

21. november 2003

Til Københavns Fondsbørs
Meddelelse nr. 19 / 2003

IC Companys A/S – 1. kvartal 2003/04

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde i dag godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. juli – 30. september 2003.

Kvartalsrapporten indeholder følgende hovedpunkter:

- Beretning vedrørende selskabets forretningsstrategi og primære indsatsområder.
- Det er vigtigt at bemærke sæsonudsvingene, idet regnskabsårets 1. og 3. kvartal normalt har en større omsætning og indtjening end 2. og 4. kvartal.
- Beskrivelse af baggrunden for og de afledte regnskabsmæssige effekter af ændret skøn ved værdiansættelse af bl.a. varelagre og debitorer samt ændret skøn over den økonomiske levetid af aktiveret koncerngoodwill.
- I forbindelse med kvartalsregnskabet er der foretaget særskilte reguleringer af balancen pr. 30. september 2003.
- Omsætningen i kvartalet er realiseret med 825 mio. DKK mod 781 mio. DKK for 1. kvartal 2002/03. Stigningen skyldes primært indregning af Tiger med 54 mio. DKK. Som følge heraf har engrosforretningen haft en omsætningsfremgang på ca. 10%. Retailomsætningen er gået tilbage med ca. 5% primært som følge af øget rabatgivning, butikslukninger, tilbagegang i same-store-salget samt tilgang af Tiger-butikker.
- Resultat af primær drift er realiseret med –63 mio. DKK imod 88 mio. DKK i 2002/03 (EBIT-margin –7,6%).
- Resultat før skat er realiseret med –66 mio. DKK imod 79 mio. DKK i 2002/03.
- Den netto-rentebærende bankgæld er realiseret med 626 mio. DKK imod 532 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Stigningen er primært forårsaget af periodeforskydning i salg og indkøb.
- Under hensyntagen til det pågående analysearbejde og den række af indgreb, der skønnes nødvendige, er det forbundet med stor usikkerhed at sætte beløb på forventningerne til resultatet for hele regnskabsåret 2003/04. Den tidligere udmeldte resultatforventning vil blive revurderet i forbindelse med 1. halvårsregnskabet.

IC Companys A/S

Henrik Theilbjørn
Fungerende adm. direktør / CFO

Ole T. Krogsgaard
Bestyrelsesformand

Kontaktpersoner:

Henrik Theilbjørn og Ole T. Krogsgaard
IC Companys A/S, telefon 3266 7788

Jackpot

InWear

COTTONFIELD

PART TWO



edging

Matinique

SAINT TROPEZ

REMIK
COLLECTION

TIGER OF SWEDEN



Peak Performance

(HANSENTM)

ERROR
produced in china per this part

PTM
BY PART TWO

1. Bestyrelsens beretning vedrørende forretningsstrategi og implementering

Bestyrelsen ønsker i denne kvartalsmeddelelse at konkretisere sit syn på selskabets forretningsstrategi og gennemførelsen heraf samt at give en mere udførlig beskrivelse af baggrunden for konkrete regnskabsmæssige ændringer, end et kvartalsregnskab normalt giver anledning til.

Bestyrelsen ønsker at skabe et sundt og realistisk fundament og at videreføre de værdier og principper, som i sin tid gjorde både Carli Gry og InWear til betydelige aktører på det nordeuropæiske marked.

Forretningsstrategi

For så vidt angår selskabets nuværende forretningsstrategi, ønsker bestyrelsen at bygge videre på multibrandstrategien, men med skarpere krav til de forretningsmæssige forudsætninger.

Forretningsstrategien skal sikre, at alle brands opnår en klar positionering og berettigelse i deres respektive segmenter, og at engros- og retailforretningen dermed får et godt og konkurrencedygtigt forretningsgrundlag.

Det er en styrke i multibrandstrategien, at selskabet anvender en fælles supply chain platform indeholdende betydelige stordriftsfordele bl.a. i indkøb og distribution, administration og IT. Det giver de enkelte brands betydelige kvalitets- og omkostningsmæssige fordele.

Det er bestyrelsens opfattelse, at alle brands vil kunne udvikle sig godt i fremtiden, men den nuværende portefølje skal udvikles til en større omsætning. Der forventes ikke tilført nye brands.

Fra fusionen og frem til og med regnskabsåret 2002/03 har selskabet tabt i størrelsesordenen 800 mio. DKK i omsætning fra de brands, som indgik i fusionen. Det tilhørende tab af bruttoavance for mange af selskabets brands og efterfølgende kraftige beskæring af omkostningerne har skadet udviklingen og medført den stærke omsætningsnedgang. Fusionen har således ikke medført nogen samlet synergivirkning.

Koncernens umiddelbart mest påtrængende behov er sikringen af, at de store driftstab i retail- og factory outletdivisionerne standses.

Udviklingen kan vendes ved at fokusere på gennemførelse af forretningsstrategien med de midler, som skønnes nødvendige.

Retaildrift, herunder factory outletbutikker

Udover indførelse af en enklere og mere sikker markedsbaseret styring af indkøb og vareflow til selskabets egne retailbutikker vil den nuværende butiksportefølje blive moderniseret og dens konkurrenceevne styrket.

Et vigtigt element til genopretning af retaildivisionen er at lægge markedsøkonomiske principper til grund for divisionens forretningsmæssige dispositioner.

Sammenlagt er det afgørende nødvendigt at sikre kraftige og hurtige ændringer af butiksområdet og herunder factory outletbutikkerne. Det betyder, at butiksporteføljen i øjeblikket vurderes med henblik på eventuel yderligere sanering af tabsgivende butikker, ligesom der ikke er planer om nyåbninger af retailbutikker, før de basale retailkompetencer er genetableret igennem træning, rekruttering og organisationsudvikling samt målrettet prioritering af den daglige drift og en tilbagevenden til godt købmandskab.

Kvartalet 1. juli til 30. september 2003 var endnu en skuffelse for retaildivisionen, idet både omsætning og driftsunderskud blev realiseret ringere end forventet. Bestyrelsen har derfor dæmpet forventningerne til retaildivisionens resultat på kort sigt og vil i den kommende tid vurdere behovet for yderligere butikslukninger og deraf afledte hensættelser, hvilket først vil blive oplyst i meddelelsen om selskabets 1. halvårsregnskab.

I forhold til balancen pr. 30. juni 2003 er der derfor ikke foretaget yderligere hensættelser til omkostninger i forbindelse med omlægning af butiksnettet inklusive factory outletbutikkerne.

Engrosdrift og branddivisionalisering

Som en konsekvens af multibrandstrategien udvikles der en hertil svarende organisation. De enkelte brands udskilles organisatorisk og ledelsesmæssigt som afgrænsede forretningsområder med selvstændigt ansvar for design, indkøb og marketing.

Bestyrelsen anser det for afgørende for den fremtidige konkurrenceevne at få afbureaukratiseret og decentraliseret den daglige drift. Herunder vil der blive indført forenklede og kommercielt fremmende interne afregningsprincipper.

Endvidere skal de enkelte brands efter behov have tilført flere midler til at sikre fornyet vækst – fra design, over markedsføring til salgsaktiviteter m.v. I de senere år er der sket kraftige omkostningsbesparelser på dette felt. Det har skadet mulighederne for organisk udvikling, hvilket har resulteret i den stærke omsætningsnedgang. Gennemførelsen af forretningsstrategien tager således ikke sit afsæt i yderligere nedskæringer af sådanne omkostninger.

Ledelse

Bestyrelsen har tillid til, at den midlertidige direktion vil kunne præstere de fornødne initiativer og en væsentligt forbedret koordination. Bestyrelsen har også tillid til, at medarbejderne under den rette ledelse vil kunne præstere den fornødne udvikling og entusiasme til at skabe de nødvendige resultater i form af ny vækst og indtjening.

Hos medarbejderne forventes de stedfundne ændringer i ledelsen og prioriteringen af daglig drift at frigøre betydelig energi og en fornyet tro på fremtiden. Der er på de fleste områder så mange kvalificerede og motiverede medarbejdere, at de vil kunne kæmpe sig igennem vanskelighederne og vende billedet til en god udvikling i de kommende år.

Bestyrelsen vurderer derfor, at koncernen har et betydeligt potentiale, men også at en kraftig omstillingsberedthed er nødvendig.

2. Ændring i regnskabsmæssige skøn for visse aktiver og hensættelser

Bestyrelsen vil i det følgende redegøre for årsagerne til, at den anser det for nødvendigt at ændre selskabets regnskabsmæssige skøn for visse af selskabets væsentligste balanceposter.

Bestyrelsen har ønsket at anvende andre regnskabsmæssige skøn ved værdiansættelsen af visse af balancens aktiver og forpligtelser. Disse andre regnskabsmæssige skøn, som beløber sig til i alt 127 mio. DKK, og som er udgiftsført i 1. kvartal 2003/04, sammensætter sig som følger:

- Effekt af ændret restlevetid vedrørende goodwill ca. 38 mio. DKK
- Effekt på varelageropgørelsen af ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende varelager nedskrivning ca. 12 mio. DKK
- Effekt på varelageropgørelsen af justering af factory outlet salgskapacitet samt indtjeningsmarginal ca. 45 mio. DKK
- Effekt af generel hensættelse til tab på tilgodehavender ca. 16 mio. DKK
- Effekt af revurderet hensættelse til tomgangsomkostninger ca. 16 mio. DKK

Koncerngoodwill

Selskabet har i de senere år afskrevet koncerngoodwill over 20 år, hvilket er en meget lang afskrivningsperiode i modebranchen. Bestyrelsen henviser i denne forbindelse til, at de ved fusionen bestående varemærker, bortset fra Peak Performance, siden fusionen har mistet ca. 30% af deres samlede omsætning, og at dette er en tydelig illustration af sårbarhed og foranderlighed ved værdiansættelse af varemærker.

Det er derfor bestyrelsens opfattelse, at goodwill for et varemærke i modebranchen som princip bør afskrives over 5 år, hvilket herefter er lagt til grund for regnskabet. Det skal dog bemærkes, at der pr. 1. juli 2005 sker en vidtgående generel ændring af lovgivningens forskrifter for aktivering af goodwill (overgang til IFRS standarder).

Som følge af en ændring af afskrivningshorisonten fra 20 år til 5 år bliver selskabets goodwill-afskrivninger i 1. kvartal 2003/04 øget fra 3,4 mio. DKK til 41,6 mio. DKK. Med den nye afskrivningshorisont bliver goodwillafskrivningerne for helåret 2003/04 ca. 104 mio. DKK.

Skatteaktiv

Koncernens skatteaktiver er ikke vurderet i forbindelse med udarbejdelse af regnskabet for 1. kvartal 2003/04. Som normal praksis, vil koncernens skatteaktiver blive genstand for en detaljeret gennemgang i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2003/04.

Varelagre

Bestyrelsen har vurderet selskabets hidtidige principper for lagervurdering af restvarer efter sæson og af lagerførte genbestillingsvarer.

Hidtil har selskabet anvendt et nedskrivningsprincip, som medfører gradvis nedskrivning, når varernes primære sæson er forbi. Det drejer sig primært om usolgte varer i selskabets egne retailbutikker, men også i et vist omfang om restvarer fra engrosdivisionen.

Under den hidtidige praksis har selskabet som konsekvens af den meget store mængde overskudsvarer i factory outletdivisionen ved opgørelser af perioderegnskab opgjort behovet for ekstraordinære nedskrivninger til broker-/clearingpris. Dette skøn er opgjort ved, at der fra den samlede mængde af varer fra tidligere kollektioner fratrækkes den mængde varer, som forventes solgt i factory outlets under hensyn til den eksisterende salgskapacitet. I tilfælde af at den eksisterende salgskapacitet ikke har været tilstrækkelig, er kapaciteten blevet udvidet med åbning af nye factory outlets.

Ikke kun er disse skøn over fremtidig salgskapacitet behæftet med en betydelig usikkerhed, men bestyrelsen anser også den hidtidige praksis som et udtryk for at tilpasse forretningen til principperne og ikke retteligt principperne til forretningen.

Dette er senest kommet til udtryk i forbindelse med udarbejdelse af regnskabet for 1. kvartal 2003/04. Selskabet har efter den hidtidige nedskrivningspraksis måttet konstatere, at de anlagte skøn pr. 30. juni 2003 over den forventede salgskapacitet i factory outlets for regnskabsåret 2003/04 har vist sig ikke at holde, primært som følge af forsinkelser i åbning af nye factory outlets samt større end forventet mængder af restvarer og behov for højere indtjeningsmarginal på de nu forventede solgte mængder. Dette ville afstedkomme et behov for ekstraordinære nedskrivninger efter selskabets hidtidige nedskrivningspraksis af varer i factory outlets på ca. 45 mio. DKK pr. 30. september 2003.

Bestyrelsen anser det for nødvendigt at begrænse varetilgangen til factory outlets via indførelse af forenkede og markedsbestemte nedskrivningsprincipper.

Det er bestyrelsens vurdering, at dette vil give det nødvendige incitament til bedre købmandskab i alle selskabets salgskanaler, reducere varetilgangen til factory outlets, ligesom det afgørende vil reducere usikkerheden ved værdiansættelsen af selskabets lagre af kollektionsvarer samt i betydeligt omfang vil lette den administrative del af regnskabsaflæggelsen.

Forskellen mellem den hidtidige og fremtidige værdiansættelse er væsentligt mindre ved udgangen af 1. og 3. kvartal end ved halvårs- og helårsregnskaberne. Forskellen skyldes primært størrelsen af varerelager til udsalg i de nærmest efterfølgende måneder, idet varer bestemt til udsalg herefter værdiansættes mere forsigtigt end hidtil. Nye varer værdiansættes uændret til koncernkostpris.

Såfremt lageret pr. 30. juni 2003 var værdiansat efter de nye retningslinier, ville det have været ca. 90 mio. DKK lavere end efter de hidtidige regler.

Lagerkorrektionen pr. 30. september 2003 er på 57 mio. DKK. I denne forbindelse bemærkes, at der efter de hidtidige retningslinier ville være foretaget ekstraordinære nedskrivninger som følge af ændrede forventninger til salgspotentialet i outletbutikkerne. Denne ekstraordinære nedskrivning ville have været 45 mio. DKK, som er indeholdt i de nævnte 57 mio. DKK.

Det bemærkes, at lagerværdien herefter anses for at være realistisk.

Tilgodehavender fra salg

Bestyrelsen har bedømt forsvarligheden af de foretagne hensættelser til imødegåelse af tab på debitorer og har besluttet at indføre en generel reservation til imødegåelse af risiko for tab ved overforfaldne tilgodehavender. Dette anses for god skik og brug i en branche med mange og små forhandlere. Reservationen er herved forøget med ca. 16 mio. DKK pr. 30. september 2003.

Hensættelse til tomgangshusleje

I forbindelse med årsregnskabet 2002/03 blev der under særlige poster indregnet i alt 19 mio. DKK til dækning af tomgangsomskostninger for tre administrative lejemål, som blev overflødige ved fusionen. Denne reservation er forøget med 16 mio. DKK pr. 30. september 2003.

Egenkapital og likviditet

Egenkapitalen er reduceret, idet den regnskabsmæssige egenkapital er faldet fra 600 mio. DKK pr. 30. juni 2003 til 544 mio. DKK pr. 30. september 2003. Det skal imidlertid understreges, at den gennemførte omvurdering ikke ændrer koncernens finansielle position.

3. Hoved- og nøgletal

Kvartalsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som for årsrapporten 2002/03 bortset fra, at kasserabatter, som beskrevet i Årsrapporten 2002/03, er omklassificeret fra finansielle poster til nettoomsætning. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation, men er ikke tilpasset ændringen i de foretagne regnskabsmæssige skøn.

Hoved- og nøgletal

mio. DKK	1. kvartal 2003/04 3 mdr.	1. kvartal 2002/03 3 mdr.	2002/03 12 mdr.
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	825	781	2.685
Bruttoresultat	351	407	1.437
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	1	117	223
Resultat af primær drift før særlige poster	(63)	88	109
Resultat af primær drift	(63)	88	44
Finansielle poster, netto	(3)	(8)	(26)
Resultat før skat	(66)	79	19
Periodens resultat	(66)	55	1
Balance			
Anlægsaktiver i alt	624	601	658
Omsætningsaktiver i alt	1.304	1.328	1.165
Aktiver i alt	1.928	1.929	1.822
Egenkapital i alt	544	637	600
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	1.384	1.293	1.223
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(90)	(31)	184
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(28)	(14)	(162)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	26	0	(31)
Ændring i likviditet	(92)	(45)	(9)
Nøgletal			
Bruttomargin (%)	42,5	52,1	53,5
EBITDA-margin (%)	0,1	15,0	8,3
EBIT-margin (%)	(7,6)	11,2	4,0
Egenkapitalforrentning (%)	neg.	2,2	0,2
Soliditetsgrad (%)	28,2	33,0	32,9
Investeret kapital*	1.231	1.172	1.163
Afkast på investeret kapital (%)	(5,1)	7,5	11,1
Rentebærende gæld, netto	626	544	532
Gearing (%)	115,0	85,5	88,8
Børsrelaterede nøgletal			
Gennemsnitlige antal aktier	18.351.650	18.151.650	18.277.677
Børskurs ultimo perioden	44,0	31,0	45,0
Resultat per aktie (EPS)	(3,6)	3,0	0,1
Cash flow per aktie (CFPS)	(4,9)	(1,7)	10,0
Indre værdi per aktie	29,6	35,1	32,8
Price / earning	neg.	10,3	857,7
Medarbejdere			
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.381	2.175	2.344

Note: * Investeret kapital = gennemsnitlige anlægsaktiver + gennemsnitlig arbejdskapital.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

Som det fremgår af beretningen, har bestyrelsen ønsket at anvende andre regnskabsmæssige skøn i værdiansættelsen af visse af balancens aktiver og forpligtelser, som i alt beløber sig til 127 mio. DKK.

Anvendt på selskabets balance pr. 30. juni 2003 ville disse andre regnskabsmæssige skøn resultere i, at resultat af primær drift for 1. kvartal 2003/04 skulle korrigeres som følger:

- Effekt af ændret restlevetid vedrørende goodwill ca. 38 mio. DKK
- Effekt af ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende varelagernedskrivning ca. 12 mio. DKK
- Effekt af generel hensættelse til tab på tilgodehavender ca. 16 mio. DKK
- Effekt af revurderet hensættelse til tomgangsomkostninger ca. 16 mio. DKK

Ud af den samlede regnskabsmæssige korrektion på 127 mio. DKK vurderer bestyrelsen derfor, at havde disse regnskabsmæssige skøn været anvendt for balancen pr. 30. juni 2003, ville resultat af primær drift for 1. kvartal 2003/04 se ud som følger:

	1. kvartal 2003/04 3 mdr.	Ændret skøn vedr. balance 30. juni 2003	1. kvartal 2003/04 pro forma	1. kvartal 2002/03 3 mdr.
Resultat af primær drift	-63		-63	
Effekt af ændret restlevetid for goodwill		38	38	
Effekt af ændrede regnskabsmæssige skøn for lagernedskrivning		12	12	
Effekt af generel hensættelse til tab på tilgodehavender		16	16	
Effekt af revurderet hensættelse til tomgangsomkostninger		16	16	
Resultat af primær drift	-63	82	19	88

Efter balancedagen har selskabet udgiftsført godtgørelse til fratrædt direktion i størrelsesordenen 9 mio. DKK.

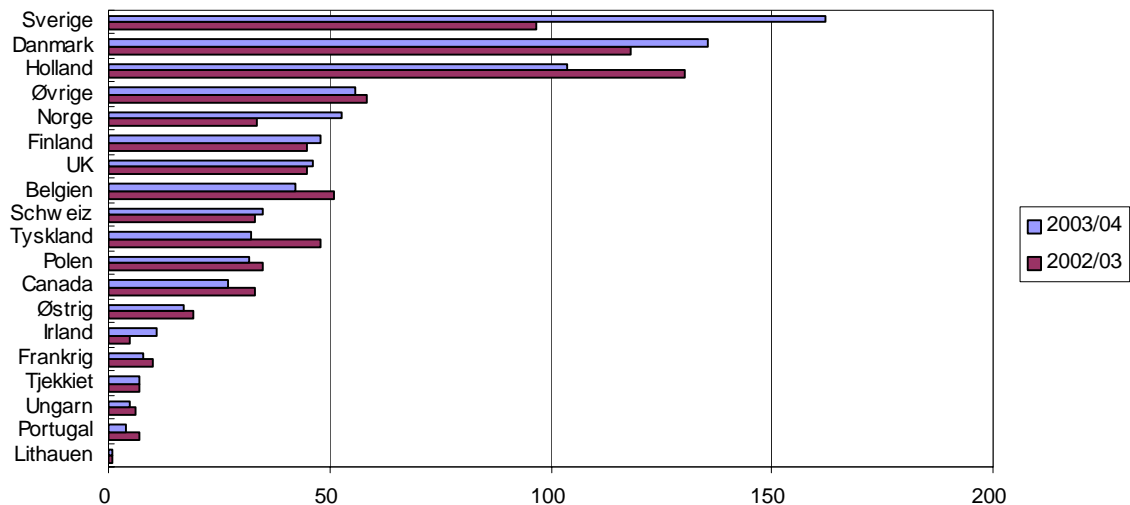
4. Resultat for regnskabsårets 1. kvartal 2003/04

Omsætning og resultat for regnskabsårets 1. og 3. kvartal er normalt højere end for 2. og 4. kvartal som følge af normal sæsonfordeling i branchen.

Den samlede omsætning er realiseret med 825 mio. DKK imod 781 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03 svarende til en stigning på ca. 6%. Udviklingen i forhold til sidste år skyldes primært den positive effekt fra indregning af Tiger fratrukket mistet omsætning fra nettoafgang af butikker.

Omsætningsudviklingen i Sverige skyldes primært indregning af Tiger. Derudover har omsætningen udviklet sig positivt i Danmark, Norge og Finland, hvorimod omsætningen fortsat er gået tilbage i Holland og Belgien, som traditionelt har været to af selskabets hovedmarkeder.

Omsætningsudvikling – 1. kvartal 2003/04 versus 1. kvartal 2002/03 (mio. DKK):



Engrosomsætningen er i perioden realiseret med 571 mio. DKK imod 518 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03 svarende til en vækst på ca. 10%. Væksten skyldes primært indregning af Tiger samt en positiv udvikling i nye brands.

Som følge af de foretagne regnskabsmæssige reguleringer, er engrosdivisionens indtjeningsbidrag realiseret med 87 mio. DKK (15,3%) imod 149 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03 (28,8%). Engrosdivisionen fremstår fortsat som den væsentligste bidragsyder til selskabets indtjening.

Retailomsætningen er realiseret med 224 mio. DKK imod 235 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03 svarende til en tilbagegang på ca. 5%. Den fortsatte tilbagegang i omsætning skyldes lukning af butikker, en tilbagegang i same-store-salget samt tilgang af Tiger-butikker.

Udviklingen i retaildivisionen er fortsat utilfredsstillende. Efter indregning af foretagne regnskabsmæssige reguleringer er retaildivisionens indtjeningsbidrag realiseret med -46 mio. DKK imod -13 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03. Udviklingen i bruttoavance i 1. kvartal 2003/04 er forringet i forhold til tidligere forventninger og aktualiserer det akutte behov for indgreb.

Af den i Årsrapporten 2002/03 annoncerede nedlukning af ca. 30 tabsgivende retailbutikker, er der i kvartalet lukket 6 butikker.

Omsætningen i selskabets factory outlets er realiseret med 30 mio. DKK imod 28 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03, svarende til en fremgang på 7%. Indtjeningsbidraget er realiseret negativt med -2 mio. DKK imod -3 mio. DKK i 2002/03. Efter indregning af foretagne regnskabsmæssige reguleringer forventes indtjeningen i factory outletdivisionen forbedret. Denne udvikling forventes fortsat, når selskabets nye markedsbestemte samhandelsprincipper får adfærdsregulerende effekt.

Det samlede bruttoresultat er i perioden realiseret med 351 mio. DKK imod 407 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03 efter de stedfundne reguleringer. Uden regnskabsmæssige reguleringer og indregning af Tiger ville bruttoresultatet have været 27 mio. DKK lavere end i 1. kvartal 2002/03.

Omkostningerne udgjorde 414 mio. DKK imod 319 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03. Forskellen kan i vidt omfang henføres til de regnskabsmæssige korrektioner fra stigning i goodwillafskrivning (38 mio. DKK), forøgelse af reservation til tab på tilgodehavender (16 mio. DKK), forøgelse af hensættelse til tomgangsomsætningsomkostninger (16 mio. DKK) samt indregning af Tiger m.v.

Finansielle poster er realiseret med en nettoudgift på 3 mio. DKK imod en nettoudgift på 8 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03. Den positive udvikling skyldes primært det fortsat faldende renteniveau samt rentegodtgørelse for tilbagebetalte selskabsskatter vedrørende tidligere år.

Resultat af primær drift er realiseret med –63 mio. DKK imod 88 mio. DKK i 1. kvartal 2002/03, og resultat før skat er realiseret med –66 mio. DKK (79 mio. DKK).

Pengestrømme

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter er negativ og er realiseret med –90 mio. DKK imod –31 mio. DKK i samme periode sidste år. Den stigende pengebinding kan henføres til sæsonmæssig forøgelse af netto-pengebinding i driftskapital primært fra tilgodehavender.

I indeværende regnskabsperiode er pengestrømmen fra driftsaktiviteter negativt påvirket af anvendt hensættelse til butiksløje vedrørende butikker, der skal lukkes, og tomgangsomskostninger på i alt 5 mio. DKK.

Periodens bruttoinvesteringer er realiseret med 28 mio. DKK, som i al væsentlighed er anvendt til indretning af butikker.

Periodens pengestrøm fra finansiering udgør 26 mio. DKK. Den væsentligste årsag hertil er, at der i regnskabsperioden er modtaget tilbagebetaling af selskabsskat vedrørende fradrag for medarbejderaktier på i alt 28 mio. DKK. Denne tilbagebetaling indgår som en pengestrøm fra finansiering, idet den regnskabsmæssige effekt er indregnet via egenkapitalen pr. 30. juni 2003.

Balance

De samlede aktiver er reduceret med 1 mio. DKK fra 1.929 mio. DKK pr. 30. september 2002 til 1.928 mio. DKK pr. 30. september 2003. I forhold til 30. juni 2003 er balancen forøget med 106 mio. DKK fra 1.822 mio. DKK til 1.928 mio. DKK. Stigningen skyldes primært den sæsonmæssige forskydning i tilgodehavender fra salg og skyldig moms. Derudover er der sket en reduktion i goodwill, varelager og tilgodehavender fra salg vedrørende reguleringer, som er omtalt i afsnit 2 af denne fondsbørsmeddelelse.

Den netto-rentebærende bankgæld er realiseret med 626 mio. DKK pr. 30. september 2003, hvilket er en forøgelse på 94 mio. DKK (ca. 18%) i forhold til 532 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Forøgelsen skyldes primært den sæsonbestemte stigning i tilgodehavender fra salg.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:

Mio. DKK	
Egenkapital pr. 1. juli 2003	600
Periodens resultat	(66)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-
Markedsværdiregulering af sikringsinstrumenter	10
Egenkapital pr. 30. september 2003	544

5. Forventninger til helåret 2003/04

I indeværende regnskabsår år vil der være 2 primære fokusområder:

For det første er det afgørende nødvendigt at sikre kraftige og hurtige ændringer af butiksområdet og herunder factory outletbutikkerne. Tabspotential er her så stort, at der ikke vil kunne blive tale om et tilfredsstillende årsresultat for selskabet som helhed, før disse tab er under kontrol. Et vigtigt element vil her være at lægge markedsøkonomiske principper til grund for intern prisfastsættelse og lagerværdurderinger.

For det andet skal selskabets brands efter behov have tilført flere ressourcer til at sikre fornyet vækst. I de senere år er der sket så kraftige omkostningsbesparelser, at det har skadet mulighederne for at udvikle selskabets etablerede brands, hvilket har resulteret i den stærke omsætningsnedgang. Styrkelse og forbedring af bestående aktivitetsområder vil indtil videre blive prioriteret meget højt i forhold til iværksættelse af nye tiltag og investeringer.

På nogle områder vil der blive brugt flere omkostninger end forudset i de hidtidige planer. Det gælder den fortsatte og forstærkede omstilling og professionalisering af butikkerne og herunder factory outletbutikkerne, som vil kunne medføre betydelige omkostninger med henblik på at fjerne de store underskud. Selv om det tilstræbes at accelerere denne udvikling, vil det ikke kunne undgås, at indeværende år vil blive belastet med betydelige omkostninger hertil.

Omlægningen af koncernens forhold søges gennemført så hurtigt og konsekvent, at regnskabsåret 2004/05 vil kunne vise et mere tilfredsstillende resultat.

Selv om der nu er foretaget adskillige tilretninger af statusposterne, er der fortsat en række usikkerhedsmomenter. De knytter sig først og fremmest til butiksnettet, hvor omfanget af de fremtidige ændringer og den tid, der er nødvendig til at opnå de ønskede forbedringer, fortsat ikke er klarlagt.

Vurderingen af driftsresultatet for hele året 2003/04 er derfor forbundet med så stor usikkerhed, at den tidligere meddelte resultatforventning vil blive revurderet i forbindelse med offentliggørelsen af 1. halvårsregnskabet.

Segmentoplysninger

Selskabets tre distributionskanaler, engros, retail og factory outlets, som udgør de primære segmenter, har udviklet sig som følger:

Mio DKK	Engros	Detail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
QTR1 2003/04:					
Nettoomsætning	571	224	30		825
Indtjeningsbidrag	87	(46)	(2)		
<i>Indtjeningsmargin</i>	15,3%	-20,6%	-5,8%		
Koncern-fælles omkostninger				(102)	(102)
EBIT					(63)
<i>EBIT margin</i>					-7,6%
QTR1 2002/03:					
Nettoomsætning	518	235	28		781
Indtjeningsbidrag	149	(13)	(3)		
<i>Indtjeningsmargin</i>	28,8%	-5,5%	-10,7%		
Koncern-fælles omkostninger				(45)	(45)
EBIT					88
<i>EBIT margin</i>					11,3%

RESULTATOPGØRELSE**Bilag 1***1. juli - 30. september**(t.kr.)*

	<u>1. kvartal 2003/2004</u>	<u>1. kvartal 2002/2003</u>	<u>2002/2003</u>
NETTOOMSÆTNING	825.422	781.346	2.685.251
Produktionsomkostninger	<u>(474.571)</u>	<u>(374.457)</u>	<u>(1.248.425)</u>
BRUTTORESULTAT	350.851	406.889	1.436.826
Salgs- og distributionsomkostninger	(234.217)	(203.870)	(839.549)
Administrationsomkostninger	(174.703)	(114.428)	(495.920)
Andre driftsindtægter	1.516	509	9.766
Andre driftsomkostninger	<u>(6.492)</u>	<u>(1.561)</u>	<u>(2.550)</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER	(63.045)	87.539	108.573
Særlige poster	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(64.300)</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	(63.045)	87.539	44.273
Finansielle poster, netto	<u>(3.140)</u>	<u>(8.195)</u>	<u>(25.753)</u>
RESULTAT FØR SKAT	(66.185)	79.344	18.520
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>(24.824)</u>	<u>(17.561)</u>
PERIODENS RESULTAT	<u>(66.185)</u>	<u>54.520</u>	<u>959</u>

AKTIVER - BALANCE

Pr. 30. september

(t.kr.)

	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>	<u>30.06.2003</u>
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	197.373	66.963	233.718
Software og IT systemer	30.848	36.819	32.403
Mærkevarerettigheder	341	0	0
Lejerettigheder	51.041	127.793	47.860
	<u>279.603</u>	<u>231.575</u>	<u>313.981</u>
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	26.292	25.406	28.794
Indretning af lejede lokaler	115.319	144.942	112.259
Driftsmateriel og inventar	60.455	69.699	61.467
	<u>202.066</u>	<u>240.047</u>	<u>202.520</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Aktier	238	20	254
Deposita m.v.	27.934	27.167	26.567
Udskudte skatteaktiver	114.374	102.659	114.374
	<u>142.546</u>	<u>129.846</u>	<u>141.195</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>624.215</u>	<u>601.468</u>	<u>657.696</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger	<u>379.115</u>	<u>469.192</u>	<u>451.779</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	543.060	475.924	316.294
Tilgodehavende selskabsskat	68.437	35.922	89.300
Andre tilgodehavender	33.747	50.723	19.606
Periodeafgrænsningsposter	92.529	116.565	72.911
	<u>737.773</u>	<u>679.134</u>	<u>498.111</u>
Værdipapirer og likvide beholdninger			
Værdipapirer	0	59.822	0
Likvide beholdninger	186.719	119.744	214.871
	<u>186.719</u>	<u>179.566</u>	<u>214.871</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>1.303.607</u>	<u>1.327.892</u>	<u>1.164.761</u>
AKTIVER I ALT	<u>1.927.822</u>	<u>1.929.360</u>	<u>1.822.457</u>

PASSIVER - BALANCE

Pr. 30. September

(t.kr.)

	<u>30.09.2003</u>	<u>30.09.2002</u>	<u>30.06.2003</u>
EGENKAPITAL			
Egenkapital i alt	<u>544.090</u>	<u>636.819</u>	<u>599.651</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Udskudt skat	1.744	2.943	1.744
Andre hensatte forpligtelser	<u>23.992</u>	<u>0</u>	<u>26.717</u>
Hensatte forpligtelser i alt	<u>25.736</u>	<u>2.943</u>	<u>28.461</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	12.323	0	14.728
Kapitaliseret leasingforpligtelse	<u>37.084</u>	<u>44.175</u>	<u>38.884</u>
	<u>49.407</u>	<u>44.175</u>	<u>53.612</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	800.171	723.897	732.485
Kapitaliseret leasingforpligtelse	496	111	333
Leverandører af varer og tjenesteydelser	170.612	155.063	189.688
Fusionsomkostninger	0	7.448	0
Selskabsskat	22.518	39.195	23.344
Anden gæld	<u>314.792</u>	<u>319.709</u>	<u>194.883</u>
	<u>1.308.589</u>	<u>1.245.423</u>	<u>1.140.733</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>1.357.996</u>	<u>1.289.598</u>	<u>1.194.345</u>
PASSIVER I ALT	<u><u>1.927.822</u></u>	<u><u>1.929.360</u></u>	<u><u>1.822.457</u></u>