

## FONDSBØRSMEDDELELSE

20. maj 2005

### IC Companys A/S

#### Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2004/05

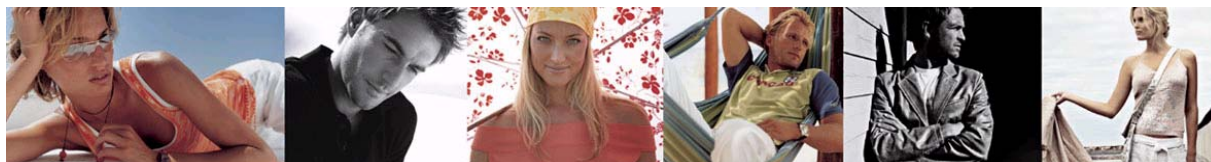
**Omsætningsvækst på 10% i regnskabsårets 3. kvartal. Den ordinære indtjening i kvartalet viser tilfredsstillende fremgang. Forventningerne til resultat før skat for hele året opjusteres.**

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde i dag godkendt 3. kvartalsregnskabet for perioden 1. januar – 31. marts 2005.

- Omsætningen i 3. kvartal blev 845 mio. DKK (769 mio. DKK) svarende til en vækst på 10%. År-til-dato blev omsætningen 2.377 mio. DKK (2.142 mio. DKK) svarende til en vækst på 11%.
- Kvartalsresultatet før skat blev 115 mio. DKK (31 mio. DKK), og år-til-dato blev resultat før skat 248 mio. DKK (-135 mio. DKK). Sammenligningstallene for 3. kvartal og år-til-dato 2003/04 er negativt påvirket af ændringer i regnskabsmæssige skøn og poster af engangskarakter med henholdsvis 9 mio. DKK og 179 mio. DKK.
- Den ordinære indtjening har i 3. kvartal vist en tilfredsstillende fremgang opnået gennem bedre gennemsalgstal, bedre bruttoavancer på tværs af mærker og salgskanaler samt lavere indkøbsvolumener. Den fremgang, som er opnået i årets første 6 måneder, er således fortsat.
- Salgskanalerne Engros og Retail har i 3. kvartal realiseret en markant resultatforbedring. År-til-dato har alle salgskanaler realiseret et positivt indtjeningsbidrag.
- Netto-rentebærende gæld blev 432 mio. DKK (594 mio. DKK) svarende til en reduktion på 162 mio. DKK i forhold til 31. marts 2004. År-til-dato er ændringen i likviditeten positiv med 60 mio. DKK (-25 mio. DKK).

#### Opjustering af forventning til helåret

- For hele regnskabsåret forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et opjusteret overskud før skat på 140-160 mio. DKK inklusive ekstraordinær tilbageførsel i størrelsesordenen 30 mio. DKK fra hensættelse til butikslukninger. Der forventes en positiv nettolikviditetsændring i størrelsesordenen 160-180 mio. DKK. Dette er en opjustering i forhold til tidligere forventning om et overskud før skat på 110-140 mio. DKK og en likviditetsændring på 100-130 mio. DKK.



## HØVED- OG NØGLETAL

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

Mio. DKK	3. kvartal	3. kvartal	2004/05	2003/04	2003/04
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2003/04
	3. mdr.	3. mdr.	9. mdr.	9. mdr.	12. mdr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	845	769	2.377	2.142	2.612
Bruttoresultat	473	393	1.304	1.034	1.291
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	155	72	346	62	(21)
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	133	50	285	(27)	(133)
Resultat af primær drift før særlige poster	121	36	247	(68)	(184)
Resultat af primær drift	121	36	267	(121)	(275)
Finansielle poster, netto	(6)	(5)	(19)	(15)	(19)
Resultat før skat	115	31	248	(135)	(294)
Periodens resultat	78	31	168	(135)	(309)
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver i alt	508	589	508	589	553
Omsætningsaktiver i alt	1.027	1.070	1.027	1.070	849
Aktiver i alt	1.535	1.659	1.535	1.659	1.402
Egenkapital i alt	470	477	470	477	290
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	1.065	1.182	1.065	1.182	1.112
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(48)	(95)	110	12	130
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(15)	(17)	(53)	(61)	(77)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	2	0	3	24	22
Ændring i likviditet	(61)	(112)	60	(25)	75
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	56,0	51,1	54,9	48,3	49,4
EBITDA-margin (%)	18,3	9,4	14,5	2,9	neg
EBIT-margin (%)	14,3	4,7	10,4	neg	neg
Egenkapitalforrentning (%)	16,5	5,5	35,6	neg	neg
Soliditetsgrad (%)	30,6	28,7	30,6	28,7	20,7
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	951	1.071	1.096	1.222	1.037
Afkast på investeret kapital (%)	14,0	4,7	26,0	neg	neg
Rentebærende gæld, netto	432	594	432	594	497
Gearing (%)	92,0	124,7	92,0	124,7	171,1
<b>Børsrelaterede nøgletal*</b>					
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	18.252.831	18.003.654	18.209.030	18.003.654	18.011.196
Børskurs ultimo perioden	129,9	40,4	129,9	40,4	42,5
Resultat pr. aktie udvandet	4,3	1,7	9,2	(7,5)	(17,1)
Cash flow pr. aktie udvandet	(2,6)	(5,3)	6,1	0,7	7,2
Indre værdi pr. aktie udvandet	25,7	26,5	25,8	26,5	16,1
Price earnings udvandet	30,4	23,8	14,0	neg	neg
<b>Medarbejdere</b>					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	1.895	2.191	1.895	2.191	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.

## RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2004/05

Den samlede omsætning i 3. kvartal blev 845 mio. DKK (769 mio. DKK) svarende til en vækst på 10%. Der er opnået en betydelig fremgang i hovedparten af koncernens mærker. Kun mærkerne Part Two og Martinique har haft en tilbagegang. Omsætningen er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 35 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 4 mio. DKK.

Mio. DKK	3. kv. 2004/05	3. kv. 2003/04	Ændring	9 mdr. 2004/05	9 mdr. 2003/04	Ændring
Jackpot	175	170	3%	429	409	5%
InWear	143	127	13%	368	324	14%
Part Two	66	78	-15%	182	185	-2%
Cottonfield	58	48	21%	174	158	10%
Martinique	53	59	-11%	167	185	-10%
<b>I alt hovedmærker</b>	<b>495</b>	<b>482</b>	<b>3%</b>	<b>1.320</b>	<b>1.261</b>	<b>5%</b>
Peak Performance	162	131	24%	515	422	22%
Tiger of Sweden	96	62	56%	252	174	45%
Saint Tropez	31	30	3%	102	102	0%
Øvrige egne mærker	53	41	29%	144	118	22%
<b>I alt porteføljemærker</b>	<b>342</b>	<b>264</b>	<b>30%</b>	<b>1.013</b>	<b>816</b>	<b>24%</b>
<b>Øvrige fremmede mærker</b>	<b>8</b>	<b>23</b>	<b>-65%</b>	<b>44</b>	<b>65</b>	<b>-32%</b>
<b>Omsætning i alt</b>	<b>845</b>	<b>769</b>	<b>10%</b>	<b>2.377</b>	<b>2.142</b>	<b>11%</b>

Koncernens hovedmærker har i 3. kvartal haft en samlet fremgang på 3%. Det er positivt, idet størstedelen af butikslukningerne vedrører hovedmærkerne. Porteføljemærkerne har haft en markant fremgang på 30%. Den positive udvikling i 1. halvår af regnskabsåret er således fortsat i 3. kvartal.

Øvrige egne mærker dækker over O by Isabell Kristensen, Designers Remix Collection, Error samt By Malene Birger. Øvrige fremmede mærker udgøres af 3. parts produkter. Reduktionen i øvrige fremmede mærker gennemføres med henblik på at fremme koncernens egne mærker samt forbedre koncernens samlede bruttomargin.

År-til-dato er omsætningen steget med 11% fordelt med 5% på hovedmærker og 24% på porteføljemærker. Hovedmærkernes omsætning er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 82 mio. DKK.

**Omsætningsudvikling pr. land:**

Mio. DKK	3. kvrt. 2004/05	3. kvrt. 2003/04	Ændring	9 mdr. 2004/05	9 mdr. 2003/04	Ændring
Sverige	197	157	26%	554	449	23%
Danmark	146	134	9%	406	370	10%
Holland	90	90	0%	250	239	4%
UK og Irland	65	58	11%	175	149	18%
Norge	59	41	43%	143	108	33%
Finland	53	50	4%	133	122	10%
Belgien	47	42	13%	130	113	15%
Tyskland	37	31	18%	105	87	21%
Schweiz	22	28	-19%	80	89	-11%
Polen	24	28	-16%	78	92	-15%
Canada	28	28	-1%	72	71	2%
Spanien	22	14	55%	48	41	17%
Østrig	11	10	14%	38	40	-5%
Frankrig	10	8	23%	23	20	14%
Tjekkiet	6	7	-12%	22	23	-3%
Italien	3	2	27%	17	13	29%
Ungarn	4	5	-2%	15	15	-2%
Andre	21	36	-41%	88	101	-12%
<b>Omsætning i alt</b>	<b>845</b>	<b>769</b>	<b>10%</b>	<b>2.377</b>	<b>2.142</b>	<b>11%</b>

Omsætningen er stigende både i 3. kvartal og år-til-dato på koncernens 8 største markeder, herunder Sverige, Danmark og Holland. Omsætningstilbagegangen i Schweiz skyldes, at koncernens 7 Compans-konceptbutikker i Schweiz pr. 1. oktober 2004 er konverteret til franchisebutikker.

Det polske marked har haft en fortsat utilfredsstillende udvikling i kvartalet. For at imødegå denne udvikling er der udarbejdet en genopretningsplan. Denne indeholder ændring af prisstrategi, styrkelse af marketingaktiviteterne, intensive træningsprogrammer for butikschefen og –medarbejdere, justering af butiksporteføljen samt en række organisatoriske ændringer.

Andre markeder er eksportmarkeder, som omfatter Rusland, Japan, Grækenland og Ukraine mv. samt de nu afviklede retailaktiviteter i Portugal og Litauen.

Bruttoresultat for 3. kvartal blev 473 mio. DKK (393 mio. DKK) svarende til en bruttomargin på 56,0% (51,1%), mens det samlede bruttoresultat år-til-dato blev 1.304 mio. DKK (1.034 mio. DKK) svarende til en bruttomargin på 54,9% (48,3%). Bruttoresultatet år-til-dato 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskaraktér på sammenlagt 57 mio. DKK. Korrigeret herfor blev bruttomarginen for de første 9 måneder sidste år realiseret med 50,9%.

Den underliggende fremgang i bruttomarginen for 3. kvartal på 4,9%-point skyldes opnåelse af bedre salgs- og indkøbspriser, lavere rabatter og færre retur- og overskudsvarer på tværs af alle koncernens mærker, salgskanaler og lande.

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

Omkostningerne for 3. kvartal blev 352 mio. DKK (356 mio. DKK), mens de samlede omkostninger år-til-dato blev 1.057 mio. DKK (1.102 mio. DKK). Omkostningerne år-til-dato 2003/04 var negativt påvir-

ket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskarakter på sammenlagt 69 mio. DKK, hvoraf effekten af ændret skøn for restlevetid af goodwill udgjorde 49 mio. DKK. Korrigeret herfor blev omkostningerne for de første 9 måneder sidste år realiseret med 1.053 mio. DKK.

Der er i årets første 9 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 blev der pr. 31. december 2004 ekstraordinært tilbageført 20 mio. DKK fra hensættelser til afvikling af tabsgivende butiksljemål. Den positive udvikling er fortsat i 3. kvartal, hvor nogle væsentlige risici er blevet afklaret. På den baggrund forventes en yderligere ekstraordinær tilbageførsel pr. 30. juni 2005 i størrelsesordenen 10 mio. DKK.

Finansielle poster blev i 3. kvartal en nettoudgift på 6 mio. DKK (5 mio. DKK), mens de samlede finansielle poster år-til-dato blev 19 mio. DKK (15 mio. DKK). Som følge af den negative udvikling i de polske aktiviteter, er der år-til-dato indregnet et tab på terminskontrakter på 2 mio. DKK.

For 3. kvartal blev resultat før skat et overskud på 115 mio. DKK (31 mio. DKK). For regnskabsårets første 9 måneder blev resultat før skat et overskud på 248 mio. DKK inklusive ekstraordinær tilbageførsel af 20 mio. DKK fra hensættelser til butikslukninger (-135 mio. DKK). Resultat før skat år-til-dato for 2003/04 var negativt påvirket af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af éngangskarakter på sammenlagt 179 mio. DKK. Korrigeret herfor blev resultat før skat for de første 9 måneder sidste år et overskud på 44 mio. DKK. Der er således realiseret en ordinær driftsforbedring på 76 mio. DKK i 3. kvartal og i alt 184 mio. DKK for de forløbne 9 måneder af regnskabsåret.

Det er tilfredsstillende, at 3. kvartal fortsat viser fremgang i den ordinære indtjening, og at denne er bredt funderet.

Der er for hele regnskabsperioden udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 79 mio. DKK svarende til 32% af resultat før skat.

### **Engrosdrift**

Engrosomsætningen i 3. kvartal blev 649 mio. DKK (544 mio. DKK) svarende til en vækst på 19%. Fremgangen er opnået for alle koncernens mærker med undtagelse af Matinique og Part Two. År-til-dato blev engrosomsætningen 1.665 mio. DKK (1.379 mio. DKK) svarende til en vækst på 21%.

Indtjeningsbidraget steg i kvartalet til 173 mio. DKK (126 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 26,7% (23,2%). År-til-dato udgør indtjeningsbidraget 362 mio. DKK (205 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 21,7% (14,9%).

Engrosforretningen har afsluttet indsalget af efterårskollektionen 2005 med en samlet vækst på 11%. Hovedmærkernes indsalg er gået frem med 1%, mens porteføljemærkerne er gået frem med 21%. Udviklingen i indsalget skal ses i sammenhæng med en gennemført opstramning af de kommercielle samhandelsbetingelser for hovedmærkerne, som har påvirket deres indsalg negativt i forhold til sidste år. Der forventes på den baggrund fremover en bedre udnyttelse af hovedmærkernes ordremasse.

Indtjeningsniveauet for engrosdriften er i fremgang, men endnu ikke tilfredsstillende. Fokusområderne for engrosforretningen er fortsat at effektivisere salgsindsatsen, fokusere salgsindsatsen for hovedmærkerne specielt på de nordiske markeder og i Benelux, fortsætte den internationale ekspansion for porteføljemærkerne, opnå en bedre nettoomsætning af modtagne ordrer samt at videreudvikle den mærkeopdelte salgsorganisation.

Endvidere vil franchiseaktiviteten pr. 1. juli 2005 organisatorisk blive lagt sammen med retailaktiviteten. Herved optimeres udnyttelsen af kompetencerne i de to organisationer.

### **Retaildrift**

Retailomsætningen i 3. kvartal blev 167 mio. DKK (193 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 13%. Omsætningen er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 35 mio. DKK. Udviklingen i same-store-salget (organisk omsætningsudvikling) er i 3. kvartal realiseret med en vækst på 5%. For hovedmærkerne er der i 3. kvartal realiseret en vækst i same-store-salget på 2%, hvilket er negativt påvirket af udviklingen i Polen. År-til-dato er same-store-salget for alle mærker realiseret med en vækst på 6%.

Retaildriftens indtjeningsbidrag er i kvartalet forbedret med 32 mio. DKK til -4 mio. DKK (-36 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på -2,4% (-18,7%).

Indtjeningsniveauet for retaildriften er fortsat utilfredsstillende, omend den væsentlige fremgang viser, at flere års negativ udvikling er vendt. Indtjeningsniveauet 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 samt afslutning af de planlagte butikslukninger.

Som omtalt i Årsrapporten for 2003/04 er 60 butikker omfattet af disse planer. Pr. 31. marts 2005 er som planlagt 51 butikker lukket, og herudover er 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 blev der pr. 31. december 2004 ekstraordinært tilbageført 20 mio. DKK af disse hensættelser. I 3. kvartal er en række væsentlige risici blevet reduceret, og derfor forventes pr. 30. juni 2005 en yderligere ekstraordinær tilbageførsel i størrelsesordenen 10 mio. DKK som en særlig post.

### **Outletdrift**

Outletomsætningen i 3. kvartal blev 29 mio. DKK (32 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 9%. År-til-dato blev omsætningen 106 mio. DKK (99 mio. DKK) svarende til en vækst på 7%.

Outletdriftens indtjeningsbidrag i kvartalet blev positivt med 4 mio. DKK (4 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 13,8% (12,2%). År-til-dato blev resultatet 14 mio. DKK (-2 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 13,2% (-2,0%).

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.

Driften af outletbutikkerne forventes fremover yderligere forbedret ved ibrugtagningen af et sorterings- og plukkelager for overskudsvarer.

### **Ophør af samarbejde med Isabell Kristensen**

Samarbejdet med Isabell Kristensen omkring mærket O by Isabell Kristensen afvikles. Kollektionen vil fra juli 2005 blive markedsført under mærket Soaked in Luxury, og det nuværende omsætningsniveau forventes som minimum opretholdt.

### **Pengestrømme og netto-rentebærende gæld**

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev i 3. kvartal negativ med 48 mio. DKK (-95 mio. DKK). Den væsentlige forbedring i forhold til året før skyldes primært et markant bedre driftsresultat samt fortsat reduktion i koncernens pengebinding i varelager.



Kvartalets pengestrømme fra driftsaktivitet er negativt påvirket med 4 mio. DKK fra anvendt hensættelse til tomgangsomkostninger og butiksløje vedrørende butikker, der skal lukkes.

Kvartalets bruttoinvesteringer blev 16 mio. DKK (18 mio. DKK). Hovedparten heraf er anvendt til indretning af butikker.

Kvartalets pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev positiv med 3 mio. DKK (0 mio. DKK), idet der ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer er solgt aktier til en samlet værdi af 3,6 mio. DKK.

Kvartalets samlede likviditetsvirkning blev negativ med 61 mio. DKK (-112 mio. DKK) svarende til en forbedring på 51 mio. DKK.

Koncernens netto-rentebærende gæld blev 432 mio. DKK (594 mio. DKK) svarende til en tilfredsstillende reduktion på 162 mio. DKK i forhold til 31. marts 2004.

### Balance

Koncernens aktiver er reduceret med 124 mio. DKK fra 1.659 mio. DKK pr. 31. marts 2004 til 1.535 mio. DKK pr. 31. marts 2005. Reduktionen skyldes nedbringelse af såvel anlægsaktiver (-81 mio. DKK) som omsætningsaktiver (-43 mio. DKK). Anlægsaktiverne er reduceret dels som følge af, at investeringerne er lavere end de driftsmæssige afskrivninger og dels som følge af nedskrivning af anlægsaktiver i forbindelse med butikslukninger (-23 mio. DKK) og afskrivninger på goodwill (-46 mio. DKK).

Omsætningsaktiverne er nedbragt som følge af en betydelig reduktion af varelageret (-76 mio. DKK). Nedbringelsen skyldes både en markant reduktion af koncernens overskudsvarer, en reduktion af beholdningen af nye varer og en relativt lavere gennemsnitlig indkøbspris pr. stk. Tilgodehavender fra salg er øget med 7%, hvilket er positivt set i sammenhæng med en stigning i engrosomsætningen på 19% i 3. kvartal.

### Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:

Mio. DKK	2004/05	2003/04
<b>Egenkapital pr. 1. juli</b>	<b>290</b>	<b>600</b>
Periodens resultat	168	(135)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	2	(4)
Provenue ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	7	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	3	16
<b>Egenkapital pr. 31. marts</b>	<b>470</b>	<b>477</b>

Egenkapitalen pr. 31. marts 2005 er styrket med 180 mio. DKK, og soliditetsgraden er således øget til 30,6% sammenlignet med 20,7% pr. 30. juni 2004.

Koncernens ledende medarbejdere har i efteråret 2004 og foråret 2005 udnyttet aktieincitamentsprogrammer, hvilket har medført en forøgelse af egenkapitalen med 7 mio. DKK.

## FORVENTNINGER TIL HELÅRET 2004/05

For hele regnskabsåret forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 2.800 mio. DKK og et opjusteret overskud før skat på 140-160 mio. DKK inklusive ekstraordinær tilbageførsel i størrelsesordenen 30 mio. DKK fra hensættelse til butikslukninger. Der forventes en positiv nettolikviditetsændring i størrelsesordenen 160-180 mio. DKK. Dette er en opjustering i forhold til tidligere forventning om et overskud før skat på 110-140 mio. DKK og en likviditetsændring på 100-130 mio. DKK.

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 4. kvartal 2004/05 således at være tabsgivende.

### IC Companys A/S

Niels Martinsen  
Bestyrelsesformand

Henrik Theilbjørn  
Adm. direktør

### Kontaktpersoner

Henrik Theilbjørn, adm. direktør  
Telefon (direkte) 3266 7646

Chris Bigler, økonomidirektør  
Telefon (direkte) 3266 7017



## 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.

### 3. kvartal 2004/05

Mio. DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	649	167	29		845
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>173</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>		<b>173</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	26,7%	-2,4%	13,8%		20,5%
Koncern fælles omkostninger*				(40)	(40)
Goodwill af- og nedskrivninger				(12)	(12)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>121</b>
<i>EBIT margin</i>					14,3%

### 3. kvartal 2003/04

	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	544	193	32		769
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>126</b>	<b>(36)</b>	<b>4</b>		<b>94</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	23,2%	-18,7%	12,5%		12,2%
Koncern fælles omkostninger*				(44)	(44)
Goodwill af- og nedskrivninger				(14)	(14)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>36</b>
<i>EBIT margin</i>					4,7%

**SEGMENTOPLYSNINGER - FORTSAT**

9. måneder 2004/05					
Mio. DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	1.665	606	106		2.377
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>362</b>	<b>32</b>	<b>14</b>		<b>408</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	<i>21,7%</i>	<i>5,3%</i>	<i>13,2%</i>		<i>17,2%</i>
Koncern fælles omkostninger*				(123)	(123)
Goodwill af- og nedskrivninger				(38)	(38)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> <i>EBIT margin</i>					<b>247</b> <i>10,4%</i>
Særlige poster		20			20
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>267</b>
9. måneder 2003/04					
	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	1.379	664	99		2.142
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>205</b>	<b>(69)</b>	<b>(2)</b>		<b>134</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	<i>14,9%</i>	<i>-10,4%</i>	<i>-2,0%</i>		<i>6,3%</i>
Koncern fælles omkostninger*				(141)	(141)
Goodwill af- og nedskrivninger				(61)	(61)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> <i>EBIT margin</i>					<b>(68)</b> <i>-3,2%</i>
Særlige poster		(37)		(16)	(53)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>(121)</b>

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

**RESULTATOPGØRELSE**

<b>KONCERN</b>					
T. DKK	3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2003/04	9. måneder 2004/05	9. måneder 2003/04	2003/04
<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>845.319</b>	<b>769.119</b>	<b>2.377.289</b>	<b>2.142.253</b>	<b>2.612.204</b>
Produktionsomkostninger	(372.252)	(376.469)	(1.073.165)	(1.108.456)	(1.320.758)
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>473.067</b>	<b>392.650</b>	<b>1.304.124</b>	<b>1.033.797</b>	<b>1.291.446</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	(213.884)	(220.168)	(656.987)	(660.330)	(922.752)
Administrationsomkostninger	(141.911)	(138.009)	(414.371)	(445.439)	(567.660)
Andre driftsindtægter	7.305	2.592	19.198	7.794	15.013
Andre driftsomkostninger	(3.481)	(1.084)	(4.812)	(3.607)	0
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER</b>	<b>121.096</b>	<b>35.981</b>	<b>247.152</b>	<b>(67.785)</b>	<b>(183.953)</b>
Særlige poster	0	0	20.000	(53.000)	(91.000)
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>121.096</b>	<b>35.981</b>	<b>267.152</b>	<b>(120.785)</b>	<b>(274.953)</b>
Finansielle poster, netto	(6.396)	(5.406)	(19.456)	(14.662)	(18.560)
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>114.700</b>	<b>30.575</b>	<b>247.696</b>	<b>(135.447)</b>	<b>(293.513)</b>
Skat af periodens resultat	(36.704)	0	(79.264)	0	(15.240)
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>77.996</b>	<b>30.575</b>	<b>168.432</b>	<b>(135.447)</b>	<b>(308.753)</b>
Resultat pr. aktie udvandet DKK	4,3	1,7	9,2	(7,5)	(17,1)

**AKTIVER - BALANCE**

T. DKK	KONCERN		
	31.03.2005	31.03.2004	30.06.2004
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
Goodwill	134.684	173.639	171.999
Software og IT systemer	29.147	24.489	28.222
Varemærkerettigheder	289	324	315
Lejerettigheder	31.822	44.718	40.101
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>195.942</b>	<b>243.170</b>	<b>240.637</b>
Grunde og bygninger	24.944	29.413	25.360
Indretning af lejede lokaler	85.828	111.510	90.427
Driftsmateriel og inventar	60.471	61.596	60.038
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>171.243</b>	<b>202.519</b>	<b>175.825</b>
Aktier	240	232	208
Deposita m.v.	29.928	29.478	27.583
Udsudte skatteaktiver	110.623	113.411	108.721
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>140.791</b>	<b>143.121</b>	<b>136.512</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>507.976</b>	<b>588.810</b>	<b>552.974</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Varebeholdninger</b>	<b>259.040</b>	<b>335.494</b>	<b>380.840</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	440.176	410.248	200.956
Tilgodehavende selskabsskat	44.999	61.811	53.007
Andre tilgodehavender	39.087	42.276	40.986
Periodeafgrænsningsposter	103.441	98.551	62.790
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>627.703</b>	<b>612.886</b>	<b>357.739</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>140.186</b>	<b>122.004</b>	<b>110.395</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.026.929</b>	<b>1.070.384</b>	<b>848.974</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.534.905</b>	<b>1.659.194</b>	<b>1.401.948</b>

**PASSIVER - BALANCE**

T. DKK	KONCERN		
	31.03.2005	31.03.2004	30.06.2004
<b>Egenkapital</b>	<b>469.600</b>	<b>476.817</b>	<b>290.242</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	5.905	1.728	5.890
Andre hensatte forpligtelser	40.708	62.078	72.319
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>46.613</b>	<b>63.806</b>	<b>78.209</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
Kreditinstitutter	6.411	10.424	9.139
Kapitaliseret leasingforpligtelse	39.081	40.095	39.636
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>45.492</b>	<b>50.519</b>	<b>48.775</b>
Kreditinstitutter	526.271	665.293	557.587
Kapitaliseret leasingforpligtelse	606	606	612
Leverandører af varer og tjenesteydelser	125.914	146.077	235.733
Selskabsskat	8.623	23.425	21.826
Beregnet skat af periodens resultat	79.264	-	-
Anden gæld	232.522	232.651	168.964
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>973.200</b>	<b>1.068.052</b>	<b>984.722</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.018.692</b>	<b>1.118.571</b>	<b>1.033.497</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.534.905</b>	<b>1.659.194</b>	<b>1.401.948</b>

**KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE**

T. DKK	KONCERN				
	3. kvartal 2004/05	3. kvartal 2003/04	9. måneder 2004/05	9. måneder 2003/04	2003/04
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>					
Resultat af primær drift før særlige poster	121.096	35.981	247.152	(67.785)	(183.953)
Tilbageførte af- og nedskrivninger	34.544	35.342	98.436	129.494	163.118
Andre reguleringer	442	(2.300)	(1.399)	2.650	4.175
Betalte særlige poster	(3.610)	(15.001)	(11.539)	(24.500)	(28.440)
Ændring i driftskapital	(185.858)	(144.770)	(200.015)	(17.705)	184.141
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>(33.386)</b>	<b>(90.748)</b>	<b>132.635</b>	<b>22.154</b>	<b>139.041</b>
Modtagne finansielle indtægter	1.990	4.167	6.556	11.660	11.992
Betalte finansielle udgifter	(7.608)	(9.687)	(22.861)	(27.442)	(30.740)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>(39.004)</b>	<b>(96.268)</b>	<b>116.330</b>	<b>6.372</b>	<b>120.293</b>
Modtaget / betalt selskabsskat	(9.246)	1.619	(5.895)	5.512	9.538
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>(48.250)</b>	<b>(94.649)</b>	<b>110.435</b>	<b>11.884</b>	<b>129.831</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>					
Køb af virksomhed og aktiviteter	-	-	(7.000)	-	-
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(2.346)	(484)	(8.398)	(8.667)	(16.752)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(13.256)	(17.313)	(42.002)	(51.783)	(70.912)
Køb / salg af øvrige anlægsaktiver	441	900	3.689	(566)	10.626
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>(15.161)</b>	<b>(16.897)</b>	<b>(53.711)</b>	<b>(61.016)</b>	<b>(77.038)</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>					
Skatteværdi af favøreløst vedr. medarbejderaktier	-	-	-	27.758	27.758
Afdrag og indfrielse af langfristet gæld	(923)	(256)	(3.208)	(3.594)	(5.360)
Provenu ved udnyttelse af medarbejderwarrants	3.643	-	6.598	-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>2.720</b>	<b>(256)</b>	<b>3.390</b>	<b>24.164</b>	<b>22.398</b>
<b>PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING</b>	<b>(60.691)</b>	<b>(111.802)</b>	<b>60.114</b>	<b>(24.968)</b>	<b>75.191</b>
<b>LIKVIDER</b>					
Beholdninger primo	(325.973)	(436.946)	(447.192)	(517.614)	(517.614)
Valutakursregulering af likvider primo	(16)	5.459	398	(707)	(4.769)
Periodens likviditetsvirkning	(60.691)	(111.802)	60.114	(24.968)	75.191
<b>Beholdninger ultimo</b>	<b>(386.680)</b>	<b>(543.289)</b>	<b>(386.680)</b>	<b>(543.289)</b>	<b>(447.192)</b>