

## FONDSBØRSMEDDELELSE

### IC Companys A/S – Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2007/08

**Nettoomsætningen er øget 9% i regnskabsårets 1. kvartal. Resultat af primær drift viser fremgang på 14%. Ordreoptagelsen for de første 3 af i alt 4 kollektioner i 2007/08 er afsluttet med en samlet vækst på 13%. Forventningerne til omsætning og resultat af primær drift for hele regnskabsåret fastholdes.**

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde den 13. november 2007 godkendt 1. kvartalsregnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2007.

- Omsætningen blev som forventet 1.190 mio. DKK (1.096 mio. DKK) svarende til en vækst på 9%.
- Bruttoresultatet blev 725 mio. DKK (639 mio. DKK) svarende til en vækst på 13%. Bruttomarginen blev forbedret 2,6%-point til 60,9%. 2,3%-point af denne forbedring skyldes lavere indkøbsvaluta.
- Resultat af primær drift er øget med 14% til 249 mio. DKK (219 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 21,0% (20,0%).
- Ordreoptaget for forårskollektionen 2008 er afsluttet med en vækst på 13%. Den samlede vækst i ordreoptaget for 3 af i alt 4 kollektioner i 2007/08 er på 13%.
- Alle distributionskanaler har realiseret resultatfremgang. Det er tilfredsstillende, at same-store salget er øget 15%, og franchiseomsætningen er øget 22%.

### Fastholdelse af forventninger til helåret

- For 2007/08 forventes uændret en omsætningsvækst på 12% - 15% til 3.750 - 3.850 mio. DKK og en vækst i resultat af primær drift på 30% - 40% til 440 - 480 mio. DKK (EBIT-margin på 11,5% - 12,5%).
- Direkte salgsunderstøttende investeringer i form af showrooms samt renovering og nyåbning af butikker planlægges uændret gennemført i størrelsesordenen 130 - 140 mio. DKK. Derudover planlægges der i regnskabsåret 2007/08 uændret gennemført investeringer i IT-plattform og lagerfaciliteter i størrelsesordenen 20 - 30 mio. DKK.
- Det tidligere annoncerede aktietilbagekøb på i alt 200 mio. DKK fastholdes. Første program forventes påbegyndt primo januar 2008.

## HOVED- OG NØGLETAL

(mio. DKK)	1. kvartal 2007/08 3. mdr.	1. kvartal 2006/07 3. mdr.	2006/07 12. mdr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.190,4	1.095,7	3.353,8
Bruttoresultat	724,8	638,6	1.982,9
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	274,4	241,5	436,4
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	249,5	219,4	342,5
Resultat af primær drift (EBIT)	249,5	219,4	340,1
Finansielle poster, netto	(5,1)	(2,9)	(19,7)
Resultat før skat	244,4	216,5	320,4
Periodens resultat	176,0	153,7	240,6
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver i alt	825,5	831,5	816,1
Kortfristede aktiver i alt	1.448,3	1.315,4	1.033,2
Aktiver i alt	2.273,8	2.146,9	1.849,3
Egenkapital i alt	731,9	735,5	566,6
Forpligtelser i alt	1.541,9	1.411,4	1.282,7
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(114,7)	(147,7)	291,2
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(33,5)	(73,8)	(186,4)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(148,2)	(221,5)	104,8
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	11,1	31,6	(261,5)
Ændring i likviditet	(137,1)	(189,9)	(156,7)
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	60,9	58,3	59,1
EBITDA-margin (%)	23,1	22,0	13,0
EBIT-margin (%)	21,0	20,0	10,1
Egenkapitalforrentning (%)	27,1	23,4	42,0
Soliditetsgrad (%)	32,2	34,3	30,6
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.348,4	1.253,3	1.126,5
Afkast på investeret kapital (%)	18,5	17,5	30,4
Rentebærende gæld ultimo, netto	694,0	642,4	557,6
Finansiell gearing (%)	94,8	87,3	98,4
<b>Aktierelaterede nøgletal*</b>			
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk)	17.715,9	18.268,8	18.126,8
Børskurs ultimo perioden, DKK	359,0	344,0	318,0
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	9,7	8,3	12,9
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	(6,5)	(8,1)	16,0
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	40,6	39,9	31,5
Price earnings udvandet, DKK	36,9	41,4	24,7
<b>Medarbejdere</b>			
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.405	2.138	2.252

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

\* I udvandede værdier er effekten af IC Companys' programmer for aktie- og tegningsoptioner medregnet. Sammenligningstal, hvori antal aktier indgår, er korrigeret med en justeringsfaktor på 0,9969 for effekten af medarbejderes udnyttelse af warrants.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen blev 1.190 mio. DKK (1.096 mio. DKK) svarende til en vækst på 9%. Vækstraten er tilfredsstillende set i lyset af forskydninger i de første vinterleveringer sammenlignet med sidste år. Der forventes dermed en betydeligt kraftigere vækst i 2. kvartal af 2007/08. Den periodeforskudte omsætning vedrører primært InWear, Jackpot og Peak Performance samt koncernens distributør i Rusland og er samlet set i størrelsesordenen 45 mio. DKK.

Omsætningen er derudover påvirket positivt af planlagte netto-butiksåbninger og udvidelser med 19 mio. DKK og negativt påvirket af valutakursomregning med 2 mio. DKK.

### Omsætningsudvikling for egne brands:

(mio. DKK)	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	Ændring
Peak Performance	301	274	10%
Tiger of Sweden	187	144	30%
InWear	173	179	-4%
Jackpot	134	155	-14%
Matinique	88	73	20%
Cottonfield	84	77	9%
Part Two	63	59	6%
By Malene Birger	62	43	45%
Saint Tropez	33	38	-14%
Soaked in Luxury	30	30	-1%
Designers Remix Collection	26	15	70%
<b>I alt egne brands</b>	<b>1.181</b>	<b>1.087</b>	<b>9%</b>

Det er tilfredsstillende, at Peak Performance, Tiger of Sweden, Matinique, By Malene Birger og Designers Remix Collection alle går frem med to cifrede vækstrater.

InWear har realiseret tilbagegang på 4%. Tilbagegangen er kollektionsbetinget, hvor specielt sommerkollektionen 2007 ikke har solgt overbevisende, hvilket har ramt både egen retail og salget i sæson. Efterårskollektionen 2007 udvikler sig som planlagt.

Tilbagegangen i Jackpot er udelukkende i brandets engrosaktivitet, hvor distributionsplatformen tilpasses brandets positionering. Det er imidlertid tilfredsstillende, at brandet i 8 måneder i træk fra marts til og med oktober har realiseret vækst i egne butikker. Samestore salget for 1. kvartal alene er realiseret med en samlet vækst på 37%.

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

(mio. DKK)	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	Ændring
Sverige	268	250	7%
Danmark	212	184	15%
Norge	115	96	20%
Holland	92	99	-7%
UK og Irland	64	64	0%
Belgien	63	54	17%
Finland	58	54	7%
Tyskland	57	52	10%
Schweiz	44	40	10%
Canada	36	31	16%
Polen	29	23	26%
Spanien	22	28	-21%
Østrig	20	19	5%
Rusland	17	26	-35%
Frankrig	16	15	7%
Øvrige	68	52	31%
<b>I alt egne brands</b>	<b>1.181</b>	<b>1.087</b>	<b>9%</b>

Danmark, Norge, Belgien, Tyskland, Schweiz, Canada og Polen realiserer alle to cifrede vækstrater.

Udviklingen i Holland er utilfredsstillende. Koncernen har ansat en ny landechef, som forventes at tiltræde den 1. december 2007.

I Spanien, hvor salget hovedsagligt er agentbaseret, har koncernen strammet op på kreditbetingelserne og samtidigt gennemgået kundeporteføljen, hvilket har betydet omsætningsfald. Der ventes en tilsvarende tilbagegang i Spanien for helåret 2007/08.

Koncernens russiske partner konsoliderer sig efter flere år med kraftig vækst. Omsætningen i Rusland i 1. kvartal er derudover som forventet påvirket af en leveringsforskydning svarende til en omsætning på 10 mio. DKK, der realiseres i 2. kvartal. Der ventes en nulvækst i Rusland for helåret 2007/08.

Det er tilfredsstillende, at Polen efter mange år med tilbagegang viser solid fremgang med en omsætningsvækst på 26%. Halvdelen af omsætningen i Polen er Jackpot, der isoleret set viser fremgang på 34%.

**Ordreoptagelse**

Ordreoptaget af forårskollektionerne 2008 er afsluttet med en samlet vækst på 13%. Den samlede ordreoptagelse for tre af i alt fire kollektioner i regnskabsåret 2007/08 er ligeledes afsluttet med en samlet vækst på 13% i forhold til 2006/07:

Vækst	Efterår, Vinter & Forår 2007/08	12 mdr. 2006/07	12 mdr. 2005/06
Peak Performance	15%	22%	16%
Tiger of Sweden	38%	5%	31%
InWear	2%	11%	2%
Jackpot	-18%	-10%	0%
Matinique	22%	16%	3%
Cottonfield	8%	17%	18%
Part Two	9%	14%	-1%
By Malene Birger	40%	32%	77%
Soaked in Luxury	13%	9%	12%
Designers Remix Collection	30%	68%	85%
<b>I alt egne brands</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>

Peak Performance, Tiger of Sweden, Matinique, By Malene Birger, Soaked in Luxury og Designers Remix Collection går alle frem med tocifrede vækstrater.

Koncernens endnu ikke afsluttede ordreoptag af sommerkollektionerne 2008 forløber som planlagt og forventes afsluttet med en vækst på 10% - 12%.

## DISTRIBUTIONSKANALER

(mio. DKK)	Engros		Retail		Outlet		Koncern	
	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07
Nettoomsætning	894	854	265	211	31	31	1.190	1.096
Vækst	5%		26%		-		9%	
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>253</b>	<b>235</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>285</b>	<b>253</b>
Indtjeningsmargin	28,4%	27,6%	8,3%	4,1%	33,6%	28,7%	24,0%	23,1%
Ikke-allokerede fælles omkostninger*							(36)	(34)
<b>Resultat af primær drift</b>							<b>249</b>	<b>219</b>
EBIT margin							21,0%	20,0%

\* Ikke-allokerede fælles omkostninger indeholder IT, økonomi, HR og koncernledelse.

I overensstemmelse med koncernens nye finansielle målsætning, hvor retail ikke længere udelukkende defineres som understøttelse for engros, men som et selvstændigt forretningsområde, er den regnskabsmæssige oversigt over distributionskanalerne ændret. Retailkanalen bærer nu sin forholdsmæssige andel af produktudviklings- og brandopbyggende markedsføringsomkostninger, der hidtil har været indregnet fuldstændigt under engrosaktiviteterne. Der er i note 6 vedlagt en oversigt over konsekvenserne af denne ændring i 1. kvartal 2007/08 samt korrigerede sammenligningstal for 2006/07. Outletkanalen er ikke berørt af ændringen.

### Engrosdrift

Engrosomsætningen blev 894 mio. DKK (854 mio. DKK) svarende til en vækst på 5%. Preorder-omsætningen er øget 5%, salget i sæson er øget 5% og franchise-omsætningen er øget 22%. Væksten i preorder-omsætningen er lavere end væksten i ordreoptaget for efteråret 2007, som var 13%. Det skyldes, som forventet, forskydningen

af de første vinterleveringer sammenlignet med sidste år, hvilket medfører en periodeforskydning af omsætning til 2. kvartal 2007/08.

Indtjeningsbidraget er øget 8% til 253 mio. DKK (235 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 28,4% (27,6%). Den forbedrede relative indtjening skyldes en højere bruttomargin for engroskanalen som følge af en lavere indkøbsvaluta og bedre drift.

### **Retaildrift**

Retailomsætningen blev 265 mio. DKK (211 mio. DKK) svarende til en vækst på 26%. Omsætningen er positivt påvirket af planlagte netto-butiksåbninger og udvidelser med 19 mio. DKK. Udviklingen i same-store-salget (organisk omsætningsudvikling) er i kvartalet realiseret med en vækst på 15%.

Retaildriftens indtjeningsbidrag er i kvartalet forbedret markant med 144% eller 13 mio. DKK til 22 mio. DKK (9 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 8,3% (4,1%). Halvdelen af forbedringen på 4,2%-point er drevet af bedre bruttomargin, mens den resterende forbedring skyldes øget effektivitet i anvendelse af koncernens retailkvadratmeter. Indtjeningsniveauet for retaildriften er forbedret 13 kvartaler i træk.

Koncernen driver retail på 36.000 kvadratmeter fordelt på 213 lokationer.

### **Outletdrift**

Outletomsætningen blev 31 mio. DKK (31 mio. DKK) svarende til niveauet fra sidste år. Outletdriftens indtjeningsbidrag er i kvartalet øget 1 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på 33,6% (28,7%).

## **RESULTATUDVIKLING**

### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet blev 725 mio. DKK (639 mio. DKK) svarende til en vækst på 13%.

Bruttomarginen blev 60,9% (58,3%). Fremgangen på 2,6%-point skyldes primært lavere indkøbsvaluta, der isoleret set har forbedret bruttomarginen med 2,3%-point. Kanalforskydninger og den underliggende driftsforbedring har øget bruttomarginen med 0,3%-point.

Der ventes ligeledes en kraftig forbedring af bruttomarginen i 2. kvartal 2007/08 som følge af lavere indkøbsvalutaer, hvorimod forbedringen vil være mindre udtalt i 2. halvår af 2007/08. Som tidligere meddelt forventes effekten af indkøbsvalutaer at forbedre bruttomarginen med samlet 1,5-1,8%-point for helåret 2007/08 sammenlignet med 2006/07.

### **Kapacitetsomkostninger**

Kapacitetsomkostningerne blev 475 mio. DKK (423 mio. DKK), og omkostningsprocenten er øget med 1,3%-point til 39,9%. Den planlagte forskydning i de første vinterleveringer har isoleret set påvirket omkostningsprocenten negativt med 1,5%-point.

### **Driftsresultat**

Resultat af primær drift blev et overskud på 249 mio. DKK (219 mio. DKK) svarende til en fremgang på 14%.

### **Finansielle poster**

De finansielle indtægter er øget som følge af en gevinst på en rentevalutaswap, der har til formål at dække egenkapital denomineret i SEK. De finansielle udgifter er øget 5 mio. DKK som følge af et gennemsnitligt højere træk på kreditrammen og et højere renteniveau.

### **Skat**

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 68 mio. DKK svarende til 28% af resultat før skat.

### **Nettoresultat**

Periodens nettoresultat er øget med 15% til 176 mio. DKK (154 mio. DKK)

## **LIKVIDITET OG BALANCE**

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev negativ med 115 mio. DKK (-148 mio. DKK), en forbedring med 33 mio. DKK sammenlignet med sidste år. Udviklingen skyldes resultatfremgangen samt en tidsmæssig forskydning i realiseringen af arbejdskapital sammenlignet med sidste år.

Kvartalets bruttoinvesteringer blev 34 mio. DKK, hvoraf 26 mio. DKK er anvendt til indretning af butikker og showrooms.

De frie pengestrømme fra drift og investering blev således negativ med 148 mio. DKK (-222 mio. DKK), svarende til en forbedring på 74 mio. DKK sammenlignet med sidste år.

Kvartalets pengestrømme fra finansieringsaktiviteter blev positiv med 11 mio. DKK (32 mio. DKK). Der er i perioden modtaget provenu ved udnyttelsen af aktieincitamentsprogrammer på 26 mio. DKK. Derudover er der opkøbt egne aktier for 15 mio. DKK.

Kvartalets samlede likviditetsvirkning blev negativ med 137 mio. DKK (-190 mio. DKK).

### **Netto-rentebærende gæld**

Koncernens netto-rentebærende gæld blev 694 mio. DKK (642 mio. DKK) svarende til en forøgelse på 52 mio. DKK i forhold til 30. september 2006.

### **Balance**

Koncernens aktiver er øget med 127 mio. DKK fra 2.147 mio. DKK pr. 30. september 2006 til 2.274 mio. DKK pr. 30. september 2007.

De langfristede aktiver er reduceret 6 mio. DKK sammenlignet med samme kvartal sidste år. Koncernens udskudte nettoskatteaktiver er reduceret med 56 mio. DKK til 108 mio. DKK pr. 30. september 2007 (164 mio. DKK). Udviklingen skyldes primært en regulering på 16 mio. DKK vedrørende nedsættelse af skatteprocenter samt anvendte aktiver i 2006/07 på 33 mio. DKK.

De kortfristede aktiver er øget med 133 mio. DKK eller 10% til 1.448 mio. DKK (1.315 mio. DKK). De likvide beholdninger er øget 67 mio. DKK eller 52% til 195 mio. DKK (128 mio. DKK). Udviklingen skyldes den tidsmæssige forskydning i betalinger omtalt i årsrapporten 2006/07. Varebeholdninger er øget med 55 mio. DKK eller 14% til 430 mio. DKK (375 mio. DKK) som følge af øget aktivitet, lavere gennemsnitlig lagernedskrivning og

den førømtalte planlagte udskydelse af de første vinterleveringer. Tilgodehavender fra salg af varer er øget 37 mio. DKK eller 6% til 689 mio. (652 mio. DKK). DKK.

### **Egenkapital**

Egenkapitalen pr. 30. september 2007 er reduceret med 4 mio. DKK til 732 mio. DKK (736 mio. DKK).

Det blev på selskabets ordinære generalforsamling den 24. oktober 2007 besluttet at udlodde udbytte på i alt 70 mio. DKK, som efterfølgende er udbetalt.

Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 13.

## **FORVENTNINGER TIL 2007/08**

For 2007/08 forventes uændret en omsætningsvækst på 12% - 15% til 3.750 - 3.850 mio. DKK, og en vækst i resultat af primær drift på 30% - 40% til 440 - 480 mio. DKK (EBIT-margin på 11,5% - 12,5%).

Direkte salgsunderstøttende investeringer i form af showrooms samt renovering og nyåbning af butikker planlægges uændret gennemført i størrelsesordenen 130 - 140 mio. DKK. Derudover planlægges der i regnskabsåret 2007/08 uændret gennemført investeringer i IT-plattform og lagerfaciliteter i størrelsesordenen 20 - 30 mio. DKK.

Det tidligere annoncerede aktietilbagekøb på i alt 200 mio. DKK fastholdes. Første program forventes påbegyndt primo januar 2008.

### **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



## LEDELSENS REGNSKABPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2007 - 30. september 2007.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2007 - 30. september 2007.

København, den 13. november 2007

### 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

## RESULTATOPGØRELSE

		KONCERN		
Note	(mio. DKK)	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	12. mdr. 2006/07
2, 6	<b>NETTOOMSÆTNING</b>	1.190,4	1.095,7	3.353,8
	Vareforbrug	(465,6)	(457,1)	(1.370,9)
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>724,8</b>	<b>638,6</b>	<b>1.982,9</b>
3	Personaleomkostninger	(226,2)	(196,6)	(807,2)
	Af- og nedskrivning	(24,9)	(22,1)	(96,3)
	Andre eksterne omkostninger	(224,1)	(204,1)	(755,5)
	Andre gevinster og tab	(0,1)	3,6	16,2
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>249,5</b>	<b>219,4</b>	<b>340,1</b>
	Finansielle indtægter	6,5	3,5	16,9
	Finansielle omkostninger	(11,6)	(6,4)	(36,6)
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>244,4</b>	<b>216,5</b>	<b>320,4</b>
	Skat af periodens resultat	(68,4)	(62,8)	(79,8)
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>176,0</b>	<b>153,7</b>	<b>240,6</b>
<b>RESULTATET FORDELER SIG SÅLEDES:</b>				
	Aktionærer i IC Companys A/S	172,4	151,6	235,0
	Minoritetsinteresse	3,6	2,1	5,6
		<b>176,0</b>	<b>153,7</b>	<b>240,6</b>
<b>RESULTAT PR. AKTIE</b>				
	Resultat pr. aktie, DKK	9,8	8,4	13,1
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	9,7	8,3	12,9
<b>Specifikation af nettoomsætningen:</b>				
	Fortsættende brands	1.180,7	1.087,2	3.322,0
	Ophørte brands	0,1	3,5	7,2
	Fremmede brands	9,6	5,0	24,6
	<b>I alt</b>	<b>1.190,4</b>	<b>1.095,7</b>	<b>3.353,8</b>

## AKTIVER – BALANCE

Note	(mio. DKK)	KONCERN		
		30.09.2007	30.09.2006	30.06.2007
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
	Goodwill	201,7	203,4	201,0
	Software og IT systemer	22,1	23,1	24,0
	Varemærkerettigheder	0,2	0,2	0,2
	Lejerettigheder	21,0	21,6	20,6
	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>245,0</b>	<b>248,3</b>	<b>245,8</b>
	Grunde og bygninger	177,0	158,2	177,6
	Indretning af lejede lokaler	100,9	86,1	100,2
	Driftsmateriel og inventar	117,8	94,0	122,8
	Materielle aktiver under opførelse	20,0	38,6	8,2
	<b>Materielle aktiver</b>	<b>415,7</b>	<b>376,9</b>	<b>408,8</b>
	Finansielle aktiver	27,2	23,1	24,4
	Udskudte skatteaktiver	137,6	183,2	137,1
	<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>164,8</b>	<b>206,3</b>	<b>161,5</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>825,5</b>	<b>831,5</b>	<b>816,1</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
4	Varebeholdninger	429,7	375,3	466,4
5	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	689,2	651,5	266,6
	Tilgodehavende selskabsskat	3,5	2,5	3,1
	Andre tilgodehavender	56,3	79,2	54,3
	Periodeafgrænsningsposter	75,1	79,0	97,9
	Likvide beholdninger	194,5	127,9	144,9
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.448,3</b>	<b>1.315,4</b>	<b>1.033,2</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.273,8</b>	<b>2.146,9</b>	<b>1.849,3</b>

**PASSIVER – BALANCE**

	<b>KONCERN</b>		
(mio. DKK)	<b>30.09.2007</b>	<b>30.09.2006</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	721,2	731,9	559,5
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	10,7	3,6	7,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>731,9</b>	<b>735,5</b>	<b>566,6</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udskudte skatteforpligtelser	29,2	19,5	29,0
Pensionsforpligtelser	5,9	8,6	5,1
Gæld til kreditinstitutter	168,0	168,0	168,0
Kapitaliseret leasingforpligtelse	-	8,8	-
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>203,1</b>	<b>204,9</b>	<b>202,1</b>
Gæld til kreditinstitutter	720,5	551,8	534,5
Kapitaliseret leasingforpligtelse	-	41,7	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	230,6	233,8	296,8
Selskabsskat	32,3	38,4	38,9
Beregnet skat af periodens resultat	68,4	62,8	-
Andre hensatte forpligtelser	-	1,4	-
Anden gæld	287,0	276,6	210,4
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.338,8</b>	<b>1.206,5</b>	<b>1.080,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.541,9</b>	<b>1.411,4</b>	<b>1.282,7</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.273,8</b>	<b>2.146,9</b>	<b>1.849,3</b>

## EGENKAPITALENS UDVIKLING

(mio. DKK)	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2007</b>	<b>183,9</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>320,8</b>	<b>70,2</b>	<b>7,1</b>	<b>566,6</b>
Periodens resultat	-	-	-	172,4	-	3,6	176,0
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-	-	1,3	-	-	-	1,3
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	1,1	-	-	25,3	-	-	26,4
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,8	-	-	1,8
Værdiregulering af valutaskringsinstrumenter	-	(24,9)	-	-	-	-	(24,9)
Aktietilbagekøb	-	-	-	(15,3)	-	-	(15,3)
<b>Egenkapital pr. 30. september 2007</b>	<b>185,0</b>	<b>(29,6)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>505,0</b>	<b>70,2</b>	<b>10,7</b>	<b>731,9</b>

(mio. DKK)	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2006</b>	<b>188,5</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>347,6</b>	<b>67,7</b>	<b>1,5</b>	<b>579,5</b>
Periodens resultat	-	-	-	151,6	-	2,1	153,7
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-	-	1,1	-	-	-	1,1
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	-	-	-	6,6	-	-	6,6
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,3	-	-	1,3
Værdiregulering af valutaskringsinstrumenter	-	18,6	-	-	-	-	18,6
Aktietilbagekøb	-	-	-	(25,3)	-	-	(25,3)
<b>Egenkapital pr. 30. september 2006</b>	<b>188,5</b>	<b>1,4</b>	<b>(7,5)</b>	<b>481,8</b>	<b>67,7</b>	<b>3,6</b>	<b>735,5</b>

### Udviklingen i egne aktier

Egne aktier pr. 30. juni 2007	853.607
Udnyttelse af direktionens optionsprogram	(40.000)
Tilbagekøb til afdækning af medarbejder optionsprogram inden 30. september 2007	45.000
Tilbagekøb til afdækning af medarbejder optionsprogram efter 30. september 2007	38.000
<b>Egne aktier pr. 13. november 2007</b>	<b>896.607</b>

Ved selskabets generalforsamling den 24. oktober 2007 blev bestyrelsens forslag om nedsættelse af aktiekapitalen med det antal aktier, som er tilbagekøbt ved gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer i perioden 24. november 2006 til 29. juni 2007, vedtaget. Beslutningen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Såfremt der ikke inden for 3 måneder efter offentliggørelsen fremkommer krav, der vil være til hinder for kapitalnedsættelsen, påregnes kapitalnedsættelsen gennemført efter udløbet af 3 måneders fristen. Egne aktier vil herefter udgøre 310.682 stk.

## KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

	KONCERN		
(mio. DKK)	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	12. mdr. 2006/07
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>			
<b>Resultat af primær drift</b>	249,5	219,4	340,1
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	25,1	22,4	95,9
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1,8	1,3	6,0
Andre reguleringer	(3,6)	1,7	(1,0)
Ændring i driftskapital	(372,6)	(386,2)	(93,1)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>(99,8)</b>	<b>(141,4)</b>	<b>347,9</b>
Modtagne finansielle indtægter	4,2	3,4	16,4
Betalte finansielle udgifter	(11,9)	(6,0)	(36,4)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>(107,5)</b>	<b>(144,0)</b>	<b>327,9</b>
Betalt selskabsskat	(7,2)	(3,7)	(36,7)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>(114,7)</b>	<b>(147,7)</b>	<b>291,2</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Køb af aktiviteter mv.	-	(37,0)	(37,0)
Investeringer i immaterielle aktiver	(2,5)	(4,2)	(17,3)
Investeringer i materielle aktiver	(27,8)	(29,6)	(133,6)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	(3,3)	-	(2,2)
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	0,1	(3,0)	3,7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(33,5)</b>	<b>(73,8)</b>	<b>(186,4)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(148,2)</b>	<b>(221,5)</b>	<b>104,8</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Nettoprovenu ved optagelse af langfristede finansielle forpligtelser	-	50,3	7,5
Aktietilbagekøb	(15,3)	(25,3)	(225,5)
Udbetalt udbytte	-	-	(67,7)
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	26,4	6,6	24,2
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>11,1</b>	<b>31,6</b>	<b>(261,5)</b>
<b>PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING</b>	<b>(137,1)</b>	<b>(189,9)</b>	<b>(156,7)</b>
<b>LIKVIDER</b>			
Beholdninger primo	(389,6)	(233,4)	(233,4)
Valutakursregulering af likvider primo	0,7	(0,6)	0,5
Periodens likviditetsvirkning	(137,1)	(189,9)	(156,7)
<b>Beholdninger ultimo</b>	<b>(526,0)</b>	<b>(423,9)</b>	<b>(389,6)</b>

## NOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Det er første gang, koncernen aflægger delårsrapport efter IAS 34, hvilket i forhold til tidligere delårsrapporter har medført en mere detaljeret præsentation af egenkapitalopgørelse og mere detaljerede noteoplysninger for enkelte områder. Sammenligningstal i delårsrapporten er tilpassede, så de afspejler den ændrede præsentationsform.

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2006/07 anvendte. Vi henviser til årsrapporten for 2006/07 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

### 2. SÆSONAFHÆNGIGHED

Koncernens forretningsområde 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 retail- og outlet driften. Koncernens engroshøj-sæsonkvartaler er historisk set henholdsvis 1. og 3. kvartal. Omsætning og resultat før skat varierer derfor i de forskellige rapporteringsperioder, hvorfor de enkelte delårsrapporteringer ikke nødvendigvis er indikative for fremtidige trends. Resultaterne i de enkelte kvartaler kan derfor ikke bruges til pålidelige fremskrivninger af koncernens udvikling.

### 3. AKTIEBASERET VEDERLÆGGELSE

#### Tildeling af aktieoptioner i 2007/08

Som detaljeret beskrevet i årsrapporten 2006/07 er der tildelt optioner til 66 ledere og nøglemedarbejdere. Tildelingen var præstationsafhængig og baseret på en andel fra 10% - 30% af den enkelte medarbejders løn, der via en Black & Scholes beregning udløste et konkret antal optioner til den pågældende medarbejder. Beregningen blev foretaget ud fra forudsætninger om en fremtidig volatilitet på 23% p.a., en forventet udbytteprocent på 1,3% samt en risikofri rente på 4,1%. Den samlede tildeling udgjorde 237.769 optioner, som hver giver ret til køb af en aktie til DKK 329,39 pr. aktie med et tillæg på 5% p.a. Tildelingskursen blev beregnet som gennemsnitskursen de seneste 5 handelsdage forud for tildelingen. Optionerne kan tidligst udnyttes efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2009/10 og senest efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2012/13. Den samlede markedsværdi af programmet er 10 mio. DKK, som regnskabsmæssigt amortiseres over løbetiden.

#### Udnyttelse af aktieoptioner i 2007/08

Aktieoptionsordningen til direktionen (2 personer) omfattede pr. 30. juni 2007 160.000 stk. udestående aktieoptioner. Direktionen har den 12. september 2007 udnyttet 40.000 stk. aktieoptioner, hvorefter udestående aktieoptioner til direktionen udgør 120.000 stk.

**Udnyttelse af warrants i 2007/08**

Ledende medarbejdere i IC Companys har den 26. september 2007 på basis af tidligere tildelte warrants tegnet i alt 112.059 stk. nye aktier a nominelt 10 DKK. Aktiekapitalen er således forhøjet med nominelt 1.120.590 DKK. De nye aktier er tegnet til kurs 173,50 uden fortegningsret for selskabets øvrige aktionærer eller andre. Provenuet til selskabet ved tegningen udgør 19.442.237 DKK.

**4. VAREBEHOLDNINGER**

(mio. DKK)	KONCERN		
	30.09.2007	30.09.2006	30.06.2007
Råvarer og hjælpematerialer	17,2	12,0	29,5
Færdigvarer og handelsvarer	365,1	317,0	292,6
Svømmende varer	47,4	46,3	144,3
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>429,7</b>	<b>375,3</b>	<b>466,4</b>

(mio. DKK)	KONCERN		
	30.09.2007	30.09.2006	30.06.2007
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	90,9	93,2	93,2
Periodens tilgang	8,7	5,5	47,6
Periodens afgang	(21,9)	(17,4)	(49,9)
<b>Lagernedskrivninger i alt</b>	<b>77,7</b>	<b>81,3</b>	<b>90,9</b>

**5. TILGODEHAVENDER FRA SALG AF VARER OG TJENESTEYDELSER**

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

(mio. DKK)	KONCERN		
	30.09.2007	30.09.2006	30.06.2007
Nedskrivning pr. 1. juli	37,0	44,1	44,1
Ændring af nedskrivning i perioden	14,2	(1,1)	8,2
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(4,1)	(0,2)	(15,3)
<b>Nedskrivning i alt</b>	<b>47,1</b>	<b>42,8</b>	<b>37,0</b>



## 6. ÆNDRING I OVERSIGTEN OVER DISTRIBUTIONSKANALER

I overensstemmelse med koncernens nye finansielle målsætning, hvor retail ikke længere udelukkende defineres som understøttelse for engros, men som et selvstændigt forretningsområde, er den regnskabsmæssige oversigt over distributionskanalerne ændret. Retailkanalen bærer nu sin forholdsmæssige andel af produktudviklings- og brandopbyggende markedsføringsomkostninger, der hidtil ellers har været indregnet fuldstændigt under engrosaktiviteterne.

Nedenstående figurer anskueliggør konsekvenserne af denne ændring i 1. kvartal, hvor omkostninger på 17 mio. DKK og 12 mio. DKK flyttes fra engros til retail i henholdsvis 2007/08 og 2006/07.

Ny metode:

(mio. DKK)	Engros		Retail		Outlet		Koncern	
	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07
Nettoomsætning	894	854	265	211	31	31	1.190	1.096
Vækst	5%		26%		-		9%	
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>253</b>	<b>235</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>285</b>	<b>253</b>
Indtjeningsmargin	28,4%	27,6%	8,3%	4,1%	33,6%	28,7%	24,0%	23,1%
Ikke-allokerede fælles omkostninger*							(36)	(34)
<b>Resultat af primær drift</b>							<b>249</b>	<b>219</b>
EBIT margin							21,0%	20,0%

Tidligere metode:

(mio. DKK)	Engros		Retail		Outlet		Koncern	
	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2006/07
Nettoomsætning	894	854	265	211	31	31	1.190	1.096
Vækst	5%		26%		-		9%	
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>236</b>	<b>223</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>285</b>	<b>253</b>
Indtjeningsmargin	26,4%	26,1%	14,7%	10,2%	33,6%	28,7%	24,0%	23,1%
Ikke-allokerede fælles omkostninger*							(36)	(34)
<b>Resultat af primær drift</b>							<b>249</b>	<b>219</b>
EBIT margin							21,0%	20,0%

\* Ikke-allokerede fælles omkostninger indeholder IT, økonomi, HR og koncernledelse.

Korrigerede sammenligningstal for de resterende kvartaler i 2006/07:

(mio. DKK)	Engros			Retail		
	2. kvartal 2006/07	3. kvartal 2006/07	4. kvartal 2006/07	2. kvartal 2006/07	3. kvartal 2006/07	4. kvartal 2006/07
Nettoomsætning	410	728	316	262	211	231
Vækst	2%	6%	20%	11%	18%	25%
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>(12)</b>	<b>178</b>	<b>(18)</b>	<b>50</b>	<b>(1)</b>	<b>20</b>
Indtjeningsmargin	-3,0%	24,3%	-5,6%	19,2%	-0,7%	8,5%