

SELSKABSMEDDELELSE

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

Koncernens nettoomsætning har i 2. kvartal været uændret i forhold til samme periode sidste år. Samlet set er omsætningen i regnskabsårets 1. halvår gået tilbage med 9% til 1.865 mio. DKK. Den negative udvikling i koncernens retailkanal i 1. kvartal er afløst af en fremgang i 2. kvartal, mens tilbagegangen i engroskanalen har været mere begrænset. Denne udvikling bidrager positivt til koncernens primære drift, der er realiseret med et overskud på 263 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 14,1%.

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde den 22. februar 2010 godkendt koncernens regnskab for perioden 1. juli – 31. december 2009.

- Omsætningen i 1. halvår blev 1.865 mio. DKK (2.052 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 9%. I 2. kvartal har omsætningen imidlertid været uændret i forhold til sidste år.
- Bruttoresultatet blev 1.157 mio. DKK (1.222 mio. DKK). Dette svarer til en fremgang i bruttomarginen på 2,5%-point til 62,0%. Den positive udvikling i 1. kvartal fastholdes dermed i 2. kvartal.
- Kapacitetsomkostningerne blev 894 mio. DKK (1.019 mio. DKK) svarende til en reduktion på 12%. Dette svarer til en omkostningsgrad på 47,9% (49,7%).
- Resultat af primær drift blev 263 mio. DKK (202 mio. DKK) svarende til en fremgang i EBIT-marginen på 4,2%-point til 14,1%. I 2. kvartal blev resultat af primær drift positivt med 42 mio. DKK (negativt med 28 mio. DKK).
- Ordreoptaget for sommerkollektionen 2010 er afsluttet med en fremgang på 1% i lokalvaluta og en tilbagegang på 4% i rapporteringsvaluta.

Opjustering af forventninger til 2009/10

- Det nuværende marked giver stadig anledning til usikkerhed omkring udviklingen i resten af regnskabsåret, men ledelsens initiativer til at imødegå den faldende aktivitet i forhold til 2008/09 realiseres hurtigere end forventet. Lageret er nedbragt, og rabatgivningen er mindre. På den baggrund forventes nu en omsætning i størrelsesordenen 3.400 – 3.500 mio. DKK (tidligere 3.300 – 3.400 mio. DKK) og et resultat af primær drift i størrelsesordenen 220 – 270 mio. DKK (tidligere 150 – 200 mio. DKK) for helåret 2009/10.
- De to skattesager, som koncernen har ført med skattemyndighederne i Danmark og Tyskland, er afgjort og har medført, at koncernens overskud efter finansielle poster og skat forbedres med yderligere 30 mio. DKK.
- 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	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	2008/09 12 mdr.
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	784,1	784,1	1.865,2	2.051,5	3.621,1
Bruttoresultat	483,6	461,7	1.156,5	1.221,5	2.156,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	72,0	3,1	319,0	264,5	308,8
Resultat af primær drift før nedskrivning af goodwill	41,9	(25,2)	262,7	205,1	165,1
Resultat af primær drift (EBIT)	41,9	(28,2)	262,7	202,1	162,1
Finansielle poster, netto	5,2	(4,4)	3,2	(18,9)	(10,8)
Resultat før skat	47,1	(32,6)	265,9	183,2	151,3
Periodens resultat	45,6	(25,6)	205,3	126,9	109,2
BALANCE					
Langfristede aktiver i alt	819,8	770,5	819,8	770,5	803,7
Kortfristede aktiver i alt	1.045,4	1.220,5	1.028,1	1.220,5	981,0
Aktiver i alt	1.865,2	1.991,0	1.847,9	1.991,0	1.784,7
Egenkapital i alt	700,0	558,4	700,0	558,4	509,1
Forpligtelser i alt	1.165,2	1.432,6	1.147,9	1.432,6	1.275,6
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	353,0	369,2	245,6	133,5	335,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(28,9)	(47,8)	(46,4)	(81,0)	(135,8)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	324,1	321,4	199,2	52,5	199,3
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(180,5)	(69,9)	(184,3)	(83,0)	(83,0)
Ændring i likviditet	143,6	251,5	14,9	(30,5)	116,3
NØGLETAL					
Bruttomargin (%)	61,7	58,9	62,0	59,5	59,6
EBITDA-margin (%)	9,2	0,4	17,1	12,9	8,6
EBIT-margin (%)	5,3	(3,6)	14,1	9,9	4,5
Egenkapitalforrentning (%)	6,8	(4,6)	34,0	24,6	22,2
Soliditetsgrad (%)	37,5	28,0	37,5	28,0	28,5
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.273,8	1.514,8	1.143,5	1.262,7	1.162,1
Afkast på investeret kapital (%)	3,3	(1,7)	23,0	16,2	14,2
Rentebærende gæld ultimo, netto	348,1	680,6	348,1	680,6	533,1
Finansiell gearing (%)	49,7	121,9	49,7	121,9	104,7
AKTIERELATEREDE NØGLETAL*					
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.403,4	16.535,6	16.446,7	16.535,6	16.524,4
Børskurs ultimo perioden, DKK	179,5	42,1	179,5	42,1	103,0
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	2,9	(1,4)	12,3	7,5	6,1
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	21,5	22,3	14,9	8,1	20,3
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	42,0	33,3	41,9	33,3	30,0
Price earnings udvandet, DKK	62,4	(27,2)	14,6	5,5	16,8
MEDARBEJDERE					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.244	2.512	2.244	2.512	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).

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

I løbet af 2. kvartal 2009/10 har vi opnået en række positive resultater af de initiativer, der er blevet igangsat. Vi har opnået en fremgang i retailomsætningen, og tilbagegangen i engrossalget er begrænset. Således er koncernens samlede omsætning uændret i 2. kvartal 2009/10. Vi fastholder samtidig den positive udvikling i bruttomarginen fra 1. kvartal, og sammen med koncernens omkostningsrationaliseringer sidste år resulterer dette i en markant forbedret indtjeningsmargin for hele 1. halvår 2009/10.

Samlet set går koncernens omsætning i 1. halvår tilbage med 9%. Koncernens retailomsætning går dog 3% frem, som følge af nyåbninger, hvoraf mange allerede har opnået en positiv indtjening. Da en række butikker med negativ indtjening endvidere er lukket, har indtjeningen i koncernens retailkanal udviklet sig meget positivt. Forbedringen i indtjeningen bygger på en forbedring i koncernens indkøb. Dette har ført til et bedre salg ud af butikkerne til trods for, at der har været en same-store tilbagegang på 2%. De rabatter og store nedskrivninger, der karakteriserede forrige års retailomsætning, er blevet undgået. Dermed er indtjeningsmarginen i koncernens retailkanal steget med 7,9%-point.

Omsætningen i koncernens engroskanal er gået tilbage med 15%. Dette var forventeligt på baggrund af det reaktionsmønster, vi så fra vores engroskunder i de første seks måneder i 2009. Der er ingen tvivl om, at der stadig er store udfordringer i detailhandelen generelt, og at dette stadig udgør en usikkerhed for koncernen. Det er dog positivt, at den relativt store tilbagegang på 19% i 1. kvartal er blevet afløst af en langt mere moderat tilbagegang på 6% i 2. kvartal på trods af, at vi har valgt at afvikle ikke kun en lang række kunder, men også hele markeder. Derudover gik salget i sæson frem med 10% i 2. kvartal. Dette er med til at give os en tro på, at engrossalget er i begyndende bedring.

Koncernens franchise er gået tilbage i 1. halvår 2009/10 – dog mere beskedent i 2. kvartal. Vi er i en proces, hvor vi sammen med vore partnere fastlægger de rette koncepter til de rigtige beliggenheder. Det har f.eks. betydet, at der i Rusland er foretaget lukninger. Samtidig er der åbnet InWear/Matinique butikker, hvorved der er sket store forbedringer i både omsætning og indtjening.

Som følge af omkostningsrationaliseringerne forrige regnskabsår er koncernens kapacitetsomkostninger reduceret. Omsætningen er imidlertid også faldet. Det er målsætningen, at den fremtidige vækst kun i mindre grad medfører stigninger i koncernens kapacitetsomkostninger, således at omkostningseffektiviteten på sigt forbedres.

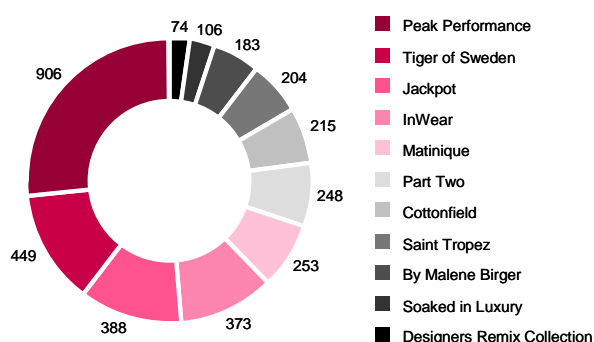
Det fremadrettede fokus vil stadig ligge på udvikling af værdikæden fra kollektion og design over indkøb og ordreforslag. Vi har allerede set forbedringer, men vi skal fortsat øge volumen per style. I forlængelse heraf arbejder vi videre med professionaliseringen af samarbejdet med vore engroskunder. I det hele taget arbejder vi med at flytte koncernens tankegang i retning mod controlled space, brandeksponering og ordreforslag.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

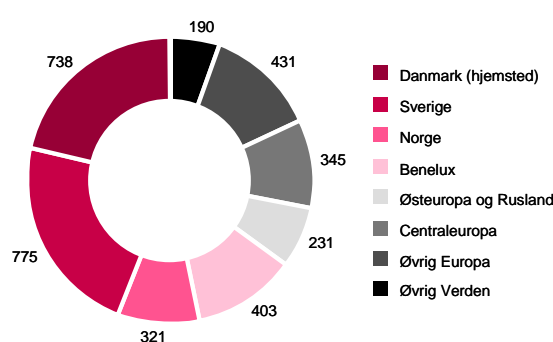
Omsætningen i 1. halvår blev 1.865 mio. DKK (2.052 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 9%. Det er i 1. kvartal, at omsætningen er gået tilbage, mens omsætningen i 2. kvartal er uændret. Denne stabilisering skyldes en udvidelse af egen retail kombineret med en mere behersket tilbagegang i engroskanalen.

Omsætningen i 1. halvår er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 50 mio. DKK og negativt påvirket af valutakursomregning med 47 mio. DKK. Langt størstedelen af denne valutapåvirkning skyldes 1. kvartal. Da valutarisiko generelt er afdækket 6-12 måneder frem, er det samlede indtjeningstab som følge af valutakursudsving betydeligt mindre. Koncernens 12 måneders rullende omsætning er illustreret ved opdeling på brands og geografiske markeder nedenfor.

Egne brands målt på rullende 12 måneders omsætning



Geografiske segmenter målt på rullende 12 måneders omsætning



Koncernens egne brands

Tilbagegangen i koncernens omsætning har ramt de fleste af vore brands. Dog har Part Two og Saint Tropez skabt vækst, og for Saint Tropez' vedkommende oven i købet tocifret vækst. Saint Tropez har været dygtige til at have de rigtige styles klar på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris – en formel der har vist sig mere og mere succesrig henover 1. halvår.

Generelt klarer koncernens brands sig langt bedre i 2. kvartal end i 1. kvartal. Således har Tiger of Sweden, Part Two, Saint Tropez og Designers Remix Collection alle realiseret tocifret vækst i 2. kvartal. Kun Cottonfield og Soaked in Luxury har tocifret tilbagegang.

Koncernens geografiske markeder

Sverige og Øvrig Verden er de eneste markeder der ikke er gået tilbage i 1. halvår 2009/10. Danmark, Benelux, Østeuropa og Rusland, samt øvrig Europa har realiseret en tocifret tilbagegang.

Danmark er det marked i Skandinavien, hvor den økonomiske krise har haft de mest langvarige konsekvenser. Korrigeres der for effekten af en svækket SEK, ville Sverige have haft en 7% vækst i 1. halvår. Generelt har de svenske forbrugere været hurtigere til igen at se mere positivt på fremtiden end forbrugerne i de andre nordiske lande. Norge er mere engrosorienteret, hvilket betyder, at reaktionstiden er længere. Dette medfører, at det norske marked har tilbagegang på trods af en ellers sund markedsudvikling. En svækket NOK forklarer endvidere halvdelen af tilbagegangen. Den store tilbagegang i Østeuropa og Rusland skyldes dels en kraftigt svækket PLN og dels en stor tilbagegang på det russiske marked.

Koncernens salgskanaler

Mio. DKK	Engros		Retail		I alt		Ikke allokeret		Koncern i alt	
	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.
Nettoomsætning	1.155,6	1.361,5	709,6	690,0	1.865,2	2.051,5			1.865,2	2.051,5
Vækst	(15%)		3%		(9%)				(9%)	
Segment resultat	258,6	266,6	75,4	18,5	334,0	284,5	(71,3)	(82,4)	262,7	202,1
Indtjeningsmargin	22,4%	19,5%	10,6%	2,7%	17,9%	13,9%			14,1%	9,9%
Finansielle poster (Netto)							3,2	(18,9)	3,2	(18,9)
Resultat før skat	258,6	266,6	75,4	18,5	334,0	284,5	(68,1)	(101,3)	265,9	183,2
Selskabsskat							(60,6)	(56,3)	(60,6)	(56,3)
Periodens resultat	258,6	266,6	75,4	18,5	334,0	284,5	(128,7)	(157,6)	205,3	126,9

Mio. DKK	Engros		Retail		I alt		Ikke allokeret		Koncern i alt	
	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2008/09	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2008/09	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2008/09	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2008/09	2. kvartal 2009/10	2. kvartal 2008/09
	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.	3 mdr.
Nettoomsætning	397,9	424,7	386,2	359,4	784,1	784,1			784,1	784,1
Vækst	(6%)		7%		0%				0%	
Segment resultat	26,4	4,6	57,9	10,3	84,3	14,9	(42,4)	(43,1)	41,9	(28,2)
Indtjeningsmargin	6,6%	1,1%	15,0%	2,9%	10,8%	1,9%			5,3%	(3,6%)
Finansielle poster (Netto)							5,2	(4,4)	5,2	(4,4)
Resultat før skat	26,4	4,6	57,9	10,3	84,3	14,9	(37,2)	(47,5)	47,1	(32,6)
Selskabsskat							(1,5)	7,0	(1,5)	7,0
Periodens resultat	26,4	4,6	57,9	10,3	84,3	14,9	(38,7)	(40,5)	45,6	(25,6)

Engrosdriften

Den samlede engrosomsætning blev i 1. halvår 1.156 mio. DKK (1.362 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 15%. Preorderomsætningen er faldet med 17%, mens salget i sæson er steget med 1%. Heri indgår franchiseomsætningen, der er gået tilbage med 10% i forhold til sidste år. 1. og 2. kvartal adskiller sig imidlertid markant fra hinanden, idet tilbagegangen på alle områder er mere beskeden i 2. kvartal.

Segmentresultatet er reduceret med 3% til 259 mio. DKK (267 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 22,4% (19,5%). Dermed fastholder koncernens engrosdrift i 2. kvartal den positive indtjeningsudvikling fra 1. kvartal. Stigningen i den relative indtjening skyldes dels en forbedret bruttomargin og dels lavere kapacitetsomkostninger.

I løbet af 1. halvår 2009/10 har koncernen åbnet 15 nye franchisebutikker og lukket 16. Størstedelen af lukningerne er sket i Rusland. Koncernen servicerer dermed samlet 143 franchisebutikker på i alt 22.500 kvadratmeter.

Franchise	Eksisterende 31.12.2009	Åbnet sidste 6 måneder	Lukket sidste 6 måneder
	Butikker	Butikker	Butikker
Danmark	16	1	2
Sverige	17	3	-
Norge	9	4	-
Benelux	21	2	2
Østeuropa og Rusland	27	2	10
Centraleuropa	32	2	1
Øvrige Europa	9	-	1
Øvrige verden	12	1	-
I alt	143	15	16

Ordreoptaget for sommerkollektionen 2010 er afsluttet med en fremgang på 1% i lokalvaluta. Omregnet til rapporteringsvaluta medfører det en tilbagegang på 4%. Der er tale om en stabilisering i forhold til forårskollektionen, der var påvirket af efterdønningerne af den økonomiske krise. Den samlede ordremasse har gennemgående en højere kvalitet end ordremassen sidste år, hvorved værdien af ordremassen øges.

Retaildriften

Den samlede retailomsætning blev i 1. halvår 710 mio. DKK (690 mio. DKK) svarende til en fremgang på 3%. Omsætningen er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 50 mio. DKK. Udviklingen i same-store salget er i 1. halvår 2009/10 realiseret med en tilbagegang på 2%, mens den løbende 12 måneders kvadratmeteromsætning blev realiseret med 31.100 DKK. Koncernens outlets har især det seneste halvår været en vigtig kanal for clearing af gamle varer. Outletomsætningen udgør 12% af den samlede retaildrift.

Retaildriftens segmentresultat er i 1. halvår realiseret med 75 mio. DKK (19 mio. DKK), og er således mere end firedoblet. Den positive udvikling har været særlig udtalt i 2. kvartal og er i væsentlig grad påvirket af, at en normaliseret varemængde har medført lavere retailrabatter og reducerede lagernedskrivninger. Dertil kommer, at tabsgivende butikker er blevet lukket, og at koncernens nyåbninger allerede har realiseret en positiv indtjening.

I løbet af 1. halvår 2009/10 har koncernen åbnet 32 nye butikker og lukket 25. Hovedparten af de lukkede butikker er små retailkoncessioner i UK og Canada. Samlet har dette medført en nettotilgang på i alt 3.000 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 49.300 kvadratmeter fordelt på 333 butikker.

Retail	Eksisterende 31.12.2009		Åbnet sidste 6 måneder		Lukket sidste 6 måneder	
	Butikker*	Koncessioner	Butikker*	Koncessioner	Butikker	Koncessioner
Danmark	51	25	5	1	2	-
Sverige	27	19	1	7	2	1
Norge	7	2	1	-	-	-
Benelux	27	26	3	-	1	-
Østeuropa og Rusland	62	-	11	-	4	-
Centraleuropa	13	8	2	-	-	-
Øvrige Europa	6	7	1	-	-	7
Øvrige verden	2	51	-	-	-	8
I alt	195	138	24	8	9	16

* 24 outlets på i alt 6.900 kvadratmeter (6.500 kvadratmeter) medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 6 måneder er der åbnet 2 outlets og ikke lukket nogen.

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

RESULTATUDVIKLING

Forbedringen af bruttomarginen fastholdes

Bruttoresultatet er for 1. halvår realiseret med 1.157 mio. DKK (1.222 mio. DKK) svarende til et fald på 5%. I 2. kvartal er bruttoresultatet imidlertid steget med 5%.

Bruttomarginen er realiseret med 62,0% (59,5%) og er således forbedret med 2,5%-point, hvilket er en fortsættelse af tendensen fra 1. kvartal. Udviklingen i koncernens salgsv valuta har haft en negativ effekt på 1,5%-point. Denne effekt bliver dog mere end udlignet af optimering i koncernens sourcing. Endvidere har et indkøb tilpasset de nye markedsvilkår medført en nedbringelse af koncernens lagre i både 1. og 2. kvartal. Salget i engros- og retailsegmentet har således været mere effektivt, hvilket fortsat giver anledning til reducerede lagernedskrivninger og færre rabatter. Denne effekt bidrager positivt med 1,9%-point til bruttomarginen. Segmentforskydninger mellem engros- og retailkanalen bidrager positivt med 0,4%-point, fordi en større andel af koncernens omsætning realiseres i retailkanalen.

Kapacitetsomkostninger nedbragt

Omkostningerne for 1. halvår 2009/10 blev 894 mio. DKK (1.019 mio. DKK) svarende til en reduktion på 12%. På trods af den lavere omsætning er omkostningsprocenten 47,9% (49,7%) og er således forbedret med 1,8%-point. Omkostningerne sidste år indeholder engangsomkostninger på 42 mio. DKK. Justeres der for disse, er omkostningsreduktionen 8%, mens omkostningsprocenten for 1. halvår 2009/10 er 0,3%-point højere end sidste år.

Ledelsen iværksatte i løbet af regnskabsåret 2008/09 en række initiativer med en målsætning om at reducere koncernens omkostningsbase med 200-250 mio. DKK i forhold til regnskabsåret 2007/08 – korrigeret for åbning af nye butikker. Disse initiativer medførte et begyndende fald i kapacitetsomkostningerne i 3. og 4. kvartal 2008/09. Fra og med 1. kvartal 2009/10 har disse initiativer haft fuld effekt, og kapacitetsomkostningerne i både 1. og 2. kvartal er faldet. Ledelsens målsætning om at reducere omkostningsbasen er således blevet nået.

Forbedret driftsmargin

Resultat af primær drift blev 263 mio. DKK (202 mio. DKK) svarende til en stigning på 30%. Dette skyldes i særdeleshed en markant forbedring i 2. kvartal. EBIT-marginen er dermed øget med 4,2%-point til 14,1% (9,9%).

Finansielle poster

De finansielle poster udgør en indtægt på 3 mio. DKK (udgift på 19 mio. DKK) for 1. halvår 2009/10. Reduktionen på 22 mio. DKK i forhold til 1. halvår 2008/09 skyldes en lavere nettorentebærende gæld kombineret med en lavere udlånsrente samt en rentegodtgørelse på 8 mio. DKK i forbindelse med afgørelsen af de to skattesager, som IC Companys har ført med skattemyndighederne i Danmark og Tyskland.

Skat

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 61 mio. DKK svarende til 23% af resultat før skat. Skat af periodens resultat er påvirket af en forventet tilbagebetaling af skat på 13 mio. DKK samt en forøgelse af skatteaktiverne i IC Companys med 9 mio. DKK. Dette er konsekvenser af de to ovenfor nævnte skattesager.

Øget nettoresultat

Periodens nettoresultat er øget med 62% til 205 mio. DKK (127 mio. DKK), hvilket skyldes en forbedret driftsindtjening samt udfaldet af de to ovenfor nævnte skattesager.

LIKVIDITET OG BALANCE

Balance

Koncernens aktiver er faldet med 126 mio. DKK til 1.865 mio. DKK pr. 31. december 2009 (1.991 mio. DKK). Faldet skyldes en reduktion i koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver er øget med 49 mio. DKK sammenlignet med sidste år. Koncernens udskudte skatteaktiver er øget med 65 mio. DKK til 146 mio. DKK pr. 31. december 2009. 45 mio. DKK skyldes effekten af beregnet skat af urealiserede tab på terminkontrakter, der er indregnet direkte over egenkapitalen. Sidste år var der tale om en urealiseret gevinst. Derudover har der været en udskudt skatteeffekt af afgørelsen af to skattesager i Tyskland på 9 mio. DKK, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 32/2009. Materielle anlægsaktiver under opførelse er reduceret med 29 mio. DKK til 21 mio. DKK (50 mio. DKK). Dette skyldes, dels at lageret af inventar til indretning af butikker er reduceret væsentligt, idet aktiviteten er outsourcet, og dels at mængden af igangværende indretninger er reduceret.

De kortfristede aktiver er faldet med 175 mio. DKK til 1.045 mio. DKK (1.220 mio. DKK). Dette skal sammenholdes med, at lageret før nedskrivninger er reduceret med 84 mio. DKK, mens nedskrivningen til dækning af overskudsvarer er øget med 4 mio. DKK. Bruttotilgodehavender er på niveau med sidste år, mens nedskrivninger på debitorer er øget med 15 mio. DKK. Risikoen for yderligere tab på lager og tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Når der korrigeres for ikke-likvide poster, er arbejdskapitalen samlet set forbedret med 141 mio. DKK i forhold til sidste år, og udgjorde 9,9% af den 12 måneders løbende omsætning (12,6%). Over de seneste 12 måneder er varelageret nedbragt betydeligt, men omsætningshastigheden er kun marginalt forbedret. Således ligger koncernen stadig inde med en stor mængde gamle varer. Til gengæld er tilgangen af nye overskudsvarer reduceret. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er kun i begrænset omfang reduceret, men har dog opnået en lidt bedre omsætningshastighed. Dertil kommer at aldersprofilen er forværret. Der ligger derfor stadig et potentiale for forbedringer i disse poster.

Andre tilgodehavender er reduceret til 36 mio. DKK (155 mio. DKK), hvilket hovedsageligt skyldes, at værdireguleringen af koncernens finansielle instrumenter til valutaafdækning sidste år var positiv (110 mio. DKK), mens værdireguleringen i år er negativ og indgår under "Anden gæld".

Herudover har der været en stigning i likvide beholdninger på 2 mio. DKK til 115 mio. DKK.

De langfristede forpligtelser er faldet med 176 mio. DKK til 48 mio. DKK (224 mio. DKK). Udviklingen skyldes, at realkreditlånet i koncernens ejendom på Raffinaderivej er omlagt. På skæringsdatoen var låneprovenuet endnu ikke modtaget. Efterfølgende er det nye lån tinglyst, og låneprovenuet er udbetalt. Det nye lån i ejendommen er med variabel rente og udgør 140 mio. DKK. Differencen mellem det nye og det gamle lån udgør 28 mio. DKK, som finansieres via træk på koncernens kortfristede kreditfaciliteter.

De kortfristede forpligtelser er reduceret med 91 mio. DKK til 1.117 mio. DKK (1.208 mio. DKK). Dette skal sammenholdes med en reduktion af gælden til kreditinstitutter på 162 mio. DKK, så gælden herefter udgør 463 mio. DKK (625 mio. DKK). Den kortfristede gæld er negativt påvirket med 168 mio. DKK af indfrielsen af det langfristede lån i koncernens ejendom, således at reduktionen af gælden reelt er 330 mio. DKK. Anden gæld er steget

med 28 mio. DKK til 265 mio. DKK (237 mio. DKK) som følge af ikke realiserede tab på finansielle kontrakter, der er indregnet med 8 mio. DKK.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er markant forbedret sammenlignet med sidste år og er for 1. halvår 2009/10 positiv med 246 mio. DKK (positiv med 134 mio. DKK) svarende til en forbedring på 112 mio. DKK. Udviklingen skyldes hovedsageligt en forbedring i resultat af primær drift på 61 mio. DKK samt et fald i driftskapitalbindingen på 8 mio. DKK i forhold til samme periode sidste år. Herudover påvirker "andre reguleringer" positivt med 39 mio. DKK i forhold til sidste år, hvilket kan henføres til væsentlige kursreguleringer i 2. kvartal 2008/09 grundet store valutakursudsving.

Bruttoinvesteringer i 1. halvår 2009/10 er 45 mio. DKK (82 mio. DKK), som hovedsageligt er anvendt til indretning af butikker.

Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i 1. halvår 2009/10 er positiv med 199 mio. DKK (positiv med 53 mio. DKK) svarende til en forbedring på 146 mio. DKK.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 1. halvår 2009/10 er negativ med 184 mio. DKK (negativ med 83 mio. DKK). Udviklingen skyldes indfrielsen af det langfristede lån i koncernens ejendom, der påvirker pengestrømme fra finansieringsaktiviteter negativt med 168 mio. DKK.

Den samlede likviditetsvirkning for 1. halvår 2009/10 er positiv med 15 mio. DKK (negativ med 31 mio. DKK) svarende til en forbedring på 46 mio. DKK. Korrigeres der for indfrielsen af det langfristede lån er likviditetsvirkningen positiv med 183 mio. DKK.

Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgør 348 mio. DKK (681 mio. DKK) og er således nedbragt med 333 mio. DKK i forhold til 31. december 2008. Nedbringelsen er udtryk for en målsætning om at reducere koncernens rentebærende gæld. Udviklingen er samtidig et resultat af nedbringelsen af arbejdskapitalen, og desuden har koncernen ikke foretaget udbyttebetaling til aktionærer.

Koncernens kreditfaciliteter udgør i alt 1.391 mio. DKK i trækingsrettigheder (1.419 mio. DKK). Heraf udgør langfristet lån mod sikkerhed i koncernens hovedsæde 140 mio. DKK. På intet tidspunkt har trækingsrettighederne i 1. halvår 2009/10 været udnyttet mere end 53% inklusive reservationer til valutasikringsinstrumenter, bankgarantier mv.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 31. december 2009 er steget med 142 mio. DKK til 700 mio. DKK (558 mio. DKK). Stigningen er drevet af periodens resultat, der dog påvirkes negativt af værdireguleringer af sikringsinstrumenterne. Soliditetsgraden pr. 31. december 2009 er 37,5% (28,0%). Derudover udbetalte koncernen i indeværende halvår 6 mio. DKK i udbytte til koncernens minoriteter imod et samlet udbytte på 70 mio. DKK i 1. halvår 2008/09.

Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 14.

BEGIVENHEDER I 2. KVARTAL 2009/10

Ledende medarbejders køb af selskabets aktier

Den 5. november 2009 erhvervede Henrik Heideby, der er næstformand i bestyrelsen, 5.000 stk. aktier til en samlet kursværdi på 747.500 DKK. Handlen fandt sted på NASDAQ OMX Copenhagen.

IC Companys A/S – Ændring til finanskalender for regnskabsåret 2009/10

Bestyrelsen for IC Companys A/S meddelte 11. november 2009 en beslutning om at ændre finanskalenderen for 2009/10. Møde- og offentliggørelsesdatoer for resten af regnskabsåret 2009/10 er fastsat som følger:

12. maj 2010 Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 3. kvartal

11. august 2010 Forventet offentliggørelse af årsrapport 2009/10

27. september 2010 Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling 2010

Fusion mellem IC Companys A/S og datterselskabet Brand Farm A/S afsluttet

Plan og redegørelse for fusion offentliggjort 1. september 2009 (Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2009) blev endeligt vedtaget af bestyrelsen for IC Companys A/S og bestyrelsen for Brand Farm A/S og blev anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 27. november 2009.

Skattesager mellem IC Companys A/S og skattemyndighederne i Danmark og Tyskland afgjort

Som nævnt i årsrapporten 2008/09 note 27 (Fondsbørsmeddelelse nr. 18/2009) har IC Companys A/S ført to skattesager med skattemyndighederne i Danmark og Tyskland. Sagerne er afgjort og har medført, at koncernens tidligere ikke indregnede underskud i Tyskland reduceres med 10,7 mio. EUR, og at koncernens tidligere indtægter i Danmark reduceres tilsvarende. Følgende væsentlige konsekvenser er indregnet i regnskabet for 1. halvår 2009/10:

- IC Companys forventes at modtage en tilbagebetaling af skat i Danmark i størrelsesordenen 13 mio. DKK samt en rentegodtgørelse i størrelsesordenen 8 mio. DKK.
- Den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets skatteaktiver forventes forøget med minimum 9 mio. DKK.

Dette har medført at koncernens overskud efter finansielle poster og skat forbedres med 30 mio. DKK.

OPJUSTERING AF FORVENTNINGER TIL 2009/10

Det nuværende marked giver stadig anledning til usikkerhed omkring udviklingen i resten af regnskabsåret, men ledelsens initiativer til at imødegå den faldende aktivitet i forhold til 2008/09 realiseres hurtigere end forventet. Lageret er nedbragt, og rabatgivningen er mindre. På den baggrund forventes nu en omsætning i størrelsesordenen 3.400 – 3.500 mio. DKK (tidligere 3.300 – 3.400 mio. DKK) og et resultat af primær drift i størrelsesordenen 220 – 270 mio. DKK (tidligere 150 – 200 mio. DKK) for helåret 2009/10.

De to skattesager, som koncernen har ført med skattemyndighederne i Danmark og Tyskland, er afgjort og har medført, at koncernens overskud efter finansielle poster og skat forbedres med yderligere 30 mio. DKK.

Der forventes uændret et investeringsniveau på 100 – 120 mio. DKK primært til udvidelse af distributionen og salgssunderstøttende 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 – 31. december 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. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2009 – 31. december 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 22. februar 2010

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	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	2008/09 12 mdr.
1, 4	Nettoomsætning	784,1	784,1	1.865,2	2.051,5	3.621,1
4	Vareforbrug	(300,5)	(322,4)	(708,7)	(830,0)	(1.464,7)
	Bruttoresultat	483,6	461,7	1.156,5	1.221,5	2.156,4
1, 4	Personaleomkostninger	(228,1)	(230,6)	(444,6)	(487,8)	(948,6)
4	Af- og nedskrivning	(30,1)	(31,3)	(56,3)	(62,4)	(146,7)
4	Andre eksterne omkostninger	(183,3)	(225,3)	(392,9)	(465,9)	(909,5)
4	Andre gevinster og tab	(0,2)	(2,7)	-	(3,3)	10,5
1, 4	Resultat af primær drift	41,9	(28,2)	262,7	202,1	162,1
	Finansielle indtægter	13,2	8,3	17,4	9,1	31,5
	Finansielle omkostninger	(8,0)	(12,7)	(14,2)	(28,0)	(42,3)
	Resultat før skat	47,1	(32,6)	265,9	183,2	151,3
	Skat af periodens resultat	(1,5)	7,0	(60,6)	(56,3)	(42,1)
	Periodens resultat	45,6	(25,6)	205,3	126,9	109,2
RESULTATET FORDELER SIG SÅLEDES						
	Aktionærer i IC Companys A/S	47,2	(23,1)	202,7	124,1	101,5
	Minoritetsinteresse	(1,6)	(2,5)	2,6	2,8	7,7
	I alt	45,6	(25,6)	205,3	126,9	109,2
RESULTAT PR. AKTIE						
	Resultat pr. aktie, DKK	2,9	(1,4)	12,3	7,5	6,1
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	2,9	(1,4)	12,3	7,5	6,1

AKTIVER - BALANCE

Note	Mlo. DKK	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
	LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Goodwill	184,4	177,4	178,8
	Software og IT systemer	20,0	25,6	21,5
	Varemærkerettigheder	0,1	0,2	0,1
	Lejerettigheder	20,7	19,6	19,8
	Immaterielle aktiver i alt	225,2	222,8	220,2
	Grunde og bygninger	164,2	169,9	167,3
	Indretning af lejede lokaler	120,2	100,8	124,5
	Driftsmateriel og inventar	105,8	119,7	119,6
	Materielle aktiver under opførelse	20,8	49,6	7,7
	Materielle aktiver i alt	411,0	440,0	419,1
	Finansielle aktiver	37,5	26,5	35,4
	Udsudte skatteaktiver	146,1	81,3	129,0
	Andre langfristede aktiver i alt	183,6	107,8	164,4
	Langfristede aktiver i alt	819,8	770,6	803,7
	KORTFRISTEDE AKTIVER			
5	Varebeholdninger	429,4	518,2	439,6
6	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	321,0	335,1	257,6
	Tilgodehavende selskabsskat	47,2	1,7	48,3
7	Andre tilgodehavender	35,9	154,8	61,2
	Periodeafgrænsningsposter	97,2	98,0	92,1
	Likvide beholdninger	114,7	112,6	82,2
	Kortfristede aktiver i alt	1.045,4	1.220,4	981,0
	AKTIVER I ALT	1.865,2	1.991,0	1.784,7

PASSIVER – BALANCE

Note	Mlo. DKK	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
	EGENKAPITAL			
	Selskabskapital	169,4	179,2	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	(2,6)	89,1	21,2
	Reserve for valutakursreguleringer	(40,0)	(97,9)	(62,5)
	Overført resultat	562,8	380,6	367,5
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	689,6	551,0	495,6
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	10,4	7,4	13,5
	Egenkapital i alt	700,0	558,4	509,1
	FORPLIGTELSE			
	Udsudte skatteforpligtelser	41,1	38,7	39,3
	Pensionsforpligtelser	4,8	5,9	4,6
	Gæld til kreditinstitutter	-	168,1	168,0
	Andre hensatte forpligtelser	2,5	11,5	10,9
	Langfristede forpligtelser i alt	48,4	224,2	222,8
	Gæld til kreditinstitutter	462,8	625,2	447,3
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	285,6	281,5	291,7
	Selskabsskat	43,0	8,3	63,7
	Beregnet skat af periodens resultat	60,6	56,3	-
8	Anden gæld	264,8	237,1	250,1
	Kortfristede forpligtelser i alt	1.116,8	1.208,4	1.052,8
	Forpligtelser i alt	1.165,2	1.432,6	1.275,6
	PASSIVER I ALT	1.865,2	1.991,0	1.784,7

EGENKAPITALENS UDVIKLING

Mio. DKK	1. halvår 2009/10						
	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	-	-	22,5	-	22,5	-	22,5
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	-	(23,8)	-	-	(23,8)	-	(23,8)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(23,8)	22,5	-	(1,3)	-	(1,3)
Periodens resultat	-	-	-	202,7	202,7	2,6	205,3
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

Mio. DKK	1. halvår 2008/09						
	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	-	-	(74,0)	-	(74,0)	-	(74,0)
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	-	111,2	-	-	111,2	-	111,2
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	111,2	(74,0)	-	37,2	-	37,2
Periodens resultat	-	-	-	124,1	124,1	2,8	126,9
Totalindkomst i alt	-	111,2	(74,0)	124,1	161,3	2,8	164,1
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,1)	(13,1)	-	(13,1)
Udbetalt udbytte	-	-	-	(66,0)	(66,0)	(3,9)	(69,9)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,8	3,8	-	3,8
Egenkapital pr. 31. december 2008	179,2	89,1	(97,9)	380,6	551,0	7,4	558,4

UDVIKLINGEN I EGNE AKTIER

Egne aktier pr. 30. juni 2009	420.682
Køb af egne aktier	79.990
Egne aktier pr. 22. februar 2010	500.672

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

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	2008/09 12 mdr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER					
Resultat af primær drift	41,9	(28,2)	262,7	202,1	162,1
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	30,1	34,0	56,3	65,7	146,7
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1,7	1,9	3,2	3,8	3,5
Andre reguleringer	(9,4)	(30,2)	4,8	(34,6)	(29,2)
Ændring i driftskapital	306,3	409,4	(47,2)	(55,1)	133,5
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	370,6	386,9	279,8	181,9	416,6
Modtagne finansielle indtægter	5,0	8,3	9,2	9,1	31,5
Betalte finansielle udgifter	(8,0)	(12,3)	(14,2)	(27,8)	(42,3)
Pengestrømme fra ordinær drift	367,6	382,9	274,8	163,2	405,8
Betalt selskabsskat	(14,6)	(13,7)	(29,2)	(29,7)	(70,7)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	353,0	369,2	245,6	133,5	335,1
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
Salg af aktiviteter	-	-	-	-	10,5
Investeringer i immaterielle aktiver	(5,3)	(2,0)	(8,3)	(2,9)	(13,2)
Investeringer i materielle aktiver	(25,8)	(44,4)	(37,0)	(78,7)	(129,5)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	1,7	(1,3)	(2,1)	(0,9)	(9,7)
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,5	(0,1)	1,0	1,5	6,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	(28,9)	(47,8)	(46,4)	(81,0)	(135,8)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	324,1	321,4	199,2	52,5	199,3
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
Indfrielse af langfristede finansielle forpligtelser	(168,0)	-	(168,0)	-	-
Aktietilbagekøb	(6,8)	-	(10,6)	(13,1)	(13,1)
Udbetalt udbytte	(5,7)	(69,9)	(5,7)	(69,9)	(69,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	(180,5)	(69,9)	(184,3)	(83,0)	(83,0)
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	143,6	251,5	14,9	(30,5)	116,3
LIKVIDER					
Beholdninger primo	(491,9)	(755,4)	(365,1)	(471,0)	(471,0)
Valutakursregulering af likvider primo	0,2	(8,6)	2,1	(11,0)	(10,4)
Periodens likviditetsvirkning	143,6	251,5	14,9	(30,5)	116,3
Beholdninger ultimo	(348,1)	(512,5)	(348,1)	(512,5)	(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 koncernledelse 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.

Sammenligningstallene for 2008/09 er tilpasset.

- 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	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
Nettoomsætning	9,9	10,5	20,5
Bruttoresultat	9,9	10,5	20,5
Personaleomkostninger	(9,9)	(10,5)	(20,5)
Resultat af primær drift	-	-	-
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 og samlet set anses for uvæsentlige, ligeledes er der i sammenligningstallene reklassificeret en negativ post på 35,4 mio. DKK fra "Likvidebeholdninger" til "Gæld til kreditinstituter"

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 til direktionen 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. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.
Nettoomsætning	1.155,6	1.361,5	709,6	690,0	1.865,2	2.051,5			1.865,2	2.051,5
Egne brands	1.154,4	1.353,7	694,4	670,3	1.848,8	2.024,0			1.848,8	2.024,0
Øvrige brands	1,2	7,8	15,2	19,7	16,4	27,5			16,4	27,5
Bruttoresultat	670,9	768,6	485,6	452,9	1.156,5	1.221,5			1.156,5	1.221,5
Bruttomargin	58,1%	56,5%	68,4%	65,6%	62,0%	59,5%			62,0%	59,5%
Segment resultat	258,6	266,0	75,4	18,5	334,0	284,5	(71,3)	(82,4)	262,7	202,1
Indtjeningsmargin	22,4%	19,5%	10,6%	2,7%	17,9%	13,9%			14,1%	9,9%
Finansielle poster (Netto)							3,2	(18,9)	3,2	(18,9)
Resultat før skat	258,6	266,0	75,4	18,5	334,0	284,5	(68,1)	(101,3)	265,9	183,2
Selskabsskat							(60,6)	(56,3)	(60,6)	(56,3)
Periodens resultat	258,6	266,0	75,4	18,5	334,0	284,5	(128,7)	(157,6)	205,3	126,9

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter						Ikke allokerede poster		Koncernen	
	Engros		Retail		I alt				I alt	
	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.	2. kvartal 2009/10 3 mdr.	2. kvartal 2008/09 3 mdr.
Nettoomsætning	397,9	424,7	386,2	359,4	784,1	784,1			784,1	784,1
Egne brands	396,9	421,5	377,9	348,9	774,8	770,4			774,8	770,4
Øvrige brands	1,0	3,2	8,3	10,5	9,3	13,7			9,3	13,7
Bruttoresultat	208,1	219,8	275,5	241,9	483,6	461,7			483,6	461,7
Bruttomargin	52,3%	51,8%	71,3%	67,3%	61,7%	58,9%			61,7%	58,9%
Segment resultat	26,4	4,6	57,9	10,3	84,3	14,9	(42,4)	(43,1)	41,9	(28,2)
Indtjeningsmargin	6,6%	1,1%	15,0%	2,9%	10,8%	1,9%			5,3%	(3,6%)
Finansielle poster (Netto)							5,2	^a (4,4)	5,2	(4,4)
Resultat før skat	26,4	4,6	57,9	10,3	84,3	14,9	(37,2)	(47,5)	47,1	(32,6)
Selskabsskat							(1,5)	7,0	(1,5)	7,0
Periodens resultat	26,4	4,6	57,9	10,3	84,3	14,9	(38,7)	(40,5)	45,6	(25,6)

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						Aktiver*			
	1. halvår 2009/10 6 mdr.	1. halvår 2008/09 6 mdr.	1. halvår vækst 2009/10	1. halvår vækst 2008/09	1. halvår andel 2009/10	1. halvår andel 2008/09	31.12.09	31.12.08	Andel 31.12.09	Andel 31.12.08
	Danmark (Hjemsted)	373,7	419,8	(11,0%)	4,3%	20%	20%	598,9	826,2	35%
Sverige	436,4	435,9	0,1%	(3,7%)	23%	21%	224,5	194,2	13%	11%
Norge	180,4	194,1	(7,1%)	4,2%	10%	9%	100,6	77,1	6%	4%
Benelux	219,8	256,7	(14,4%)	(3,3%)	12%	13%	180,9	196,7	11%	11%
Østeuropa og Rusland	121,3	158,8	(23,6%)	6,1%	7%	8%	173,4	141,0	10%	8%
Centraleuropa	204,7	219,9	(6,9%)	16,4%	11%	11%	175,6	102,9	10%	6%
Øvrig Europa	226,3	272,2	(16,9%)	(1,8%)	12%	13%	173,1	174,9	10%	10%
Øvrig verden	102,6	94,1	8,9%	1,9%	5%	5%	92,1	86,7	5%	5%
I alt	1.865,2	2.051,5	(9,1%)	1,8%	100%	100%	1.719,1	1.799,7	100%	100%

* Aktiver er præsenteret eksklusiv udskudte skatteaktiver og finansielle instrumenter.

Mio. DKK	Omsætning						Aktiver*			
	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	31.12.09	31.12.08	Andel	Andel
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09			31.12.09	31.12.08
Danmark (Hjemsted)	177,9	176,7	0,7%	(3,8%)	23%	23%	598,9	826,2	35%	45%
Sverige	186,4	164,1	13,6%	(11,3%)	24%	21%	224,5	194,2	13%	11%
Norge	74,5	57,1	30,5%	(19,8%)	10%	7%	100,6	77,1	6%	4%
Benelux	91,1	103,3	(11,8%)	(6,1%)	12%	13%	180,9	196,7	11%	11%
Østeuropa og Rusland	64,6	73,0	(11,5%)	7,8%	8%	9%	173,4	141,0	10%	8%
Centraleuropa	73,0	82,5	(11,5%)	22,2%	9%	11%	175,6	102,9	10%	6%
Øvrig Europa	66,5	93,7	(29,0%)	(8,7%)	8%	12%	173,1	174,9	10%	10%
Øvrig verden	50,1	33,7	48,8%	5,5%	6%	4%	92,1	86,7	5%	5%
I alt	784,1	784,1	0,0%	(4,4%)	100%	100%	1.719,1	1.799,7	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	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
Råvarer og hjælpematerialer	13,7	15,0	26,8
Færdigvarer og handelsvarer	295,7	351,3	287,5
Svømmende varer	120,0	151,9	125,3
Varebeholdninger i alt	429,4	518,2	439,6

Mio. DKK	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	155,1	98,6	98,6
Periodens tilgang	25,8	57,2	93,1
Periodens afgang	(38,8)	(18,2)	(36,6)
Lagernedskrivninger i alt	142,1	137,6	155,1

6. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Mio. DKK	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
Nedskrivning pr. 1. juli	81,8	50,8	50,8
Ændring af nedskrivning i perioden	10,7	18,4	44,5
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(14,5)	(5,8)	(13,5)
Nedskrivning i alt	78,2	63,4	81,8

7. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
Forskud til ansatte mv.	1,6	2,8	1,0
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	5,1	8,3	7,3
Kreditkort tilgodehavender	9,9	13,5	7,0
Ikke realiserede gevinster på finansielle kontrakter	-	110,0	35,4
Øvrige tilgodehavender	19,3	20,2	10,5
Andre tilgodehavender i alt	35,9	154,8	61,2

8. Anden gæld

Mio. DKK	31.12.2009	31.12.2008	30.06.2009
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	67,8	56,9	62,7
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	123,9	98,9	110,8
Ikke realiserede tab på finansielle kontrakter	7,5	-	-
Fratrædelsesgodtgørelser	12,2	21,1	16,3
Øvrige skyldige omkostninger	53,4	60,2	60,3
Anden gæld i alt	264,8	237,1	250,1