

16. februar 2005

Til Københavns Fondsbørs
Meddelelse nr. 04 / 2005

IC Companys A/S – Halvårsmeddelelse 2004/05

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde i dag godkendt halvårsregnskabet for perioden 1. juli – 31. december 2004.

- Omsætningen blev 1.532 mio. DKK (1.373 mio. DKK) svarende til en stigning på 12%.
- Resultatet før skat blev 133 mio. DKK inklusive tilbageførsel af 20 mio. DKK fra hensættelser til butikslukninger. Resultat før skat for 1. halvår 2003/04 blev et underskud på 166 mio. DKK, men et overskud på 5 mio. DKK efter korrektion for ændringer i regnskabsmæssige skøn og engangsposter.
- Den ordinære indtjening har i 1. halvår 2004/05 vist en tilfredsstillende fremgang opnået gennem bedre gennemsalgstal, bedre bruttoavancer på tværs af mærker og salgskanaler samt lavere indkøbsvalutaer.
- Alle salgskanaler – engros, retail og outlet – har realiseret et positivt indtjeningsbidrag.
- Netto-rentebærende gæld blev 372 mio. DKK (488 mio. DKK) svarende til en reduktion på 116 mio. DKK i forhold til 31. december 2003.
- For hele regnskabsåret forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et opjusteret overskud før skat i størrelsesordenen 70 mio. DKK inklusive tilbageførsel på 20 mio. DKK fra hensættelse til butikslukninger. Der forventes en positiv likviditetsændring i størrelsesordenen 70 mio. DKK. Dette er en opjustering i forhold til tidligere forventning om et overskud før skat på 25-50 mio. DKK og en likviditetsændring på 50-75 mio. DKK.

IC Companys A/S

Henrik Theilbjørn
Adm. direktør

Niels Martinsen
Bestyrelsesformand

Kontaktpersoner:

Henrik Theilbjørn, adm. direktør, telefon 3266 7646
Chris Bigler, økonomidirektør, telefon 3266 7017

1. Hoved- og nøgletal

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

Hoved- og nøgletal					
Mio. DKK	2. kvartal 2004/05 3. mdr.	2. kvartal 2003/04 3. mdr.	1. halvår 2004/05 6. mdr.	1. halvår 2003/04 6. mdr.	2003/04 12. mdr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	619	548	1.532	1.373	2.612
Bruttoresultat	344	290	831	641	1.291
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	23	(26)	190	(9)	(21)
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	3	(52)	152	(62)	(153)
Resultat af primær drift før særlige poster	(10)	(57)	126	(104)	(184)
Resultat af primær drift	10	(94)	146	(157)	(275)
Finansielle poster, netto	(7)	(6)	(13)	(9)	(19)
Resultat før skat	3	(100)	133	(166)	(294)
Periodens resultat	2	(100)	90	(166)	(309)
Balance					
Anlægsaktiver i alt	525	619	525	619	553
Omsætningsaktiver i alt	888	955	888	955	849
Aktiver i alt	1.413	1.575	1.413	1.575	1.402
Egenkapital i alt	364	433	364	433	290
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	1.049	1.142	1.049	1.142	1.112
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	189	197	159	107	130
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(16)	(16)	(39)	(44)	(77)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	2	(2)	1	24	22
Ændring i likviditet	175	179	121	87	75
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	55,5	53,0	54,2	46,7	49,4
EBITDA-margin (%)	3,7	neg	12,4	neg	neg
EBIT-margin (%)	neg	neg	8,2	neg	neg
Egenkapitalforrentning (%)	0,5	neg	22,7	neg	neg
Soliditetsgrad (%)	25,8	27,5	25,8	27,5	20,7
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	926	1.012	926	1.012	1.037
Afkast på investeret kapital (%)	0,3	neg	16,4	neg	neg
Rentebærende gæld, netto	372	488	372	488	497
Gearing (%)	102,1	112,8	102,1	112,8	171,1
Børsrelaterede nøgletal*					
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	18.139.812	18.036.784	18.113.388	18.036.784	18.011.196
Børskurs ultimo perioden	105,0	49,5	105,0	49,5	42,5
Resultat pr. aktie udvandet	0,1	(5,5)	5,0	(9,2)	(17,1)
Cash flow pr. aktie udvandet	10,4	10,9	8,8	5,9	7,2
Indre værdi pr. aktie udvandet	20,1	24,0	20,1	24,0	16,1
Udvandet price earnings	1.016,2	neg	21,0	neg	neg
Medarbejdere					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	1.930	2.262	1.930	2.262	2.026

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Det har medført enkelte ændringer i forhold til måden, hvorpå nøgletallene blev beregnet for 1. kvartal, hvor anbefalingerne for 1997 blev anvendt.

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

2. Resultat for 1. halvår 2004/05

Den samlede omsætning blev 1.532 mio. DKK (1.373 mio. DKK) svarende til en stigning på 12%. Engrosforretningen har haft fremgang på tværs af alle koncernens mærker med undtagelse af Matinique, mens retailomsætningen er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 58 mio. DKK. Omsætningen er positivt påvirket af valutakursomregning med 4 mio. DKK.

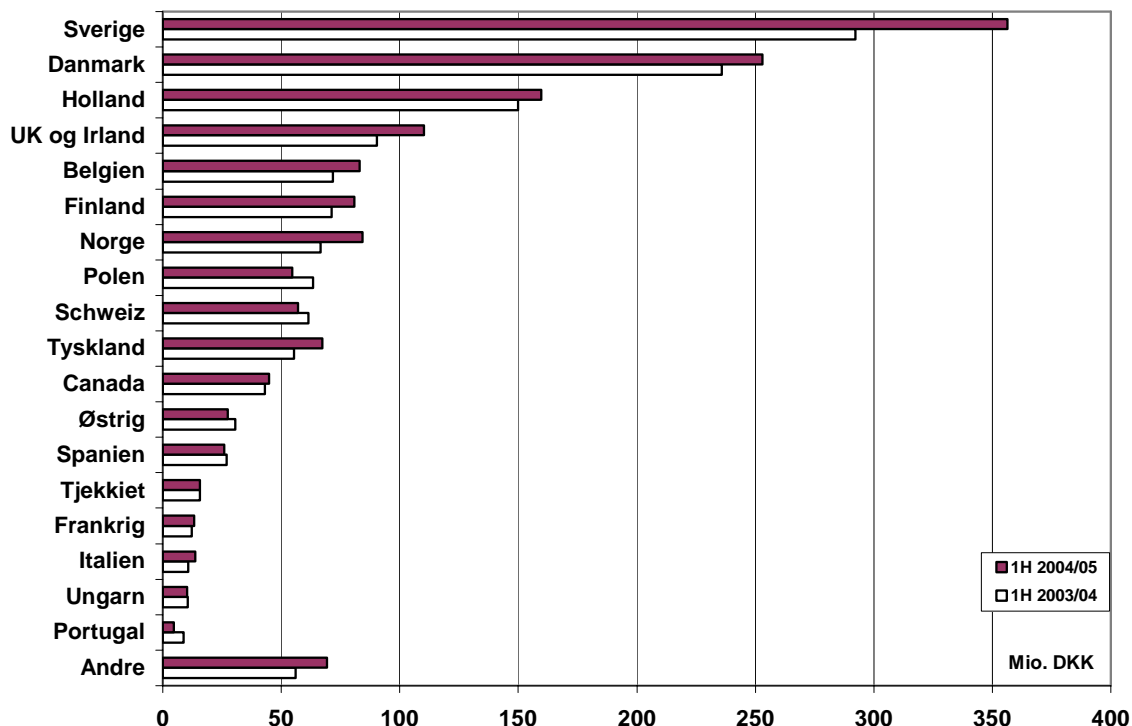
Omsætningsudvikling pr. mærke:

Mio. DKK	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	Ændring
Jackpot	254	239	6%
InWear	225	197	14%
Part Two	116	107	8%
Matinique	114	126	-9%
Cottonfield	116	110	5%
I alt hovedmærker	825	779	6%
Peak Performance	353	291	21%
Saint Tropez	71	72	-1%
Tiger of Sweden	156	112	39%
Øvrige egne mærker	91	66	38%
I alt porteføljemærker	671	541	24%
Øvrige fremmede mærker	36	53	-32%
Omsætning i alt	1.532	1.373	12%

Koncernens hovedmærker har haft en samlet fremgang på 6%. Omsætningen for 1. halvår 2003/04 var dog negativt påvirket af periodeforskydning i engrosforretningens leveringsstruktur for efterårskollektionen med 60 mio. DKK.

Porteføljemærkerne har haft en samlet fremgang på 24%. Øvrige egne mærker dækker over O by Isabell Kristensen, Designers Remix Collection, Error samt By Malene Birger. Øvrige fremmede mærker indeholder 3. parts produkter.

Omsætningsudvikling pr. land:



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. Omsætnings tilbagegangen i Schweiz skyldes, at koncernens 7 Companys-konceptbutikker i Schweiz pr. 1. oktober 2004 er konverteret til franchisebutikker.

Det samlede bruttoresultat blev 831 mio. DKK (641 mio. DKK) svarende til en bruttomargin på 54,2% (46,7%). Bruttoresultatet for 1. halvår 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 50,8%.

Den underliggende fremgang i bruttomarginen på ca. 3%-point skyldes dels opnåelse af bedre priser, lavere rabatter og færre returvarer på tværs af alle koncernens mærker, salgskanaler og lande og dels relativt lavere terminssikrede kurser på indkøbsvalutaer (HKD og USD).

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

Omkostningerne blev 705 mio. DKK (745 mio. DKK). Omkostningerne for 1. halvår 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 60 mio. DKK, hvoraf effekten af ændret skøn for restlevetid af goodwill udgjorde 40 mio. DKK. Korrigeret herfor blev omkostningerne for samme periode sidste år realiseret med 685 mio. DKK.

Der er i årets første 6 måneder investeret flere ressourcer i markedsføring af koncernens mærker sammenholdt med sidste år, idet især indsatsen på hovedmærkerne er øget på udvalgte markeder.

Under særlige poster er der pr. 31. december 2004 tilbageført 20 mio. DKK fra hensættelser til afvikling af tabsgivende butiksløjemål. Det skyldes, at butikslukningerne indtil videre er gennemført med et

mindre forbrug af hensættelser end forventet, primært som følge af bedre butiksdrift i lukkeperioden samt modtagelse af key money på en række afståede butiksljemål.

Finansielle poster blev en nettoudgift på 13 mio. DKK (9 mio. DKK). Som følge af den negative udvikling i de polske aktiviteter, er der indregnet et tab på terminkontrakter på 2 mio. DKK. De finansielle poster for 1. halvår 2003/04 indeholdt endvidere en renteindtægt på 1 mio. DKK vedrørende tilbagebetaling af selskabsskat.

Resultat før skat blev et overskud på 133 mio. DKK inklusive tilbageførsel af 20 mio. DKK fra hensættelser til butikslukninger (-166 mio. DKK). Resultat før skat for 1. halvår 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 171 mio. DKK. Korrigeret herfor blev resultat før skat for samme periode sidste år et overskud på 5 mio. DKK svarende til en ordinær driftsforbedring på 108 mio. DKK for 1. halvår 2004/05.

Det er tilfredsstillende, at perioden sammenlagt har vist betydelig fremgang i den ordinære indtjening, og at denne er funderet i bedre gennemsalgstal og bruttoavancer på tværs af mærker og salgskanaler.

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 43 mio. DKK svarende til 32% af resultat før skat.

Engrosdrift

Engrosomsætningen blev 1.016 mio. DKK (835 mio. DKK) svarende til en vækst på 22%. Fremgangen er opnået for alle koncernens mærker med undtagelse af Matinique, og flere års markant tilbagegang er nu stoppet.

Indtjeningsbidraget steg til 189 mio. DKK (79 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 19% (10%). Indtjeningsbidraget for 1. halvår 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 56 mio. DKK. Korrigeret herfor blev indtjeningsbidraget for samme periode sidste år realiseret med 135 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på 16%.

Som nævnt i forbindelse med fondsårsmeddelelsen for 1. kvartal 2004/05, er engrosforretningens indsalg af regnskabsårets kollektioner tilendebragt med en tilfredsstillende samlet vækst på ca. 8% sammenholdt med året før. Således har også koncernens 5 hovedmærker sammenlagt udviklet sig positivt.

Indtjeningsniveauet for engrosdriften er endnu ikke tilfredsstillende. Fokusområderne for engrosforretningen vil fortsat være at koncentrere salgsindsatsen på de nordiske markeder og i Benelux, opnå en bedre udnyttelse af modtagne ordrer, udbygge franchiseaktiviteten samt at videreudvikle den mærkeopdelte salgsorganisation bl.a. via forbedrede salgsværktøjer og bedre kunderådgivning.

Retaildrift

Retailomsætningen blev 439 mio. DKK (471 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 7%. Periodens omsætning er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 58 mio. DKK. Det er tilfredsstillende, at den samlede udvikling i same-store salget (organisk omsætningsudvikling) efter flere års tilbagegang har vist en vækst på 6,6%.

Retaildriftens indtjeningsbidrag blev positivt med 36 mio. DKK (-33 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 8% (-7%). Indtjeningsbidraget for 1. halvår 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 21 mio. DKK. Korrigeret herfor blev indtjeningsbidraget for samme periode sidste år realiseret med et underskud på 12 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på -3%.

Indtjeningsniveauet for retaildriften er fortsat utilfredsstillende, omend den væsentlige fremgang viser, at flere års negativ udvikling er vendt. 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 visse af koncernens tabsgivende butikker.

Fokusområderne for retailforretningen vil fortsat være forbedring af vareindkøb og vareflow, renovering af butiksporteføljen, reduktion i antallet af butikskoncepter samt afslutning af de planlagte butikslukninger.

Som omtalt i Årsrapporten for 2003/04 er 60 butikker omfattet af disse planer. Pr. 31. december 2004 er som planlagt 46 butikker lukket, og herudover er 15 ud af 20 butikker som planlagt konverteret til franchise. Til gennemførelse af de 60 butikslukninger var der pr. 30. juni 2004 afsat 46 mio. DKK.

Indtil videre er butikslukningerne gennemført med et mindre forbrug af hensættelser end forventet, primært som følge af bedre butiksdrift i lukkeperioden samt modtagelse af key money på en række afståede butiksljemål. Som følge heraf er der pr. 31. december 2004 tilbageført 20 mio. DKK af disse hensættelser, hvorefter der pr. 31. december 2004 resterer 25 mio. DKK. Tilbageførslen er klassificeret som en særlig post.

Outletdrift

Outletomsætningen blev 77 mio. DKK (67 mio. DKK) svarende til en stigning på 15%.

Outletdriftens indtjeningsbidrag blev positivt med 10 mio. DKK (-6 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 13% (-9%).

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 kommercielle principper for intern samhandel. Det er også tilfredsstillende, at tilgangen af overskudsvarer til Outlet er blevet reduceret.

Pengestrømme og netto-rentebærende gæld

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev positiv med 159 mio. DKK (107 mio. DKK). Den væsentlige forbedring i forhold til året før skyldes primært et markant bedre driftsresultat samt fortsat reduktion i koncernens pengebinding i varelager.

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket med 8 mio. DKK fra anvendt hensættelse til tomgangsomkostninger og butiksløje vedrørende butikker, der skal lukkes.

Periodens bruttoinvesteringer blev 42 mio. DKK (43 mio. DKK). Heraf er 26 mio. DKK anvendt til indretning af butikker, 7 mio. DKK udgør kontraktbunden merbetaling for aktier i forbindelse med købet af mærket Saint Tropez i februar 2002, og 5 mio. DKK er anvendt til forskellige IT-udviklingsprojekter.

Periodens pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev positiv med 1 mio. DKK (+24 mio. DKK). Indbetalingen i 1. halvår 2003/04 vedrørte modtagen tilbagebetaling af selskabsskat vedrørende fradrag for medarbejderaktier.

Periodens samlede likviditetsvirkning blev positiv med 121 mio. DKK (87 mio. DKK) svarende til en forbedring på 34 mio. DKK.

Koncernens netto-rentebærende gæld blev 372 mio. DKK (488 mio. DKK) svarende til en tilfredsstillende reduktion på 116 mio. DKK i forhold til 31. december 2003.

Balance

Koncernens aktiver er reduceret med 162 mio. DKK fra 1.575 mio. DKK pr. 31. december 2003 til 1.413 mio. DKK pr. 31. december 2004. Reduktionen skyldes nedbringelse af såvel anlægsaktiver (-94 mio. DKK) som omsætningsaktiver (-68 mio. DKK). Anlægsaktiverne er reduceret dels som følge af nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med butikslukninger (-23 mio. DKK) og dels som følge af afskrivninger på goodwill (-49 mio. DKK).

Omsætningsaktiverne er reduceret som følge af en reduktion af varelageret (-41 mio. DKK). Tilgodehavenderne er samlet set reduceret (-31 mio. DKK). Tilgodehavender fra salg er øget med 7%, hvilket er positivt set i sammenhæng med en stigning i engrosomsætningen på 22% (35% i 2. kvartal 2004/05).

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:

Mio. DKK	31.12.2004	31.12.2003
Egenkapital pr. 1. juli	290	600
Periodens resultat	90	(166)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	1	(3)
Provenue ved tegning af medarbejderwarrants	3	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(20)	2
Egenkapital pr. 31. december	364	433

Egenkapitalen pr. 31. december 2004 er styrket med 74 mio. DKK, og soliditetsgraden er således øget til 25,8% mod 20,7% pr. 30. juni 2004.

Koncernens ledende medarbejdere har i efteråret 2004 udnyttet warrants, hvilket har medført en forøgelse af egenkapitalen på 3 mio. DKK.

Værdiregulering på -20 mio. DKK relaterer sig til valutaterminskontrakter indgået til afdækning af fremtidigt cash flow. Særligt terminskontrakter til afdækning af indkøb til forår og sommer 2005 har en negativ dagsværdi som følge af kursfaldet i USD og HKD.

3. Ekstraordinær generalforsamling

Som tidligere meddelt er det bestyrelsens hensigt at udvide bestyrelsen til igen at bestå af 6 medlemmer. Derfor har bestyrelsen indkaldt til ekstraordinær generalforsamling med følgende dagsorden:

1. Valg af to nye medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen foreslår følgende valgt:

Anders Colding Friis, adm. direktør House of Prince A/S
Henrik Heideby, adm. direktør PFA Pension

Udover de foreslåede to nye medlemmer består bestyrelsen af:

Niels Martinsen (formand)
Ole Wengel (næstformand)
Niels Hermansen
Leif Juul Jørgensen

2. Orientering om resultatet for 1. halvår af regnskabsåret 2004/05
3. Eventuelt

Den ekstraordinære generalforsamling afholdes d. 23. februar 2005 kl. 17.00 i Dansk Design Center i København.

4. Forventninger til helåret 2004/05

For hele regnskabsåret forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et opjusteret overskud før skat i størrelsesordenen 70 mio. DKK inklusive tilbageførsel på 20 mio. DKK fra hensættelse til butikslukninger. Der forventes en positiv likviditetsændring i størrelsesordenen 70 mio. DKK. Dette er en opjustering i forhold til tidligere forventning om et overskud før skat på 25-50 mio. DKK og en likviditetsændring på 50-75 mio. DKK.

Resultatudmeldingen indeholder en fortsat prioritering af øget salgsindsats, herunder investering i markedsføring og brand building af hensyn til den fremtidige vækst. Udmeldingen skal endvidere ses i lyset af den igangværende omfattende omlægning af koncernens forhold. Mange omkostningskrævende tiltag er iværksat, og det er ledelsens vurdering, at koncernen er på rette vej.

Det er centralt for forståelsen af den forventede resultatdannelse, at regnskabsårets 1. og 3. kvartal traditionelt har væsentligt større omsætning og indtjening end 2. og 4. kvartal, der isoleret set er tabsgivende. I lighed med 2003/04 forventes 2. halvår 2004/05 således at være tabsgivende, men dog i mindre omfang.

SEGMENTOPLYSNINGER**Forretningsområder - primære segmenter**

Koncernen har tre distributionskanaler, Engros, Retail og Outlet, som udgør koncernens primære segmenter. Engros omfatter salg til to distributionsformer bestående af salg til uafhængige detailhandlere og salg til konceptbutikker.

Retail omfatter koncernens egne butikker. Outlet varetager salg af restvarer efter sæsonafslutning.

Indtjeningsbidraget er et udtryk for segmentets nettoomsætning fratrukket vareforbrug og segmentets direkte henførbare omkostninger til salg, distribution og administration. Koncern fælles omkostninger indeholder design, brand building, IT, økonomi, koncernledelse og HR.

1. halvår 2004/05					
Mio. DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	1.016	439	77		1.532
Indtjeningsbidrag	189	36	10		235
<i>Indtjeningsmargin</i>	18,6%	8,2%	12,9%		15,3%
Koncern fælles omkostninger*				(83)	(83)
Goodwill af- og nedskrivninger				(26)	(26)
Resultat af primær drift før særlige poster					126
<i>EBIT margin</i>					8,2%
Særlige poster		20			20
Resultat af primær drift					146

1. halvår 2003/04					
	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	835	471	67		1.373
Indtjeningsbidrag	79	(33)	(6)		40
<i>Indtjeningsmargin</i>	9,5%	-7,0%	-9,0%		2,9%
Koncern fælles omkostninger*				(97)	(97)
Goodwill af- og nedskrivninger				(47)	(47)
Resultat af primær drift før særlige poster					(104)
<i>EBIT margin</i>					-7,6%
Særlige poster		(37)		(16)	(53)
Resultat af primær drift					(157)

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

RESULTATOPGØRELSE

KONCERN					
T. DKK	2. kvartal 2004/05	2. kvartal 2003/04	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	2003/04
NETTOOMSÆTNING	619.333	547.712	1.531.970	1.373.134	2.612.204
Produktionsomkostninger	(275.395)	(257.417)	(700.913)	(731.987)	(1.320.758)
BRUTTORESULTAT	343.938	290.295	831.057	641.147	1.291.446
Salgs- og distributionsomkostninger	(226.998)	(208.441)	(450.613)	(440.162)	(922.752)
Administrationsomkostninger	(133.765)	(139.126)	(264.949)	(307.430)	(567.660)
Andre driftsindtægter	7.515	3.686	11.893	5.202	15.013
Andre driftsomkostninger	(888)	(3.054)	(1.332)	(2.523)	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER	(10.198)	(56.640)	126.056	(103.766)	(183.953)
Særlige poster	20.000	(37.000)	20.000	(53.000)	(91.000)
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	9.802	(93.640)	146.056	(156.766)	(274.953)
Finansielle poster, netto	(7.123)	(6.199)	(13.060)	(9.256)	(18.560)
RESULTAT FØR SKAT	2.679	(99.839)	132.996	(166.022)	(293.513)
Skat af periodens resultat	(805)	0	(42.560)	0	(15.240)
PERIODENS RESULTAT	1.874	(99.839)	90.436	(166.022)	(308.753)
Resultat pr. aktie udvandet DKK	0,1	(5,5)	5,0	(9,2)	(17,1)

AKTIVER - BALANCE

T. DKK	KONCERN		
	31.12.2004	31.12.2003	30.06.2004
ANLÆGSAKTIVER			
Goodwill	148.656	190.245	171.999
Software og IT systemer	29.383	27.819	28.222
Varemærkerettigheder	297	332	315
Lejerettigheder	35.517	46.994	40.101
Immaterielle anlægsaktiver	213.853	265.390	240.637
Grunde og bygninger	24.664	34.180	25.360
Indretning af lejede lokaler	88.084	112.733	90.427
Driftsmateriel og inventar	59.679	62.932	60.038
Materielle anlægsaktiver	172.427	209.845	175.825
Aktier	245	236	208
Deposita m.v.	28.184	29.382	27.583
Udskudte skatteaktiver	110.231	114.374	108.721
Finansielle anlægsaktiver	138.660	143.992	136.512
Anlægsaktiver i alt	524.940	619.227	552.974
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger	367.951	408.672	380.840
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	241.465	224.818	200.956
Tilgodehavende selskabsskat	33.871	49.539	53.007
Andre tilgodehavender	23.619	47.612	40.986
Periodeafgrænsningsposter	60.178	68.432	62.790
Tilgodehavender i alt	359.133	390.401	357.739
Likvide beholdninger	161.088	156.385	110.395
Omsætningsaktiver i alt	888.172	955.458	848.974
AKTIVER I ALT	1.413.112	1.574.685	1.401.948

PASSIVER - BALANCE

T. DKK	KONCERN		
	31.12.2004	31.12.2003	30.06.2004
Egenkapital	364.394	432.556	290.242
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	5.979	1.744	5.890
Andre hensatte forpligtelser	45.485	72.661	72.319
Hensatte forpligtelser i alt	51.464	74.405	78.209
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter	7.268	11.646	9.139
Kapitaliseret leasingforpligtelse	38.049	38.297	39.636
Langfristede gældsforpligtelser	45.317	49.943	48.775
Kreditinstitutter	487.061	593.689	557.587
Kapitaliseret leasingforpligtelse	606	562	612
Leverandører af varer og tjenesteydelser	165.661	164.304	235.733
Selskabsskat	6.722	15.033	21.826
Beregnet skat af periodens resultat	42.560	-	-
Anden gæld	249.327	244.193	168.964
Kortfristede gældsforpligtelser	951.937	1.017.781	984.722
Gældsforpligtelser i alt	997.254	1.067.724	1.033.497
PASSIVER I ALT	1.413.112	1.574.685	1.401.948

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

T. DKK	KONCERN		
	1. halvår 2004/05	1. halvår 2003/04	2003/04
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
Resultat af primær drift før særlige poster	126.056	(103.766)	(183.953)
Tilbageførte af- og nedskrivninger	63.892	94.152	163.118
Andre reguleringer	(1.841)	4.950	4.175
Betalte særlige poster	(7.929)	(9.499)	(28.440)
Ændring i driftskapital	(14.157)	127.065	184.141
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	166.021	112.902	139.041
Modtagne finansielle indtægter	4.566	7.493	11.992
Betalte finansielle udgifter	(15.253)	(17.755)	(30.740)
Pengestrømme fra ordinær drift	155.334	102.640	120.293
Modtaget / betalt selskabsskat	3.351	3.893	9.538
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	158.685	106.533	129.831
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
Køb af virksomhed og aktiviteter	(7.000)	-	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(6.052)	(8.183)	(16.752)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(28.746)	(34.470)	(70.912)
Køb / salg af øvrige anlægsaktiver	3.248	(1.466)	10.626
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	(38.550)	(44.119)	(77.038)
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktier	-	27.758	27.758
Afdrag og indfrielse af langfristet gæld	(2.285)	(3.338)	(5.360)
Provenu ved udnyttelse af medarbejderwarrants	2.955	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	670	24.420	22.398
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	120.805	86.834	75.191
LIKVIDER			
Beholdninger primo	(447.192)	(517.972)	(517.614)
Valutakursregulering af likvider primo	414	(6.166)	(4.769)
Periodens likviditetsvirkning	120.805	86.834	75.191
Beholdninger ultimo	(325.973)	(437.304)	(447.192)