

24. november 2004

Til Københavns Fondsbørs
Meddelelse nr. 28 / 2004

IC Companys A/S – Ledelsesændring

Bestyrelsen har i dag konstitueret sig på ny med Niels Martinsen som ny formand og Ole Wengel som ny næstformand.

Bestyrelsen har besluttet at opsigte samarbejdet med administrerende direktør Klaus H. Rasmussen, som er fratrædt dags dato.

Henrik Theilbjørn er dags dato tiltrædt som ny administrerende direktør.

Samtidig er Mikkel Vendelin Olesen udnævnt til direktør med ansvar for salg, produkt og marketing.

Direktionen består herefter af Henrik Theilbjørn og Mikkel Vendelin Olesen.

1. kvartal 2004/05

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde i dag godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. juli – 30. september 2004.

Kvartalsrapporten indeholder følgende hovedpunkter:

- Omsætningen blev 913 mio. DKK (825 mio. DKK) svarende til en stigning på ca. 11%.
- Resultat før skat blev 130 mio. DKK (-66 mio. DKK). Korrigeret for ændringer i regnskabsmæssige skøn og engangsposter blev resultat før skat for 1. kvartal 2003/04 et overskud på 61 mio. DKK.
- Den ordinære indtjening har vist en fremgang opnået gennem bedre gennemsalgstal og brutto-avancer på tværs af mærker og salgskanaler som resultat af de seneste 12 måneders genopretningstiltag.
- Alle salgskanaler – engros, retail og outlet – har realiseret et positivt indtjeningsbidrag.
- Netto-rentebærende gæld blev 549 mio. DKK (663 mio. DKK) svarende til en reduktion på 114 mio. DKK i forhold til 30. september 2003.

- For hele regnskabsåret forventes en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et overskud før skat på 25-50 mio. DKK. Der forventes en positiv likviditetsændring på 50-75 mio. DKK.

I forhold til resultatdannelsen for 1. kvartal 2004/05 og som omtalt i fondsbørsmeddelelse af 2. november 2004 afspejler helårsforventningen, at koncernens indtjening er koncentreret på 1. og 3. kvartal. Helårsudmeldingen skal ligeledes ses i lyset af den igangværende omfattende omlægning af koncernens forhold.

IC Companys A/S

Henrik Theilbjørn
Adm. direktør

Niels Martinsen
Bestyrelsesformand

Kontaktpersoner:
Bestyrelsesformand Niels Martinsen, telefon 4594 6612
Adm. direktør Henrik Theilbjørn, telefon 3266 7646

1. Hoved- og nøgletal

Kvartalsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som for årsrapporten 2003/04.

Hoved- og nøgletal			
(mio.kr.)	1. kvartal 2004/05 3. mdr.	1. kvartal 2003/04 3. mdr.	2003/04 12. mdr.
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	913	825	2.612
Bruttoresultat	487	351	1.291
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	168	18	(21)
Resultat af primær drift før særlige poster	136	(47)	(184)
Resultat af primær drift	136	(63)	(275)
Finansielle poster, netto	(6)	(3)	(19)
Resultat før skat	130	(66)	(294)
Periodens resultat	89	(66)	(309)
Balance			
Anlægsaktiver i alt	539	624	553
Omsætningsaktiver i alt	1.137	1.279	849
Aktiver i alt	1.677	1.903	1.402
Egenkapital i alt	371	544	290
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	1.306	1.359	1.112
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(30)	(90)	130
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(22)	(28)	(77)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(1)	26	22
Ændring i likviditet	(54)	(92)	75
Nøgletal			
Bruttomargin (%)	53,4	42,5	49,4
EBITDA-margin (%)	18,4	2,2	neg
EBIT-margin (%)	14,9	neg	neg
Egenkapitalforrentning (%)	19,4	neg	neg
Soliditetsgrad (%)	22,1	28,6	20,7
Investeret kapital	1.132	1.231	1.039
Afkast på investeret kapital (%)	12,0	neg	neg
Rentebærende gæld, netto	549	663	497
Gearing (%)	148,1	121,9	171,1
Børsrelaterede nøgletal*			
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	18.037.097	17.925.502	18.011.196
Børskurs ultimo perioden	50,0	44,0	42,5
Resultat pr. aktie udvandet	4,9	(3,7)	(17,1)
Cash flow pr. aktie udvandet	(1,7)	(5,0)	7,2
Indre værdi pr. aktie udvandet	20,6	30,4	16,1
Price / earning	10,2	neg	neg
Medarbejdere			
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	1.988	2.381	2.026

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

* I udvandede værdier er effekten af IC Companys programmer for aktie- og tegningsoptioner medregnet.

2. Resultat for 1. kvartal 2004/05

Den samlede omsætning blev 913 mio. DKK (825 mio. DKK) svarende til en stigning på ca. 11%, idet især engrosforretningen har haft fremgang på tværs af alle koncernens mærker. Omsætningen er i perioden negativt påvirket af butikslukninger med 17 mio. DKK.

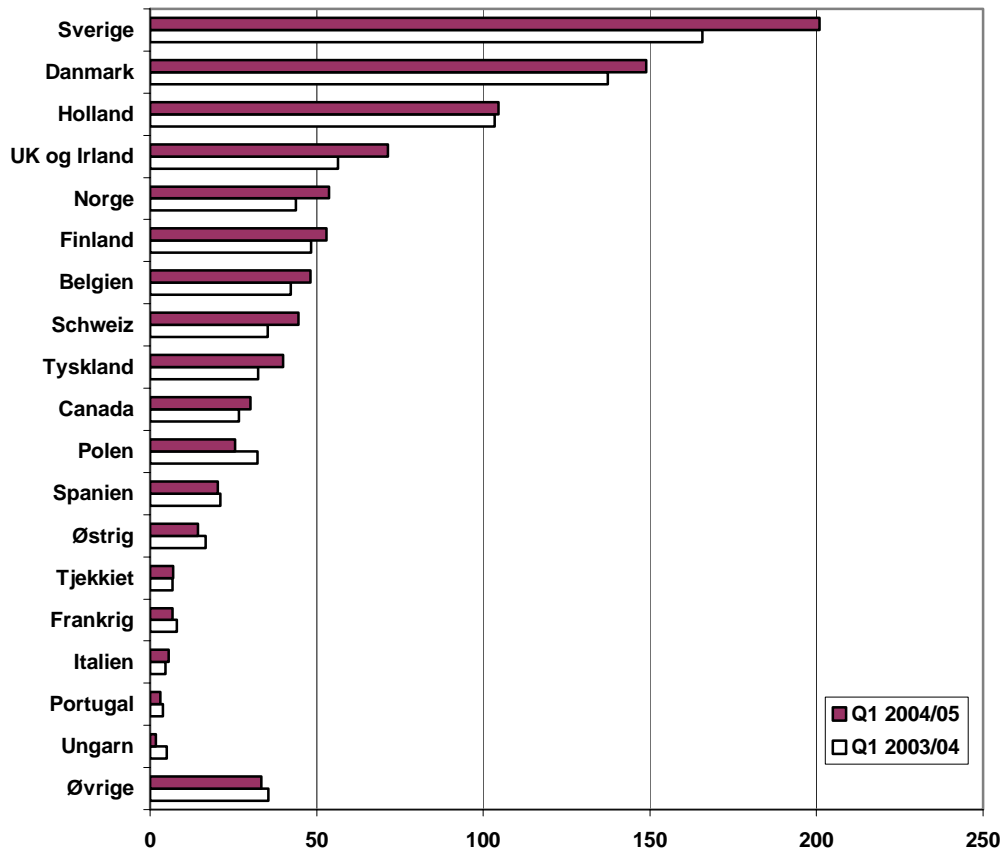
Salgsudvikling pr. mærke for 2004/05

Mio.DKK	1. kv 2004/05	1. kv. 2003/04	Ændring
Jackpot	171	158	8%
InWear	148	126	17%
Part Two	72	70	3%
Matinique	68	71	-4%
Cottonfield	65	66	-2%
I alt hovedmærker	524	491	7%
Peak Performance	183	166	10%
Saint Tropez	34	38	-11%
Tiger	76	56	36%
Øvrige egne mærker	49	28	75%
I alt porteføljemærker	342	288	19%
Øvrige fremmede mærker	47	46	3%
Omsætning i alt	913	825	11%

Koncernens hovedmærker har haft en samlet fremgang på 7%, men periodens omsætning er sammenholdt med sidste år positivt påvirket af periodeforskydning i engrosforretningens leveringsstruktur for efterårskollektionen på 60 mio. DKK.

Porteføljemærkerne har haft en samlet fremgang på 19%. For så vidt angår Peak Performance, er 30 mio. DKK omsætning rykket til 2. kvartal 2004/05 p.g.a. kunders ønsker om en senere levering. Øvrige egne mærker dækker over mærkerne O by Isabell Kristensen, Designers Remix Collection og By Malene Birger.

Omsætningsudvikling – 1. kvartal 2004/05 versus 1. kvartal 2003/04 (mio. DKK):



Omsætningen er gået frem på en række af koncernens hovedmarkeder, herunder Sverige, Danmark og Holland. Det polske marked har haft en fortsat utilfredsstillende udvikling i perioden. Markedsmæssige tilpasninger vil blive igangsat.

Det samlede bruttoresultat blev 487 mio. DKK (351 mio. DKK) svarende til en bruttomargin på 53,4% (42,5%). Bruttoresultatet for 1. kvartal 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 57 mio. DKK. Korrigeret herfor blev bruttomarginen for samme periode sidste år realiseret med 49,5%.

Den underliggende fremgang i bruttomarginen på ca. 4%-point er bredt funderet og skyldes opnåelse af bedre priser, lavere rabatter og færre returvarer på tværs af alle koncernens mærker, salgskanaler og lande.

Den igangsatte fokus på hovedmærker, herunder den kommercielle opstramning af kollektionsstrukturen, samt indkøbsomlægninger og bedre vareflow for egne retailbutikker viser således de første positive resultater i form af bedre gennemsalg og bedre bruttoavancer.

Omkostningerne blev 351 mio. DKK (398 mio. DKK). Omkostningerne for 1. kvartal 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 54 mio. DKK, hvoraf effekten af ændret skøn for restlevetid af goodwill udgjorde 38 mio. DKK. Korrigeret herfor blev omkostningerne for samme periode sidste år realiseret med 344 mio. DKK.

Omkostningerne er for perioden 25 mio. DKK lavere end forventet. Heraf skyldes ca. halvdelen en periodeforskydning mellem 1. og 2. kvartal 2004/05. Der er i årets første kvartal investeret flere ressourcer i markedsføring af koncernens mærker sammenholdt med sidste år, idet især indsatsen på hovedmærkerne er øget i perioden på udvalgte markeder.

Finansielle poster blev en nettoudgift på 6 mio. DKK (3 mio. DKK). Den øgede nettoudgift skyldes primært et gennemsnitligt højere træk på koncernens kreditfaciliteter samt en højere rentemarginal i forhold til året før. Endvidere indeholdt finansielle poster i 1. kvartal 2003/04 en renteindtægt på 1 mio. DKK vedrørende modtagen tilbagebetaling af skat.

Resultat før skat blev et overskud på 130 mio. DKK (-66 mio. DKK). Resultat før skat for 1. kvartal 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskarakter på sammenlagt 127 mio. DKK. Korrigeret herfor blev resultat før skat for samme periode sidste år et overskud på 61 mio. DKK.

Det er tilfredsstillende, at perioden sammenlagt har vist fremgang i den ordinære indtjening, og at denne er velfunderet i bedre gennemsalgstal og bruttoavancer på tværs af mærker og salgskanaler. Det positive resultat bygger således ikke på tilbageløb af tidligere foretagne nedskrivninger eller hensættelser.

Engrosdrift

Engrosomsætningen blev 661 mio. DKK (571 mio. DKK) svarende til en vækst på ca. 16%. Fremgangen er opnået for alle koncernens mærker. Således er flere års markante tilbagegang stoppet.

Indtjeningsbidraget steg til 174 mio. DKK (87 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på ca. 26% (15%). Indtjeningsbidraget for 1. kvartal 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskarakter på sammenlagt 52 mio. DKK. Korrigeret herfor blev indtjeningsbidraget for samme periode sidste år realiseret med 139 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på 24%.

Engrosforretningens indsalg af regnskabsårets kollektioner er tilendebragt med en tilfredsstillende samlet vækst på ca. 8% sammenholdt med året før. Således har også koncernens 5 hovedmærker sammenlagt udviklet sig positivt.

Fokusområderne for engrosforretningen vil fortsat være at koncentrere og effektivisere salgsindsatsen på de nordiske markeder og i Benelux, udbygge franchiseaktiviteten samt at videreudvikle den mærkeopdelte salgsorganisation bl.a. via forbedrede salgsværktøjer og bedre kunderådgivning.

Retaildrift

Retailomsætningen blev 217 mio. DKK (224 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på ca. 3%. Periodens omsætning er negativt påvirket af butikslukninger med 17 mio. DKK. Det er tilfredsstillende, at udviklingen i same-store sales (organisk salgsudvikling) efter flere års tilbagegang har vist en vækst på 5%.

Retaildriften har været præget af bedre gennemsalg med færre rabatter og restvarer til følge. Dette er opnået på baggrund af bedre varekøbsdisponering og bedre løbende merchandising af butikkerne. Hertil kommer den positive effekt af den igangværende lukning af koncernens mest tabsgivende butikker.

Som omtalt i Årsrapporten for 2003/04 er 60 butikker omfattet af disse planer, og pr. 30. september 2004 er som planlagt 30 butikker lukket. Endvidere er 15 ud af 20 butikker som planlagt konverteret til franchise.

Retaildriftens indtjeningsbidrag blev positivt med 4 mio. DKK (-46 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på ca. 2% (-20%). Indtjeningsbidraget for 1. kvartal 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskarakter på sammenlagt 21 mio. DKK. Korrigeret herfor blev indtjeningsbidraget for samme periode sidste år realiseret med et underskud på 25 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på -11%.

Indtjeningsniveauet for retaildriften er fortsat utilfredsstillende, omend den væsentlige fremgang i forhold til året før viser, at flere års negativ udvikling er vendt.

Det er besluttet at konvertere koncernens 7 Companys-konceptbutikker i Schweiz til franchisebutikker. Dette sker som et management buy-out. Dette er i overensstemmelse med de tidligere annoncerede strategitiltag, idet Companys-butikskonceptet fremover udgør en vigtig del af koncernens franchisestrategi.

Fokusområderne for retailforretningen vil fortsat være forbedring af vareindkøb og vareflow, renovering af butiksporteføljen, reduktion i antallet af butikskoncepter samt den fortsatte gennemførelse af de lagte planer for butikslukning.

Outletdrift

Outletomsætningen blev 35 mio. DKK (30 mio. DKK) svarende til en stigning på ca. 17%. Periodens omsætning er positivt påvirket af flere solgte enheder og bedre gennemsnitspriser sammenlignet med året før.

Outletdriftens indtjeningsbidrag blev positiv med 8 mio. DKK (-2 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på ca. 22% (-6%).

Det er tilfredsstillende, at indtjeningen i outletforretningen har rettet sig i forhold til tidligere års markante tabsdannelse dels via forbedret vareflow og dels via koncernens nye markedstilpassede principper for intern samhandel.

Fokusområderne for outletforretningen vil fortsat være optimering af vareflow til butikker.

Pengestrømme og netto-rentebærende gæld

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev negativ med 30 mio. DKK (-90 mio. DKK). Den væsentlige forbedring i forhold til året før skyldes primært et markant bedre driftsresultat samt fortsat reduktion i koncernens arbejdskapital.

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket af anvendt hensættelse til butiksleje vedrørende butikker, der skal lukkes, og tomgangsomkostninger på sammenlagt 8 mio. DKK.

Periodens bruttoinvesteringer blev 22 mio. DKK (28 mio. DKK). Heraf er 15 mio. DKK anvendt til indretning af butikker, og 7 mio. DKK udgør kontraktbunden merbetaling for aktier i forbindelse med købet af mærket Saint Tropez i februar 2002.

Periodens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev negativ med 1 mio. DKK (+26 mio. DKK). Indbetalingen vedrørende 1. kvartal 2003/04 vedrørte modtagen tilbagebetaling af selskabsskat vedrørende fradrag for medarbejderaktier.

Periodens samlede likviditetsvirkning blev negativ med 54 mio. DKK (-92 mio. DKK) svarende til en forbedring på 38 mio. DKK.

Koncernens netto-rentebærende gæld blev 549 mio. DKK (663 mio. DKK) svarende til en tilfredsstillende reduktion på 114 mio. DKK i forhold til 30. september 2003.

Balance

Koncernens aktiver er reduceret med 226 mio. DKK fra 1.903 mio. DKK pr. 30. september 2003 til 1.677 mio. DKK pr. 30. september 2004. Reduktionen skyldes nedbringelse af såvel anlægsaktiver (-93 mio. DKK) som omsætningsaktiver (-133 mio. DKK). Anlægsaktiverne er reduceret dels som følge af nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med butikslukninger (-44 mio. DKK) og dels som følge af af- og nedskrivninger på goodwill (-43 mio. DKK). Omsætningsaktiverne er reduceret som følge af en reduktion af varelageret (-43 mio. DKK) og en reduktion af tilgodehavender (-66 mio. DKK) i sammenligning med 30. september 2003.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:

Mio. DKK	30.09.2004	30.09.2003
Egenkapital pr. 1. juli	290	600
Periodens resultat	89	(66)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	3	-
Markedsværdiregulering af sikringsinstrumenter	(11)	10
Egenkapital pr. 30. september	371	544

3. Ekstraordinær generalforsamling

En aktionær, Friheden Invest A/S, kontrolleret af Niels Martinsen har anmodet om afholdelse af en ekstraordinær generalforsamling med følgende dagsorden:

1. Nyvalg af en bestyrelse bestående af 5 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Følgende foreslås valgt:

Niels Hermansen (nyvalg)
 Leif Juul Jørgensen (genvalg)
 Niels Martinsen (genvalg)
 Kaja Møller (genvalg)
 Ole Wengel (genvalg)

2. Eventuelt

Den ekstraordinære generalforsamling afholdes den 2. december 2004 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, København.

4. Forventninger til helåret 2004/05

For hele regnskabsåret forventes en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et overskud før skat på 25-50 mio. DKK. Der forventes en positiv likviditetsændring på 50-75 mio. DKK.

I forhold til resultatdannelsen for 1. kvartal 2004/05 afspejler helårsforventningen, at koncernens indtjening er koncentreret på 1. og 3. kvartal som omtalt i fondsårsmeddelelse af 2. november 2004, og at koncernen har afsluttet indsalget af kollektioner dækkende hele regnskabsåret. Helårsudmeldingen skal ligeledes ses i lyset af den igangværende omfattende omlægning af koncernens forhold.

Resultatudmeldingen indeholder en fortsat prioritering af øget salgsindsats, herunder investering i markedsføring og brand building af hensyn til den fremtidige vækst.

Den omtalte konvertering af 7 Companys-konceptbutikker i Schweiz sker med regnskabsmæssig virkning fra den 1. oktober 2004 og forventes at påvirke regnskabsårets omsætning og resultat før skat negativt med henholdsvis 40 mio. DKK og 7 mio. DKK. Dette er indeholdt i ovenstående resultatudmelding.

Der er således tale om en opjustering af resultatet i forhold til tidligere udmelding i forbindelse med Årsrapporten 2003/04, hvor der forventedes en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et nulresultat før skat med en forventet positiv likviditetsændring i størrelsesordenen 25 mio. DKK efter investeringer i størrelsesordenen 60 mio. DKK.

For begge resultatudmeldinger er indeholdt afskrivning på goodwill med 50 mio. DKK, jævnfør koncernens skønsændring for åremålsafskrivning af goodwill implementeret i regnskabsåret 2003/04.

Det er centralt for forståelsen af den forventede resultatdannelse, at regnskabsårets 1. og 3. kvartal traditionelt har væsentlig større omsætning og indtjening end 2. og 4. kvartal, der er tabsgivende.

Som illustration heraf kan det anføres, at resultatdannelsen for 2003/04, korrigeret for ændringer i regnskabsmæssige skøn og poster af engangskarakter, var følgende:

Mio. DKK	1. kvrt. 2003/04	2. kvrt. 2003/04	1. halvår 2003/04	3. kvrt. 2003/04	4. kvrt. 2003/04	2. halvår 2003/04	Helår 2003/04
Nettoomsætning	825	548	1.373	769	470	1.239	2.612
Resultat af primær drift før særlige poster	64	(50)	14	44	(107)	(63)	(49)
<i>EBIT-margin</i>	8%	-9%	1%	6%	-23%	-5%	-2%
Finansielle poster, netto	(3,0)	(6,0)	(9,0)	(6,0)	(4,0)	(10,0)	(19,0)
Resultat før skat	61	(56)	5	38	(111)	(73)	(68)

SEGMENTOPLYSNINGER

Selskabets tre distributionskanaler – engros, retail og outlets – som udgør de primære segmenter, har udviklet sig som følger:

1. kvartal 2004/05					
Mio. DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	661	217	35	-	913
Indtjeningsbidrag	174	4	8	-	186
<i>Indtjeningsmargin</i>	26,4%	1,8%	22,2%		
Koncern fælles omkostninger*				(37)	(37)
Goodwill af- og nedskrivninger				(13)	(13)
Resultat af primær drift					136
<i>EBIT margin</i>					14,9%

1. kvartal 2003/04					
	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	571	224	30	-	825
Indtjeningsbidrag	87	(46)	(2)		39
<i>Indtjeningsmargin</i>	15,3%	-20,6%	-5,8%		
Koncern fælles omkostninger*				(44)	(44)
Goodwill af- og nedskrivninger				(42)	(42)
Resultat af primær drift før særlige poster					(47)
<i>EBIT margin</i>					-5,7%
Særlige poster				(16)	(16)
Resultat af primær drift					(63)

* Ej fordelte koncern fælles omkostninger indeholder design, brand-building, IT, økonomi, koncernledelse og HR.

RESULTATOPGØRELSE

	KONCERN		
(t.kr.)	1. kvartal 2004/05	1. kvartal 2003/04	2003/04
NETTOOMSÆTNING	912.637	825.422	2.612.204
Produktionsomkostninger	(425.518)	(474.571)	(1.320.758)
BRUTTORESULTAT	487.119	350.851	1.291.446
Salgs- og distributionsomkostninger	(218.460)	(234.217)	(922.752)
Administrationsomkostninger	(136.339)	(158.703)	(567.660)
Andre driftsindtægter	4.378	1.516	15.013
Andre driftsomkostninger	(444)	(6.492)	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER	136.254	(47.045)	(183.953)
Særlige poster	-	(16.000)	(91.000)
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	136.254	(63.045)	(274.953)
Finansielle poster, netto	(5.938)	(3.140)	(18.560)
RESULTAT FØR SKAT	130.316	(66.185)	(293.513)
Skat af periodens resultat	(41.755)	-	(15.240)
PERIODENS RESULTAT	88.561	(66.185)	(308.753)
Resultat pr. aktie udvandet kr.	4,9	(3,7)	(17,1)

AKTIVER - BALANCE

(t.kr.)	KONCERN		
	30.09.2004	30.09.2003	30.06.2004
ANLÆGSAKTIVER			
Goodwill	160.861	197.373	171.999
Software og IT systemer	27.634	30.848	28.222
Varemærkerettigheder	306	341	315
Lejerettigheder	37.486	51.041	40.101
Immaterielle anlægsaktiver	226.287	279.603	240.637
Grunde og bygninger	25.393	26.292	25.360
Indretning af lejede lokaler	89.375	115.319	90.427
Driftsmateriel og inventar	61.532	68.577	60.038
Materielle anlægsaktiver	176.300	210.188	175.825
Aktier	210	238	208
Deposita m.v.	27.498	27.934	27.583
Udskudte skatteaktiver	108.803	114.374	108.721
Finansielle anlægsaktiver	136.511	142.546	136.512
Anlægsaktiver i alt	539.098	632.337	552.974
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger	328.309	370.993	380.840
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	493.210	518.563	200.956
Tilgodehavende selskabsskat	51.172	68.437	53.007
Andre tilgodehavender	39.015	33.747	40.986
Periodeafgrænsningsposter	63.888	92.529	62.790
Tilgodehavender i alt	647.285	713.276	357.739
Likvide beholdninger	161.855	186.719	110.395
Omsætningsaktiver i alt	1.137.449	1.270.988	848.974
AKTIVER I ALT	1.676.547	1.903.325	1.401.948

PASSIVER - BALANCE

(t.kr.)	KONCERN		
	30.09.2004	30.09.2003	30.06.2004
EGENKAPITAL			
Egenkapital i alt	370.884	544.090	290.242
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Udskudt skat	5.954	1.744	5.890
Andre hensatte forpligtelser	63.355	23.992	72.319
Hensatte forpligtelser i alt	69.309	25.736	78.209
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Kreditinstitutter	8.238	12.323	9.139
Kapitaliseret leasingforpligtelse	39.435	37.084	39.636
Langfristede gældsforpligtelser	47.673	49.407	48.775
Kreditinstitutter	662.843	800.171	557.587
Kapitaliseret leasingforpligtelse	606	496	612
Leverandører af varer og tjenesteydelser	154.765	170.612	235.733
Selskabsskat	24.342	22.518	21.826
Beregnet skat af periodens resultat	41.755	-	-
Anden gæld	304.370	290.295	168.964
Kortfristede gældsforpligtelser	1.188.681	1.284.092	984.722
Gældsforpligtelser i alt	1.236.354	1.333.499	1.033.497
PASSIVER I ALT	1.676.547	1.903.325	1.401.948

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(t.kr.)	KONCERN		
	1. kvartal 2004/05	1. kvartal 2003/04	2003/04
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
Resultat af primær drift før særlige poster	136.254	(47.045)	(183.953)
Tilbageførte af- og nedskrivninger	31.338	65.075	163.118
Andre reguleringer	235	1.310	4.175
Betalte særlige poster	(8.171)	(2.770)	(28.440)
Ændring i driftskapital	(188.423)	(101.021)	184.141
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	(28.767)	(84.451)	139.041
Modtagne finansielle indtægter	1.994	1.633	11.992
Betalte finansielle udgifter	(7.453)	(5.739)	(30.740)
Pengestrømme fra ordinær drift	(34.226)	(88.557)	120.293
Modtaget / betalt selskabsskat	3.793	(1.478)	9.538
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	(30.433)	(90.035)	129.831
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
Køb af virksomhed og aktiviteter	(7.000)	-	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(1.241)	(7.869)	(16.752)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(15.249)	(19.164)	(70.912)
Køb / salg af øvrige anlægsaktiver	1.026	(781)	10.626
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	(22.464)	(27.814)	(77.038)
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktier	-	27.758	27.758
Afdrag og indfrielse af langfristet gæld	(1.141)	(1.979)	(5.360)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	(1.141)	25.779	22.398
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	(54.038)	(92.070)	75.191
LIKVIDER			
Beholdninger primo	(447.192)	(517.614)	(517.614)
Valutakursregulering af likvider primo	(353)	(3.768)	(4.769)
Periodens likviditetsvirkning	(54.038)	(92.070)	75.191
Beholdninger ultimo	(501.583)	(613.452)	(447.192)