

## FONDSBØRSMEDDELELSE

### IC Companys A/S – Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2008/09

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde den 18. november 2008 godkendt 1. kvartalsregnskabet for perioden 1. juli – 30. september 2008.

- Omsætningen blev 1.262 mio. DKK (1.190 mio. DKK) svarende til en vækst på 6%.
- Engrosomsætningen er øget 5% til 946 mio. DKK (897 mio. DKK). Salg i sæson er realiseret på samme niveau som sidste år.
- Retailomsætningen er øget 5% til 276 mio. DKK (262 mio. DKK). Same-store salget er realiseret på samme niveau som sidste år.
- Bruttoresultatet blev 754 mio. DKK (725 mio. DKK) svarende til en vækst på 4%.
- Kapacitetsomkostningerne blev 524 mio. DKK (475 mio. DKK). Udviklingen er påvirket af omstrukturingsomkostninger på i alt 23 mio. DKK vedrørende tidligere annoncerede organisatoriske ændringer.
- Resultat af primær drift er reduceret med 8% til 230 mio. DKK (249 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 18,3% (21,0%). Justeret for omstrukturingsomkostninger er omkostningseffektiviteten marginalt forbedret sammenlignet med sidste år.
- Ordreoptaget for forårskollektionerne 2009 er afsluttet med en tilbagegang på 1% sammenlignet med sidste år. Den samlede vækst i ordreoptaget for 3 af i alt 4 sæsoner i 2008/09 er på 5%.
- Koncernen har nedlagt sit sourcing kontor i København og har i stedet oprettet nye sourcing kontorer i Hanoi, Vietnam og Delhi, Indien. Disse kontorer skal sammen med kontoret i Dhaka, Bangladesh med fælles regional ledelse varetage sourcingen for Sydasiens.

### Nedjustering af forventninger til helåret

- Den usikre markedssituation, som forventes at fortsætte resten af 2008/09, medfører en forventning om en lidt lavere omsætning end i 2007/08 (tidligere beskeden vækst). Resultatet af primær drift for hele regnskabsåret forventes nu at blive betydeligt lavere end i 2007/08 (tidligere i underkanten af niveauet for 2007/08).

### YDERLIGERE INFORMATION

Niels Mikkelsen  
Adm. Direktør  
Telefon 3266 7721

Chris Bigler  
Økonomidirektør  
Telefon 3266 7017

## HOVED- OG NØGLETAL

(mio. DKK)	1. kvartal 2008/09 3. mdr.	1. kvartal 2007/08 3. mdr.	2007/08 12. mdr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.261,6	1.190,4	3.737,2
Bruttoresultat	754,0	724,8	2.258,8
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	261,4	274,4	462,1
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering	230,4	249,5	349,3
Resultat af primær drift (EBIT)	230,4	249,5	349,3
Finansielle poster, netto	(14,5)	(5,1)	(31,9)
Resultat før skat	216,0	244,4	317,4
Periodens resultat	152,7	176,0	224,0
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver i alt	791,9	825,5	825,8
Kortfristede aktiver i alt	1.578,6	1.448,3	1.106,5
Aktiver i alt	2.370,5	2.273,8	1.932,3
Egenkapital i alt	689,0	731,9	473,5
Forpligtelser i alt	1.681,5	1.541,9	1.458,8
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(235,7)	(114,7)	340,1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(33,2)	(33,5)	(138,4)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(268,9)	(148,2)	201,6
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(13,1)	11,1	(285,3)
Ændring i likviditet	(282,0)	(137,1)	(83,7)
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin (%)	59,8	60,9	60,4
EBITDA-margin (%)	20,7	23,1	12,4
EBIT-margin (%)	18,3	21,0	9,3
Egenkapitalforrentning (%)	26,3	27,1	43,1
Soliditetsgrad (%)	29,1	32,2	24,5
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.441,2	1.348,4	1.193,5
Afkast på investeret kapital (%)	16,0	18,5	29,3
Rentebærende gæld ultimo, netto	923,5	694,0	639,0
Finansiell gearing (%)	134,0	94,8	135,0
<b>Aktierelaterede nøgletal*</b>			
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk)	16.535,6	17.715,9	17.415,8
Børskurs ultimo perioden, DKK	92,5	359,0	156,0
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	9,2	9,7	12,6
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	(14,3)	(6,5)	19,5
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	40,6	40,6	28,0
Price earnings udvandet, DKK	10,0	36,9	12,4
<b>Medarbejdere</b>			
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.517	2.405	2.441

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 1 for effekten af medarbejderen's udnyttelse af warrants.

## DISCLAIMER

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

## INDLEDNING

Koncernen har i første kvartal realiseret en fremgang i omsætningen på 71 mio. DKK svarende til en vækst på 6% og en tilbagegang i indtjeningen på 19 mio. DKK svarende til 8%. Udviklingen er påvirket af omstrukturingsomkostninger på i alt 23 mio. DKK vedrørende tidligere annoncerede organisatoriske ændringer. Den underliggende drift er i hele første kvartal således marginalt bedre end 2007/08.

Koncernen har imidlertid som følge af markedsudviklingen været nødsaget til at forsvare vores brands' markedsposition. Tendensen forventes at fortsætte i resten af 2008/09. Koncernen forventer derfor i resten af finansåret at realisere lavere fuldprisgennemsalg, større rabatter og øgede varelager nedskrivninger sammenlignet med sidste år.

På denne baggrund forventer ledelsen nu en forventning om en lidt lavere omsætning end i 2007/08 (tidligere beskeden vækst). Resultatet af primær drift for hele regnskabsåret forventes nu at blive betydeligt lavere end i 2007/08 (tidligere i underkanten af niveauet for 2007/08).

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningen blev 1.262 mio. DKK (1.190 mio. DKK) svarende til en vækst på 6%. Omsætningen er påvirket positivt af nettobutiksåbninger og udvidelser med 12 mio. DKK og negativt påvirket af valutakursomregning med 7 mio. DKK.

### Omsætningsudvikling for egne brands:

(mio. DKK)	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	Ændring
Peak Performance	339	301	13%
Tiger of Sweden	184	187	-2%
InWear	145	173	-16%
Jackpot	139	134	4%
Matinique	97	88	10%
Cottonfield	90	84	7%
By Malene Birger	75	62	21%
Part Two	74	63	18%
Saint Tropez	44	33	34%
Soaked in Luxury	33	30	12%
Designers Remix Collection	31	26	22%
<b>I alt egne brands</b>	<b>1.251</b>	<b>1.181</b>	<b>6%</b>

Det er tilfredsstillende, at Peak Performance, Matinique, Part Two, By Malene Birger, Saint Tropez, Soaked in Luxury og Designers Remix Collection alle går frem med to-cifrede vækstrater. Tiger of Sweden og InWear går tilbage med henholdsvis 2% og 16%.

Tiger of Sweden er gået tilbage med 2%. Der forventes tilbagegang for helåret 2008/09. Der er foretaget et generationskifte i ledelsen af Tiger of Sweden. Brand Di-

rektøren samt en ledende medarbejder forlader brandet ved udgangen af året. Brandets økonomichef forlader Tiger of Sweden med udgangen af januar 2009. Der er udnævnt en ny Brand Director, som har været ansat i Tiger of Sweden i 6 år senest som eksportchef. Ligeledes er der udnævnt yderligere to interne kandidater til andre ledelsesposter. Det nye ledelsesteam i Tiger of Sweden repræsenterer i alt 39 års erfaring i brandet.

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

(mio. DKK)	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	Ændring
Sverige	265	268	-1%
Danmark	236	212	11%
Norge	137	115	19%
Holland	91	92	-1%
Finland	69	58	20%
Tyskland	64	57	12%
Belgien	61	63	-3%
UK og Irland	60	64	-7%
Schweiz	51	44	16%
Canada	37	36	3%
Polen	33	29	13%
Rusland	23	17	38%
Østrig	22	20	11%
Frankrig	18	16	11%
Spanien	14	22	-35%
Øvrige	70	68	2%
<b>I alt egne brands</b>	<b>1.251</b>	<b>1.181</b>	<b>6%</b>

Danmark, Norge, Finland, Tyskland, Schweiz, Polen, Østrig, Rusland og Frankrig realiserer alle to cifrede vækstrater. Sverige, UK, Belgien, og Spanien går tilbage.

I Spanien, hvor salget er agentbaseret, har koncernen strammet op på kreditbetingelserne og samtidigt gennemgået kundeporteføljen, hvilket har medført omsætningsfald på 35% sammenlignet med sidste år.

Det er tilfredsstillende, at koncernens russiske partner efter et år med konsolidering atter viser vækst.

## Ordreoptagelse

Ordreoptaget af forårskollektionerne 2009 er afsluttet med en tilbagegang på 1%. Den samlede ordreoptagelse for tre af i alt fire sæsoner i regnskabsåret 2008/09 er afsluttet med en samlet vækst på 5% i forhold til 2007/08:

Vækst	Efterår, Vinter & Forår	12 mdr.	12 mdr.
	2008/09	2007/08	2006/07
Peak Performance	12%	16%	22%
Tiger of Sweden	11%	43%	5%
InWear	-20%	1%	11%
Jackpot	-7%	-15%	-10%
Matinique	0%	21%	16%
Cottonfield	-8%	8%	17%
By Malene Birger	21%	39%	32%
Part Two	19%	11%	14%
Soaked in Luxury	15%	10%	9%
Designers Remix Collection	20%	28%	68%
<b>I alt egne brands</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>

Peak Performance, Tiger of Sweden, Part Two, By Malene Birger, Soaked in Luxury og Designers Remix Collection går alle frem med to cifrede vækstrater. InWear, Jackpot og Cottonfield går tilbage.

## DISTRIBUTIONSKANALER

(mio. DKK)	Engros		Retail		Outlet		Koncern	
	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08
Nettoomsætning	946	897	276	262	40	31	1.262	1.190
Vækst	5%		5%		29%		6%	
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>264</b>	<b>254</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>270</b>	<b>285</b>
Indtjeningsmargin	27,9%	28,3%	0,4%	8,2%	11,4%	33,6%	21,4%	24,0%
Ikke-allokerede fælles omkostninger*							(39)	(36)
<b>Resultat af primær drift</b>							<b>230</b>	<b>249</b>
EBIT margin							18,3%	21,0%

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

## Engrosdrift

Engrosomsætningen blev 946 mio. DKK (897 mio. DKK) svarende til en vækst på 5%. Preorder-omsætningen er øget 6% og salg i sæson er realiseret på samme niveau som sidste år. Indeholdt heri er franchiseomsætningen, der er øget 1%.

Indtjeningsbidraget er øget 4% til 264 mio. DKK (254 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 27,9% (28,3%).

### **Retaildrift**

Retailomsætningen blev 276 mio. DKK (262 mio. DKK) svarende til en vækst på 5%. Omsætningen er positivt påvirket af netto-butiksåbninger og udvidelser med 12 mio. DKK. Omsætningen i same-store butikker (organisk omsætningsudvikling) er i kvartalet realiseret på niveau med sidste år.

Retaildriftens indtjeningsbidrag er i kvartalet reduceret med 20 mio. DKK til 1 mio. DKK (21 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 0,4% (8,2%). Udviklingen skyldes større rabatter samt stigende varelager nedskrivninger.

Koncernen driver retail på 36.500 kvadratmeter fordelt på 238 lokationer.

### **Outletdrift**

Outletomsætningen blev 40 mio. DKK (31 mio. DKK) svarende til en vækst på 29%. Outletdriftens indtjeningsbidrag er i kvartalet reduceret med 5 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på 11,4% (33,6%).

## **RESULTATUDVIKLING**

### **Bruttoresultat**

Bruttoresultatet blev 754 mio. DKK (725 mio. DKK) svarende til en vækst på 4%.

Bruttomarginen blev 59,8% (60,9%). Tilbagegangen på 1,1%-point skyldes større rabatter samt øgede varelager nedskrivninger sammenlignet med sidste år. Af disse udgør varelager nedskrivninger vedrørende Cottonfield Female 5 mio. DKK. De øgede rabatter samt varelager nedskrivningerne har mere end udlignet effekten af lavere indkøbsvaluta, der isoleret set har forbedret bruttomarginen med 2,0%-point. Kanal-forskydninger har haft en neutral effekt på bruttomarginen sammenlignet med sidste år.

Koncernen har nedlagt sit sourcing kontor i København og har i stedet oprettet nye sourcing kontorer i Hanoi, Vietnam og Delhi, Indien. Disse kontorer skal sammen med kontoret i Dhaka, Bangladesh med fælles regional ledelse varetage sourcingen i Syd-asien. Tiltaget er drevet af et ønske om bedre samarbejde med og tættere opfølgning på leverandørerne i Syd-asien, som udgør en stigende andel af koncernens sourcing. Tiltaget er omkostningsneutralt i forhold til det nuværende set-up, men øger koncernens mulighed for at benytte sig af det attraktive forhold mellem pris og kvalitet i regionen. Koncernens sourcing i Syd-asien udgjorde i 2007/08 8% af den samlede sourcing.

### **Kapacitetsomkostninger**

Kapacitetsomkostningerne blev 524 mio. DKK (475 mio. DKK), og omkostningsprocenten er øget med 1,5%-point til 41,5%. Udviklingen er som annonceret påvirket af nedlukningen af Cottonfield Female, integrationen under fælles ledelse af henholdsvis Cottonfield og Jackpot samt InWear og Matinique og øvrige omstruktureringer med i alt 18 mio. DKK (se note 6). Justeret for disse effekter er omkostningsprocenten på samme niveau som sidste år.

For at sikre indtjeningen i den nuværende usikre markedssituation fokuserer koncernen fortsat på omkostningseffektiviseringer.

### **Driftsresultat**

Resultat af primær drift blev et overskud på 230 mio. DKK (249 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 8%. Udviklingen er påvirket af omstrukturingsomkostninger på i alt 23 mio. DKK vedrørende tidligere annoncerede organisatoriske ændringer.

### **Finansielle poster**

De finansielle indtægter er reduceret, idet koncernen sidste år realiserede en gevinst på en rentevalutaswap, der havde til formål at dække egenkapital denomineret i SEK. De finansielle udgifter er øget 4 mio. DKK som følge af et gennemsnitligt højere træk på kreditrammen og et højere renteniveau.

### **Skat**

Der er udgiftsført en beregnet skatteomkostning på 63 mio. DKK svarende til 29% af resultat før skat.

### **Nettoresultat**

Periodens nettoresultat er reduceret med 13% til 153 mio. DKK (176 mio. DKK)

## **LIKVIDITET OG BALANCE**

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev negativ med 236 mio. DKK (negativ med 115 mio. DKK), en reduktion på 121 mio. DKK sammenlignet med sidste år. Udviklingen skyldes resultattilbagegang samt betydelig større pengebinding i koncernens arbejdskapital sammenlignet med sidste år. Koncernen har netop initieret et projekt med det formål at reducere pengebinding i arbejdskapital. Derudover har koncernen strammet op på de generelle betalingsbetingelser.

Kvartalets bruttoinvesteringer blev 33 mio. DKK, hvoraf 29 mio. DKK er anvendt til indretning af butikker og showrooms.

De frie pengestrømme fra drift og investering blev således negativ med 269 mio. DKK (negativ med 148 mio. DKK), svarende til en reduktion på 121 mio. DKK sammenlignet med sidste år.

Kvartalets pengestrømme fra finansieringsaktiviteter blev negativ med 13 mio. DKK (positiv med 11 mio. DKK). Der er i juli måned købt egne aktier for 13 mio. DKK.

Kvartalets samlede likviditetsvirkning blev negativ med 282 mio. DKK (negativ med 137 mio. DKK).

### **Nettorentebærende gæld**

Koncernens nettorentebærende gæld blev 924 mio. DKK (694 mio. DKK) svarende til en forøgelse på 230 mio. DKK i forhold til 30. september 2007. Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.420 mio. DKK.

### **Balance**

Koncernens aktiver er øget med 97 mio. DKK fra 2.274 mio. DKK pr. 30. september 2007 til 2.371 mio. DKK pr. 30. september 2008.

De langfristede aktiver er reduceret 34 mio. DKK sammenlignet med samme kvartal sidste år. Koncernens udskudte skatteaktiver er reduceret med 46 mio. DKK til 92 mio. DKK pr. 30. september 2008. Udviklingen skyldes anvendte aktiver i 2007/08

(18 mio. DKK) samt korrektion i forbindelse med beregnet skat af urealiserede gevinster på terminskontrakter, der er indregnet direkte over egenkapitalen (28 mio. DKK).

De kortfristede aktiver er øget med 131 mio. DKK til 1.579 mio. DKK (1.448 mio. DKK). De likvide beholdninger er reduceret 78 mio. DKK til 117 mio. DKK (195 mio. DKK). Varebeholdninger er øget med 92 mio. DKK til 522 mio. DKK (430 mio. DKK). Tilgodehavender fra salg af varer er øget 39 mio. DKK til 728 mio. DKK (689 mio. DKK).

### **Egenkapital**

Egenkapitalen pr. 30. september 2008 er reduceret med 43 mio. DKK til 689 mio. DKK (732 mio. DKK). Udviklingen i egenkapitalen samt i antallet af egne aktier er specificeret på side 13.

Det blev på selskabets ordinære generalforsamling den 22. oktober 2008 besluttet at udlodde udbytte på i alt 66 mio. DKK, som efterfølgende er udbetalt.

## **FORVENTNINGER TIL 2008/09**

Den usikre markedssituation, som forventes at fortsætte resten af 2008/09, medfører en forventning om en lidt lavere omsætning end i 2007/08 (tidligere beskeden vækst). Resultatet af primær drift for hele regnskabsåret forventes nu at blive betydeligt lavere end i 2007/08 (tidligere i underkanten af niveauet for 2007/08).

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

Niels Martinsen  
Bestyrelsesformand

Niels Mikkelsen  
Adm. direktør

### **YDERLIGERE INFORMATION**

Niels Mikkelsen  
Adm. Direktør  
Telefon 3266 7721

Chris Bigler  
Økonomidirektør  
Telefon 3266 7017



## LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli – 30. september 2008.

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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli – 30. september 2008.

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

København, den 18. november 2008

### Direktion:

NIELS MIKKELSEN  
Adm. Direktør

CHRIS BIGLER  
Økonomidirektør

ANDERS CLEEMANN  
Koncerndirektør

### Bestyrelse:

NIELS ERIK MARTINSEN  
Formand

HENRIK HEIDEBY  
Næstformand

OLE WENGEL  
Næstformand

PER BANK

ANDERS COLDING FRIIS

## RESULTATOPGØRELSE

		KONCERN		
Note	(mio. DKK)	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	12. mdr. 2007/08
2	<b>NETTOOMSÆTNING</b>	1.261,6	1.190,4	3.737,2
6	Vareforbrug	(507,6)	(465,6)	(1.478,4)
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>754,0</b>	<b>724,8</b>	<b>2.258,8</b>
3, 6	Personaleomkostninger	(251,3)	(226,2)	(931,2)
6	Af- og nedskrivning	(31,1)	(24,9)	(112,8)
6	Andre eksterne omkostninger	(240,6)	(224,1)	(871,0)
	Andre gevinster og tab	(0,6)	(0,1)	5,5
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>230,4</b>	<b>249,5</b>	<b>349,3</b>
	Finansielle indtægter	0,9	6,5	13,2
	Finansielle omkostninger	(15,3)	(11,6)	(45,1)
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>216,0</b>	<b>244,4</b>	<b>317,4</b>
	Skat af periodens resultat	(63,3)	(68,4)	(93,4)
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>152,7</b>	<b>176,0</b>	<b>224,0</b>
<b>RESULTATET FORDELER SIG SÅLEDES:</b>				
	Aktionærer i IC Companys A/S	142,2	172,4	218,7
	Minoritetsinteresse	10,5	3,6	5,3
		<b>152,7</b>	<b>176,0</b>	<b>224,0</b>
<b>RESULTAT PR. AKTIE</b>				
	Resultat pr. aktie, DKK	8,5	9,6	12,6
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	9,2	9,7	12,6
<b>Specifikation af nettoomsætningen:</b>				
	Egne brands	1.251,3	1.180,7	3.698,3
	Ophørte brands	-	0,1	0,4
	Fremmede brands	10,3	9,6	38,5
	<b>I alt</b>	<b>1.261,6</b>	<b>1.190,4</b>	<b>3.737,2</b>

## AKTIVER – BALANCE

Note	(mio. DKK)	30.09.2008	30.09.2007	30.06.2008
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
	Goodwill	193,9	201,7	198,2
	Software og IT systemer	25,9	22,1	30,5
	Varemærkerettigheder	0,2	0,2	0,2
	Lejerettigheder	21,1	21,0	22,5
	IT systemer under udvikling	-	-	1,0
	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>241,1</b>	<b>245,0</b>	<b>252,4</b>
	Grunde og bygninger	172,5	177,0	174,6
	Indretning af lejede lokaler	105,7	100,9	108,0
	Driftsmateriel og inventar	125,3	117,8	129,8
	Materielle aktiver under opførelse	28,7	20,0	11,5
	<b>Materielle aktiver</b>	<b>432,3</b>	<b>415,7</b>	<b>423,9</b>
	Finansielle aktiver	26,7	27,2	25,6
	Udskudte skatteaktiver	91,9	137,6	123,9
	<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>118,6</b>	<b>164,8</b>	<b>149,5</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>791,9</b>	<b>825,5</b>	<b>825,8</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				
4	Varebeholdninger	521,5	429,7	532,4
5	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	727,8	689,2	296,7
	Tilgodehavende selskabsskat	4,3	3,5	1,6
	Andre tilgodehavender	128,4	56,3	35,0
	Periodeafgrænsningsposter	79,9	75,1	108,8
	Likvide beholdninger	116,6	194,5	132,0
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.578,6</b>	<b>1.448,3</b>	<b>1.106,5</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.370,5</b>	<b>2.273,8</b>	<b>1.932,3</b>

## PASSIVER – BALANCE

	KONCERN		
(mio. DKK)	30.09.2008	30.09.2007	30.06.2008
<b>EGENKAPITAL</b>			
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	670,0	721,2	465,0
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	19,0	10,7	8,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>689,0</b>	<b>731,9</b>	<b>473,5</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udsudte skatteforpligtelser	43,5	29,2	44,9
Pensionsforpligtelser	6,1	5,9	5,7
Gæld til kreditinstitutter	168,0	168,0	168,0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>217,7</b>	<b>203,1</b>	<b>218,6</b>
Gæld til kreditinstitutter	872,1	720,5	603,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	207,6	230,6	313,8
Selskabsskat	28,2	32,3	45,4
Beregnet skat af periodens resultat	63,3	68,4	-
Anden gæld	292,7	287,0	278,0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.463,8</b>	<b>1.338,8</b>	<b>1.240,2</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.681,5</b>	<b>1.541,9</b>	<b>1.458,8</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.370,5</b>	<b>2.273,8</b>	<b>1.932,3</b>

## EGENKAPITALENS UDVIKLING

(mio. DKK)	Selskabs- kapital	Reserve for Sikrings- transaktion- er	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende Minoritets- interesser	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2008</b>	<b>179,2</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>331,8</b>	<b>465,0</b>	<b>8,5</b>	<b>473,5</b>
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-	-	(11,2)	-	(11,2)	-	(11,2)
Værdiregulering af valutasiikringsinstrumenter	-	85,2	-	-	85,2	-	85,2
<b>Nettogeinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>-</b>	<b>85,2</b>	<b>(11,2)</b>	<b>-</b>	<b>74,0</b>	<b>-</b>	<b>74,0</b>
Periodens resultat	-	-	-	142,2	142,2	10,5	152,7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>85,2</b>	<b>(11,2)</b>	<b>142,2</b>	<b>216,2</b>	<b>10,5</b>	<b>226,7</b>
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,1)	(13,1)	-	(13,1)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	1,9	-	-	-	1,9	-	1,9
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital pr. 30. september 2008</b>	<b>181,1</b>	<b>63,1</b>	<b>(35,1)</b>	<b>460,9</b>	<b>670,0</b>	<b>19,0</b>	<b>689,0</b>

(mio. DKK)	Selskabs- kapital	Reserve for Sikrings- transaktion- er	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende Minoritets- interesser	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2007</b>	<b>183,9</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>391,0</b>	<b>559,5</b>	<b>7,1</b>	<b>566,6</b>
Valutakursregulering af dattervirksomheder	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Værdiregulering af valutasiikringsinstrumenter	-	(24,9)	-	-	(24,9)	-	(24,9)
<b>Nettogeinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>-</b>	<b>(24,9)</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>(23,6)</b>	<b>-</b>	<b>(23,6)</b>
Periodens resultat	-	-	-	172,4	172,4	3,6	176,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(24,9)</b>	<b>1,3</b>	<b>172,4</b>	<b>148,8</b>	<b>3,6</b>	<b>152,4</b>
Aktietilbagekøb	-	-	-	(15,3)	(15,3)	-	(15,3)
Indregning af aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,8	1,8	-	1,8
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	1,1	-	-	25,3	26,4	-	26,4
<b>Egenkapital pr. 30. september 2007</b>	<b>185,0</b>	<b>(29,6)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>575,2</b>	<b>721,2</b>	<b>10,7</b>	<b>731,9</b>

### Udviklingen i egne aktier

Egne aktier pr. 30. juni 2008	1.318.882
Aktietilbagekøb Juli 2008	78.625
<b>Egne aktier pr. 19. november 2008</b>	<b>1.397.507</b>

Ved selskabets generalforsamling den 22. oktober 2008 blev bestyrelsens forslag om nedsættelse af aktiekapitalen med det antal aktier, som er tilbagekøbt ved gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer i perioden 3. januar 2008 til 29. juli 2008, 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 420.682 stk.

## KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

	KONCERN		
(mio. DKK)	1. kvartal 2008/09	1. kvartal 2007/08	12. mdr. 2007/08
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>			
<b>Resultat af primær drift</b>	230,4	249,5	349,3
Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	31,7	25,1	112,8
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1,9	1,8	6,2
Andre reguleringer	16,1	(3,6)	(2,3)
Ændring i driftskapital	(485,1)	(372,6)	(39,8)
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>(205,0)</b>	<b>(99,8)</b>	<b>426,2</b>
Modtagne finansielle indtægter	0,8	4,2	12,9
Betalte finansielle udgifter	(15,5)	(11,9)	(45,3)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>(219,7)</b>	<b>(107,5)</b>	<b>393,8</b>
Betalt selskabsskat	(16,0)	(7,2)	(53,8)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>(235,7)</b>	<b>(114,7)</b>	<b>340,1</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investeringer i immaterielle aktiver	(0,9)	(2,5)	(26,7)
Investeringer i materielle aktiver	(34,3)	(27,8)	(113,9)
Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	0,4	(3,3)	(1,2)
Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	1,6	0,1	3,4
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(33,5)</b>	<b>(138,4)</b>
<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(268,9)</b>	<b>(148,2)</b>	<b>201,6</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Aktietilbagekøb	(13,1)	(15,3)	(237,8)
Udbetalt udbytte	-	-	(73,9)
Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer	-	26,4	26,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>(13,1)</b>	<b>11,1</b>	<b>(285,3)</b>
<b>PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING</b>	<b>(282,0)</b>	<b>(137,1)</b>	<b>(83,7)</b>
<b>LIKVIDER</b>			
Beholdninger primo	(471,0)	(389,6)	(389,6)
Valutakursregulering af likvider primo	(2,4)	0,7	2,3
Periodens likviditetsvirkning	(282,0)	(137,1)	(83,7)
<b>Beholdninger ultimo</b>	<b>(755,4)</b>	<b>(526,0)</b>	<b>(471,0)</b>

## NOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til den i selskabets årsrapport for 2007/08 anvendte. Vi henviser til årsrapporten for 2007/08 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i noterne, som ikke har påvirket resultat opgørelsen, balance og egenkapital i sammenligningsåret.

### 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 engroshøjsæsonkvartaler 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 2008/09

Aktieoptionsordningen til direktionen omfattede pr. 30. juni 2008 130.000 stk. udestående aktieoptioner.

Bestyrelsen har tildelt Anders Cleemann 30.000 stk. aktieoptioner efter indtræden i koncernens direktion. Disse aktieoptioner giver adgang til, i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2008/09, 2009/10 og 2010/11 mod kontant betaling, at erhverve 10.000 stk. aktier pr. år.

Ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under forudsætning om en udnyttelseskurs på 163 DKK med tillæg på 5% p.a., en volatilitet på 25% p.a., en forventet udbytteprocent på 2,8% og en risikofri rente på 4,40% p.a. udgør markedsværdien af optionsprogrammet 0,3 mio. DKK.

Bestyrelsen har ligeledes tildelt Peter Fabrin 30.000 stk. aktieoptioner. Disse aktieoptioner giver adgang til, i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2008/09, 2009/10 og 2010/11 mod kontant betaling, at erhverve 10.000 stk. aktier pr. år.

Ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under forudsætning om en udnyttelseskurs på 113 DKK med tillæg på 5% p.a., en volatilitet på 35% p.a., en forventet udbytteprocent på 4,1% og en risikofri rente på 4,0% p.a. udgør markedsværdien af optionsprogrammet 0,3 mio. DKK.

#### 4. VAREBEHOLDNINGER

	KONCERN		
(mio. DKK)	30.09.2008	30.09.2007	30.06.2008
Råvarer og hjælpematerialer	18,5	17,2	35,3
Færdigvarer og handelsvarer	455,8	365,1	361,7
Svømmende varer	47,2	47,4	135,4
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>521,5</b>	<b>429,7</b>	<b>532,4</b>

	KONCERN		
(mio. DKK)	30.09.2008	30.09.2007	30.06.2008
Lagernedskrivninger pr. 1 juli	98,6	90,9	90,9
Periodens tilgang	14,2	8,7	62,7
Periodens afgang	(13,6)	(21,9)	(55,0)
<b>Lagernedskrivninger i alt</b>	<b>99,2</b>	<b>77,7</b>	<b>98,6</b>

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

Bevægelse i nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

	KONCERN		
(mio. DKK)	30.09.2008	30.09.2007	30.06.2008
Nedskrivning pr. 1. juli	50,8	29,4	29,4
Ændring af nedskrivning i perioden	3,6	3,8	35,6
Realiseret (tab)/gevinst i perioden	(2,2)	(1,1)	(14,2)
<b>Nedskrivning i alt</b>	<b>52,2</b>	<b>32,1</b>	<b>50,8</b>

#### 6. OMSTRUKTURERINGSOMKOSTNINGER

	KONCERN		
(mio. DKK)	30.09.2008	30.09.2007	30.06.2008
Vareforbrug	5,0	-	-
Personaleomkostninger	13,4	-	-
Af- og nedskrivning	1,0	-	-
Andre eksterne omkostninger	3,8	-	-
<b>Nedskrivning i alt</b>	<b>23,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Resultatet for 1. kvartal er påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med integrationen under fælles ledelse af Cottonfield og Jackpot, InWear og Matinique samt nedlukning af Cottonfield Female.