

## FONDSBØRSMEDDELELSE

24. november 2005

### IC Companys A/S

#### Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2005/06

**Omsætningsvæksten for egne brands blev 9% i regnskabsårets 1. kvartal. Resultat af primær drift i kvartalet viser tilfredsstillende fremgang på 32%. Forventningerne til resultat af primær drift for hele regnskabsåret fastholdes.**

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde den 23. november 2005 godkendt 1. kvartalsregnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2005.

- Omsætningen blev 978 mio. DKK (914 mio. DKK) svarende til en vækst på 7%. Omsætningen af egne brands er øget med 9%.
- Bruttoavancen blev 558 mio. DKK (57,0%) svarende til en forøgelse på 69 mio. DKK (3,5% point).
- Resultat af primær drift er øget med 32% til 197 mio. DKK (150 mio. DKK).
- Den forbedrede indtjening skyldes vækst i ordremassen og bedre udnyttelse heraf, bedre gennemsalgstal, bedre bruttoavancer på tværs af brands og distributionskanaler samt lavere indkøbsvalutaer.
- Distributionskanalerne Engros og Retail har igen realiseret en betydelig resultatforbedring.
- Netto-rentebærende gæld blev 398 mio. DKK (549 mio. DKK) svarende til en reduktion på 151 mio. DKK (28%) i forhold til 30. september 2004.

#### Fastholdelse af forventninger til helåret

- For 2005/06 forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 3.000 mio. DKK og et resultat af primær drift på 285 - 315 mio. DKK (EBIT-margin på 9,5% - 10,5%).
- Driftsmæssige investeringer forventes uændret gennemført i størrelsesordenen 90 mio. DKK. Derudover forventes der i regnskabsåret 2005/06 gennemført anlægsinvesteringer på ca. 20 mio. DKK.
- Der forventes uændret et frit cash flow på 250 - 280 mio. DKK.
- Aktietilbagekøb forventes påbegyndt primo januar 2006.



## HOVED- OG NØGLETAL

Med virkning fra 1. juli 2005 er den anvendte regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med kravene i gældende internationale regnskabsstandarder, IFRS.

Nærværende kvartalsmeddelelse er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Effekten af overgangen til IFRS opdelt på kvartaler fremgår af side 15 til 18 af nærværende kvartalsmeddelelse.

t. DKK	1. kvartal 2005/06 3. mdr.	1. kvartal 2004/05 3. mdr.	2004/05 12. mdr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	978.024	914.228	2.827.698
Bruttoresultat	557.895	488.710	1.593.843
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	215.690	167.165	252.423
Resultat af primær drift før særlige poster	197.037	149.528	179.388
Resultat af primær drift	197.037	149.528	208.613
Finansielle poster, netto	(3.463)	(5.938)	(23.976)
Resultat før skat	193.574	143.590	184.637
Periodens resultat	137.439	101.744	202.996
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver i alt	623.230	552.233	618.208
Kortfristede aktiver i alt	1.161.866	1.137.449	851.402
Aktiver i alt	1.785.096	1.689.682	1.469.610
Egenkapital i alt	663.426	374.643	536.737
Forpligtelser i alt	1.121.670	1.315.039	932.873
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(73.917)	(30.433)	277.871
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(20.248)	(22.464)	(82.524)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(94.165)	(52.897)	195.347
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	4.373	(1.141)	(3.026)
Ændring i likviditet	(89.792)	(54.038)	192.321
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	57,0	53,5	56,4
EBITDA-margin (%)	22,1	18,3	8,9
EBIT-margin (%)	20,1	16,4	6,3
Egenkapitalforrentning (%)	22,9	31,0	49,7
Soliditetsgrad (%)	37,2	22,2	36,5
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.031.286	930.581	895.282
Afkast på investeret kapital (%)	19,1	16,1	20,0
Rentebærende gæld, netto	398.375	549.267	313.408
Gearing (%)	60,0	146,6	58,4
<b>Børsrelaterede nøgletal*</b>			
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	18.722.481	18.030.049	18.207.731
Børskurs ultimo perioden	294,5	50,0	275,0
Resultat pr. aktie udvandet	7,3	5,6	11,1
Cash flow pr. aktie udvandet	(3,9)	(1,7)	15,3
Indre værdi pr. aktie udvandet	35,1	20,6	28,7
Price earnings udvandet	40,1	8,9	24,7
<b>Medarbejdere</b>			
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	1.947	1.988	1.926

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

## RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2005/06

Omsætningen blev 978 mio. DKK (914 mio. DKK) svarende til en vækst på 7%. Omsætningen er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 24 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 6 mio. DKK.

### Omsætningsudvikling for egne brands:

Mio. DKK	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05	Ændring
InWear	149	148	1%
Matinique	61	68	-9%
Jackpot	170	171	0%
Cottonfield	75	65	15%
Part Two	68	72	-6%
Peak Performance	205	183	12%
Tiger of Sweden	125	93	34%
Saint Tropez	42	34	24%
By Malene Birger	31	18	70%
Soaked in Luxury	24	24	4%
Designers Remix Collection	10	7	33%
Error	5	7	-22%
<b>I alt egne brands</b>	<b>965</b>	<b>890</b>	<b>9%</b>

Der er skabt en betydelig fremgang i koncernens egne brands på i alt 9%. By Malene Birger, Tiger of Sweden, Designers Remix Collection, Saint Tropez, Cottonfield og Peak Performance går alle frem med tocifrede vækstrater.

InWear og Jackpot har haft en neutral udvikling, mens Matinique og Part Two har haft en tilbagegang. Omsætningen af disse 4 brands er fortsat negativt påvirket af netto-butikslukninger med i alt 24 mio. DKK i kvartalet.

Det er tilfredsstillende, at Soaked in Luxury på trods af navneskiftet pr. 1. juli 2005 er gået frem med 4%.

Error reduceres som følge af tidligere meddelt beslutning om afvikling af brandet. Fremmede brands reduceres fortsat til fordel for egne brands i egne butikker.

**Omsætningsudvikling for egne brands pr. marked:**

Mio. DKK	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05	Ændring
Sverige	222	199	12%
Danmark	158	141	12%
Holland	97	104	-7%
Norge	74	54	37%
UK og Irland	69	72	-5%
Finland	54	53	3%
Belgien	47	47	0%
Tyskland	46	39	17%
Schweiz	32	35	-10%
Canada	29	29	0%
Polen	25	25	1%
Spanien	23	20	17%
Østrig	16	14	13%
Frankrig	11	7	62%
Andre	62	51	22%
<b>Omsætning i alt egne brands</b>	<b>965</b>	<b>890</b>	<b>9%</b>

Også markeds mæssigt er der overvejende gode resultater. De skandinaviske hovedmarkeder går alle frem, mens især Holland, UK og Belgien går tilbage. Udviklingen på disse 3 markeder er fortsat utilfredsstillende, og der er ansat nye landechefer inden for de seneste 6 måneder som en del af en genopretningsplan.

Omsætningstilbagegangen i Schweiz skyldes, at koncernens 7 Companys-konceptbutikker i Schweiz i 1. kvartal 2004/05 indgik som retailomsætning og nu indgår som engrosomsætning (franchise). Som franchiseaktivitet udvikler Schweiz sig meget tilfredsstillende.

Tilbagegangen på det polske marked er stoppet. Genopretningsinitiativerne med øget fuldprissalg, afvikling og reduktion af en række butikker, styrkelse af marketingaktiviteter, træningsprogrammer samt udskiftning af ledelsen har således givet positive resultater med en same-store-salgsstigning på 13%.

Andre markeder er eksportmarkeder, som omfatter Rusland, Japan, Grækenland og Ukraine m.fl. samt de nu afviklede retailaktiviteter i Portugal og Litauen. Disse eksportmarkeder har også haft tilfredsstillende fremgang.

Et væsentligt indsatsområde er Holland, Belgien og UK, hvor tilbagegangen primært skyldes InWear og Matinique. Udover indsættelse af nye landechefer på alle 3 markeder er der iværksat en række genopretnings tiltag.

Bruttoresultatet blev 558 mio. DKK (489 mio. DKK) svarende til en bruttomargin på 57,0% (53,5%).

Den underliggende fremgang i bruttomarginen på 3,5%-point skyldes opnåelse af fortsat bedre salgspriser, lavere rabatter og færre retur- og overskudsvarer på tværs af alle koncernens brands.

Den igangsatte fokus på bedre udnyttelse af ordremassen i engros har haft positive resultater i kvartalet. Den samlede udnyttelse af ordremassen er forbedret med ca. 3% point sammenlignet med samme kvartal 2004/05.

Koncernens indkøbsvaluta er for 1. kvartal 2005/06 afdækket til en lavere valutakurs end samme periode i 2004/05. Isoleret set giver det en forbedret bruttoavance for koncernen på ca. 2% point i kvartalet.

Omkostningerne blev 361 mio. DKK (339 mio. DKK) og omkostningsprocenten er fastholdt på 37% trods stigende aktivitet. For at sikre fortsat kraftig vækst i Tiger of Sweden, Peak Performance, By Malene Birger og Saint Tropez, er personaleressourcer som planlagt øget i kvartalet, ligesom agentkommissioner er steget som følge af fremgang i omsætningen. Investeringer i markedsføring af koncernens brands intensiveres fortsat, og omkostningerne er øget med 19 mio. DKK i forhold til samme periode 2004/05.

Resultat af primær drift blev et overskud på 197 mio. DKK (150 mio. DKK). Det er tilfredsstillende, at kvartalet viser en solid fremgang på 32% i resultat af primær drift, og at denne er bredt funderet på tværs af brands, distributionskanaler og markeder.

Finansielle poster blev reduceret til en nettoudgift på 3 mio. DKK (6 mio. DKK) som følge af lavere træk på kreditrammen.

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 56 mio. DKK svarende til 29% af resultat før skat.

### Engrosdrift

Engrosomsætningen blev 742 mio. DKK (662 mio. DKK) svarende til en vækst på 12% fordelt på alle brands med undtagelse af Part Two, som er gået tilbage i kvartalet. Tilbagegangen for dette brand kan henføres til Part Two Men.

Indtjeningsbidraget er øget i kvartalet til 204 mio. DKK (158 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 27,5% (23,9%).

Indsalget af sommerkollektionen 2006 er afsluttet med en samlet vækst på 10%. For alle regnskabsårets kollektioner er ordreoptagelsen afsluttet med en samlet vækst på 11% i forhold til 2004/05.

Engrosaktivitetens ordreoptagelse for kollektioner til levering i 2. til 4. kvartal er afsluttet med en tilfredsstillende samlet vækst ligeledes på 11%:

	Vækst
InWear	1%
Matinique	2%
Jackpot	1%
Cottonfield	19%
Part Two	-3%
Peak Performance	19%
Tiger of Sweden	25%
By Malene Birger	78%
Soaked in Luxury	12%
Designers Remix Collection	58%
<b>I alt egne brands</b>	<b>11%</b>

Den tilfredsstillende fremgang fortsætter for Cottonfield, Peak Performance, Tiger of Sweden, By Malene Birger, Soaked in Luxury og Designers Remix Collection.

InWear, Matinique og Jackpot går tilfredsstillende frem på størstedelen af deres markeder. InWear og Matinique er fortsat påvirket af justering i forhandlerplatformen i UK, Holland og Belgien. Tilsvarende for Jackpot er udviklingen påvirket af justering i forhandlerplatformen i specielt Danmark og Finland.

Part Two består af Part Two Women og Part Two Men. Part Two Women har haft en fremgang på 1%, og indsalget af sommerkollektionen 2006 viser en sund udvikling.

### **Retaildrift**

Retailomsætningen blev 204 mio. DKK (217 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 6%. Omsætningen er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 24 mio. DKK. Udviklingen i same-store-salget (organisk omsætningsudvikling) er i kvartalet realiseret med en vækst på 5%. Udviklingen er negativt påvirket af Holland, Belgien og Tyskland, mens Polen, Sverige og Danmark går tilfredsstillende frem.

Retaildriftens indtjeningsbidrag er i kvartalet forbedret markant med 12 mio. DKK til 16 mio. DKK (4 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 7,9% (2,0%).

Forbedringen skyldes bedre gennemsalg med færre rabatter og restvarer til følge. Dette er opnået på baggrund af fortsat forbedret varekøbsdisponering og bedre merchandising. Hertil kommer den positive effekt af, at tabsgivende butikker er blevet afviklet.

Indtjeningsniveauet for retaildriften er fortsat utilfredsstillende trods fremgang i 5 kvartaler i træk.

Der er i kvartalet lukket 9 tabsgivende butikker og åbnet 6 nye butikker. Dertil kommer, at 10 forhandlerejede shop-in-shops er overgået til egen retaildrift på koncessionsvilkår.

### **Outletdrift**

Outletomsætningen blev 32 mio. DKK (35 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 9%. Outletdriftens indtjeningsbidrag i kvartalet blev positivt med 6 mio. DKK (8 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 18,9% (22,2%).

Driften af outletbutikker forventes fremover forbedret som følge af koncernens nye sorterings- og plukelager for overskudsvarer.

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

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev negativ med 74 mio. DKK (-30 mio. DKK). Udviklingen er som forventet, og skyldes et meget lavt varelager og lave tilgodehavender fra salg pr. 30. juni 2005. Pr. 30. september er pengebinding i disse driftsaktiver fastholdt på samme niveau som 2004 på trods af en væsentlig stigning i aktiviteten.

Kvartalets bruttoinvesteringer blev 33 mio. DKK (16 mio. DKK). Hovedparten heraf er anvendt til indretning af butikker. Koncernens ejendom i Portugal er solgt i kvartalet med en mindre gevinst i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Kvartalets pengestrømme fra finansieringsaktiviteter blev positiv med 4 mio. DKK (-1 mio. DKK), idet der ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer er udstedt nye aktier for i alt 6 mio. DKK.

Kvartalets samlede likviditetsvirkning blev negativ med 90 mio. DKK (-54 mio. DKK).

Koncernens netto-rentebærende gæld blev 398 mio. DKK (549 mio. DKK) svarende til en tilfredsstillende reduktion på 151 mio. DKK (28%) i forhold til 30. september 2004.

### Balance

Koncernens aktiver er øget med 95 mio. DKK fra 1.690 mio. DKK pr. 30. september 2004 til 1.785 mio. DKK pr. 30. september 2005. Stigningen skyldes både udviklingen i de lang- og kortfristede aktiver.

Koncernens udskudte skatteaktiver blev pr. 30. juni 2005 forøget med 60 mio. DKK. Investering i indretning af butikker har i perioden oversteget afskrivningerne.

Varebeholdninger er fastholdt på et uændret niveau, mens tilgodehavender fra salg er steget med 2% (11 mio. DKK). En væsentlig mindre stigning end engrosomsætningens fremgang i kvartalet på 12%.

### Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen har i perioden udviklet sig således:

Mio. DKK	2005/06	2004/05
<b>Egenkapital pr. 1. juli</b>	<b>537</b>	<b>281</b>
Periodens resultat	137	102
Valutakursregulering af dattervirksomheder	3	3
Provenu ved tegning af medarbejderwarrants	6	0
Værdiregulering af valutasikringsinstrumenter	(21)	(11)
Aktiebaseret vederlæggelse	1	0
<b>Egenkapital pr. 30. september</b>	<b>663</b>	<b>375</b>

Egenkapitalen pr. 30. september 2005 er styrket med 126 mio. DKK, og soliditetsgraden er således øget til 37,2% sammenlignet med 22,2% pr. 30. september 2004.

Koncernens ledende medarbejdere har i efteråret 2005 udnyttet aktieincitamentsprogrammer, hvilket har medført en forøgelse af egenkapitalen med 18 mio. DKK, hvoraf 6 mio. DKK er realiseret pr. 30. september 2005.

Der er i perioden udnyttet valutasikringsinstrumenter med en positiv markedsværdi, som var indregnet på egenkapitalen pr. 30. juni 2005. Dette har påvirket egenkapitalen negativt i kvartalet.

### Aktietilbagekøb

Som meddelt i årsrapporten for 2004/05 planlægger IC Companys A/S påbegynde et aktietilbagekøb i 2006.

Koncernens likviditet udvikler sig som forventet, og bankgælden forventes at nå 200 mio. DKK pr. 31. december 2005. Tilbagekøbsprogrammerne forventes derfor at starte primo januar 2006 og forventes i perioden indtil 31. juli 2006 samlet at udgøre i niveauet 200 mio. DKK.

Det første tilbagekøb forventes at beløbe sig til 50 mio. DKK og forventes gennemført i perioden primo januar 2006 frem til offentliggørelse af halvårsrapporten den 23. februar 2006.

## **FORVENTNINGER TIL HELÅRET 2005/06**

For 2005/06 forventes uændret en omsætning i størrelsesordenen 3.000 mio. DKK og et resultat af primær drift på 285 - 315 mio. DKK (EBIT-margin på 9,5% - 10,5%).

Driftsmæssige investeringer forventes uændret gennemført i størrelsesordenen 90 mio. DKK. Derudover forventes der i regnskabsåret 2005/06 gennemført anlægsinvesteringer på 20 mio. DKK.

Der forventes på den baggrund uændret et frit cash flow på 250 - 280 mio. DKK.

### **IC Companys A/S**

Niels Martinsen  
Bestyrelsesformand

Henrik Theilbjørn  
Adm. direktør

### **Kontaktpersoner**

Henrik Theilbjørn, adm. direktør  
Telefon 3266 7646

Chris Bigler, økonomidirektør  
Telefon 3266 7017



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli - 30. september 2005.

Delårsrapporten, som er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med gældende indregnings- og målingsbestemmelser i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli - 30. september 2005.

København, den 23. november 2005

Direktion:

HENRIK THEILBJØRN  
Adm. direktør

MIKKEL V. OLESEN  
Koncerndirektør

Bestyrelse:

NIELS ERIK MARTINSEN  
Formand

HENRIK HEIDEBY  
Næstformand

OLE WENGEL  
Næstformand

ANDERS COLDING FRIIS

NIELS HERMANSEN

LEIF JUUL JØRGENSEN

## DISTRIBUTIONSKANALER

Koncernen har tre distributionskanaler, Engros, Retail og Outlet. Engros omfatter salg til to distributionsformer bestående af salg til uafhængige detailhandlende og salg til konceptbutikker.

Retail omfatter koncernens egne butikker. Outlet varetager salg af restvarer efter sæsonafslutning.

Indtjeningsbidraget er et udtryk for distributionskanalens nettoomsætning fratrukket vareforbrug og distributionskanalens direkte henførbare omkostninger til salg, distribution og administration.

Retail og Outlet omsætningen er faldende som følge af afviklede butikker.

2005/06					
Mio. DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	742	204	32		978
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>204</b>	<b>16</b>	<b>6</b>		<b>226</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	27,5%	7,9%	18,9%		23,1%
Koncern fælles omkostninger*				(29)	(29)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>197</b>
<i>EBIT margin</i>					20,1%

  

2004/05					
	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	662	217	35		914
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>158</b>	<b>4</b>	<b>8</b>		<b>170</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	23,9%	2,0%	22,2%		18,6%
Koncern fælles omkostninger*				(20)	(20)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>150</b>
<i>EBIT margin</i>					16,4%

\* Ej fordelte koncern fælles omkostninger indeholder IT, økonomi, koncernledelse og HR.

## RESULTATOPGØRELSE

t. DKK	KONCERN		
	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05	12. mdr. 2004/05
<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>978.024</b>	<b>914.228</b>	<b>2.827.698</b>
Vareforbrug	(420.129)	(425.518)	(1.233.855)
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>557.895</b>	<b>488.710</b>	<b>1.593.843</b>
Personaleomkostninger	(169.094)	(157.220)	(676.165)
Af- og nedskrivning af anlægsaktiver	(18.652)	(17.636)	(73.035)
Andre eksterne omkostninger	(175.445)	(165.149)	(665.039)
Andre gevinster og tab	2.333	823	(216)
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER</b>	<b>197.037</b>	<b>149.528</b>	<b>179.388</b>
Særlige poster	0	0	29.225
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>197.037</b>	<b>149.528</b>	<b>208.613</b>
Finansielle poster, netto	(3.463)	(5.938)	(23.976)
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>193.574</b>	<b>143.590</b>	<b>184.637</b>
Skat af periodens resultat	(56.135)	(41.846)	18.359
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>137.439</b>	<b>101.744</b>	<b>202.996</b>
Resultat pr. aktie udvandet DKK	7,3	5,6	11,1

Specifikation af nettoomsætningen:

Egne brands	965.469	890.144	2.768.966
Fremmede brands	10.796	22.594	50.458
Licensindtægter	1.759	1.490	8.274
<b>I alt</b>	<b>978.024</b>	<b>914.228</b>	<b>2.827.698</b>

**AKTIVER - BALANCE**

t. DKK	KONCERN		
	30.09.2005	30.09.2004	30.06.2005
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	170.620	173.774	169.443
Software og IT systemer	27.299	27.634	29.584
Varemærkerettigheder	271	306	280
Lejerettigheder	27.744	37.847	29.309
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>225.934</b>	<b>239.561</b>	<b>228.616</b>
Grunde og bygninger	32.832	25.393	39.672
Indretning af lejede lokaler	105.102	89.375	93.545
Driftsmateriel og inventar	63.589	61.532	59.168
<b>Materielle aktiver</b>	<b>201.523</b>	<b>176.300</b>	<b>192.385</b>
Aktier	231	210	231
Deposita m.v.	27.996	27.498	28.836
Udskudte skatteaktiver	167.546	108.664	168.140
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>195.773</b>	<b>136.372</b>	<b>197.207</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>623.230</b>	<b>552.233</b>	<b>618.208</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	327.137	328.309	350.796
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	504.569	493.210	186.019
Tilgodehavende selskabsskat	23.818	51.172	28.199
Andre tilgodehavender	51.872	39.015	68.599
Periodeafgrænsningsposter	65.903	63.888	80.228
Likvide beholdninger	188.567	161.855	137.561
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.161.866</b>	<b>1.137.449</b>	<b>851.402</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.785.096</b>	<b>1.689.682</b>	<b>1.469.610</b>

**PASSIVER - BALANCE**

t. DKK	KONCERN		
	30.09.2005	30.09.2004	30.06.2005
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktionærerne i IC Companys A/S' andel af egenkapitalen	663.426	374.643	536.737
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>663.426</b>	<b>374.643</b>	<b>536.737</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	10.712	5.954	10.584
Hensatte forpligtelser	0	4.576	0
Pensioner og lignende forpligtelser	11.026	10.373	11.018
Kreditinstitutter	4.581	8.238	5.280
Kapitaliseret leasingforpligtelse	50.414	39.435	51.196
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>76.733</b>	<b>68.576</b>	<b>78.078</b>
Kreditinstitutter	529.723	662.843	391.373
Kapitaliseret leasingforpligtelse	2.223	606	3.120
Leverandører af varer og tjenesteydelser	176.358	154.765	242.307
Selskabsskat	28.242	24.342	35.476
Beregnet skat af periodens resultat	56.135	41.755	0
Hensatte forpligtelser	4.394	57.782	5.104
Anden gæld	247.862	304.370	177.415
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.044.937</b>	<b>1.246.463</b>	<b>854.795</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.121.670</b>	<b>1.315.039</b>	<b>932.873</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.785.096</b>	<b>1.689.682</b>	<b>1.469.610</b>

## KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

t. DKK	KONCERN		
	1. kvartal 2005/06	1. kvartal 2004/05	12. mdr. 2004/05
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>			
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	197.037	149.528	179.388
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver	16.319	18.063	81.080
Tilbageførte omkostninger til aktieincitamentsprogrammer	1.017	0	24.461
Andre reguleringer	(819)	235	159
Betalte særlige poster	(654)	(8.171)	(17.451)
Ændring i driftskapital	(281.900)	(188.422)	36.986
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>(69.000)</b>	<b>(28.767)</b>	<b>304.623</b>
Modtagne finansielle indtægter	2.628	1.994	9.293
Betalte finansielle udgifter	(5.439)	(7.453)	(28.463)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>(71.811)</b>	<b>(34.226)</b>	<b>285.453</b>
Betalt / modtaget selskabsskat	(2.106)	3.793	(7.582)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>(73.917)</b>	<b>(30.433)</b>	<b>277.871</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Merbetaling vedr. tidligere virksomhedskøb	0	(7.000)	(7.000)
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(3.580)	(1.241)	(12.185)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(29.313)	(15.249)	(66.468)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	12.645	1.026	3.129
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(20.248)</b>	<b>(22.464)</b>	<b>(82.524)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(94.165)</b>	<b>(52.897)</b>	<b>195.347</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Afdrag og indfrielse af langfristet gæld	(1.742)	(1.141)	(11.434)
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	6.115	0	8.408
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>4.373</b>	<b>(1.141)</b>	<b>(3.026)</b>
<b>PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING</b>	<b>(89.792)</b>	<b>(54.038)</b>	<b>192.321</b>
<b>LIKVIDER</b>			
Beholdninger primo	(253.812)	(447.192)	(447.192)
Valutakursregulering af likvider primo	222	(353)	1.059
Periodens likviditetsvirkning	(89.792)	(54.038)	192.321
<b>Beholdninger ultimo</b>	<b>(343.382)</b>	<b>(501.583)</b>	<b>(253.812)</b>

## EFFEKT AF OVERGANG TIL IFRS

Med virkning fra 1. juli 2005 er den anvendte regnskabspraksis ændret i overensstemmelse med kravene i gældende internationale regnskabsstandarder, IFRS. Nærværende ureviderede kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i IFRS og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

I årsrapporten for 2004/05 for IC Companys er ændringerne i forhold til den hidtidige anvendte regnskabspraksis beskrevet i afsnittet "Overgang til IFRS i 2005/06". Den anvendte regnskabspraksis er, bortset fra de heri beskrevne ændringer, uændret.

### Balance

Nedenfor fremgår IFRS åbningsbalancen pr. 1. juli 2004 samt balance opgjort efter IFRS i de enkelte kvartaler i 2004/05.

De enkelte beløbsmæssige effekter i åbningsbalancen samt til balancen pr. 30. juni 2005 i forhold til den hidtidige regnskabspraksis er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2004/05.

t. DKK	Effekt af		IFRS åbningsbalance 01.07.2004	Balance opgjort pr. kvartal i henhold til IFRS			
	Hidtidig praksis 01.07.2004	overgang til IFRS		30.09.2004	31.12.2004	31.03.2005	30.06.2005
Goodwill	171.999		171.999	173.774	174.732	172.487	169.443
Software og IT systemer	28.222		28.222	27.634	29.383	29.147	29.584
Varemærkerettigheder	315		315	306	297	289	280
Lejerettigheder	40.101		40.101	37.847	36.241	32.907	29.309
Grunde og bygninger	25.360		25.360	25.393	24.664	24.944	39.672
Indretning af lejede lokaler	90.427		90.427	89.375	88.084	85.828	93.545
Driftsmateriel og inventar	60.038		60.038	61.532	59.679	60.471	59.168
Aktier	208		208	210	245	240	231
Deposita m.v.	27.583		27.583	27.498	28.184	29.928	28.836
Udskudte skatteaktiver	108.721	-48	108.673	108.664	110.002	110.303	168.140
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>552.974</b>	<b>-48</b>	<b>552.926</b>	<b>552.233</b>	<b>551.511</b>	<b>546.544</b>	<b>618.208</b>
Varebeholdninger	387.943		387.943	328.309	367.951	259.040	350.796
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	200.956		200.956	493.210	241.465	440.176	186.019
Tilgodehavende selskabsskat	53.007		53.007	51.172	33.871	44.999	28.199
Andre tilgodehavender	40.986		40.986	39.015	23.619	39.087	68.599
Periodeafgrænsningsposter	62.790		62.790	63.888	60.178	103.441	80.228
Likvide beholdninger	110.395		110.395	161.855	161.088	140.186	137.561
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>856.077</b>	<b>0</b>	<b>856.077</b>	<b>1.137.449</b>	<b>888.172</b>	<b>1.026.929</b>	<b>851.402</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.409.051</b>	<b>-48</b>	<b>1.409.003</b>	<b>1.689.682</b>	<b>1.439.683</b>	<b>1.573.473</b>	<b>1.469.610</b>
<b>EGENKAPITAL</b>							
Aktionærerne i IC Companys A/S' andel af egenkapitalen	290.242	-9.424	280.818	374.643	381.589	498.792	536.737
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>290.242</b>	<b>-9.424</b>	<b>280.818</b>	<b>374.643</b>	<b>381.589</b>	<b>498.792</b>	<b>536.737</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>							
Udskudt skat	5.890		5.890	5.954	5.979	5.905	10.584
Hensatte forpligtelser	6.101	-844	5.257	4.576	3.051	1.526	0
Pensioner og lignende forpligtelser	0	10.220	10.220	10.373	10.373	10.373	11.018
Kreditinstitutter	9.139		9.139	8.238	7.268	6.411	5.280
Kapitaliseret leasingforpligtelse	39.636		39.636	39.435	38.049	39.081	51.196
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>60.766</b>	<b>9.376</b>	<b>70.142</b>	<b>68.576</b>	<b>64.720</b>	<b>63.296</b>	<b>78.078</b>
Kreditinstitutter	557.587		557.587	662.843	487.061	526.271	391.373
Kapitaliseret leasingforpligtelse	612		612	606	606	606	3.120
Leverandører af varer og tjenesteydelser	242.836		242.836	154.765	165.661	125.914	242.307
Selskabsskat	21.826		21.826	24.342	6.722	8.623	35.476
Beregnet skat af periodens resultat	0		0	41.755	42.560	79.264	0
Hensatte forpligtelser	66.218		66.218	57.782	41.437	38.185	5.104
Anden gæld	168.964		168.964	304.370	249.327	232.522	177.415
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.058.043</b>	<b>0</b>	<b>1.058.043</b>	<b>1.246.463</b>	<b>993.374</b>	<b>1.011.385</b>	<b>854.795</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.409.051</b>	<b>-48</b>	<b>1.409.003</b>	<b>1.689.682</b>	<b>1.439.683</b>	<b>1.573.473</b>	<b>1.469.610</b>

## EFFEKT AF OVERGANG TIL IFRS (FORTSAT)

### Egenkapitalopgørelse

t. DKK	01.07.2004	30.09.2004	31.12.2004	31.03.2005	30.06.2005
Egenkapital hidtidig praksis	290.242	370.884	364.394	469.600	495.284
Pensionsforpligtelser	-9.376	-9.376	-9.376	-9.376	-10.021
Goodwill	0	12.913	26.076	37.803	50.280
Lejerettigheder	0	361	724	1.085	1.446
Skatteeffekt af reguleringer	-48	-139	-229	-320	-252
<b>Total egenkapital IFRS</b>	<b>280.818</b>	<b>374.643</b>	<b>381.589</b>	<b>498.792</b>	<b>536.737</b>



## EFFEKT AF OVERGANG TIL IFRS (FORTSAT)

### Resultatopgørelse

Nedenfor fremgår effekterne af overgangen til IFRS på koncernens resultatopgørelse for de enkelte kvartaler. De enkelte beløbsmæssige effekter er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2004/05. Udover de i årsrapporten for 2004/05 beskrevne effekter er der foretaget en reklassifikation i resultatopgørelsen, idet licensindtægter nu indregnes i nettoomsætningen mod tidligere under andre driftsindtægter i medfør af IAS 18. Licensindtægter udgjorde i 2004/05 t.DKK 8.274.

t.DKK	Hidtidig praksis 2004/05	Effekt af overgang til IFRS	IFRS 2004/05	Resultatopgørelse pr. kvartal i henhold til IFRS			
				1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	2.819.424	8.274	2.827.698	914.228	621.759	846.923	444.788
Vareforbrug	-1.233.855	0	-1.233.855	-425.518	-275.395	-372.252	-160.690
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.585.569</b>	<b>8.274</b>	<b>1.593.843</b>	<b>488.710</b>	<b>346.364</b>	<b>474.671</b>	<b>284.098</b>
Personaleomkostninger	-651.058	-25.107	-676.165	-157.220	-168.406	-160.341	-190.198
Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-124.761	51.726	-73.035	-17.636	-18.141	-17.686	-19.572
Andre eksterne omkostninger	-665.039	0	-665.039	-165.149	-155.601	-161.432	-182.857
Andre gevinster og tab	8.058	-8.274	-216	823	-888	-2.028	1.877
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	<b>152.769</b>	<b>26.619</b>	<b>179.388</b>	<b>149.528</b>	<b>3.328</b>	<b>133.184</b>	<b>-106.652</b>
Særlige poster	29.225	0	29.225	0	20.000	0	9.225
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>181.994</b>	<b>26.619</b>	<b>208.613</b>	<b>149.528</b>	<b>23.328</b>	<b>133.184</b>	<b>-97.427</b>
Finansielle poster, netto	-23.976	0	-23.976	-5.938	-7.123	-6.396	-4.519
<b>Resultat før skat</b>	<b>158.018</b>	<b>26.619</b>	<b>184.637</b>	<b>143.590</b>	<b>16.205</b>	<b>126.788</b>	<b>-101.946</b>
Skat af årets / periodens resultat	14.463	3.896	18.359	-41.846	-895	-36.795	97.895
<b>Årets / periodens resultat</b>	<b>172.481</b>	<b>30.515</b>	<b>202.996</b>	<b>101.744</b>	<b>15.310</b>	<b>89.993</b>	<b>-4.051</b>

## EFFEKT AF OVERGANG TIL IFRS (FORTSAT)

### Nøgletal

Nedenfor fremgår nøgletal for 2004/05 opgjort i henhold til IFRS.

	1. kvartal 2004/05 3. mdr.	2. kvartal 2004/05 3. mdr.	3. kvartal 2004/05 3. mdr.	4. kvartal 2004/05 3. mdr.	2004/05 12. mdr.
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(30.433)	189.118	(48.250)	167.436	277.871
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(22.464)	(38.550)	(15.161)	(6.349)	(82.524)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(52.897)	150.568	(63.411)	161.087	195.347
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(1.141)	670	2.720	(5.275)	(3.026)
Ændring i likviditet	(54.038)	151.238	(60.691)	155.812	192.321
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	53,5	55,7	56,0	63,9	56,4
EBITDA-margin (%)	18,3	3,5	17,8	(19,6)	8,9
EBIT-margin (%)	16,4	0,5	15,7	(24,0)	6,3
Egenkapitalforrentning (%)	31,0	4,0	20,4	neg	49,7
Soliditetsgrad (%)	22,2	26,5	31,7	36,5	36,5
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	930.581	912.403	914.494	963.797	895.282
Afkast på investeret kapital (%)	16,1	0,4	14,6	neg	20,0
Rentebærende gæld, netto	549.267	371.896	432.183	313.408	313.408
Gearing (%)	146,6	97,5	86,6	58,4	58,4
<b>Børsrelaterede nøgletal</b>					
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	18.030.049	18.116.068	18.216.312	18.458.503	18.207.731
Børskurs ultimo perioden	50,0	105,0	129,9	275,0	275,0
Resultat pr. aktie udvandet	5,6	0,8	4,9	(0,2)	11,1
Cash flow pr. aktie udvandet	(1,7)	10,4	(2,6)	9,1	15,3
Indre værdi pr. aktie udvandet	20,6	20,8	27,1	28,7	25,7
Price earnings udvandet	8,9	125,3	26,5	neg	24,7