

19. maj 2004

Til Københavns Fondsbørs
Meddelelse nr. 11 / 2004

IC Companys A/S – 3. kvartalsrapport 2003/04

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde i dag godkendt 3. kvartalsrapporten for perioden 1. juli 2003 – 31. marts 2004.

Kvartalsrapporten indeholder følgende hovedpunkter:

- Omsætningen i 3. kvartal blev 769 mio. DKK, hvilket er uændret i forhold til sidste år.
- Resultatet af primær drift for 3. kvartal blev et overskud på 36 mio. DKK mod et overskud på 63 mio. DKK sidste år.
- Omsætningen år til dato blev 2.142 mio. DKK mod 2.184 mio. DKK sidste år svarende til en tilbagegang på ca. 2%. Engrosomsætningen er gået tilbage med ca. 1% og retailomsætningen med ca. 6%. Omsætningen eksklusiv Tiger, som indgår i regnskabet med 3 kvartaler mod 1 kvartal året før, blev 1.967 mio. DKK mod 2.127 mio. DKK svarende til en tilbagegang på ca. 8%.
- Resultatet af primær drift år til dato blev et underskud på 121 mio. DKK efter indregning af ændring i regnskabsmæssige skøn og poster af engangskaraktter på i alt 134 mio. DKK. Uden disse reguleringer ville resultat af primær drift være et overskud på 13 mio. DKK. I tilsvarende periode sidste år var der et overskud på 134 mio. DKK.
- Resultatet før skat år til dato blev et underskud på 135 mio. DKK efter de nævnte reguleringer af engangskaraktter mod et overskud på 120 mio. DKK for samme periode i 2002/03.
- I forbindelse med årsregnskabet pr. 30. juni 2003 og halvårsregnskabet pr. 31. december 2003 blev der indregnet henholdsvis 45 mio. DKK og 37 mio. DKK under særlige poster til omstrukturering af retailområdet. Der er i perioden ikke hensat yderligere til nedlukning af egne tabsgivende butikker. Omstruktureringen af retailområdet følger som helhed de lagte planer.
- Netto-bankgæld blev 554 mio. DKK mod 575 mio. DKK sidste år.
- For hele regnskabsåret 2003/04 forventes en omsætning i størrelsesordenen 2.600 – 2.650 mio. DKK og et underskud før skat, som tidligere udmeldt, i størrelsesordenen 250 - 275 mio. DKK efter forventede ændringer i regnskabsmæssige skøn og poster af engangskaraktter på ca. 150 mio. DKK.
- Kvartalsrapporten tager imidlertid forbehold for en mulig hensættelse til en endnu ikke besluttet, men sandsynlig omlægning af koncernens egne Companys-butikker. Dette vil i givet fald indebære en ændring af forventningen til helårsresultatet til et underskud på 275-300 mio. DKK før skat.

- Omsætningen for hele regnskabsåret bygger i væsentlig grad på ordrer optaget før december 2003 og viser en faldende tendens. Ordrer optaget i indeværende halvår til levering i tiden efter 1. juli 2004 viser en moderat stigning i forhold til året før. Det vurderes, at omsætningstilbagegangen er standset, og at den vil blive afløst af ny vækst i næste regnskabsår.
- Den 1. maj 2004 tiltrådte Klaus H. Rasmussen som ny koncernchef, jævnfør fondsbørsmeddelelse af 26. marts 2004.

IC Companys A/S

Klaus H. Rasmussen
Adm. direktør

Ole T. Krogsgaard
Bestyrelsesformand

Kontaktperson:

Økonomidirektør Henrik Theilbjørn, telefon 3266 7646

HØVED- OG NØGLETAL

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

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2003/04 3. kvartal	2002/03 3. kvartal	2003/04 9 mdr.	2002/03 9 mdr.	2002/03 12 mdr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	769	769	2.142	2.184	2.685
Bruttoresultat	393	402	1.034	1.138	1.437
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	70	88	61	219	223
Resultat af primær drift før særlige poster	36	63	(68)	134	109
Resultat af primær drift	36	63	(121)	134	44
Finansielle poster, netto	(5)	(3)	(15)	(14)	(26)
Resultat før skat	31	60	(135)	120	19
Periodens resultat	31	41	(135)	84	1
Balance					
Anlægsaktiver i alt	589	720	589	720	658
Omsætningsaktiver i alt	1.070	1.178	1.070	1.178	1.165
Aktiver i alt	1.659	1.899	1.659	1.899	1.822
Egenkapital i alt	477	641	477	641	600
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	1.182	1.258	1.182	1.258	1.223
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(95)	(33)	12	143	184
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(17)	(137)	(61)	(166)	(162)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	(33)	24	(31)	(31)
Ændring i likviditet	(112)	(203)	(25)	(54)	(9)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	51,1	52,3	48,3	52,1	53,5
EBITDA-margin (%)	9,1	11,4	2,9	10,0	8,3
EBIT-margin (%)	4,7	8,1	(3,2)	6,2	4,0
Egenkapitalforrentning (%)	6,7	6,5	(25,2)	13,7	0,2
Soliditetsgrad (%)	28,7	33,8	28,7	33,8	32,9
Investeret kapital*	1.076	1.128	1.178	1.246	1.163
Afkast på investeret kapital (%)	3,3	5,6	(5,8)	10,8	9,3
Bankgæld, netto	554	575	554	575	532
Gearing (%)	116,1	89,6	116,1	89,6	88,8
Børsrelaterede nøgletal					
Gennemsnitlige antal aktier	18.351.650	18.351.650	18.351.650	18.325.201	18.277.677
Børskurs ultimo perioden	40,4	28,5	40,4	28,5	45,0
Resultat pr. aktie (EPS)	1,7	2,2	(7,4)	4,6	0,1
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(5,2)	(1,8)	0,7	7,8	10,0
Indre værdi pr. aktie	26,0	34,9	26,0	34,9	32,8
Price / earning	24,2	12,8	neg.	6,2	857,7
Medarbejdere					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.191	2.478	2.191	2.478	2.344

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

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

BESTYRELSENS BERETNING

Koncernen har år til dato haft en omsætning på 2.142 mio. DKK mod 2.184 mio. DKK sidste år svarende til en tilbagegang på ca. 2%. Omsætningen eksklusiv Tiger, som indgår i regnskabet med 3 kvartaler mod 1 kvartal året før, blev 1.967 mio. DKK mod 2.127 mio. DKK svarende til en tilbagegang på ca. 8%.

Resultat af primær drift år til dato blev et underskud på 121 mio. DKK mod et overskud på 134 mio. DKK året før. Før skat blev der et regnskabsmæssigt underskud på 135 mio. DKK mod et overskud på 120 mio. DKK året før. Resultatet svarer til bestyrelsens forventning.

Efter de seneste mange kvartalers tilbagegang er det glædeligt, at omsætningen i kvartalet blev 769 mio. DKK, hvilket er uændret i forhold til sidste år, om end omsætningen er positivt påvirket af periodeforskydninger i engrosforretningens leveringsstruktur i størrelsesordenen 20-25 mio. DKK. Resultatet af primær drift blev et overskud på 36 mio. DKK mod et overskud på 63 mio. DKK sidste år.

Det store regnskabsmæssige tab i årets første 9 måneder af regnskabsåret er primært udtryk for regnskabsmæssige omvurderinger med det formål at skabe et solidt grundlag for planlægningen af den fremtidige drift. De nu fastlagte principper forventes fastholdt i de efterfølgende regnskabsperioder.

Det er beregnet, at såfremt regnskabet for indeværende år havde været opgjort efter de forudgående års regnskabsprincipper og skøn, ville resultatet før skat have været et underskud på 1 mio. DKK:

Resultat før skat for 9 mdr. 2003/04	(135)
Effekt af ændringer i regnskabsmæssige skøn:	
Af- og nedskrivning af goodwill	49
Nedskrivning af varelagre	12
Generel hensættelse til tab på tilgodehavender	20
Hensættelse til tomgangsomkostninger	16
Omstrukturering af Retail	37
	<hr/>
Ændringer i regnskabsmæssige skøn i alt	134
	<hr/>
Pro forma resultat før skat for 9 mdr. 2003/04	(1)
	<hr/>
Lagernedskrivning som følge af beslutning om at undlade etablering af flere factory outlets	45
	<hr/>
Pro forma resultat før skat før lagernedskrivning for 9 mdr. 2003/04	44
	<hr/>
Resultat før skat for 9 mdr. 2002/03	120
	<hr/>

Der er i forhold til samme periode sidste år foretaget yderligere af- og nedskrivning af goodwill på 49 mio. DKK, yderligere lagernedskrivning på 12 mio. DKK, generel hensættelse til imødegåelse af risiko for tab på debitorer på 20 mio. DKK, hensættelse til tomgangsomkostninger på 16 mio. DKK samt hensættelse til omstrukturering af retailområdet på 37 mio. DKK. Disse beløb udgør i alt 134 mio. DKK.

Det skal bemærkes, at der for 3. kvartal ikke er indregnet regnskabsmæssige reguleringer, og at Tiger indgår i begge kvartaler. Dog indgår afskrivning på Tiger goodwill med ca. 6 mio. DKK i indeværende kvartal mod ca. 1 mio. DKK sidste år. Korrigeret herfor er kvartalets proforma overskud før skat på 36 mio. DKK i hovedtræk sammenligneligt med et overskud før skat på 60 mio. DKK sidste år.

Fondsbørsmeddelelserne for 1. og 2. kvartal 2003/04 gav en udførlig redegørelse for baggrunden for og de afledte regnskabsmæssige effekter af ændret skøn ved værdiansættelse af bl.a. varelagre og debitorer samt ændret skøn over den økonomiske levetid af aktiveret koncerngoodwill.

Fordelt på mærker blev omsætningen for kvartalet og år til dato som anført nedenfor. Hovedmærker betegner fem af koncernens mærker ved fusionen mellem InWear og Carli Gry. Peak Performance, som er det sjette mærke fra før fusionen, angives separat, idet varemærket henvender sig til et andet markedssegment:

Mio. DKK	2003/04 3. kvartal	2002/03 3. kvartal	Ændring	2003/04 9 mdr.	2002/03 9 mdr.	Ændring
Jackpot	170	188	-10%	409	552	-26%
InWear	127	164	-23%	324	438	-26%
Matinique	59	75	-21%	185	223	-17%
Part Two	78	68	15%	185	223	-17%
Cottonfield	48	43	12%	158	165	-4%
I alt hovedmærker	482	538	-10%	1.261	1.601	-21%
Peak Performance	131	109	20%	422	317	33%
I alt mærker ved fusionen	613	647	-5%	1.683	1.918	-12%
Saint Tropez	30	33	-9%	102	120	-15%
Tiger	62	57	9%	174	57	205%
Øvrige egne mærker*	41	17	141%	118	54	119%
Øvrige fremmede mærker	23	15	53%	65	35	86%
I alt tilkøbt og egenudviklet	156	122	28%	459	266	73%
Omsætning i alt	769	769	0%	2.142	2.184	-2%

* O by Isabell Kristensen, Designers Remix Collection, Error, Edging, By Malene Birger

Som nævnt i de 2 foregående kvartalsmeddelelser har den kraftige satsning på at tilkøbe og egenudvikle et betydeligt antal mærker taget kræfter fra hovedmærkerne ved fusionen, som med undtagelse af Peak Performance alle har vist betydelige omsætningsfald. Det er derfor tilfredsstillende, at det seneste kvartal har vist en positiv udvikling for Part Two og Cottonfield samt aftagende fald for øvrige hovedmærker i forhold til 1. halvår.

Den organiske vækst år til dato (korrigeret for Tiger) for tilkøbte og egenudviklede mærker er ca. 22%, ligesom den samlede omsætning er positivt påvirket af en solid vækst i OTB-omsætningen på ca. 35% i forhold til sidste år. Herved udgør OTB-omsætningen nu ca. 18% af engrosomsætningen imod ca. 13% sidste år¹.

Der forestår et betydeligt arbejde med at gengive Jackpot, InWear, Matinique, Part Two og Cottonfield deres stærke position. De foreløbige resultater af dette arbejde har vist sig i forbindelse med ordreoptagelsen for den kommende efterår/vintersæson 2004, og giver grundlag for at forvente ny vækst.

¹ Open-to-buy = køb af varer i sæson med kort leveringstid

Forventninger til hele regnskabsåret 2003/04

For hele regnskabsåret 2003/04 forventes en omsætning i størrelsesordenen 2.600 – 2.650 mio. DKK, hvilket er lidt mindre end den tidligere udmeldte omsætningsforventning på 2.650 – 2.700 mio. DKK, medens resultatet fortsat forventes at blive et underskud før skat i størrelsesordenen 250 – 275 mio. DKK.

Der tages dog det forbehold, at det i forbindelse med en omstrukturering af koncernens egne Compagnys-butikker kan blive nødvendigt at foretage en hensættelse pr. 30. juni 2004 til dette formål. Der vil i givet fald blive tale om et beløb i størrelsesordenen 20-30 mio. DKK.

Det forventede underskud indeholder ændringer i regnskabsmæssige skøn og poster af engangskarakter på 150 mio. DKK, hvoraf 60 mio. DKK relaterer sig til ændret restlevetid for goodwill, 12 mio. DKK til ændrede regnskabsmæssige skøn for lagernedskrivning, 25 mio. DKK til generel hensættelse til tab på tilgodehavender, 16 mio. DKK til revurderet hensættelse til tomgangsomskostninger samt 37 mio. DKK til omstrukturering af retailområdet.

Til trods for det forventede regnskabsmæssige underskud for regnskabsåret 2003/04 forventes en positiv pengestrøm fra driftsaktiviteten i størrelsesordenen 25 - 50 mio. DKK.

Ledelsesforhold

Med Klaus H. Rasmussens tiltrædelse som koncernchef pr. 1. maj 2004 og en række ledelsesmæssige ændringer er det bestyrelsens vurdering, at koncernen er klar til at genvinde det tabte terræn og til at præstere ny vækst i omsætning og indtjening.

I perioden frem til 1. maj 2004 har Henrik Theilbjørn varetaget opgaven som konstitueret koncernchef på bedste måde og herunder forestået en udvikling, som har tilladt mange af vore ledere at disponere mere selvstændigt under ansvar. Henrik Theilbjørn vil herefter koncentrere sig om sine opgaver som koncernøkonomidirektør.

Det er bestyrelsens indtryk, at de stedfundne ændringer har frigjort betydelig energi og fornyet tro på fremtiden. Koncernen har en velkvalificeret og motiveret medarbejderstab, som er sig bevidst, at vi fortsat står overfor betydelige udfordringer, og at der skal ske mange forbedringer, før målet er nået.

ÆNDRING I REGNSKABSMÆSSIGE SKØN FOR VISSE AKTIVER OG HENSÆTTELSER

I forbindelse med fondsbørsmeddelelsen for 1. og 2. kvartal 2003/04 redegjorde bestyrelsen udførligt for årsagerne til, at den anser det for nødvendigt at ændre koncernens regnskabsmæssige skøn for visse af koncernens væsentligste balanceposter.

I det følgende redegøres kort for den afledte regnskabsmæssige påvirkning heraf på perioderesultatet for 1. juli 2003 – 31. marts 2004.

Koncerngoodwill

Jævnfør fondsbørsmeddelelsen for 2. kvartal 2003/04 afskrives koncerngoodwill fra og med regnskabsåret 2003/04 over henholdsvis 5 og 10 år. Det betyder følgende:

- Peak Performance afskrives over 10 år, hvoraf resterende 5,5 år pr. 1. juli 2003.
- Saint Tropez afskrives over 5 år, hvoraf resterende 3,5 år pr. 1. juli 2003.
- Tiger afskrives over 5 år, hvoraf resterende 4,5 år pr. 1. juli 2003.

Af- og nedskrivninger på goodwill for årets første 9 måneder udgør sammenlagt 61 mio. DKK mod 7 mio. DKK samme periode sidste år. Den kvartalsvise goodwillafskrivning udgør herefter ca. 12 mio. DKK.

Skatteaktiver

Koncernens skatteaktiver er ikke vurderet i forbindelse med udarbejdelsen af regnskabet for årets første 9 måneder. Efter normal praksis vil koncernens skatteaktiver blive gennemgået detaljeret i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2003/04.

Varelagre

Forenkede og markedsbestemte nedskrivningsprincipper er nu indført og forventes at skærpe indkøbsstyringen og mærkbart at reducere mængden af usolgte varer til salg i factory outlets. Desuden vil usikkerheden ved værdiansættelsen af koncernens lagre af kollektionsvarer blive væsentligt mindre, ligesom det administrative arbejde ved regnskabsafslæggelsen vil blive forenklet.

Tilgodehavender

Der er pr. 30. september 2003 indført en generel reservation til imødegåelse af risiko for tab ved overforfaldne tilgodehavender. Reservationen blev forøget med 16 mio. DKK pr. 30. september 2003, med yderligere 4 mio. DKK pr. 31. december 2003 og er fastholdt uændret pr. 31. marts 2004.

Hensættelse til tomgangshusleje

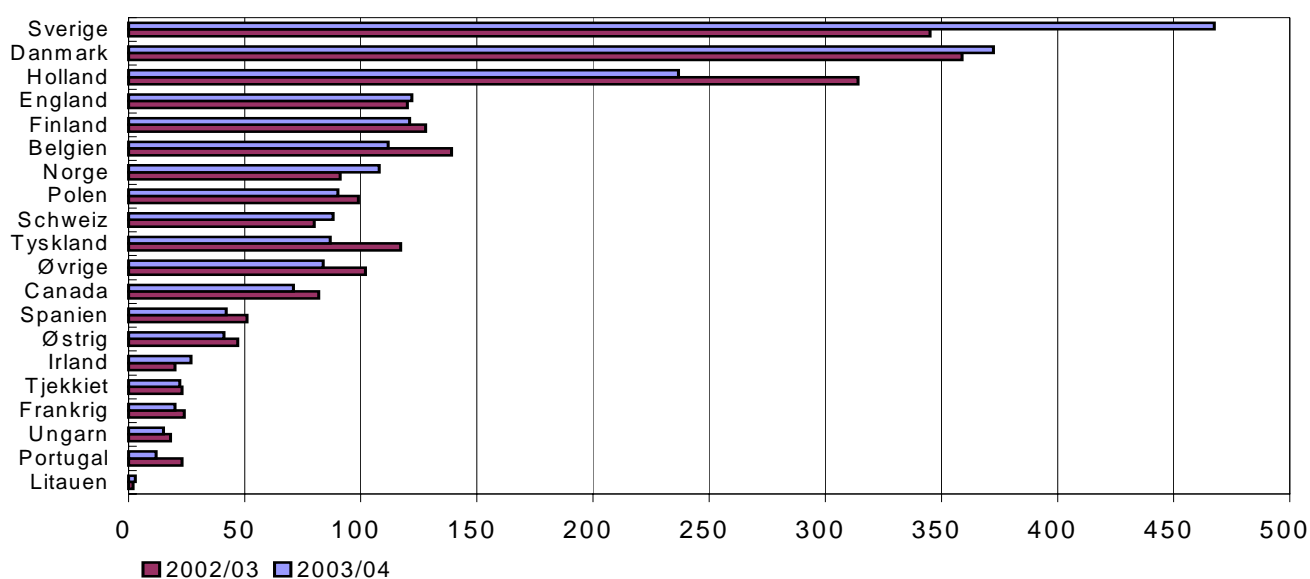
I årsregnskabet 2002/03 blev der under særlige poster indregnet 19 mio. DKK til dækning af tomgangsomkostninger. Reservationen blev forøget med 16 mio. DKK pr. 30. september 2003.

RESULTAT ÅR TIL DATO 2003/04

Den samlede omsætning på 2.142 mio. DKK mod 2.184 mio. DKK sidste år svarer til et fald på ca. 2%. Udviklingen skyldes dels den positive effekt fra tilkøb af Tiger (indregnet med 175 mio. DKK mod 57 mio. DKK sidste år), dels en organisk omsætningsnedgang på 160 mio. DKK. Heraf skyldes ca. 40 mio. DKK mistet omsætning fra nettoafgang af butikker og ca. 35 mio. DKK valutakursomregning.

Den positive omsætningsudvikling i Sverige skyldes primært indregning af Tiger. Derudover har omsætningen udviklet sig positivt i Danmark, Norge, Schweiz og Irland, hvorimod omsætningen fortsat er gået tilbage i Holland og Belgien, som traditionelt har været to af koncernens hovedmarkeder.

Salg fordelt på lande (mio. DKK):



Engrosomsætningen blev 1.379 mio. DKK mod 1.397 DKK sidste år, svarende til en tilbagegang på ca. 1%. Udviklingen skyldes, at en fortsat negativ udvikling i omsætningen af fusionens oprindelige mærker eksklusiv Peak Performance ikke fuldt ud er kompenseret med vækst i de øvrige mærker.

Efter regnskabsmæssige reguleringer blev engrosdivisionens indtjeningsbidrag 205 mio. DKK (14,9%) mod 346 mio. DKK (24,8%) i samme periode sidste år. Engrosdivisionen er fortsat den største bidragyder til koncernens indtjening.

Retailomsætningen blev 664 mio. DKK mod 704 mio. DKK sidste år svarende til en tilbagegang på ca. 6%. Den fortsatte tilbagegang skyldes nettoeffekten af butikslukninger, tilbagegang i same-store-salget med 7% samt fremgang fra indregning af Tiger med 9 måneder i forhold til 3 måneder sidste år.

Udviklingen i retaildivisionen er således fortsat utilfredsstillende. Efter regnskabsmæssige reguleringer og reservation til omstrukturering blev retaildivisionens indtjeningsbidrag minus 67 mio. DKK mod et minus på 49 mio. DKK sidste år.

Resultatet understreger nødvendigheden af den gennemførte markante omlægning af principperne for driften af retaildivisionen. Som anført i fondsbørsmeddelelsen for 1. og 2. kvartal 2003/04 har koncernen ændret principper for værdiansættelse af restvarelager efter sæson, og der er iværksat en omlægning af retaildivisionens markeds- og indkøbsstrategi. Disse omlægninger er sket med henblik på at genskabe sunde forretningsprincipper og at forbedre styringen af indkøb og vareflow.

Pr. 31. december 2003 blev der indregnet 37 mio. DKK i regnskabet under særlige poster til den yderligere nødvendige omstrukturering af retailområdet. Der er i perioden ikke hensat yderligere til nedlukning af tabsgivende butikker. Pr. 31. marts 2004 er der anvendt ca. 46 mio. DKK ud af den samlede hensættelse på 82 mio. DKK fra første og anden lukkerunde.

Der skal lukkes ca. 20 egne tabsgivende butikker, og ca. 25 egne butikker konverteres til franchise. Hertil kommer afvikling af ca. 30 butikker, som blev omtalt i Årsrapporten 2002/03. Afviklingen samt konverteringer følger som helhed de lagte planer. Pr. 31. marts 2004 er der lukket 14 butikker og konverteret 8 butikker.

Omsætningen i koncernens factory outlets blev 99 mio. DKK imod 83 mio. DKK sidste år svarende til en fremgang på ca. 19%. Indtjeningsbidraget blev minus 4 mio. DKK mod minus 18 mio. DKK sidste år. Den positive resultatudvikling skyldes primært effekten af den ændrede varelagernebeskrivelse.

Der gennemføres således væsentlige ændringer på butiksområdet og herunder factory outlets med henblik på at sikre en kraftig forbedring af de hidtidige utilfredsstillende resultater. For regnskabsåret 2003/04 må butiksområdet fortsat konstatere betydelige tab.

Det samlede bruttoresultat blev efter de stedfundne reguleringer 1.034 mio. DKK (48,3%) mod 1.138 mio. DKK (52,1%) for samme periode sidste år svarende til et fald på 104 mio. DKK. Uden regnskabsmæssige reguleringer ville bruttoresultatet have været 1.091 mio. DKK (50,9%).

Omkostningerne blev 1.102 mio. DKK mod 1.004 mio. DKK sidste år. Forskellen skyldes især nettoeffekten af regnskabsmæssige reguleringer samt indregning af Tiger med 9 måneder over for 3 måneder sidste år.

I forlængelse af årsrapporten for 2002/03 klassificeres omkostninger til omstrukturering af retaildivisionen og reservation til imødegåelse af tab på tomgangslejemål under særlige poster. Omkostningerne hertil er indregnet med i alt 53 mio. DKK og fordeler sig med 37 mio. DKK til omstrukturering af retaildivisionen og 16 mio. DKK vedrørende tomgangslejemål.

Resultatet af primær drift blev således et underskud på 121 mio. DKK mod et overskud på 134 mio. DKK sidste år.

Finansielle poster blev en nettoudgift på 15 mio. DKK på niveau med en nettoudgift på 14 mio. DKK sidste år.

Resultatet før skat blev et underskud på 135 mio. DKK mod et overskud på 120 mio. DKK sidste år.

Pengestrømme

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter er positiv med 12 mio. DKK mod 143 mio. DKK i samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes primært en lavere ordinær indtjening for årets første 9 måneder.

Pengestrømmen fra driftsaktiviteter er derudover negativt påvirket af anvendt hensættelse til butiksleje vedrørende butikker, der skal lukkes samt tomgangsomkostninger på i alt 25 mio. DKK.

Bruttoinvesteringerne blev 61 mio. DKK, som primært er anvendt til indretning og reovering af butikker.

Pengestrøm fra finansiering udgør en netto-indbetaling på 24 mio. DKK imod en netto-udbetaling på 31 mio. DKK sidste år. Den væsentligste årsag hertil er, at der i regnskabsperioden er modtaget tilbagebetaling af selskabsskat vedrørende fradrag for medarbejderaktier på i alt 28 mio. DKK.

Den samlede likviditetsvirkning blev en netto-udbetaling på 25 mio. DKK imod en netto-udbetaling på 54 mio. DKK sidste år (inklusive 103 mio. DKK anvendt til køb af virksomhed).

Netto-bankgæld blev 554 mio. DKK og er i forhold til 31. marts 2003 nedbragt med 21 mio. DKK trods det utilfredsstillende resultat og efter investeringer på 61 mio. DKK.

Balance

De samlede aktiver er reduceret med 240 mio. DKK fra 1.899 mio. DKK pr. 31. marts 2003 til 1.659 mio. DKK pr. 31. marts 2004. Den reducerede balance skyldes dels en fortsat nedbringelse af tilgodehavender fra salg samt faldende varelager og dels reduktion i goodwill fra ændret afskrivningshorisont.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen har i perioden udviklet sig som følger, idet soliditeten er 29% over for 27% pr. 31. december 2003:

Mio. DKK

Egenkapital pr. 1. juli 2003	600
Periodens resultat	(135)
Valutakursregulering af dattervirksomheder	(4)
Markedsværdiregulering af sikringsinstrumenter	16
Egenkapital pr. 31. marts 2004	477

Segmentoplysninger

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

Segmentresultat for perioden 1. januar 2004 - 31. marts 2004:

Mio DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
3. kvartal 2003/04					
Nettoomsætning	547	190	32		769
Indtjeningsbidrag	126	(38)	5		
<i>Indtjeningsmargin</i>	23,0%	-20,0%	15,6%		
Koncern-fælles omkostninger*				(44)	(44)
Goodwill af- og nedskrivninger				(14)	(14)
Resultat af primær drift før særlige poster					36
<i>EBIT margin</i>					4,7%
Særlige poster		-			-
Resultat af primær drift					36
3. kvartal 2002/03					
Nettoomsætning	536	209	24		769
Indtjeningsbidrag	153	(39)	(3)		
<i>Indtjeningsmargin</i>	28,5%	-18,7%	-12,5%		
Koncern-fælles omkostninger*				(47)	(47)
Goodwill af- og nedskrivninger				(3)	(3)
Resultat af primær drift før særlige poster					62
<i>EBIT margin</i>					8,1%
Særlige poster		-			-
Resultat af primær drift					62

* Ej fordelbare koncern-fælles omkostninger indeholder design, brand-building, IT, økonomi, koncernledelse og HR

Segmentresultat for perioden 1. juli 2003 - 31. marts 2004:

Mio DKK	Engros	Retail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
3. kvartal år til dato 2003/04					
Nettoomsætning	1.379	664	99		2.142
Indtjeningsbidrag	205	(67)	(4)		
<i>Indtjeningsmargin</i>	14,9%	-10,1%	-4,0%		
Koncern-fælles omkostninger*				(141)	(141)
Goodwill af- og nedskrivninger				(61)	(61)
Resultat af primær drift før særlige poster					(68)
<i>EBIT margin</i>					-3,2%
Særlige poster		(37)		(16)	(53)
Resultat af primær drift					(121)
3. kvartal år til dato 2002/03					
Nettoomsætning	1.397	704	83		2.184
Indtjeningsbidrag	346	(49)	(18)		
<i>Indtjeningsmargin</i>	24,8%	-7,0%	-21,1%		
Koncern-fælles omkostninger*				(140)	(140)
Goodwill af- og nedskrivninger				(7)	(7)
Resultat af primær drift før særlige poster					134
<i>EBIT margin</i>					6,1%
Særlige poster		-			-
Resultat af primær drift					134

* Ej fordelbare koncern-fælles omkostninger indeholder design, brand-building, IT, økonomi, koncernledelse og HR

RESULTATOPGØRELSE

1. juli - 31. marts

(L.kr.)

	3. kvartal 2003/2004	3. kvartal 2002/2003	9 måneder 2003/2004	9 måneder 2002/2003	2002/2003
NETTOOMSÆTNING	769.119	769.155	2.142.253	2.184.373	2.685.251
Produktionsomkostninger	(376.469)	(366.842)	(1.108.456)	(1.046.073)	(1.248.425)
BRUTTORESULTAT	392.650	402.313	1.033.797	1.138.300	1.436.826
Salgs- og distributionsomkostninger	(220.168)	(211.568)	(660.330)	(632.195)	(839.549)
Administrationsomkostninger	(138.009)	(128.141)	(445.439)	(373.471)	(495.920)
Andre driftsindtægter	2.592	1.060	7.794	6.406	9.766
Andre driftsomkostninger	(1.084)	(984)	(3.607)	(4.690)	(2.550)
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER	35.981	62.680	(67.785)	134.350	108.573
Særlige poster	-	-	(53.000)	-	(64.300)
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	35.981	62.680	(120.785)	134.350	44.273
Finansielle poster, netto	(5.406)	(2.612)	(14.662)	(14.230)	(25.753)
RESULTAT FØR SKAT	30.575	60.068	(135.447)	120.120	18.520
Skat af periodens resultat	-	(19.164)	-	(36.525)	(17.561)
PERIODENS RESULTAT	30.575	40.904	(135.447)	83.595	959

AKTIVER - BALANCE

Pr. 31. marts

(t.kr.)

	<u>31.03.2004</u>	<u>31.03.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Goodwill	173.639	237.207	233.718
Software og IT systemer	24.489	34.073	32.403
Varemærkerettigheder	324	-	-
Lejerettigheder	44.718	53.844	47.860
	<u>243.170</u>	<u>325.124</u>	<u>313.981</u>
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	29.413	28.873	28.794
Indretning af lejede lokaler	111.510	133.353	112.259
Driftsmateriel og inventar	61.596	83.424	61.467
	<u>202.519</u>	<u>245.650</u>	<u>202.520</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Aktier	232	251	254
Deposita m.v.	29.478	27.169	26.567
Udskudte skatteaktiver	113.411	122.068	114.374
	<u>143.121</u>	<u>149.488</u>	<u>141.195</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>588.810</u>	<u>720.262</u>	<u>657.696</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Varebeholdninger	<u>335.494</u>	<u>371.908</u>	<u>451.779</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	399.403	460.267	294.213
Tilgodehavende selskabsskat	61.811	14.648	89.300
Andre tilgodehavender	53.121	60.044	41.687
Periodeafgrænsningsposter	98.551	124.804	72.911
	<u>612.886</u>	<u>659.763</u>	<u>498.111</u>
Værdipapirer og likvide beholdninger			
Værdipapirer	-	59.645	-
Likvide beholdninger	122.004	87.106	214.871
	<u>122.004</u>	<u>146.751</u>	<u>214.871</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>1.070.384</u>	<u>1.178.422</u>	<u>1.164.761</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>1.659.194</u></u>	<u><u>1.898.684</u></u>	<u><u>1.822.457</u></u>

PASSIVER - BALANCE

Pr. 31. marts

(t.kr.)

	<u>31.03.2004</u>	<u>31.03.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
EGENKAPITAL			
Egenkapital i alt	<u>476.817</u>	<u>641.164</u>	<u>599.651</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER			
Udskudt skat	1.728	2.570	1.744
Andre hensatte forpligtelser	<u>42.150</u>	<u>11.602</u>	<u>26.717</u>
Hensatte forpligtelser i alt	<u>43.878</u>	<u>14.172</u>	<u>28.461</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Langfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	10.424	15.223	14.728
Kapitaliseret leasingforpligtelse	<u>40.095</u>	<u>40.822</u>	<u>38.884</u>
	<u>50.519</u>	<u>56.045</u>	<u>53.612</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kreditinstitutter	665.293	706.104	732.485
Kapitaliseret leasingforpligtelse	606	217	333
Leverandører af varer og tjenesteydelser	146.077	138.499	189.688
Fusionsomkostninger	-	1.146	-
Selskabsskat	23.425	44.575	23.344
Anden gæld	<u>252.579</u>	<u>296.762</u>	<u>194.883</u>
	<u>1.087.980</u>	<u>1.187.303</u>	<u>1.140.733</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>1.138.499</u>	<u>1.243.348</u>	<u>1.194.345</u>
PASSIVER I ALT	<u>1.659.194</u>	<u>1.898.684</u>	<u>1.822.457</u>

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. juli - 31. marts

(t.kr.)

	Koncernen		
	<u>31.03.2004</u>	<u>31.03.2003</u>	<u>2002/2003</u>
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET			
Resultat af primær drift før særlige poster	(67.785)	134.350	108.573
Tilbageførte af- og nedskrivninger	129.494	84.936	114.327
Andre reguleringer	2.650	2.267	5.785
Betalte fusionsomkostninger	-	(13.137)	(14.289)
Betalte særlige poster	(24.500)	-	-
Ændring i driftskapital	<u>(17.705)</u>	<u>(48.922)</u>	<u>57.071</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	22.154	159.494	271.467
Modtagne finansielle indtægter	11.660	7.591	14.197
Betalte finansielle udgifter	<u>(27.442)</u>	<u>(22.905)</u>	<u>(47.354)</u>
Pengestrømme fra ordinær drift	6.372	144.180	238.310
Betalte selskabsskat	<u>5.512</u>	<u>(1.379)</u>	<u>(54.804)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	<u>11.884</u>	<u>142.801</u>	<u>183.506</u>
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET			
Køb af virksomhed og aktiviteter	-	(103.512)	(103.512)
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(8.667)	(6.095)	(8.054)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(51.783)	(63.905)	(74.110)
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.345	4.954	21.921
Ændring af deposita	<u>(2.911)</u>	<u>2.272</u>	<u>2.206</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	<u>(61.016)</u>	<u>(166.286)</u>	<u>(161.549)</u>
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET			
Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktier	27.758	-	-
Kapitalforhøjelse	-	2.100	2.100
Afdrag og indfrielse af langfristet gæld	<u>(3.594)</u>	<u>(32.876)</u>	<u>(33.519)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	<u>24.164</u>	<u>(30.776)</u>	<u>(31.419)</u>
PERIODENS LIKVIDITETSVIRKNING	<u>(24.968)</u>	<u>(54.261)</u>	<u>(9.462)</u>
LIKVIDER			
Beholdninger primo	(517.614)	(498.651)	(498.651)
Valutakursregulering af likvider primo	(707)	(6.441)	(9.501)
Periodens likviditetsvirkning	<u>(24.968)</u>	<u>(54.261)</u>	<u>(9.462)</u>
Beholdninger ultimo	<u>(543.289)</u>	<u>(559.353)</u>	<u>(517.614)</u>