(5,7)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	4,8	4,8	-	4,8
Egenkapital pr. 31. marts 2010	169,4	7,8	(18,8)	628,3	786,7	15,6	802,3

UDVIKLING I EGNE AKTIER

Egne aktier pr. 30. juni 2010	500.672
Tilgang	60.000
Afgang	20.000
Egne aktier pr. 11. maj 2011	540.672

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	3. kvartal 2010/11 3 mdr.	3. kvartal 2009/10 3 mdr.	1.-3. kvartal 2010/11 9 mdr.	1.-3. kvartal 2009/10 9 mdr.	Rullende 12 mdr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER					
Resultat af primær drift	100,6	96,1	365,5	358,8	289,3
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	30,3	31,3	88,1	87,6	130,1
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	2,0	1,6	5,6	4,8	6,1
Andre reguleringer	(7,1)	8,7	(19,4)	13,5	(9,4)
Ændring i driftskapital	(205,5)	(138,5)	(420,9)	(185,7)	(184,2)
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	(79,7)	(0,8)	18,9	279,0	231,9
Modtagne finansielle indtægter	7,8	2,3	19,2	11,5	26,3
Betalte finansielle udgifter	(9,1)	(8,8)	(22,8)	(23,0)	(27,0)
Pengestrømme fra ordinær drift	81,0	(7,3)	15,3	267,5	231,2
Betalt selskabsskat	(21,6)	(20,2)	(37,6)	(49,4)	(47,2)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	(102,6)	(27,5)	(22,3)	218,1	184,0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
Investeringer i immaterielle aktiver	(9,8)	(3,1)	(25,6)	(11,4)	(46,1)
Investeringer i materielle aktiver	(23,1)	(31,9)	(58,4)	(68,9)	(81,6)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	(1,5)	(1,0)	(1,6)	(3,1)	0,9
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,6	0,6	1,4	1,6	1,9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	(33,8)	(35,4)	(84,2)	(81,8)	(124,9)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(136,4)	(62,9)	(106,5)	136,3	59,1
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
Provenue ved optagelse af langfristede finansielle forpligtelser	-	140,0	-	140,0	-
Indfrielse af langfristede finansielle forpligtelser	-	-	-	(168,0)	-
Andre transaktioner med aktionærer	3,0	-	(57,9)	-	(57,9)
Aktietilbagekøb	-	-	(13,0)	(13,6)	(13,0)
Udbetalt udbytte	-	-	(73,0)	(5,7)	(73,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	3,0	140,0	(143,9)	(44,3)	(143,9)
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	(133,4)	77,1	(250,4)	92,0	(84,8)
LIKVIDER					
Beholdninger primo	(221,2)	(348,1)	(103,4)	(365,1)	(268,6)
Valutakursreguleringer af likvider primo	0,5	2,4	(0,3)	4,5	(0,7)
Periodens likvidetsvirkning	(133,4)	77,1	(250,4)	92,0	(84,8)
Beholdninger ultimo	(354,1)	(268,6)	(354,1)	(268,6)	(354,1)

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 2009/10 anvendte. Vi henviser til årsrapporten for 2009/10 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i noterne, som ikke har påvirket resultatopgørelsen, balance og egenkapital 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 i 2010/11 til ledende medarbejdere

Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes §5B og på baggrund af resultatet for 2009/10 besluttet at tildele 98.590 stk. warrants til 35 ledende medarbejdere.

De tildelte warrants giver adgang til at tegne i alt 98.590 stk. aktier inden for et vindue på 14 dage fra og med offentliggørelse af årsrapporten for 2012/13, 2013/14 og 2014/15. I det omfang 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 263,8, en volatilitet på 46% p.a. og en risikofri rente på 2,7% p.a. – opgøres til 8,9 mio. DKK. Dagsværdien udgør som udgangspunkt 10% til 30% af den enkelte medarbejders faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Tildeling af aktieoptioner i 2010/11 til direktionen

Bestyrelsen har som meddelt i årsrapporten besluttet at tildele 30.000 stk. aktieoptioner til administrerende direktør Niels Mikkelsen, 10.000 stk. aktieoptioner til økonomidirektør Chris Bigler, 10.000 stk. aktieoptioner til koncerndirektør Anders Cleemann og 10.000 stk. aktieoptioner til koncerndirektør Peter Fabrin.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal aktier svarende til de tildelte aktieoptioner. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten for 2010/11, 2011/12 eller 2012/13. I det omfang optionerne ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Markedsværdien af aktieoptionerne til direktionen kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 237,3, en volatilitet på 46% p.a. og en risikofri rente på 2,7% p.a. – opgøres til 3,5 mio. DKK. Dagsværdien udgør 21% til 29% af den enkelte direktørs faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Udnyttelse af aktieoptioner i 2010/11

Selskabets koncerndirektør Peter Fabrin og økonomidirektør Chris Bigler har hver især udnyttet 10.000 stk. aktieoptioner jf. selskabsmeddelelse nr. 12/2010.

Aktieoptionsordningen til den nuværende direktion omfattede pr. 30. juni 2010 271.353 stk. udestående aktieoptioner.

Efter tildeling på 60.000 stk. aktieoptioner og udnyttelse af 20.000 stk. aktieoptioner udgør aktieoptionsordningen til den nuværende direktion pr. 31. marts 2011 311.353 stk. udestående aktieoptioner.

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.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
	1.-3. kvrt. 2010/11	1.-3. kvrt. 2009/10	1.-3. kvrt. 2010/11	1.-3. kvrt. 2009/10	1.-3. kvrt. 2010/11	1.-3. kvrt. 2009/10	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.
Nettoomsætning	2.048,3	1.824,6	1.159,8	1.036,6	3.208,1	2.861,2	-	-	3.208,1	2.861,2
Egne brands	2.041,4	1.822,8	1.141,0	1.015,6	3.182,4	2.838,4	-	-	3.182,4	2.838,4
Øvrige brands	6,9	1,8	18,8	21,0	25,7	22,8	-	-	25,7	22,8
Bruttoresultat	1.118,7	1.049,3	786,1	687,1	1.904,8	1.736,4	-	-	1.904,8	1.736,4
Bruttomargin (%)	54,6	57,5	67,8	66,3	59,4	60,7	-	-	59,4	60,7
Resultat af primær drift	416,6	409,8	68,1	56,0	484,7	465,8	(119,2)	(107,0)	365,5	358,8
Indtjeningsmargin (%)	20,3	22,5	5,9	5,4	15,1	16,3	-	-	11,4	12,5
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(9,8)	(3,3)	(9,8)	(3,3)
Resultat før skat	416,6	409,8	68,1	56,0	484,7	465,8	(129,0)	(110,3)	355,7	355,5
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(78,9)	(81,1)	(78,9)	(81,1)
Periodens resultat	416,6	409,8	68,1	56,0	484,7	465,8	(207,9)	(191,4)	276,8	274,4

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter					Ikke-allokerede poster		Koncernen i alt		
	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Nettoomsætning	747,5	669,0	352,4	327,0	1.099,9	996,0	-	-	1.099,9	996,0
Egne brands	746,3	668,4	348,2	321,2	1.094,4	989,6	-	-	1.094,4	989,6
Øvrige brands	1,2	0,6	4,2	5,8	5,5	6,4	-	-	5,5	6,4
Bruttoresultat	405,5	378,4	232,4	201,5	637,9	579,9	-	-	637,9	579,9
Bruttomargin (%)	54,2	56,6	65,9	61,6	58,0	58,2	-	-	58,0	58,2
Resultat af primær drift	154,8	151,2	(12,1)	(19,4)	142,7	131,8	(42,1)	(35,7)	100,6	96,1
Indtjeningsmargin (%)	20,7	22,6	(3,4)	(5,9)	13,0	13,2	-	-	9,1	9,6
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(2,7)	(6,5)	(2,7)	(6,5)
Resultat før skat	154,8	151,2	(12,1)	(19,4)	142,7	131,8	(44,8)	(42,2)	97,9	89,6
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(10,9)	(20,5)	(10,9)	(20,5)
Periodens resultat	154,8	151,2	(12,1)	(19,4)	142,7	131,8	(55,7)	(62,7)	87,0	69,1

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.-3. kvrt.		1.-3. kvrt.		1.-3. kvrt.		31.03.11		31.03.10	
	2010/11		2009/10		2010/11		31.03.11		31.03.10	
	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.	andel	andel	andel	andel
Danmark (Hjemsted)	602,4	559,0	8%	(11%)	19%	20%	345,8	338,2	49%	49%
Sverige	790,0	669,0	18%	4%	25%	23%	193,4	183,2	28%	26%
Norge	331,7	286,6	16%	(2%)	10%	10%	18,2	19,9	3%	3%
Benelux	333,6	329,0	1%	(11%)	10%	12%	28,2	33,4	4%	5%
Østeuropa og Rusland	224,5	197,2	14%	(9%)	7%	7%	44,6	51,4	6%	7%
Central Europa	336,6	300,3	12%	(7%)	11%	10%	41,1	34,5	6%	5%
Øvrig Europa	422,0	377,7	12%	(11%)	13%	13%	21,3	22,8	3%	3%
Øvrig Verden	167,3	142,4	17%	(14%)	5%	5%	9,5	8,9	1%	1%
Total	3.208,1	2.861,2	12%	(7%)	100%	100%	702,1	692,5	100%	100%

Mio. DKK	Omsætning						Rapporteringspligtige aktiver*			
	3. kvartal		3. kvartal		3. kvartal		31.03.11		31.03.10	
	2010/11		2009/10		2010/11		31.03.11		31.03.10	
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	andel	andel	andel	andel
Danmark (Hjemsted)	194,6	185,3	5%	(9%)	18%	19%	345,8	338,2	49%	49%
Sverige	260,8	232,6	12%	13%	24%	23%	193,4	183,2	28%	27%
Norge	120,3	106,2	13%	7%	11%	11%	18,2	19,9	3%	3%
Benelux	110,6	109,2	1%	(4%)	10%	11%	28,2	33,4	4%	5%
Østeuropa og Rusland	76,3	75,9	1%	32%	7%	8%	44,6	51,4	6%	7%
Central Europa	104,7	95,6	10%	(6%)	9%	9%	41,1	34,5	6%	5%
Øvrig Europa	163,7	151,4	8%	-	15%	15%	21,3	22,8	3%	3%
Øvrig Verden	68,9	39,8	73%	(45%)	6%	4%	9,5	8,8	1%	1%
Total	1.099,9	996,0	10%	(1%)	100%	100%	702,1	692,5	100%	100%

* 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	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
Råvarer og hjælpematerialer	23,8	13,5	22,0
Færdigvarer og handelsvarer	396,4	321,8	279,9
Svømmende varer	41,4	22,6	126,8
Varebeholdninger i alt	461,6	357,9	428,7

Periodens bevægelser i lagernedskrivninger:

Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	130,1	155,1	155,1
Periodens tilgang	45,3	39,0	46,4
Periodens afgang	(61,9)	(60,1)	(71,4)
Lagernedskrivninger i alt	113,5	134,0	130,1

6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
Ej forfaldne	530,8	377,2	172,0
Forfaldne mellem 1-60 dage	94,0	95,6	69,2
Forfaldne mellem 61-120 dage	27,6	20,6	37,6
Forfaldne over 120 dage	55,4	74,7	55,5
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto)	707,8	568,1	334,3

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
Nedskrivning pr. 1. juli	72,2	81,8	81,8
Ændring af nedskrivning i perioden	(5,5)	17,0	18,2
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(11,2)	(22,8)	(27,8)
Nedskrivning i alt	55,5	76,0	72,2

7. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	1,4	3,2	2,5
Kreditkort-tilgodehavender	6,6	6,0	5,3
Ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter	-	6,4	30,6
Øvrige tilgodehavender	13,3	15,7	17,4
Andre tilgodehavender i alt	21,3	31,3	55,8

8. Anden gæld

Mio. DKK	31.03.2011	31.03.2010	30.06.2010
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	101,5	82,3	62,0
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	126,2	113,9	123,2
Ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter	82,7	-	-
Fratrædelsesgodtgørelser	8,5	9,2	15,0
Øvrige skyldige omkostninger	74,5	65,6	60,3
Anden gæld i alt	393,4	271,0	260,5