

IC COMPANYS A/S

REGNSKABSMEDDELELSE FOR 1. KVARTAL 2011/12

Koncernen har de seneste 8 uger oplevet en væsentlig opbremsning i forbrugernes købelyst, hvilket påvirker både 1. kvartal og forventningerne til resten af regnskabsåret. Nettoomsætningen gik i 1. kvartal tilbage med 3% til 1.175 mio. DKK, og resultat af primær drift blev realiseret med 147 mio. DKK svarende til en tilbagegang på 36%. EBIT-marginen blev realiseret med 12,5%. Ledelsen har fremrykket en række initiativer for at imødegå presset på koncernens indtjening.

- Omsætningen i 1. kvartal blev 1.175 mio. DKK (1.216 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%.
- Engrosomsætningen blev 813 mio. DKK (842 mio. DKK), og retailomsætningen blev 362 mio. DKK (374 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3% i begge segmenter.
- Bruttoresultatet blev 670 mio. DKK (722 mio. DKK). Dermed realiserede koncernen en bruttomargin på 57,0% (59,4%).
- Kapacitetsomkostningerne blev 523 mio. DKK (495 mio. DKK) svarende til en forøgelse på 6%. Dermed realiseredes en omkostningsprocent på 44,5% (40,7%).
- Resultat af primær drift blev 147 mio. DKK (227 mio. DKK). Således realiserede koncernen en EBIT-margin på 12,5% (18,7%).
- Ordreoptaget for forårskollektionen 2012 forventes afsluttet med en tilbagegang på 5%.
- I Peak Performance blev der ansat ny brandledelse samt arbejdet fokuseret med optimering af de interne processer.
- På baggrund af resultatopnåelsen i 2010/11 forventer bestyrelsen at tildele 16 øvrige ledende medarbejdere 110.471 stk. warrants.

Forventninger til 2011/12

Ledelsen forudser, at de vanskelige markedsforhold med høj volatilitet og reduceret sigtbarhed vil fortsætte og forudsætningerne for de resterende 3 kvartaler er derfor ændret markant. Markedet forventes fortsat præget af vigende forbrug og dermed høj kampagneaktivitet.

Koncernen vil derfor fortsat fokusere på salget bl.a. via kampagner, hvilket vil påvirke koncernens bruttomargin negativt.

- Udviklingen har medført en fremrykning af yderligere strukturelle tilpasninger, som vil forbedre indtjeningen med 50 mio. DKK når fuldt ud implementeret. Der forventes i 2. kvartal indregnet engangsomkostninger på 23 mio. DKK.
- Der er endvidere gennemført en generel omkostningsreduktion, som medfører at omkostningerne i resten af 2011/12 forventes realiseret under niveauet for 2010/11.
- Ledelsen forventer, at koncernen for regnskabsåret 2011/12 realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,9-4,0 mia. DKK (tidligere 4,1-4,3 mia. DKK) og et resultat af primær drift i størrelsesordenen 250-300 mio. DKK (tidligere 360-410 mio. DKK) efter engangsomkostninger på 23 mio. DKK.
- Der forventes et investeringsniveau på 90-110 mio. DKK (tidligere 90-120 mio. DKK) primært til udvidelse af distributionen og salgunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

København, den 9. november 2011

Yderligere information

Niels Mikkelsen
Chief Executive Officer
Telefon: 3266 7721

Chris Bigler
Chief Financial Officer
Telefon: 3266 7017

IC COMPANY S
HOME OF FASHION BRANDS

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	1. kvartal 2011/12 3 mdr.	1. kvartal 2010/11 3 mdr.	Rullende 12 mdr.**	År 2010/11 12 mdr.
RESULTATOPGØRELSE				
Nettoomsætning	1.175,0	1.215,7	3.884,7	3.925,4
Bruttoresultat	669,7	722,2	2.269,1	2.321,6
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	173,9	254,1	366,1	446,3
Resultat af primær drift før afskrivninger, korrigeret for engangsomkostninger	173,9	269,1	381,1	474,7
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill	146,5	227,2	240,6	321,3
Resultat af primær drift (EBIT)	146,5	227,2	240,6	321,3
Finansielle poster, netto	(1,4)	(4,4)	(10,4)	(13,4)
Resultat før skat	145,1	222,8	230,2	307,9
Periodens resultat	108,5	163,8	189,3	246,3
Totalindkomst	183,4	118,2	249,4	186,0
BALANCE				
Langfristede aktiver i alt	716,2	819,7	786,1	770,7
Kortfristede aktiver i alt	1.488,0	1.415,1	1.295,3	1.155,7
Aktiver i alt	2.204,2	2.234,8	2.081,4	1.926,4
Aktiekapital	169,4	169,4	169,4	169,4
Egenkapital i alt	854,7	784,1	772,8	742,7
Langfristede forpligtelser i alt	242,4	200,2	463,8	246,1
Kortfristede forpligtelser i alt	1.107,1	1.250,5	844,8	937,6
PENGESTRØMSOPGØRELSE				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(179,0)	(141,6)	142,4	179,7
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(14,4)	(24,3)	(93,2)	(103,2)
Pengestrømme fra investering i materielle anlægsaktiver	(10,4)	(19,4)	(70,3)	(79,3)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(193,4)	(165,9)	49,2	76,5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(73,8)	(13,0)	(203,6)	(142,8)
Ændring i likvider	(267,1)	(178,9)	(154,4)	(66,3)
NØGLETAL				
Bruttomargin (%)	57,0	59,4	58,4	59,1
EBITDA-margin (%)	14,8	20,9	9,4	11,4
EBITDA-margin, korrigeret for engangsomkostninger (%)	14,8	22,1	9,8	12,1
EBIT-margin (%)	12,5	18,7	6,2	8,2
Egenkapitalforrentning (%)	13,6	21,4	24,5	33,1
Soliditetsgrad (%)	38,8	35,5	37,1	38,6
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.363,0	1.177,5	1.404,5	1.209,2
Afkast på investeret kapital (%)	10,7	19,3	17,1	26,6
Rentebærende gæld ultimo, netto	577,9	423,4	577,9	310,9
Finansiell gearing (%)	67,6	54,0	74,7	41,9
AKTIERELATEREDE NØGLETAL*				
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.392,8	16.336,5	16.366,2	16.519,9
Børskurs ultimo perioden, DKK	136,0	235,0	136,0	221,0
Resultat pr. aktie, DKK	6,6	9,7	11,6	14,8
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	6,5	9,5	11,6	14,7
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	(10,9)	(8,7)	8,7	11,0
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	51,8	46,8	52,1	44,7
Price earnings udvandet, DKK	20,9	24,3	11,6	15,1
MEDARBEJDERE				
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.416	2.497	2.328	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

Koncernen har de seneste 8 uger oplevet en væsentlig opbremsning i forbrugernes købelyst som følge af det for årstiden usædvanligt varme vejr i store dele af Europa kombineret med den eskalerende gældskrise i Sydeuropa. Dette har medført forøget konkurrence om forbrugernes købekraft og forstærket trenden med mange priskampagner og specialudsalg.

Koncernens omsætning gik i 1. kvartal tilbage med 3% i både engrossegmentet og retailsegmentet. Tilbagegangen i engrossegmentet skal ses i sammenhæng med de tidligere omtalte planlagte leveringsforskydninger af efterårskollektionen på i alt 60 mio. DKK dels tilbage til 4. kvartal 2010/11 og dels frem til 2. kvartal 2011/12.

På trods af same-store fremgang i kvartalets første 6 uger medførte forbrugernes udprægede tilbageholdenhed i slutningen af kvartalet, at retailsalget gik fra positivt til negativt. Koncernens retailkanal realiserede for hele kvartalet en same-store tilbagegang på 7%.

Denne generelle udvikling har også præget koncernens engroskunder, og dermed påvirket ordreoptaget for forår 2012, der forventes at gå tilbage med 5%.

I 1. kvartal var der fortsat et markant pres på bruttomarginen, hvilket primært skyldes eksterne faktorer, der påvirker koncernens sourcing og afsætningsmarkeder. Presset leverandørkapacitet, høj løninflation og stigende råvarepriser har som forventet påvirket bruttomarginen negativt. Som tidligere beskrevet har også IC Companys haft en høj udsalgsaktivitet henover sommeren, hvilket har medført en reduktion af bruttomarginen.

Bruttomarginen gik således tilbage i både engros- og retailsegmentet med hhv. 2,4%-point og 2,6%-point.

Det forventes, at det verserende sourcingprojekt med reduktion af antallet leverandører og fokus på bedre samarbejdsformer vil være med til at imødegå det eksterne pres på bruttomarginen fremadrettet.

Kapacitetsomkostningerne steg i 1. kvartal med 6% og medførte dermed en forringelse i omkostningsprocenten på 3,8%-point. Dette skyldes retailsegmentet, hvor omkostningsprocenten blev forringet betydeligt som følge af udviklingen i same-store salget. Omkostningsprocenten i engrossegmentet forblev konstant.

Samlet set betyder det, at koncernens indtjening i 1. kvartal 2011/12 gik mere tilbage end forventet.

Ledelsen forudser, at de vanskelige markedsforhold med høj volatilitet og reduceret sigtbarhed vil fortsætte, og forudsætningerne for de resterende 3 kvartaler er derfor ændret markant. Markedet forventes fortsat præget af vigende forbrug og dermed høj kampagneaktivitet.

Koncernen vil derfor fortsat fokusere på salget, bl.a. via kampagner, hvilket vil påvirke koncernens bruttomargin negativt.

Som konsekvens heraf har ledelsen fremrykket implementering af yderligere strukturelle tilpasninger, der ligger i naturlig forlængelse af koncernstrategien. Tilpasningerne medfører, at koncernens faste omkostninger nedbringes med 110 mio. DKK, hvoraf 75 mio. DKK relaterer sig til afvikling af uprofitable retailbutikker og 35 mio. DKK relaterer sig til personaleomkostninger i hovedkontoret og brands. Tiltagene giver tilsammen anledning til engangsomkostninger på i alt 23 mio. DKK, som forventes indregnet i 2. kvartal. Når tiltagene er fuldt implementeret, forventes indtjeningsevnen øget med 50 mio. DKK.

I tillæg til de strukturelle tilpasninger er der gennemført en generel reduktion af omkostningerne, hvilket understøtter forventningerne om en forbedret indtjening i årets resterende tre kvartaler.

På den baggrund forventer ledelsen, at koncernen for regnskabsåret 2011/12 realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,9-4,0 mia. DKK (tidligere 4,1-4,3 mia. DKK) og et resultat af primær drift i størrelsesordenen 250-300 mio. DKK (tidligere 360-410 mio. DKK) efter engangsomkostninger på 23 mio. DKK.

Der forventes et investeringsniveau på 90-110 mio. DKK (tidligere 90-120 mio. DKK) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

Peak Performance

Peak Performance har over en periode ikke levet op til forventningerne, hvilket har resulteret i betydelige negative afvigelser i brandets resultatudvikling. Som konsekvens heraf blev det besluttet at udskifte brandledelsen. Der er således ansat både en ny CEO og en ny Salgsdirektør.

Det er entydigt, at der har været en sammenhæng mellem mangelfulde interne processer og en utilfredsstillende udvikling i brandets bruttomargin. Presset på sourcing af tekniske metervarer har yderligere forværret situationen. Derfor bliver der nu arbejdet intensivt med at skabe de rigtige processer ud fra koncernens 7 nøglediscipliner. En effektiv implementering heraf vil muliggøre realisering af brandets store potentiale. Ledelsen har gode erfaringer fra en lignende situation i Tiger of Sweden, som har skabt stærk resultatfremgang siden 2009.

Fremrykkede initiativer

Som nævnt ovenfor har udviklingen medført en fremrykning af yderligere strukturelle tilpasninger, der ligger i naturlig forlængelse af koncernstrategien.

Disse omfattende tiltag har medført, at koncernens samlede omkostninger i september måned blev reduceret. Det forventes ligeledes, at omkostningerne i de kommende kvartaler vil ligge under niveauet fra foregående regnskabsår.

Både i hovedkvarteret og i brands er der gennemført en række nødvendige omprioriteringer og tilpasninger af koncernens omkostningsbase. Koncernens brands har nu det fulde resultatansvar, og Mid-market brands i særdeleshed har som konsekvens heraf påbegyndt en skarp prioritering af ressourcerne til fordel for deres kernemarkeder. Således sker der en konsolidering af retailforretningen på de enkelte brands' kernemarkeder, der betyder, at 20 tabsgivende butikker sælges eller lukkes. De sidste butikker forventes afviklet i 2012.

I engrosforretningen foretages ligeledes ressourcetilpasninger. Omkostningstung distribution uden for kernemarkeder afvikles. I stedet for faste salgsorganisationer indføres agent- og distributørløsninger. I tråd hermed afvikles 7 lejemål anvendt til fælles showrooms og administration, idet disse erstattes af mindre og mere fleksible løsninger. De sidste lejemål forventes afviklet i 2013. Vi har allerede nu set, at en fokuseret distributionsindsats medfører stærke partnerskaber med væsentlige samhandelspartnere og stormagasiner.

Endelig tilpasses serviceplatformen koncernens nye struktur. Fokus vil være på fleksibilitet, standardisering og variabilitet i omkostningerne.

Afviklingen af tabsgivende butikker og showrooms, der strækker sig frem til 2013, vil løbende nedbringe koncernens omkostningsbase. Den samlede helårseffekt kan opgøres til 75 mio. DKK. Over tid vil afviklingen påvirke omsætningen negativt med en helårseffekt på 90 mio. DKK. Dette påvirker samlet resultat af primær drift med 15 mio. DKK, når initiativerne er fuldt implementeret.

Reduktionen af personaleomkostninger blev igangsat i starten af regnskabsåret og forventes afsluttet inden udløbet af 2011/12. Reduktionen har en direkte effekt på koncernens resultat af primær drift på 35 mio. DKK.

Alle tiltagene tilsammen løfter koncernens resultat af primær drift med en helårseffekt på 50 mio. DKK og giver anledning til engangsomkostninger på i alt 23 mio. DKK netto efter forventede salgsavancer. Engangsomkostningerne forventes indregnet i 2. kvartal.

Strategiske målsætninger

Ledelsen arbejder fortsat på koncernens porteføljestrategi. For at kunne agere effektivt i et udfordrende økonomiske klima, der forventes at være præget af lav vækst og høj usikkerhed, har ledelsen fastsat tre strategiske målsætninger.

- Service platformen skal have ekspertise i at levere løsninger på det enkelte brands behov uden nødvendigvis at producere løsningerne selv. Dermed forbedres koncernens evne til at understøtte brands i flere segmenter med forskellige behov.
- Koncernen skal arbejde ud fra en "asset light" model, hvor bindinger i aktiver og lejekontrakter reduceres. Dermed øges vækstmulighederne og afkast på investeret kapital.
- Koncernen skal konvertere faste omkostninger til variable omkostninger. Dermed opnås øget fleksibilitet i et udfordrende økonomisk klima. Endvidere etableres der en bundgrænse for koncernens indtjeningsrisiko.

Disse principper har været retningsgivende for ledelsens handlingsplan og udgør endvidere en af hjørnestenene i koncernens fremtidige porteføljestrategi.

Warranttildeling for øvrige ledende medarbejdere

Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen omtalt i Årsrapporten for 2009/10 besluttet at tildele 110.471 stk. warrants til 16 af koncernens øvrige ledende medarbejdere.

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 årsrapport for 2013/14, 2014/15 eller 2015/16. I det omfang disse warrants ikke er modne til udnyttelse, bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Udnyttelsesprisen for disse warrants fastsættes som den højeste kurs af enten lukkekursen for selskabets aktie på NASDAQ OMX Copenhagen den 9. november 2011 eller gennemsnittet af lukkekurserne de fem forudgående børsdage. Der tillægges ingen forrentning.

Markedsværdien af de tildelte warrants kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 136, en volatilitet på 45% p.a. og en risikofri rente på 2,9% p.a. – opgøres til 4,5 mio. DKK (baseret på gennemsnittet af lukkekurserne de fem dage før den 9. november 2011). Dagsværdien af de tildelte warrants udgør maksimalt 30% af den enkelte medarbejders faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over løbetiden.

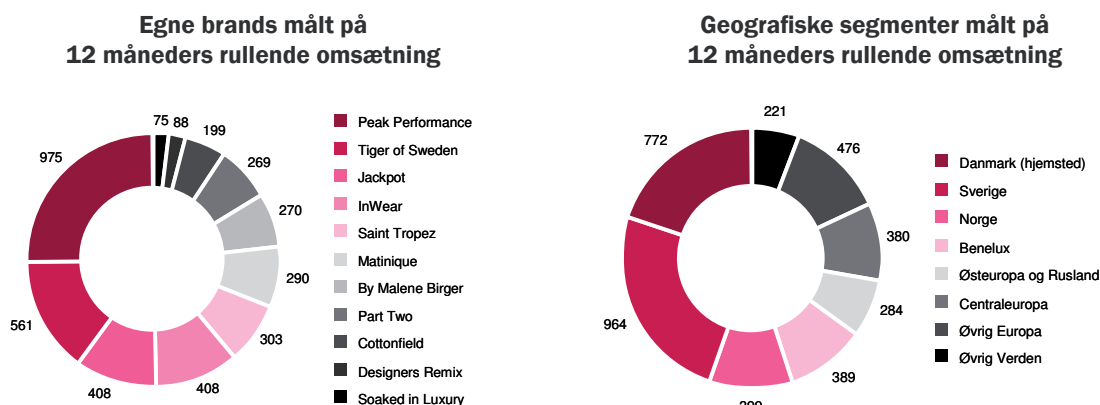
For øvrige forudsætninger vedrørende warrantprogrammet henvises til Årsrapporten 2010/11 og 2009/10.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen i 1. kvartal blev 1.175 mio. DKK (1.216 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Tilbagegangen i både engrossegmentet og retailsegmentet var ligeledes 3%.

Omsætningsudviklingen blev negativt påvirket af ændringer i butiksporteføljen med 12 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 13 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. kvartals negative udvikling i koncerns omsætning dækker over forskelle i de enkelte brands. Mens InWear, Matinique, By Malene Birger og Soaked in Luxury gik frem, gik de resterende brands tilbage. By Malene Birger realiserede således vækst for 7. kvartal i træk, mens InWear fastholdt den positive turnaround, der begyndte i starten af regnskabsåret 2010/11.

Koncernens geografiske markeder

Alle koncernens geografiske markeder bortset fra Norge og Øvrig Verden gik tilbage i 1. kvartal. I Norge er der fortsat en høj forbrugertillid, og koncernen har opstartet udvalgte partnerskaber i enkelte fjerntmarkeder.

I Danmark og Sverige har der været en markant negativ udvikling i forbrugertilliden hen over kvartalet. Koncernen oplevede således en forværring af retailsalget hen over kvartalet.

Koncernens salgskanaler

Mio. DKK	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	Ikke-allokerede poster		Koncernen i alt	
	1. kvrt. 2011/12 3 mdr.	1. kvrt. 2010/11 3 mdr.	1. kvrt. 2011/12 3 mdr.	1. kvrt. 2010/11 3 mdr.	1. kvrt. 2011/12 3 mdr.	1. kvrt. 2010/11 3 mdr.	1. kvrt. 2011/12 3 mdr.	1. kvrt. 2010/11 3 mdr.	1. kvrt. 2011/12 3 mdr.	1. kvrt. 2010/11 3 mdr.
Nettoomsætning	812,9	841,6	362,1	374,1	1.175,0	1.215,7	-	-	1.175,0	1.215,7
Vækst (%)	(3)	-	(3)	-	(3)	-	-	-	(3)	-
Resultat af primær drift	189,3	225,4	(9,7)	31,7	179,6	257,1	(33,1)	(29,9)	146,5	227,2
EBIT-margin (%)	23,3	26,8	(2,7)	8,5	15,3	21,1	-	-	12,5	18,7
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(1,4)	(4,4)	(1,4)	(4,4)
Resultat før skat	189,3	225,4	(9,7)	31,7	179,6	257,1	(34,6)	(34,3)	145,1	222,8
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(36,6)	(59,0)	(36,6)	(59,0)
Periodens resultat	189,3	225,4	(9,7)	31,7	179,6	257,1	(71,2)	(93,3)	108,5	163,8

Engrosdriften

Den samlede engrosomsætning blev i 1. kvartal 813 mio. DKK (842 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Pre-orderomsætningen faldt med 3%, mens salget i sæson blev øget med 7%. Franchiseomsætningen blev øget med 2% i forhold til sidste år.

Tilbagegangen i omsætning er sket på trods af en ordrefremgang på 11% i efterårskollektionen. En del af årsagen har været, at koncernens varer generelt er blevet leveret tidligere ud og derfor blev indregnet i 4. kvartal 2010/11. Endvidere har koncernens brands været påvirket af forsinkede leveringer i størrelsesordenen 24 mio. DKK. Endelig har de udfordrende markedsforhold øget mængden af rabatter og annulleringer.

Resultat af primær drift gik tilbage med 36 mio. DKK til 189 mio. DKK (225 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 23,3% (26,8%). Faldet i EBIT-marginen skyldes et markant pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en forværring af markedsforholdene.

I løbet af 1. kvartal 2011/12 åbnede koncernen 13 nye franchisebutikker og lukkede 2. Samlet har dette medført en nettostigning på i alt 2.400 kvadratmeter. Koncernen servicerer dermed samlet 173 franchisebutikker på i alt 27.500 kvadratmeter.

Franchise	Eksisterende 30.09.2011 Butikker	Åbnet sidste 3 måneder Butikker	Lukket sidste 3 måneder Butikker
Danmark	26	3	-
Sverige	22	3	-
Norge	10	1	-
Benelux	23	2	1
Østeuropa og Rusland	29	-	1
Centraleuropa	35	1	-
Øvrig Europa	14	2	-
Øvrig Verden	14	1	-
I alt	173	13	2

Det samlede ordreoptag for vinterkollektionen 2011 blev realiseret med en tilbagegang på 6% i rapporteringsvaluta. Det forventes, at koncernens samlede ordreoptag inklusiv Saint Tropez og Soaked in Luxury for efterårskollektionen 2011 realiseres med en tilbagegang på 5%. Udviklingen i ordreoptaget er et resultat af engroskundernes reaktion på de udfordrende markedsforhold.

Retaildriften

Den samlede retailomsætning blev i 1. kvartal 362 mio. DKK (374 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Omsætningen blev negativt påvirket af ændringer i butiksporteføljen med 12 mio. DKK. Same-store salget blev i 1. kvartal realiseret med en tilbagegang på 7%. Den løbende 12 måneders kvadratmeteromsætning blev realiseret med 30.300 DKK (31.100 DKK forrige kvartal). Outletomsætningen udgjorde 11% af den samlede retaildrift, men trak ned i same-store salget med 2%-point.

Resultat af primær drift gik tilbage med 42 mio. DKK til et tab på 10 mio. DKK (overskud på 32 mio. DKK). Tilbagegangen blev realiseret på baggrund af en forværret bruttomargin og omkostningsprocent. Kvartalet har været præget af omfattende udsalgsaktiviteter og lavere fuldpris på de nye kollektioner. De udfordrende markedsforhold, der har medført tilbagegang i same-store salget samt manglende salg i nyåbnede butikker, påvirkede resultatet af primær drift negativt. Endelig har der ikke været salgsvancer fra butiksljemål, hvor 1. kvartal 2010/11 var positivt påvirket af en salgsvance på 8 mio. DKK.

I løbet af 1. kvartal 2011/12 åbnede koncernen 7 nye butikker og lukkede 2. Samlet har dette medført en nettostigning på i alt 200 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 49.900 kvadratmeter fordelt på 294 butikker.

Retailbutikker*	Eksisterende 30.09.2011	Åbnet sidste 3 måneder	Lukket sidste 3 måneder
	Butikker	Butikker	Butikker
Danmark	58	-	-
Sverige	29	-	1
Norge	9	-	-
Benelux	25	-	-
Østeuropa og Rusland	65	2	1
Centraleuropa	22	-	-
Øvrig Europa	5	-	-
Øvrig Verden	1	-	-
I alt	214	2	2

* 30 outlets på i alt 7.500 kvadratmeter medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 3 måneder er der åbnet 2 outlets men ikke lukket nogle.

Retailkoncessioner	Eksisterende 30.09.2011	Åbnet sidste 3 måneder	Lukket sidste 3 måneder
	Koncessioner	Koncessioner	Koncessioner
Danmark	29	2	-
Sverige	21	2	-
Norge	2	-	-
Benelux	27	-	-
Østeuropa og Rusland	-	-	-
Centraleuropa	-	-	-
Øvrig Europa	1	1	-
Øvrig Verden	-	-	-
I alt	80	5	-

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

RESULTATUDVIKLING

Bruttomarginen er fortsat under pres

Bruttoresultatet blev for 1. kvartal realiseret med 670 mio. DKK (722 mio. DKK) svarende til et fald på 52 mio. DKK. Bruttomarginen blev med 57,0% (59,4%) realiseret 2,4%-point under niveauet for 1. kvartal 2010/11.

Bruttomarginen påvirkedes positivt med 2,2%-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. kvartal 2010/11. Flere rabatter i retailsegmentet end i 1. kvartal 2010/11 påvirkede bruttomarginen negativt med 0,5%-point. Prispresset både fra leverandørerne i sourcingledet og kunderne i distributionsledet påvirker fortsat bruttomarginen negativt.

Den verserende canadiske toldsag blev indregnet i 1. kvartal 2010/11 med en omkostning på 15 mio. DKK svarende til 1,3%-point af bruttomarginen.

Højere omkostningsprocent

Kapacitetsomkostningerne for 1. kvartal blev 523 mio. DKK (495 mio. DKK) svarende til en stigning på 28 mio. DKK. Da omsætningen gik tilbage, mens omkostningerne øgedes, realiseredes omkostningsprocenten med en forøgelse på 3,8%-point til 44,5% (40,7%).

Stigningen i kapacitetsomkostningerne skyldes primært nye retail aktiviteter. Således øgede åbninger af nye butikker omkostningsbasen med 10 mio. DKK. Dertil kommer, at kapacitetsomkostningerne i 1. kvartal 2010/11 var positivt påvirket af en indtægt på 8 mio. DKK vedrørende salgsvance for opsigelse af et butiksljemål. Hensættelse til fratrædelser og valutaomregning i forhold til 1. kvartal 2010/11 øgede ligeledes samlet kapacitetsomkostningerne i 1. kvartal med 8 mio. DKK.

Faldende driftsresultat

Resultat af primær drift for 1. kvartal blev 147 mio. DKK (227 mio. DKK), svarende til et fald på 80 mio. DKK. EBIT-marginen faldt med 6,2%-point til 12,5% (18,7%), hvilket er drevet af faldet i bruttomarginen og omsætningstilbagegang.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 1. kvartal en udgift på 1 mio. DKK (udgift på 4 mio. DKK). Faldet skyldes indregning af renteomkostninger på 4 mio. DKK vedrørende den verserende toldsag i Canada i 1. kvartal 2010/11. Renteomkostningerne er i 1. kvartal steget lidt som følge af højere gæld sammenlignet med samme periode sidste år.

Skat

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 37 mio. DKK (59 mio. DKK). Skatteomkostningen udgør 25,2% (26,5%) af resultat før skat.

Nettoresultat

Nettoresultatet er i 1. kvartal faldet med 34% til 109 mio. DKK (164 mio. DKK).

Totalindkomst

Totalindkomsten for 1. kvartal udgjorde 183 mio. DKK (118 mio. DKK). Totalindkomsten er påvirket positivt af nettoeffekten af dagsværdireguleringen af koncernens valutasikringsinstrumenter med 80 mio. DKK (negativ med 56 mio. DKK) og negativt af valutakursregulering af dattervirksomheder med 5 mio. DKK (positiv med 11 mio. DKK).

BALANCE OG LIKVIDITET

Balance

Koncernens aktiver er faldet med 31 mio. DKK til 2.204 mio. DKK (2.235 mio. DKK), hvilket skyldes et fald i koncernens langfristede aktiver, der er større end stigningen i koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver er faldet med 104 mio. DKK til 716 mio. DKK (820 mio. DKK).

Koncernens udskudte skat er faldet med 60 mio. DKK til 62 mio. DKK. Heraf skyldes 44 mio. DKK effekten af beregnet skat af anden total indkomst. Det resterende fald kan henføres til udnyttelse af fremførbare underskud.

Koncernens materielle aktiver er faldet med 48 mio. DKK siden 30. september 2010 primært som følge af foretagne af- og nedskrivninger.

De kortfristede aktiver er øget med 73 mio. DKK til 1.488 mio. DKK (1.415 mio. DKK).

Varebeholdningerne er steget med 75 mio. DKK, hvilket skyldes en stigning i brutto varebeholdningerne på 68 mio. DKK og et fald i nedskrivningen til dækning af overskudsvarer på 7 mio. DKK. Faldet i nedskrivningen er et udtryk for en forbedring af aldersfordelingen af varebeholdningerne. Lagerets omsætningshastighed er øget fra 2,3 til 2,5 sammenlignet med 1. kvartal sidste år.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er steget med 3 mio. DKK til 699 mio. DKK (696 mio. DKK). Bruttotilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser faldt med 24 mio. DKK til 745 mio. DKK (769 mio. DKK). Udviklingen er en kombination af et omsætningsfald i engroskanalen på 3% i 1. kvartal og en forskydning i omsætningen inden for 1. kvartal sammenholdt med sidste år. Nedskrivninger på debitorer er faldet med 26 mio. DKK, hvilket kan henføres til en væsentligt forbedret aldersfordeling på nogle af koncernens større kunder samt en højere kvalitet af debitormassen. Målt på debitor dage er der konstateret en stigning på 6 dage sammenlignet med 30. september 2010.

Andre tilgodehavender er øget med 36 mio. DKK til 91 mio. DKK (55 mio. DKK). Udviklingen kan primært henføres til en stigning i ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter på 32 mio. DKK.

Periodeafgrænsningsposter er faldet med 5 mio. DKK til 77 mio. DKK (82 mio. DKK), primært henført til et fald i forudbetalt husleje.

Likvide beholdninger er faldet med 17 mio. DKK til 29 mio. DKK (46 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 778 mio. DKK og er således øget med 233 mio. DKK i forhold til sidste år (545 mio. DKK). Arbejdskapitalen udgør 20% af den 12 måneders løbende omsætning (15%).

De langfristede forpligtelser er steget med 42 mio. DKK til 242 mio. DKK (200 mio. DKK). Udviklingen skyldes primært andre langfristede gældsforpligtelser relateret til købet af 49% af aktierne i By Malene Birger A/S.

De kortfristede forpligtelser er faldet med 144 mio. DKK til 1.107 mio. DKK (1.251 mio. DKK).

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser er faldet med 53 mio. DKK til 270 mio. DKK (323 mio. DKK). Faldet kan henføres til betaling til leverandørerne af efterårskollektionen.

Selskabsskat er faldet med 52 mio. DKK til 37 mio. DKK (89 mio. DKK). Faldet kan henføres til en lavere beregnet skat samt klassifikationen mellem skatteaktiver og -passiver i balancen.

Andre gældsforpligtelser er faldet med 176 mio. DKK til 334 mio. DKK (510 mio. DKK). Faldet i anden gæld skyldes primært et fald i ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter på 71 mio. DKK samt et fald i skyldig merværdi, told og indeholdt A-skat på 30 mio. DKK. Endvidere er udbyttet for 2010/11 blevet udbetalt i 1. kvartal, hvorimod udbyttet for 2009/10 blev udbetalt i 2. kvartal (skyldigt udbytte på 70 mio. DKK)

Pengestrømme

I 1. kvartal er pengestrømme fra driftsaktiviteter negativ med 179 mio. DKK (negativ med 142 mio. DKK) svarende til et fald på 37 mio. DKK. Udviklingen skyldes, at faldet i bindingen i arbejdskapitalen ikke opvejes af faldet i resultat af primært drift.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er for 1. kvartal negativ med 14 mio. DKK (negativ med 24 mio. DKK), primært drevet af færre investeringer i materielle anlægsaktiver som følge af et reduceret antal retailåbninger i forhold til 1. kvartal 2010/11.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 1. kvartal er negativ med 74 mio. DKK (negativ med 13 mio. DKK) svarende til et fald på 61 mio. DKK. Udviklingen kan henføres til, at der i 1. kvartal er udbetalt udbytte på 74 mio. DKK vedrørende regnskabsåret 2010/11. Udbyttebetalingen for regnskabsåret 2009/10 faldt i 2. kvartal af 2010/11.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. kvartal er negativ med 267 mio. DKK (negativ med 179 mio. DKK) svarende til et fald på 88 mio. DKK.

Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgør 578 mio. DKK (423 mio. DKK) og er således øget med 155 mio. DKK. Stigningen kan henføres til øget pengebinding i arbejdskapital og udbetaling af udbytte. Det er fortsat målsætningen at reducere koncernens rentebærende gæld.

Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.171 mio. DKK pr. 30. september 2011 (1.170 mio. DKK). Heraf er 606 mio. DKK udnyttet via kort og langfristet gæld til kreditinstitutter, og 153 mio. DKK er udnyttet til trade finance faciliteter og garantier. Herved udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 412 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 65% inklusive reservationer til trade finance faciliteter, bankgarantier mv.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 30. september 2011 er steget med 112 mio. DKK til 855 mio. DKK (30. juni 2011: 743 mio. DKK). Stigningen er drevet af periodens resultat og anden total indkomst, reduceret med udbetalt udbytte for regnskabsåret 2010/11.

Soliditetsgraden pr. 30. september 2011 er 38,8% (30. juni 2011: 38,6%).

Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 16.

BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2011/12

Koncernens sourcing styrkes

IC Companys implementerede i 1. kvartal ny sourcingstruktur, der skal reducere antallet af leverandører og medføre en øget effektivitet og fleksibilitet.

I forlængelse af IC Companys' organisationsændring i november 2010, jf. selskabsmeddelelse nr. 21, der havde til formål øge koncernens vækst og indtjeningsevne, indførte ledelsen en ny organisationsstruktur i koncernens sourcing. Den strukturelle omlægning medfører, at det operationelle ejerskab i koncernens sourcing overføres til brands. Samtidig implementerede ledelsen et sæt af rammer og principper, der underbygger et effektivt samspil med koncernens serviceplatform. Den nye organisationsstruktur sikrer endvidere et øget fokus på strategisk sourcing, som blandt andet skal sikre, at brands producerer i de rigtige lande samt samarbejder med de bedste leverandører.

Hovedelementet i ændringen er at systematisere koncernens sourcing samtidig med, at den tilpasses den nye organisationsstrukturens krav til effektivitet og fleksibilitet.

Ændringerne vil medføre:

- En reduktion i antallet af leverandører og dermed også en reduceret kompleksitet i koncernens sourcing. Det forventes, at antallet af leverandører reduceres med 20-25% inden for de næste 12 måneder, og at antallet herefter vil blive reduceret yderligere.
- En forøgelse af samhandelen med den enkelte leverandør. Det forventes, at koncernens indkøbspriser såvel som leveringssikkerhed forbedres som følge heraf.
- Skærpede krav til vores leverandører, således at kun de bedste og mest ansvarlige bliver tilbage. Herved forstærkes kontrollen med overholdelse af koncernens forretningsmæssige og etiske standarder. Det forventes, at kvaliteten i koncernens produkter øges.
- Øget fokus på samarbejde inden for nøglekategorier på tværs af brands. En global sourcing funktion vil, hvor det skønnes hensigtsmæssigt, fokusere på et øget samarbejde mellem brands inden for de største kategorier.
- En strategisk holdning til koncernens langsigtede geografiske tilstedeværelse på de globale sourcing markeder.

Den nye sourcingstruktur kommer til at øge effektiviteten og fleksibiliteten ved at øge samarbejdet med de bedste leverandører.

Forløb af ordinær generalforsamling i IC Companys A/S den 26. september 2011

IC Companys A/S afholdt d. 26. september sin ordinære generalforsamling, hvor følgende blev vedtaget:

- Årsrapporten for perioden 1. juli 2010 - 30. juni 2011 blev godkendt, og generalforsamlingen besluttede, som foreslået af bestyrelsen, at udbetale et udbytte svarende til DKK 4,50 pr. udbytteberettiget aktie.
- Niels Martinsen, Henrik Heideby, Ole Wengel, Per Bank, Anders Colding Friis og Annette Brøndholt Sørensen blev genvalgt til bestyrelsen.
- Den foreslåede forhøjelse af Bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår blev vedtaget. Bestyrelsens samlede vederlag udgør således DKK 2.885.000, hvoraf DKK 375.000 udgør særskilt vederlag til Revisionsudvalget og DKK 185.000 udgør særskilt vederlag til Vederlagsudvalget. Det foreslåede vederlag er hermed øget med DKK 738.000 i forhold til vederlaget for regnskabsåret 2010/11.
- Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab blev genvalgt som Selskabets revisor.
- Bestyrelsen blev bemyndiget til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling for Selskabet at erhverve egne aktier inden for 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Niels Martinsen som formand og Henrik Heideby og Ole Wengel som næstformænd.

Den på generalforsamlingen aflagte beretning er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

FORVENTNINGER

Forventninger til 2011/12

Ledelsen forudser, at de vanskelige markedsforhold med høj volatilitet og reduceret sigtbarhed vil fortsætte og forudsætningerne for de resterende 3 kvartaler er derfor ændret markant. Markedet forventes fortsat præget af vigende forbrug og dermed høj kampagneaktivitet.

Koncernen vil derfor fortsat fokusere på salget bl.a. via kampagner, hvilket vil påvirke koncernens bruttomargin negativt.

Udviklingen har medført en fremrykning af yderligere strukturelle tilpasninger, som vil forbedre indtjeningen med 50 mio. DKK når fuldt ud implementeret. Der forventes i 2. kvartal indregnet engangsomkostninger på 23 mio. DKK.

Der er endvidere gennemført en generel omkostningsreduktion, som medfører at omkostningerne i resten af 2011/12 forventes realiseret under niveauet for 2010/11.

Ledelsen forventer, at koncernen for regnskabsåret 2011/12 realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3,9-4,0 mia. DKK (tidligere 4,1-4,3 mia. DKK) og et resultat af primær drift i størrelsesordenen 250-300 mio. DKK (tidligere 360-410 mio. DKK) efter engangsomkostninger på 23 mio. DKK.

Der forventes et investeringsniveau på 90-110 mio. DKK (tidligere 90-120 mio. DKK) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

København, den 9. november 2011

IC Companys A/S

Niels Martinsen
Bestyrelsesformand

Niels Mikkelsen
Chief Executive Officer

Kontaktpersoner:

Niels Mikkelsen
Chief Executive Officer
Telefon 3266 7721

Chris Bigler
Chief Financial Officer
Telefon 3266 7017

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2011 – 30. september 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. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2011 – 30. september 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 9. november 2011

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	1. kvartal 2011/12 3 mdr.	1. kvartal 2010/11 3 mdr.	Rullende 12 mdr.
4	Nettoomsætning	1.175,0	1.215,7	3.884,7
4	Vareforbrug	(505,3)	(493,5)	(1.615,6)
	Bruttoresultat	669,7	722,2	2.269,1
	Andre eksterne omkostninger	(236,9)	(228,4)	(875,9)
	Personaleomkostninger	(259,7)	(247,7)	(1.028,4)
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	0,8	8,0	1,3
	Af- og nedskrivninger	(27,4)	(26,9)	(125,5)
	Resultat af primær drift	146,5	227,2	240,6
	Finansielle indtægter	6,7	3,9	10,2
	Finansielle omkostninger	(8,1)	(8,3)	(20,6)
	Resultat før skat	145,1	222,8	230,2
	Skat af periodens resultat	(36,6)	(59,0)	(39,2)
	Periodens resultat	108,5	163,8	191,0
	Resultatet fordeler sig således:			
	Aktionærer i IC Companys A/S	107,7	158,0	192,3
	Minoritetsinteresse	0,8	5,8	(1,3)
	Periodens resultat	108,5	163,8	191,0
	Resultat pr. aktie			
	Resultat pr. aktie, DKK	6,6	9,7	11,6
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	6,5	9,5	11,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. DKK	1. kvartal 2011/12 3 mdr.	1. kvartal 2010/11 3 mdr.	Rullende 12 mdr.
Periodens resultat	108,5	163,8	191,0
ANDEN TOTALINDKOMST			
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	(5,0)	10,6	(19,1)
Dagsværdiregulering (netto) af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	115,1	(95,8)	144,6
Overførsel af resultat (netto) til resultatopgørelsen vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme	(11,3)	19,4	(31,1)
Skat af anden totalindkomst	(23,9)	20,2	(34,3)
Anden totalindkomst i alt	74,9	(45,6)	60,1
Totalindkomst i alt	183,4	118,2	251,1
Totalindkomsten fordeles således:			
Aktionærer i IC Companys A/S	182,6	112,4	252,4
Minoritetsinteresser	0,8	5,8	(1,3)
I alt	183,4	118,2	251,1

BALANCE

AKTIVER

Note	Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
	LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Goodwill	197,9	199,9	199,4
	Software og IT systemer	25,9	22,9	28,6
	Varemærkerettigheder	0,1	0,1	0,1
	Lejerettigheder	19,5	20,1	20,5
	IT systemer under udvikling	18,0	10,8	13,8
	Immaterielle aktiver i alt	261,4	253,8	262,4
	Grunde og bygninger	153,4	160,2	155,0
	Indretning af lejede lokaler	107,3	128,0	118,0
	Driftsmateriel og inventar	89,8	102,5	96,6
	Materielle aktiver under opførelse	9,2	17,7	5,9
	Materielle aktiver i alt	359,7	408,4	375,5
	Finansielle aktiver	33,6	36,2	33,8
	Udskudt skat	61,5	121,3	99,0
	Andre langfristede aktiver i alt	95,1	157,5	132,8
	Langfristede aktiver i alt	716,2	819,7	770,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
5	Varebeholdninger	554,5	479,6	556,5
6	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	698,7	696,1	358,0
	Tilgodehavende selskabsskat	39,2	57,0	35,2
7	Andre tilgodehavender	90,6	54,9	45,4
	Periodeafgrænsningsposter	76,5	81,8	106,8
	Likvide beholdninger	28,5	45,7	53,8
	Kortfristede aktiver i alt	1.488,0	1.415,1	1.155,7
	AKTIVER I ALT	2.204,2	2.234,8	1.926,4

PASSIVER

Note	Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	169,4	169,4	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	30,1	(53,8)	(47,7)
	Reserve for valutakursregulering	(43,6)	(19,8)	(40,6)
	Overført resultat	693,8	668,6	657,5
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	849,8	764,4	738,6
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	4,9	19,7	4,1
	Egenkapital i alt	854,7	784,1	742,7
	FORPLIGTELSE			
	Pensionsforpligtelser	5,7	6,9	5,8
	Udskudt skat	52,7	51,1	56,3
	Hensatte forpligtelser	-	2,2	-
8	Andre gældsforpligtelser	44,0	-	44,0
	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	140,0	140,0	140,0
	Langfristede forpligtelser i alt	242,4	200,2	246,1
	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	466,4	329,1	224,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	270,0	323,0	348,9
	Skat af periodens resultat	36,6	88,7	10,2
8	Andre gældsforpligtelser	334,1	509,7	353,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.107,1	1.250,5	937,6
	Forpligtelser i alt	1.349,5	1.450,7	1.183,7
	PASSIVER I ALT	2.204,2	2.234,8	1.926,4

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	-	-	-	107,7	107,7	0,8	108,5
Anden totalindkomst i alt	-	77,9	(3,0)	-	74,9	-	74,9
Totalindkomst i alt	-	77,9	(3,0)	107,7	182,6	0,8	183,4
Udbetalt udbytte	-	-	-	(73,8)	(73,8)	-	(73,8)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	2,4	2,4	-	2,4
Egenkapital pr. 30. september 2011	169,4	30,2	(43,6)	693,8	849,8	4,9	854,7

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	-	-	-	158,0	158,0	5,8	163,8
Anden totalindkomst i alt	-	(56,2)	10,6	-	(45,6)	-	(45,6)
Totalindkomst i alt	-	(56,2)	10,6	158,0	112,4	5,8	118,2
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,0)	(13,0)	-	(13,0)
Skyldigt udbytte	-	-	-	(69,9)	(69,9)	-	(69,9)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,6	1,6	-	-
Egenkapital pr. 30. september 2010	169,4	(53,8)	(19,8)	668,6	764,4	19,7	784,1

UDVIKLING I EGNE AKTIER

Egne aktier pr. 1. juli 2011	540.672
Egne aktier pr. 9. november 2011	540.672

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	1. kvartal 2011/12 3 mdr.	1. kvartal 2010/11 3 mdr.	Rullende 12 mdr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift	146,5	227,2	240,6
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	27,4	26,9	130,7
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	2,4	1,6	8,5
Andre reguleringer	(11,5)	19,5	(19,5)
Ændring i arbejdskapital	(337,2)	(411,1)	(161,6)
Pengestrømme fra primær drift	(172,3)	(135,9)	198,8
Modtagne finansielle indtægter	6,7	8,2	21,5
Betalte finansielle udgifter	(8,9)	(5,6)	(32,8)
Pengestrømme fra drift	(174,5)	(133,3)	187,5
Betalt selskabsskat	(4,4)	(8,3)	(45,1)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	(178,9)	(141,6)	142,4
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i immaterielle aktiver	(5,1)	(4,8)	(23,3)
Investeringer i materielle aktiver	(10,4)	(19,4)	(70,3)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	0,9	(0,7)	(1,9)
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,2	0,6	2,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	(14,4)	(24,3)	(93,2)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(193,3)	(165,9)	49,2
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Andre transaktioner med aktionærerne	-	-	(56,8)
Aktietilbagekøb	-	(13,0)	-
Udbetalt udbytte	(73,8)	-	(146,8)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	(73,8)	(13,0)	(203,6)
ÆNDRING I LIKVIDER	(267,1)	(178,9)	(154,4)
LIKVIDER			
Beholdninger pr. 1. juli	(170,9)	(103,4)	(283,4)
Valutakursreguleringer af likvider pr. 1. juli	0,1	(1,1)	(0,1)
Ændring i likvider	(267,1)	(178,9)	(154,4)
Likvider pr. 30. september 2011	(437,9)	(283,4)	(437,9)

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 i 2011/12

Bestyrelsen har som meddelt i årsrapporten 2010/11 besluttet at tildele 59.491 stk. warrants til Chief Executive Officer Niels Mikkelsen, 27.267 stk. warrants til Chief Financial Officer Chris Bigler, 29.950 stk. warrants til Executive Vice President Anders Cleemann og 27.762 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 direktørs 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. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Nettoomsætning	812,9	841,6	362,1	374,1	1.175,0	1.215,7	-	-	1.175,0	1.215,7
Egne brands	809,8	836,8	357,9	368,1	1.167,7	1.204,9	-	-	1.167,7	1.204,9
Øvrige brands	3,1	4,8	4,1	6,0	7,2	10,8	-	-	7,2	10,8
Bruttoresultat	439,3	474,4	230,4	247,8	669,7	722,2	-	-	669,7	722,2
Bruttomargin (%)	54,0	56,4	63,6	66,2	57,0	59,4	-	-	57,0	59,4
Resultat af primær drift	189,3	225,4	(9,7)	31,7	179,6	257,1	(33,1)	(29,9)	146,5	227,2
EBIT-margin (%)	23,3	26,8	(2,7)	8,5	15,3	21,1	-	-	12,5	18,7
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(1,4)	(4,4)	(1,4)	(4,4)
Resultat før skat	189,3	225,4	(9,7)	31,7	179,6	257,1	(34,6)	(34,3)	145,1	222,8
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(36,6)	(59,0)	(36,6)	(59,0)
Periodens resultat	189,3	225,4	(9,7)	31,7	179,6	257,1	(71,2)	(93,3)	108,5	163,8

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. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	vækst 2011/12	vækst 2010/11	andel 2011/12	andel 2010/11			andel	andel
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	30.09.11	30.09.10	30.09.11	30.09.10
Danmark (Hjemsted)	213,2	220,0	(3%)	12%	18%	18%	343,4	340,0	52%	49%
Sverige	288,9	299,2	(3%)	20%	25%	25%	178,6	193,2	27%	28%
Norge	135,5	131,7	3%	24%	12%	11%	14,8	20,5	2%	3%
Benelux	114,5	127,2	(10%)	(1%)	10%	10%	20,6	29,7	3%	4%
Østeuropa og Rusland	71,4	74,6	(4%)	20%	6%	6%	36,1	50,2	6%	7%
Central Europa	131,1	138,4	(5%)	5%	11%	11%	36,2	35,3	6%	5%
Øvrig Europa	140,6	161,0	(13%)	4%	12%	13%	15,3	21,6	2%	3%
Øvrig Verden	79,8	63,6	25%	21%	8%	6%	9,7	7,9	2%	1%
I alt	1.175,0	1.215,7	(3%)	12%	100%	100%	654,7	698,4	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	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
Råvarer og hjælpematerialer	23,0	12,3	30,4
Færdigvarer og handelsvarer	458,2	381,8	355,0
Svømmende varer	73,3	85,5	171,1
Varebeholdninger i alt	554,5	479,6	556,5

Periodens bevægelser i lagernedskrivninger:

Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	120,6	130,1	130,1
Periodens tilgang	19,1	8,7	47,7
Periodens afgang	(29,6)	(21,2)	(57,2)
Lagernedskrivninger i alt	110,1	117,6	120,6

6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
Ej forfaldne	589,8	613,2	257,4
Forfaldne mellem 1-60 dage	93,2	68,3	76,8
Forfaldne mellem 61-120 dage	13,9	16,8	28,8
Forfaldne over 120 dage	48,1	70,2	44,1
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto)	745,0	768,5	407,1

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
Nedskrivning pr. 1. juli	49,1	72,2	72,2
Valutakursregulering	(0,1)	(0,1)	4,3
Ændring af nedskrivning i perioden	(0,8)	1,8	(11,9)
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(1,9)	(1,5)	(15,5)
Nedskrivning i alt	46,3	72,4	49,1

7. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
Merværdiafgift	8,8	7,1	11,6
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	1,7	1,9	2,3
Kreditkort-tilgodehavender	7,0	9,9	9,5
Ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter	52,1	20,2	2,0
Øvrige tilgodehavender	21,0	15,8	20,0
Andre tilgodehavender i alt	90,6	54,9	45,4

8. Andre gældsforpligtelser

Mio. DKK	30.09.2011	30.09.2010	30.06.2011
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	126,3	156,1	77,1
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	109,5	112,9	125,6
Ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter	14,0	85,4	78,9
Fratrædelsesgodtgørelser	11,7	8,3	4,0
Skyldigt udbytte	-	69,9	-
Øvrige skyldige omkostninger	116,6	77,1	112,2
Andre gældsforpligtelser i alt	378,1	509,7	397,8

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