

FONDSBØRSMEDDELELSE

IC Companys A/S – Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2009/10

Koncernens nettoomsætning er som forventet gået tilbage med 15% til 1.081 mio. DKK i regnskabsårets 1. kvartal. Det er især reaktionen på den økonomiske krise, der giver en forsinket negativ påvirkning i engroskanalen. Resultat af primær drift er realiseret med 221 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 20,4%, hvilket er tilfredsstillende, når tilbagegangen i nettoomsætning tages i betragtning.

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde den 4. november 2009 godkendt koncernens regnskab for perioden 1. juli – 30. september 2009.

- Omsætningen i 1. kvartal blev 1.081 mio. DKK (1.267 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 15%. Same-store salget i koncernens egne butikker er gået tilbage med 10%.
- Bruttoresultatet blev 673 mio. DKK (760 mio. DKK). Dette svarer til en fremgang i bruttomarginen på 2,2%-point til 62,2%.
- Kapacitetsomkostningerne blev 452 mio. DKK (529 mio. DKK) svarende til en reduktion på 15%. Dette svarer til en omkostningsgrad på 41,8% (41,8%).
- Resultat af primær drift blev 221 mio. DKK (230 mio. DKK) svarende til en fremgang i EBIT-marginen på 2,2%-point til 20,4%.
- Ordreoptaget for forårskollektionen 2010 er endeligt afsluttet med en tilbagegang på 18% i lokalvaluta og 21% i rapporteringsvaluta.

Forventninger til 2009/10

- Det generelle økonomiske klima er fortsat udfordrende, hvilket medfører usikkerhed omkring udviklingen i resten af regnskabsåret. På den baggrund forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 3.300 – 3.400 mio. DKK for helåret 2009/10. Effekten af ledelsens initiativer til at imødegå den faldende aktivitet realiseres som planlagt. På baggrund heraf forventes ligeledes et uændret resultat af primær drift i størrelsesordenen 150 – 200 mio. DKK for helåret 2009/10.
- Der forventes uændret et investeringsniveau på 100 – 120 mio. DKK primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

Yderligere information

Niels Mikkelsen
Adm. direktør
Telefon 3266 7721

Chris Bigler
Økonomidirektør
Telefon 3266 7017

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	1. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. kvartal 2008/09 3 mdr.	2008/09 12 mdr.
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	1.081,1	1.267,4	3.621,1
Bruttoresultat	672,9	759,8	2.156,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	247,0	261,5	308,8
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill	220,8	230,4	165,1
Resultat af primær drift (EBIT)	220,8	230,4	162,1
Finansielle poster, netto	(2,0)	(14,4)	(10,8)
Resultat før skat	218,8	216,0	151,3
Periodens resultat	159,7	152,7	109,2
BALANCE			
Langfristede aktiver i alt	821,5	792,0	803,7
Kortfristede aktiver i alt	1.257,2	1.575,7	981,0
Aktiver i alt	2.078,7	2.367,7	1.784,7
Egenkapital i alt	646,7	689,0	509,1
Forpligtelser i alt	1.432,0	1.678,7	1.275,6
PENGESTRØMSOPGØRELSE			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(107,4)	(235,7)	335,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(17,5)	(33,2)	(135,8)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(124,9)	(268,9)	199,3
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(3,8)	(13,1)	(83,0)
Ændring i likviditet	(128,7)	(282,0)	116,3
NØGLETAL			
Bruttomargin (%)	62,2	60,0	59,6
EBITDA-margin (%)	22,8	20,6	8,6
EBIT-margin (%)	20,4	18,2	4,5
Egenkapitalforrentning (%)	27,6	26,3	22,2
Soliditetsgrad (%)	31,1	29,1	28,5
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.276,4	1.441,2	1.162,1
Afkast på investeret kapital (%)	17,3	16,0	14,2
Rentebærende gæld ultimo, netto	659,9	923,5	533,1
Finansiell gearing (%)	102,0	134,0	104,7
AKTIERELATEREDE NØGLETAL*			
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.519,2	16.535,6	16.524,4
Børskurs ultimo perioden, DKK	134,5	92,5	103,0
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	9,4	8,6	6,1
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	(6,5)	(14,3)	20,3
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	38,1	40,6	30,0
Price earnings udvandet, DKK	14,3	10,8	16,8
MEDARBEJDERE			
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.253	2.517	2.261

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

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Soliditetsgraden er beregnet som egenkapitalens andel af de samlede aktiver (ultimo).

Disclaimer

Denne meddelelse indeholder udsagn om selskabets fremtidige udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger, som efter ledelsens overbevisning er rimelige og velunderbyggede på nuværende tidspunkt, men som kan vise sig at være fejlagtige. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra det, som er beskrevet som planlagt, forudsat, vurderet eller forventet i denne meddelelse.

INDLEDNING

I 1. kvartal 2009/10 har vi set et økonomisk klima, der stadig stiller store udfordringer for detailhandelen. Regnskabsårets 1. kvartal har især været præget af tre forhold. For det første er forbrugerne fortsat forsigtige, hvilket har sat sit præg på koncernens same-store salg. På den anden side har et reduceret varepres givet en større effektivitet i koncernens retail i forhold til 1. kvartal sidste år. Dette har sammen med effekten af nyåbninger begrænset tilbagegangen i koncernens egen retail til 2%. For det tredje er engrosomsætningen præget af de ordrer, der blev afgivet tilbage i januar og februar 2009. På det tidspunkt så verden mere dystre ud, og mange af vore engroskunder var under betydeligt pres. Koncernens engrosomsætning er således reduceret med 19%.

Samlet set går koncernens omsætning i kvartalet tilbage med 15%. Vi har imidlertid gennemført en række initiativer indenfor distributionsstrategi og værdikædeoptimering (som beskrevet i koncernens løbende kvartalsrapporter i løbet af 2008/09) til at imødegå denne udvikling og er i kontrol med udviklingen i disse projekter. Fremadrettet forventes således en stabilisering, således at den samlede tilbagegang for regnskabsåret 2009/10 forventes at blive mindre end de 15%.

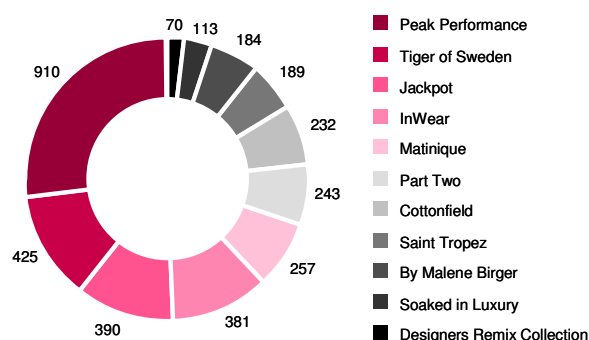
På trods af den negative omsætningsudvikling har koncernens bruttomargin udviklet sig særdeles positivt med en stigning på 2,2%-point. Samtidig er kapacitetsomkostningerne reduceret med 15%. Dette er meget tilfredsstillende og et resultat af de i sidste regnskabsår gennemførte rationaliseringsinitiativer i sammenhæng med den løbende optimering af koncernens sourcing. Til trods for tilbagegangen i koncernens omsætning er EBIT-marginen øget med 2,2%-point i forhold til sidste år.

Der vil fremadrettet være fokus på at få forankret vore initiativer inden for distributionsstrategi og værdikædeoptimering i hele organisationen. Det er disse initiativer, der skaber fundamentet for vores ambition om vækst i 2010/11. For at være succesfulde, skal vi imidlertid ikke kun lykkes med at skabe vækst. Det er vigtigt, at vi samtidig formår at holde fast i den omkostningsudvikling, vi har set i indeværende kvartal. Ud over et fortsat fokus på effektivisering, skal vi gøre dette ved at fokusere på de kombinationer af koncepter og markeder, der er succesfulde. Dermed prioriteres den mest rentable vækst, således at vi på sigt kan øge omkostningseffektiviteten i koncernen.

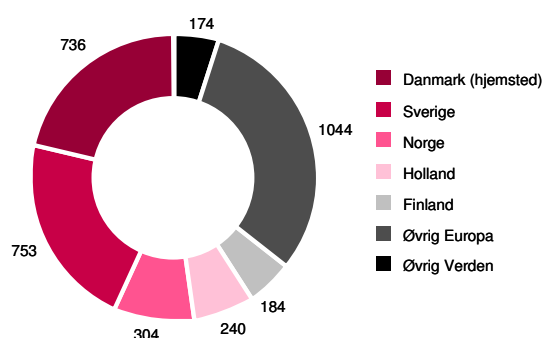
OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen i 1. kvartal blev 1.081 mio. DKK (1.267 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 15%. Omsætningsvæksten er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 24 mio. DKK og negativt påvirket af valutakursomregning med 41 mio. DKK. Koncernens 12 måneders rullende omsætning er illustreret ved opdeling på brands og geografiske markeder nedenfor.

Egne brands målt på 12 måneders rullende omsætning



Geografiske segmenter målt på 12 måneders rullende omsætning



Koncernens egne brands

Koncernens brands har haft en samlet tilbagegang i 1. kvartal 2009/10 på i alt 15%. Tilbagegangen har ramt de fleste af vore brands. Det er kun Peak Performance, Part Two, Saint Tropez og Soaked in Luxury, der ikke har to-cifret tilbagegang. Det er derfor bemærkelsesværdigt, at Saint Tropez har skabt en to-cifret vækst.

Saint Tropez har været dygtige til at have de rigtige styles klar på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris, hvilket har været en succesfuld formel under de nuværende markedsforhold.

Koncernens geografiske markeder

Alle koncernens geografiske markeder går tilbage. Sverige er det marked, der klarer sig bedst, mens Norge har den største tilbagegang.

Tilbagegangen i Sverige skyldes en kraftigt svækket SEK. Tages der højde for valutaeffekten har der været omsætningsvækst i Sverige. Generelt har de svenske forbrugere været hurtigere til igen at se mere positivt på fremtiden end forbrugerne i de andre nordiske lande. Norge er generelt meget engrosorienteret, hvilket forklarer den store tilbagegang på dette marked. En svækket NOK forklarer endvidere en stor del af tilbagegangen. Da valutari-siko generelt er afdækket 6-12 måneder frem, er det samlede indtjeningstab betydeligt mindre.

Koncernens salgskanaler

Mio. DKK	Engros		Retail		I alt		Ikke allokeret		Koncern i alt	
	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Nettoomsætning	757,7	936,8	323,4	330,6	1.081,1	1.267,4	-	-	1.081,1	1.267,4
Segment resultat	232,2	261,4	17,5	8,2	249,7	269,6	(28,9)	(39,2)	220,8	230,4
Indtjeningsmargin	30,7%	27,9%	5,4%	2,5%	23,1%	21,3%			20,4%	18,2%
Finansielle poster (Netto)							(2,0)	(14,4)	(2,0)	(14,4)
Resultat før skat	232,2	261,4	17,5	8,2	249,7	269,6	(30,9)	(53,6)	218,8	216,0
Selskabsskat							(59,1)	(63,3)	(59,1)	(63,3)
Årets resultat	232,2	261,4	17,5	8,2	249,7	269,6	(90,0)	(116,9)	159,7	152,7

Engrosdriften

Den samlede engrosomsætning blev i 1. kvartal 758 mio. DKK (937 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 19%. Preorderomsætningen er faldet med 20%, og salget i sæson er faldet med 10%. Heri indgår franchiseomsætningen, der er gået tilbage med 12% i forhold til sidste år.

Segment resultatet er reduceret med 11% til 232 mio. DKK (261 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 30,7% (27,9%). Stigningen i den relative indtjening skyldes primært lavere kapacitetsomkostninger.

I løbet af 1. kvartal 2009/10 har koncernen netto fået 6 nye franchisebutikker og servicerer dermed samlet 150 franchisebutikker.

Ordreoptaget for forårskollektionen 2010 er afsluttet med en tilbagegang på 18% i lokalvaluta. Omregnet til rapporteringsvaluta medfører det en tilbagegang på 21%. Dette skyldes primært mere forsigtigt indkøb foretaget af de enkelte forhandlere. Den samlede ordremasse har til gengæld en højere kvalitet end ordremassen sidste år, hvilket er med til at forbedre værdien af ordremassen.

Retaildriften

Den samlede retailomsætning blev i 1. kvartal 323 mio. DKK (331 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 2%. Omsætningen er positivt påvirket af netto-butiksåbninger og udvidelser med 24 mio. DKK. Udviklingen i same-store salget er i 1. kvartal 2009/10 realiseret med en tilbagegang på 10%, mens den løbende 12 måneders kvadratmeteromsætning blev realiseret med 31.600 DKK. Endelig er outletomsætningen gået tilbage med 1%.

Retaildriftens segment resultat er i 1. kvartal realiseret med 18 mio. DKK (8 mio. DKK). Den positive udvikling er i væsentlig grad påvirket af reducerede lagernedskrivninger. Derudover har lavere retailrabatter, drevet af en normaliseret varemængde, også haft en betydning.

I løbet af 1. kvartal 2009/10 har koncernen åbnet 18 nye butikker og lukket 22. Hovedandelen af de lukkede butikker er koncessioner i UK og Canada. Samlet har dette medført en nettotilgang på i alt 800 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 47.100 kvadratmeter fordelt på 322 butikker.

	Eksisterende 30.09.2009		Åbnet sidste 3 måneder		Lukket sidste 3 måneder	
	Butikker*	Koncessioner	Butikker*	Koncessioner	Butikker*	Koncessioner
Danmark (Hjemsted)	50	25	3	1	1	-
Sverige	27	19	1	7	2	1
Norge	7	2	1	-	-	-
Holland	20	12	2	-	-	-
Finland	2	1	-	1	-	-
Resten af Europa	75	29	2	-	3	7
Resten af verden	2	51	-	-	-	8
I alt	183	139	9	9	6	16

* 23 outlets på i alt 6.500 kvadratmeter (6.500 kvadratmeter) medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 3 måneder er der blevet åbnet 1 outlet og ikke lukket nogen outlets.

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

RESULTATUDVIKLING

Forbedret bruttomargin

Bruttoresultatet er for 1. kvartal realiseret med 673 mio. DKK (760 mio. DKK) svarende til et fald på 11%.

Bruttomarginen er realiseret med 62,2% (60,0%) og er således forbedret med 2,2%-point. Den forbedrede bruttomargin skyldes primært optimering af koncernens sourcing samt, at indkøbet nu er tilpasset de nye markedsvilkår og at der har været en effektiv nedbringelse af koncernens lagre. Salget i både engros- og retailsegmentet har således været mere effektivt, hvilket har givet anledning til reducerede lagernedskrivninger. Denne effekt bidrager positivt med 1,0%-point til bruttomarginen. Som følge af et generelt lavere varepres har lavere rabatter i retailsegmentet endvidere forbedret bruttomarginen med 0,6%-point. Faldende salgsvolumener har dog haft en negativ effekt på bruttomarginen og har medført en tilbagegang på 1,5%-point. Rabatter og returneringer i engrossegmentet har medført en tilbagegang på 0,2%-point. Segmentforskydninger har ikke nogen nævneværdig effekt på bruttomarginen sammenlignet med sidste år.

Kapacitetsomkostninger nedbragt

Omkostningerne blev 452 mio. DKK (529 mio. DKK) svarende til en reduktion på 15%. På trods af den lavere omsætning er omkostningsprocenten 41,8% og således på niveau med sidste år. Omkostningerne sidste år indeholder engangsomkostninger på 18 mio. DKK. Justeres der for disse er omkostningsreduktionen 12% og omkostningsprocenten for 1. kvartal 2009/10 er 1,5 %-point højere end sidste år.

Den positive tendens med faldende kapacitetsomkostninger fra 3. og 4. kvartal 2008/09 fortsætter således i 1. kvartal 2009/10. Faldet i omkostningerne indikerer, at ledelsens målsætning om en reduktion i omkostningsbasen på 200-250 mio. DKK i forhold til regnskabsåret 2007/08 – korrigeret for åbning af nye butikker – forløber som planlagt.

Forbedret driftsmargin

Resultat af primær drift blev 221 mio. DKK (230 mio. DKK) svarende til et fald på 4%. Dermed er EBIT-marginen øget med 2,2%-point til 20,4% (18,2%).

Finansielle poster

De finansielle nettoomkostninger er faldet med 12 mio. DKK til 2 mio. DKK (14 mio. DKK). Faldet skyldes en lavere nettorentebærende gæld, en lavere udlånsrente samt gevinster på ineffektive valutahedges.

Skat

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 59 mio. DKK svarende til 27,0% af resultat før skat.

Øget nettoresultat

Periodens nettoresultat er øget med 5% til 160 mio. DKK (153 mio. DKK).

LIKVIDITET OG BALANCE

Balance

Koncernens aktiver er faldet med 289 mio. DKK til 2.079 mio. DKK pr. 30. september 2009 (2.368 mio. DKK). Faldet skyldes reduktionen i koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver er øget med 30 mio. DKK sammenlignet med sidste år. Koncernens udskudte skatteaktiver er øget med 53 mio. DKK til 145 mio. DKK pr. 30. september 2009. Udviklingen skyldes effekten af beregnet skat af urealiserede tab på terminkontrakter, der er indregnet direkte over egenkapitalen, hvor der sidste år var tale om en urealiseret gevinst (43 mio. DKK). Derudover skyldes udviklingen øgede nedskrivninger på debitorer (9 mio. DKK) samt anvendte skatteaktiver i 2009/10 (-10 mio. DKK). Materielle anlægsaktiver under opførelse er reduceret med 16 mio. DKK til 13 mio. DKK (29 mio. DKK). Dette skyldes hovedsageligt, at lageret af inventar til indretning af butikker er reduceret som følge af, at aktiviteten er outsourcet.

De kortfristede aktiver er reduceret med 319 mio. DKK til 1.257 mio. DKK (1.576 mio. DKK). Dette skal sammenholdes med, at de samlede lagernedskrivninger sammenlignet med sidste år er øget med 40 mio. DKK, og at nedskrivninger på debitorer er øget med 32 mio. DKK. Risikoen for yderligere tab på disse aktivposter vurderes således at være begrænset.

Andre tilgodehavender er reduceret til 37 mio. DKK (126 mio. DKK), hvilket hovedsageligt skyldes, at markedsværdien af koncernens finansielle instrumenter til valutaafdækning sidste år var positiv, mens markedsværdien i år er negativ og indgår under "Anden gæld".

Herudover har der været en nedgang i likvide beholdninger på 35 mio. DKK til 82 mio. DKK. Dette er en naturlig konsekvens af koncernens arbejde med etablering af cash pools.

De langfristede forpligtelser er steget med 4 mio. DKK til 225 mio. DKK (221 mio. DKK). Udviklingen skyldes en forøgelse af hensættelsen til tabsgivende kontrakter foretaget i regnskabsåret 2008/09.

De kortfristede forpligtelser er reduceret med 251 mio. DKK til 1.207 mio. DKK (1.458 mio. DKK). Dette skal sammenholdes med en reduktion af gælden til kreditinstitutter på 298 mio. DKK, så gælden herefter udgør 574 mio. DKK (872 mio. DKK). Anden gæld er steget med 39 mio. DKK til 325 mio. DKK (286 mio. DKK) som følge af ikke realiserede tab på finansielle kontrakter, der er indregnet med 26 mio. DKK.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er markant forbedret til trods for et lavere driftsresultat og er for 1. kvartal negativ med 107 mio. DKK (negativ med 236 mio. DKK) svarende til en forbedring på 129 mio. DKK. Udviklingen skyldes hovedsageligt et kraftigt fald i driftskapitalbinding på 111 mio. DKK. En faldende aktivitet forklarer en del af faldet, men den primære forklaring skal findes i koncernens arbejde med nedbringelse af arbejdskapitalen.

Bruttoinvesteringer i 1. kvartal 2009/10 er 14 mio. DKK (35 mio. DKK), som hovedsageligt er anvendt til indretning af butikker.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i 1. kvartal er negativ med 125 mio. DKK (negativ med 269 mio. DKK) svarende til en forbedring på 144 mio. DKK.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 1. kvartal er negativ med 4 mio. DKK (negativ med 13 mio. DKK). Udviklingen skyldes fald i opkøb af egne aktier.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. kvartal er negativ med 129 mio. DKK (negativ med 282 mio. DKK) svarende til en forbedring på 153 mio. DKK.

Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgør 660 mio. DKK (924 mio. DKK) og er således nedbragt med 264 mio. DKK i forhold til 30. september 2008. Nedbringelsen skyldes en kombination af faldende aktivitet, nedbringelse af arbejdskapitalen, samt at de frie pengestrømme anvendes til nedbringelse af gæld frem for aktietilbagekøb.

Koncernens kreditfaciliteter udgør i alt 1.419 mio. DKK i trækingsrettigheder (1.420 mio. DKK). Heraf udgør langfristet lån mod sikkerhed i koncernens hovedsæde 168 mio. DKK. På intet tidspunkt har trækingsrettighederne i 1. kvartal 2009/10 været udnyttet mere end 62% inklusive reservationer til valutasikringsinstrumenter, bankgarantier mv.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 30. september 2009 er faldet med 42 mio. DKK til 647 mio. DKK i forhold til 30. september 2008. Faldet er drevet af negative værdireguleringer af sikringsinstrumenterne. Soliditetsgraden pr. 30. september 2009 er 31,1% (29,1%).

Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 12.

Nærtstående parters køb af selskabets aktier

Den 10. september 2009 erhvervede Anders Cleemann, der er medlem af direktionen, 1.000 stk. aktier til en samlet kursværdi på 122.000 DKK. Handlen fandt sted på OMX – Nordic Exchange.

Den 10. september 2009 erhvervede Niels Mikkelsen, der er medlem af direktionen, 1.000 stk. aktier til en samlet kursværdi på 124.250 DKK. Handlen fandt sted på OMX – Nordic Exchange.

Den 11. september 2009 erhvervede Anders Colding Friis, der er medlem af Bestyrelsen, 1.475 stk. aktier til en samlet kursværdi på 176.938 DKK. Handlen fandt sted på OMX – Nordic Exchange.

FORVENTNINGER TIL 2009/10

Det generelle økonomiske klima er fortsat udfordrende, hvilket medfører usikkerhed omkring udviklingen i resten af regnskabsåret. På den baggrund forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 3.300 – 3.400 mio. DKK for helåret 2009/10. Effekten af ledelsens initiativer til at imødegå den faldende aktivitet realiseres som planlagt. På baggrund heraf forventes ligeledes et uændret resultat af primær drift i størrelsesordenen 150 – 200 mio. DKK for helåret 2009/10.

Der forventes uændret et investeringsniveau på 100 – 120 mio. DKK primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

IC Companys A/S

Niels Martinsen
Bestyrelsesformand

Niels Mikkelsen
Adm. direktør

Kontaktpersoner

Niels Mikkelsen
Adm. direktør
Telefon 3266 7721

Chris Bigler
Økonomidirektør
Telefon 3266 7017

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2009 – 30. september 2009.

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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2009 – 30. september 2009.

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 4. november 2009

Direktion:

NIELS MIKKELSEN
Adm. direktør

CHRIS BIGLER
Økonomidirektør

ANDERS CLEEMANN
Koncernbranddirektør

PETER FABRIN
Koncernsalgsdirektør

Bestyrelse:

NIELS ERIK MARTINSEN
Formand

HENRIK HEIDEBY
Næstformand

OLE WENGEL
Næstformand

PER BANK

ANDERS COLDING FRIIS

RESULTATOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	1. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. kvartal 2008/09 3 mdr.	2008/09 12 mdr.
1, 4	Nettoomsætning	1.081,1	1.267,4	3.621,1
4	Vareforbrug	(408,2)	(507,6)	(1.464,7)
	Bruttoresultat	672,9	759,8	2.156,4
1, 4	Personaleomkostninger	(216,5)	(257,1)	(948,6)
4	Af- og nedskrivning	(26,2)	(31,1)	(146,7)
4	Andre eksterne omkostninger	(209,6)	(240,6)	(909,5)
4	Andre gevinster og tab	0,2	(0,6)	10,5
1, 4	Resultat af primær drift	220,8	230,4	162,1
	Finansielle indtægter	4,2	0,9	31,5
	Finansielle omkostninger	(6,2)	(15,3)	(42,3)
	Resultat før skat	218,8	216,0	151,3
	Skat af periodens resultat	(59,1)	(63,3)	(42,1)
	Periodens resultat	159,7	152,7	109,2
RESULTATET FORDELER SIG SÅLEDES				
	Aktionærer i IC Companys A/S	155,5	142,2	101,5
	Minoritetsinteresse	4,2	10,5	7,7
	I alt	159,7	152,7	109,2
RESULTAT PR. AKTIE				
	Resultat pr. aktie, DKK	9,4	8,6	6,1
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	9,4	8,6	6,1

AKTIVER - BALANCE

Note	Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
	LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Goodwill	185,3	193,9	178,8
	Software og IT systemer	21,4	25,9	21,5
	Varemærkerettigheder	0,1	0,2	0,1
	Lejerettigheder	19,1	21,1	19,8
	Immaterielle aktiver i alt	225,9	241,1	220,2
	Grunde og bygninger	166,0	172,6	167,3
	Indretning af lejede lokaler	120,1	105,7	124,5
	Driftsmateriel og inventar	112,9	125,3	119,6
	Materielle aktiver under opførelse	12,9	28,7	7,7
	Materielle aktiver i alt	411,9	432,3	419,1
	Finansielle aktiver	39,2	26,7	35,4
	Udskudte skatteaktiver	144,5	91,9	129,0
	Andre langfristede aktiver i alt	183,7	118,6	164,4
	Langfristede aktiver i alt	821,5	792,0	803,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
5	Varebeholdninger	426,8	521,5	439,6
6	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	599,0	727,8	257,6
	Tilgodehavende selskabsskat	40,6	4,3	48,3
7	Andre tilgodehavender	36,5	125,6	61,2
	Periodeafgrænsningsposter	72,2	79,9	92,1
	Likvide beholdninger	82,1	116,6	82,2
	Kortfristede aktiver i alt	1.257,2	1.575,7	981,0
	AKTIVER I ALT	2.078,7	2.367,7	1.784,7

PASSIVER – BALANCE

Note	Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
	EGENKAPITAL			
	Selskabskapital	169,4	179,2	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	(23,9)	63,1	21,2
	Reserve for valutakursreguleringer	(37,2)	(35,1)	(62,5)
	Overført resultat	520,7	462,8	367,5
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	629,0	670,0	495,6
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	17,7	19,0	13,5
	Egenkapital i alt	646,7	689,0	509,1
	FORPLIGTELSE			
	Udskudte skatteforpligtelser	41,3	43,5	39,3
	Pensionsforpligtelser	4,7	6,1	4,6
	Gæld til kreditinstitutter	168,0	168,0	168,0
	Andre hensatte forpligtelser	10,6	3,5	10,9
	Langfristede forpligtelser i alt	224,6	221,1	222,8
	Gæld til kreditinstitutter	574,0	872,1	447,3
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	207,4	207,6	291,7
	Selskabsskat	42,2	28,2	63,7
	Beregnet skat af periodens resultat	59,1	63,3	-
8	Anden gæld	324,7	286,4	250,1
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.207,4	1.457,6	1.052,8
	Forpligtelser i alt	1.432,0	1.678,7	1.275,6
	PASSIVER I ALT	2.078,7	2.367,7	1.784,7

EGENKAPITALENS UDVIKLING

1. kvartal 2009/10

Mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. juli 2009	169,4	21,2	(62,5)	367,5	495,6	13,5	509,1
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-	-	25,3	-	25,3	-	25,3
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	-	(45,1)	-	-	(45,1)	-	(45,1)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(45,1)	25,3	-	(19,8)	-	(19,8)
Periodens resultat	-	-	-	155,5	155,5	4,2	159,7
Totalindkomst i alt	-	(45,1)	25,3	155,5	135,7	4,2	139,9
Aktietilbagekøb	-	-	-	(3,8)	(3,8)	-	(3,8)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,5	1,5	-	1,5
Egenkapital pr. 30. september 2009	169,4	(23,9)	(37,2)	520,7	629,0	17,7	646,7

1. kvartal 2008/09

Mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. juli 2008	179,2	(22,1)	(23,9)	331,8	465,0	8,5	473,5
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-	-	(11,2)	-	(11,2)	-	(11,2)
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	-	85,2	-	-	85,2	-	85,2
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	85,2	(11,2)	-	74,0	-	74,0
Periodens resultat	-	-	-	142,2	142,2	10,5	152,7
Totalindkomst i alt	-	85,2	(11,2)	142,2	216,2	10,5	226,7
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,1)	(13,1)	-	(13,1)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,9	1,9	-	1,9
Egenkapital pr. 30. september 2008	179,2	63,1	(35,1)	462,8	670,0	19,0	689,0

UDVIKLINGEN I EGNE AKTIER

Egne aktier pr. 30. juni 2009	420.682
Køb af egne aktier	65.090
Egne aktier pr. 5. november 2009	485.772

Selskabets aktiekapital udgør nom. DKK 169.428.070 fordelt på 16.942.807 aktier a nom. DKK 10.

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	1. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. kvartal 2008/09 3 mdr.	2008/09 12 mdr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift	220,8	230,4	162,1
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	26,2	31,7	146,7
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1,5	1,9	3,5
Andre reguleringer	14,2	(4,5)	(29,2)
Ændring i driftskapital	(353,5)	(464,5)	133,5
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	(90,8)	(205,0)	416,6
Modtagne finansielle indtægter	4,2	0,8	31,5
Betalte finansielle udgifter	(6,2)	(15,5)	(42,3)
Pengestrømme fra ordinær drift	(92,8)	(219,7)	405,8
Betalt selskabsskat	(14,6)	(16,0)	(70,7)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	(107,4)	(235,7)	335,1
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Salg af aktiviteter	-	-	10,5
Investeringer i immaterielle aktiver	(3,0)	(0,9)	(13,2)
Investeringer i materielle aktiver	(11,2)	(34,3)	(129,5)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	(3,8)	0,4	(9,7)
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,5	1,6	6,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	(17,5)	(33,2)	(135,8)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(124,9)	(268,9)	199,3
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Aktietilbagekøb	(3,8)	(13,1)	(13,1)
Udbetalt udbytte	-	-	(69,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	(3,8)	(13,1)	(83,0)
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	(128,7)	(282,0)	116,3
LIKVIDER			
Beholdninger primo	(365,1)	(471,0)	(471,0)
Valutakursregulering af likvider primo	1,9	(2,4)	(10,4)
Periodens likviditetsvirkning	(128,7)	(282,0)	116,3
Beholdninger ultimo	(491,9)	(755,4)	(365,1)

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ændret anvendt regnskabspraksis

Nye standarder som er implementeret i 2009/10.

- IFRS 8, Driftssegmenter

IFRS 8 påvirker alene koncernens oplysninger om segmenter. Standarden kræver, at koncernens segmentrapportering tager afsæt i driftssegmenter. Driftssegmenter er de forretningsenheder, som den daglige concernledelse løbende overvåger, og for hvilke der findes separat regnskabsrapportering til ledelsesformål, som den øverste operationelle ledelse anvender til resourceallokering og resultatopfølgning. I modsætning hertil krævede IAS 14 en opdeling på forretningsmæssige henholdsvis geografiske områder.

- Forbedringer til IFRS

Indregningsmetoden for Tiger of Swedens koncessioner i Sverige er ændret med virkning fra 1. juli 2009. Der er foretaget en revurdering af kontraktens indhold i henhold til forbedringer til IAS 18 fra april 2009. Ændringen har medført, at nettoomsætningen fremadrettet indregnes brutto (før fradrag for koncession fee, som indregnes som personaleomkostninger). Endvidere indregnes disse koncessioner fremadrettet i retailsegmentet i modsætning til tidligere, hvor de var indregnet i engrossegmentet.

Påvirkningen er følgende:

Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
Nettoomsætning	4,2	5,8	20,5
Bruttoresultat	4,2	5,8	20,5
Personaleomkostninger	(4,2)	(5,8)	(20,5)
Resultat af primærdrift	-	-	-
Egenkapital	-	-	-

Sammenligningstallene for 2008/09 er tilpasset.

Foruden implementeringen af IFRS 8 og ændringen i indregningen af Tiger of Swedens koncessioner, er den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2008/09 anvendte. Vi henviser til årsrapporten for 2008/09 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i noterne, som ikke har påvirket resultatopgørelsen, balance og egenkapital i sammenligningsåret.

Yderligere er der foretaget en reklassifikation i balancen fra andre tilgodehavender til anden gæld på 2,8 mio. DKK.

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 aktieoptioner i 2009/10

Aktieoptionsordningen til den nuværende direktion omfattede pr. 30. juni 2009 211.353 stk. udestående aktieoptioner.

Bestyrelsen har som meddelt i årsrapporten besluttet at tildele 30.000 stk. aktieoptioner til Administrerende Direktør Niels Mikkelsen, 10.000 stk. aktieoptioner til Økonomidirektør Chris Bigler, 10.000 stk. aktieoptioner til Koncernbranddirektør Anders Cleemann og 10.000 stk. aktieoptioner til Koncernsalgsdirektør Peter Fabrin.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal aktier svarende til de tildelte aktieoptioner. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2009/10, 2010/11 eller 2011/12. Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Markedsværdien af aktieoptionerne til direktionen kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 126, en volatilitet på 43% p.a. og en risikofri rente på 3,64% p.a. – opgøres til 1,8 mio. DKK. Dagsværdien udgør 12,5% til 14,4% af den enkelte direktørs faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Tildeling af aktieoptioner til ledende medarbejdere i 2009/10

Aktieoptionsordningen til ledende medarbejdere omfattede pr. 30. juni 2009 162.952 stk. udestående aktieoptioner.

Bestyrelsen har som ligeledes meddelt i årsrapporten endvidere besluttet at tildele 173.500 stk. optioner til 32 af koncernens ledende medarbejdere.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal aktier svarende til de tildelte aktieoptioner. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2011/12, 2012/13 eller 2013/14.

Markedsværdien af aktieoptionerne til de ledende medarbejdere kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 139, en volatilitet på 43% p.a. og en risikofri rente på 3,64% p.a. – opgøres til 5,0 mio. DKK. Dagsværdien udgør 5,7% til 29,0% af den enkelte medarbejders 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 franchisetagere 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	
	Engros		Retail		I alt				I alt	
	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Nettoomsætning	757,7	936,8	323,4	330,6	1.081,1	1.267,4	-	-	1.081,1	1.267,4
Egne brands	757,5	932,2	316,4	321,4	1.073,9	1.253,6	-	-	1.073,9	1.253,6
Øvrige brands	0,2	4,6	7,0	9,2	7,2	13,8	-	-	7,2	13,8
Bruttoresultat	462,8	548,8	210,1	211,0	672,9	759,8	-	-	672,9	759,8
Bruttomargin	61,1%	58,6%	65,0%	63,8%	62,2%	60,0%			62,2%	60,0%
Segment resultat	232,2	261,4	17,5	8,2	249,7	269,6	(28,9)	(39,2)	220,8	230,4
Indtjeningsmargin	30,7%	27,9%	5,4%	2,5%	23,1%	21,3%			20,4%	18,2%
Finansielle poster (Netto)							(2,0)	(14,4)	(2,0)	(14,4)
Resultat før skat	232,2	261,4	17,5	8,2	249,7	269,6	(30,9)	(53,6)	218,8	216,0
Selskabsskat							(59,1)	(63,3)	(59,1)	(63,3)
Årets resultat	232,2	261,4	17,5	8,2	249,7	269,6	(90,0)	(116,9)	159,7	152,7

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						Aktiver*			
	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	Andel		
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	3 mdr.	3 mdr.	vækst	vækst	andel	andel	30.09.09	30.09.08	30.09.09	30.09.08
Danmark (Hjemsted)	195,8	243,1	-19%	11%	18%	19%	669,0	860,3	35%	39%
Sverige	250,0	271,8	-8%	2%	23%	21%	388,7	391,7	20%	18%
Norge	105,9	137,0	-23%	19%	10%	11%	126,5	127,2	7%	6%
Holland	76,3	91,6	-17%	-1%	7%	7%	141,5	156,7	7%	7%
Finland	59,8	69,4	-14%	20%	6%	5%	51,4	55,4	3%	3%
Øvrig Europa	340,8	394,1	-14%	4%	32%	31%	466,6	503,3	24%	23%
Øvrig verden	52,5	60,4	-13%	0%	5%	5%	90,5	96,6	5%	4%
I alt	1.081,1	1.267,4	-15%	6%	100%	100%	1.934,2	2.191,2	100%	100%

* Aktiver er præsenteret eksklusiv udskudte skatteaktiver og finansielle instrumenter.

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	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
Råvarer og hjælpematerialer	11,8	18,5	26,8
Færdigvarer og handelsvarer	362,0	455,8	287,5
Svømmende varer	53,0	47,2	125,3
Varebeholdninger i alt	426,8	521,5	439,6
Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
Lagermedskrivninger pr. 1 juli	155,1	98,6	98,6
Periodens tilgang	10,8	14,2	93,1
Periodens afgang	(26,6)	(13,6)	(36,6)
Lagermedskrivninger i alt	139,3	99,2	155,1

6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
Nedskrivning pr. 1. juli	81,8	50,8	50,8
Ændring af nedskrivning i perioden	6,4	3,6	44,5
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(3,7)	(2,2)	(13,5)
Nedskrivning i alt	84,5	52,2	81,8

7. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
Forskud til ansatte mv.	2,1	3,3	1,0
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	5,4	8,4	7,3
Kreditkort tilgodehavender	7,2	9,8	7,0
Ikke realiserede gevinster på finansielle kontrakter	-	84,6	35,4
Øvrige tilgodehavender	21,8	19,5	10,5
Andre tilgodehavender i alt	36,5	125,6	61,2

8. Anden gæld

Mio. DKK	30.09.2009	30.09.2008	30.06.2009
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	114,9	99,0	62,7
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	104,2	108,1	110,8
Ikke realiserede tab på finansielle kontrakter	26,2	-	-
Fratrædelsesgodtgørelser	11,3	16,3	16,3
Øvrige skyldige omkostninger	68,1	63,0	60,3
Anden gæld i alt	324,7	286,4	250,1