



IC COMPANYS A/S

REGNSKABSMEDDELELSE FOR 1. HALVÅR 2010/11

Vækst, lønsomhed og investeringer i fremtiden

Koncernens nettoomsætning gik frem med 13% til 2.108 mio. DKK i regnskabsårets 1. halvår. Omsætningsvæksten byggede på en fremgang i både retail- og engrossegmentet. Resultat af primær drift blev realiseret med 265 mio. DKK. For at øge den fremtidige lønsomhed implementerede ledelsen ny logistik- og organisationsstruktur. Dette medførte engangsomkostninger på 16 mio. DKK i 2. kvartal. Justeret for samlede engangsomkostninger på i alt 28 mio. DKK realiserede koncernen som forventet en EBIT-margin på 13,9%.

- Omsætningen i 1. halvår blev 2.108 mio. DKK (1.865 mio. DKK) svarende til en fremgang på 13%. I 2. kvartal blev omsætningen 893 mio. DKK svarende til en fremgang på 14%.
- Engrosomsætningen blev 1.301 mio. DKK (1.156 mio. DKK), hvilket var en fremgang på 13%. I 2. kvartal steg omsætningen med 15% til 459 mio. DKK.
- Retailomsætningen blev 807 mio. DKK (710 mio. DKK) og gik således frem med 14%. I 2. kvartal steg omsætningen med 12% til 433 mio. DKK.
- Bruttoresultatet blev 1.267 mio. DKK (1.157 mio. DKK). Dermed realiserede koncernen en bruttomargin på 60,1% (62,0%). Den verserende canadiske toldsag påvirkede bruttomarginen negativt med 0,6%-point. Justeret herfor gik bruttomarginen tilbage med 1,3%-point. I 2. kvartal faldt bruttomarginen med 0,7%-point til 61,0%.
- Kapacitetsomkostningerne blev 1.002 mio. DKK (894 mio. DKK) svarende til en forøgelse på 12%. Ny logistik- og organisationsstruktur i 2. kvartal øgede kapacitetsomkostningerne med 16 mio. DKK i engangsomkostninger. Justeret for engangsomkostninger realiseredes en omkostningseffektivitet på 46,8% (47,9%), hvilket var en forbedring på 1,1%-point. Justeret for engangsomkostninger blev omkostningseffektiviteten i 2. kvartal forbedret med 1,3%-point til 55%.
- Resultat af primær drift blev 265 mio. DKK (263 mio. DKK). Således realiserede koncernen en EBIT-margin på 12,6% (14,1%). Justeret for engangsomkostninger realiseredes en EBIT-margin på 13,9%. Justeret for engangsomkostninger blev EBIT-marginen i 2. kvartal forbedret med 0,4%-point til 5,7%.
- Ordreoptaget for sommerkollektionen 2011 forventes afsluttet med en vækst på 10%.

Forventninger til 2010/11

- Det forventes fortsat, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3.900 – 4.000 mio. DKK (uændret). Det nuværende pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence i engrosmarkedet forventes at vedblive. På den baggrund forventes et resultat af primær drift for regnskabsåret 2010/11 i størrelsesordenen 320-360 mio. DKK (uændret).
- Der forventes et investeringsniveau på 130 – 150 mio. DKK (uændret) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

København, den 9. februar 2011

Yderligere information

Niels Mikkelsen
Administrerende direktør
Telefon: 3266 7721

Chris Bigler
Økonomidirektør
Telefon: 3266 7017

IC COMPANYS
HOME OF FASHION BRANDS

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	Rullende 12 mdr.**	År 2009/10 12 mdr.
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning	892,5	784,1	2.108,2	1.865,2	3.738,3	3.495,3
Bruttoresultat	544,7	483,6	1.266,9	1.156,5	2.234,8	2.124,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	68,6	72,0	322,7	319,0	415,9	412,2
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	37,7	41,9	264,9	262,7	284,8	282,6
Resultat af primær drift (EBIT)	37,7	41,9	264,9	262,7	284,8	282,6
Finansielle poster, netto	(2,7)	5,2	(7,1)	3,2	(15,5)	(5,2)
Periodens resultat før skat	35,0	47,1	257,8	265,9	269,3	277,4
Periodens resultat	26,0	45,6	189,8	205,3	220,3	235,8
Totalindkomst	43,6	64,1	161,8	204,0	206,9	249,1
BALANCE						
Langfristede aktiver i alt	807,9	819,8	807,9	819,8	815,6	793,3
Kortfristede aktiver i alt	1.212,3	1.045,4	1.212,3	1.045,4	1.154,2	953,4
Aktiver i alt	2.020,2	1.865,2	2.020,2	1.865,2	1.969,8	1.746,7
Selskabskapital	169,4	169,4	169,4	169,4	169,4	169,4
Egenkapital i alt	711,7	700,0	711,7	700,0	761,3	747,2
Langfristede forpligtelser i alt	242,9	48,4	242,9	48,4	387,8	196,6
Kortfristede forpligtelser i alt	1.065,6	1.116,8	1.065,6	1.116,8	820,6	802,9
PENGESTRØMSOPGØRELSE						
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	222,0	353,0	80,4	245,6	259,2	424,4
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(26,0)	(28,9)	(50,4)	(46,4)	(126,5)	(122,5)
Pengestrømme fra investeringer i materielle anlægsaktiver	(15,9)	(25,8)	(35,3)	(37,0)	(90,4)	(92,1)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	196,0	324,1	30,0	199,2	132,7	301,9
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(133,9)	(180,5)	(146,9)	(184,3)	(6,9)	(44,3)
Ændring i likvider	62,1	143,6	(116,9)	14,9	125,8	257,6
NØGLETAL						
Bruttomargin (%)	61,0	61,7	60,1	62,0	59,8	60,8
EBITDA-margin (%)	7,7	9,2	15,3	17,1	11,1	11,8
EBIT-margin (%)	4,2	5,3	12,6	14,1	7,6	8,1
Egenkapitalforrentning (%)	3,6	6,8	26,0	34,0	28,9	37,5
Soliditetsgrad (%)	35,2	37,5	35,2	37,5	38,7	42,8
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.237,0	1.273,8	1.129,9	1.143,5	1.165,1	1.173,5
Afkast på investeret kapital (%)	3,3	3,3	23,4	23,0	24,4	24,1
Rentebærende gæld ultimo, netto	360,7	348,1	360,7	348,1	360,7	243,4
Finansiell gearing (%)	50,7	49,7	50,7	49,7	47,4	32,6
AKTIERELATEREDE NØGLETAL*						
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.290,2	16.403,4	16.290,2	16.446,7	16.343,9	16.397,8
Børskurs ultimo perioden, DKK	280,0	179,5	280,0	179,5	280,0	176,0
Resultat pr. aktie, DKK	1,5	2,9	11,1	12,3	13,2	13,9
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	1,6	2,9	11,5	12,3	13,2	13,9
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	13,6	21,5	4,9	14,9	15,9	25,9
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	35,8	42,0	42,7	41,9	43,5	44,7
Price earnings udvandet, DKK	173,8	62,4	24,3	14,6	21,3	12,7
MEDARBEJDERE						
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.440	2.244	2.440	2.244	2.409	2.315

* I udvandede værdier er effekten af IC Companys' programmer for aktieoptioner og warrants medregnet.

** Balancen er beregnet som et simpelt gennemsnit

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Soliditetsgraden er beregnet som egenkapitalens andel af de samlede aktiver (ultimo).

Ansvarsfraskrivelse

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

INDLEDNING

Ambitionen for 2010/11 er at skabe vækst og en forbedret lønsomhed i koncernen. De resultater, vi har realiseret i 1. halvår, understøtter som ventet, at vi kan indfri disse ambitioner. Vi forventer fortsat en omsætningsvækst på 12-14% og en forbedring i koncernens EBIT-margin på 0,1-0,9% i forhold til 2009/10 (jf. ovenfor).

De ovenfor fremstillede forventninger reflekterer imidlertid ikke vores vurdering af koncernens sande indtjeningspotentiale. For fremadrettet at kunne realisere dette potentiale har vi adresseret kompleksiteten i koncernens organisationsstruktur. Vi har således implementeret en væsentlig og omfattende organisationsændring. Endvidere har vi gennemført ændringer i koncernens logistikstruktur. Begge initiativer vil øge koncernens lønsomhed fremover.

Nye strukturer i IC Companys

Vi har i 2. kvartal 2010/11 implementeret en fuld linjeorganisation med ens struktur for alle vore brands (jf. selskabsmeddelelse 21/2010). Den nye struktur giver vore brands fuldt ansvar for hele værdikæden, herunder også deres egen distribution. Enkelte af vore brands har over tid ikke realiseret en tilfredsstillende indtjening. Den klarere ansvarsplacering og den øgede fleksibilitet gør det muligt for vore brands at foretage de nødvendige prioriteringer, der åbner op for det enkelte brands sande indtjeningspotentiale. Endvidere har ændringerne reduceret koncernens organisatoriske kompleksitet kraftigt og øget den interne transparens. Dette gør det muligt for vores back end platform inden for finans, IT, logistik og produktion at yde en langt bedre service til vore brands.

Eksekveringen af ændringerne har været en omfattende opgave: 600 medarbejdere skiftede reference på en enkelt dag. Samtlige af vore interne systemer måtte desuden opdateres til at afspejle den nye struktur. Det er derfor tilfredsstillende, at eksekveringen er sket hurtigt og effektivt og kun har givet anledning til 10 mio. DKK i engangsomkostninger. Vi forventer, at den nye struktur vil medføre en øget indtjening fra og med regnskabsåret 2011/12.

Ud over organisationsændringer er der gennemført en større ændring i koncernens logistikstruktur i 2. kvartal 2010/11 (jf. selskabsmeddelelse nr. 7/2010). Vi har lukket ineffektive varelagre og erstattet dem med et mere effektivt anlæg.

Eksekveringen har givet anledning til 6 mio. DKK i engangsomkostninger. De årlige effektiviseringsgevinster forventes fortsat at blive i størrelsesordenen 15 – 20 mio. DKK.

Fortsat vækst og indtjening under vanskelige forhold

I 2. kvartal 2010/11 har vi set en fortsættelse af den positive udvikling, vi så i 1. kvartal. Således er der skabt en vækst på 14% i koncernens omsætning.

Vi ser generelt en bæredygtig udvikling i koncernens vækst. Både i 1. og 2. kvartal 2010/11 realiserer vi tocifret vækst i retail- og engrossegmentet, tocifret fremgang i ordreoptaget og same-store vækst i retail fra regnet outlets. Korrigeret for valutakursomregning realiseres en omsætningsvækst på hhv. 7 og 9% i 1. og 2. kvartal. Dette, sammenholdt med en forbedret omkostningseffektivitet, er et resultat af, at vores vækstinitiativer nu begynder at give en operationel løftestangseffekt.

Vi fortsætter vores ekspansion af kontrolleret omsætning. I løbet af 2. kvartal har vi netto åbnet 13 nye butikker – en udvikling der tilføjer 900 nye kvadratmeter. Vi har således 498 butikker i alt.

I 2. kvartal – i lighed med 1. kvartal – oplever vi et markant pres på koncernens bruttomargin, hvilket skyldes de eksterne faktorer, der påvirker koncernens sourcing og engrosmarkedet. Derudover er profitabiliteten som forventet påvirket af engangsomkostninger fra implementeringen af strukturelle ændringer. Justeret for engangsomkostninger er den underliggende profitabilitet imidlertid blevet forbedret.

Forrige år var hele branchen hjulpet af en meget favorabel udvikling i eksterne faktorer som leverandørkapacitet, transportomkostninger og råvarer. Over de seneste 12 måneder er udviklingen i disse faktorer skiftet fra meget positiv til negativ. Råvarepriserne er steget markant, og prisen på bomuld er i dag på et historisk højt niveau.

Som følge af, at vi effektivt anvender de bedre styringsmekanismer, vi har implementeret i koncernens kollektioner, har vi delvist kunnet reducere de negative følger af udviklingen i de eksterne faktorer.

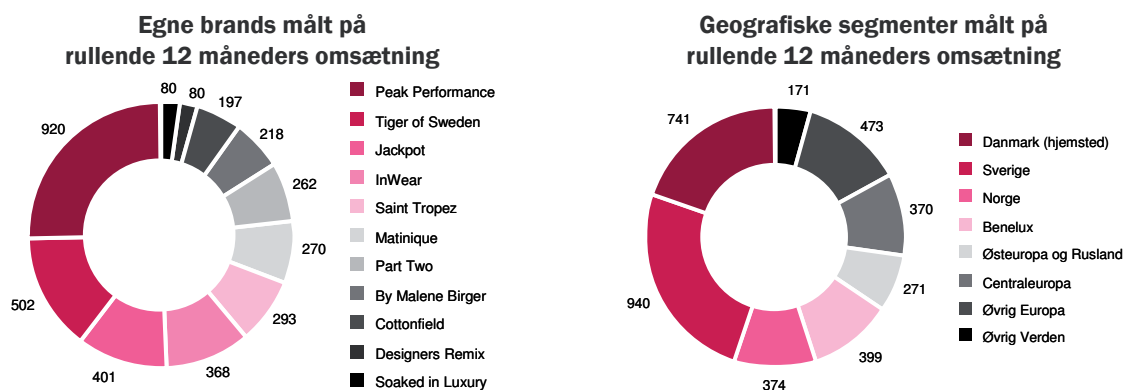
Vi forventer samtidig, at vi, i lighed med 1. halvår 2010/11, fremover vil kunne forbedre omkostningseffektiviteten. Vi har de nødvendige midler til at imødegå de udfordrende forhold, således at koncernens lønsomhed også i fremtiden kan øges.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen i 1. halvår blev 2.108 mio. DKK (1.865 mio. DKK) svarende til en fremgang på 13%. Denne fremgang skyldes en tocifret vækst i retail og engrossegmentet i både 1. og 2. kvartal.

Omsætningsvæksten er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 57 mio. DKK og positivt påvirket af valutakurssomregning med 92 mio. DKK. Da valutarisiko generelt er afdækket, er den samlede indtjeningsgevinst som følge af valutakursudsving betydeligt mindre. Korrigeret for valutakurssomregning realiserede koncernen en omsætningsvækst på hhv. 7 og 9% i 1. og 2. kvartal.

Koncernens 12 måneders rullende omsætning er illustreret ved opdeling på brands og geografiske markeder nedenfor.



Koncernens egne brands

I 1. halvår har der været en positiv udvikling, hvor 10 ud af 11 af koncernens brands skaber fremgang. Tiger of Sweden, Matinique, By Malene Birger, Saint Tropez og Designers Remix har alle skabt tocifret vækst.

I 2. kvartal skaber Peak Performance, Tiger of Sweden, Jackpot, Matinique, By Malene Birger, Designers Remix alle tocifret vækst.

Koncernens geografiske markeder

Alle koncernens geografiske markeder bortset fra Øvrig Verden skabte vækst i 1. halvår. Både Sverige, Norge, Østeuropa og Rusland, Centraleuropa samt Øvrig Europa realiserede tocifret vækst.

Danmark gik markant frem efter i længere tid at have haft tilbagegang, om end fremgangen endnu ikke er på niveau med de øvrige markeder i Skandinavien. I Sverige og Norge så forbrugerne markant mere positivt på fremtiden end forbrugerne i Danmark. Fremgangen i Norge og Sverige var endvidere hjulpet af bedre salgsvaluta. Østeuropa og Rusland gik markant frem, hvilket primært skyldes udvidelserne i Jackpots retaildistribution og åbning af ny franchisedistribution i Rusland.

I 2. kvartal skabte Sverige, Østeuropa og Rusland, Centraleuropa samt Øvrig Europa alle tocifret vækst.

Koncernens salgskanaler

Mio. DKK	Engros		Retail		I alt		Ikke allokerede poster		Koncernen i alt	
	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10
Nettoomsætning	1.300,8	1.155,6	807,4	709,6	2.108,2	1.865,2	-	-	2.108,2	1.865,2
Vækst (%)	12,6		13,8		13,0				13,0	
Resultat af primær drift	261,8	258,6	80,2	75,4	342,0	334,0	(77,1)	(71,3)	264,9	262,7
Indtjeningsmargin (%)	20,1	22,4	9,9	10,6	14,7	17,9	-	-	12,6	14,1
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(7,1)	3,2	(7,1)	3,2
Resultat før skat	261,8	258,6	80,2	75,4	342,0	334,0	(84,2)	(68,1)	257,8	265,9
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(68,0)	(60,6)	(68,0)	(60,6)
Periodens resultat	261,8	258,6	80,2	75,4	342,0	334,0	(152,2)	(128,7)	189,7	205,3

Mio. DKK	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	Ikke allokerede poster		Koncernen i alt	
	2. kv. 2010/11	2. kv. 2009/10	2. kv. 2010/11	2. kv. 2009/10	2. kv. 2010/11	2. kv. 2009/10	2. kv. 2010/11	2. kv. 2009/10	2. kv. 2010/11	2. kv. 2009/10
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Nettoomsætning	459,2	397,9	433,3	386,2	892,5	784,1	-	-	892,5	784,1
Vækst (%)	15,4		12,2		13,8				13,8	
Resultat af primær drift	36,4	26,4	48,5	57,9	84,9	84,3	(47,2)	(42,4)	37,7	41,9
Indtjeningsmargin (%)	7,9	6,6	11,2	15,0	9,5	10,8	-	-	4,2	5,4
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(2,7)	5,2	(2,7)	5,2
Resultat før skat	36,4	26,4	48,5	57,9	84,9	84,3	(49,9)	(37,2)	35,0	47,1
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(9,0)	(1,5)	(9,0)	(1,5)
Periodens resultat	36,4	26,4	48,5	57,9	84,9	84,3	(58,9)	(38,7)	26,0	45,6

Engrosdriften

Den samlede engrosomsætning blev i 1. halvår 1.301 mio. DKK (1.156 mio. DKK) svarende til en fremgang på 13%. Preorderomsætningen steg med 9%, mens salget i sæson steg med 16%. Heri indgår franchiseomsætningen, der gik frem med 28% i forhold til sidste år.

I 2. kvartal realiserede koncernen en engrosomsætning på 459 mio. DKK (398 mio. DKK) svarende til en fremgang på 15%. Preorderomsætningen steg med 12%, mens salget i sæson steg med 15%. Heri indgår franchiseomsætningen, der gik frem med 39% i forhold til sidste år.

Segmentresultatet blev øget med 1% til 262 mio. DKK (259 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 20,1% (22,4%). Faldet i indtjening skyldes engangsomkostninger og et markant pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence i engrosmarkedet.

I 2. kvartal, der også blev påvirket af et markant bruttomarginpres, steg segmentresultatet med 38% til 36 mio. DKK (26 mio. DKK).

I løbet af 2. kvartal 2010/11 har koncernen åbnet 7 nye franchisebutikker og lukket 2. Koncernen servicerer dermed samlet 158 franchisebutikker på i alt 23.900 kvadratmeter.

Franchise	Eksisterende 31.12.2010	Åbnet sidste 3 måneder	Lukket sidste 3 måneder
	Butikker	Butikker	Butikker
Danmark	22	-	-
Sverige	18	1	1
Norge	9	1	-
Benelux	22	-	-
Østeuropa og Rusland	30	4	-
Centraleuropa	34	-	-
Øvrig Europa	11	1	-
Øvrig Verden	12	-	1
I alt	158	7	2

Det samlede ordreoptag for forårskollektionen 2011 blev realiseret med en fremgang på 13% i rapporteringsvaluta. Det forventes, at koncernens samlede ordreoptag inklusiv Saint Tropez og Soaked in Luxury for sommerkollektionen 2011 realiseres med en fremgang på 10%. Dermed fastholdes en positiv udvikling i ordreoptaget med to cifrede vækstrater.

Retaildriften

Den samlede retailomsætning blev i 1. halvår 807 mio. DKK (710 mio. DKK) svarende til en fremgang på 14%. Omsætningen er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 57 mio. DKK. Udviklingen i same-store salget blev i 1. halvår realiseret med en fremgang på 4% eksklusiv udviklingen i outletfunktionen. Outletfunktionen trak ned med 3%-point, da koncernen havde færre overskudsvarer. Den løbende 12 måneders kvadratmeteromsætning blev realiseret med 33.700 DKK (32.100 DKK forrige kvartal). Outletomsætningen udgjorde 12% af den samlede retaildrift, men trak ned i opførelsen af same-store salget, da koncernen havde en lavere mængde overskudsvarer.

I 2. kvartal realiserede koncernen en retailomsætning på 433 mio. DKK (386 mio. DKK) svarende til en fremgang på 12%. Udviklingen i same-store salget blev i 2. kvartal realiseret med en fremgang på 4% eksklusiv udviklingen i outletfunktionen.

Segmentresultat blev øget med 6% til 80 mio. DKK (75 mio. DKK). Fremgangen blev realiseret på baggrund af en forbedret bruttomargin og på trods af mange nye butikker. Der har generelt været en sund udvikling i koncernens varelager. Dette er resultatet af et bedre indkøb samt bedre lagerstyringssystemer, hvilket har givet et bedre salg ud af butikkerne. Udviklingen gav anledning til markant færre rabatter, idet det var muligt at opnå bedre priser særligt i koncernens outletbutikker.

I 2. kvartal, der også var påvirket af et markant bruttomarginpres, faldt segmentresultatet med 16% til 49 mio. DKK (58 mio. DKK). Dette skyldes hovedsageligt, at både bruttomargin og omkostningseffektivitet påvirkes negativt af koncernens nye butikker.

I løbet af 2. kvartal 2010/11 har koncernen åbnet 9 nye butikker og lukket 1. Samlet har dette medført en nettofremgang på i alt 500 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 51.400 kvadratmeter fordelt på 340 butikker.

Retailbutikker*	Eksisterende 31.12.2010 butikker	Åbnet sidste 3 måneder butikker	Lukket sidste 3 måneder butikker
Danmark	54	1	-
Sverige	32	3	-
Norge	10	-	-
Benelux	26	-	-
Østeuropa og Rusland	65	-	1
Centraleuropa	17	1	-
Øvrig Europa	5	1	-
Øvrig Verden	2	-	-
I alt	211	6	1

* 30 outlets på i alt 7.600 kvadratmeter medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 3 måneder er der åbnet 3 outlets og ikke lukket nogen.

Retailkoncessioner	Eksisterende 31.12.2010 Koncessioner	Åbnet sidste 3 måneder Koncessioner	Lukket sidste 3 måneder Koncessioner
Danmark	26	2	-
Sverige	22	-	-
Norge	2	-	-
Benelux	27	1	-
Østeuropa og Rusland	-	-	-
Centraleuropa	-	-	-
Øvrig Europa	1	-	-
Øvrig Verden	51	-	-
I alt	129	3	-

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

RESULTATUDVIKLING

Bruttomarginen påvirkes af toldsagen samt prispres fra leverandører og kunder

Bruttoresultatet blev for 1. halvår realiseret med 1.267 mio. DKK (1.157 mio. DKK) svarende til en stigning på 10%. Den verserende canadiske toldsag påvirkede 1. halvår negativt med 12 mio. DKK.

I 2. kvartal blev bruttoresultatet realiseret med 545 mio. DKK (484 mio. DKK) svarende til en stigning på 13%.

I 1. halvår blev bruttomarginen med 60,1% (62,0%) realiseret 1,9%-point under niveauet for 1. halvår 2009/10. Korrigeret for den verserende toldsag, der påvirkede bruttomarginen i 1. halvår negativt med 0,6%-point, realiseredes bruttomarginen 1,3%-point under niveauet for 1. halvår 2009/10.

Bruttomarginen påvirkes af en positiv udvikling i koncernens væsentligste salgs- og indløbsvalutaer, der blev fastsat i december 2009 i overensstemmelse med koncernens valutasikringspolitik. Denne udvikling påvirker bruttomarginen positivt med 0,7%-point. Færre rabatter i retailsegmentet end i 1. halvår 2009/10 påvirker bruttomarginen positivt med 0,8%-point. Årsagen til, at bruttomarginen til trods for en række positive effekter alligevel realiseres lavere end sidste år, er det prispres, der i øjeblikket eksisterer. Presset skyldes skærpet konkurrence i engrosmarkedet og en række eksterne faktorer i koncernens sourcing.

Forrige år var hele branchen hjulpet af en meget favorabel udvikling i eksterne faktorer som leverandørkapacitet, transportomkostninger og råvarer. Over de seneste 12 måneder er udviklingen i disse faktorer skiftet fra meget positiv til negativ. Råvarepriserne er steget markant, og prisen på bomuld er i dag på et historisk højt niveau. Effekten af denne udvikling absorberes delvist af koncernens forbedrede styringsmekanismer.

Med 61,0% (61,7%) blev bruttomarginen realiseret 0,7%-point under niveauet for 2. kvartal 2009/10.

Omkostningsprocenten påvirkes af engangsomkostninger

Kapacitetsomkostningerne for 1. halvår blev 1.002 mio. DKK (894 mio. DKK) svarende til en stigning på 12%.

Stigningen i kapacitetsomkostningerne skyldes primært en øget marketingindsats og nye retail aktiviteter. Således øgede åbninger af nye butikker omkostningsbasen med 46 mio. DKK. Dertil kommer, at valutaomregningen øgede kapacitetsomkostningerne med 33 mio. DKK.

Kapacitetsomkostningerne blev endvidere påvirket negativt af engangsomkostninger på 16 mio. DKK i 2. kvartal. Omkostningerne dækker fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med den offentliggjorte omstrukturering, der blev gennemført i november 2010, samt omkostninger i forbindelse med åbning af nye lagerfaciliteter i Brøndby og nedlukning af lagrene i Holland og Norge.

Kapacitetsomkostningerne blev positivt påvirket af en indtægt på 8 mio. DKK vedrørende kompensation for opsigelse af et lejemål i Sverige, der blev indregnet i 1. kvartal.

Som følge af, at omsætningen blev øget relativt mere end omkostningerne, blev omkostningsprocenten nedbragt med 0,4%-point til 47,5% (47,9%). Korrigeret for engangsomkostningerne blev omkostningsprocenten nedbragt med 1,1%-point til 46,8%.

Kapacitetsomkostningerne for 2. kvartal blev 507 mio. DKK (442 mio. DKK) svarende til en stigning på 15%. Korrigeret for engangsomkostninger blev omkostningsprocenten nedbragt med 1,3%-point til 55,0% (56,3%).

Marginalt bedre driftsresultat

Resultat af primær drift for 1. halvår blev 265 mio. DKK (263 mio. DKK) svarende til en stigning på 1%. EBIT-marginen faldt med 1,5%-point til 12,6% (14,1%), hvilket er drevet af et fald i bruttomarginen, den verserende toldsag i Canada samt engangsomkostninger i forbindelse med koncernens strukturelle ændringer. Korrigeret for engangsomkostninger faldt EBIT-marginen kun 0,2%-point til 13,9%.

Resultat af primær drift for 2. kvartal blev 38 mio. DKK (42 mio. DKK), svarende til et fald på 10%. Korrigeret for engangsomkostninger blev resultat af primær drift forbedret med 21% til 51 mio. DKK (42 mio. DKK), hvilket svarer til, at EBIT-marginen blev øget med 0,4%-point til 5,7% (5,3%).

Finansielle poster

I 1. halvår udgjorde de finansielle poster en udgift på 7 mio. DKK (indtægt på 3 mio. DKK). Ændringen i forhold til 1. halvår 2009/10 skyldes indregnede renteomkostninger på 1 mio. DKK. vedrørende den verserende toldsag i Canada. 1. halvår 2009/10 var positivt påvirket af en rentegodtgørelse på 8 mio. DKK i forbindelse med afgørelsen af to tyske skattesager, der blev indregnet i 2. kvartal.

I 2. kvartal udgjorde de finansielle poster en udgift på 3 mio. DKK (indtægt på 5 mio. DKK).

Skat

Der blev for 1. halvår udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 68 mio. DKK (61 mio. DKK). Skatteomkostningen udgjorde 26,4% af resultat før skat.

Nettoresultat

I 1. halvår faldt nettoresultatet med 7% til 190 mio. DKK (205 mio. DKK).

I 2. kvartal faldt nettoresultatet med 43% til 26 mio. DKK (46 mio. DKK).

Totalindkomst

Totalindkomsten for 1. halvår udgjorde 162 mio. DKK (204 mio. DKK). Totalindkomsten blev påvirket negativt af nettoeffekten af dagsværdireguleringen af koncernens valutasikringsinstrumenter med 35 mio. DKK (Negativ med 24 mio. DKK) og positivt af valutakursregulering af dattervirksomheder med 7 mio. DKK (positiv med 23 mio. DKK).

BALANCE OG LIKVIDITET

Balance

Koncernens aktiver steg med 155 mio. DKK til 2.020 mio. DKK pr. 31. december 2010 (1.865 mio. DKK), hvilket skyldes en stigning i koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver faldt med 12 mio. DKK sammenlignet med sidste år.

Koncernens udskudte skatteaktiver faldt med 32 mio. DKK til 114 mio. DKK pr. 31. december 2010. Heraf skyldes 13 mio. DKK effekten af beregnet skat af urealiserede tab på terminkontrakter, der er indregnet direkte i anden totalindkomst. Det resterende fald kan henføres til udnyttelse af fremførbare underskud.

Koncernens immaterielle aktiver steg med 26 mio. DKK. Heraf skyldes 15 mio. DKK kursreguleringen af goodwill i de svenske selskaber, og 9 mio. DKK skyldes tilgang i software og IT systemer.

De kortfristede aktiver blev øget med 167 mio. DKK til 1.212 mio. DKK (1.045 mio. DKK).

Varebeholdningerne blev øget med 75 mio. DKK, hvilket skyldes en stigning i brutto varebeholdningerne på 55 mio. DKK som følge af den øgede aktivitet og et fald i nedskrivningen til dækning af overskudsvarer på 20 mio. DKK. Faldet i nedskrivningen er et udtryk for en stadig forbedring af aldersfordelingen af vareholdningen. Lagerets omsætningshastighed blev realiseret med 2,0, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser steg med 94 mio. DKK til 415 mio (321 mio. DKK). Stigningen skyldes en kombination af øget omsætning og en forskydning i omsætningen inden for 2. kvartal sammenlignet med sidste år. I 2010 er der leveret væsentligt færre varer ud i oktober, men til gengæld flere varer i november og december sammenlignet med 2009, hvilket er en konsekvens af ændringer i koncernens leveringsstruktur. Nedskrivninger på debitorer faldt med 19 mio. DKK, hvilket er udtryk for en væsentligt forbedret aldersfordeling. Målt på debitordage er der konstateret en reduktion på 7 dage sammenlignet med samme periode sidste år.

Andre tilgodehavender faldt med 9 mio. DKK til 27 mio. DKK.

Likvide beholdninger blev øget med 9 mio. DKK til 123 mio. DKK. Stigningen i likvide beholdninger skyldes, at koncernens cash-pools har været mindre effektive til at dække den kortfristede gæld til kreditinstitutter.

Arbejdskapitalen korrigeret for ikke-likvide poster udgjorde samlet set 459 mio. DKK og blev således øget med 119 mio. DKK i forhold til sidste år. Arbejdskapitalen udgjorde 12% af den 12 måneders løbende omsætning (10%).

De langfristede forpligtelser blev øget med 195 mio. DKK til 243 mio. DKK (48 mio. DKK). Udviklingen skyldes optagelse af realkreditlånet i koncernens ejendom på Raffinaderivej på 140 mio. DKK og den langfristede del af gælden, der er relateret til købet af de resterende 49% af aktierne i By Malene Birger A/S.

De kortfristede forpligtelser faldt med 51 mio. DKK til 1.066 mio. DKK (1.117 mio. DKK). Gælden til kreditinstitutter faldt med 119 mio. DKK til 344 mio. DKK (463 mio. DKK). Faldet skyldes, at lånet i koncernens ejendom på Raffinaderivej var under omlægning på skæringsdagen sidste år (140 mio. DKK), hvor den var finansieret via kortfristet bankgæld.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser steg med 18 mio. DKK til 304 mio. DKK (286 mio. DKK) primært som følge af den øgede aktivitet og forskydning af leveringerne i kvartalet.

Anden gæld steg med 76 mio. DKK til 341 mio. DKK (265 mio. DKK). Stigningen i anden gæld skyldes primært en stigning i ikke realiserede tab på finansielle kontrakter på 49 mio. DKK.

Pengestrømme

I 1. halvår blev pengestrømme fra driftsaktiviteter positiv med 80 mio. DKK (positiv med 246 mio. DKK) svarende til et fald på 166 mio. DKK. Faldet skyldes primært en markant effekt sidste år fra et projekt for nedbringelse af koncernens arbejdskapital. I indeværende regnskabsår er udviklingen i koncernens arbejdskapital blevet mere normaliseret. Udviklingen påvirkes endvidere af, at bindingen i arbejdskapitalen steg som følge af den øgede aktivitet samt en ændret kollektionsstruktur.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter blev for 1. halvår negativ med 50 mio. DKK (negativ med 46 mio. DKK) svarende til øgede investeringer på 4 mio. DKK.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 1. halvår blev negativ med 147 mio. DKK (negativ med 184 mio. DKK) svarende til et fald på 37 mio. DKK. Faldet blev positivt påvirket af, at der ikke er foretaget låneomlægning og negativt påvirket af udbetaling af udbytte og andre transaktioner med aktionærerne.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. halvår blev negativ med 117 mio. DKK (positiv med 15 mio. DKK) svarende til et fald på 132 mio. DKK.

Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgjorde 361 mio. DKK (348 mio. DKK) og blev således øget med 13 mio. DKK i forhold til 31. december 2009. I forhold til sidste år blev koncernens likviditet påvirket negativt af udbyttebetaling på 73 mio. DKK (6 mio. DKK) samt betaling af første rate af købssummen for de resterende 49% af aktierne i By Malene Birger A/S. Det er fortsat målsætningen at reducere koncernens netto-rentebærende gæld.

Koncernens samlede kredittilsagn udgjorde 1.173 mio. DKK pr. 31. december 2010 (1.392 mio. DKK). Heraf blev 410 mio. DKK udnyttet via kort og langfristet gæld til kreditinstitutter, og 86 mio. DKK blev udnyttet til trade finance faciliteter og garantier. Herved udgjorde de uudnyttede kreditfaciliteter 677 mio. DKK. Alle kredittilsagn, undtagen koncernens lån i hovedsædet, er standby kreditter, der kan udnyttes med dags varsel. På intet tidspunkt har trækingsrettighederne i regnskabsåret 2010/11 været udnyttet mere end 66% inklusive reservationer til trade finance faciliteter, bankgarantier mv.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 31. december 2010 steg med 12 mio. DKK til 712 mio. DKK (700 mio. DKK). Stigningen er primært drevet af de seneste 12 måneders resultat, reduceret med udbetalt udbytte for regnskabsåret 2009/10 og andre transaktioner med aktionærerne.

Soliditetsgraden pr. 31. december 2010 blev 35,2% (37,5%).

Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 18

SELSKABSMEDDELELSER I HALVÅRET

Ledende medarbejderes transaktioner med selskabets aktier og tilknyttede værdipapirer

Den 11. august 2010 udnyttede Peter Fabrin, der er koncerndirektør og medlem af Direktionen, 10.000 stk. aktieoptioner til en samlet kursværdi på 1.190.000 DKK. Handlen fandt sted på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den 11. august 2010 udnyttede Chris Bigler, der er økonomidirektør og medlem af Direktionen, 10.000 stk. aktieoptioner til en samlet kursværdi på 1.845.000 DKK. Handlen fandt sted på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den 12. august 2010 solgte Peter Fabrin, der er koncerndirektør og medlem af Direktionen, 10.000 stk. aktier til en samlet kursværdi på 2.210.000 DKK. Handlen fandt sted på NASDAQ OMX Copenhagen.

Den 13. august 2010 solgte Chris Bigler, der er økonomidirektør og medlem af Direktionen, 10.000 stk. aktier til en samlet kursværdi på 2.240.000 DKK. Handlen fandt sted på NASDAQ OMX Copenhagen.

Toldsag mellem IC Companys A/S og toldmyndighederne i Canada

Toldmyndighederne i Canada har afsluttet en toldrevision af det indfortoldningsgrundlag, som IC Companys Canada Inc. anvender ved indførsel af varer til det canadiske marked. Toldmyndighederne har i den forbindelse vurderet, at IC Companys anvender et for lavt toldgrundlag. På den baggrund har de canadiske toldmyndigheder pålagt IC Companys Canada Inc. at øge toldgrundlaget både fremadrettet og med tilbagevirkende kraft for de foregående 4 år regnet fra 14. september 2010.

Forhøjelsen af toldgrundlaget for de foregående 4 år medfører en engangsomkostning i størrelsesordenen 15 mio. DKK (nedjusteret til 12 mio. DKK) med tillæg af renter i størrelsesordenen 4 mio. DKK (nedjusteret til 1 mio. DKK). Begge poster er fuldt fradragsberettigede ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og har en fradragsværdi på 4 mio. DKK (nedjusteret til 3 mio. DKK). Omkostningerne er indregnet i koncernens regnskab for 1. kvartal 2010/11.

IC Companys er ikke enig i de canadiske toldmyndigheders vurdering og har anket sagen ved de relevante myndighedsinstanser i Canada.

IC Companys baner vejen for øget vækst og indtjeningsevne

IC Companys' ledelse påbegyndte i november 2010 implementeringen af en organisationsændring, der har til formål at bane vejen for øget vækst og indtjeningsevne. Hovedelementet i organisationsændringen er, at alle IC Companys' 11 brands fremover får fuldt ansvar for egen distribution, samtidig med at der skabes en mere effektiv og mindre kompleks organisationsstruktur.

Alle brands vil dog fortsat være tilknyttet koncernens fælles platform inden for finans, IT, logistik og produktion, ligesom brands fortsat vil følge en række fælles retningslinjer, best-practices og ensrettede processer, der defineres af direktionen.

Organisationsændringen fjerner kompleksitet. Således implementerer IC Companys en fuld linjeorganisation, hvor samtlige brands får fuld kontrol over deres distribution.

Målet med organisationsændringen er at give brands de bedst mulige rammer at præstere indenfor, samtidig med at de stadig får glæde af den betydelige know-how, erfaring og strategiske ekspertise, som hovedkontoret kan tilbyde.

Organisationsændringen skal ses i sammenhæng med de vækstinitiativer, IC Companys har gennemført i 2009-10, og som kan aflæses i virksomhedens regnskaber.

Forløb af ekstraordinær generalforsamling i IC Companys A/S

På den ekstraordinære generalforsamling den 7. december 2010 blev Annette Brøndholt Sørensen i overensstemmelse med dagsordenen indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem i IC Companys A/S.

Annette Brøndholt Sørensen er Managementkonsulent i VS Consulting.

IC Companys A/S – Tildeling af warrants

I henhold til bemyndigelsen i vedtægternes §5B og på baggrund af resultatet for 2009/10 traf bestyrelsen på sit møde 16. december 2010 beslutning om tildeling af 98.590 stk. warrants til 35 ledere. De tildelte warrants giver adgang til at tegne i alt 98.590 stk. aktier inden for et vindue på 14 dage fra og med offentliggørelse af årsregnskaberne 2012/13, 2013/14 og 2014/15. Se endvidere note 3 Aktiebaseret vederlæggelse

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabets afslutning indtruffet hændelser af betydning for halvårsmeddelelsen, der ikke er indregnet eller omtalt i halvårsmeddelelsen.

FORVENTNINGER TIL 2010/11

Det forventes fortsat, at koncernen realiserer en omsætning i størrelsesordenen 3.900 – 4.000 mio. DKK (uændret). Det nuværende pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence i engrosmarkedet forventes at vedblive. På den baggrund forventes et resultat af primær drift for regnskabsåret 2010/11 i størrelsesordenen 320-360 mio. DKK (uændret).

Der forventes et investeringsniveau på 130 – 150 mio. DKK (uændret) primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

København, den 9. februar 2011

IC Companys A/S

Niels Martinsen
Bestyrelsesformand

Niels Mikkelsen
Administrerende direktør

Kontaktpersoner:

Niels Mikkelsen
Administrerende direktør
Telefon 3266 7721

Chris Bigler
Økonomidirektør
Telefon 3266 7017

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2010 – 31. december 2010.

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. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2010 – 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 9. februar 2011

Direktion:

NIELS MIKKELSEN
Administrerende direktør

CHRIS BIGLER
Økonomidirektør

ANDERS CLEEMANN
Koncerndirektør

PETER FABRIN
Koncerndirektør

Bestyrelse:

NIELS ERIK MARTINSEN
Formand

HENRIK HEIDEBY
Næstformand

OLE WENGEL
Næstformand

PER BANK

ANDERS COLDING FRIIS ANNETTE BRØNDHOLT SØRENSEN

RESULTATOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	Rullende 12 mdr.
4	Nettoomsætning	892,5	784,1	2.108,2	1.865,2	3.738,3
4	Vareforbrug	(347,8)	(300,5)	(841,3)	(708,7)	(1.503,5)
	Bruttoresultat	544,7	483,6	1.266,9	1.156,5	2.234,8
	Eksterne omkostninger	(209,8)	(183,3)	(438,2)	(392,9)	(830,5)
	Personaleomkostninger	(266,4)	(228,1)	(514,1)	(444,6)	(996,5)
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	0,1	(0,2)	8,1	-	8,1
	Af- og nedskrivninger	(30,9)	(30,1)	(57,8)	(56,3)	(131,1)
	Resultat af primær drift	37,7	41,9	264,9	262,7	284,8
	Finansielle indtægter	3,9	13,2	7,8	17,4	4,1
	Finansielle omkostninger	(6,6)	(8,0)	(14,9)	(14,2)	(19,6)
	Resultat før skat	35,0	47,1	257,8	265,9	269,3
	Skat af periodens resultat	(9,0)	(1,5)	(68,0)	(60,6)	(49,0)
	Periodens resultat	26,0	45,6	189,8	205,3	220,3
	Resultatet fordeler sig således:					
	Aktionærer i IC Companys A/S	26,2	47,2	187,9	202,7	214,9
	Minoritetsinteresse	(0,2)	(1,6)	1,9	2,6	5,4
	Periodens resultat	26,0	45,6	189,8	205,3	220,3
	Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie, DKK	1,5	2,9	11,1	12,3	12,7
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,6	2,9	11,5	12,3	12,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. DKK	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	Rullende 12 mdr.
Periodens resultat	26,0	45,6	189,8	205,3	220,3
ANDEN TOTALINDKOMST					
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(3,4)	(2,8)	7,2	22,5	39,0
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	28,5	28,4	(47,8)	(31,7)	(41,2)
Skat af anden totalindkomst	(7,6)	(7,1)	12,6	7,9	(11,2)
Anden totalindkomst i alt, netto	17,6	18,5	(28,0)	(1,3)	(13,4)
Totalindkomst i alt	43,6	64,1	161,8	204,0	206,9
Totalindkomsten fordeles således:					
Aktionærer i IC Companys A/S	43,8	65,7	160,0	201,4	201,6
Minoritetsinteresser	(0,2)	(1,6)	1,9	2,6	5,4
I alt	43,6	64,1	161,8	204,0	206,9

BALANCE

AKTIVER

Note	Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
LANGFRISTEDE AKTIVER				
	Goodwill	201,7	184,4	194,3
	Software og IT systemer	29,2	20,0	21,4
	Varemærkerettigheder	0,1	0,1	0,1
	Lejerettigheder	19,4	20,7	19,6
	IT systemer under udvikling	0,9	-	13,6
	Immaterielle aktiver i alt	251,3	225,2	249,0
	Grunde og bygninger	158,6	164,2	161,5
	Indretning af lejede lokaler	132,2	120,2	132,5
	Driftsmateriel og inventar	106,7	105,8	106,9
	Materielle aktiver under opførelse	12,0	20,8	7,5
	Materielle aktiver i alt	409,5	411,0	408,4
	Finansielle aktiver	33,2	37,5	36,0
	Udskudt skat	113,9	146,1	99,9
	Andre langfristede aktiver i alt	147,1	183,6	135,9
	Langfristede aktiver i alt	807,9	819,8	793,3
KORTFRISTEDE AKTIVER				
5	Varebeholdninger	504,1	429,4	428,7
6	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	414,6	321,0	262,1
	Tilgodehavende selskabsskat	42,3	47,2	30,2
7	Andre tilgodehavender	27,4	35,9	55,8
	Periodeafgrænsningsposter	100,5	97,2	104,7
	Likvide beholdninger	123,4	114,7	71,9
	Kortfristede aktiver i alt	1.212,3	1.045,4	953,4
	AKTIVER I ALT	2.020,2	1.865,2	1.746,7

PASSIVER

Note	Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
EGENKAPITAL				
	Selskabskapital	169,4	169,4	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	(32,8)	(2,6)	2,4
	Reserve for valutakursregulering	(23,2)	(40,0)	(30,4)
	Overført resultat	582,5	562,8	591,9
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	695,9	689,6	733,3
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	15,8	10,4	13,9
	Egenkapital i alt	711,7	700,0	747,2
FORPLIGTELSE				
	Pensionsforpligtelser	7,0	4,8	6,9
	Udskudt skat	51,9	41,1	47,5
	Hensatte forpligtelser	-	2,5	2,2
	Anden langfristet gæld	44,0	-	-
	Gæld til kreditinstitutter	140,0	-	140,0
	Langfristede forpligtelser i alt	242,9	48,4	196,6
	Gæld til kreditinstitutter	344,1	462,8	175,3
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	303,7	285,6	354,8
	Skat af periodens resultat	9,3	43,0	12,3
	Beregnet skat af periodens resultat	68,0	60,6	-
8	Anden gæld	340,5	264,8	260,5
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.065,6	1.116,8	802,9
	Forpligtelser i alt	1.308,5	1.165,2	999,5
	PASSIVER I ALT	2.020,2	1.865,2	1.746,7

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital pr. 1. juli 2010	169,4	2,4	(30,4)	591,9	733,3	13,9	747,2
Periodens resultat	-	-	-	187,9	187,9	1,9	189,8
Anden totalindkomst	-	(35,2)	7,2	-	(28,0)	-	(28,0)
Totalindkomst i alt	-	(35,2)	7,2	187,9	160,0	1,9	161,8
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,0)	(13,0)	-	(13,0)
Udbetalt udbytte	-	-	-	(73,0)	(73,0)	-	(73,0)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,7	3,7	-	3,7
Andre transaktioner med aktionærer	-	-	-	(115,0)	(115,0)	-	(115,0)
Egenkapital pr. 31. december 2010	169,4	(32,8)	(23,2)	582,5	695,9	15,8	711,7

Mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital pr. 1. juli 2009	169,4	21,2	(62,5)	367,5	495,6	13,5	509,1
Periodens resultat	-	-	-	202,7	202,7	2,6	205,3
Anden totalindkomst	-	(23,8)	22,5	-	(1,3)	-	(1,3)
Totalindkomst i alt	-	(23,8)	22,5	202,7	201,4	2,6	204,0
Aktietilbagekøb	-	-	-	(10,6)	(10,6)	-	(10,6)
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	(5,7)	(5,7)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,2	3,2	-	3,2
Egenkapital pr. 31. december 2009	169,4	(2,6)	(40,0)	562,8	689,6	10,4	700,0

UDVIKLING I EGNE AKTIER

Egne aktier pr. 30. juni 2010	500.672
Køb af egne aktier	60.000
Egne aktier pr. 9. februar 2011	560.672

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2. kvartal 2010/11 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	1. halvår 2010/11 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	Rullende 12 mdr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER					
Resultat af primær drift	37,7	41,9	264,9	262,7	284,8
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	30,9	30,1	57,8	56,3	131,1
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	2,1	1,7	3,7	3,2	5,8
Andre reguleringer	(31,8)	(9,4)	(12,3)	4,8	6,4
Ændring i driftskapital	195,7	306,3	(215,4)	(47,2)	(117,2)
Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	234,6	370,6	98,7	279,8	310,9
Modtagne finansielle indtægter	3,2	5,0	11,4	9,2	20,8
Betalte finansielle udgifter	(8,1)	(8,0)	(13,7)	(14,2)	(26,7)
Pengestrømme fra ordinær drift	229,7	367,6	96,4	274,8	305,0
Betalt selskabsskat	(7,7)	(14,6)	(16,0)	(29,2)	(45,8)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	222,0	353,0	80,4	245,6	259,2
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
Investeringer i immaterielle aktiver	(11,0)	(5,3)	(15,8)	(8,3)	(39,4)
Investeringer i materielle aktiver	(15,9)	(25,8)	(35,3)	(37,0)	(90,4)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	0,6	1,7	(0,1)	(2,1)	1,4
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,2	0,5	0,8	1,0	1,9
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	(26,0)	(28,9)	(50,4)	(46,4)	(126,5)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	196,0	324,1	30,0	199,2	132,7
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
Provenue ved optagelse af langfristede finansielle forpligtelser	-	-	-	-	140,0
Indfrielse af langfristede finansielle forpligtelser	-	(168,0)	-	(168,0)	-
Andre transaktioner med aktionærer	(60,9)	-	(60,9)	-	(60,9)
Aktietilbagekøb	-	(6,8)	(13,0)	(10,6)	(13,0)
Udbetalt udbytte	(73,0)	(5,7)	(73,0)	(5,7)	(73,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	(133,9)	(180,5)	(146,9)	(184,3)	(6,9)
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	62,1	143,6	(116,9)	14,9	125,8
LIKVIDER					
Beholdninger primo	(283,7)	(491,9)	(103,4)	(365,1)	(348,1)
Valutakursreguleringer af likvider primo	0,9	0,2	(0,4)	2,1	1,6
Periodens likvidetsvirkning	62,1	143,6	(116,9)	14,9	125,8
Beholdninger ultimo	(220,7)	(348,1)	(220,7)	(348,1)	(220,7)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2009/10 anvendte. Vi henviser til årsrapporten for 2009/10 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 og samlet set anses for uvæsentlige.

2. Sæsonafhængighed

Koncernens forretningssegmenter er påvirket af sæsonudsving. Disse udsving kan henføres til sæsonmæssige forsendelser til engroskunder og en salgssæson for koncernens produkter, der er varierende henover året i retailsegmentet. Højsæson for koncernens engroskanal er historisk set henholdsvis 1. og 3. kvartal. Omsætning og resultat før skat varierer derfor i de forskellige rapporteringsperioder, hvorfor de enkelte delårsrapporteringer ikke nødvendigvis er indikative for fremtidige trends. Resultaterne i de enkelte kvartaler kan derfor ikke bruges til pålidelige fremskrivninger af koncernens udvikling.

3. Aktiebaseret vederlæggelse

Tildeling af warrants i 2010/11 til ledende medarbejdere

Bestyrelsen har i henhold til bemyndigelsen i vedtægternes §5B og på baggrund af resultatet for 2009/10 besluttet at tildele 98.590 stk. warrants til 35 ledende medarbejdere.

De tildelte warrants giver adgang til at tegne i alt 98.590 stk. aktier inden for et vindue på 14 dage fra og med offentliggørelse af årsrapporten for 2012/13, 2013/14 og 2014/15. I det omfang warrants ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Markedsværdien af de tildelte warrants kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 263,8 en volatilitet på 46% p.a. og en risikofri rente på 2,7% p.a. – opgøres til 8,9 mio. DKK. Dagsværdien udgør som udgangspunkt 10% til 30% af den enkelte medarbejders faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Tildeling af aktieoptioner i 2010/11 til direktionen

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 koncerndirektør Anders Cleemann og 10.000 stk. aktieoptioner til koncerndirektør 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 årsrapporten for 2010/11, 2011/12 eller 2012/13. I det omfang optionerne ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Markedsværdien af aktieoptionerne til direktionen kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 237,3, en volatilitet på 46% p.a. og en risikofri rente på 2,7% p.a. – opgøres til 3,5 mio. DKK. Dagsværdien udgør 21% til 29% af den enkelte direktørs faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Udnyttelse af aktieoptioner i 2010/11

Selskabets koncerndirektør Peter Fabrin og økonomidirektør Chris Bigler har hver især udnyttet 10.000 stk. aktieoptioner jf. selskabsmeddelelse nr. 12/2010.

Aktieoptionsordningen til den nuværende direktion omfattede pr. 30. juni 2010 271.353 stk. udestående aktieoptioner.

Efter tildeling på 60.000 stk. aktieoptioner og udnyttelse af 20.000 stk. aktieoptioner udgør aktieoptionsordningen til den nuværende direktion pr. 31. december 2010 311.353 stk. udestående aktieoptioner.

4. Segmentoplysninger

Forretningssegmenter

Rapporteringen til ledelsen er baseret på koncernens to distributionskanaler:

Engros

Forretningssegmentet indeholder engrossalg til butiksejere. Segmentet indeholder salg til engroskunder og franchise-tagere samt i begrænset omfang sourcing foretaget på vegne af eksterne kunder.

Retail

Forretningssegmentet indeholder salg til forbrugere. Segmentet indeholder salg via egne retailbutikker, koncessioner, outletbutikker og E-commerce.

Ledelsen vurderer driftsresultatet for forretningssegmenterne separat for at kunne træffe beslutninger i relation til ressourceallokering og resultatmåling. Segmenternes resultat evalueres på basis af driftsresultatet, som opgøres på samme måde som i koncernregnskabet. Finansielle indtægter og - omkostninger samt selskabsskat håndteres på koncernniveau og allokeres ikke ud på driftssegmenterne.

Der finder ikke væsentlig samhandel eller andre transaktioner sted mellem forretningssegmenterne. Omsætningen fra eksterne kunder, der rapporteres til ledelsen, måles på samme måde som i resultatopgørelsen. Omkostningsfordelingen mellem forretningssegmenterne foretages på individuel basis med tillæg af enkelte, systematisk fordelte indirekte omkostninger for at vise rentabiliteten i forretningssegmenterne.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter						Ikke-allokerede poster		Koncernen i alt	
	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	1. halvår	1. halvår	1. halvår	1. halvår
	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	1. halvår 2010/11	1. halvår 2009/10	6 mdr. 2010/11	6 mdr. 2009/10	6 mdr. 2010/11	6 mdr. 2009/10
Nettoomsætning	1.300,8	1.155,6	807,4	709,6	2.108,2	1.865,2	-	-	2.108,2	1.865,2
Egne brands	1.295,1	1.154,4	792,9	694,4	2.088,0	1.848,8	-	-	2.088,0	1.848,8
Øvrige brands	5,7	1,2	14,5	15,2	20,2	16,4	-	-	20,2	16,4
Bruttoresultat	713,2	670,9	553,7	485,6	1.266,9	1.156,5	-	-	1.266,9	1.156,5
Bruttomargin (%)	54,8	58,1	68,6	68,4	60,1	62,0	-	-	60,1	62,0
Resultat af primær drift	261,8	258,6	80,2	75,4	342,0	334,0	(77,1)	(71,3)	264,9	262,7
Indtjeningsmargin (%)	20,1	22,4	9,9	10,6	16,2	17,9	-	-	12,6	14,1
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(7,1)	3,2	(7,1)	3,2
Resultat før skat	261,8	258,6	80,2	75,4	342,0	334,0	(84,2)	(68,1)	257,8	265,9
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(68,0)	(60,6)	(68,0)	(60,6)
Periodens resultat	261,8	258,6	80,2	75,4	342,0	334,0	(152,2)	(128,7)	189,8	205,3

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter						Ikke-allokerede poster		Koncernen i alt	
	Engros	Engros	Retail	Retail	I alt	I alt	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal
	2. kvartal 2010/11	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2010/11	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2010/11	2. kvartal 2009/10	3 mdr. 2010/11	3 mdr. 2009/10	3 mdr. 2010/11	3 mdr. 2009/10
Nettoomsætning	459,2	397,9	433,3	386,2	892,5	784,1	-	-	892,5	784,1
Egne brands	458,2	396,9	424,8	377,9	883,0	774,8	-	-	883,0	774,8
Øvrige brands	1,0	1,0	8,5	8,3	9,4	9,3	-	-	9,4	9,3
Bruttoresultat	238,8	208,1	305,9	275,5	544,7	483,6	-	-	544,7	483,6
Bruttomargin (%)	52,0	52,3	70,6	71,3	61,0	61,7	-	-	61,0	61,7
Resultat af primær drift	36,4	26,4	48,5	57,9	84,9	84,3	(47,2)	(42,3)	37,7	41,9
Indtjeningsmargin (%)	7,9	6,6	11,2	15,0	9,5	10,8	-	-	4,2	5,3
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(2,7)	5,2	(2,7)	5,2
Resultat før skat	36,4	26,4	48,5	57,9	84,9	84,3	(49,9)	(37,2)	35,0	47,1
Skat af periodens resultat	-	-	-	-	-	-	(9,0)	(1,5)	(9,0)	(1,5)
Periodens resultat	36,4	26,4	48,5	57,9	84,9	84,3	(58,9)	(38,7)	26,0	45,6

Geografisk information

Omsætningen allokeres på de geografiske områder på grundlag af kundens geografiske placering. Aktiverne allokeres på grundlag af aktivernes geografiske placering.

Aktiverne måles på samme måde som i balancen.

Koncernens omsætning og aktiver kan i al væsentlighed opdeles geografisk som følger:

Mio. DKK	Omsætning						Rapporteringspligtige aktiver*			
	1. halvår		1. halvår		andel		andel		andel	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.				
Danmark (Hjemsted)	407,8	373,7	9%	(11%)	19%	20%	332,8	339,4	48%	51%
Sverige	529,1	436,4	21%	-	25%	23%	195,5	170,4	28%	25%
Norge	211,4	180,4	17%	(7%)	10%	10%	19,6	20,1	3%	3%
Benelux	222,9	219,8	1%	(14%)	11%	12%	29,4	32,7	4%	5%
Østeuropa og Rusland	148,2	126,7	17%	(21%)	7%	7%	46,5	46,9	7%	7%
Central Europa	232,0	204,7	13%	(7%)	11%	11%	37,9	34,3	6%	5%
Øvrig Europa	258,3	220,9	17%	(19%)	12%	12%	22,1	20,6	3%	3%
Øvrig Verden	98,5	102,6	(4%)	10%	5%	5%	10,1	9,3	1%	1%
Total	2.108,2	1.865,2	13%	(9%)	100%	100%	693,9	673,7	100%	100%

Mio. DKK	Omsætning						Rapporteringspligtige aktiver*			
	2. kvartal		2. kvartal		andel		andel		andel	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.				
Danmark (Hjemsted)	187,8	177,9	6%	1%	21%	23%	332,8	339,4	48%	51%
Sverige	229,9	186,4	23%	14%	26%	24%	195,5	170,4	28%	25%
Norge	79,7	74,5	7%	30%	9%	10%	19,6	20,1	3%	3%
Benelux	95,7	91,1	5%	(12%)	11%	12%	29,4	32,7	4%	5%
Østeuropa og Rusland	73,6	64,6	14%	(12%)	8%	8%	46,5	46,9	7%	7%
Central Europa	93,6	73,0	28%	(12%)	10%	9%	37,9	34,3	5%	5%
Øvrig Europa	97,3	66,5	46%	(29%)	11%	8%	22,1	20,6	3%	3%
Øvrig Verden	34,9	50,1	(30%)	51%	4%	6%	10,1	9,3	1%	1%
Total	892,5	784,1	14%	0%	100%	100%	693,9	673,7	100%	100%

* Rapporteringspligtige aktiver består af langfristede aktiver eksklusiv udsudte skatteaktiver.

Koncernen forhandler tøj inden for en række brands, der alle kategoriseres som "Modetøj". Koncernen har derfor ikke produkter eller services, der differentierer væsentligt indbyrdes, og der gives derfor ikke separate oplysninger om enkelte produkter eller services.

5. Varebeholdninger

Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
Råvarer og hjælpematerialer	22,0	13,7	22,0
Færdigvarer og handelsvarer	324,1	295,7	279,9
Svømmende varer	158,0	120,0	126,8
Varebeholdninger i alt	504,1	429,4	428,7

Periodens bevægelser i lagernedskrivninger:

Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	130,1	155,1	155,1
Periodens tilgang	40,1	25,8	46,4
Periodens afgang	(48,1)	(38,8)	(71,4)
Lagernedskrivninger i alt	122,1	142,1	130,1

6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
Ej forfaldne	282,4	190,6	172,0
Forfaldne mellem 1-60 dage	104,4	96,4	69,2
Forfaldne mellem 61-120 dage	36,9	41,2	37,6
Forfaldne over 120 dage	50,0	70,8	55,5
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto)	473,7	399,0	334,3

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
Nedskrivning pr. 1. juli	72,2	81,8	81,8
Ændring af nedskrivning i perioden	(7,4)	10,7	18,2
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(5,7)	(14,5)	(27,8)
Nedskrivning i alt	59,1	78,0	72,2

7. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	2,3	5,1	2,5
Kreditkort tilgodehavender	10,5	9,9	5,3
Ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter	-	-	30,6
Øvrige tilgodehavender	14,6	20,9	17,4
Andre tilgodehavender i alt	27,4	35,9	55,8

8. Anden gæld

Mio. DKK	31.12.2010	31.12.2009	30.06.2010
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	67,0	67,8	62,0
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	117,3	123,9	123,2
Ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter	56,9	7,5	-
Fratrædelsesgodtgørelser	13,9	12,2	15,0
Øvrige skyldige omkostninger	85,4	53,4	60,3
Anden gæld i alt	340,5	264,8	260,5