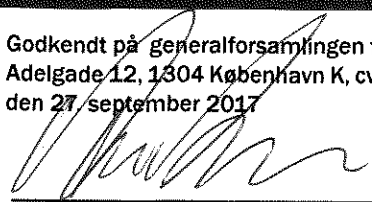


Godkendt på generalforsamlingen for IC Group A/S,
Adelgade 12, 1304 København K, cvr. nr. 62816414,
den 27. september 2017


Anders Lavesen, Dirigent

IC GROUP

IC GROUP
ÅRSRAPPORT 2016/17



LEDELSESBERETNING

- 1 HOVED- OG NØGLETAL
- 2 KONCERNEN KORT FORTALT
- 3 FINANSIELLE FAKTA 2016/17
- 4 LEDELSESBERETNING
- 6 FORVENTNINGER
- 7 STRATEGI OG KONCERNSTRUKTUR
- 10 FORRETNINGSSEGMENTER
- 24 REGNSKABSBERETNING
- 26 RISIKOSTYRING
- 28 SAMFUNDSANSVAR
- 29 CORPORATE GOVERNANCE
- 30 LEDELSE
- 35 AKTIONÆRFORHOLD

KONCERNREGNSKAB

- 38 RESULTATOPGØRELSE
- 39 TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
- 40 BALANCE
- 41 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 42 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 44 NOTER

MODERSELSKABSREGNSKAB

- 82 RESULTATOPGØRELSE
- 82 TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
- 83 BALANCE
- 84 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 85 PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 86 NOTER

PÅTEGNINGER

- 96 LEDELSESPÅTEGNING
- 97 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

KONCERNOVERSIGT OG NØGLETAL

- 100 KONCERNOVERSIGT
- 101 DEFINITION AF NØGLETAL

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13 ¹⁾
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	2.749	2.665	2.638	2.563	2.424
Bruttoresultat	1.519	1.513	1.446	1.470	1.371
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	205	306	263	284	255
Resultat af primær drift (EBIT)	125	243	207	221	191
Finansielle poster, netto	-3	-7	-8	-5	-13
Resultat før skat	122	247	201	216	178
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	92	192	154	160	138
Resultat af ophørte aktiviteter	-	3	-14	5	-134
Årets resultat	92	195	140	165	4
BALANCE					
Aktiver i alt	1.393	1.444	1.852	1.854	2.022
Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill	772	736	659	708	914
Arbejds kapital, netto	318	314	268	314	279
Egenkapital i alt	723	740	884	833	809
Minoritetsaktionærer	10	7	5	4	4
Kortfristet nettorentebærende gæld ultimo	17	25	82	52	118
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	175	183	226	264	232
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-88	55	15	-91	-167
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-72	-81	-45	-77	-58
Frit cash flow	87	238	241	173	65
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-79	-319	-172	-109	-35
Ændring i likvider	8	-81	69	64	30
FINANSIELLE NØGLETAL (%)					
Omsætningsvækst	3,2	1,0	2,9	5,7	5,5
Bruttomargin	55,3	56,8	54,8	57,3	56,6
Omkostningsprocent	50,7	47,7	47,0	49,3	48,7
EBITDA-margin	7,5	11,5	10,0	11,0	10,5
EBIT-margin	4,5	9,1	7,8	8,6	7,9
Skattesats	24,0	22,2	23,2	25,8	22,5
Egenkapitalforrentning	12,2	23,5	18,0	19,5	16,9
Soliditetsgrad	51,9	51,2	47,5	45,3	40,0
Afkast på investeret kapital, 12 mdr. løbende EBIT ²⁾	16,2	33,0	31,4	31,2	20,9
Arbejds kapital netto i forhold til 12 mdr. løbende omsætning	11,6	11,8	10,2	12,3	11,5
Cash conversion	0,7	1,0	1,2	0,8	0,3
Finansiell gearing	2,4	3,4	9,3	6,3	14,6
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.639	16.678	16.550	16.447	16.402
Børskurs ultimo perioden, DKK	140,0	172,0	187,5	185,5	122,0
Resultat pr. aktie, DKK	5,3	11,6	8,5	9,9	0,1
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	5,3	11,6	8,5	9,9	0,1
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	10,5	11,0	13,7	18,2	14,2
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	42,9	44,0	53,1	50,3	49,1
Price earnings udvandet, DKK	26,4	14,8	22,1	18,7	1.220,0
MEDARBEJDERE					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	1.186	1.146	1.042	1.047	1.264
ANTAL BUTIKKER (EGNE)					
Retailbutikker	126	115	95	107	102
Koncessioner	43	42	42	41	42

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2016".

- 1) Sammenligningstal i resultatopgørelsen er blevet tilpasset således, at Mid Market-divisionsen er udskilt som ophørt aktivitet. Øvrige nøgletal for 2012/13 er ikke tilpasset.
- 2) Afkast på investeret kapital er beregnet som EBIT's andel af investeret kapital jf. definition af nøgletal side 101.

IC GROUP

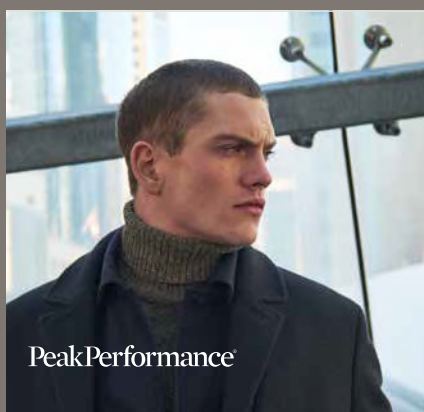
KONCERNEN KORT FORTALT

IC Group opererer inden for tøj- og modeindustrien. Som porteføljeselskab skaber vi værdi gennem aktivt ejerskab af brands i Premium-segmentet. Vi fokuserer på dette segment, da det er karakteriseret ved historisk gode vækstrater og høj indtjening. Segmentet er kendetegnet ved en betydelig grad af internationalisering, som også er det strategiske mål for alle koncernens Premium brands.

AMBITION

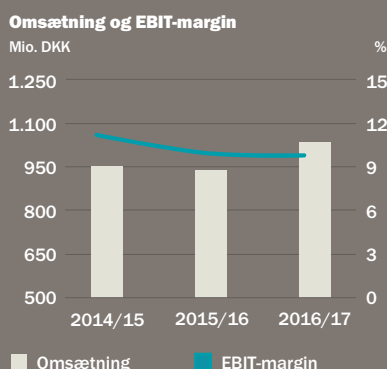
Ambitionen for koncernens Premium brands er vækst i omsætningen, og således er det også for koncernen som helhed. I takt med en forventet større omsætning er det ligeledes vores ambition at forbedre EBIT-marginen.

PREMIUM BRANDS



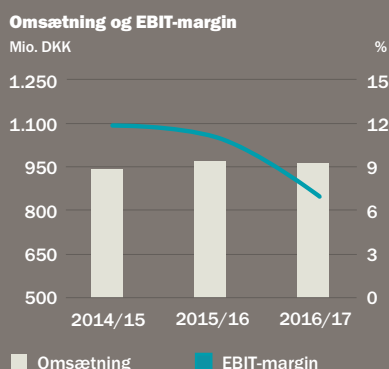
Peak Performance blev grundlagt i Sverige i 1986 af stærkt dedikerede skiløbere. I dag er Peak Performance det største brand i Skandinavien inden for udvikling af teknisk, funktionelt og moderigtigt tøj.

peakperformance.com



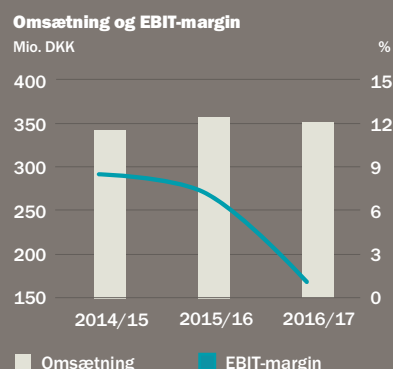
Med stærke rødder i klassisk herrekonfektion og stolte skræddertraditioner har Tiger of Sweden siden 1903 udviklet sig til Nordens største konfektions- og modetøjsbrand, der skiller sig ud ved at tilbyde tøj til mænd og kvinder karakteriseret ved "a different cut".

tigerofsweden.com



Siden stiftelsen i 2003 har By Malene Birger været et højt profileret designbrand med en international appel, der tilbyder "affordable luxury" til modebevidste kvinder. Brandet er i dag et af de største nordiske kvindelige modebrands.

bymalenebirger.com



ØVRIGE BRANDS

BRAND

SAINT TROPEZ
DESIGNERS REMIX

MARKEDS-SEGMENT

FAST FASHION - TIL KVINDER
PREMIUM - TIL KVINDER

EJERSKABS ANDEL

100%
51%

OMSÆTNING MIO. DKK

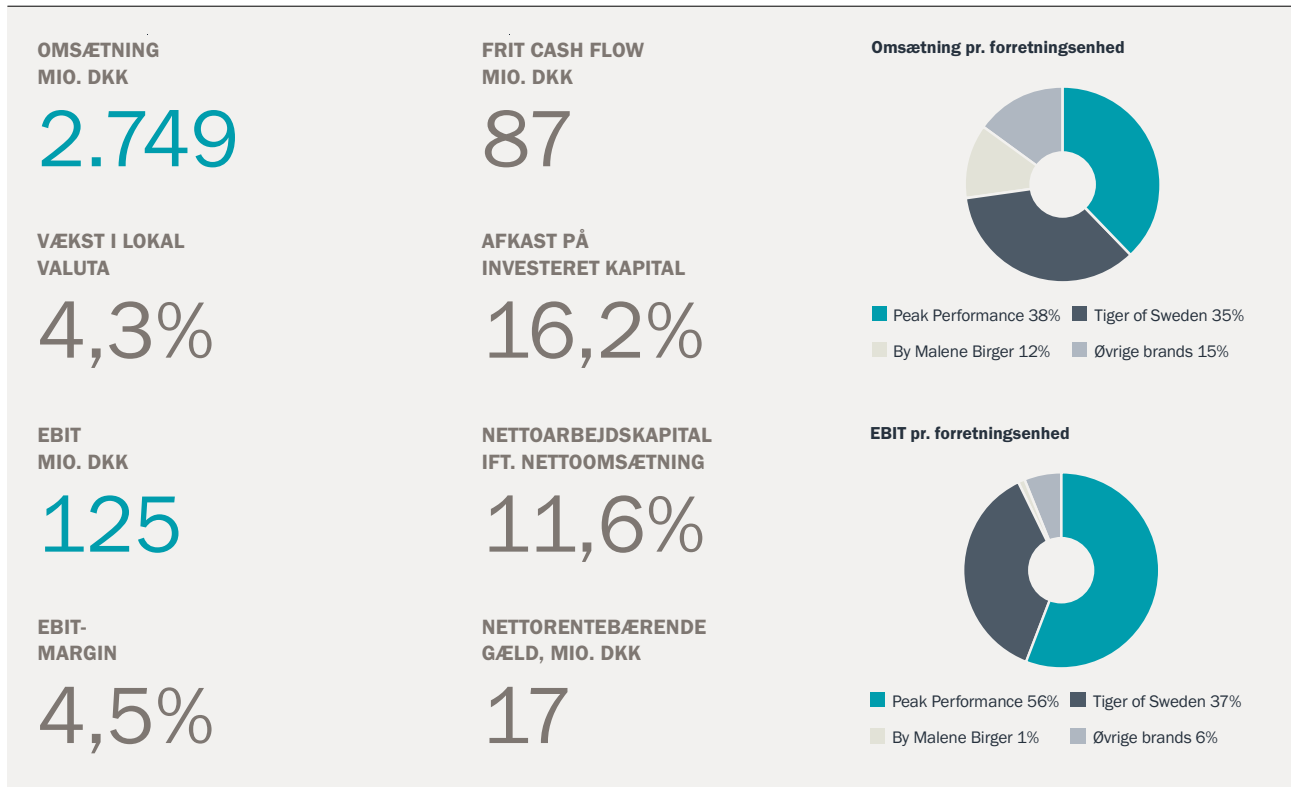
400

EBIT-MARGIN

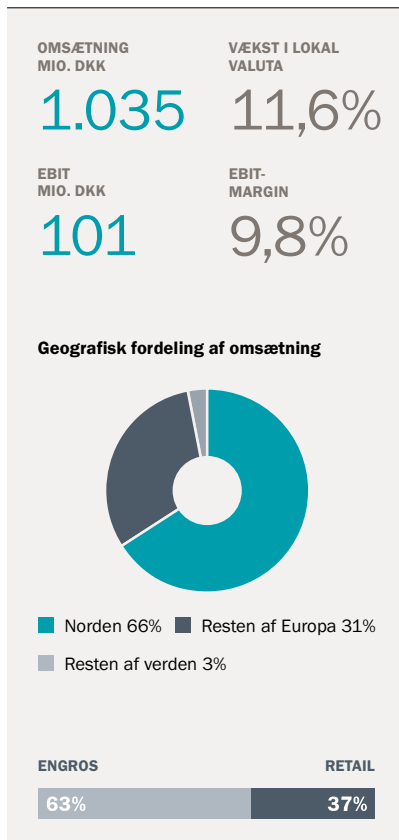
2,5%

FINANSIELLE FAKTA 2016/17

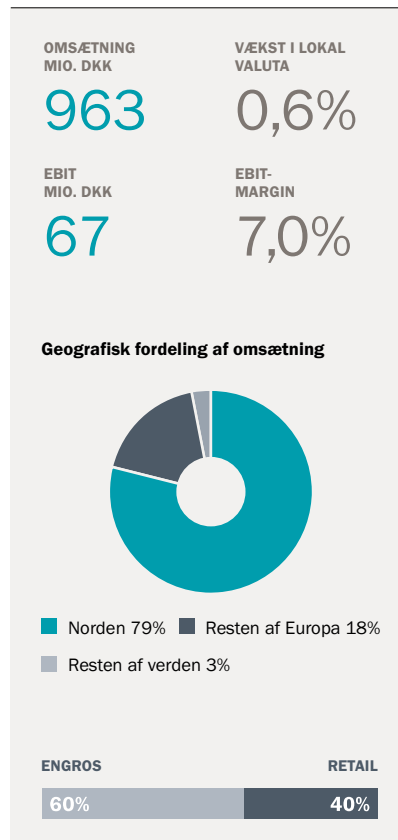
KONCERNEN



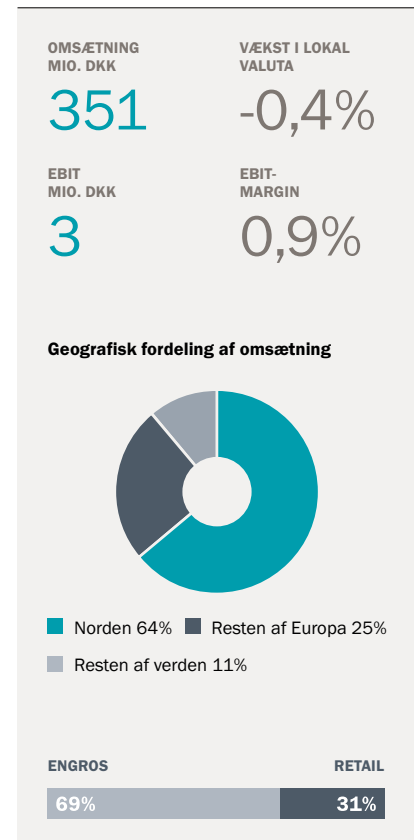
PEAK PERFORMANCE



TIGER OF SWEDEN



BY MALENE BIRGER



LEDELSESBERETNING

Resultatudvikling for koncernen

Koncernens resultater for regnskabsåret 2016/17 er påvirket af en række ekstraordinære forhold relaterende til de strukturændringer, der blev gennemført i andet halvår af regnskabsåret og som medførte væsentlige engangsomkostninger. For koncernens tre Premium brands bærer de finansielle resultater for regnskabsåret præg af, at der i forbindelse med ændringen af koncernens ledelsesstruktur er blevet afdækket en række forhold, særligt i relation til indkøb og suppleringsalg, der skal håndteres. Dette har særligt været tilfældet i Tiger of Sweden, som også på andre områder af forretningen har udvist behov for en styrket og fornyet tilgang. Vi er i gang med at adressere disse områder med den nødvendige omhu, men erkender, at det tager tid at rette op på tidligere praksis og forretningsprincipper.

I alle tre forretningsenheder er der således blevet arbejdet med at skærpe forretningsmodellen, styrke brandet og forbedre forudsætningerne for at lykkes med de respektive strategier – et arbejde, der fortsætter i det kommende regnskabsår. De tre brands besidder alle et betydeligt potentiale for international ekspansion, men paratheden varierer fra brand til brand.

Peak Performance er nået langt med revitalisering af brandet – både på produkt- og distributionssiden – og har i regnskabsåret bevæget sig mod en positiv udviklingstrend. I regnskabsåret realiserede Peak Performance en vækst i omsætningen på 11,6% målt i lokal valuta – en vækst som var drevet af engrosalg, åbning af nye butikker samt forsat stærk vækst i e-commerce. Indtjeningen steg ligeledes, og EBIT-marginen blev med 9,8% realiseret på niveau med året før.

Efter en årrække med markant vækst i Tiger of Sweden, er væksten stagneret i regnskabsåret 2016/17. Vi har derfor ændret og styrket brandets ledelsesteam med stærke profiler – senest med en ny CEO for brandet, som starter 1. september 2017. Tiger of Sweden har desuden været genstand for at grundigt review i forbindelse med strukturændringerne af koncernen. Som en konsekvens heraf er de kommercielle principper, i særdeleshed for indkøb og salg, blevet strammet op. Dette havde en negativ effekt på resultatudviklingen i regnskabsåret, hvilket det også vil have i regnskabsåret 2017/18. Den lange kollektionsudviklingsproces taget i betragtning, må det forventes, at resultaterne af det nye ledelsesteam og de skærpede kommercielle principper først vil vise sig i regnskabsåret 2018/19. Tiger of Swedens omsætning

i regnskabsåret 2016/17 steg med 0,6% målt i lokal valuta, mens indtjeningen var påvirket af nedskrivninger på varelageret og i distributionen, samt øgede omkostninger. EBIT-marginen blev 7,0% mod 11,1% året før.

By Malene Birger har på flere områder implementeret en mere kommerciel tilgang til forretningen. Processen for udvikling af produkter, kollektionsstrukturen og prissætningsmodellen er blevet forbedret, mens engrosdistributionen er blevet styrket med et øget fokus på nøglekunder. Omsætningen blev dog reduceret med 0,4% målt i lokal valuta, og indtjeningen var væsentligt påvirket af nedskrivninger i distributionen samt engangsomkostninger. EBIT-marginen blev 0,9% mod 7,3% året før.

I forbindelse med strukturændringerne af koncernens centrale funktioner har de tre Premium brands alle arbejdet med at forbedre den operationelle eksekvering af det at være et Premium brand. Det har ledt til en opstramning af forretningsmodeller og principper for særligt indkøb, varelager og salg med rabat. På tværs af de tre brands har der været udfordringer inden for disse områder, og som følge heraf er der blevet strammet op på en række kommercielle principper. Dette har medført en reduktion i omfanget af salg med rabat og et forøget niveau for varelager-nedskrivninger – særligt i Tiger of Sweden – samt nedskrivninger i distributionen. Samlet set havde opstramningerne en væsentlig negativ indvirkning på koncernens resultat for 2016/17.

Koncernen realiserede samlet set en omsætning på 2.749 mio. DKK for regnskabsåret 2016/17, hvilket svarer til en vækst på 4,3% i forhold til året før målt i lokal valuta. Resultat af primær drift blev 125 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 4,5%. Begge dele er i tråd med de seneste udmeldte forventninger, men er lavere end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret. Den lavere end forventede omsætningsvækst kan særligt tilskrives udviklingen i de fysiske butikker samt lavere suppleringsalg til engroskunderne, delvist som konsekvens af ønsket om at nedbringe mængden af salg med rabat. Den lavere indtjening kan dels tilskrives de gennemførte strukturændringer i koncernens centrale funktioner, som medførte engangsomkostninger på 33 mio. DKK, og dels de initiativer, som er gennemført i koncernens Premium brands for at mindske mængden af salg med rabat og for at rydde op i distributionen. Især var varelager-nedskrivninger væsentligt højere end året før.

Egne kanaler driver omsætningsvæksten

I koncernens egne kanaler steg omsætningen med 6,4%, hvilket således var den primære bidragsyder til væksten i koncernens omsætning. Væksten blev realiseret igennem tilgang af nye butikker, hvor koncernens brands – primært Peak Performance og Tiger of Sweden – har øget den samlede butiksportefølje med 12 butikker. Derudover bidrog især salget i egen e-commerce, som gennem en årrække har vist tocifrede vækstrater på tværs af alle tre Premium brands, og som er tæt på at være koncernens mest lønsomme distributionskanal. Det er en udvikling vi glæder os meget over, ikke kun på grund af væksten og indtjeningsevnen i sig selv, men i lige så høj grad fordi vi er bevidst om, at den moderne forbruger i stigende grad køber online eller lader sig influere af online-medier i købsprocessen.

Koncernen råder over en e-commerce platform, som alle tre brands benytter, og som er teknisk "best-in-class", og vi arbejder kontinuerligt på at udvide funktionaliteten og på at forbedre integrationen imellem de fysiske kanaler og e-commerce. Som et konkret eksempel har vi i dette regnskabsår bl.a. implementeret "order-in-store" funktionaliteten, som skaber bedre muligheder for at imødekomme forbrugerens efterspørgsel i de fysiske butikker og mindsker sandsynligheden for mistet salg. Dertil har vi i alle brands implementeret et loyalitetsprogram med henblik på at kunne identificere og fastholde tilbagevendende kunder, ved til gengæld at tilbyde dem visse fordele og på længere sigt personaliserede tilbud og indhold online. Loyale og tilbagevendende kunder er ikke kun billigere at tiltrække end nye kunder, salgsdata viser også, at tilbagevendende kunder i gennemsnit bruger over 20% mere pr. køb sammenlignet med den gennemsnitlige ikke-identificerbare kunde.

Både "order-in-store" og loyalitetsprogrammerne er eksempler på, hvordan vi konstant udvikler vores kompetencer og bevæger os mere og mere i retning mod fuld integration imellem kanalerne. Hvor det før var selve salget – eller transaktionen – som var i fokus, er det nu forbrugeren, som er i centrum. Forbrugeren ser et brand – ikke en kanal. Og forbrugeren forventer derfor samme oplevelse – uanset kanalen. Det stiller krav til vores kompetencer, og til vores måde at tænke på i alle dele af værdikæden. Vi bevæger os i den rigtige retning, og med en hastighed, vi er tilfredse med.

Ny ledelsesstruktur og tilpasning af centrale funktioner

I overensstemmelse med koncernens porteføljestrategi, besluttede bestyrelsen i februar 2017 at implementere en ny ledelsesstruktur såvel som en ny struktur for koncernens centrale funktioner. Omstruktureringen af de centrale funktioner blev implementeret i forlængelse af annonceringen, mens den nye ledelsesstruktur blev besluttet i maj måned.

Målet med de gennemførte ændringer er at opnå en bedre udnyttelse af potentialet i de tre Premium brands ved at placere en større del af ansvaret for udviklingen og resultatopnåelsen hos ledelsen af de respektive brands. Således er flere centrale funktionsområder med strukturændringen blevet overdraget til de tre Premium brands og den operationelle involvering fra central hånd er blevet minimeret. I forlængelse heraf arbejder vi nu på også at ændre den underliggende juridiske- og finansielle selskabsstruktur, som stadig bærer præg af den multibrand-strategi, som koncernen havde for år tilbage. Fremover vil IC Group A/S derfor i højere grad end tidligere agere som et finansielt orienteret holdingselskab med fokus på at maksimere værdiskabelsen af porteføljen af brands. Om end den operationelle involvering fra central hånd er blevet reduceret, vil visse infrastrukturfunktioner dog fortsat være centralt organiserede, idet de leverer ydelser af høj kvalitet til konkurrencedygtige priser. Dette afspejler målet med strukturændringerne – nemlig at skabe de bedste betingelser for at koncernens tre Premium brands kan vokse og udvikle deres respektive forretninger.

Strategien for de tre brands er således uændret. De skal vokse via international ekspansion, øge omsætningen og forbedre indtjeningen. Paratheden varierer fra brand til brand – det bærer vores forventninger til regnskabsåret 2017/18 præg af – men potentialet er det samme. Med en ændret ledelses- og koncernstruktur er det vores ambition at realisere dette potentiale til fulde.

Udbytte for 2016/17

Bestyrelsen vil indstille til den ordinære generalforsamling 2017, at der for regnskabsåret 2016/17 udloddes et ordinært udbytte til aktionærerne på 5,00 DKK pr. aktie svarende til 85 mio. DKK eller 92% af koncernens resultat efter skat.

FORVENTNINGER

Realisering af forventninger til 2016/17

Koncernen realiserede en omsætning på 2.749 mio. DKK svarende til en vækst på 4,3% målt i lokal valuta. Den seneste udmeldte forventning var en vækst på 3-4% målt i lokal valuta.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 125 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 4,5%. Den seneste udmeldte forventning var en EBIT-margin på 4-5%.

Hvis der justeres for engangsomkostninger på 33 mio. DKK (forventet ca. 30 mio. DKK) relateret til implementering af en ny struktur i IC Group's centrale funktioner realiserede koncernen en EBIT-margin på 5,7%. Den seneste udmeldte forventning var en EBIT-margin på 5-6%.

Investeringerne var 89 mio. DKK svarende til 3% af omsætningen, hvilket er i tråd med seneste udmeldte forventninger.

Forventninger til 2017/18

Forventningerne til regnskabsåret 2017/18 bærer præg af en række forhold, som er blevet afdækket i forbindelse med ændringen af koncernens ledelsesstruktur i 2. halvår af 2016/17. Dette gælder især i relation til suppleringsalg men også de bagvedliggende principper og praksis for det vareindkøb, som danner grundlag for suppleringsalget.

For alle tre Premium brands gælder det, at forretningsprincipperne i relation til indkøb og salg er blevet skærpet, hvilket vil have en negativ effekt på både omsætnings- og indtjeningsudviklingen i et fortsat svært retail-miljø.

I Tiger of Sweden forventes omsætningen desuden at gå tilbage bl.a. som en konsekvens af manglende fokus på innovation og produktfornyelse igennem en længere periode, mens bruttomarginen vil blive påvirket negativt som en konsekvens af en mere konkurrencedygtig prisstruktur. Dette kombineret med omkostninger til det nye ledelsesteam samt øget markedsføring vil have en betydelig negativ effekt på indtjeningen.

For Peak Performance forventes en moderat vækst i omsætning og indtjening, mens der for By Malene Birger forventes en moderat omsætningsreduktion men en væsentlig bedring i indtjeningen.

For koncernen som helhed forventes således en mindre omsætningstilbagegang i forhold til regnskabsåret 2016/17 samt en EBIT-margin på ca. 5%.

Investeringer i regnskabsåret forventes i niveauet 3-4% af årlig omsætning.

FORVENTNINGER

Mio. DKK	Oprindelig forventning 2016/17	Seneste forventning 2016/17	Realiseret 2016/17	Forventning 2017/18
Omsætningsvækst målt i lokal valuta	mindst 6%	3-4%	4,3%	mindre omsætningstilbagegang
Omsætningsvækst i rapporteret valuta (%)	mindst 5%	2-3%	3,2%	n.a.
EBIT-margin	ca. 9%	4-5%	4,5%	ca. 5%
Justeret EBIT-margin*	n.a.	5-6%	5,7%	n.a.
Investeringer (i % af omsætning)	3-5%	3-5%	3,2%	3-4%

* Justeret for engangsomkostninger på 33 mio. DKK i relation til implementering af ny struktur i IC Group's centrale funktioner

STRATEGI OG KONCERNSTRUKTUR

Det er IC Groups mission at skabe værdi for aktionærene ved at udøve langsigtet og aktivt ejerskab af Premium brands inden for modetøjsektoren. Igennem vores enkle koncernstruktur skaber vi de bedste rammer for, at koncernens Premium brands kan udnytte deres potentiale til fortsat vækst og international ekspansion.

Premium-fokuseret porteføljestrategi

IC Group skaber værdi gennem aktivt ejerskab af brands i Premium-segmentet. Vi fokuserer på dette segment, da det er karakteriseret ved historisk gode vækstrater og høj indtjening. Desuden er segmentet kendetegnet ved en høj grad af internationalisering, som også er det strategiske mål for koncernens Premium brands. Som koncern har vi stærke kompetencer inden for dette segment og har her haft succes med at drive og udvikle brands, og vi har historisk genereret solid omsætningsvækst og god indtjening.

Koncernstruktur

Hvert af koncernens Premium brands drives som selvstændige forretningsenheder med veldefinerede strategiplaner og ansvar for egen resultatudvikling.

Koncernstrukturen omfatter desuden centrale funktioner, som deles af koncernens Premium brands. Der er tale om infrastrukturfunktionerne, Sourcing, Logistik, IT og Financial Shared Services. Det overordnede mål for disse funktioner er at levere omkostningseffektiv og konkurrencedygtig understøttelse af driften i hvert Premium brand.

Portefølje

Koncernens portefølje omfatter de tre Premium brands, Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger, der udgør den strategiske kerne for porteføljestrategien.

Peak Performance har været en del af koncernen, siden den blev stiftet ved en fusion i 2001. Tiger of Sweden blev købt i 2003, og i samme år stiftede IC Group (dengang IC Companys) By Malene Birger i samarbejde med designeren bag brandnavnet.

Alle tre brands har siden de blev en del af IC Group realiseret solid omsætningsvækst og en fornuftig indtjening. De tre Premium brands har alle en høj kendskabsgrad i deres Nordiske kernemarkeder og vurderes desuden at have et betydeligt internationalt vækstpotentiale

Koncernen ejer desuden de to brands Saint Tropez (100% ejerskab) og Designers Remix (51% ejerskab). Saint Tropez er et Fast Fashion-brand mens Designers Remix opererer i Premium segmentet. Ingen af disse to brands anvender de før omtalte infrastrukturfunktioner og betragtes begge som investeringer.

IC GROUP

PEAK PERFORMANCE

PeakPerformance®

TIGER OF SWEDEN

 TIGER OF SWEDEN

BY MALENE BIRGER

BY MALENE BIRGER

ØVRIGE BRANDS

 DESIGNERS REMIX
CHARLOTTE ESKILDSEN

 SAINT TROPEZ

Strategiske fokusområder

De tre Premium brands opererer i forskellige områder af Premium segmentet og har hver deres brand-specifikke strategiplaner. Dog er særligt tre strategiske fokusområder sammenfaldene for alle tre brands.

Internationalisering er en fælles hjørnesteen i vækstplanerne. Alle tre brands har en stærk position i Norden med en solid omsætnings- og indtjeningsbase. Norden er fortsat et fokusområde, og både omsætning og indtjening skal øges i det omfang, det er muligt. Men for at fortsætte væksten, skal det internationale potentiale i alle brands udnyttes via international ekspansion. I første omgang hovedsageligt i fokusmarkeder i Europa og på længere sigt uden for Europa. De specifikke fokusmarkeder varierer fra brand til brand, hvilket hovedsageligt skyldes forskelle i brands karakteristika og dermed forskelle i, hvor det største potentiale for vækst findes. De specifikke fokusmarkeder for hvert brand er beskrevet i de følgende afsnit om hvert Premium brand (siderne 10-21).

Øget kontrol med distributionen er ligeledes et fokusområde, som er fælles for de tre brands. Dette er afgørende for at bevare og styrke positioneringen af brands og for at bevare brandværdien. Distributionskanalerne – egne kontrollerede såvel som engroskundernes – er der, hvor forbrugeren møder brandet og ser produkterne. Et styrket samarbejde med vigtige engroskunder er centralt, men især egne butikker og e-commerce er afgørende elementer i forhold til at levere den bedst mulige forbrugeroplevelse. Alle tre brands vil gradvist øge andelen af egen kontrolleret distribution, og vil samtidig arbejde på en øget koordinering af brandoplevelsen på tværs af alle distributions- og kommunikationskanaler, således at forbrugeren altid får en konsistent oplevelse af brandet, uanset hvilken kanal forbrugeren vælger.

Fuldprissalg spiller en vigtig rolle i forhold til at bevare forbrugers opfattelse af brandet og dermed dets langsigtede værdi og bidrager samtidig til forbedring af bruttomarginen. Øget fuldprissalg handler ikke blot om at reducere rabatter til forbrugere og engroskunder, men i lige så høj grad om korrekt indkøb,

lagerføring, optimering af vareflow gennem kollektionsstruktur og produkttybde samt udnyttelse af outletkapacitet. I alle tre brands arbejdes der derfor med en lang række initiativer med ét samlet mål at øge fuldprissalget.

Langsigtede ambitioner for vækst og indtjening

Ambitionen for koncernens Premium brands er fortsat vækst i omsætningen, og således er det også for koncernen som helhed. I takt med en forventet større omsætning er det ligeledes vores ambition at forbedre EBIT-marginen.

Investeringer

Investeringer vil hovedsageligt blive foretaget med henblik på realisering af vækststrategierne for hvert af de tre Premium brands, herunder især udvidelse og styrkelse af egne distributionskanaler (fysiske butikker og e-commerce). Investeringer i koncernens infrastrukturfunktioner kan ligeledes være nødvendige for at bevare en optimal understøttelse af de tre Premium brands.

Det fremtidige investeringsniveau vil afhænge af den hastighed, hvormed strategiplanerne for hvert brand eksekveres, og investeringsniveauet kan derfor variere fra år til år.

Som udgangspunkt forventer vi, at koncernens investeringer vil ligge i niveauet 3-5% af årlig omsætning. Investeringerne i 2016/17 udgjorde 3% af omsætningen.

Arbejdskapital

Koncernens arbejdskapital forventes som udgangspunkt at ligge i niveauet 10-12% af den årlige omsætning. Arbejdskapitalen udgjorde pr. 30. juni 2017 12% af omsætningen, hvilket uddybes nærmere i regnskabsberetningen på side 25. Den forventede vækst i omsætningen vil naturligt medføre investeringer i arbejdskapital, og det kan ikke udelukkes, at arbejdskapitalen i perioder med høj vækst kan overstige dette niveau. Igennem effektiviseringer og en stram styring af elementerne i nettoarbejdskapitalen arbejder vi kontinuerligt på at minimere bindingen i arbejdskapital.

Kapitalstruktur

Koncernen har som mål at opretholde en lav grad af finansiell gearing. Det skyldes bl.a., at vi driver forretning i et marked, som er konjunkturfølsomt. Desuden repræsenterer koncernens operationelle leasingforpligtelser en ikke uvæsentlig operationel gearing. Ved udgangen af regnskabsåret 2016/17 udgjorde disse 368 mio. DKK, jf. note 5.6 til årsregnskabet. I denne sammenhæng omtaler note 1.1 til årsregnskabet en ny international regnskabsstandard, som senest med effekt fra 1. juli 2019 vil kræve, at operationelle leaseforpligtelser indregnes og måles i balancen. Implementeringen af denne regnskabsstandard forventes at få en væsentlig effekt for IC Groups soliditetsgrad.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover har vi en konkret målsætning om at opretholde et niveau for nettorentebærende gæld på nul set over regnskabsåret som helhed. Således skal koncernens kreditfaciliteter primært anvendes til at finansiere de sæsonmæssige udsving i arbejdskapitalen, der forekommer i løbet af regnskabsåret. Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2017 var 17 mio. DKK.

For at bevare en vis grad af strategisk fleksibilitet må den nettorentebærende gæld, inklusive koncernens operationelle leasingforpligtelser, opgjort pr. 30. juni udgøre op til 3 gange EBITDA, såfremt det måtte være nødvendigt. Pr. 30. juni 2017 var dette nøgletal 1,8 (1,1).

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Koncernens prioriteter for anvendelse af de frie pengestrømme er veldefinerede og fremgår af nedenstående oversigt.

I det omfang de frie pengestrømme overstiger behovet til værdiskabende investeringer udloddes de til aktionærerne – enten i form af udbytte eller aktietilbagekøb.

Ved udlodning til aktionærerne er det målsætningen, at den samlede udlodning afspejler resultatudviklingen for koncernen.

PRIORITETER FOR KAPITALALLOKERING

VÆRDISKABENDE INVESTERINGER	NEDBRINGELSE AF GÆLD	ORDINÆRT UDBYTTE	EKSTRAORDINÆR UDLODNING
<ul style="list-style-type: none"> Vedligeholdelse af eksisterende aktiver E-commerce-projekter Retail ekspansion 	<ul style="list-style-type: none"> Såfremt denne overstiger de fastlagte målsætninger 	<ul style="list-style-type: none"> Mindst 30% af årets resultat efter skat 	<ul style="list-style-type: none"> Ekstraordinært udbytte Aktietilbagekøb
1	2	3	4
2016/17 (mio. DKK)			
Investeringer	89	Nettorentebærende gæld	17
		Ordinært udbytte	85
		Ekstraordinært udbytte	0



Et stærkere og mere [tydeligt brand DNA](#) og en [mere simpel kollektionsstruktur](#) er blandt de resultater, som Peak Performance har skabt i forbindelse med den re-vitalisering, som brandet har arbejdet på. Produktlinjerne fremstår i højere grad koordinerede med mere sammenhængende designudtryk, hvilket øger mulighederne for krydssalg. Markederne i [Norden er fortsat strategisk vigtige](#), og yderligere vækst kan skabes i både engros-distributionen og i egne kanaler. [Markederne i Alperregionen er centrale](#) for brandets ambitioner om international ekspansion, og Peak Performance kan her bygge videre på dets stærke position som et anerkendt brand inden for funktionelt og teknisk sportstøj.

OMSÆTNING
MIO. DKK

1.035

VÆKST I LOKAL
VALUTA

11,6%

EBIT
MIO. DKK

101

EBIT-MARGIN

9,8%

PEAK PERFORMANCE

Peak Performance

Peak Performance er Skandinavien største brand inden for teknisk sports- og modetøj. Brandet har sit udspring inden for skiløb og blev grundlagt i 1986 af dedikerede skiløbere, der savnede funktionelt skitøj, som samtidig var stilfuldt og moderigtigt. Siden stiftelsen har Peak Performance været blandt de førende brands i verden, når det kommer til teknisk, funktionelt og moderigtigt tøj.

Brandets styrke har altid ligget i kombinationen af funktionalitet og stil. Og da Peak Performance i 2014/15 påbegyndte en re-vitalisering af brandet, var det med målet om, at udløse det store potentiale, som brandet har. Peak Performance skal være et friskt, dynamisk og progressivt brand, som er blandt frontløberne inden for Sports Fashion, og som forbrugeren kender på brandets klare DNA: "Performance mixed with style".

For Peak Performance er de nordiske markeder Sverige, Danmark, Norge og Finland strategisk vigtige. De udgør tilsammen størstedelen af omsætningen, og brandet har en stærk position i alle markeder med gode muligheder for yderligere vækst.

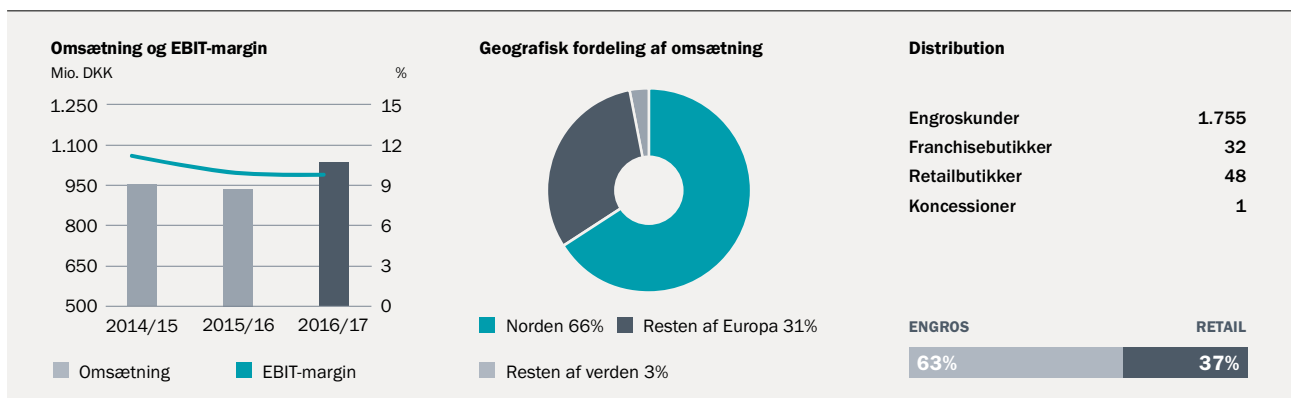
Uden for Norden er markederne omkring Alperne vigtige og omfatter landene Tyskland, Østrig, Schweiz, Frankrig og Italien.

Peak Performance har et solidt fodfæste i disse markeder, der skal udbygges med fokus på strategisk vigtige regioner, byer og skisportssteder. Uden for Europa har Peak Performance et mindre fodfæste i Canada, der på kort sigt har lavere strategisk prioritet.

Et centralt fokusområde i forhold til positioneringen af Peak Performance – på tværs af alle markeder – er øget kontrol med distributionen, herunder en øget andel af brandede salgsområder. Dette er afgørende for at sikre, at forbrugeren altid får den samme brandoplevelse i alle markeder og i alle kanaler. I brandets egne kanaler, der omfatter fysiske butikker, koncessioner, egen e-commerce, samt outlets, skal forbrugeroplevelsen være mere eksklusiv, og brandoplevelsen være klar og entydig på tværs af forskellige produktkategorier i butikkerne – både i de fysiske butikker og online. Som en konsekvens af ovenstående forventes det, at den relative andel af omsætningen fra egne kontrollerede kanaler vil vokse. I engroskanalen skal samarbejdet med en lang række nøglekunder styrkes yderligere og andelen og størrelsen af brandede salgsområder (soft-corners og shop-in-shops) skal herigennem søges forøget.

peakperformance.com

PEAK PERFORMANCE – HOVED- OG NØGLETAL





Peak Performance kunne den 24. november 2016 fejre brandets 30-års jubilæum. Det blev markeret med en eksklusiv jubilæumskollektion, som på alle måder illustrerede hvordan Peak Performance altid har været en frontløber, når det kommer til teknisk innovation, funktionalitet og design. Kollektionen bestod af 12 styles (6 til mænd og 6 til kvinder), som alle er designet til et aktivt liv i byen men samtidig optimale til krævende skiløb. En perfekt fusion og et perfekt eksempel på brandets spidskompetence; "Performance mixed with style".

Udvikling i 2016/17

Den nye og forenklede kollektionsstruktur har givet forbrugeren et mere overskueligt og sammenhængende billede af Peak Performance og de fem produktlinjer, som brandet tilbyder: Ski, Golf, Active, Sportswear og Urban. Brandets DNA – "Performance mixed with style" – skinner igennem på tværs af alle linjer, og designudtrykket er mere ensartet end tidligere. Ud over et klarere brand-udtryk bidrager dette også til øgede muligheder for kryds-salg imellem produktlinjerne, hvilket bekræftes af salgsdata i både engrosdistributionen og i egne salgskanaler.

Peak Performance har i regnskabsåret arbejdet med såkaldte Top Commercial Winners, som er produkter, der opfylder tre kriterier:

- *de skal være kommercielt stærke og derfor have det rette prispunkt og en høj bruttomargin,*
- *de skal understøtte den ønskede brand positionering,*
- *og endelig skal de være relevante og attraktive i forbrugernes øjne*

Ved at udvælge en række produkter, der opfylder kriterierne, er det målet at drive vækst og forbedret indtjening samtidig med en forstærket positionering af brandet over for forbrugerne.

På distributionssiden har den oprydning, som Peak Performance gennemførte i 2015/16 bidraget til en bedre base af engroskunder, der udgør et godt fundament for brandets ønskede retning. Peak Performance vil fortsat udvikle engrosdistributionen igennem stærkere samarbejde med nøglekunder med henblik på større og bedre positionering af brandet på de kvadratmeter, der er tilgængelige.

Der er også blevet arbejdet på at udvide engrosdistributionen med mere modfokuserede engroskunder, der kan understøtte den ønskede retning for særligt Urban-linjen. I regnskabsåret 2016/17 har dette hovedsageligt været et fokusområde i Norden, men der vil fremadrettet være stadig større fokus på den samme udvikling i Alperregionen, der i øjeblikket er fokuseret meget på Ski- og Active linjerne. I overtøjskategorien har Peak Performance altid været stærk, og kunderne i Alperregionen er meget bevidste om brandets kvalitetsniveau. Urban Outerwear er derfor en nøglekategori for Peak Performance i bestræbelserne på at komme ind i mere modfokuseret engrosdistribution i Alperregionen.

I brandets egne kanaler har Peak Performance i regnskabsåret arbejdet på en bedre og mere "Premium" butiksoplevelse i de

fysiske butikker og i egen e-commerce, samt ikke mindst samspillet imellem disse to kanaler. Omni-channel, som dette samspil ofte kaldes, er et centralt fokusområde for at sikre, at Peak Performance møder den moderne forbruger i de kommunikations- og salgskanaler, hvor forbrugeren befinder sig. Flere initiativer og tiltag har bidraget til at forbedre dette samspil og give en konsistent brand-oplevelse, samt, ikke mindst, til at øge mulighederne for et salg, når en forbruger besøger en butik eller shopper online. I regnskabsåret er der særligt blevet implementeret to elementer – ”ship-from-store” og ”order-in-store” – der på en meget konkret måde forstærker samspillet imellem fysisk retail og online. Begge elementer er i øvrigt blevet implementeret i koncernens to øvrige Premium brands, der bruger samme operationelle e-commerce platform.

Endelig har Peak Performance, i lighed med koncernens øvrige brands, arbejdet med at stramme principperne for indkøb og salg med rabat. Varelagrene har generelt været for høje, hvilket udgør en risiko i forhold til distributionen af overskudsvarer. Salg med rabat skal generelt reduceres – ikke kun for at styrke indtjeningen, men især for at beskytte brandværdien på lang sigt.

Peak Performance har i regnskabsåret forøget antallet af retail-butikker med seks, herunder tre butikker på nøglelokationer i Oslo, Helsinki og Stuttgart. Desuden er der blevet åbnet to nye outlets i henholdsvis Sydtykland og Østrig, så brandet nu har bedre kapacitet til at kontrollere distributionen af overskudsvarer i Alperregionen.

Resultater

Peak Performance realiserede i 2016/17 en omsætning på 1.035 mio. DKK (936 mio. DKK) svarende til en vækst på 10,6% i forhold til 2015/16 (11,6% i lokal valuta). Væksten var drevet af engros- såvel som retailkanalen, men især af sidstnævnte. Væksten i retailkanalen var 15,1% og var drevet af tilgang af nye butikker, men også af en fortsat høj vækst i e-commerce. Same-store omsætningen voksede med 9,0% og var drevet af den høje vækst i e-commerce.

Omsætningen steg i alle markeder, men især i de fire nordiske Sverige, Danmark, Norge og Finland, og væksten i Norden var 15,2%. I Resten af Europa bidrog navnlig Østrig og Schweiz til væksten, mens omsætningsvæksten uden for Europa hovedsageligt blev realiseret i Canada og Japan.

På trods af højere marginer på solgte produkter, var bruttomarginen lavere end i 2015/16, hvilket skyldes øget rabatgivning samt nedskrivninger på varelagre. Omkostningsprocenten blev dog forbedret på trods af øgede omkostninger til nye butikker og øget e-commerce aktivitet.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 101 mio. DKK mod 94 mio. DKK i 2015/16. Resultatet svarer til en EBIT-margin på 9,8% (10,0%) og blev dermed realiseret på niveau med året før.

PEAK PERFORMANCE – RESULTATOVERSIGT

Mio. DKK	2016/17	2015/16	Ændring, %
Omsætning	1.035	936	10,6
Engros og franchise	647	599	8,0
Retail, e-commerce og outlets	388	337	15,1
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	11,6		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	119	111	7,2
EBITDA-margin (%)	11,5	11,9	
Af- og nedskrivninger	-18	-17	5,9
Resultat af primær drift (EBIT)	101	94	7,4
EBIT-margin (%)	9,8	10,0	



Tiger of Sweden realiserede i 2016/17 en lavere omsætningen end året før, hvilket i betydeligt omfang var drevet af en **væsentlig reduktion i suppleringsalget** – herunder salg med rabat. Brandet har gennemført en **udskiftning i ledelsesteamet** – herunder en ny CEO for brandet – hvilket har tilført kompetencer og erfaring fra veletablerede internationale brands. Butiksporteføljen er blevet forøget og antallet af butikker i fokusmarkedet Tyskland er udvidet med to. Endelig er agentaftalerne for England samt for Tyskland, Østrig og Schweiz i kombination opsagt, og brandet opererer nu med egen salgsorganisation på disse markeder.

OMSÆTNING
MIO. DKK

963

VÆKST I LOKAL
VALUTA

0,6%

EBIT
MIO. DKK

67

EBIT-MARGIN

7,0%

TIGER OF SWEDEN

Tiger of Sweden

Tiger of Sweden blev etableret i 1903 i Sverige. Brandets fundament hviler på stærke traditioner inden for herrekonfektion og et solidt håndværk i form af skrædderkunst, som er blevet forfinet i mere end 110 år. I dag er Tiger of Sweden et moderne brand med produkter til både mænd og kvinder, herunder en jeans og en accessory kollektion. Tiger of Sweden tilbyder forbrugeren produkter, der alle skiller sig ud ved et markant og stilsikkert design karakteriseret ved "a different cut".

Tiger of Sweden har over de seneste ti år realiseret en solid og vedvarende omsætningsvækst, der i høj grad har været drevet af de Nordiske kernemarkeder; Sverige, Danmark, Norge og Finland. Disse markeder repræsenterer tilsammen størstedelen af omsætningen for brandet og udgør et stærkt fundament for forretningen med en god indtjening og yderligere vækstmuligheder. Markederne i Norden er derfor forsat strategisk vigtige for Tiger of Sweden.

De seneste år har en stigende andel af brandets vækst været realiseret på Europæiske markeder, særligt Tyskland, der tegner sig for ca. 15% af brandets årlige omsætning, men også England og Frankrig. Hvor ekspansionen i Tyskland har været vellykket og stabil over en årrække, har Tiger of Sweden derimod endnu ikke nået målene for ekspansion i England og Frankrig. Begge markeder er dog forsat vigtige fokusmarkeder og er vigtige elementer i brandets internationaliseringsstrategi. I England centrerer fokus sig omkring London, mens det i Frankrig handler om Paris og en

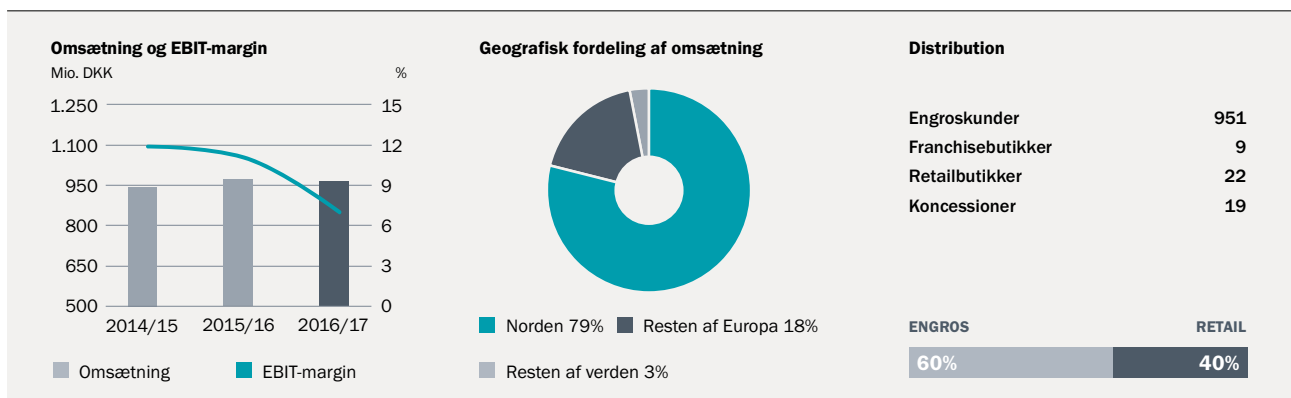
række andre større byer. På samtlige udenlandske fokusmarkeder er vækstplanerne drevet af engroskanalen, men brandets egen e-commerce kanal og fysiske butikker udfylder dog en stadig større rolle i relation til øget vækst og forstærket brandkendskab hos forbrugerne.

Tiger Men er det største og det bærende koncept for Tiger of Sweden. De øvrige koncepter Tiger Women, Tiger Jeans samt accessories og sko er veletablerede på de Nordiske kernemarkeder, men spiller en noget mindre rolle uden for Norden. Brandets go-to-market strategi er her baseret på Tiger Men som spydspidsen for ekspansionen flankeret af Tiger Jeans konceptet, som er med til at give brandet noget kant i forhold til etablerede konkurrenter. Denne kombination har vist sig særdeles succesfuld i Tyskland indtil nu.

For Tiger of Sweden er det ligeledes vigtigt at øge kontrollen med brandets positionering i alle markeder. Dette skal ske ved at øge andelen af brandede salgsområder, herunder shop-in-shops og fysiske butikker, samt via øget omsætning i egen e-commerce. I lighed med koncernens andre Premium brands, arbejder Tiger of Sweden på at skabe en endnu bedre integration imellem fysiske butikker og e-commerce kanalen, så forbrugeren altid får en konsistent brandoplevelse på tværs af alle salgskanaler.

tigerofsweden.com

TIGER OF SWEDEN – HOVED- OG NØGLETAL





Tiger of Sweden har i 2016 introduceret et nyt skjorteprogram, som på en lang række parametre er en opgradering af brandets tidligere skjorteudvalg. Baseret på brandets over 110 år lange erfaring, har Tiger of Sweden skabt en kvalitets-skjorte, der passer perfekt til jakkesæt-tet, som brandets arv bygger på, men som samtidig gør sig godt til de mere uformelle lejligheder. En skjorte med den rette kombination af kvalitetsmeter-varer og detaljer, pasform og silhuet, som matcher brandets unikke signatur "a different cut".

Udvikling i 2016/17

Tiger of Sweden har i regnskabsåret 2016/17 gennemført en udskiftning af ledelsesteamet, som herved er blevet styrket med kompetencer og erfaringer fra etablerede og anerkendte internationale brands såsom Hugo Boss, Ralph Lauren og Burberry. I efteråret 2016 tiltrådte brandets nye Chief Commercial Officer, der i den nyetablerede rolle har ansvaret for alle salgskanaler samt den strategiske udvikling af disse. I maj 2017 kunne brandet annoncere tiltrædelsen af en ny Head of Creative and Design og en ny Product Management Director. Hvor førstnævnte har det overordnede ansvar for brandets positionering og for det kreative udtryk i produkterne, har sidstnævnte en mere kommerciel rolle i relation til produktudvikling og har således ansvaret for at sikre en kommerciel og konkurrencedygtig kollektionsstruktur med de rette prispunkter i de forskellige produktkategorier.

Endelig blev det i juni 2017 annonceret, at Hans-Christian Meyer tiltræder som CEO for Tiger of Sweden. Med sine erfaringer fra andre modebrands – særligt Ralph Lauren – bliver Hans-Christian en stærk profil i spidsen for Tiger of Swedens mere internationale retning fremadrettet.

Tiger of Sweden har desuden i regnskabsåret 2016/17 arbejdet på en skærpet definition af brandet, dets karakteristika og kompetitive styrker. Tiger of Sweden har taget hul på en international ekspansion, hvor der ikke i samme grad som i Norden kan drages nytte af en høj kendskabsgrad hos forbrugeren, og hvor det kompetitive landskab er anderledes. Det er derfor afgørende, at være fuldt bevidst om, hvordan kerneforbrugeren ser ud for brandet som helhed og for alle produktkoncepterne. Dette analysearbejde er gennemført, og de afledte mål og delmål heraf er velbeskrevet. For det nye ledelsesteam, vil dette analysearbejde fungere som et godt fundament for den internationale retning, som brandet i fremtiden skal bevæge sig i.

På distributionssiden er der sket en opstramning af kommercielle principper og af forretningsmodellen. Holdningen til salg med rabat er blevet skærpet – både i egne kanaler, men særligt i engrosdistributionen, hvor suppleringsalg i løbet af sæsonen udgør en betydelig del af omsætningen. I den forbindelse er principperne for indkøb blevet skærpet med henblik på at minimere risikoen for for store varelagre, som kan lede til øget rabatgivning og nedskrivninger. De kommercielle principper har også medført en vis grad af oprydning af engrosdistributionen, hvilket har haft en negativ effekt på den realiserede omsætning i regnskabsåret. Dette er gennemført for at sikre, at Tiger of Sweden har den rette base af engroskunder, der kan understøtte brandpositioneringen og bidrage til vedvarende vækst og indtjening for brandet i eksisterende såvel som nye markeder. Oprydningen i distributionen har også givet anledning til, at den fremtidige strategi for

Vingåker Factory Outlet overvejes. Forretningen indgår i dag i Tiger of Sweden men drives isoleret som en multibrand outlet. Vingåker Factory Outlet bidrager med en væsentlig omsætning og indtjening.

For at øge kontrollen og styrke indsatsen i markederne op sagde Tiger of Sweden i december 2016 agentaftalerne for England samt for Tyskland, Østrig og Schweiz i kombination. Fremover vil udviklingen af markederne således ske igennem egen salgsorganisation.

Tiger of Sweden har i 2016/17 åbnet to nye butikker i Tyskland, i Berlin og Stuttgart, og har i Sverige konverteret to franchisebutikker til egne butikker. Derudover er der blevet åbnet en ny outlet butik i Holland, hvis beliggenhed i vidt omfang også dækker det vestlige Tyskland. Der er blevet lukket to retail butikker samt en mindre outlet butik i Norden.

Resultater

Tiger of Sweden realiserede i 2016/17 en omsætning på 963 mio. DKK (972 mio. DKK), hvilket er 0,9% lavere end året før, men 0,6% højere målt i lokal valuta. Omsætningen var positivt påvirket af en leveringsforskydning, som betød, at 1. kvartal 2016/17 var positivt påvirket med 18 mio. DKK. Hvis der korrigeres for dette, faldt omsætningen med 1,3% målt i lokal valuta.

I engroskanalen faldt omsætningen med 5,4% på trods af den føromtalte positive effekt på 18 mio. DKK. Omsætningsreduktionen kan hovedsageligt tilskrives et lavere supplerings salg, delvist drevet af målet om at nedbringe mængden af salg med rabat, som tidligere omtalt. Desuden var engrosomsætningen negativt

påvirket af en vis grad af oprydning i ordrebøgerne – særligt i 4. kvartal – med henblik på en forbedret distribution af brandet.

I retailkanalen steg omsætningen med 6,6% drevet af nye butikker samt en høj vækst i e-commerce. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) steg med 1,4% og var drevet af den stærke vækst i e-commerce.

I Norden faldt omsætningen med 4,6% – på tværs af alle markeder – hvilket hovedsageligt kan tilskrives den omtalte reduktion i supplerings salget. En lavere kurs på både SEK og NOK bidrog dog også til omsætningsreduktionen. I Resten af Europa steg omsætningen med 22,4%, hvilket primært var drevet af en høj vækst (28%) i fokusmarkedet Tyskland. Omsætningen i England var lavere end året før, mens den var uændret i Frankrig. Uden for Europa faldt omsætningen som følge af en oprydning af ordrebøgerne for brandets franchisepartner i Sydafrika.

På trods af underliggende forbedring i marginen på solgte produkter realiserede Tiger of Sweden en lavere bruttomargin end året før. Dette skyldes primært varelager nedskrivninger, der var ca. 20 mio. DKK større end året før, hvoraf en overvejende andel direkte kan tilskrives beslutningen om at reducere mængden af varer solgt med rabat i sidste halvdel af regnskabsåret. Omkostningerne steg bl.a. som følge af nedskrivninger i relation til ændringer af distributionen i Frankrig samt butiksåbninger og opstartsomkostninger til etablering af eget salgs-setup i England og Tyskland i 2. halvår.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 67 mio. DKK (108 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 7,0% (11,1%).

TIGER OF SWEDEN – RESULTATOVERSIGT

Mio. DKK	2016/17	2015/16	Ændring, %
Omsætning*	963	972	-0,9
Engros og franchise	578	611	-5,4
Retail, e-commerce og outlets	385	361	6,6
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	0,6		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	86	123	-30,1
EBITDA-margin (%)	8,9	12,7	
Af- og nedskrivninger	-19	-15	-26,7
Resultat af primær drift (EBIT)	67	108	-38,0
EBIT-margin (%)	7,0	11,1	

* Omsætning fra Vingåker Factory Outlet AB udgjorde 154 mio. DKK for 2016/17 (154 mio. DKK).



By Malene Birger har på en række områder [skærpet den kommercielle tilgang](#) til forretningen. Nye principper for kollektionsstrukturen og en ny prissætningsmodel er blandt de tiltag, der er gennemført. Markederne i Norden er fortsat vigtige, mens [London har højeste prioritet](#) uden for Norden. Kundemassen på engrossiden er blevet konsolideret, og store og strategisk vigtige kunder vil fremover have større fokus for at sikre den rette "Premium" distribution fremadrettet.

OMSÆTNING
MIO. DKK

351

VÆKST I LOKAL
VALUTA

-0,4%

EBIT
MIO. DKK

3

EBIT-MARGIN

0,9%

BY MALENE BIRGER

By Malene Birger

By Malene Birger er et højprofileret dansk designbrand med en international appel, der tilbyder "affordable luxury" til kvinder. Siden stiftelsen i 2003 har brandet haft stærk fremgang og har opnået anerkendelse på den internationale modescene. Brandet er i dag et af de største nordiske kvindelige modebrands.

By Malene Birger har altid haft en stærk markedsposition på en række produktkategorier – herunder kjoler, skjorter og toppe. På disse, samt visse andre produktkategorier som eksempelvis overtøj, skal produkterne styrkes, så de i endnu højere grad møder forbrugernes efterspørgsel og forstærker brandets positionering i markedet.

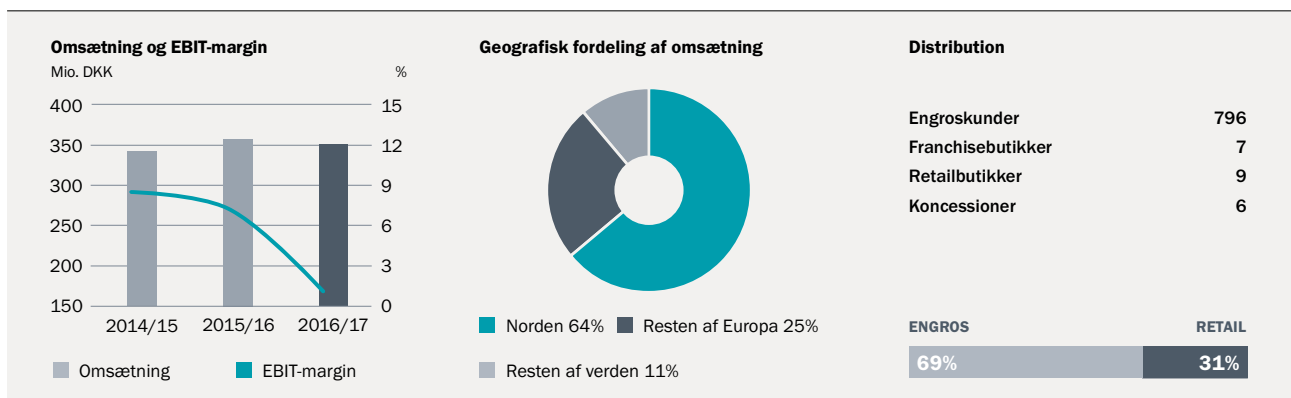
Fokus for brandet er fortsat vækst i Norden, hvor brandet allerede står stærkt i Danmark, Sverige og Norge. Tilsammen udgjorde disse markeder 64% af By Malene Birgers omsætning i 2016/17. Alle tre markeder besidder yderligere vækstmuligheder – særligt Sverige.

Ud over fortsat vækst i Norden er målet at fortsætte den internationale ekspansion med England – nærmere bestemt London – som højeste prioritet. London er en af verdens største markeder for modetøj og et af verdens brændpunkter for international mode. Væksten i London vil fortsat ske via engroskanalen og egen e-commerce. Fokus er at udvikle kundebasen og sikre at By Malene Birger findes i de rette butikker og stormagasiner. Ud over England er Holland et fokusmarked, mens Japan lige nu er det eneste strategiske fokusmarked uden for Norden.

På tværs af alle markeder vil By Malene Birger arbejde på at styrke engrosdistributionen via et målrettet fokus på udvalgte nøglekunder. I brandets egne kanaler er målet at forbedre performance af eksisterende butikker samt opretholde den positive udvikling i e-commerce.

bymalenebirger.com

BY MALENE BIRGER – HOVED- OG NØGLETAL



By Malene Birger har længe været kendt for lækre og elegante selskabsjakker. Men potentialet i overtøjskategorien er endnu større – særligt ved i højere grad at appellere til den moderne kvinde på farten. Derfor har By Malene Birger på brandets efterårskollektion 2017 designet et udvalg af jakker og frakker, som alle har fået et passende strejf af funktionalitet uden at dette har påvirket produkternes eksklusive og elegante look. Bestselleren er en stilfuld men praktisk dunjakke, som har bidraget til at overtøjskategorien, i tråd med målsætningen, er vokset betragteligt og udgør en væsentlig større andel af det samlede ordreoptag i efterårskollektionen 2017.



Udvikling i 2016/17

By Malene Birger har i 2016/17 implementeret en række initiativer, som skal bidrage til at styrke brandet i mere konkurrenceprægede internationale markeder, hvor brandets kendskabsgrad er lavere end i Norden.

Der er blevet gennemført en omfattende brand- og positioneringsanalyse, hvorfra en lang række fokusområder og operationelle KPI'er er udsprunget. Den meget dybdegående analyse har taget udgangspunktet i definitionen af By Malene Birgers kerneforbruger. Analysen og dens resultater har været et stærkt input til de projekter, der er blevet igangsat med henblik på at implementere en mere kommerciel agenda i brandet.

By Malene Birger har i regnskabsåret indført nye principper for kollektionsstrukturen, hvilket indebærer, at brandets kollektioner består af en kerne af produkter, der er kommercielt orienteret samt en mindre del, hvor design og brand-profilering er det bærende element. I denne sammenhæng har By Malene Birger ansat en ny kreativ direktør med erfaring fra en række internationale modebrands, herunder senest fra Mulberry. Den nye kreative direktør har det overordnede ansvar for design og produktudvikling og vil derfor spille en vigtig rolle i ambitionen om at realisere international vækst fremover.

På produktsiden har By Malene Birger desuden implementeret en forbedret prissætningsmodel, der i højere grad end tidligere sammenholder strategiske prispunkter i markedet med produktets egen-skaber og kvalitet. Målet med både kollektionsstrukturen og prissætningsmodellen er at opnå stærkere kommercielle kollektioner og en bedre sammenhæng imellem pris og oplevet værdi for forbrugeren.

På distributionssiden har fokus hovedsageligt været på Norden og London. I sidstnævnte er der blevet arbejdet på at sikre en fortsat positiv udvikling i butikken i Marylebone High Street samt den rette engrosdistribution i det øvrige London. I denne forbindelse er der sket en vis oprydning af kundebasen.

I brandets engrosdistribution generelt er der ligeledes gennemført en vis oprydning, idet der igennem regnskabsåret er blevet arbejdet på at sikre den rette "Premium" distribution i alle markeder. Salgsorganisationen har i denne forbindelse fokuseret på at skabe stærke relationer og vækst blandt By Malene Birgers største og vigtigste kunder. Dette har resulteret i en konsolidering af brandets samlede kundemasse, således at større og strategisk vigtige kunder nu udgør en større andel af omsætningen. Til formålet er der etableret en ny International Key Account funktion, der skal betjene brandets største og vigtigste kunder på tværs af alle markeder.

I brandets egne kanaler har fokus været på at forbedre performance i eksisterende butikker. I den forbindelse er brandets butik i Paris blevet lukket. I Sverige har By Malene Birger i regnskabsåret åbnet en outlet butik med henblik på at kontrollere distributionen af overskydende produkter i den voksende, og strategisk vigtige svenske forretning.

Resultater

By Malene Birger realiserede en omsætning på 351 mio. DKK (357 mio. DKK) svarende til en reduktion på 1,7% (reduktion på 0,4% målt i lokal valuta). Omsætningsreduktionen skyldes hovedsageligt lavere omsætning i engroskanalen, men retailkanalen var også negativt påvirket af udviklingen i de fysiske butikker i første halvår. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) steg med 0,6% og var drevet af en solid vækst i e-commerce, der blev udvandet af udviklingen i de fysiske butikker.

Omsætningen steg med 2,3% i Norden drevet hovedsageligt af en positiv udvikling i Sverige og Norge, mens omsætningen i Danmark var på niveau med året før. I Resten af Europa var omsætningen 4,4% lavere end året før dog med variation fra marked til marked. Uden for Europa faldt omsætningen i Japan, mens den steg i øvrige markeder, og omsætningen faldt samlet med 13,0%

På trods af en underliggende forbedring af marginen på solgte produkter, var den realiserede bruttomarginen lavere end året før, hvilket hovedsageligt kan tilskrives højere rabatter og returvarer. Omkostningerne var væsentligt større end i 2015/16, hvilket i høj grad skyldes omkostninger til en omfattende brand- og positioneringsanalyse, styrkelse af ledelsesteamet samt nedskrivninger i distributionen i Frankrig og England. Resultat af primær drift (EBIT) blev 3 mio. DKK (26 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 0,9% (7,3%).

BY MALENE BIRGER – RESULTATOVERSIGT

Mio. DKK	2016/17	2015/16	Ændring, %
Omsætning	351	357	-1,7
Engros og franchise	241	245	-1,6
Retail, e-commerce og outlets	110	112	-1,8
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-0,4		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	17	33	-48,5
EBITDA-margin (%)	4,8	9,2	
Af- og nedskrivninger	-14	-7	-100,0
Resultat af primær drift (EBIT)	3	26	-88,5
EBIT-margin (%)	0,9	7,3	

ØVRIGE BRANDS

Koncernen omfatter desuden de to brands Saint Tropez og Designers Remix, hvor Saint Tropez er ejet 100%, mens Designers Remix ejes med 51%. Ingen af de to brands anvender koncernens fælles infrastrukturfunktioner.

Øvrige brands

Ud over de tre Premium brands omfatter koncernen desuden de to brands Saint Tropez og Designers Remix, der begge udelukkende opererer inden for kvindemode. Saint Tropez er et brand i Fast Fashion-segmentet, mens Designers Remix er et Premium brand.

Saint Tropez er ejet 100% af IC Group, mens koncernen ejer 51% af Designers Remix. De resterende 49% ejes af Niels og Charlotte Eskildsen, som er henholdsvis direktør og chefdesigner i brandet. Ingen af de to brands anvender koncernens fælles infrastrukturfunktioner og opererer i al væsentlighed selvstændigt. Afhændelse af de to brands er mulig, og de betragtes derfor som investeringer.

Resultatudvikling

Omsætningen i koncernens øvrige brands steg med 0,5% i forhold til regnskabsåret 2015/16 (0,6% i lokal valuta). Væksten var drevet af Designers Remix, hvor omsætningen steg, mens omsætningsudviklingen i Saint Tropez ikke var tilfredsstillende.

Væksten blev realiseret i engroskanalen, mens udviklingen i retailkanalen var negativ for begge brands. Omsætningen i e-commerce steg med næsten 10%, men den nominelle størrelse af denne kanal udgør kun en lille del af den samlede omsætning i øvrige brands.

Designers Remix realiserede omsætningsfremgang i samtlige markeder, mens omsætningen i Saint Tropez særligt faldt i hjemmemarkedet Danmark, hvor en stor del af brandets fysiske butikker er placeret. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) faldt med 8,6% i forhold til 2015/16.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 10 mio. DKK (20 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 2,5% (5,0%). Den reducerede margin var drevet af Saint Tropez, hvor en forbedret bruttomargin ikke kunne kompensere for en markant forværret omkostningsprocent som følge af øgede kapacitetsomkostninger. Udviklingen kan tilskrives en kombination af nye butikker, højere personaleomkostninger og øgede af- og nedskrivninger.

ØVRIGE BRANDS – RESULTATOVERSIGT

Mio. DKK	2016/17	2015/16	Ændring, %
Omsætning	400	398	0,5
Engros og franchise	224	213	5,2
Retail, e-commerce og outlets	176	185	-4,9
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	0,6		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	19	27	-29,6
EBITDA-margin (%)	4,8	6,8	
Af- og nedskrivninger	-9	-7	-28,6
Resultat af primær drift (EBIT)	10	20	-50,0
EBIT-margin (%)	2,5	5,0	



REGNSKABSBERETNING

Omsætningen steg med 4,3% i lokal valuta til 2.749 mio. DKK (2.665 mio. DKK). Bruttomarginen var negativt påvirket af højere varelagernedskrivninger i 4. kvartal samt højere rabatter i løbet af regnskabsåret. Omkostningerne steg især som følge af den gennemførte restrukturering af koncernens centrale funktioner, mens også butiksåbninger samt tilpasninger af distributionen i visse brands bidrog til omkostningsudviklingen. Resultat af primær drift (EBIT) blev 125 mio. DKK (243 mio. DKK) og svarer til en EBIT-margin på 4,5% (9,1%). Årets resultat blev 92 mio. DKK (195 mio. DKK).

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev 2.749 mio. DKK (2.665 mio. DKK) svarende til en stigning på 3,2% (4,3% i lokal valuta). Omsætningsvæksten var hovedsageligt drevet af retailkanalen, hvor butiksåbninger, særligt i Peak Performance, og en høj vækst i e-commerce bidrog til kanalens vækst på 6,4%. For koncernen som helhed blev der åbnet 19 nye butikker og outlets, mens 7 blev lukket. Same-store omsætningen steg samlet set med 1,7% og var drevet af væksten i e-commerce. I engroskanalen var den moderate vækst drevet af øget pre-order omsætning, primært i Peak Performance, mens suppleringsalg var lavere end året før. Som tidligere beskrevet, kan det lavere suppleringsalg hovedsageligt tilskrives Tiger of Sweden, hvor en del af reduktionen skyldes beslutningen om at reducere mængden af salg med rabat. Omsætningen i engroskanalen steg med 1,3%.

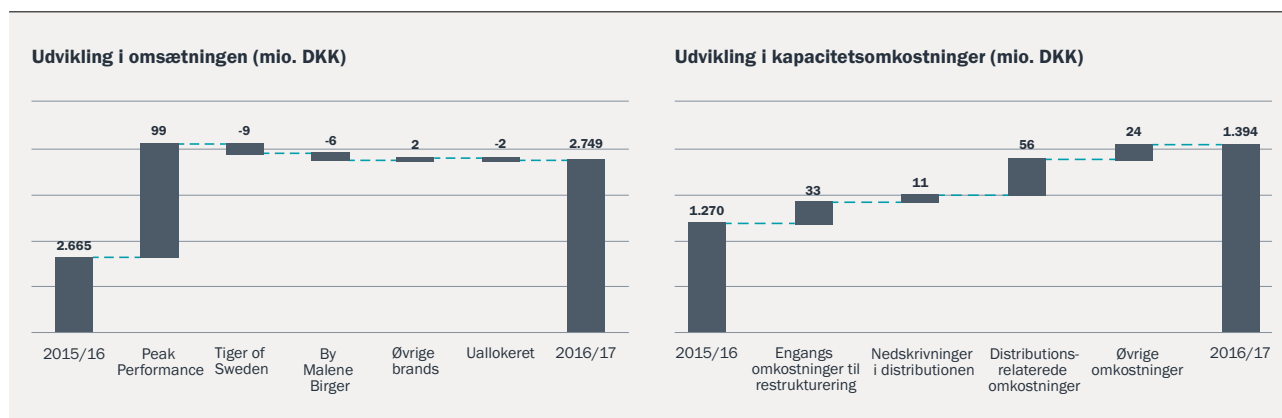
Bruttomargin

Bruttoresultatet for de fortsættende aktiviteter udgjorde 1.519 mio. DKK (1.513 mio. DKK). Bruttomarginen faldt med

1,5 %-point til 55,3% (56,8%) på trods af en væsentlig forbedring i den underliggende margin på solgte produkter på tværs af alle brands. Udviklingen i bruttomarginen kan således tilskrives øgede rabatter og returvarer i løbet af regnskabsåret samt højere varelagernedskrivninger – særligt i Tiger of Sweden og Peak Performance i 4. kvartal.

Kapacitetsomkostninger

Kapacitetsomkostningerne steg med 124 mio. DKK til 1.394 mio. DKK, og omkostningsprocenten steg med 3,0 %-point til 50,7% (47,7%). Engangsomkostninger i relation til strukturændringer af koncernens centrale funktioner udgjorde 33 mio. DKK. Desuden var der omkostninger i relation til nedskrivninger på aktiver i distributionen, primært i By Malene Birger og Tiger of Sweden på 11 mio. DKK. Derudover kan en stor del af omkostningsudviklingen tilskrives omkostninger relateret til nye butikker og øget e-commerce aktivitet, mens opgradering af ledelsesteams i visse af koncernens Premium brands også bidrog til udviklingen.



Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for de fortsættende aktiviteter blev 125 mio. DKK (243 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 4,5% (9,1%). Det lavere resultat sammenlignet med året før kan hovedsageligt tilskrives udviklingen i kapacitetsomkostningerne som beskrevet ovenfor. Hvis der korrigeres for engangsomkostningerne i relation til strukturændringerne af koncernens centrale funktioner, ville EBIT marginen være 5,7%

Årets resultat

Koncernens resultat for 2016/17 blev 92 mio. DKK (195 mio. DKK). I regnskabsåret 2015/16 var koncernens resultatet positivt påvirket af avance fra salg af aktieposten i DK Company A/S på ca. 9 mio. DKK indregnet under resultat af kapitalandele i associerede virksomheder samt resultat af ophørte aktiviteter vedrørende den frasolgte Mid Market division, som blev et overskud på 3 mio. DKK.

Arbejdskapital, netto

Arbejdskapitalen udgjorde 318 mio. DKK, hvilket er på niveau med året før. Bruttoværdien af koncernens varebeholdninger var på samme niveau som året før, mens den bogførte værdi af varebeholdninger faldt som følge af større varelager nedskrivninger – primært drevet af Tiger of Sweden og Peak Performance. Tilgodehavender fra salg var i al væsentlighed på niveau med året før, mens leverandørgælden faldt primært grundet anderledes timing af betalinger sammenlignet med samme tidspunkt året før. Arbejdskapitalen udgjorde 11,6% af den 12 måneders løbende nettoomsætning mod 11,8% på samme tid året før.

Pengestrømme og nettorentebærende gæld

Koncernens frie cash flow var positivt med 87 mio. DKK (positive med 238 mio. DKK). Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev reduceret med 8 mio. DKK, mens pengestrømme fra investeringsaktiviteterne faldt med 143 mio. DKK, primært som følge af salget af ejendommen Raffinaderivej 10 og aktieposten i DK Company A/S, der bidrog med 144 mio. DKK i positive pengestrømme i 2015/16. Investeringer i både immaterielle og materielle aktiver vedrørte primært investeringer i nye butikker udgjorde 89 mio. DKK og var således på samme niveau som sidste år.

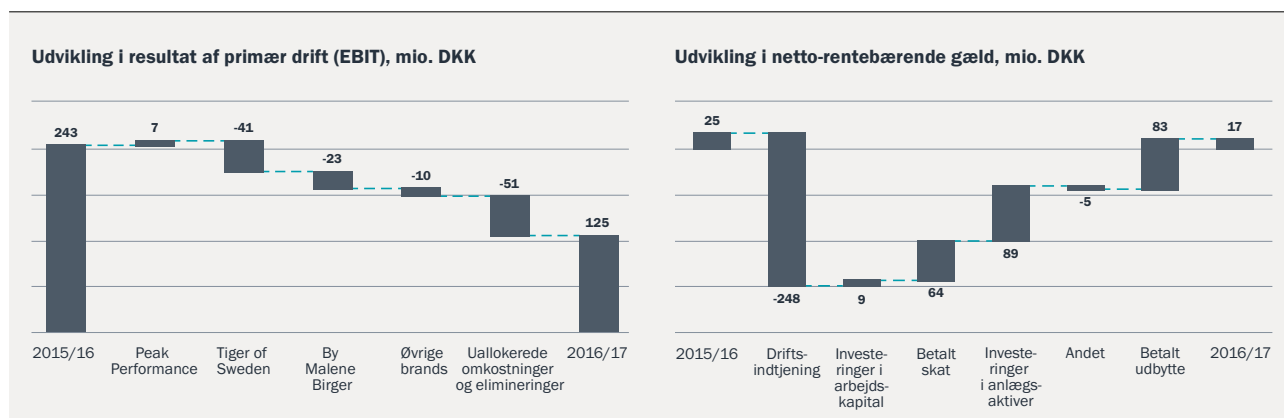
► [Se kapitel 4 i koncernregnskabet for yderligere information.](#)

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var negative med 79 mio. DKK (negative med 319 mio. DKK). Ændringen skyldes hovedsageligt udbetaling af ekstraordinært udbytte i 2015/16 på 244 mio. DKK (netto).

Koncernens kortfristede nettorentebærende gæld udgjorde herefter 17 mio. DKK (25 mio. DKK).

Egenkapitaludvikling og soliditet

Egenkapitalen pr. 30. juni 2017 udgjorde 723 mio. DKK (740 mio. DKK). Reduktionen var drevet af udbetalingen af ordinært udbytte på 83 mio. DKK (netto) delvist modsvaret af periodens positive totalindkomst. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2017 udgjorde herefter 51,9% (51,2%).



RISIKOSTYRING

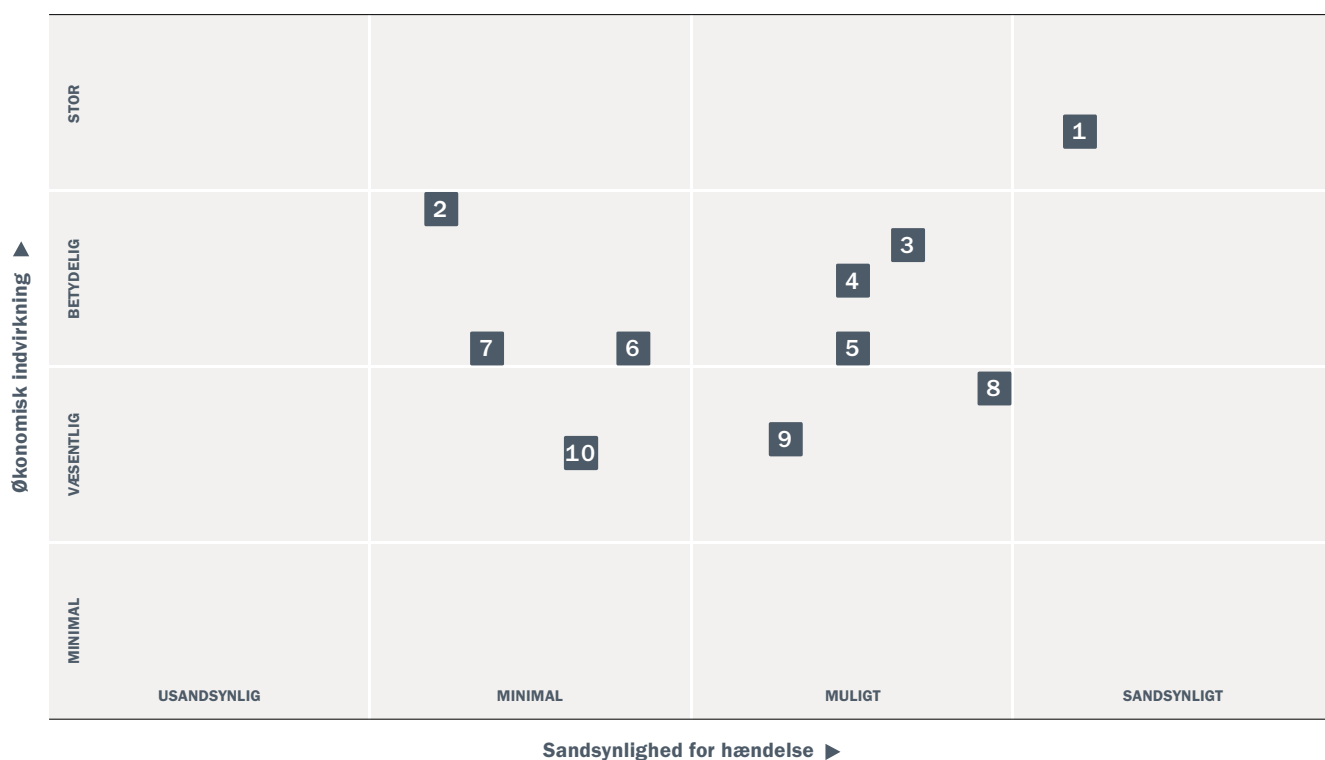
IC Group er eksponeret imod en række risici som følge af de aktiviteter, koncernen beskæftiger sig med. Der er tale om meget forskellige risici, der alle er naturlige inden for tøj- og modeindustrien. Ledelsen betragter effektiv risikostyring som en integreret del af alle koncernens aktiviteter og arbejder kontinuerligt på at reducere usikkerhed. Desuden vurderer ledelsen løbende, i hvilket omfang koncernens risikobillede har ændret sig, og hvorvidt de risikoreducerende tiltag er tilstrækkelige og relevante. Der er ingen væsentlige ændringer i forhold til regnskabsåret 2015/16.

Som koncern skaber vi værdi for vore interessenter ved at kunne håndtere og begrænse usikkerheden inden for koncernens kerneaktiviteter. Koncernens processer er tilrettelagt således, at risici styres effektivt ud fra de erfaringer og kompetencer, som koncernen over tid har oparbejdet. Det er koncernens politik at etablere forsikringsdækning til afdækning af iboende

risici, når dette vurderes muligt. Bestyrelsen foretager en årlig gennemgang af koncernens forsikringsdækning for at sikre, at den er tilstrækkelig.

Nedenfor beskrives de risikofaktorer og usikkerheder, som ledelsen på nuværende tidspunkt vurderer som de væsentligste.

OVERBLIK OVER RISICI



RISICI

MONITORERING OG AFDÆKNING

1	Makroøkonomiske trends, ændrede markedsforhold eller ændret forbrugeradfærd med negativ påvirkning på særligt råvarepriser, produktionsomkostninger eller forbrugernes efterspørgsel	<ul style="list-style-type: none"> Øget internationalisering og diversitet på forskellige geografiske markeder bidrager til spredning af risikoen Udviklingen i koncernens primære leverandørmarkeder monitoreres nøje, så omlægning af produktion kan planlægges i god tid Justering af kapacitetsomkostninger i det omfang dette ikke vurderes at have negativ effekt på den langsigtede realisering af strategien for koncernens brands
2	Risiko for tab af brandværdi gennem negativ medieomtale eller ændret brandopfattelse hos kerneforbrugerne	<ul style="list-style-type: none"> Stærk kontrol af kvalitetsniveauet i kollektionsudviklingsprocessen Aktiv politik for samfundsansvar samt retningslinjer og strenge krav til produktudviklingsprocessen. Distributionskanaler bliver løbende tilpasset og udviklet så de på bedste vis understøtter brandværdierne Væsentlige interne ressourcer er allokeret til brand building og marketing
3	Indkøb og salg i egne butikker herunder risiko for forhøjede varelagre med heraf følgende risiko for øget salg med rabat.	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens brands arbejder alle med Sales and Operations Planning for at optimere indkøb til egne salgskanaler. Et netværk af outlets til løbende salg af overskydende lagerbeholdninger reducerer behovet for udsalgsperioder i butikkerne og kapaciteten i dette netværk justeres op og ned efter behov
4	Mode- og kollektionsrelaterede risici som følge af kontinuerligt skiftende modetrends	<ul style="list-style-type: none"> Kommerciel og faktabaseret tilgang til kollektionsudvikling, hvor salgsstatistikker og analyser af markedstrends sammenholdes aktuelle modetendenser En vis grad af diversifikation på koncernniveau som følge af antallet af forskellige og selvstændige brands i porteføljen
5	Tab af nøglemedarbejdere	<ul style="list-style-type: none"> Igennem koncernens arbejde på HR-området udvikles og vedligeholdes retningslinjer, værktøj, processer og uddannelsesaktiviteter, og der gennemføres årlige medarbejderundersøgelser med henblik på at sikre fastholdelse og udvikling af medarbejderne
6	Politiske risici herunder særligt Kina og Rumænien, hvor henholdsvis 43% (43%) og 18% (22%) af koncernens varekøb foregår	<ul style="list-style-type: none"> Kontinuerlig monitorering af det politiske landskab i de globale sourcing-markeder Geografiske leverandøromlægninger gennemføres, hvis det vurderes nødvendigt
7	Logistik og ordrehåndtering herunder risiko for forsinkelser, fejl eller leveringssvigt	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens logistikfunktion arbejder løbende med at effektivisere ordrehåndtering og forbedre planlægningssystemer. Rettidig levering af varer til egne butikker, forbrugere og engroskunder er et centralt fokusområde
8	IT risici herunder sikkerhedsbrist, cyberkriminalitet og systemnedbrud	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens IT funktionen arbejder med afdækning af disse risici ved løbende vedligehold af systemer, brug af IT sikkerhedsteknologi og backup af kritisk data.
9	Finansielle risici herunder særligt valutarisici	<ul style="list-style-type: none"> Koncernen overvåger, afdækker og styrer alle finansielle risici centralt i moderselskabets finansfunktion i henhold til en bestyrelsesgodkendt finanspolitik. Der henvises til koncern regnskabs note 5.3
10	Leverandører herunder risiko for fejl og mangler i de bestilte produkter samt afhængighed af enkelte nøgleleverandører.	<ul style="list-style-type: none"> Kontrol med overholdelse af koncernens forretningsmæssige og etiske standarder gennem en systematisk, løbende scoring af alle leverandører Koncernen har i alt 148 (148) leverandører, hvoraf de 10 største står for 45% (49%) af den samlede produktionsværdi. Den største enkeltleverandør står for 13% (11%) af den samlede produktionsværdi, og koncernen er således ikke væsentlig afhængig af en enkelt leverandør

KONCERNENS ARBEJDE MED SAMFUNDSANSVAR

Som en del af den globale tøj- og modeindustri er IC Group dedikeret til at være **et ansvarligt selskab**, der arbejder med **integritet og bæredygtighed**. Vi arbejder for at skabe værdi for alle koncernens interessenter ved at adressere og tage hånd om de forskellige udfordringer, som alle virksomheder i industrien står overfor.

Politik for samfundsansvar

Vi er en del af en industri med kendte udfordringer inden for samfundsansvar. Og vi tager disse udfordringer alvorligt.

IC Group har tiltrådt FN's Global Compact, og vores arbejde med samfundsansvar bygger på de 10 principper, som denne består af. Principperne er baseret på internationalt aftalte deklARATIONER og konventioner om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion. FN's Global Compact samt FN's Guiding Principles anvendes tilsammen som den overordnede ramme for koncernens politikker og implementeringsprocedurer vedrørende samfundsansvar.

Det betyder, at vi har forpligtet os til at arbejde proaktivt både internt og eksternt med vores leverandører for at overholde disse principper. Vi arbejder kontinuerligt på at gøre en positiv forskel, og vi arbejder procesmæssigt med rettidig omhu for at undgå overtrædelser.

[📄 Læs hele IC Groups politik for samfundsansvar og vores konkrete politikker på: icgroup.net/responsibility/our-policy](https://icgroup.net/responsibility/our-policy)

Mangfoldighed

IC Group har underskrevet "Anbefalinger for flere kvinder i bestyrelser", og det er vores politik også i de kommende år at yde en målrettet indsats for at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden generelt. I overensstemmelse med årsregnskabslovens §99b fremgår nedenfor koncernens måltal for samt aktuelle kønsfordeling.

Andelen af kvinder i IC Group A/S' bestyrelse udgjorde 14% pr. 30. juni 2017. Vi arbejder løbende på at rekruttere og udvikle nye kvindelige ledere, og konkret er målet at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til 33% inden for en periode på ikke over 2 år – dvs. senest pr. 30. juni 2019. Målet skal nås gennem løbende dialog i bestyrelsen om, hvordan man sikrer den optimale diversitet i bestyrelses sammensætning og i fremtidige rekrutteringer til bestyrelsen. I årsrapporten for 2015/16 var måltallet for kvinder i bestyrelsen 33% inden for 3 år. Dette er endnu ikke nået, hvilket primært skyldes, at rekrutteringsgrundlaget ikke har gjort målopfyldelsen mulig.

I koncernens øvrige ledelseslag er der lige fordeling imellem mænd og kvinder.

[📄 IC Groups fulde lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2016/17, jf. årsregnskabsloven §99a findes på koncernens hjemmeside: icgroup.net/responsibility/corporate-responsibility-report/](https://icgroup.net/responsibility/corporate-responsibility-report/)

KONCERNENS ARBEJDE MED CORPORATE GOVERNANCE

God selskabsledelse betragtes som et naturligt og afgørende element i arbejdet med at realisere vores strategiske målsætninger. Derfor foregår der en løbende udvikling af og opfølgning på koncernens ledelse. Målet er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig og forsvarlig ledelse af selskabet i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse.

Varetagelse af aktionærernes interesser

Bestyrelsen ser det som sin primære opgave at varetage selskabets – og dermed samtlige aktionærers – langsigtede interesser. Det sker gennem fem faste bestyrelsesmøder om året såvel som løbende kontakt imellem formandskabet og direktionen.

Bestyrelsen har i koncernens redegørelse for Corporate Governance forholdt sig til koncernens hensyn over for interessenter og omgivelser samt til bestyrelsens og direktionens arbejde og deres indbyrdes samarbejde. Redegørelsen beskriver grundlaget for ledelsens arbejdsprocedurer, og målet med dette er at sikre effektiv, hensigtsmæssig og forsvarlig ledelse af IC Group. Arbejdsgrundlaget er udarbejdet inden for de rammer, som defineres af IC Groups vedtægter samt af gældende love og regler for danske børsnoterede selskaber.

🌐 Læs IC Groups selskabsvedtægter her: icgroup.net/investors/corporate-governance/dk-vedtaegter/

Bestyrelse og bestyrelsesudvalg

I sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på et solidt erfaringsgrundlag inden for generel ledelse, detailsalg og mode. Derudover er det vigtigt, at den samlede bestyrelse har en faglig bredde, solid erhvervs erfaring og dokumenterede strategiske og ledelsesmæssige kompetencer, således at bestyrelsen kan udføre sit hverv på bedst mulig vis. Alle bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år af gangen.

Bestyrelsen har i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger vurderet behovet for særlige faste bestyrelsesudvalg. I forlængelse heraf har bestyrelsen oprettet et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg og et nomineringsudvalg. Derudover vurderer bestyrelsen løbende behovet for særlige ad hoc-udvalg.

🌐 Læs mere om bestyrelsen og de enkelte bestyrelsesudvalg på koncernens hjemmeside: icgroup.net/investors/corporate-governance/board-committees/

Vederlagspolitik og incitamentsaflønnning

For at skabe interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og andre ledende medarbejdere og bidrage til, at alle fokuserer på at indfri koncernens målsætninger, har IC Group bonus- og aktieincitamentsprogrammer. Bestyrelsen deltager ikke i koncernens incitamentsprogrammer

🌐 Læs mere om IC Groups vederlagspolitik og incitamentsaflønnning på koncernens hjemmeside: icgroup.net/investors/corporate-governance/remuneration-policy/

➤ Information om vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af koncernregnskabs note 6.1, mens detaljer om tildelte warrants og performance shares til en række ledere og nøglemedarbejdere fremgår af koncernregnskabs note 6.2.

Ejerstruktur og overtagelsesforsøg

Koncernens ejerstruktur er beskrevet i afsnittet om Aktionærforhold og udvikling i aktien på side 35. I tilfælde af gennemførte overtagelsestilbud er der ingen væsentlige aftaler, der vil blive påvirket.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

IC Group følger – med to undtagelser – samtlige anbefalinger fra NASDAQ OMX Copenhagen (som er baseret på anbefalingerne fra Komiteen for God Selskabsledelse).

🌐 IC Groups fulde lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2016/17 jf. årsregnskabslovens § 107b findes på koncernens hjemmeside: icgroup.net/investors/corporate-governance/statutory-report/

EXECUTIVE TEAM



ALEXANDER MARTENSEN-LARSEN*

CEO, IC Group (2017), (Født 1975)

Alexander Martensen-Larsen er uddannet B.Sc. i International Business fra Copenhagen Business School og har desuden en MBA fra IMD Business School. Han har tidligere været Director i Corporate Business Development i TDC samt bl.a. finansanalytiker hos Morgan Stanley Investment Banking i London.

Tidligere Group CFO og medlem af Direktionen for IC Group siden 2015.

Formand for bestyrelsen i Designers Remix A/S.

Aktier: 5.000 stk (5.000 stk.)

Performance shares: 14.920 stk (6.575 stk.)



NICOLAS WARCHALOWSKI

**CEO, Peak Performance (2014),
(Født 1971)**

Nicolas Warchalowski er uddannet bachelor i erhvervsøkonomi fra den internationale handelshøjskole i Jönköping, Sverige og har også boet og studeret i Storbritannien. Nicolas har tidligere arbejdet som CEO for den svenske sportsproducent, Haglöfs, og før da som Administrerende Direktør for Red Bull's Carpe Diem-afdeling i Nordamerika og som Business Teamleder for Proctor & Gamble Nordic.

Nicolas har desuden boet og arbejdet i både USA og Østrig og er nu bosiddende i Stockholm.

Aktier: 0 stk. (0 stk.)

Performance shares: 9.999 stk (4.505 stk.)



HANS-CHRISTIAN MEYER

**CEO, Tiger of Sweden (2017),
(Født 1970), tiltræder 1. september 2017**

Hans-Christian Meyer har siden sin uddannelse i Aarhus, været bosat i udlandet og arbejdet en længere årrække i Tyskland, Sverige og Storbritannien. Senest fra London som President Retail, EMEA, og del af det globale management team for Ralph Lauren. Inden dette var Hans-Christian, Senior Vice President and Managing Director for Ralph Lauren Skandinavien & Baltikum.

Før dette arbejdede han for de danske virksomheder Sand og Red//Green.

Aktier: 0 stk.

Performance shares: 0 stk.



MORTEN LINNET

**CEO, By Malene Birger (2015),
(Født 1970)**

Morten er tidligere Vice President for Corporate HR i IC Group, hvor han har været ansat og løst forskelligartede forretningsprojekter siden 2006. Morten har læst HD i Finansiering og har tidligere arbejdet for Nordea, GN Store Nord og Mars Inc.

Aktier: 0 stk. (0 stk.)

Performance shares: 9.988 stk. (4.471 stk.)

* Direktion i IC Group A/S



BESTYRELSE



HENRIK HEIDEBY

Formand (Født 1949)

Henrik Heideby har en bred national og international ledelseerfaring samt kompetencer inden for finansiering, risikostyring m.m. som tidligere adm. direktør i PFA Pension, Alfred Berg Bank og FIH Erhvervsbank og fra bestyrelseserhverv i andre virksomheder.

Formand for bestyrelsen i Carlsberg Byen P/S, Kirk & Thorsen Invest A/S, Blue Equity Management A/S og Greystone Capital Partners A/S.

Næstformand for bestyrelsen i FIH A/S og TK Development A/S. Medlem af bestyrelsen i Ahpla ApS.

Medlem af bestyrelsen: 2005
Formand for bestyrelsen: 2014
Medlem af revisionsudvalget: 2009
Formand for vederlagsudvalget: 2014
Formand for nomineringsudvalget: 2016

Anses for ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem.
Aktier: 12.500 stk. (12.500 stk.)



PETER THORSEN

Næstformand (Født 1966)

Adm. direktør, Kirk & Thorsen A/S

Peter Thorsen har bl.a. som tidligere CEO i Louis Poulsen, formand for BoConcept samt en række andre virksomheder bred erfaring i ledelse, strategi, retaildrift, forretningsudvikling og optimering af forretningsmodeller.

Formand for bestyrelsen i TK Development, Genan Holding, Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S, Droob ApS samt

Sct. Maria Hospice. Medlem af bestyrelsen for Kirk & Thorsen Invest A/S, Kirk & Thorsen A/S, Thorsen A/S samt ET 1 ApS.

Medlem af bestyrelsen: 2016
Næstformand for bestyrelsen: 2017
Formand for revisionsudvalget: 2016

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.
Aktier: 191.556 stk. (0 stk.)



ANDERS COLDING FRIIS

Bestyrelsesmedlem (Født 1963)

CEO, PANDORA A/S

Anders Colding Friis har en bred national og international ledelseerfaring som CEO for PANDORA A/S (tidligere direktør for Scandinavian Tobacco Group A/S) samt erfaring fra bestyrelseserhverv i andre virksomheder.

Næstformand for Industriens Arbejdsgivere i København. Medlem af DI's Forretningsudvalg og Hovedbestyrelse.

Medlem af bestyrelsen: 2005
Medlem af vederlagsudvalget: 2011
Medlem af nomineringsudvalget: 2016

Anses for ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem.
Aktier: 6.925 stk. (6.925 stk.)



NIELS MARTINSEN

Bestyrelsesmedlem (Født 1948)

Direktør i Friheden Invest A/S

Niels Martinsen har som grundlægger af InWear og mangeårig direktør for InWear Group A/S og siden IC Companys A/S opbygget en bred national og international ledelseerfaring samt en solid erfaring med den internationale modebranche.

Niels Martinsen har endvidere erfaring fra bestyrelseserhverv i andre virksomheder.

Formand for bestyrelsen i A/S Sadolinparken og A/S Rådhusparken. Medlem af bestyrelsen i Friheden Invest A/S.

Medlem af bestyrelsen: 2001
Medlem af revisionsudvalget: 2009
Medlem af vederlagsudvalget: 2011
Medlem af nomineringsudvalget: 2016

Anses for ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem
Aktier: 7.566.128 stk. (7.191.128 stk.)
via Friheden Invest A/S, der er kontrolleret af Niels Martinsen.



MICHAEL HAUGE SØRENSEN

Bestyrelsesmedlem (Født 1973)

Michael Hauge Sørensen har en bred national og international ledelseserfaring i en nært beslægtet branche. Han har på den baggrund en solid forretningsforståelse og viden inden for alle led i værdikæden, herunder produktudvikling og markedsføring, internationalt salg, retail og produktion.

Formand for bestyrelsen i Fristad Kansas AB, TOP-TOY A/S, TT Holding II A/S og TT Holding III A/S. Medlem af bestyrelsen i Zebra A/S, Michaso Holdings Limited, Elevate Global Limited og Santa Fe Group A/S.

Medlem af bestyrelsen: 2014

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem
Aktier: 1.350 stk. (1.350 stk.)



CONNIE KALCHER

Bestyrelsesmedlem (Født 1957)

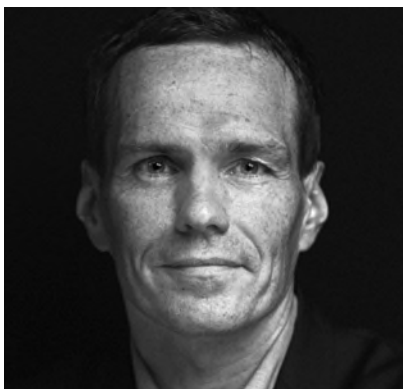
VP, Brand Development and Marketing Management, LEGO Koncernen

Conny Kalcher har igennem sin karriere i LEGO Koncernen erhvervet stærke kompetencer inden for branding og marketing – særligt online. Conny har besiddet en række ledelsesposter i LEGO Koncernen og har udviklet og haft ansvar-et for implementering af koncernens globale marketing- og brandstrategier.

Medlem af bestyrelsen i Danish-UK Chamber of Commerce samt medlem af Bain's NPS Client Group, Consumer Advocacy.

Medlem af bestyrelsen: 2017

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem
Aktier: 2.857 stk. (0 stk.)



JÓN BJÖRNSSON

Bestyrelsesmedlem (Født 1968)

CEO, Festi Iceland

Jón Björnsson har lang og bred erfaring inden for detailhandel med stærke kompetencer inden for indkøb og driftsoptimering samt e-commerce. Jón har desuden mere end 20 års erfaring med detailedelse fra forskellige ledende stillinger – herunder bl.a. CEO for Magasin du Nord.

Medlem af bestyrelsen i Åhlens og Boozt Fashion.

Medlem af bestyrelsen: 2017

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem
Aktier: 0 stk. (0 stk.)



AKTIONÆRFORHOLD OG UDVIKLING I AKTIEN

Det er vores mål at opretholde et højt og ensartet informationsniveau – og at føre en åben og aktiv dialog med investorer, analytikere og andre interessenter. På den måde bidrager vi til at skabe grundlaget for en effektiv kursdannelse på selskabets aktier.

Aktiekapital og kursudvikling

IC Group er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, hvor selskabet er en del af MidCap-indeksset.

Aktiekapital	17,1 mio. styk
Nominal værdi pr. styk	10 DKK
Lukkekurs 30. juni 2016	172,0 DKK
Lukkekurs 30. juni 2017	140,0 DKK
Ændring i perioden	-18,6%
Højeste lukkekurs i perioden (23. august 2016)	185,0 DKK

Ved udgangen af regnskabsåret var markedsværdien af IC Group 2,4 mia. DKK.

Udviklingen i egne aktier

Koncernen ejede pr. 30. juni 2017 442.572 (442.572) aktier. Aktieposten svarer til 2,6% af det samlede antal udstedte aktier og er uændret siden 30. juni 2016.

Aktionærsammensætning

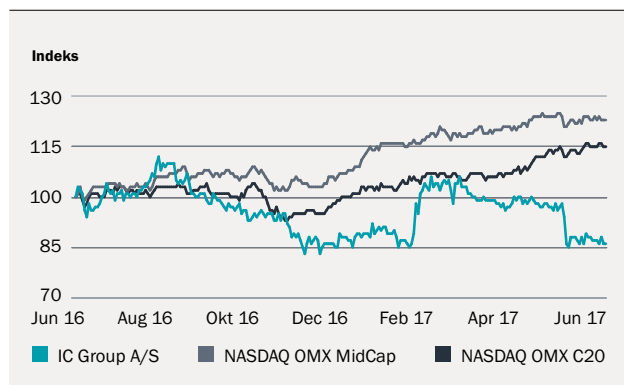
Pr. 30. juni 2017 havde IC Group 6.040 navnenoterede aktionærer, der tilsammen ejede 97,2% af den samlede aktiekapital. Der er én aktieklasser, og stemmeandelen er derfor lig med kapitalandelen. Aktionærsammensætningen fremgår af figuren nedenfor.

Investor relations

Det er koncernens mål at opretholde et højt og ensartet informationsniveau, så vi på den måde bidrager til en effektiv kursdannelse på IC Group-aktien. For at varetage en god dialog med aktionærer, analytikere og andre interessenter om koncernens resultater, afholder vi webcasts i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporter og årsrapporten, ligesom ledelsen løbende deltager i road shows og investorseminarer. Derudover holder vi løbende møder med enkeltinvestorer og aktieanalytikere.

[Læs mere om koncernens investor relationspolitik, regnskaber, selskabsmeddelelser, finanskalender m.m. på: icgroup.net/investors/](http://icgroup.net/investors/)

KURSUUDVIKLING (1. JULI 2016 = INDEKS 100)



AKTIONÆRER PR. 30. JUNI 2017

Mio. DKK	Antal aktier	Kapitalandel
Friheden Invest A/S* (Hørsholm, DK)	7.566.128	44,3%
Hanssen Holding (Daugård, DK)	1.820.230	10,7%
ATP (Hillerød, DK)	1.219.973	7,1%
Øvrige danske institutionelle investorer	3.686.378	23,5%
Danske private investorer	1.216.795	7,1%
Udenlandske institutionelle investorer	591.716	1,5%
Udenlandske private investorer	58.724	0,4%
Egne aktier	442.572	2,6%
Ikke-navnenoterede	488.341	2,8%
I alt	17.090.858	100%

* Friheden Invest A/S kontrolleres af Niels Martinsen, som er medlem i bestyrelsen.







INDLEDNING TIL REGNSKAB





Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2016/17 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er delt op i 8 sektioner: primære opgørelser, regnskabsgrundlag, årets resultat, arbejdskapital, investeret kapital, kapitalstruktur, governance samt andre noter.

Hver note i årsregnskabet indeholder information om regnskabspraksis og eventuelle regnskabsmæssige skøn.

Endvidere er der i opgørelserne anvendt symboler for at give regnskabslæserne et overskueligt og mere klart billede af sammenhængene i årsregnskabet. Symbolerne er nævnt nedenfor og kan ligeledes findes i noterne for at vise sammenhængen med de primære opgørelser.

-  RESULTATOPGØRELSE
-  BALANCE
-  PENGESTRØM
-  REGNSKABSPRAKSIS

-  REGNSKABSMÆSSIGE SKØN
-  INFORMATION
-  HENVISNING TIL ANDRE DELE I ÅRSRAPPORTEN
-  HJEMMESIDEHENVISNING

KONCERNREGNSKAB

PRIMÆRE OPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE	38
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	39
BALANCE	40
EGENKAPITALOPGØRELSE	41
PENGESTRØMSOPGØRELSE	42

KAPITEL 1. REGNSKABSGRUNDLAG 44

KAPITEL 2. ÅRETS RESULTAT

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER	48
2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER	50
2.3 SKAT	51

KAPITEL 3. ARBEJDSKAPITAL

3.1 VAREBEHOLDNINGER	55
3.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG	56
3.3 ARBEJDSKAPITAL	56
3.4 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE	57

KAPITEL 4. INVESTERET KAPITAL

4.1 IMMATERIELLE AKTIVER	59
4.2 MATERIELLE AKTIVER	61

KAPITEL 5. KAPITALSTRUKTUR

5.1 EGENKAPITAL	64
5.2 NETTORENTBÆRENDE GÆLD	65
5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	65
5.4 DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER	69
5.5 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	70
5.6 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE	70

KAPITEL 6. GOVERNANCE

6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN	72
6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING	73
6.3 NÆRTSTÅENDE PARTER	75
6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGS- VALGTE REVISORER	75

KAPITEL 7. ANDRE NOTER

7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE	77
7.2 HENSATTE FORPLIGTELSE	78
7.3 EVENTUALFORPLIGTELSE	79
7.4 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	79

RESULTATOPGØRELSE



1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016/17	2015/16
2.1	Nettoomsætning	2.749	2.665
	Vareforbrug	-1.230	-1.152
	Bruttoresultat	1.519	1.513
	Andre eksterne omkostninger	-674	-626
2.2	Personaleomkostninger	-640	-587
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	-	6
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	205	306
4.1, 4.2	Af- og nedskrivninger	-80	-63
	Resultat af primær drift (EBIT)	125	243
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	11
5.5	Finansielle indtægter	8	9
5.5	Finansielle omkostninger	-11	-16
	Resultat før skat	122	247
2.3	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-30	-55
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	92	192
	Årets resultat af ophørte aktiviteter*	-	3
	Årets resultat	92	195
	Resultatet fordeler sig således:		
	Aktionærer i IC Group A/S	89	193
	Minoritetsinteresser	3	2
	Årets resultat	92	195
5.1	Resultat pr. aktie, DKK	5,3	11,6
5.1	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5,3	11,6
5.1	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5,3	11,4
5.1	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5,3	11,4

* Heraf indtægter 0 mio. DKK og omkostninger for 0 mio. DKK (2015/16: Indtægter 4 mio. DKK og omkostninger 1 mio. DKK).

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016/17	2015/16
	Årets resultat	92	195
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>		
	Anden totalindkomst vedrørende associerede virksomheder	-	-2
	<i>Sikringstransaktioner:</i>		
	Dagsværdiregulering, gevinster/tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-18	27
	Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster/tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	-11	-61
	Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	6	7
	<i>Valutakursregulering:</i>		
	Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber og koncerninterne lån	-6	-9
	<i>Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Aktuarmæssige reguleringer	1	-
	Anden totalindkomst efter skat	-28	-38
	Totalindkomst i alt	64	157
	Totalindkomsten for perioden fordeles således:		
	Aktionærer i IC Group A/S	61	155
	Minoritetsinteresser	3	2
	I alt	64	157

BALANCE



PR. 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2017	2016
	AKTIVER		
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
4.1	Immaterielle aktiver	246	260
4.2	Materielle aktiver	149	134
	Finansielle aktiver	22	24
2.3	Udskudt skat	61	58
	Langfristede aktiver i alt	478	476
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
3.1	Varebeholdninger	394	425
3.2	Tilgodehavender fra salg	277	284
2.3	Tilgodehavende selskabsskat	49	57
	Andre tilgodehavender	32	33
	Periodeafgrænsningsposter	94	85
5.2	Likvide beholdninger	69	84
	Kortfristede aktiver i alt	915	968
	AKTIVER I ALT	1.393	1.444

Note	Mio. DKK	2017	2016
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
5.1	Aktiekapital	171	171
	Reserve for sikringstransaktioner	-9	14
	Reserve for valutakursregulering	-68	-62
	Overført resultat	619	610
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	713	733
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	10	7
	EGENKAPITAL	723	740
	FORPLIGTELSE		
7.1	Pensionsforpligtelser	8	9
2.3	Udskudt skat	7	12
7.2	Hensatte forpligtelser	11	6
	Langfristede forpligtelser i alt	26	27
5.2	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	86	109
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	276	317
2.3	Selskabsskat	10	52
	Andre gældsforpligtelser	223	178
7.2	Hensatte forpligtelser	49	21
	Kortfristede forpligtelser i alt	644	677
	Forpligtelser i alt	670	704
	PASSIVER I ALT	1.393	1.444

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

2017

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital, aktionærer i IC Group A/S	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2016	171	14	-62	525	85	733	7	740
Årets resultat	-	-	-	4	85	89	3	92
Anden totalindkomst efter skat	-	-23	-6	1	-	-28	-	-28
Totalindkomst i alt	-	-23	-6	5	85	61	3	64
Transaktioner med ejere:								
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-83	-83	-	-83
Udnyttelse af warrants	-	-	-	4	-	4	-	4
Egenkapitalbevægelser i 2016/17	-	-23	-6	9	-	-20	3	-17
Egenkapital 30. juni 2017	171	-9	-68	534	85	713	10	723

2016

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital, aktionærer i IC Group A/S	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2015	170	41	-53	653	68	879	5	884
Årets resultat	-	-	-	108	85	193	2	195
Anden totalindkomst efter skat	-	-27	-9	-2	-	-38	-	-38
Totalindkomst i alt	-	-27	-9	106	85	155	2	157
Transaktioner med ejere:								
Udbytte af egne aktier	-	-	-	2	-2	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-66	-66	-	-66
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-244	-	-244	-	-244
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1	-	1	-	1
Udnyttelse af warrants	1	-	-	7	-	8	-	8
Egenkapitalbevægelser i 2015/16	1	-27	-9	-128	17	-146	2	-144
Egenkapital 30. juni 2016	171	14	-62	525	85	733	7	740

§ REGNSKABSPRAKSIS

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret, med fradrag af skat.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske datterselskaber og koncerninterne lån fra deres funktionelle valuta til IC Group-koncernens præsentationsvaluta (DKK).

PENGESTRØMSOPGØRELSE



1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016/17	2015/16
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER			
2.1	Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	125	243
	Resultat af primær drift, ophørende aktiviteter	-	3
	Resultat af primær drift	125	246
3.4	Andre reguleringer	124	66
3.3	Ændring i arbejdskapital	-9	-61
	Pengestrømme fra primær drift	240	251
	Modtagne finansielle indtægter	4	3
	Betalte finansielle omkostninger	-5	-6
	Pengestrømme fra drift	239	248
2.3	Betalt selskabsskat	-64	-65
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	175	183
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
4.1	Investeringer i immaterielle aktiver	-17	-10
4.2	Investeringer i materielle aktiver	-72	-81
	Salg af associeret virksomhed og aktiviteter	-	144
	Ændring af andre finansielle aktiver	1	2
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	-88	55
	Frit cash flow i alt	87	238
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-	-17
5.1	Udbetalt udbytte	-83	-310
	Udnyttelse af warrants	4	8
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-79	-319
	Ændring i likvider	8	-81
LIKVIDER			
	Likvider pr. 1. juli	-25	58
	Valutakursregulering af likvider pr. 1. juli	-	-2
	Ændringer i likvider	8	-81
	Likvider pr. 30. juni	-17	-25

Mio. DKK	2017	2016
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>		
	69	84
	-86	-109
Likvider jf. pengestrømsopgørelsen	-17	-25

§ REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets ændring i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen opstilles således, at pengestrømme fra driftsaktiviteter præsenteres indirekte med udgangspunkt i resultat af primær drift.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, hensatte forpligtelser, betalte finansielle poster, ændring i arbejdskapital samt betalinger vedrørende selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af langfristede aktiver og værdipapirer, herunder kapitalandele i virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og andre langfristede forpligtelser, der ikke indgår under arbejdskapitalen.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld netto, der indgår som en integreret del af koncernens likviditetsstyring.

KAPITEL 1

REGNSKABS-GRUNDLAG



i Dette kapitel beskriver regnskabspraksis for koncernen som helhed. Anvendt regnskabspraksis, som kan henføres til en primær opgørelse, specifik regnskabspost eller note, er beskrevet i den relevante note. Kapitlet indeholder endvidere en beskrivelse af nye IFRS standarder og fortolkninger, og hvordan de forventes at påvirke koncernens balance og performance.

1.1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2016/17 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet omfatter mange komplekse transaktioner, og disse klassificeres efter art eller funktion. Hvis en regnskabspost ikke selv er væsentlig, sammendrages den med andre poster af lignende art i koncernregnskabet eller i noterne.

Oplysningskravene indeholder de specifikke oplysninger, der kræves i henhold til IFRS, medmindre oplysningerne anses for at være uden betydning for den økonomiske beslutningstagning for brugerne af disse regnskaber eller for ikke at være relevante.

Der er foretaget en række mindre reklassifikationer og tilpasninger af sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af nedenstående.

Implementering af nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag
IASB har udstedt, og EU har godkendt, en række nye standarder, fortolkningsbidrag (IFRIC) og har opdateret nogle af de eksisterende standarder, herunder IFRS-forbedringsprojekterne for 2012-2014 samt ændringer af IAS 1. Standarderne er implementeret i IC Group A/S' årsregnskab med virkning fra 1. juli 2016 og har ikke haft væsentlig indflydelse på IC Group A/S' årsregnskab.

Nye IFRS-standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft
IASB har udstedt og EU har godkendt IFRS 9 "Finansielle instrumenter", som træder i kraft 1. januar 2018. Dette er en del af IASB's projekt som erstatning for IAS 39, og med den nye standard vil klassificeringen og målingen af finansielle instrumenter samt kravene til sikring blive ændret. IC Group har undersøgt effekten af den nye standard for finansielle instrumenter, og det forventes ikke at implementeringen får væsentlig indvirkning på koncernregnskabet. Nedskrivningsmodellen for finansielle aktiver forventes tilsvarende ikke at blive væsentlig påvirket af implementeringen. IC Group implementerer standarden i regnskabsåret 2018/19.

IASB har udstedt og EU har godkendt IFRS 15 "Indregning af omsætning fra kontrakt med kunder", som træder i kraft 1. januar 2018. IFRS 15 er en del af et fælles projekt med FASB til erstatning for IAS 18 og IAS 11 og fortolkningsbidrag. Den nye standard indeholder omfattende rammedefinitioner for indregning af omsætning, og kræver at omsætning indregnes i takt med overdragelse af kontrollen til kunden uanset om dette sker på et fast tidspunkt eller over tid i modsætning til de nuværende standarder, hvor indregning sker i takt med overdragelse af risici og fordele. Tidspunktet for indregning af omsætning kan i enkelte tilfælde ændres begrænset. Ligeledes kræver IFRS 15 at en hensættelse for returvarer skal præsenteres brutto i balancen på henholdsvis varelager og hensættelse. IC Group er igang med at undersøge effekten af IFRS 15. IC Group implementerer standarden i regnskabsåret 2018/19.

IASB har udstedt IFRS 16 "Leasing", som skal tages i anvendelse senest 1. januar 2019. Standarden afventer godkendelse af EU. Dette er en del af IASB's projekt som erstatning for IAS

17, og med den nye standard vil indregningen og målingen af leasingaftaler blive ændret betydeligt. IC Group er i gang med at undersøge effekten af den nye standard for leasingkontrakter. Ifølge den nye standard skal der indregnes et leasingaktiv og en leasingforpligtigelse, for alle kontrakter over 12 måneder med få undtagelser som småaktiver med en lav værdi. På nuværende tidspunkt har IC Group ikke vurderet, hvor stor en effekt ikrafttrædelse af standarden har på resultatopgørelse, balance og klassifikationen af cash flow, men det er vurderet, at særligt løbetiden af kontrakter kommer til at påvirke både resultatopgørelse, cash flow og balance ved indregning af leasingaktiver og -forpligtelser. Ligeledes vil IC Groups nøgletal blive påvirket og særligt EBITDA som følge af reklassificering af husleje til afskrivninger og rentebetaling på den indregnede forpligtigelse til finansielle omkostninger. Det frie cash flow vil blive positivt påvirket, idet tilbagebetaling af leasingforpligtelsen vil være klassificeret som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i stedet for pengestrømme fra driftsaktiviteter. Pr. 30. Juni 2017 havde IC Group 368 mio. DKK (324 mio. DKK) oplyst som operationelle leasingforpligtelser på biler og butikker.

➤ Der henvises til note 5.6 for yderligere information om koncernens operationelle leasingforpligtelser.

➤ I nedenstående oversigt fremgår de noter, som den detaljerede regnskabspraksis er indeholdt i.

§ REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabspraksis, som ledelsen anser for væsentlig for forståelsen af koncernregnskabet, er anført i egenkapitalopgørelsen, pengestrømsopgørelsen samt nedenfor, hvor de er nærmere beskrevet i de enkelte noter:

- 2.1 Segmentoplysninger
- 2.2 Personaleomkostninger
- 2.3 Skat
- 3.1 Varebeholdninger
- 3.2 Tilgodehavender fra salg
- 4.1 Immaterielle aktiver
- 4.2 Materielle aktiver
- 5.1 Egenkapital
- 5.2 Nettorentebærende gæld
- 5.3 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
- 5.5 Finansielle indtægter og omkostninger
- 5.6 Operationelle leasingforpligtelser
- 6.2 Aktiebaseret aflønning
- 7.1 Pensionsforpligtelser
- 7.2 Hensatte forpligtelser
- 7.3 Eventualforpligtelser

Grundlag for konsolidering

Koncernregnskabet omfatter IC Group A/S (moderselskabet) og datterselskaber, hvor selskabets stemmerettigheder direkte eller indirekte overstiger 50%, eller hvor selskabet på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskaber for moderselskabet og de enkelte datterselskaber ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af aktiebesiddelser, interne transaktioner, interne mellemværender, ikke-realiserede interne avancer på varelagre og udbytte.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabers regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes og associerede virksomheders forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen.

Den forholdsmæssige andel af egenkapital i associerede virksomheder optages i balancen under langfristede aktiver.

Fremmed valuta

Funktionel valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK). Danske kroner anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til funktionel valuta efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er anskaffet i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Omregning i koncernregnskabet

Udenlandske datterselskabers balancer omregnes til DKK til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes henover året til DKK til månedernes gennemsnitlige valutakurser.

Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder kollektionsprøver, husleje, forsikring m.v. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

1.2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for IC Group foretager ledelsen en række væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som kan påvirke de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og tilhørende oplysninger på balancedagen.

De regnskabsmæssige skøn er baseret på historiske erfaringer samt andre faktorer, som vurderes at være forsvarlige efter de givne omstændigheder. De regnskabsmæssige skøn vil være behæftet med en vis usikkerhed, og de egentlige resultater kan afvige herfra. De fastsatte skøn vurderes løbende, og eventuelle ændringer indregnes løbende.

De væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen anser for væsentlige for udarbejdelsen og forståelsen af koncernregnskabet, er anført herunder og er nærmere beskrevet i de enkelte noter.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

- 2.3 Skat
- 3.1 Varebeholdninger
- 3.2 Tilgodehavender fra salg
- 4.1 Immaterielle aktiver
- 4.2 Materielle aktiver
- 7.2 Hensatte forpligtelser

KAPITEL 2

ÅRETS RESULTAT



INDHOLD

- 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER
- 2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER
- 2.3 SKAT

i I dette kapitel specificeres koncernens resultat af primær drift. Koncernens segmenter er bygget op omkring de tre Premium brands, Peak Performance, Tiger of Sweden samt By Malene Birger. Alle tre drives som selvstændige forretningsenheder med hver deres veldefinerede strategiplan og ansvar for egen resultatudvikling.

> Resultaterne for de enkelte segmenter er præsenteret i note 2.1.

IC Group realiserede i regnskabsåret 2016/17 en omsætning på 2.749 mio. DKK (2.665 mio. DKK) og et resultat af primær drift (EBIT) på 125 mio. DKK (243 mio. DKK).

Koncernens tre Premium brands stod tilsammen for 85% af koncernens omsætning og 94% af EBIT for de rapporteringspligtige segmenter, hvilket er det samme niveau som sidste år.

IC Group opererer inden for en global skatteplatform som følge af, at koncernen opererer internationalt. Koncernens skattestrategi er at optimere skatteforhold proaktivt med henblik på at optimere både betaling af indirekte og direkte skatter, samtidig med at vi til enhver tid opererer i overensstemmelse med rammerne for den gældende lovgivning. Koncernens effektive skatteprocent udgjorde for 2016/17 24% (22%).

FINANSIELLE NØGLETAL

OMSÆTNINGSVÆKST (lokal valuta)

4,3%

Omsætningsvæksten i rapporteret valuta var 3,2%

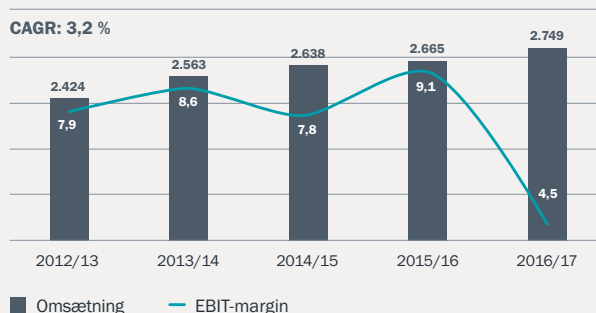
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT Mio. DKK

125

Svarende til en EBIT-margin på 4,5%.

Udvikling i omsætning (mio. DKK)

CAGR: 3,2 %



2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

Forretningssegmenter

Rapporteringen til direktionen, der anses som den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker), er baseret på koncernens 3 kerneforretningsenheder: Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger.

Øvrige brands indeholder Saint Tropez og Designers Remix.

Ikke-allokerede poster og eliminerings

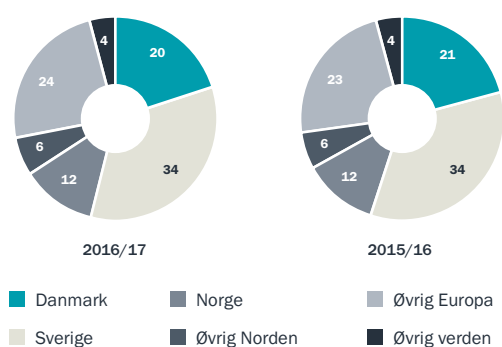
Posten "Ikke-allokerede poster og eliminerings" omfatter i al væsentlighed:

- Centrale indtægter og omkostninger, som ikke allokeres til koncernens forretningssegmenter.
- Koncerninterne eliminerings.
- Eventuelle forskelle mellem omkostninger udfaktureret til koncernens brands og realiserede omkostninger i koncernens Premium servicefunktioner.

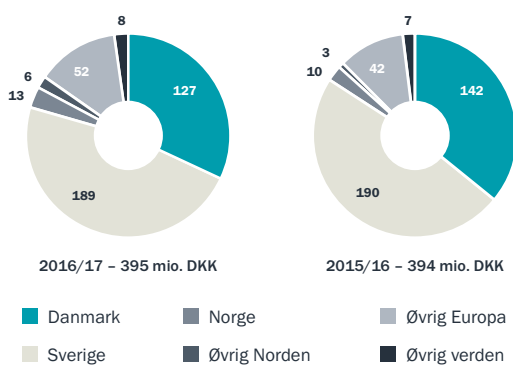
Geografisk information

Omsætningen allokeres på de geografiske områder på grundlag af kundens geografiske placering. Aktiverne allokeres på grundlag af aktivernes geografiske placering. Koncernens omsætning og aktiver kan i al væsentlighed opdeles geografisk som følger:

Geografisk fordeling af omsætning (%)



Geografisk fordeling af rapporteringspligtige aktiver (mio. DKK)*



* Rapporteringspligtige aktiver består af langfristede aktiver eksklusiv finansielle aktiver og udskudt skat.

Segmentoplysninger

Mio. DKK	Peak Performance 2016/17	Tiger of Sweden 2016/17	By Malene Birger 2016/17	Premium brands 2016/17	Øvrige brands 2016/17	I alt 2016/17
Nettoomsætning i alt	1.035	963	351	2.349	400	2.749
Engros og franchise	647	578	241	1.466	224	1.690
Retail, e-commerce og outlets	388	385	110	883	176	1.059
Vækst i forhold til 2015/16 (%)	10,6	-0,9	-1,7	3,7	0,5	3,2
Vækst i lokal valuta i forhold til 2015/16 (%)	11,6	0,6	-0,4	5,0	0,6	4,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	119	86	17	222	19	241
EBITDA-margin (%)	11,5	8,9	4,8	9,5	4,8	8,8
Af- og nedskrivninger	-18	-19	-14	-51	-9	-60
Resultat af primær drift (EBIT)	101	67	3	171	10	181
EBIT-margin (%)	9,8	7,0	0,9	7,3	2,5	6,6
Afstemning af segmentoplysninger						
EBIT, rapporteringspligtige segmenter						181
Ikke-allokerede poster og eliminerings*						-56
Resultat af primær drift (EBIT)						125
Finansielle indtægter						8
Finansielle omkostninger						-11
Resultat før skat						122
Skat af årets resultat						-30
Årets resultat						92

* Inklusiv engangsomkostninger på 33 mio. DKK relateret til implementering af en ny struktur i IC Group's centrale funktioner.

Mio. DKK	Peak Performance 2015/16	Tiger of Sweden 2015/16	By Malene Birger 2015/16	Premium brands 2015/16	Øvrige brands 2015/16	I alt 2015/16
Nettoomsætning i alt	936	972	357	2.265	398	2.663
Engros og franchise	599	611	245	1.455	213	1.668
Retail, e-commerce og outlets	337	361	112	810	185	995
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	111	123	33	267	27	294
EBITDA-margin (%)	11,9	12,7	9,2	11,8	6,8	11,0
Af- og nedskrivninger	-17	-15	-7	-39	-7	-46
Resultat af primær drift (EBIT)	94	108	26	228	20	248
EBIT-margin (%)	10,0	11,1	7,3	10,1	5,0	9,3
Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter						
EBIT, rapporteringspligtige segmenter						248
Ikke-allokerede poster og eliminerings						-5
Resultat af primær drift (EBIT)						243
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder						11
Finansielle indtægter						9
Finansielle omkostninger						-16
Resultat før skat						247
Skat af årets resultat						-55
Årets resultat af fortsættende aktiviteter						192

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Segmentomsætning (rapporteringspligtige segmenter)	2.749	2.663
Ikke-allokerede poster og eliminerings	-	2
Nettoomsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	2.749	2.665

§ REGNSKABSPRAKSIS

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering til direktionen.

Direktionen vurderer driftsresultatet for forretningssegmenterne separat for at kunne træffe beslutninger i relation til ressourceallokering og resultatmåling. Segmenternes resultat evalueres på basis af resultat af primær drift, som opgøres på samme måde som i koncernregnskabet. Finansielle indtægter og omkostninger samt selskabsskat håndteres på koncernniveau og allokeres ikke på forretningssegmenterne.

Segmentindtægter og -omkostninger omfatter indtægter og omkostninger, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. Der finder ikke væsentlig samhandel eller andre transaktioner sted mellem forretningssegmenterne. Omsætningen fra eksterne kunder, der rapporteres til ledelsen, måles på samme måde som i resultatopgørelsen. Omkostningsfordelingen mellem forretningssegmenterne foretages på individuel basis. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af nettoomsætningen.

Segmenternes andel af balancens poster eller pengestrømme er ikke oplyst, idet direktionen ikke anvender segmentering af balance og pengestrømme i den interne rapportering.

Det er ledelsens vurdering, at Saint Tropez og Designers Remix opfylder sammenlægningskriterierne i IFRS 8, idet de to

segmenter har ensartede produkter, ensartede produktionsmetoder, samme kundetype, distributionskanal og distributionsform samt et ensartet indtjeningsniveau.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan måles pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af forventede returneringer og rabatter i forbindelse med salget.

► Se endvidere note 7.2 for yderligere oplysninger om regnskabsmæssige skøn vedrørende returneringer og rabatter.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning og indregnes i takt med omsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder årets afholdte øvrige udgifter til indkøb, salg og administration, agentkommissioner til eksterne salgsganter, tab på tilgodehavender mv. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER

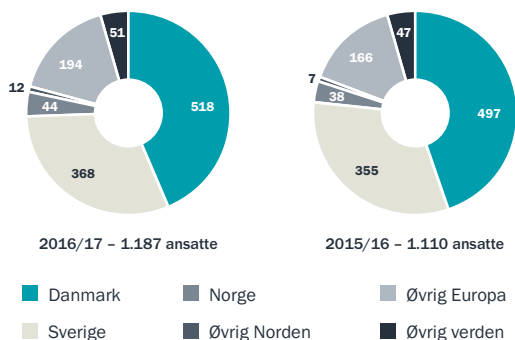
Mio. DKK

2016/17

2015/16

	2016/17	2015/16
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således		
Bestyrelseshonorar jf. note 6.1	4	4
Gager og lønninger	507	464
Bidragbaserede pensionsordninger jf. note 7.1	32	29
Ydelsesbaserede pensionsordninger jf. note 7.1	-	1
Andre omkostninger til social sikring	69	62
Aktiebaseret vederlæggelse	-	1
Øvrige personaleomkostninger	28	26
I alt	640	587
Koncernens gennemsnitlige antal ansatte	1.187	1.110

Geografisk fordeling af gennemsnitlige antal ansatte



§ REGNSKABSPRAKSIS

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleudgifter til koncernens ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen har udført sit arbejde. Langfristede personale-

goder, som f.eks. aktiebaseret vederlæggelse, periodiseres over perioden, hvor denne optjenes.

Der henvises til note 6.1 for yderligere information om vederlag til ledelsen og note 6.2 for yderligere information om koncernens aktieafønningsprogrammer.

2.3 SKAT

Årets skat

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Aktuel skat		
Aktuel skat i indeværende år	30	53
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	1	27
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	1	1
I alt	32	81
Udskudt skat		
Ændring i udskudt skat	-10	-10
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat*	1	-23
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat	1	-
I alt	-8	-33
Årets skat	24	48

* Vedrører primært frigørelse af periodiseringsfonde i enkelte af koncernens svenske selskaber.

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Der er indregnet således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	30	55
Skat af anden totalindkomst	-6	-7
Årets skat	24	48
Tilgodehavende selskabsskat pr. 1. juli, netto	5	19
Betalbar skat af årets resultat	-31	-80
Betalt selskabsskat i regnskabsåret	64	65
Valutakursregulering mv.	1	1
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	39	5
Der er indregnet således:		
Tilgodehavende selskabsskat	49	57
Skyldig selskabsskat	-10	-52
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	39	5

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	27	54
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-	-1
Effekt af regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter, udskudt skat	1	-
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	1	1
Reguleringer vedrørende tidligere år	1	4
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	-	-3
I alt	30	55
Effektiv skatteprocent (%)	24,0	22,2
Skat af anden totalindkomst		
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6	7
I alt	6	7

Udskudt skat

Mio. DKK	2017	2016
Udskudt skat pr. 1. juli	46	13
Regulering vedrørende tidligere år	-1	23
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter	-1	-
Afgang i forbindelse med salg	-	-2
Udskudt skat af anden totalindkomst	6	7
Ændring i udskudt skat af årets resultat	3	5
Valutakursregulering mv.	1	-
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	54	46
Der er indregnet som følger:		
Udskudte skatteaktiver	61	58
Udskudte skatteforpligtelser	-7	-12
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	54	46
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudte bruttoskatteaktiver og -forpligtelser	97	95
Ikke-indregnede skatteaktiver	-43	-49
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	54	46

Midlertidige forskelle og ændringer heri i årets løb udgør:

Mio. DKK	Balance 01.07.2016	Indregnet i årets resultat	Afgang i forbindelse med salg	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2017
Immaterielle og materielle aktiver	38	-8	-	-	30
Varebeholdninger og tilgodehavender	7	-2	-	-	5
Hensatte og øvrige forpligtelser	4	6	-	-	10
Finansielle instrumenter	-2	-	-	6	4
Skattemæssige underskud	48	-	-	-	48
Ikke-indregnede skatteaktiver	-49	6	-	-	-43
I alt	46	2	-	6	54

Mio. DKK	Balance 01.07.2015	Indregnet i årets resultat	Afgang i forbindelse med salg	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2016
Immaterielle og materielle aktiver	28	12	-2	-	38
Varebeholdninger og tilgodehavender	7	-	-	-	7
Hensatte og øvrige forpligtelser	-22	26	-	-	4
Finansielle instrumenter	-10	-	-	8	-2
Skattemæssige underskud	71	-23	-	-	48
Ikke-indregnede skatteaktiver	-61	12	-	-	-49
I alt	13	27	-2	8	46

De ikke-indregnede skatteaktiver vedrører skattemæssigt underskud, hvor det vurderes, at det ikke er tilstrækkelig sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig

fremtid. De ikke-indregnede skattemæssige underskud er i al væsentlighed tidsubegrænsede.

§ REGNSKABSPRAKSIS

Årets skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller faktisk vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den

udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske datterselskaber, som indgår i konsolideringen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, der forventes at kunne anvendes ved opgørelse af fremtidig skattepligtig indkomst og modregnes i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske enhed og jurisdiktion. I de tilfælde, hvor udskudt skat er et aktiv, optages posten under langfristede aktiver på baggrund af en vurdering af mulighederne for fremtidig realisation.

Skattemæssige underskud indregnes, når det er sandsynligt, at disse vil kunne realiseres indenfor en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

IC Group er underlagt skattelovgivning i de lande, koncernen er repræsenteret i. Væsentlige regnskabsmæssige skøn er tilknyttet opgørelsen af aktuel skat, udskudt skat og verserende skatteforhold i de enkelte lande.

Med den globale aktivitet følger risici ved transfer pricing, uenighed med lokale skattemyndigheder mv. Ledelsen har opgjort og vurderet udfaldet af de igangværende forhold og vurderer, at hensættelsen til usikre skattepositioner indregnet i betalbar og udskudt skat er passende.

KAPITEL 3

ARBEJDSKAPITAL



INDHOLD

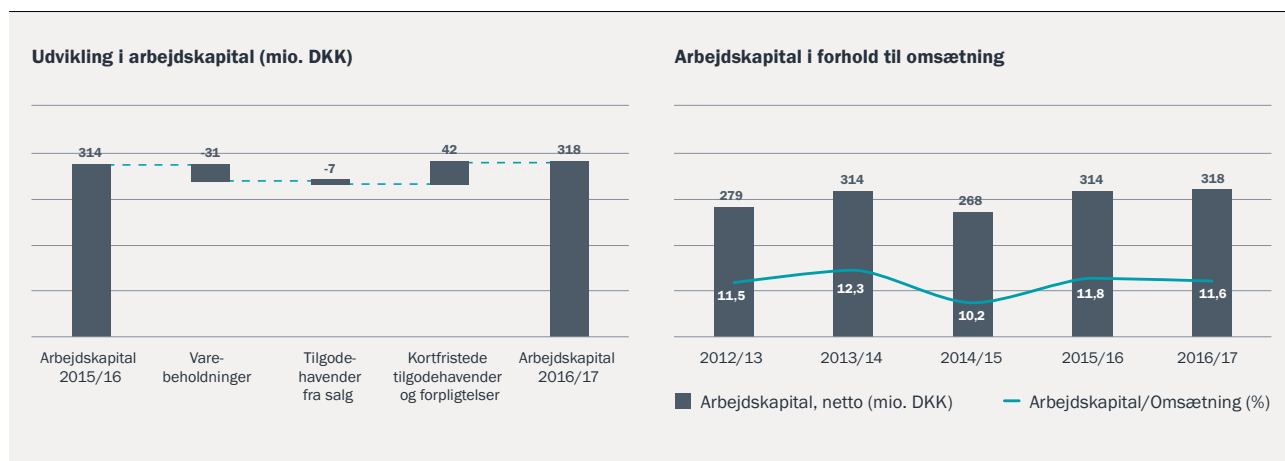
- 3.1 VAREBEHOLDNINGER
- 3.2 TILGODEHAVENDER
FRA SALG
- 3.3 ARBEJDSKAPITAL
- 3.4 ANDRE REGULERINGER,
PENGESTRØMSOPGØRELSE



I dette kapitel specificeres koncernens pengebinding i arbejdskapitalen, som repræsenterer de aktiver og forpligtelser, der understøtter den daglige drift. Arbejdskapitalen er defineret som omsætningsaktiver fratrukket de kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv netto-rentebærende poster, hensatte forpligtelser

og finansielle instrumenter, som er med til at sikre driftskapitalen.

Det er vores ambition, at arbejdskapitalen skal ligge i niveauet 10-12% af den årlige omsætning, men den kan i perioder med høj vækst overstige dette niveau.



3.1 VAREBEHOLDNINGER

Mio. DKK	2017	2016
Råvarer og hjælpematerialer	40	54
Færdigvarer og handelsvarer	346	295
Svømmende varer	98	133
Varebeholdninger i alt, brutto	484	482
Årets ændring i lagernedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	57	53
Årets tilgang (omkostningsført)	56	30
Årets afgang (anvendt)	-23	-26
Nedskrivninger i alt	90	57
Varebeholdninger i alt, netto	394	425
Nedskrivninger (%)	19	12

Andelen af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealiseringsværdi, udgjorde 91 mio. DKK pr. 30. juni 2017 (63 mio. DKK).

§ REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives der til denne lavere værdi. Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris og direkte hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for færdigvarer omfatter kostpris for

råvarer, hjælpematerialer, eksterne produktionsomkostninger samt hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien for færdigvarer opgøres som forventet salgssum med fradrag for omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Kollektionsvarer har af natur en begrænset levetid. Hvis de rigtige varer ikke er tilgængelige i butikkerne på det rigtige tidspunkt, kan det betyde mistet omsætning eller en risiko for et øget antal af returneringer og overskudsvarer, hvilket giver an-

ledning til nedskrivninger. Målingen af varebeholdninger baserer sig på en individuel sæson- og aldersvurdering, samt hvilken realiseringsrisiko, der vurderes at være på de enkelte varer.

3.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG

Mio. DKK	2017	2016
Ej forfaldne	220	226
Forfaldne mellem 1-60 dage	37	36
Forfaldne mellem 61-120 dage	4	6
Forfaldne over 120 dage	16	16
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	277	284
Årets ændring i nedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	26	39
Ændring af nedskrivning i året	11	2
Realiseret tab i året	-8	-15
Nedskrivning i alt	29	26

I 2016/17 er der realiseret tab på 4 mio. DKK på en grossistkunde i Sverige. Det væsentligste tab i 2015/16 relaterer sig til en franchisetager i Schweiz.

renter af det udestående beløb. Koncernen har i året indregnet 2 mio. DKK (2 mio. DKK) i renter vedrørende overforfaldne tilgodehavender fra salg.

Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives sædvanligvis

§ REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger foretages til nettorealisationsværdi svarende til summen af de fremtidige nettoindbetalinger, som tilgodehavenderne forventes at indbringe. Nedskrivninger foretages på baggrund af en individuel vurdering af tilgodehavenderne.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN


Ledelsen foretager nedskrivninger til tab på tilgodehavender som følge af en forventning om manglende betalingsevne hos kunderne. På baggrund af en vurdering af tilstrækkeligheden af koncernens nedskrivninger analyserer ledelsen aldersfordelingen,

historiske betalingsmønstre samt kundernes kreditværdighed og ændringer i kundernes betalingsbetingelser. Kredittider varierer i overensstemmelse med de enkelte markeders kutymmer.


3.3 ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2017	2016
Varebeholdninger	394	425
Tilgodehavender fra salg	277	284
Andre tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	11	14
Periodeafgrænsningsposter	94	85
Aktiver i alt	776	808
Leverandører af varer og tjenesteydelser	276	317
Andre gældsforpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	182	177
Forpligtelser i alt	458	494
Arbejdskapital	318	314
Operationel arbejdskapital*	395	392
Øvrige poster	-77	-78
Arbejdskapital	318	314

* Operationel arbejdskapital udgøres af varelager, tilgodehavende fra salg samt leverandører af varer og tjenesteydelser.

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Ændring i varebeholdninger	31	-75
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	1	29
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	-36	-
Kursregulering	-4	-46
 I alt	-9	-61

3.4 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	80	63
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	-	1
Hensatte forpligtelser	33	-25
Andre reguleringer	11	27
 I alt	124	66

KAPITEL 4

INVESTERET KAPITAL

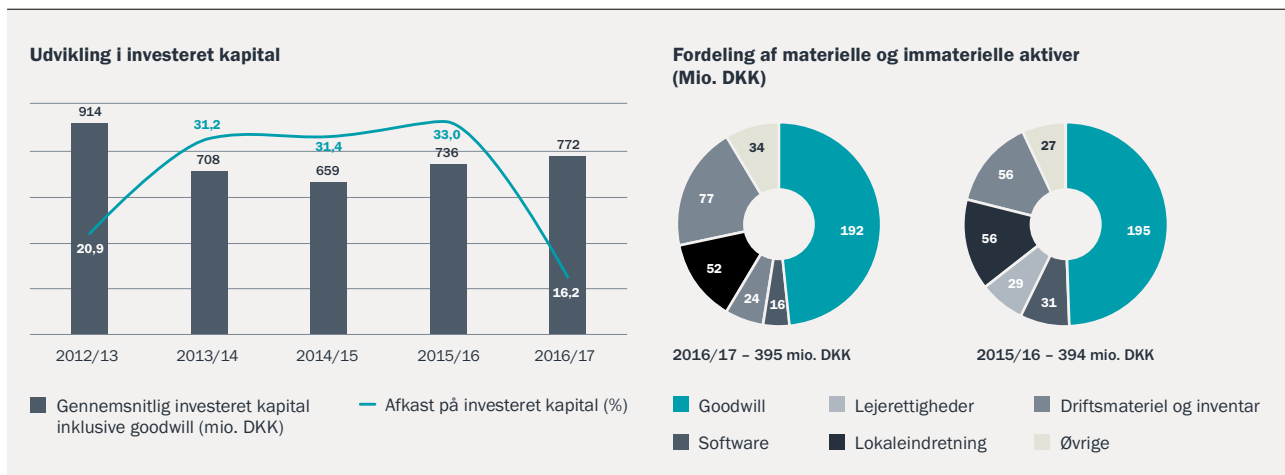


INDHOLD

- 4.1 IMMATERIELLE AKTIVER
- 4.2 MATERIELLE AKTIVER

i Dette kapitel beskriver de driftsaktiver, der danner grundlag for koncernens forretning. Det fremtidige investeringsniveau skal understøtte vækststrategierne for vores Premium brands. Investeringer vil hovedsageligt blive prioriteret imod især udvidelse og styrkelse af egne distributionskanaler (e-commerce og fysiske butikker).

Afhængigt af den hastighed, hvormed disse planer eksekveres, kan investeringsniveauet variere fra år til år. På lang sigt forventer vi, at koncernens investeringer vil ligge i niveauet 3-5% af årlig omsætning. I 2016/17 investerede IC Group A/S i alt 89 mio. DKK (3%) (91 mio. DKK (3%)) i primært butiksåbninger i Norden. Samlet set er der åbnet 19 butikker i 2016/17 (23 butikker).



4.1 IMMATERIELLE AKTIVER

2017

Mio. DKK	Goodwill	Software og IT-systemer	Leje-rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2016	195	94	55	6	350
Valutakursregulering	-3	-	-2	-	-5
Tilgang	-	1	6	10	17
Afgang	-	-	-1	-	-1
Kostpris pr. 30. juni 2017	192	95	58	16	361
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-	-63	-26	-1	-90
Valutakursregulering	-	-	-1	-	-1
Årets af- og nedskrivninger	-	-16	-8	-1	-25
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-	1	-	1
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-	-79	-34	-2	-115
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	192	16	24	14	246

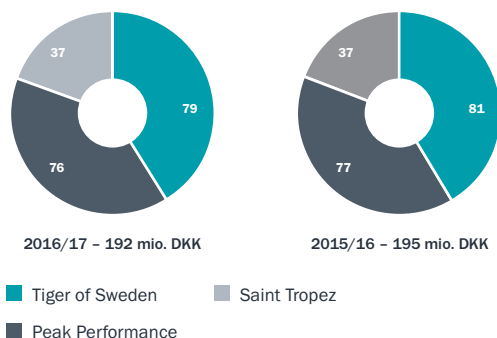
2016

Mio. DKK	Goodwill	Software og IT-systemer	Leje-rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2015	199	118	49	2	368
Valutakursregulering	-4	-	-1	-	-5
Overførsel	-	-4	-	4	-
Tilgang	-	3	7	-	10
Afgang	-	-23	-	-	-23
Kostpris pr. 30. juni 2016	195	94	55	6	350
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2015	-	-74	-23	-	-97
Valutakursregulering	-	2	-1	-	1
Årets af- og nedskrivninger	-	-14	-2	-1	-17
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	23	-	-	23
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-	-63	-26	-1	-90
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	195	31	29	5	260

Fordeling af goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsgenererende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på de respektive pengestrømsgenererende enheder således:

Fordeling af goodwill (mio. DKK)



§ REGNSKABSPRAKSIS

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som beskrevet under afsnittet Virksomhedssammenslutninger (se nedenfor). Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsgenererende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsgenererende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny erhvervede virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuaforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger.

Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes effekten af disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomheds- overtagelser, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side kostprisen for den erhvervede virksomhed, værdien af mino-

ritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuaforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum en gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, foretages der nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) foretages en re- vurdering af de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Lejerrettigheder

Betalinger for overtagelse af lejemål ("nøglepenge") klassificeres som lejerrettigheder. Lejerrettigheder amortiseres over den gældende lejeperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Amortiseringsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Lejerrettigheder med en udefinerbar levetid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Lejerrettigheder med udefinerbar levetid omfatter nøglepenge i retailbutikker, hvor værdien ikke forringes som følge af beliggenheden samt den generelle efterspørgsel efter velbeliggende lejemål.

Software og IT

Software og IT-udvikling afskrives over brugstiden, der udgør 3-7 år. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Værdiforringelsestest

Goodwill

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsgenererende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt på, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige pengestrømme. Kapitalværdien sammenholdes herefter med den regnskabsmæssige værdi.

Der er i 2016/17 og 2015/16 gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af goodwill. Nedskrivningstesten udviser en væsentlig merværdi i forhold til den regnskabsmæssige værdi for alle enheder, og på baggrund heraf er der ikke konstateret nedskrivningsbehov. Nedenstående er der redegjort for de væsentligste parametre og forudsætninger.

Vurdering af kapitalværdien er baseret på en detaljeret budgetplanlægning og strategiproces for 2017/18 og frem under hensyntagen til den nuværende markedssituation og forretningsinitiativer. Processen gennemføres årligt for alle forretningsenheder (segmenter) og godkendes af bestyrelsen. De væsentligste parametre i beregningen af kapitalværdien er følgende:

- **Udviklingen i omsætningen** er baseret på forventet indsalg af forretningsenhedernes kollektioner samt den forventede same-store udvikling og vækst i distributionskanalerne (retail, outlet og e-commerce). Vurderingen foretages på baggrund af historiske erfaringer, intern og ekstern benchmarking og statistikker, ledelsens forventninger til markedsudviklingen, markedstendenser samt igangsatte initiativer i øvrigt. Den anvendte vækstrate efter 2017/18 er 0%. I tilfælde, hvor der er indikationer for nedskrivning, analyseres disse nærmere og vækstrater indarbejdes baseret på ovenstående

- **Bruttomargin** – Den forventede bruttomargin er baseret både på effektivitetsforbedringer samt marginforskydninger som følge af ændringer distributionskanalernes salgs-mix. En konstant bruttomargin antages i perioden efter 2017/18.
- **Omkostningsprocent** – Antages at være konstant
- **Diskonteringsrente** – Diskonteringsrenten afspejler aktuelle markedsvurderinger af de særlige risici for hver pengestrømsgenererende enhed. Der er anvendt en diskonterings-sats før skat på 10,47%/ efter skat på 8,17% baseret på en risikofri rente og tillagt et rentetillæg baseret på selskabets forretningsområde. Diskonteringsrenten er på niveau med sidste år.
- **Forventede investeringer** er fastsat på et beløb svarende til afskrivninger i indværende år, som anslås at udgøre de nødvendige for at opretholde det eksisterende kapitalgrundlag. Der er derfor ikke inkluderet investeringer, der skal forbedre den samlede indtjeningsevne.

Ledelsen vurderer, at de underliggende forudsætninger og skøn er passende. Forudsætningerne kan midlertidig efterfølgende blive påvirket af ændringer i makroøkonomiske tendenser og markedsforhold eller ændret forbrugeradfærd, hvilket kan resultere i behovet for at foretage nedskrivninger af goodwill.

Lejerettigheder

Der er gennemført en værdiforringelsestest. Resultatet af testen viste, at det har været nødvendigt at nedskrive på koncernens lejerettigheder med 7 mio. DKK (0 mio. DKK), idet genindvindingsværdien var lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle aktiver med udefinerbar levetid

Immaterielle aktiver, der ikke afskrives består af nøglepenge og udgør 20 mio. DKK (25 mio. DKK).


4.2 MATERIELLE AKTIVER

2017

Mio. DKK

	Grunde og Bygninger	Indretning af lejede lokaler	Drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2016	16	198	236	15	465
Valutakursregulering	-	-2	-3	-	-5
Overførsel	-	6	7	-13	-
Tilgang	-	11	48	13	72
Afgang	-	-22	-22	-1	-45
Kostpris pr. 30. juni 2017	16	191	266	14	487
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-9	-142	-180	-	-331
Valutakursregulering	-	2	2	-	4
Årets af- og nedskrivninger	-1	-21	-33	-	-55
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	22	22	-	44
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-10	-139	-189	-	-338
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	6	52	77	14	149

2016

Mio. DKK	Grunde og Bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2015	16	177	225	5	423
Valutakursregulering	1	-4	-5	-	-8
Tilgang	-	36	35	10	81
Afgang	-1	-11	-19	-	-31
Kostpris pr. 30. juni 2016	16	198	236	15	465
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2015	-10	-135	-177	-	-322
Valutakursregulering	1	2	4	-	7
Årets af- og nedskrivninger	-	-20	-26	-	-46
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	11	19	-	30
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-9	-142	-180	-	-331
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	7	56	56	15	134

§ REGNSKABSPRAKSIS

Materielle aktiver består primært af indretning af lejede lokaler og inventar, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger som følge af værdiforringelse. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering af det sted, aktivet blev anvendt. Afskrivning på forskellen mellem kostpris og den forventede scrapværdi foretages lineært over aktivets forventede økonomiske levetid.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og -omkostninger.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Afskrivningsperioden er fastlagt på basis af ledelsens erfaring inden for koncernens forretningsområde og afspejler efter ledelsens vurdering det bedste estimat for aktivernes økonomiske levetid, som er følgende:

Indretning af lejede lokaler	op til 12 år
Bygninger	25-50 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring af regnskabsmæssigt skøn.

Værdiforringelsestest

Materielle aktiver vedrørende butikker

Koncernens materielle aktiver, der forefindes i koncernens butikker, testes sammen med evt. lejerettigheder, når der er indikationer af værdiforringelse. Genindvindingsværdien for de enkelte butikker (pengestrømsgenererende enheder) opgøres med udgangspunkt i beregninger af butikkens kapitalværdi. De fremtidige pengestrømme baseres på butikkens individuelle budget i en periode svarende til den gennemsnitlige forventede levetid for butikkerne.

De væsentligste parametre i beregningen af kapitalværdien er nettoomsætning, EBITDA, investeringer i butikkerne, værdien af lejerettigheder samt den anvendte diskonteringsrate. Forretningsplanerne er baseret på ledelsens konkrete vurdering af butikkernes forventede udvikling i strategiperioden.

Der er anvendt en diskonteringsrate før skat på 10,47%/ efter skat på 8,17% baseret på en risikofri rente og tillagt et rentetil-læg baseret på selskabets forretningsområde, som er ændret i forhold til 2015/16 fra 10,23% før skat og 7,98% efter skat. Diskonteringsrenten er således på niveau med sidste år. Den anvendte vækstrate er 0%. I tilfælde hvor der er indikationer for nedskrivning, analyseres disse nærmere og vækstrater kan forekomme ud fra butikkens og det tilhørende brands vækst. Der er i regnskabsåret 2016/17 foretaget nedskrivninger på 3 mio. DKK (1 mio. DKK).

Den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vedrørende egne butikker udgjorde 76 mio. DKK (61 mio. DKK).

KAPITEL 5

KAPITALSTRUKTUR



INDHOLD

- 5.1 EGENKAPITAL
- 5.2 NETTORENTBÆRENDE GÆLD
- 5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER
- 5.4 DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER
- 5.5 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER
- 5.6 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE



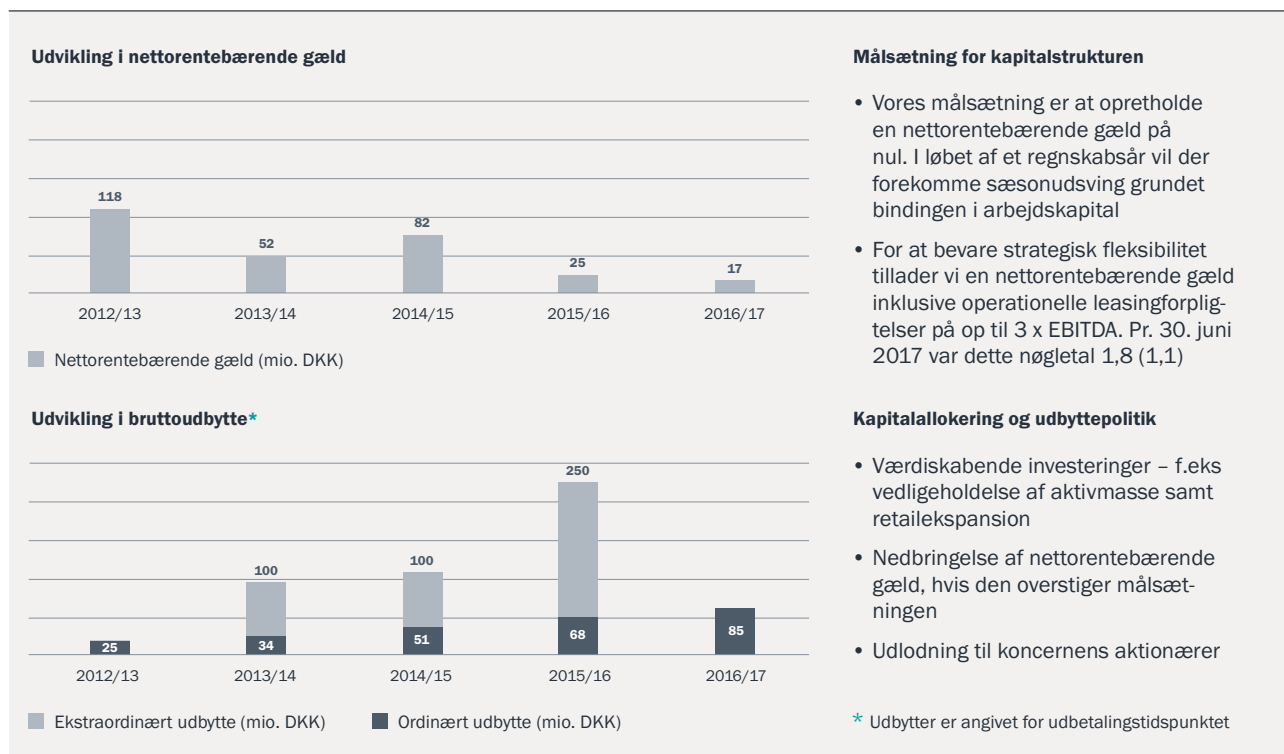
Dette kapitel specificerer koncernens kapitalstruktur, herunder likviditet og forbundne finansielle risici. Kapitalstrukturen udgør et solidt fundament for eksekvering af koncernens strategi med målsætningen om at skabe vækst og øget indtjening via international ekspansion. Koncernen har som mål at opretholde en lav grad af finansiell gearing. Det skyldes bl.a., at vi driver forretning i et marked, som er konjunkturfølsomt.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover og dermed understøtte vækststrategierne i koncernens Premium brands bedst

muligt har vi en konkret målsætning om at opretholde et niveau for netto-rentebærende gæld på nul set over regnskabsåret som helhed.

IC Group er dels finansieret ved egenkapital og dels ved ekstern finansiering. Forholdet mellem disse to elementer udtrykkes gennem soliditetsgraden, som udgjorde 51,9% pr. 30. juni 2017 (51,2%). Herudover har koncernen indgået væsentlige operationelle leasingkontrakter primært vedrørende butikslejemål. De samlede operationelle leasingforpligtelser fremgår af note 5.6 og udgjorde pr. 30. juni 2017 368 mio. DKK (324 mio. DKK).

FINANSIELLE NØGLETAL



5.1 EGENKAPITAL

	Antal
Aktiekapital pr. 1. juli 2015	17.007.657
Forhøjelse af aktiekapitalen	48.590
Aktiekapital pr. 1. juli 2016	17.056.247
Forhøjelse af aktiekapitalen	34.611
Aktiekapital pr. 30. juni 2017	17.090.858

Aktiekapitalen består af 17.090.858 aktier (17.056.247) à nominelt DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Hele aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Selskabskapitalen er som annonceret i Selskabsmeddelelse 17/2016 blevet forhøjet med 34.611 aktier, som følge af udnyttelse af warrants.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktie-

kapitalen. Selskabet har ikke foretaget aktietilbagekøb i 2016/17. Antallet af egne aktier udgør 442.572 stk. svarende til 2,6% af aktiekapitalen. Der har ikke været ændringer i beholdningen i både 2016/17 og 2015/16. Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2017 udgjorde 62 mio. DKK (76 mio. DKK).

Udbytte

► Der henvises til moderselskabsregnskabet note 16.

Resultat pr. aktie

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2016/17	2015/16
Årets resultat:		
IC Group A/S, aktionærers andel af årets resultat	89	193
IC Group-koncernens resultat af fortsættende aktiviteter	92	192
Gennemsnitligt antal aktier		
Udstedte aktier	17.082	17.044
Egne aktier	-443	-443
Antal aktier i omløb	16.639	16.601
Udvandingsseffekt af aktiebaseret aflønning	-	77
Antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	16.639	16.678

Udvandingsseffekt

Mio. DKK/1.000 stk. aktier

2016/17

2015/16

Resultat pr. aktie (EPS)	2016/17	2015/16
Resultat pr. aktie, DKK	5,3	11,6
Udvandet resultat pr. aktie, DKK*	5,3	11,6
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5,3	11,4
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK*	5,3	11,4

* Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 128.624 (129.532), performance shares og warrants, der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

REGNSKABSPRAKSIS**Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling.

Egne aktier

Køb og salg af egne aktier samt udbytter heraf føres direkte på egenkapitalen under overført resultat.

5.2 NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Mio. DKK

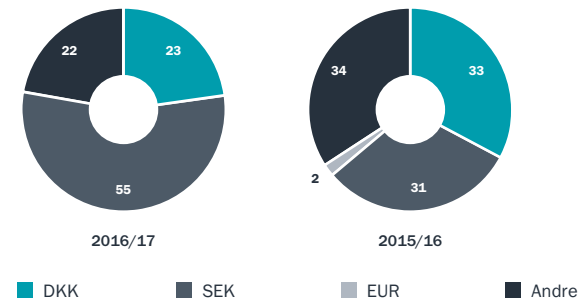
2017

2016

Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:	2017	2016
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	86	109
Rentebærende gæld, brutto	86	109
Likvide beholdninger	69	84
Nettorentebærende gæld	17	25

Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

Koncernens samlede kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter. De kortfristede gældsforpligtelser forfalder på anfordring, hvorfor den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdien. De kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter fordeler sig på følgende valutaer:

Kortfristet gæld pr. valuta (%)**REGNSKABSPRAKSIS****Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og prioritetsgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den

effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**Valutarisiko**

Koncernens valutarisiko (transaktionsrisiko) håndteres centralt af koncernens finansafdeling. DKK er moderselskabets funktionelle valuta, og valutapositioner afdækkes som udgangspunkt over for DKK. Der er ikke nogen væsentlig valutarisiko i datterselskaber. Koncernens primære transaktionsrisiko opstår ved køb og salg af varer i fremmed valuta. Størstedelen af koncernens varekøb foretages i Asien og afregnes i HKD, USD og USD-relaterede valutaer, mens størsteparten af indtægterne og kapacitetsomkostningerne er i DKK, SEK, NOK, EUR og øvrige europæiske

valutaer. I regnskabsåret 2016/17 er koncernen også begyndt at afdække valutarisikoen på CNH (vareindkøb). Der er således kun en begrænset naturlig afdækning af valutarisikoen. Afdækningen af de regnskabsmæssige såvel som driftsmæssige risici sker i form af termisforretninger og/eller optioner. Valutarisikoen på EUR vurderes at være ubetydelig som følge af Danmarks fastkurspolitik over for EUR. Øvrige positioner i andre valutaer er afdækket pr. 30. juni 2017.

Risikoafdækningen af koncernens transaktionseksposering foretages ud fra en samlet vurdering af pengestrømme og behov for de kommende 15-21 måneder. Der foretages som udgangspunkt sikring af pengestrømme i alle væsentlige valutaer undtagen EUR.

Valutaterminskontrakter vedrører udelukkende sikring af varesalg og varekøb samt omkostninger, jf. koncernens politik herfor.

Koncernens risici pr. 30. juni 2017 for de kommende 0-21 mdr. kan specificeres således:

Pr. 30. juni 2017 Mio. (lokal valuta)	Forventede indbe- tninger	Forventede udbe- tninger	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Sikring 13-18 mdr.	Sikring 19-21 mdr.	Gns. sikrings- kurs
USD	4	-160	60	34	56	6	657
HKD	-	-205	66	62	66	11	85
CNH	2	-16	-	-	12	2	93
SEK	1.012	-5	-370	-257	-335	-45	77
NOK	548	-	-180	-175	-163	-30	79
GBP	7	-	-3	-2	-2	-	862
CHF	17	-	-7	-3	-6	-1	688
CAD	11	-	-4	-3	-3	-1	501

Pr. 30. juni 2016 Mio. (lokal valuta)	Forventede indbe- tninger	Forventede udbe- tninger	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Sikring 13-18 mdr.	Sikring 19-21 mdr.	Gns. sikrings- kurs
USD	7	-131	57	37	24	6	657
HKD	-	-165	60	67	26	12	85
SEK	739	-52	-321	-248	-72	-46	80
NOK	427	-10	-157	-168	-62	-30	79
GBP	5	-	-1	-2	-1	-1	985
CHF	14	-	-7	-4	-2	-1	694
CAD	7	-	-2	-3	-1	-1	502

Valutasikring vedrørende fremtidige transaktioner

Nettoudestående valutaterminskontrakter for koncernen og

moderselskabet, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

Mio. DKK	Bereg- nings- mæssig hovedstol*	2017 Dagsværdi- regulering indregnet i anden total- indkomst	Rest- løbetid i mdr.	Bereg- nings- mæssig hovedstol*	2016 Dagsværdi- regulering indregnet i anden total- indkomst	Rest- løbetid i mdr.
USD	149	-25	0-21	109	6	0-21
HKD	192	-7	0-21	149	1	0-21
CNH	14	1	0-21	-	-	0-21
SEK	-1.007	3	0-21	-687	6	0-21
NOK	-548	13	0-21	-417	-1	0-21
Øvrige	-35	3	0-21	-26	5	0-21
I alt pr. 30. juni		-12			17	
Skat		3			-3	
Reserve for sikringstransaktioner pr. 30. juni, efter skat		-9			14	

* Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg.

I 2016/17 er der i resultatopgørelsen indregnet en nettoomkostning på 0 mio. DKK vedrørende ineffektive cash flow sikringstransaktioner (nettoomkostning på 2 mio. DKK). Ineffektive cash flow sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ineffektiviteten er opstået som følge af transaktionerne ikke er indtruffet.

Valutasikring vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Åbentstående valutaterminskontrakter for koncernen og moderselskabet, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af indregnede aktiver og forpligtelser:

Mio. DKK	Bereg- nings- mæssig hovedstol*	2017 Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelse	Rest- løbetid i mdr.	Bereg- nings- mæssig hovedstol*	2016 Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelse	Rest- løbetid i mdr.
USD	7	1	0-21	15	2	0-21
HKD	13	-	0-21	16	-	0-21
I alt pr. 30. juni		1			2	

* Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg.

Dagsværdireguleringerne vedrørende realiserede sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen. De beregnede dagsværdier er opgjort på baggrund af aktuelle rentekurver og valutakurser pr. 30. juni 2017. Koncernen og moderselskabet har ingen åbentstående valutaterminskontrakter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2017 eller pr. 30. juni 2016.

De under egenkapitalen indregnede positive/negative markedsværdier er behandlet efter reglerne for sikring af fremtidige pen-

gestrømme, og de afvikles/reguleres i årets løb efter principperne for regnskabsmæssig sikring ("hedge accounting principles").

Koncernens nettoposition vil maksimalt kunne påføre et tab på 3 mio. DKK (15 mio. DKK) i resultatopgørelsen og 124 mio. DKK på egenkapitalen (87 mio. DKK). Beregningen er foretaget ud fra en ændring i valutakursen på +/-1% for EUR og +/-10% for øvrige valutaer.

De eksisterende kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser er vist nedenfor:

Mio. DKK	2017	2016
Unoterede aktier og obligationer, der indregnes under langfristede aktiver (aktier)	8	7
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	8	7
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, der indregnes under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender)	1	2
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, der indregnes under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender)	20	18
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	21	20
Deposita (finansielle aktiver)	14	17
Tilgodehavender fra salg	277	284
Andre tilgodehavender	11	14
Likvide beholdninger	69	84
Udlån og tilgodehavender	371	399
Finansielle aktiver i alt	400	426
Gæld til kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	86	109
Leverandører af varer og tjenesteydelser	276	317
Andelen af andre gældsforpligtelser, der indregnes til amortiseret kostpris (kortfristet)	192	177
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	554	603
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, der indregnes under kortfristede forpligtelser (andre gældsforpligtelser)	32	1
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	32	1
Finansielle forpligtelser i alt	586	604

Likviditetsrisiko

IC Group A/S sikrer et tilstrækkeligt likviditetsberedskab ved en kombination af likviditetsstyring og ikke-garanterede kreditfaciliteter. Forfaldsoversigt over finansielle aktiver og forpligtelser fremgår nedenfor.

Koncernens samlede kredittilsagn udgjorde 803 mio. DKK pr. 30. juni 2017 (817 mio. DKK). Heraf var 86 mio. DKK udnyttet via

kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, og 213 mio. DKK var udnyttet til trade finance-faciliteter og garantier. Herved udgjorde de udnyttede kreditfaciliteter 504 mio. DKK (493 mio. DKK). Alle kredittilsagn er standby-kreditter, der kan udnyttes og opsiges med kort varsel. Ledelsen vurderer, at de etablerede korte kreditter afdækker koncernens likviditetsrisiko.

Revurderings-/forfaldstidspunkt

Pr. 30. juni 2017 i mio. DKK	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Fast-forrentet	Effektiv rente
Tilgodehavender fra salg	277	-	-	Nej	2-24%
Leverandører af varer og tjenesteydelser	276	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	86	-	-	Nej	0,99%

Pr. 30. juni 2016 i mio. DKK	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Fast-forrentet	Effektiv rente
Tilgodehavender fra salg	284	-	-	Nej	2-24%
Leverandører af varer og tjenesteydelser	317	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	109	-	-	Nej	1,00%

Renterisiko

Koncernens renterisiko overvåges løbende af finansafdelingen i overensstemmelse med koncernens politikker på området. Koncernen benytter sig af matching af løbetiden på de enkelte aktiver/passiver. Den typiske neutrale løbetid for koncernen er 2 måneder. Ved eventuel afdækning af renterisici benyttes FRAs og/eller renteswaps. I regnskabsåret 2016/17 og 2015/16 er der ingen langfristet gæld, og dermed er der ikke forbundet en væsentlig renterisiko på den kortfristede gæld.

Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Kreditrisiko

Koncernen samarbejder kun med internationale, anerkendte banker med høj kreditvurdering. Kreditrisikoen på terminsforretninger og kontoindeståender anses derfor for lav.

I forhold til tilgodehavender fra salg anvendes der typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisikoen vurderes som værende høj, og hvor dette er muligt. Dette gælder primært for eksportmarkeder, hvor IC Group A/S ikke er repræsenteret ved et selvstændigt salgsselskab. Kreditforsikring af tilgodehavender fra salg udgjorde 37 mio. DKK pr. 30. juni 2017 (37 mio. DKK).

Herudover er kreditrisikoen vedrørende tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender begrænset, da koncernen ikke har nogen betydelig koncentration af kreditrisiko, idet eksponeringen er spredt på et stort antal modparter og kunder på en lang række markeder.

Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærenes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af bankgæld, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, andre reserver samt overført resultat.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover og dermed understøtte vækststrategierne i kerneforretningen bedst muligt har koncernen besluttet at fastholde et niveau for nettorentebærende gæld på nul set over regnskabsåret som helhed. Således skal koncernens kreditfaciliteter primært anvendes til at finansiere sæsonmæssige udsving i arbejdskapitalen. Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2017 var 17 mio. DKK (25 mio. DKK).

For at bevare strategisk fleksibilitet har koncernen besluttet, at den nettorentebærende gæld, korrigeret for sæsonudsving og inklusive koncernens operationelle leasingforpligtelser, kan udgøre op til 3 gange EBITDA, såfremt det måtte være nødvendigt. Pr. 30. juni 2017 var dette nøgletal beregnet til 1,8 (1,1).

Ved udlodning til aktionærene er det målsætningen, at den samlede udlodning afspejler resultatudviklingen for koncernen. Konkret vil minimum 30% af koncernens resultat efter skat blive udloddet i form af ordinært udbytte i forbindelse med den årlige generalforsamling. Herefter vil al overskydende likviditet kunne blive udloddet til aktionærene i form af aktietilbagekøb eller ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret. Koncernen har de seneste 4 år sammenlagt udbetalt ekstraordinært udbytte på ca. 450 mio. DKK (inkl. udbytte af egne aktier).

§ REGNSKABSPRAKSIS

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis andre gældsforpligtelser som henholdsvis ikke-realiseret gevinst på finansielle instrumenter og ikke-realiserede tab på finansielle instrumenter.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra anden totalindkomst ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Finansielle aktiver

Deposita m.v. indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger,

som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter. Andre finansielle aktiver måles til amortiseret kostpris eller til dagsværdien på balancedagen, hvor denne er lavere.

Andre tilgodehavender

Finansielle tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventet tab. Samtlige andre tilgodehavender forfalder inden for 1 år og vedrører primært moms og afgifter, finansielle kontrakter mv.

Andre gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris. Den nominelle værdi af skyldige poster under andre gældsforpligtelser svarer i al væsentlighed til forpligtelsernes dagsværdi.

Anden gæld vedrører primært moms og afgifter, personaleforpligtelser, øvrige skyldige poster samt negativ værdi af afledte finansielle instrumenter.

5.4 DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Dagsværdiregulering

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen, skal indgå i én af følgende 3 kategorier:

- **Niveau 1** Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.
- **Niveau 2** Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.
- **Niveau 3** Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Mio. DKK	Regnskabspost	2017			2016		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Unoterede aktier og obligationer	Finansielle aktiver	-	-	8	-	-	7
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		-	-	8	-	-	7
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	Andre tilgodehavender	-	21	-	-	20	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	Andre gældsforpligtelser	-	32	-	-	1	-

Afledte finansielle instrumenter

Beregningen af dagsværdier af afledte finansielle instrumenter er baseret på observerbare markedsdata og ved anvendelse af

generelt accepterede metoder. Der anvendes internt beregnede dagsværdier, der hver måned bliver afstemt med eksternt beregnede dagsværdier.

5.5 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Finansielle indtægter:		
Renter af bankindestående	2	1
Renter af tilgodehavender	2	2
Øvrige renteindtægter	1	-
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	5	3
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	-	1
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	3	5
I alt	8	9
Finansielle omkostninger:		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5	-3
Renter af prioritetsgæld	-	-1
Øvrige renteomkostninger	-1	-3
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	-6	-7
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-3	-7
Valutakurstab, netto	-2	-2
I alt	-11	-16
Finansielle poster, netto	-3	-7

§ REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og ikke-realiserede valutakursreguleringer, dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikring samt tillæg, fradrag og godtgørelse i forbindelse med betaling af selskabsskat.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes ved tilbageiskontering af de forventede fremtidige betalinger tilknyttet det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

5.6 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2017	2016
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger:		
0-1 år	133	122
1-5 år	209	175
> 5 år	10	13
I alt	352	310
Leasing af driftsmateriel m.v.:		
0-1 år	7	7
1-5 år	9	7
I alt	16	14
Leasingydelse i alt	368	324

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2016/17 indregnet 188 mio. DKK (168 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

En række af huslejekontrakterne indeholder omsætningsbestemt husleje på 60 mio. DKK (55 mio. DKK) i 2016/17.

§ REGNSKABSPRAKSIS

Leasingydelse indregnes lineært over leasingperioden fra det tidspunkt, hvor leasingkontrakten træder i kraft.

Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3-5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

En lang række af huslejekontrakterne indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

Koncernen leaser biler og andet driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3-5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

KAPITEL 6

GOVERNANCE



INDHOLD

- 6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN
- 6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING
- 6.3 NÆRTSTÅENDE PARTER
- 6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER




Dette kapitel indeholder governancerelaterede oplysninger, herunder vederlag til direktionen og bestyrelsen samt aktiebaseret aflønning for ansatte i koncernen. Endvidere indeholder kapitlet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter samt honorar til IC Groups generalforsamlingsvalgte revisorer.

6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN

Aflønningspakke for direktionen og bestyrelsen

Aflønning	Bestyrelse	Direktion	Kommentarer i relation til topledelsen
Fast honorar/basisløn	✓	✓	
Honorar for udvalgsarbejde	✓	X	
Bonus	X	✓	
Bilordning samt sædvanlige goder	X	✓	
Fratrædelsesgodtgørelse	X	✓	Direktionen har 12 mdr. opsigelse
Pension	X	X	
Aktiebaseret vederlæggelse	X	✓	

Opgørelse af vederlaget til selskabets direktion og bestyrelse følger principperne i selskabets vederlagspolitik. Den overordnede sammensætning af direktionens aflønning forventes i al væsentlighed at være uændret i 2017/18.

 Vederlagspolitik fremgår af selskabets hjemmeside: icgroup.net/investors/corporate-governance/remuneration-policy/

Andre ledende medarbejdere udgøres af Executive Team, Senior Vice Presidents, Vice Presidents og adm. direktører i brands.

Andre ledende medarbejdere har sammen med direktionen ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i koncernen. I 2016/17 indgår 12 medarbejdere under andre ledende medarbejdere, hvoraf 3 medarbejdere er fratrukket i løbet af regnskabsåret (11 medarbejdere).

 Se side 102 i årsrapporten for en oversigt over ledende medarbejdere.

Aflønning af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

1.000 DKK	2016/17				2015/16			
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.	I alt	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.	I alt
Bestyrelshonorar	3.252	-	-	3.252	3.200	-	-	3.200
Revisionsudvalgshonorar	395	-	-	395	395	-	-	395
Vederlagsudvalgshonorar	200	-	-	200	200	-	-	200
Operationsudvalgshonorar	320	-	-	320	395	-	-	395
Nomineringsudvalgshonorar	118	-	-	118	-	-	-	-
Gager og lønninger	-	8.628	19.232	27.860	-	8.044	20.044	28.088
Fratrædelsesgodtgørelse	-	8.389	5.386	13.775	-	2.019	5.106	7.125
Bonus	-	-	-278	-278	-	271	1.069	1.340
Pension	-	-	1.076	1.076	-	-	1.669	1.669
Aktiebaseret vederlæggelse	-	171	-252	-81	-	885	199	1.084
I alt	4.285	17.188	25.164	46.637	4.190	11.219	28.087	43.496

Bestyrelsens samlede aflønning

1.000 DKK	2016/17	2015/16
Henrik Heideby (formand)	1.236	1.195
Peter Thorsen (næstformand) (indrådt den 28. september 2017)	440	-
Niels Martinsen	810	795
Anders Colding Friis	701	690
Ole Wengel (udtrådt den 28. september 2017)	165	660
Michael Hauge Sørensen	454	425
Annette Brøndholt Sørensen (udtrådt den 29. marts 2017)	319	425
Conny Kalcher (indrådt den 29. marts 2017)	80	-
Jón Björnsson (indrådt den 29. marts 2017)	80	-
I alt	4.285	4.190

Bestyrelsesformandens og næstformandens bestyrelshonorar er forhøjet med henholdsvis faktor 3 og faktor 2 i forhold til basis-honoraret.

Heraf fra udvalg

1.000 DKK	Revisions-	Vederlags-	Opera-	Nomine-	I alt	Revisions-	Vederlags-	Opera-	Nomine-	I alt
	udvalg	udvalg	tions-	rings-		udvalg	udvalg	tions-	rings-	
	2016/17	2016/17	udvalg*	udvalg**	2016/17	2015/16	2015/16	udvalg	udvalg	2015/16
Henrik Heideby	152	87	-	38	277	185	50	-	-	235
Peter Thorsen	112	-	61	-	173	-	-	-	-	-
Niels Martinsen	105	50	-	42	197	105	50	-	-	155
Anders Colding Friis	-	50	-	38	88	-	50	-	-	50
Ole Wengel	26	13	46	-	85	105	50	185	-	340
Michael Hauge Sørensen	-	-	134	-	134	-	-	105	-	105
Annette Brøndholt Sørensen	-	-	79	-	79	-	-	105	-	105
Conny Kalcher	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jón Björnsson	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	395	200	320	118	1.033	395	200	395	-	990

* Operationsudvalget er ophørt ved udgangen af april 2017.

** Nomineringsudvalget blev etableret i forbindelse med generalforsamlingen 2016.

Direktionens samlede aflønning

1.000 DKK	2016/17	2015/16
Alexander Martensen-Larsen (CEO, IC Group)	2.848	2.100
Peter Thorsen (Interim Group CEO)	2.100	-
Fratrådte direktionsmedlemmer*	12.240	9.119
I alt	17.188	11.219

* Fratrådte direktionsmedlemmer udgøres af tidligere Group CEO, Mads Ryder. I 2015/16 indgik den tidligere Group CFO, Rud Trabjerg Pedersen.

6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING

Warrantprogram

Warrantprogrammet omfatter koncernens direktion og ledende medarbejdere. Størrelsen af de konkrete tildelinger fastsættes af selskabets bestyrelse. De tildelte warrants giver indehaveren ret til, mod kontant betaling, at tegne et antal aktier svarende til de tildelte warrants. Erhvervelsen kan ske i forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten hhv. 3, 4 og 5 år efter datoen for tildelingen af warrants. I tilfælde af, at et direktionsmedlem eller en medarbejder beslutter at opsiges ansættel-

sesforholdet med IC Group A/S, vil tildelte warrants, som ikke er modne til udnyttelse ved ansættelsens ophør, bortfalde.

Det udestående program vedrører warrants tildelt i august 2014 til tidligere medlemmer af koncernens direktion. De tildelte warrants kan udnyttes første gang efter offentliggørelse af årsrapporten for 2016/17.

	Direktionen (stk.)	Øvrige medarbejdere og fratrådt direktion (stk.)	Antal i alt (stk.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. warrant (DKK)
Udestående pr. 1. juli 2015	37.948	245.885	283.833	194
Overførsel	-12.649	12.649	-	-
Udnyttet	-	-48.590	-48.590	155
Udløbet/bortfaldet	-	-85.430	-85.430	264
Udestående pr. 30. juni 2016	25.299	124.514	149.813	155
Warrants der kan udnyttes pr. 30 juni 2016	-	111.865	111.865	149
Udestående pr. 1. juli 2016	25.299	124.514	149.813	155
Overførsel	-25.299	25.299	-	-
Udnyttet	-	-34.611	-34.611	128
Udløbet/bortfaldet	-	-77.254	-77.254	158
Udestående pr. 30. juni 2017	-	37.948	37.948	172
Warrants der kan udnyttes pr. 30 juni 2017	-	-	-	-

Warrants

Der er udnyttet 34.611 i 2016/17 (48.590) og den gennemsnitlige vejede aktiekurs på udnyttelsestidspunktet udgjorde DKK

170 (DKK 203). For udestående warrants var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 2,2 år (1,0 år).

Præstationsberettigede aktier (Performance shares)

Oktober 2015 programmet

I henhold til bemyndigelsen i vederlagspolitikken, som godkendt på generalforsamlingen d. 30. september 2015, har bestyrelsen i IC Group A/S besluttet, at koncernens Executive Team samt visse andre ledende medarbejdere skal være omfattet af et program for tildeling af præstationsbaserede aktier. Programmet omfatter i alt 23 personer på tildelingstidspunktet.

Deltagernes mulighed for at modtage præstationsbetingede aktier afhænger af opnåelsen af specifikke mål for koncernens resultater i de regnskabsår, som programmet løber over ("Præstationsperiode"). 25% af tildelingen fastsættes på baggrund af realiseret vækst i nettoomsætningen, mens 75% af tildelingen sker på baggrund af den realiserede vækst i resultat af primær drift (EBIT).

Præstationsperioden omfatter regnskabsårene 2015/16, 2016/17, 2017/18, og tildeling kan derfor tidligst ske efter offentliggørelse af koncernens resultater for regnskabsåret 2017/18. Aktierne tildeles vederlagsfrit.

Antallet af aktier, der kan tildeles, er baseret på de opstillede tildelingskriterier. For programmet som helhed kan den samlede tildeling derfor variere fra 0 til 61.113 stk. Koncernens Executive Team kan maksimalt tildeles aktier svarende til 50% af deres faste årlige gage (baseret på månedslønnen d. 1. oktober 2015) opgjort ved anvendelse af den gennemsnitlige lukkekurs på aktierne 5 forudgående hverdage inden d. 1. oktober, 2015 fratrukket forventet udbytte. For øvrige deltagere i programmet kan der maksimalt tildeles aktier svarende til 25% opgjort efter samme metode.

Oktober 2016 programmet

I henhold til bemyndigelsen i vederlagspolitikken, som godkendt på generalforsamlingen d. 28. september 2016, har bestyrelsen i IC Group A/S besluttet, at koncernens Executive Team samt visse andre ledende medarbejdere skal være omfattet af et program for tildeling af præstationsbaserede aktier. Programmet omfatter i alt 29 personer på tildelingstidspunktet.

Deltagernes mulighed for at modtage præstationsbetingede aktier afhænger af opnåelsen af specifikke mål for koncernens resultater i de regnskabsår, som programmet løber over ("Præstationsperiode"). 50% af tildelingen fastsættes på baggrund af realiseret vækst i nettoomsætningen, mens 50% af tildelingen sker på baggrund af den realiserede vækst i resultat af primær drift (EBIT).

Præstationsperioden omfatter regnskabsårene 2016/17, 2017/18, 2018/19, og tildeling kan derfor tidligst ske efter offentliggørelse af koncernens resultater for regnskabsåret 2018/19. Aktierne tildeles vederlagsfrit.

Antallet af aktier, der kan tildeles, er baseret på de opstillede tildelingskriterier. For programmet som helhed kan den samlede tildeling derfor variere fra 0 til 79.901 stk. Koncernens Executive Team kan maksimalt tildeles aktier svarende til 50% af deres faste årlige gage (baseret på månedslønnen d. 26. oktober 2016) opgjort ved anvendelse af den gennemsnitlige lukkekurs på aktierne 5 forudgående hverdage inden d. 26. oktober, 2016 fratrukket forventet udbytte. For øvrige deltagere i programmet kan der maksimalt tildeles aktier svarende til 15% eller 25% opgjort efter samme metode.

	Direktion (stk.)	Øvrige medarbejdere og fratrådt direktion (stk.)	Antal i alt (stk.)
Udestående pr. 1. juli 2015	-	-	-
Tildelt	19.725	41.388	61.113
Udløbet/bortfaldet	-	-4.385	-4.385
Udestående pr. 30. juni 2016	19.725	37.003	56.728
Performance shares, der kan udnyttes pr. 30. juni 2016	-	-	-
Udestående pr. 1. juli 2016	19.725	37.003	56.728
Tildelt	24.701	55.200	79.901
Udløbet/bortfaldet	-29.506	-16.447	-45.953
Udestående pr. 30. juni 2017	14.920	75.756	90.676
Performance shares, der kan udnyttes pr. 30. juni 2017	-	-	-

For udestående performance shares var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 1,8 år (2,2 år).

Markedsværdien af IC Group A/S' incitamentsprogrammer er beregnet ved brug af den såkaldte Black-Scholes model til værdiansættelse af optioner. De anvendte forudsætninger på tildelingstidspunktet (performance shares) fremgår af tabellen nedenfor:

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Black-Scholes værdi	133	165
Aktiekurs	158	190
Udnyttelseskurs	-	-
Forventet volatilitet	32%	25%
Forventet udbytterate i forhold til aktiekursen	5,7%	4,6%
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer i forhold til løbetiden)	-0,5%	0,06%
Løbetiden	3 år	3 år

- Udnyttelseskursen fastsættes som den højeste af enten lukkekursen for IC Group A/S' aktie på tildelingstidspunktet eller gennemsnittet af lukkekurserne de forudgående 5 handelsdage.
- Volatiliteten beregnes på baggrund af de daglige lukkekursen de seneste 3 regnskabsår. Beregningsperioden har dermed en løbetid, der svarer til minimumsløbetiden for de tildelte performance shares.
- Forventet udbytterate er estimeret på baggrund af historisk udbetalt ordinært og ekstraordinært udbytte.

- Den risikofrie rente fastsættes på baggrund af 3-årige (4-årige) danske statsobligationer.
- Baseret på tidligere erfaringer antages udnyttelsestidspunktet at falde i umiddelbar tilknytning til åbning af første udnyttelsesvindue, og løbetiden er derfor antaget til 3 år (3 år).

Den samlede dagsværdi af tildelte performance shares i 2016/17 udgjorde på tildelingstidspunktet 11 mio. DKK (10 mio. DKK).

§ REGNSKABSPRAKSIS

IC Group A/S har etableret incitamentsprogrammer bestående af primært performance shares og warrants med henblik på at motivere og fastholde ledende medarbejdere og direktionen. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre samfund mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser.

Koncernen anvender IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte incitamentsprogrammer på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over op-

tjeningsperioden. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte incitamentsprogrammer og er ikke udtryk for kontante omkostninger. Et tilsvarende beløb er indregnet i egenkapitalen, da incitamentsprogrammerne er klassificeret som en egenkapitalbaseret ordning.

Forpligtelsen vedrørende performance share programmerne afdækkes delvist af IC Group A/S' beholdning af egne aktier.

6.3 NÆRTSTÅENDE PARTER

Friheden Invest A/S er nærtstående part med bestemmende indflydelse i IC Group A/S.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter tillige selskaber, hvori førnævnte har kontrol eller fælleskontrol.

Koncernen havde i 2015/16 transaktioner med DK Company A/S for 1 mio. DKK, der var associeret virksomhed i løbet af regnskabsåret 2015/16.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Pr. 30. juni 2017 er der modtaget et lån fra en ledende medarbejder på 2 mio. DKK (2 mio. DKK). Herudover har der ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere udover sædvanligt vederlag

► Der henvises til koncernregnskabs note 6.1.

6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Lovpligtig revision	3	4
Moms- og skatterådgivning	2	2
Andre ydelser	1	1
I alt	6	7

KAPITEL 7

ANDRE NOTER



INDHOLD

- 7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE**
- 7.2 HENSATTE FORPLIGTELSE**
- 7.3 EVENTUALFORPLIGTELSE**
- 7.4 BEGIVENHEDER EFTER
BALANCEDAGEN**



Kapitel 7 indeholder andre lovpligtige noter, som betragtes som mindre afgørende for den samlede forståelse af IC Groups årsregnskab.

7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE

Til opgørelse af forpligtelsen anvender koncernen eksterne og uafhængige aktuarer.

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Resultatført:		
Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	32	29
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	-	1
Resultatført i alt	32	30

Pensionsforpligtelsen kan specificeres således:

Mio. DKK	2017	2016
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	50	56
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-49	-54
Nettoforpligtelser i alt	1	2
Øvrige pensionsforpligtelser jf. nedenfor	7	7
Total pensionsforpligtelser	8	9

Udviklingen i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser kan specificeres således:

Mio. DKK	2017	2016
Pensionsforpligtelse pr. 1. juli	56	43
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	1	1
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	1	1
<i>Aktuarmæssige gevinster/tab (anden totalindkomst):</i>		
Demografiske ændringer indregnet i anden totalindkomst	-3	-
Økonomiske ændringer i anden totalindkomst	-5	11
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	50	56

Der indgår yderligere 7 mio. DKK vedrørende pensionsforpligtelser i et af koncernens selskaber (7 mio. DKK), der er afdækket af

aktier indregnet under finansielle aktiver. Udviklingen i dagsværdien af ordningens aktiver kan specificeres således:

Mio. DKK	2017	2016
Pensionsaktiv pr. 1. juli	-54	-42
Resultatført:		
Kalkulerede renter vedrørende ordningens aktiver	-2	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab (anden totalindkomst)	7	-11
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-49	-54

§ REGNSKABSPRAKSIS

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under andre gældsforpligtelser. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Efterfølgende indregnes alle aktuarmæssige gevinster eller tab i totalindkomsten. Såfremt en pensionsordning netto udgør et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil reducere fremtidige indbetalinger til ordningen.

De aktuarmæssige forudsætninger, der anvendes i beregninger og værdiansættelser, varierer fra land til land på grund af lokale, økonomiske og sociale forudsætninger. Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Angivet i %	2017	2016
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	2,2	1,9
Fremtidig lønstigningstakt	2,1	2,1

7.2 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelser omfatter primært hensættelse til imødegåelse af forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer. Derudover indgår hensatte forpligtelser opstået i forbindelse med de foretagne strukturændringer i koncernens centrale funktioner, der primært omfatter fratrædelsesomkostninger og tabsgivende

kontrakter. Øvrige hensatte forpligtelser relaterer sig primært til retableringsforpligtelse for koncernens lejemaal samt retssager, som koncernen løbende er part i af forskellig art. Ledelsen har vurderet, at der ikke er væsentlige økonomiske risici ved udfaldet af de igangværende retssager.

2017

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruktureringer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2016	19	-	8	27
Anvendt i året	-22	-13	-	-35
Hensat for året	27	37	5	69
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-1	-	-1
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	24	23	13	60
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
☰ Langfristede forpligtelser	-	4	7	11
☰ Kortfristede forpligtelser	24	19	6	49
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	24	23	13	60

2016

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruktureringer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2015	23	4	25	52
Anvendt i året	-22	-4	-15	-41
Hensat for året	19	-	4	23
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-1	-	-6	-7
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2016	19	-	8	27
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
☰ Langfristede forpligtelser	-	-	6	6
☰ Kortfristede forpligtelser	19	-	2	21
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2016	19	-	8	27

§ REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle

forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved planlagte omstruktureringer i koncernen hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet i henhold til en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

≈ REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

De regnskabsmæssige skøn vedrørende hensatte forpligtelser er baseret på ledelsens bedste skøn af forudsætninger og vurderinger. Hovedparten af de hensatte forpligtelser forventes afviklet inden for 1 år. Grundet usikkerhed i afviklingsforløbet vil disse skøn dog kunne påvirkes væsentligt af ændringer i de anvendte forudsætninger og vurderinger. IC Group foretager

hensættelse til imødegåelse af forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer. Disse estimater er baseret på eksisterende kontraktuelle forpligtelser og historisk erfaring. På det foreliggende grundlag anser IC Group den hensatte forpligtelse for tilstrækkelig.

7.3 EVENTUALFORPLIGTELSE

Mio. DKK

2017

2016

Garantier og anden sikkerhedsstillelse	576	578
--	-----	-----

Koncernen har indgået bindende aftaler med leverandører vedrørende levering af kollektioner frem til 31. december 2017, hvoraf størstedelen knytter sig til indgåede salgsordrer med engroskun-

der. Koncernen er pr. 30. juni 2017 ikke part i retssager, der kan have væsentlig påvirkning på koncernens økonomiske stilling.

§ REGNSKABSPRAKSIS

Eventualforpligtelser omfatter mulige forpligtelser, hvor det endnu ikke er bekræftet, at der foreligger en forpligtelse, der

kan medføre et træk på koncernens ressourcer, eller hvor der foreligger en faktisk forpligtelse, der ikke kan opgøres pålideligt.

7.4 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser af betydning, som ikke er indregnet eller omtalt i årsrapporten.



MODERSELSKABS- REGNSKAB

PRIMÆRE OPGØRELSE

RESULTATOPGØRELSE	82
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	82
BALANCE	83
EGENKAPITALOPGØRELSE	84
PENGESTRØMSOPGØRELSE	85

1 REGNSKABSGRUNDLAG

NOTER – RESULTATOPGØRELSE

2 NETTOOMSÆTNING	86
3 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER	86
4 PERSONALEOMKOSTNINGER	86
5 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER	87
6 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	87
7 SKAT	88

NOTER – BALANCE

8 IMMATERIELLE AKTIVER	90
9 MATERIELLE AKTIVER	90
10 KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER	91
11 FINANSIELLE AKTIVER	91
12 VAREBEHOLDNINGER	92
13 TILGODEHAVENDER FRA SALG	92
14 NETTORENTBÆRENDE GÆLD	92
15 AKTIEKAPITAL	92
16 UDBYTTTE	93
17 HENSATTE FORPLIGTELSE	93
18 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE	93
19 ARBEJDSKAPITAL	94
20 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE	94

NOTER – ANDRE OPLYSNINGER

21 EVENTUALFORPLIGTELSE	94
22 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	94
23 NÆRTSTÅENDE PARTER	94
24 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	94

RESULTATOPGØRELSE



1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016/17	2015/16
2	Nettoomsætning	1.126	1.070
	Vareforbrug	-978	-956
	Bruttoresultat	148	114
	Andre eksterne omkostninger	-89	-70
4	Personaleomkostninger	-132	-125
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger	77	96
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	4	15
8, 9	Af- og nedskrivninger	-21	-17
	Resultat af primær drift (EBIT)	-17	-2
10	Resultat af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder	264	510
6	Finansielle indtægter	16	19
6	Finansielle omkostninger	-17	-26
	Resultat før skat	246	501
7	Skat af årets resultat	-6	4
	Årets resultat	240	505
	Disponering af årets resultat:		
16	Foreslået udbytte	85	85
	Overført til næste år	155	420
	Årets resultat	240	505

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016/17	2015/16
	Årets resultat	240	505
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>		
	<i>Sikringstransaktioner:</i>		
	Dagsværdiregulering, gevinster/tab på finansielle instrumenter		
	indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-18	27
	Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster/tab på finansielle instrumenter		
	indgået til sikring af realiserede pengestrømme	-11	-61
	Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	6	7
	Anden totalindkomst efter skat	-23	-27
	Totalindkomst i alt	217	478

BALANCE

PR. 30. JUNI



Note	Mio. DKK	2017	2016
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
8	Immaterielle aktiver	15	29
9	Materielle aktiver	18	18
10	Kapitalandele i datterselskaber	1.407	1.417
11	Finansielle aktiver	35	35
7	Udskudt skat	20	25
Langfristede aktiver i alt		1.495	1.524
KORTFRISTEDE AKTIVER			
12	Varebeholdninger	225	251
13	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	4	10
	Tilgodehavende hos datterselskaber	238	252
7	Tilgodehavende selskabsskat	3	30
	Andre tilgodehavender	25	25
	Periodeafgrænsningsposter	9	14
14	Likvide beholdninger	33	28
Kortfristede aktiver i alt		537	610
AKTIVER I ALT		2.032	2.134

Note	Mio. DKK	2017	2016
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
15	Aktiekapital	171	171
	Reserve for sikringstransaktioner	-12	11
	Overført resultat	1.321	1.162
EGENKAPITAL		1.480	1.344
FORPLIGTELSE			
17	Hensatte forpligtelser	4	1
Langfristede forpligtelser i alt		4	1
14	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	90	56
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	26	33
	Gæld til datterselskaber	326	655
	Andre gældsforpligtelser	86	43
17	Hensatte forpligtelser	20	2
Kortfristede forpligtelser i alt		548	789
Forpligtelser i alt		552	790
PASSIVER I ALT		2.032	2.134

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI – 30. JUNI

2017

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juli 2016	171	11	1.077	85	1.344
Årets resultat	-	-	155	85	240
Anden totalindkomst efter skat	-	-23	-	-	-23
Totalindkomst i alt	-	-23	155	85	217
Transaktioner med ejere:					
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-2	-2
Udbetalt udbytte	-	-	-	-83	-83
Udnyttelse af warrants	-	-	4	-	4
Egenkapitalbevægelser 2016/17	-	-23	159	-	136
Egenkapital 30. juni 2017	171	-12	1.236	85	1.480

2016

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juli 2015	170	38	891	68	1.167
Årets resultat	-	-	420	85	505
Anden totalindkomst efter skat	-	-27	-	-	-27
Totalindkomst i alt	-	-27	420	85	478
Transaktioner med ejere:					
Udbytte af egne aktier	-	-	2	-2	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-66	-66
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-244	-	-244
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1	-	1
Udnyttelse af warrants	1	-	7	-	8
Egenkapitalbevægelser 2015/16	1	-27	186	17	177
Egenkapital 30. juni 2016	171	11	1.077	85	1.344

PENGESTRØMSOPGØRELSE



1. JULI – 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016/17	2015/16
	PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER		
	Resultat af primær drift	-17	-2
20	Andre reguleringer	63	-14
19	Ændring i arbejdskapital	-272	-290
	Pengestrømme fra primær drift	-226	-306
	Modtagne finansielle indtægter	1	8
	Betalte finansielle udgifter	-5	-10
	Pengestrømme fra drift	-230	-308
7	Betalt/modtaget selskabsskat	32	-1
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	-198	-309
	PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
8	Investeringer i immaterielle aktiver	-1	-3
9	Investeringer i materielle aktiver	-6	-14
	Salg af datterselskaber og aktiviteter	1	156
	Modtaget udbytte, likvidationsprovenu mv.	254	513
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	248	652
	Frit cash flow i alt	50	343
	PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-	-17
	Udbetalt udbytte	-83	-310
	Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	4	8
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-79	-319
	Ændring i likvider	-29	24
	LIKVIDER		
	Likvider pr. 1. juli	-28	-52
	Ændring i likvider	-29	24
	Likvider pr. 30. juni	-57	-28

Mio. DKK	2017	2016
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>		
Likvide beholdninger	33	28
Kreditinstitutter, kortfristet	-90	-56
Likvider jf. pengestrømsopgørelsen	-57	-28

NOTER

1. REGSKABSGRUNDLAG

Grundlag for måling

Moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den funktionelle valuta for moderselskabet.

Der er foretaget en række mindre reklassifikationer og tilpasninger af sammenligningstallene.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er ud over punkterne angivet under de enkelte noter den samme som for koncernen.

► Der henvises til koncernregnskabet note 1.1 for yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Fremmed valuta

Kursregulering af tilgodehavender i udenlandske datterselskaber, der anses for at være en del af den samlede investering i datterselskaber, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatet i moderselskabets årsregnskab.

Nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag

IASB har udstedt ændring af IAS 27 "Separate årsregnskaber", som skal tages i anvendelse for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2016 eller senere. Ændringen giver mulighed for at anvende indre værdi ved måling af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab. IC Group måler kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris og vil fortsat måle til kostpris.

Som anført i note 1.1 til koncernregnskabet, så forventes IFRS 9 "Finansielle instrumenter" implementeret for regnskabsåret 2018/19. IC Group har undersøgt effekten af den nye standard for finansielle instrumenter, og det forventes ikke at implementeringen får væsentlig indvirkning på moderselskabsregnskabet.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

► Der henvises til koncernregnskabet note 1.2.

2. NETTOOMSÆTNING

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Salg af varer til datterselskaber	941	888
Salg af varer til ikke-koncernforbundne parter	185	182
I alt	1.126	1.070

3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Lovpligtig revision	3	3
Skatterådgivning	2	2
Andre ydelser	-	1
I alt	5	6

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2016/17	2015/16
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således:		
Bestyrelsehonorer	4	4
Gager og lønninger	115	106
Bidragbaserede pensionsordninger	8	6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	1
Øvrige personaleomkostninger	5	8
I alt	132	125
Moderselskabets gennemsnitlige antal ansatte	128	140

► Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion samt aktieincitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabet note 6.1 og 6.2.

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Serviceydelser ydet over for datterselskaber	76	78
Salgsprovenue og øvrige driftsindtægter og -omkostninger	1	18
I alt	77	96

Administrationsbidrag fra datterselskaber til moderselskabet for deres andel af koncernens fællesomkostninger indregnes som

andre driftsindtægter under andre driftsindtægter og -omkostninger.

§ REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder poster, der er af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder


avance og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

6. FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Finansielle indtægter:		
Renter af bankindestående	2	1
Renter af tilgodehavender hos datterselskaber	11	9
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	13	10
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	-	1
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	3	5
Valutakursgevinst, netto	-	3
I alt	16	19
Finansielle omkostninger:		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5	-2
Renter af gæld til datterselskaber	-7	-14
Øvrige renteomkostninger	-	-3
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	-12	-19
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-3	-7
Valutakurstab, netto	-2	-
I alt	-17	-26
Finansielle poster, netto	-1	-7


7. SKAT

Årets skat

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Aktuel skat		
Aktuel skat i indeværende år	-4	-9
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	-1	-
I alt	-5	-9
Udskudt skat		
Ændring i udskudt skat	-5	-6
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat*	4	4
Revurdering af skattemæssig underskud mv.	6	-
I alt	5	-2
Årets skat	-	-11
Der er indregnet således:		
 Skat af årets resultat	6	-4
Skat af anden totalindkomst	-6	-7
Årets skat	-	-11
Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto	30	20
Betalbar skat af årets resultat	5	9
 Betalt selskabsskat i regnskabsåret	-32	1
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	3	30
Der er indregnet således:		
 Tilgodehavende selskabsskat	3	30
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	3	30

* Inklusiv omallokering af anvendt underskud inden for den danske sambeskatning.

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	54	110
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-58	-115
Reguleringer vedrørende tidligere år	4	4
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	6	-3
 I alt	6	-4
Effektiv skatteprocent (%)	2,4%	neg.

Udskudt skat

Mio. DKK	2017	2016
Udskudt skat pr. 1. juli	25	23
Regulering vedrørende tidligere år*	-4	-4
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	-6	-
Udskudt skat af anden totalindkomst	6	7
Ændring i udskudt skat af årets resultat	-1	-1
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	20	25
Der er indregnet som følger:		
☰ Udskudt skat	20	25
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	20	25
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudt brutto	30	35
Ikke-indregnede skatteaktiver	-10	-10
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	20	25

* Inklusiv omallokering af anvendt underskud inden for den danske sambeskatning.

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb udgør:


Mio. DKK	Balance 01.07.2016	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 30.06.2017
Immaterielle og materielle aktiver	21	-8	-	13
Hensatte forpligtelser	2	-	-	2
Finansielle instrumenter	-3	-	6	3
Skattemæssige underskud	15	-3	-	12
Ikke-indregnede skatteaktiver	-10	-	-	-10
☰ I alt	25	-11	6	20


Mio. DKK	Balance 01.07.2015	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 30.06.2016
Immaterielle og materielle aktiver	16	5	-	21
Hensatte forpligtelser	8	-6	-	2
Finansielle instrumenter	-11	1	7	-3
Skattemæssige underskud	23	-8	-	15
Ikke-indregnede skatteaktiver	-13	3	-	-10
☰ I alt	23	-5	7	25

De ikke-indregnede skatteaktiver vedrører skattemæssige underskud, hvor det er vurderet, at det ikke er tilstrækkelig sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig


fremtid. De ikke-indregnede skattemæssige underskud er tidsubegrænsede.


8. IMMATERIELLE AKTIVER

2017 Mio. DKK	Software og IT-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2016	90	90
Tilgang	1	1
Kostpris pr. 30. juni 2017	91	91
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-61	-61
Årets af- og nedskrivninger	-15	-15
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-76	-76
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	15	15

2016 Mio. DKK	Software og IT-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2015	110	110
Tilgang	3	3
Afgang	-23	-23
Kostpris pr. 30. juni 2016	90	90
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2015	-70	-70
Årets af- og nedskrivninger	-14	-14
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	23	23
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-61	-61
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	29	29

9. MATERIELLE AKTIVER

2017 Mio. DKK	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2016	2	31	9	42
Overførsel	6	2	-8	-
Tilgang	1	4	1	6
Afgang	-1	-1	-	-2
Kostpris pr. 30. juni 2017	8	36	2	46
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-2	-22	-	-24
Årets af- og nedskrivninger	-1	-5	-	-6
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1	1	-	2
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-2	-26	-	-28
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	6	10	2	18

2016 Mio. DKK	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2015	1	31	3	35
Tilgang	1	7	6	14
Afgang	-	-7	-	-7
Kostpris pr. 30. juni 2016	2	31	9	42
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2015	-1	-27	-	-28
Årets afskrivninger	-1	-2	-	-3
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	7	-	7
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-2	-22	-	-24
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	-	9	9	18

10. KAPITALANDELE I DATTERSLSKABER

2017 Mio. DKK	Datterselskaber
Kostpris pr. 1. juli 2016	1.707
Afgang	-10
Kostpris pr. 30. juni 2017	1.697
Nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-290
Tilgang	-
Afgang	-
Nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-290
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	1.407

2016 Mio. DKK	Datterselskaber
Kostpris pr. 1. juli 2015	1.725
Reklassifikation	-8
Afgang	-10
Kostpris pr. 30. juni 2016	1.707
Nedskrivninger pr. 1. juli 2015	-299
Reklassifikation	8
Tilgang	-15
Afgang	16
Nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-290
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	1.417

[Oversigt over koncernens datterselskaber fremgår af side 100 i årsrapporten.](#)

Indtægter fra kapitalandele i datterselskaber udgjorde netto 264 mio. DKK (positiv med 499 mio. DKK) og omfatter udbytte fra dat-

terselskaber fratrukket årets nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender. Der er i regnskabsåret 2016/17 indtægtsført 7 mio. DKK på tidligere nedskrivninger af kapitalandele og på kortfristede tilgodehavender hos datterselskaber (indtægtsført 16 mio. DKK).

REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder måles til kostpris. Der foretages nedskrivningstest, når den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele overstiger den

regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

11. FINANSIELLE AKTIVER

Mio. DKK	Langfristede tilgodehavender hos datterselskaber	Deposita mv.	Øvrige	Finansielle aktiver i alt
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	31	3	12	46
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	-	1	-12	-11
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	31	4	-	35
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	31	4	-	35


Alle mellemregninger med datterselskaber renteberegnes.

REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender hos datterselskaber i moderselskabsregnskabet måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi


med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Der er ikke modtaget sikkerhed for fordringerne. Den regnskabsmæssige værdi for finansielle aktiver svarer til dagsværdien.

12. VAREBEHOLDNINGER

Mio. DKK	2017	2016
Færdigvarer og handelsvarer	153	133
Svømmende varer	96	130
Varebeholdninger i alt, brutto	249	263
Årets ændring i lagernedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	12	14
Årets tilgang	22	10
Årets afgang	-10	-12
Nedskrivninger i alt	24	12
 Varebeholdninger i alt, netto	225	251
Nedskrivninger (%)	10	5

Andelen af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealiseringsværdi, udgjorde 33 mio. DKK pr. 30. juni 2017 (21 mio. DKK).


13. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Mio. DKK	2017	2016
Ej forfaldne	-	-
Forfaldne mellem 1-60 dage	4	9
Forfaldne mellem 61-120 dage	-	-
Forfaldne over 120 dage	-	1
 Tilgodehavender fra salg i alt, netto	4	10
Årets ændring i nedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	1	2
Ændring i nedskrivning i året	-1	-1
Nedskrivninger i alt	-	1

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier. Tilgodehavender fra salg er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsdatoen.

Herefter tilskrives tilgodehavenderne sædvanligvis renter af det udestående beløb.

14. NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Mio. DKK	2017	2016
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
 Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	90	56
Rentebærende gæld, brutto	90	56
 Likvide midler	33	28
Nettorentebærende gæld	57	28

15. AKTIEKAPITAL

 Oplysninger om aktiekapitalens fordeling på antal aktier m.v. fremgår af note 5.1 til koncernregnskabet.

16. UDBYTTE

Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Der blev for regnskabsåret 2015/16 udbetalt 85 mio. DKK (68 mio. DKK) i ordinært udbytte. I regnskabsåret 2016/17 blev der udbetalt 0 mio. DKK (250 mio. DKK) i ekstraordinært udbytte

fra IC Group A/S til selskabets aktionærer. For regnskabsåret 2016/17 foreslår bestyrelsen, at der udloddes 85 mio. DKK i ordinært udbytte svarende til 5,00 DKK pr. aktie (2015/16 blev der udloddet 85 mio. DKK i ordinært udbytte svarende til 5,00 DKK pr. aktie) i overensstemmelse med udbyttepolitikken.

17. HENSATTE FORPLIGTELSE

2017

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruk- tureringer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2016	2	-	1	3
Anvendt i året	-2	-13	-	-15
Hensat for året	3	32	2	37
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-1	-	-1
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	3	18	3	24
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
☰ Langfristede forpligtelser	-	4	-	4
☰ Kortfristede forpligtelser	3	14	3	20
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	3	18	3	24

2016

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruk- tureringer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2015	3	3	26	32
Anvendt i året	-3	-3	-17	-23
Hensat for året	2	-	1	3
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-	-9	-9
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2016	2	-	1	3
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
☰ Langfristede forpligtelser	-	-	1	1
☰ Kortfristede forpligtelser	2	-	-	2
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2016	2	-	1	3

► Der henvises endvidere til koncernregnskabsnote 7.2.

18. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE







Mio. DKK	2017	2016
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger		
0-1 år	14	14
1-5 år	15	27
I alt	29	41
Leasing af driftsmateriel mv.		
0-1 år	-	1
I alt	-	1
Leasingydelse i alt	29	42

Moderselskabet har lejemål under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3-5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.


Moderselskabet leaser derudover biler og andet driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2016/17 indregnet 22 mio. DKK (16 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.


19. ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2017	2016
 Varebeholdninger	225	251
 Tilgodehavender fra salg	4	10
 Tilgodehavende hos datterselskaber	238	252
Andre tilgodehavender	4	5
 Periodeafgrænsningsposter	9	14
Aktiver i alt	480	532
 Leverandører af varer og tjenesteydelser	26	33
 Gæld til datterselskaber	326	655
Andre gældsforpligtelser	54	42
Forpligtelser i alt	406	730
Arbejdskapital	74	-198
Operationel arbejdskapital*	203	228
Øvrige poster	-129	-426
Arbejdskapital	74	-198

* Operationel arbejdskapital udgøres af varelager, tilgodehavende fra salg samt leverandører af varer og tjenesteydelser.

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Ændring i varebeholdninger	26	-49
Ændring i nettogæld til datterselskaber ekskl. tilgodehavende udbytte	-315	-221
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	12	3
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat og afledte finansielle instrumenter	5	-23
 I alt	-272	-290

20. ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2016/17	2015/16
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	21	17
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	-	1
Hensatte forpligtelser	22	-19
Andre reguleringer	20	-13
 I alt	63	-14

21. EVENTUALFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2017	2016
Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til datterselskaber	387	383

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer over for visse datterselskaber. IC Group A/S (administrationsselskab) er sam-

beskattet med alle danske datterselskaber og hæfter således solidarisk for selskabsskatter og kildeskat i sambeskatning.

22. FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

> Der henvises til koncernregnskabsnote 5.3

23. NÆRTSTÅENDE PARTER

> Der henvises til koncernregnskabsnote 6.3.
Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder er oplyst i relevante noter til moderselskabsregnskabet.

24. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

> Der henvises til koncernregnskabsnote 7.4.



PÅTEGNING OG ERKLÆRINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for IC Group A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderlige krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt

af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. august 2017

Direktionen:

ALEXANDER MARTENSEN-LARSEN
CEO

Bestyrelsen:

HENRIK HEIDEBY
Formand

PETER THORSEN
Næstformand

NIELS ERIK MARTINSEN

ANDERS COLDING FRIIS

MICHAEL HAUGE SØRENSEN

JÓN BJÖRNSSON

CONNY KALCHER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING TIL AKTIONÆRERNE I IC GROUP A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

IC Group A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Vi erklærer, at ikke-revisionsydelse, som vi har udført for koncernen og moderselskabet, efter vores bedste overbevisning er i overensstemmelse med gældende lovgivning og regler i Danmark, og at vi ikke har udført ikke-revisionsydelser, der er forbudt i henhold til artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev valgt som revisor for IC Group A/S for første gang den 25. september 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016/17. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALT FORHOLD VED REVISIONEN

Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger består af beklædnings- og modeprodukter, der måles til den laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Beklædnings- og modeprodukter kan være volatile i forhold til forbrugernes krav og mode-trends, hvilket øger risikoen for nedskrivningsbehov.

Værdiansættelsen af varebeholdninger på tværs af koncernen er afhængig af, at der er etableret passende procedurer og kontroller til sikring af hensigtsmæssig værdiansættelse.

Vi fokuserede på værdiansættelse af varebeholdninger, idet nedskrivninger på forældede lagerbeholdninger er behæftet med væsentlige skøn, herunder forventninger til salg og realiseringsværdi.

[Der henvises til koncernregnskabets note 3.1.](#)

Værdiansættelse af tilgodehavender fra salg

Værdiansættelsen af tilgodehavender på tværs af koncernen er afhængig af at der etableres passende procedurer og kontroller til sikring af korrekt værdiansættelse.

Vi fokuserede på værdiansættelse af tilgodehavender fra salg, idet opgørelsen af nedskrivningsbehovet på tilgodehavender fra salg er behæftet med væsentlige skøn, herunder forventninger til fremtidige betalinger og realiseringsværdi.

[Der henvises til koncernregnskabets note 3.2.](#)

HVORDAN VI HAR BEHANDLET DET CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Vi drøftede principper for værdiansættelsen af varebeholdninger med ledelsen.

Vi testede relevante interne kontroller der danner grundlag for koncernens værdiansættelse af varebeholdninger, inklusiv nedskrivningen på varebeholdninger.

Vi vurderede principperne for nedskrivninger til overskydende og / eller forældede varer ved at bekræfte historisk forbrug, forventet fremtidig efterspørgsel, historisk nøjagtighed for nedskrivninger og de fremtidige planer ledelsen har for at afsætte beholdningen af forældede varer.

Vi gennemgik og udfordrede væsentlige skøn foretaget af ledelsen i overensstemmelse med IC Group A/S' regnskabspraksis for værdiansættelse af varebeholdninger.

Vi drøftede principper for værdiansættelsen af tilgodehavender fra salg med ledelsen.

Vi testede relevante interne kontroller der danner grundlag for koncernens værdiansættelse af tilgodehavender fra salg, inklusiv nedskrivning til tab på debitorer.

Vi vurderede principperne for nedskrivning til tab ved at kontrollere debitorer, historiske tab, kreditvurderinger og fremtidige forventninger til de enkelte kunder.

Vi gennemgik og udfordrede væsentlige skøn foretaget af ledelsen i overensstemmelse med IC Group A/S' regnskabspraksis for værdiansættelse af tilgodehavender fra salg.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 31. august 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33771231

Kim Tromholt
Statsautoriseret revisor

Jakob Brasted
Statsautoriseret revisor

KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2017

Selskab	Land	Valuta	Selskabskapital 1.000 enheder
Datterselskaber, 100% ejet			
IC Group Denmark A/S	Danmark	DKK	500
Saint Tropez af 1993 A/S	Danmark	DKK	500
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	500
Tiger of Sweden Denmark A/S	Danmark	DKK	500
IC Group Norway AS	Norge	NOK	9.450
Tiger of Sweden AB	Sverige	SEK	501
IC Group Sweden AB	Sverige	SEK	50.000
Vingåker Factory Outlet AB	Sverige	SEK	200
Peak Performance Production AB	Sverige	SEK	400
S T Sweden AB	Sverige	SEK	100
By Malene Birger AB	Sverige	SEK	100
IC Group Finland Oy	Finland	EUR	384
IC Group Netherlands BV	Holland	EUR	2.269
IC Group UK Ltd.*	England	GBP	4.350
IC Group Germany G.m.b.H.	Tyskland	EUR	26
IC Group Verwaltungs G.m.b.H.	Tyskland	EUR	1.432
IC Group Austria G.m.b.H.	Østrig	EUR	413
IC Group Switzerland AG	Schweiz	CHF	3.101
IC Group Spain S.A.	Spanien	EUR	1.001
IC Group France SARL	Frankrig	EUR	457
IC Group Poland Sp. Z o.o.	Polen	PLN	126
IC Group Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	10.000
IC Companys (Shanghai) Ltd. (under likvidation)	Kina	CNY	24.828
IC Group Romania Sourcing SRL	Rumænien	ROL	650
Peak Performance Italy SRL (under likvidation)	Italien	EUR	10
IC Group Belgium N.V.	Belgien	EUR	63
IC Group Canada INC.	Canada	CAD	750
Datterselskab, 51% ejet			
Designers Remix A/S	Danmark	DKK	500

* Selskabet er fritaget for revisionspligten i England jf. undtagelsesbestemmelserne i sektion 479A i den engelske selskabslov "The Companies Act 2006". Endvidere har selskabet en filial i Irland (IC Group Ireland).

DEFINITION AF NØGLETAL

Omsætningsvækst (%)	=	$\frac{\text{Nettoomsætning i år} - \text{nettoomsætning sidste år}}{\text{Nettoomsætning sidste år}}$
Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Omkostningsprocent (%)	=	$\frac{\text{Kapacitetsomkostninger inkl. andre driftsindtægter}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat af fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Soliditet (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Gennemsnitlig investeret kapital	=	Gns. arbejdskapital netto + immaterielle og materielle anlægsaktiver – hensatte forpligtelser. Inkluderet goodwill udgør den samlede erhvervede goodwill efter nedskrivning for værdiforringelse.
Afkast på investeret kapital (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Arbejdskapital netto i forhold til 12 mdr. løbende omsætning	=	$\frac{\text{Arbejdskapital netto ultimo}}{\text{Nettoomsætning}}$
Cash conversion	=	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Resultat af primær drift (EBIT)}}$
Rentebærende gæld, netto	=	Kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger
Finansiel gearing (%)	=	$\frac{\text{Rentebærende gæld, netto}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier}}$
Resultat pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$
Cash flow pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$
Indre værdi pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Koncernens egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier udvandet}}$
Price earnings udvandet	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo året pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie udvandet}}$
Same-store-definition	=	En same-store butik er en butik med uændret lokation, salgsområde og facadenavn, hvor der foreligger sammenligningstal for et helt regnskabsår.

INFORMATIONER OM KONCERNEN

ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE

Hans-Christian Meyer	Adm. direktør, Tiger of Sweden (fra 1. september 2017)
Nicolas Warchalowski	Adm. direktør, Peak Performance
Morten Linnet	Adm. direktør, By Malene Birger
Hans-Peter Henriksen	Adm. direktør, Saint Tropez
Niels Eskildsen	Adm. direktør, Designers Remix
Anders Boelskift	Senior Vice President, Group Finance
Martin Christiansen	Vice President, Group General Counsel & HR
Andrea Niess	Vice President, Global Sourcing
Anders Rahr	Vice President, IT & Logistics

REVISION

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

REGNSKABSPERIODE

Koncernens og moderselskabets regnskabsperiode løber fra 1. juli til 30. juni.
--

FINANSKALENDER

				
27. september 2017	14. november 2017	6. februar 2018	8. maj 2018	28. august 2018

IC GROUP A/S' STAMDATA

Aktiekapital	170.908.580	Adresse	IC Group A/S
Antal aktier	17.090.858		Adelgade 12D
Aktieklasser	en klasse		1304 København K
ISIN-kode	DK0010221803		
CVR nr.	62816414		
Reuterkode	IC.CO		Telefon: +45 32 66 77 88
Bloombergkode	IC DC		Fax: +45 32 66 77 03
			E-mail: info@icgroup.net
			Hjemmeside: icgroup.net

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Jens Bak-Holder Head of Investor Relations	Telefon: +45 21 28 58 32 E-mail: jeba@icgroup.net
---	--

OVERSIGT OVER FOTOS

Indholdsfortegnelse: Tiger of Sweden, efterårskollektion 2017, Jakke RUMA, Skjorte MERE, Bukser LOVANN, Sko VIVIENNE, kan købes online og i butikkerne nu

Side 10: Peak Performance, sommer- og efterårskollektion 2017, Jakke WOMAN'S BLACK LIGHT WIND JACKET, kan købes online

Side 12: Peak Performance, Jubilæumskollektion, vinterkollektionen 2016, ikke længere tilgængelig online eller i butikker

Side 14: Tiger of Sweden, efterårskollektion 2017, Jakke IRWAN, Skjorte FARRELL 5, Trøje KLORIN, Bukser MATTE, kan købes online og i butikkerne fra september

Side 16: Tiger of Sweden, efterårskollektion 2017, Skjorte FARRELL 5, kan købes online og i butikkerne nu

Side 18: By Malene Birger, efterårskollektion 2017, Sweatshirt LUULI, Bukser VEDA, Støvler GINASO, kan købes online og i butikkerne nu

Side 20: By Malene Birger, efterårskollektion 2017, Frakke TUMELO, kan købes online og i butikkerne i september

Side 23: Peak Performance, efterårskollektion 2017, Jakke VOLCAN ANORAK, kan købes online og i butikkerne oktober/november

Side 31: Tiger of Sweden, efterårskollektion 2017, Jakke REFUSION 3, Skjorte FARRELL 4, Trøje KLORIN, Bukser HERRIS, kan købes online og i butikkerne fra oktober

Side 34: By Malene Birger, efterårskollektion 2017, Jakke JAVIERA, Bukser BRUNALA, kan købes online og i butikkerne nu

Side 36-37: Peak Performance, efterårskollektion 2017, frakke MEN'S DAGGAR COAT, dynejakke MEN'S FROST DOWN JACKET, kan købes online og i butikkerne nu

Side 44: Tiger of Sweden, efterårskollektion 2017, Pullover GWYNN, Pullover ZALI, Bukser MIRZ, Sko EARLEY, kan købes online og i butikkerne nu

Side 47: By Malene Birger, efterårskollektion 2017, Frakke ZAVIA, kan købes online og i butikkerne nu

Side 54: Peak Performance, efterårskollektion 2017, Sweater WOMAN'S LAINE CREW NECK, Frakke TWIDGET COAT, kan købes online og i butikkerne i september/oktober

Side 58: Peak Performance, sommer- og efterårskollektion 2017, Løbejakke MEN'S COMPLETE ZIPPED RUNNING JACKET, kan købes online nu

Side 63: By Malene Birger, efterårskollektion 2017, Bomber-jakke POLLAMI, kan købes online og i butikkerne nu

Side 71: By Malene Birger, efterårskollektion 2017, Bukser KALPANA, Top PAULINO, Jakke SEKAI kan købes online og i butikkerne nu/september

Side 76: Tiger of Sweden, forår- og sommerkollektion 2017, Jakke NIRVANA, Hoodie MONK, Bukser MOURN, kan købes online nu

Side 80-81: Peak Performance, forårskollektion 2017, Golfjakke MEN'S GOLF HOWICK 3-LAYER JACKET, kan købes online nu

Side 95: Tiger of Sweden, efterårskollektion 2017, Jakke CALIX, Kjole DESME, Sko VIVIENNE, kan købes online og i butikkerne fra nu/september

UDTALELSER OM FREMTIDEN

Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om koncernens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, varelagre, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger for både koncernens brands og koncernen som helhed. Udtalelser om fremtiden omfatter, men er ikke begrænset til, alle udtalelser som måtte forudsige, indikere eller forudsætte fremtidige resultater, præstationer eller bedrifter, og som kan gøre brug af ord som "tror", "mener", "forventer", "skønner", "antager", "forudser", "fortsætter", "regner med" eller "påtænker" eller lignende ord med tilsvarende betydning. Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed, og en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for IC Group A/S' kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i årsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle forhold. Af denne grund kan udtalelser om fremtiden ikke regnes med som præcise forudsigelser af fremtidige resultater.

 **TIGER**
OF SWEDEN

BY MALENE BIRGER

PeakPerformance


DESIGNERS REMIX
CHARLOTTE ESKILDSEN

SAINT
TROPEZ