

Godkendt på generalforsamlingen for IC Group A/S,
Adelgade 12, 1304 København K, cvr. nr. 62816414,
den 28. september 2016



Jørgen Kjergaard Madsen, Dirigent



IC GROUP

IC GROUP
ÅRSRAPPORT 2015/16



LEDELSESBERETNING

- 1** HOVED- OG NØGLETAL
- 2** KONCERNEN KORT FORTALT
- 3** FINANSIELLE FAKTA
- 4** FORORD
- 6** KONCERNSTRATEGI OG FORRETNINGSMODEL
- 10** FORVENTNINGER
- 12** SEGMENTBESKRIVELSER
- 20** REGNSKABSBERETNING
- 22** RISIKOSTYRING
- 26** SAMFUNDSANSVAR
- 27** CORPORATE GOVERNANCE
- 28** LEDELSE
- 33** AKTIONÆRFORHOLD

KONCERNREGNSKAB

- 36** RESULTATOPGØRELSE
- 37** TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
- 38** BALANCE
- 39** EGENKAPITALOPGØRELSE
- 40** PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 42** NOTER

MODERSELSKABSREGNSKAB

- 78** RESULTATOPGØRELSE
- 78** TOTALINDKOMSTOPGØRELSE
- 79** BALANCE
- 80** EGENKAPITALOPGØRELSE
- 81** PENGESTRØMSOPGØRELSE
- 82** NOTER

PÅTEGNINGER

- 92** LEDELSESPÅTEGNING
- 93** DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

KONCERNOVERSIGT OG NØGLETAL

- 94** KONCERNOVERSIGT
- 95** DEFINITION AF NØGLETAL

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13 ¹⁾	2011/12 ¹⁾
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning	2.665	2.638	2.563	2.424	2.297
Bruttoresultat	1.513	1.446	1.470	1.371	1.253
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	306	263	284	255	219
Resultat af primær drift (EBIT)	243	207	221	191	156
Finansielle poster, netto	-7	-8	-5	-13	-1
Resultat før skat	247	201	216	178	155
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	192	154	160	138	107
Resultat af ophørte aktiviteter	3	-14	5	-134	-17
Årets resultat	195	140	165	4	90
BALANCE					
Aktiver i alt	1.444	1.852	1.854	2.022	2.008
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	736	659	708	914	1.110
Arbejdskapital, netto	314	268	314	279	403
Egenkapital i alt	740	884	833	809	831
Nettorentebærende gæld ultimo	25	82	52	118	248
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	183	226	264	232	258
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	55	15	-91	-167	-108
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-81	-45	-77	-58	-72
Frit cash flow	238	241	173	65	150
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-319	-172	-109	-35	-87
Ændring i likvider	-81	69	64	30	64
FINANSIELLE NØGLETAL (%)					
Omsætningsvækst	1,0	2,9	5,7	5,5	2,1
Bruttomargin	56,8	54,8	57,3	56,6	54,5
EBITDA-margin	11,5	10,0	11,0	10,5	9,5
EBIT-margin	9,1	7,8	8,6	7,9	6,8
Skattesats	22,2	23,2	25,8	22,5	31,0
Egenkapitalforrentning	23,5	18,0	19,5	16,9	13,6
Soliditetsgrad	51,2	47,5	45,3	40,0	41,4
Afkast på investeret kapital, 12 mdr. løbende EBIT ²⁾	33,0	31,4	31,2	20,9	14,0
Arbejdskapital netto i forhold til 12 mdr. løbende omsætning	11,8	10,2	12,3	11,5	17,5
Cash conversion	1,0	1,2	0,8	0,3	1,0
Finansiell gearing	3,4	9,3	6,3	14,6	29,9
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Gennemsnitlige antal aktier ekskl. egne aktier udvandet (t.stk)	16.678	16.550	16.447	16.402	16.406
Børskurs ultimo perioden, DKK	172,0	187,5	185,5	122,0	97,5
Resultat pr. aktie, DKK	11,6	8,5	9,9	0,1	5,4
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	11,6	8,5	9,9	0,1	5,4
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	11,0	13,7	18,2	14,2	15,7
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	44,0	53,1	50,3	49,1	50,5
Price earnings udvandet, DKK	14,8	22,1	18,7	1.220,0	18,2
MEDARBEJDERE					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	1.146	1.042	1.047	1.264	1.302

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

- 1) Sammenligningstal i resultatopgørelsen er blevet tilpasset således, at Mid Market-divisionsen er udskilt som ophørt aktivitet. Øvrige nøgletal for 2011/12-2012/13 er ikke tilpasset.
- 2) Afkast på investeret kapital er beregnet som EBIT's andel af investeret kapital jf. definition af nøgletal side 95.

KONCERNEN KORT FORTALT

KONCERNEN

IC Group opererer inden for tøj- og modeindustrien og fokuserer udelukkende på Premium-segmentet. Koncernen driver og udvikler 3 Premium brands – Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger. Koncernen ejer desuden de 2 brands Saint Tropez og

Designers Remix (ejet med 51%). Koncernen beskæftiger over 1.000 medarbejdere, og produkterne sælges gennem mere end 5.000 salgspunkter – primært i Norden og øvrige Europa.

VISION

Vi ønsker at være blandt de bedste udviklere af Premium brands inden for tøj og mode.

MISSION

Vi opbygger succesfulde brands ved at forene forretningsekspertise med kreativitet og innovation.

FORRETNINGSMODEL

Vi skaber værdi igennem en veldefineret forretningsmodel, som er fundamentet for driften og udviklingen af vores Premium brands. Forretningsmodellen faciliterer projektledelse, strategisk sparring og videndeling på tværs af brands. Den omfatter desuden en fælles infrastruktur og en række centrale supportfunktioner, som deles af koncernens Premium brands. På den måde udnytter vi synergierne ved at drive flere brands.

AMBITIONER

Det er vores ambition at skabe vedvarende vækst i omsætningen samtidig med, at vi løbende forbedrer indtjeningsniveauet for koncernen som helhed. Dette søger vi at opnå ved, at koncernens Premium brands øger markedsandelene i eksisterende markeder samtidig med, at de ekspanderer i nye markeder.

FORVENTNINGER

Koncernens Premium brands forventes at drive den samlede omsætningsudvikling. Omsætningsvæksten ventes drevet af engros- såvel som retailkanalen, hvor en positiv effekt af nye butikker påregnes.

Konkret forventer vi, at koncernen realiserer:

Omsætningsvækst (i lokal valuta) **mindst 6%**

EBIT-margin **ca. 9%**

Investeringer (af årlig omsætning) **3-5%**

PREMIUM BRANDS

PeakPerformance®

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.

Engroskunder:	1.814
Retailbutikker:	39
Franchisebutikker:	36
Koncessioner:	1

peakperformance.com

TIGER OF SWEDEN

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

Engroskunder:	1.029
Retailbutikker:	20
Franchisebutikker:	11
Koncessioner:	19

tigerofsweden.com

BY MALENE BIRGER

Siden stiftelsen i 2003 har By Malene Birger været et højt profileret design-brand med en international appel, som tilbyder "affordable luxury" til modebevidste kvinder.

Engroskunder:	823
Retailbutikker:	8
Franchisebutikker:	9
Koncessioner:	6

bymalenebirger.com

ØVRIGE BRANDS

 SAINT
TROPÉZ

 DESIGNERS REMIX
CHARLOTTE ESKILDSEN

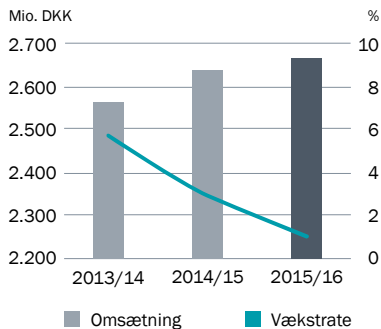
FINANSIELLE FAKTA OM KONCERNEN

FINANSIELLE NØGLETAL

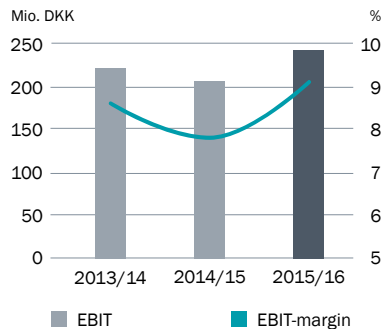
OMSÆTNING MIO. DKK	RAPPORTERET VÆKST	VÆKST I LOKAL VALUTA	EBIT MIO. DKK	RAPPORTERET EBIT-MARGIN
2.665	1,0%	1,9%	243	9,1%
FRIT CASH FLOW MIO. DKK	FRIT CASH FLOW PR. AKTIE, DKK	AFKAST PÅ INVESTERET KAPITAL	NETTOARBEJDSKAPITAL IFT. NETTOOMSÆTNING	NETTORENTEBÆRENDE GÆLD, MIO. DKK
238	14	33%	12%	25

UDVIKLING DE SENESTE 3 ÅR

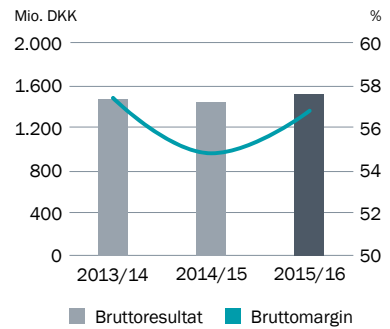
Omsætning og vækstrate



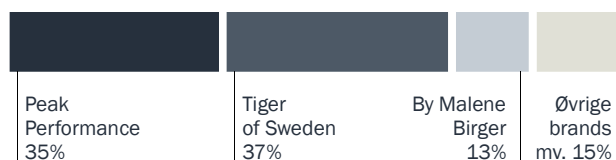
EBIT og EBIT-margin



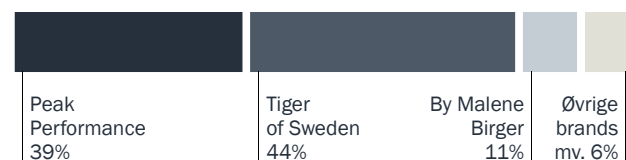
Bruttoresultat og bruttomargin



OMSÆTNING PR. FORRETNINGSENHED



EBIT PR. FORRETNINGSENHED



OMSÆTNING FORDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER OG SALGSKANALER

	Koncern	Peak Performance	Tiger of Sweden	By Malene Birger	Øvrige brands
Norden	72%	63%	82%	62%	79%
Øvrige Europa	23%	33%	15%	25%	16%
Øvrige verden	5%	4%	3%	13%	5%
Engros og franchise	63%	64%	63%	69%	54%
Retail	37%	36%	37%	31%	46%

ET GODT ÅR TRODS LAVERE END FORVENTET OMSÆTNINGSUDVIKLING

Finansielle resultater lavere end forventet

På trods af en god start på regnskabsåret, hvor specielt de fysiske butikker såvel som e-commerce klarede sig godt, betød et skuffende 2. halvår, at vi ikke nåede vores oprindelige forventninger. Siden årsskiftet oplevede vi et markant skifte i markedsvilkårene, der kom til udtryk ved en lavere trafik af kunder i vores butikker. Udviklingen sås generelt i alle koncernens største markeder – Sverige, Danmark og Norge – og den påvirkede dermed også vores engroskunder. Det prægede derfor ikke kun vores retailforretning, men også vores muligheder for suppleringsalg til engroskunderne. Samtidig bidrog et par svage forårskollektioner til at forstærke de negative effekter af udviklingen.

Koncernen realiserede samlet set en omsætning på 2.665 mio. DKK for regnskabsåret 2015/16, hvilket svarer til en vækst på 1,0% i forhold til året før. Resultat af primær drift blev 243 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 9,1%. Begge dele er lavere, end vi havde forventet ved begyndelsen af regnskabsåret og derfor ikke tilfredsstillende.

Grund til optimisme

På trods af, at vi ikke realiserede de finansielle resultater, vi havde forventet, har vi på en række områder leveret gode resultater. Vi glæder os især over en tilfredsstillende vækst i egen e-commerce. Kanalen bidrog ikke blot til koncernens samlede omsætning i regnskabsåret, den er også et centralt omdrejningspunkt i bestræbelserne på at blive mere forbrugerfokuserede. Vores teknologisk avancerede e-commerce platform kombineret med vores konsoliderede distributionscenter giver os et godt udgangspunkt for at styrke samspillet imellem fysisk retail og e-commerce – også kaldet omni-channel. Der er ingen tvivl om, at udviklingen fra fysisk retail over mod online fortsætter. Og i netop den branche og i det segment, vores Premium brands opererer i, er der behov for et stærkt samspil imellem online og offline salgskanaler. Derfor vil vi fortsat arbejde mod mere kontrolleret distribution, hvor de forskellige kanaler skal supplere og forstærke hinanden.

Vi glæder os også over, at vi på tværs af alle brands har forbedret bruttomarginen, og koncernens bruttomargin samlet set steg med 2,0 %-point. Siden slutningen af regnskabsåret 2014/15 har vi arbejdet på en række initiativer, der skal bidrage til en vedvarende forbedring af koncernens bruttomargin.

Helt overordnet har vi to indsatsområder i forhold til at øge bruttomarginen. Det ene handler om at øge bruttomarginen på de produkter, vi producerer. Her vil vi eksternt løbende optimere leverandørbasen og samarbejdsvilkårene med disse, og internt vil vi arbejde mere struktureret og målrettet og bl.a. mindske kollektionernes størrelse med det mål at reducere kompleksiteten og øge effektiviteten. Det andet store indsatsområde handler om at øge andelen af produkter, der sælges til fuld pris. Her arbejder vi på en strammere styring af samhandelsvilkår og rabatstrukturer, som samtidig er synkroniseret med segmenteringen af engroskunderne, ligesom vi i egne kanaler vil arbejde mere selektivt med rabatprocenter og udsalgsperioder. I regnskabsåret 2015/16 lykkedes det os igennem kombinationen af et målrettet arbejde med leverandørbasen og samarbejdsvilkår, effektiviseringer i produktudviklingen samt prisstigninger at øge koncernens bruttomargin på trods af modvind fra en væsentlig forøget dollarkurs.

Vi forventer at se yderligere effekter af de igangsatte initiativer og forventer derfor fortsat at forbedre bruttomarginen i de kommende regnskabsår. I tillæg kan vi allerede nu konstatere en vigtig sideeffekt af vores anstrengelser. Vi har fået rodfæstet en øget bevidsthed omkring profitabilitet og forståelsen af dette på tværs af vores udviklingsproces. Det samme gør sig gældende på vores operationelle platform, hvor vi løbende vurderer mulighederne for at sikre den bedste og mest effektive understøttelse af koncernens Premium brands. Konsolidering af logistik-funktionen til ét distributionscenter i Danmark, beslutningen om samling af Financial Shared Service (FSS) funktionen i Polen samt flytningen af koncernens hovedkontor til et nyt, mindre lejemål er blandt de synlige beviser på dette i regnskabsåret 2015/16.

Koncernens Premium brands fortsætter udviklingen

Koncernens 3 Premium brands har hver især igen i år taget vigtige skridt mod realisering af deres langsigtede strategiplaner.

I Peak Performance var omsætningen og driftsresultatet præget af den oprydning af distributionen, som vi har gennemført, og som især havde en negativ effekt i engroskanalen. Oprydningen er i al væsentlighed gennemført, og brandet har nu den rette base af engroskunder, som vi fremover vil arbejde med. På produkt- og brandingsiden kan forbrugeren nu se en markant ændret profil for Peak Performance. Udover distributionen har

produktudviklingen nemlig været et meget centralt indsatsområde, og der er sket store forandringer. For at opnå den ønskede positionering er det afgørende, at vi øger kontrollen med vores distribution og øger antallet af brandede salgsområder – et fokusområde, som deles af alle vores Premium brands. Således åbnede Peak Performance i regnskabsåret 7 nye butikker og 3 outlets, der bidrager til øget kontrol med distributionen af aktuelle varer såvel som overskudsvarer.

Tiger of Sweden realiserede igen vækst i omsætningen på trods af lavere trafik i egne butikker samt en OTB forretning (suppleringsalg til engroskunder), der ikke udviklede sig som forventet. Tiger of Sweden åbnede i regnskabsåret 7 nye butikker og 1 outlet, der sammen med en betydelig vækst i e-commerce bidrog til omsætningsvæksten. Butiksåbningerne var hovedsageligt i Sverige, mens den første af en række planlagte butikker i Tyskland blev åbnet i Berlin i april 2016. Tyskland er det største af brandets 3 fokusmarkeder uden for Norden.

By Malene Birger er med en ny CEO i spidsen i gang med at introducere en mere kommerciel agenda i forretningen og i organisationen. Styrken i brandet har siden stiftelsen været et stærkt, designdrevet DNA. For at få endnu mere ud af brandets potentiale og for alvor ekspandere internationalt er der behov for at supplere de designdrevne kompetencer med strukturer og forretningsgange, der understøtter et mere kommercielt fokus end tidligere. Det gælder især i produktudviklingen, hvor vi fokuserer på at reducere kompleksiteten i kollektionerne, styrke vigtige produktkategorier og øge andelen af basisvarer. Det gælder ligeledes i branding og go-to-market strategierne, hvor vi vil øge fokus på forbrugerens behov og præferencer.

Forbrugeren i centrum

I regnskabsåret 2015/16 har vi åbnet butikker i et væsentligt større omfang end tidligere. Mere specifikt har vi åbnet 23 nye butikker og outlets. Vi har taget hul på en ekspansion af vores butiksnetværk – en ekspansion som vil fortsætte i de kommende regnskabsår. Som nævnt er det et centralt fokusområde for os at øge kontrollen med vores distribution generelt. Og vi gør det først og fremmest ved at øge andelen af egen kontrolleret distribution – både fysiske butikker og e-commerce.

Forbrugeradfærden er katalysatoren for den forandring, som er ved at ske i vores branche, og forbrugeren er derfor også omdrejningspunktet for udviklingen af vores distribution fremadrettet. Som omtalt spiller e-commerce og samspillet med de fysiske kanaler en afgørende rolle. Et øget retail- og forbrugerfokus stiller dog en række krav til os – særligt når det gælder de fysiske butikker. Vi skal ikke kun være dygtige til at drive butikkerne, vi skal også blive bedre til at optimere indkøbet og koordinere vareflowet til dem, så det matcher efterspørgslen henover sæsonen. Og allerede i produktudviklingsfasen skal vi have forbrugeren og vores egne kanaler for øje i langt højere grad end før. Vi skal således effektivisere kollektionerne og forbedre træfsikkerheden for de produkter, vi udvikler. Vi er meget bevidste om, hvor vigtigt dette er for vores succes, og vi er derfor i gang med at styrke vores fokus på forbrugeren overalt i organisationen. Samtidig vil vi fortsætte med at tilføre kompetencer – både fra vores branche og fra andre brancher, som vi kan lære fra.

Mere aggressivitet fremadrettet

Vi ejer 3 stærke Premium brands og har høje ambitioner for dem alle. De har alle 3 potentiale til yderligere international ekspansion, og vi er opsat på, at dette potentiale skal udløses. Vi går analytisk og struktureret til værks, men vi er meget bevidste om ikke at sidde fast i analysefasen. Vi vil udvise handlekraft og udnytte de muligheder, der skal til, for at vores Premium brands for alvor kan slå igennem uden for Norden.

KONCERNSTRATEGI OG FORRETNINGSMODEL

Udgangspunktet for vores ønske om at skabe værdi for aktionærene er en **vision om, at være blandt de bedste til at drive og udvikle Premium brands inden for modetøj**. Dette gør vi igennem en veldefineret forretningsmodel, som er fundamentet for vores **mission om at opbygge succesrige brands ved at forene forretningsekspertise med kreativitet og innovation**.

Markedet for tøj og mode

Tøj- og modeindustrien repræsenterer et af de største markeder for forbrugsgoder i verden med en global omsætning i 2015 i omegnen af 1.400 mia. USD. Det globale marked for tøj og mode kan groft opdeles i 4 segmenter, der adskiller sig på en række parametre som pris- og kvalitetsniveau, grad af branding samt valg af distributionskanaler. Imellem de forskellige segmenter er der stor forskel på mængden af aktører og dermed også på konkurrencen samt vækst- og indtjeningsmulighederne. Ud over de 4 segmenter, som er skitseret nedenfor, findes der et stort massemarked for ikke-brandede produkter samt private labels.

Premium-fokuseret strategi

IC Group skaber værdi gennem drift og udvikling af brands i Premium-segmentet. Vores fokus på segmentet skyldes, at det er karakteriseret ved historisk gode vækstrater og høj indtjening. Desuden er segmentet kendetegnet ved en høj grad af internationalisering. Som koncern har vi stærke kompetencer inden for dette segment og har her haft succes med at drive og udvikle brands. Vi har historisk genereret solid omsætningsvækst og god indtjening.

Vi skaber værdi ved at udvikle og investere i koncernens eksisterende Premium brands. Dette sker via en veldefineret forretningsmodel, der udgør fundamentet for driften og udviklingen

af disse brands. Desuden vurderer vi løbende mulighederne for yderligere værdiskabelse igennem udvikling af brandporteføljen. Historisk har vi haft succes med opkøb af brands, og 2 af koncernens nuværende Premium brands er kommet til via opkøb.

Det klare mål for koncernen er profitabel vækst. Omsætningen skal øges, mens indtjeningen skal øges forholdsmæssigt mere. Vi forventer at væksten i udpræget grad skal realiseres gennem internationalisering af koncernens Premium brands med ekspansion på eksisterende samt udvalgte nye markeder.

Øget forbruger-fokus

Forbrugeren er et centralt omdrejningspunkt for vores strategi og resultatopnåelse. Men i en stadig mere global og digitaliseret verden er forbrugerenes adfærd i hastig forandring. Derfor søger vi konstant at øge forståelsen for forbrugeradfærden og de ændringer, den gennemgår. Dette er afgørende for at sikre, at koncernens brands bevarer deres relevans i markedet og til enhver tid imødekommer forbrugerenes efterspørgsel.

Det er ligeledes afgørende for os, at vi øger kontrollen med distributionskanalerne, som er der, hvor forbrugeren møder vores brands og ser de produkter, vi tilbyder. Derfor er egne butikker og e-commerce platformen to afgørende elementer i forhold til at levere den bedst mulige forbrugeroplevelse. Her har vi 100%

MARKEDET FOR TØJ OG MODE

FAST FASHION	MID-MARKET	PREMIUM	LUKSUS
<ul style="list-style-type: none">• Fast-to-market forretningsmodel (effektiv supply chain)• 100% egen distribution• Volumendrevet	<ul style="list-style-type: none">• Balancere kommercielle produkter, omkostninger og branding• Fragmenteret marked med få internationale aktører	<ul style="list-style-type: none">• Opbygge stærke brands gennem attraktiv branding• God kvalitet og unikt design• Selektivt international ekspansion, mix af engros og retail	<ul style="list-style-type: none">• Branding og design er altafgørende• Produkter af høj kvalitet• Hovedsageligt egen distribution

kontrol, og vi får forbrugernes feedback med det samme. Vi vil derfor i de kommende år udvide netværket af egne butikker og forstærke væksten i e-commerce platformen. Butiksåbninger sker med klynge-tilgang, hvor en butiksåbning bliver suppleret med intensiveret indsats over for engroskunder i området, målrettet lokal kommunikation samt forstærket marketing via e-commerce platformen.

Samtidig med at vi gradvist øger andelen af egen kontrolleret distribution, arbejder vi på en øget koordinering af brandoplevelsen på tværs af alle distributions- og kommunikationskanaler, således at forbrugeren altid får en konsistent oplevelse af vores brands, uanset hvilken kanal forbrugeren vælger. I denne sammenhæng anerkender vi, at forbrugere er forskellige fra geografi til geografi, men er samtidig opmærksomme på, at den moderne forbruger i mindre og mindre grad er bundet af geografiske grænser.

Koncernens Premium brands

IC Group udvikler og driver i dag de 3 Premium brands Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger, som alle er stærke brands med høj kendskabsgrad i deres Nordiske kerne-markeder. Alle 3 brands har desuden et betydeligt internationalt vækstpotentiale.

Øvrige brands

Koncernen ejer desuden de 2 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 de 2 brands er integreret på koncernens operationelle platform og opererer i al væsentlighed selvstændigt. De 2 brands betragtes som investeringer.

Koncernens forretningsmodel

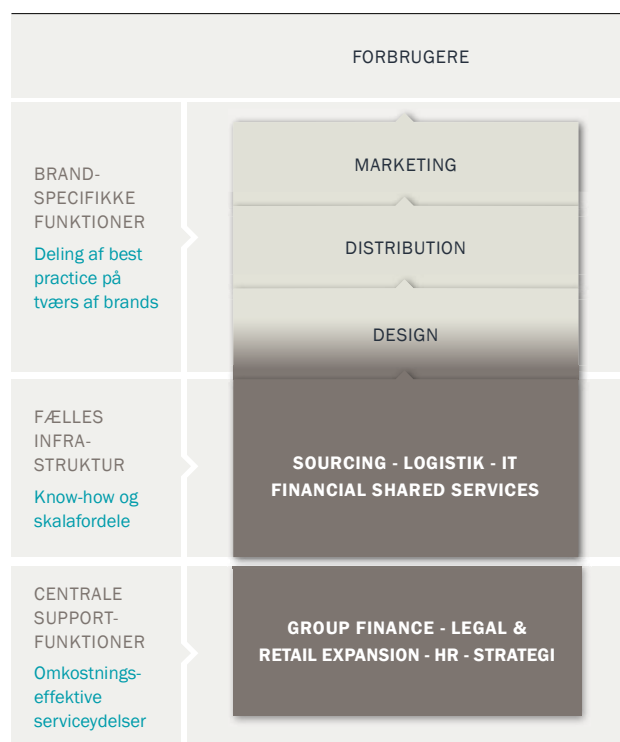
Koncernens forretningsmodel søger at maksimere værdien af porteføljen af Premium brands. Forretningsmodellen er etableret med et meget klart fokus på konstant forbedring og optimering af de funktioner og processer, som tilsammen driver værdiskabelsen i koncernen. På tværs af alle funktionsområder og brands findes der muligheder – store som små – for at gøre tingene bedre, enklere og mere omkostningseffektivt. Koncernen råder over en stor mængde viden og erfaringer, som skal udnyttes og deles på tværs af alle funktioner og brands. Ved at gøre dette sikrer vi, at alle forbedringsmuligheder bliver identificeret og udnyttet, så vi hele tiden forbedrer os og skaber værdi for aktionærerne.

Videndeling og optimeringsprojekter på tværs af brands

Forretningsmodellen anerkender, at alle Premium brands er forskellige og hver især besidder unikke karakteristika, som skal bevares og videreudvikles. Men på trods af forskelligheder imellem brands ved vi, at der opnås store fordele ved at dele viden og erfaringer samt strukturer og processer imellem de individuelle brands. Et aktuelt nøglefokus for os er at øge koncernens bruttomargin. Dette arbejder vi med på tværs af koncernens Premium brands på to centrale indsatsområder. Det ene handler om at øge bruttomarginen for de produkter, vi udvikler – den teoretiske bruttomargin. Udover den løbende optimering af leverandørbasen arbejder vi her med følgende initiativer:

- Tilpasning af kollektionerne på baggrund af specifikke mål for bruttomarginen for hver enkelt produkt
- Effektivisering af udviklingsprocessen generelt – øge effektiviteten og reducere kollektionernes størrelse
- Forbedring af vores prognostisering og planlægning for at tilsi­k­re optimal indkøbsdybde i kollektionerne
- Implementering af en mere taktisk tilgang til prissætning og prisændringer

KONCERNENS FORRETNINGSMODEL



Det andet indsatsområde handler om at reducere den gennemsnitlige rabatgivning – både til engroskunderne og til forbrugerne i egne salgskanaler. Sidstnævnte gavner ikke kun vores bruttomargin, men bidrager også til at styrke positioneringen af vores Premium brands. Her fokuserer vi primært på følgende områder:

- Segmentering af engroskunderne
- Øget koordinering af rabatstrukturer og -principper
- Implementering af en række gebyrer og fjernelse af uhensigtsmæssige betalingsrabatter.
- Clearing af overskudsvarer via vores netværk af outlets

Forretningsmodellen og organisationen er indrettet således, at vi effektivt kan drive udviklings- og effektivitetsprojekter på tværs af brands og funktioner, og vi søger kontinuerligt at optimere arbejdsprocesser, hvor vi kan se et potentiale for øget værdiskabelse.

Infrastrukturen er fundamentet for fortsat vækst og brand building

På en lang række områder er der store ligheder i struktur, arbejdsprocesser og ressourceforbrug imellem vores brands. Disse områder omfatter især supply chain-funktionerne Global Logistics og Global Sourcing, som derfor udgør de centrale elementer af koncernens infrastruktur. Inden for disse områder er det vores mål at optimere og udvikle, således at koncernen sikrer det allerbedste fundament for, at vores brands kan bevare og udbygge deres kompetitive fordele i markedet. Desuden er det målet at udnytte synergiene ved at have flere brands, der trækker på samme infrastruktur.

- Global Logistics-funktionen leverer både konkurrencedygtige logistikløsninger til koncernens Premium brands og yder specialiserede løsninger med et højt kvalitetsniveau – noget som bl.a. er afgørende i samhandlen med de førende stormagasiner i Europa, hvor præcis levering er alfa og omega for at opnå og bevare langvarig samhandel. Global Logistics-funktionen er konsolideret i ét distributionscenter i Danmark, hvorfra al koncernens logistik og distribution håndteres – til koncernens engros- og franchisekunder, til vores fysiske butikker samt til forbrugeren i e-commerce-kanalen.

- Global Sourcing-funktionen samarbejder tæt med designfunktionerne i hvert brand og varetager leverandørstyringen i produktionsprocessen. Funktionen er således med til at sikre det høje kvalitetsniveau i koncernens produkter samtidig med, at omkostningerne ligger på aftalte niveauer. Funktionen sørger også for, at der leves op til koncernens retningslinjer og krav til bæredygtig og ansvarlig produktion. Endvidere sætter Global Sourcing-funktionen de strategiske rammer for valget af leverandører ved at opretholde et kontinuerligt overblik over det globale leverandørlandskab – et landskab, som til stadighed udvikler sig i takt med ændrede lønniveauer og kompetencer i de forskellige geografiske regioner.

Infrastrukturen består desuden af Financial Shared Services (FSS) og IT, som omfatter koncernens e-commerce-platform, der deles af alle Premium brands. Platformen er 100% integreret med logistikfunktionen og er teknologisk tidssvarende.

Supportfunktioner leverer omkostningseffektiv understøttelse

Endelig består koncernens forretningsmodel af en række centralt organiserede supportfunktioner, som alle leverer standardiserede ydelser og strategisk support til koncernens Premium brands. Supportfunktionerne består af funktionerne Group Finance, Jura og Retail Ekspansion, HR og Strategi. Det overordnede mål for alle koncernens supportfunktioner er at levere omkostningseffektiv support samt strategisk sparring til koncernens Premium brands.

Langsigtede ambitioner

Vores strategi er veldefineret, og de overordnede målsætninger for koncernens Premium-portefølje er klare. Forretningsmodellen skaber et stærkt fundament for at nå disse mål og for fortsat værdiskabelse.

Vores ambition er at realisere vækst i omsætningen – i særdeleshed i egne kanaler. Det er ligeledes vores ambition på lang sigt at forbedre EBIT-marginen. Vi forventer, at de igangsatte initiativer omkring bruttomarginen såvel som væksten i egne kanaler vil bidrage til dette, mens ekspansionen af fysiske butikker må forventes at have en udvandede effekt i form af øgede omkostninger.

Investeringer, kapitalstruktur og udbyttepolitik

Vækststrategi og investeringer

Koncernens forventede fremtidige omsætningsudvikling er baseret på vækststrategier for hver af koncernens Premium brands. Udover engrossalg, distributørpartnerskaber og franchiseaftaler forventer vi i stigende grad at realisere vækst gennem udvidelse af vores egne distributionskanaler. Investeringerne i nye butikker vil omfatte særligt udvalgte lokationer i vores fokusmarkeder. Vi investerer fortsat i udvikling af koncernens infrastruktur for at sikre optimal understøttelse af de 3 Premium brands.

Det fremtidige investeringsniveau skal understøtte ekspansionsplanerne i vores Premium brands. Afhængigt af den hastighed, hvormed vi eksekverer disse planer, kan investeringsniveauet variere fra år til år. På lang sigt forventer vi, at koncernens investeringer vil ligge i niveauet 3-5% af årlig omsætning. Investeringerne i 2015/16 udgjorde 3% af omsætningen.

Investeringer i arbejdskapital

Arbejdskapitalen forventes som udgangspunkt at ligge i niveauet 10-12% af den årlige omsætning. Arbejdskapitalen udgjorde pr. 30. juni 2016 11,8% af omsætningen. 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 finansiel 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 2015/16 udgjorde disse 324 mio. DKK.

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 nettorentebærende gæld på nul set over regnskabsåret

som helhed. Således skal koncernens kreditfaciliteter primært anvendes til at finansiere de sæsonmæssige udsving i arbejdskapitalen, som forekommer i løbet af regnskabsåret. Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2016 var 25 mio. DKK.

For at bevare strategisk fleksibilitet har koncernen besluttet, at den nettorentebærende gæld, inklusive koncernens operationelle leasingforpligtelser, opgjort pr. 30. juni kan udgøre op til 3 gange EBITDA, såfremt det måtte være nødvendigt. Pr. 30. juni 2016 var dette nøgletal 1,1 (1,4).

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Koncernen prioriterer anvendelse af de frie pengestrømme som følger:

1. Til værdiskabende investeringer herunder vedligeholdelse af vores eksisterende aktiver og investeringer i nye – eksempelvis udvidelse af koncernens butiksnetwork
2. Til afdrag på nettorentebærende gæld såfremt den overstiger de fastlagte målsætninger
3. Til udlodning til selskabets aktionærer i form af udbytte eller aktietilbagekøb

Ved udlodning til aktionærerne 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 aktionærerne i form af aktietilbagekøb eller ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret. Koncernen har de seneste 3 år sammenlagt udbetalt ekstraordinært udbytte på ca. 450 mio. DKK (inkl. udbytte på egne aktier).

Udbytte for 2015/16

Bestyrelsen vil indstille til den ordinære generalforsamling 2016, at der for regnskabsåret 2015/16 udloddes et ordinært udbytte til aktionærerne på 5,00 DKK pr. aktie svarende til 85 mio. DKK eller 44% af koncernens resultat efter skat.

FORVENTNINGER

Realisering af forventninger til 2015/16

Koncernens fortsættende aktiviteter realiserede en omsætning på 2.665 mio. DKK svarende til en vækst på 1,0%. Den seneste udmeldte forventning for de fortsættende aktiviteter var ”på niveau med regnskabsåret 2014/15”.

Resultat af primær drift (EBIT) for de fortsættende aktiviteter blev 243 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 9,1%. Den seneste udmeldte forventning var en EBIT-margin i omegnen af 9%.

Investeringerne for de fortsættende aktiviteter var 91 mio. DKK svarende til 3% af omsætningen, hvilket er i tråd med seneste udmeldte forventninger.

Forventninger til 2016/17

Koncernens Premium brands forventes at drive den samlede omsætningsudvikling. Omsætningsvæksten ventes drevet af engros- såvel som retailkanalen, hvor en positiv effekt af nye butikker påregnes – både dem der åbnede i 2015/16 og butikker der åbner i 2016/17. På nuværende tidspunkt forventer koncernens Premium brands at åbne 10-15 nye butikker i regnskabsåret 2016/17.

Konkret er det vores forventning at realisere en vækst i omsætningen målt i lokal valuta på mindst 6%. Med de aktuelle kurser på koncernens primære salgsv valutaer (hovedsageligt SEK, NOK og GBP) svarer dette til en rapporteret vækst i omsætningen på mindst 5%.

Koncernens indtjening ventes positivt påvirket af en øget bruttomargin, mens mængden af butiksåbninger omtalt ovenfor vil medføre et øget omkostningsniveau.

På denne baggrund forventer vi, at koncernen realiserer en EBIT-margin på ca. 9%.

Investeringer i regnskabsåret påregnes i niveauet 3-5% af årlig omsætning. Investeringerne foretages i forbindelse med vedligeholdelse af eksisterende aktiver – herunder butiksinventar – samt i forbindelse med åbning af nye butikker (indretning og evt. nøglepenge).

FORVENTNINGER

Mio. DKK	Oprindelig forventning 2015/16	Seneste forventning 2015/16	Realiseret 2015/16	Forventning 2016/17
Omsætningsvækst målt i lokal valuta	n.a	n.a.	1,9%	mindst 6%
Omsætningsvækst i rapporteret valuta (%)	4%	ca. 0%	1,0%	mindst 5%
EBIT-margin	10%	ca. 9%	9,1%	ca. 9%
Investeringer (i % af omsætning)	3-4%	3-4%	3%	3-5%



PEAK PERFORMANCE

Vi kan nu se de **første positive indikationer** af den repositionering, som vi begyndte i regnskabsåret 2014/15. Produkterne er blevet forbedret, og distributionen er blevet lagt om. Arbejdet med den ønskede positionering vil fortsætte i regnskabsåret 2016/17, men i mindre omfang end tidligere. For at **styrke kontrollen med brandets distribution** vil vi fremover øge andelen af brandede salgsområder.

Peak Performance

Peak Performance er Skandinaviens 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.

I 2014/15 begyndte vi en repositionering af Peak Performance for at udløse det store potentiale, som brandet har. Brandets styrke har altid ligget i kombinationen af funktionalitet og stil, og den ønskede positionering afspejler i langt højere grad denne styrke. Repositioneringen omfatter både produkter, hvor visse produktkategorier er blevet forbedret, og distributionen, hvor kvaliteten og graden af kontrol bliver styrket.

Geografisk set 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 vækstmuligheder. Uden for Norden er markederne omkring Alperne vigtige og omfatter Tyskland, Østrig, Frankrig, Schweiz og Italien. Peak Performance har et solidt fodfæste i disse markeder, som skal udbygges med fokus på strategisk vigtige regioner, byer og skisportssteder. Uden for Europa har Peak

Performance et mindre fodfæste i Canada, som på kort sigt har lavere strategisk prioritet.

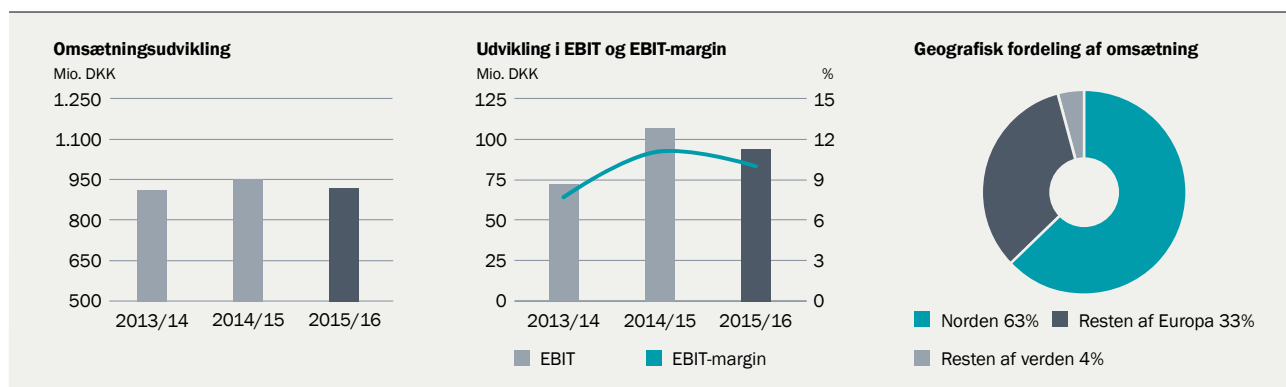
For at få succes med repositioneringen er det afgørende, at andelen af brandede salgsområder øges, samt at vi styrker kontrollen med områderne på tværs af alle kanaler. I engroskanalen skal vi opnå dette ved dels at styrke samarbejdet med en lang række nøglekunder, dels at øge andelen og størrelsen af brandede salgsområder (soft-corners og shop-in-shops). Samarbejdet med franchisepartnere skal ligeledes styrkes for at sikre en ensartet profilering af brandet mod forbrugeren. I vores egne kanaler, som omfatter fysiske butikker, koncessioner, egen e-commerce samt outlets, skal forbruger-oplevelsen 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 må det forventes, at den relative andel af omsætningen fra egne kontrollerede kanaler vil vokse.

Peak Performance havde ved udgangen af regnskabsåret 1.814 engroskunder. Distributionen omfatter desuden 76 brandede butikker, hvoraf 40 er egne kontrollerede butikker, mens 36 er franchisebutikker. Online sælges Peak Performances produkter via udvalgte tredjeparts e-commerce-kanaler samt igennem koncernens e-commerce-platform.

peakperformance.com

PEAK PERFORMANCE

Hoved- og nøgletal



Udvikling i 2015/16

Vi er nået langt i repositioneringen af Peak Performance. På produktsiden har vi implementeret en fundamental forenkling af designretningslinjerne. Alle underkategorier under de overordnede 5 produktlinjer er blevet fjernet. Hvor brandets designere tidligere har været bundet af regler og principper for de forskellige underkategorier, har de nu langt friere rammer til at udvikle produkterne i tråd med brandets overordnede designretningslinjer. Denne forenkling har hjulpet til at frigøre de kreative kræfter i designteamet og bidrager samtidig til, at designudtrykket bliver mere sammenhængende på tværs af de 5 overordnede produktlinjer – Ski, Golf, Active, Sportswear og Urban – som Peak Performance udbyder.

Fra begyndelsen af regnskabsåret 2015/16 var de første nye og opdaterede produkter tilgængelige i butikkerne, og de solgte særdeles godt. Det gjaldt især overtøjskategorien i Urbankollektionen, hvilket var en positiv bekræftelse af de forandringer, som vi har gennemført på produktsiden. På den årlige ISPO messe i München i januar 2016 vandt Peak Performance (for 3. år i træk) en Gold Award for "Milan" jakken, som er designet til både skiløb og hverdagsbrug. Jakken er endnu et eksempel på, at Peak Performance er blandt de førende inden for funktionelt tøj.

Igennem regnskabsåret har vi set effekten af den oprydning, som Peak Performance har gennemført i engrosdistributionen, idet omsætningen blev reduceret i denne kanal. Samarbejdet med flere engroskunder er ophørt, og samhandelsvilkår er blevet ændret for andre. Peak Performance har nu den rette base af engroskunder, og fremover handler det om at udvikle samarbejdet med disse samt at få nye Premium fokuserede kunder til. I egne kanaler har vi implementeret en strammere rabatstruktur, som betyder, at udsalgsperioderne starter senere end ellers, og at rabatten maksimalt udgør 40% mod tidligere 50%. Den nye rabatstruktur understøtter brandets strategi om en mere eksklusiv positionering i markedet.

Peak Performance har i regnskabsåret åbnet 7 nye retailbutikker (primært i Sverige), mens der er blevet lukket 1 butik. Der er herudover åbnet 3 outlets, så Peak Performance nu har den ønskede outlet kapacitet i Norden for at kunne kontrollere distributionen af overskudsvarer.

Resultater

Peak Performance realiserede i 2015/16 en omsætning på 936 mio. DKK (953 mio. DKK), hvilket er 1,8% lavere end sidste år (-1,4% i lokal valuta). Engroskanalen var påvirket af den omtalte oprydning, og omsætningen blev her reduceret med 8,1%. Omsætningen steg derimod i retailkanalen med 12,0%, hvilket især var drevet af vækst i e-commerce samt en forøgelse af outletkapaciteten. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) steg med 7,9% og var dels drevet af væksten i de fysiske butikker men især af e-commerce kanalen.

Omsætningen blev reduceret med 2,2 % i Norden, hvor den største oprydning i distributionen har fundet sted. I Danmark bidrog åbningen af 2 nye franchise butikker til en pæn vækst i omsætningen. I Resten af Europa, som hovedsageligt omfatter landene i Alperregionen, var omsætningen på niveau med året før. Uden for Europa var omsætningen lavere end året før som følge af neddrolede aktiviteter i Asien, mens omsætningen i Canada var på niveau med 2014/15.

På trods af en højere kurs på USD, der udgør en væsentlig indkøbsvaluta, har Peak Performance formået at forbedre bruttomarginen. Forbedringen var drevet af højere marginer på solgte produkter. Udviklingen i indtjeningen kan derfor primært tilskrives den reducerede omsætning samt øgede omkostninger relateret til åbning af butikker og outlets. Resultat af primær drift (EBIT) blev 94 mio. DKK, hvilket er en reduktion på 13 mio. DKK i forhold til 2014/15. Resultatet svarer til en EBIT-margin på 10,0% (11,2%).

PEAK PERFORMANCE

Resultatoversigt

Mio. DKK	2015/16	2014/15	Ændring, %
Omsætning	936	953	-1,8
Engros og franchise	599	652	-8,1
Retail, e-commerce og outlets	337	301	12,0
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-1,4		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	111	122	-9,0
EBITDA-margin (%)	11,9	12,8	
Af- og nedskrivninger	-17	-15	13,3
Resultat af primær drift (EBIT)	94	107	-12,1
EBIT-margin (%)	10,0	11,2	

TIGER OF SWEDEN

Tiger of Sweden realiserede igen i år en pæn vækst i omsætningen, hvilket bl.a. var drevet af butiksåbninger. Brandet åbnede i Berlin den første af en række planlagte butikker i Tyskland, som sammen med England og Frankrig er fokusmarkeder i ekspansionsplanen for Europa. Mod slutningen af regnskabsåret fratrådte Tiger of Swedens CEO, og vi søger i øjeblikket den rette kandidat til at stå i spidsen for brandet og dets ekspansion i Europa.

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 dermed et bredt sortiment af produkter, som alle skiller sig ud ved et markant design karakteriseret ved "a different cut".

Tiger of Sweden er det af koncernens 3 Premium brands, som kontinuerligt har realiseret den største vækst i omsætning og indtjening. Denne positive udvikling er i høj grad skabt i Norden, men de seneste år også i stigende grad i nære Europæiske markeder. De nordiske markeder Sverige, Danmark, Norge og Finland repræsenterer tilsammen størstedelen af omsætningen for brandet. De udgør et stærkt fundament for forretningen med en god indtjening og yderligere vækstmuligheder, og strategisk er markederne i Norden derfor fortsat vigtige.

Uden for Norden har ekspansionen i Tyskland lige nu højest prioritet foran England og Frankrig. Tyskland er det største marked uden for Norden, og væksten er indtil nu hovedsageligt sket via engros-

kanalen. For at forstærke det stærke momentum i Tyskland arbejder vi på at åbne flere butikker på udvalgte lokationer i en række større byer i de kommende år. I modsætning til Norden, hvor alle Tiger of Swedens brand koncepter er godt etablerede, anvender vi uden for Norden en go-to-market strategi med Tiger Men som det bærende koncept flankeret af det lidt yngre Tiger Jeans koncept. Denne kombination har vist sig meget succesfuld i ekspansionen uden for Norden.

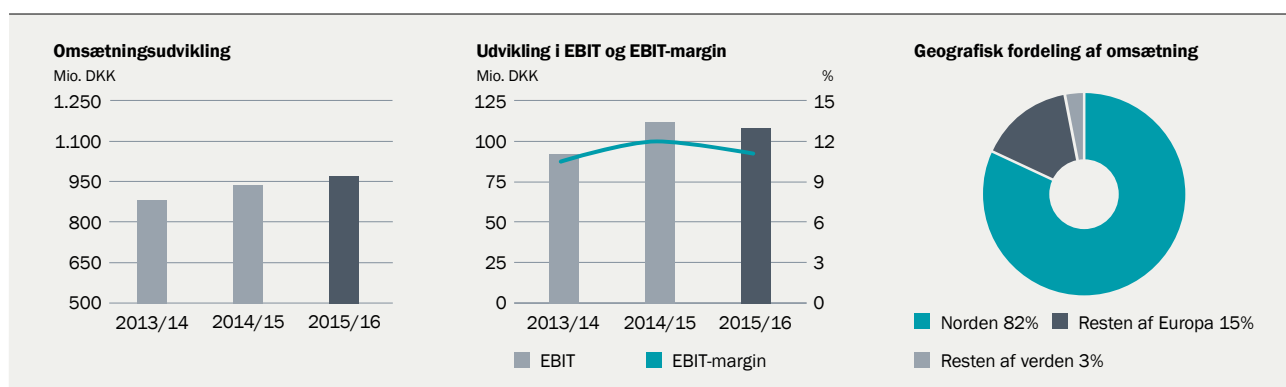
For Tiger of Sweden er det ligeledes vigtigt at øge kontrollen med brandets positionering i alle markeder. Dette skal ske ved at øge andelen af brandede salgsområder – herunder shop-in-shops og fysiske butikker, samt via øget omsætning i egen e-commerce. I lighed med koncernens andre Premium brands,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

Tiger of Sweden havde ved udgangen af regnskabsåret 1.029 engroskunder. Distributionen omfatter desuden 20 egne butikker, 20 koncessioner og 11 franchisebutikker. Online sælges Tiger of Swedens produkter via udvalgte tredjeparts e-commerce-kanaler samt igennem koncernens e-commerce-platform.

 tigerofsweden.com

TIGER OF SWEDEN

Hoved- og nøgletal



Udvikling i 2015/16

Tiger of Sweden har i regnskabsåret 2015/16 åbnet 7 nye butikker – størstedelen i Sverige – og 1 enkelt outlet i Tyskland. I de nordiske markeder er alle Tiger of Swedens brandkoncepter veletablerede, og de fleste nyåbnede butikker tilbyder derfor et fuldt produktsortiment.

I Tyskland åbnede vi i april 2016 den første af en række planlagte butikker med et produktsortiment fokuseret omkring Tiger Men og Tiger Jeans. Efter udgangen af regnskabsåret 2015/16 har vi underskrevet en aftale om et butikslejemål i Stuttgart, som forventes at åbne i regnskabsåret 2016/17. For at få maksimal effekt af de planlagte butiksåbninger bliver de suppleret med målrettet, lokal markedsføring samt intensiveret indsats over for nøglekunder – både eksisterende og potentielle – og i brandets egen e-commerce kanal. Ved på denne måde at fokusere på den aktuelle by er det hensigten at opnå en afsmittende effekt på hele byen således at butiksåbninger skaber mere end blot den omsætning, de genererer i sig selv.

I regnskabsåret 2015/16 åbnede vi en række mindre test-butikker, som udelukkende tilbød konceptet Tiger Jeans. Test-butikkerne er en del af planen for at afgøre, om Tiger Jeans konceptet har potentiale til at stå alene som et selvstændigt brand i markedet. I løbet af regnskabsåret 2016/17 vil vi træffe beslutning om, hvorvidt dette skal igangsættes.

I maj 2016 fratrådte David Thunmarker sin post som brandets CEO. Mens der fortsat søges en ny CEO med den rette kombination af kompetencer og international erfaring varetager Mads Ryder ledelsen af brandet.

Resultater

Tiger of Sweden realiserede i 2015/16 en omsætning på 972 mio. DKK (943 mio. DKK) svarende til en vækst på 3,1% (4,6% i lokal valuta). I engroskanalen var omsætningen 1,0% lavere end sidste år, hvilket hovedsageligt skyldes lavere salg som følge af konkursen af en tidligere distributør i Schweiz samt en forskydning af leveringstidspunktet for en betydelig mængde varer fra ultimo juni til primo juli (regnskabsåret 2016/17). På trods af en negativ udvikling i egne butikker i 2. halvår, blev væksten realiseret i retailkanalen, hvor især e-commerce bidrog med en vækst på 58,1%, mens nye butikker og det nye outlet i Tyskland også bidrog positivt. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) steg med 4,0%, hvilket var drevet af den stærke vækst i e-commerce kanalen.

I Norden steg omsætningen med 3,4%, hvilket var drevet af Sverige og Danmark, mens omsætningen i Norge var negativt påvirket af en lavere kurs på NOK. Væksten i omsætningen på 39,2% i Tyskland bidrog markant til en vækst i Resten af Europa på 5,9%, mens omsætningen faldt i England, hvilket ikke er tilfredsstillende. Uden for Europa faldt omsætningen, idet vi tidligt på året besluttede at neddrole Tiger of Swedens aktiviteter i USA.

Bruttomarginen blev forbedret som følge af højere marginer på de solgte produkter. Den positive effekt fra en forbedret bruttomargin kunne dog ikke kompensere for udviklingen i omkostningerne, som steg forholdsmæssigt mere end omsætningen. Åbning af nye butikker og udskiftning af CEO for brandet i 4. kvartal 2015/16 udgør de primære årsager til udviklingen. Resultat af primær drift (EBIT) blev 108 mio. DKK (112 mio. DKK). Resultatet svarer til en EBIT-margin på 11,1% (11,9%).

TIGER OF SWEDEN

Resultatoversigt

Mio. DKK	2015/16	2014/15	Ændring, %
Omsætning	972	943	3,1
Engros og franchise	611	617	-1,0
Retail, e-commerce og outlets	361	326	10,7
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	4,6		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	123	124	-0,8
EBITDA-margin (%)	12,7	13,1	
Af- og nedskrivninger	-15	-12	25,0
Resultat af primær drift (EBIT)	108	112	-3,6
EBIT-margin (%)	11,1	11,9	

BY MALENE BIRGER

I bestræbelserne på **international ekspansion** arbejder By Malene Birger på at supplere brandets stærke designdrevne DNA med en mere **kommerciel agenda**. Dette kommer til udtryk på produktsiden, hvor en række initiativer skal bidrage til at styrke brandets profil, mindske volatiliteten i omsætningen samt øge effektiviteten i produktudviklingen. På distributionssiden er markederne i Norden fortsat vigtige med gode vækstmuligheder, mens **London har højeste prioritet** uden for Norden.

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 konstant fremgang og har opnået anerkendelse på den internationale modescene.

Fokus for brandet er at vokse i Norden samt fortsætte den internationale ekspansion med Europa som hovedprioritet. For at få succes med en fokuseret ekspansion i Europa skal brandets stærke designdrevne DNA suppleres med en mere kommerciel agenda. Konkret indebærer dette en række initiativer på produktsiden, mens det på branding og distributionssiden indebærer en styrket og mere målrettet kommunikation samt øget kontrol i alle brandets distributionskanaler.

By Malene Birger har altid haft en stærk markedsposition på en række produktkategorier – især kjoler, skjorter og toppe. På disse, samt visse andre produktkategorier, skal produkterne styrkes, så de i endnu højere grad møder forbrugernes efterspørgsel. Samtidig arbejder brandet med at reducere kollektionernes størrelse for at mindske kompleksiteten og øge effektiviteten i produktudviklingen. Endelig arbejder By Malene Birger på at øge

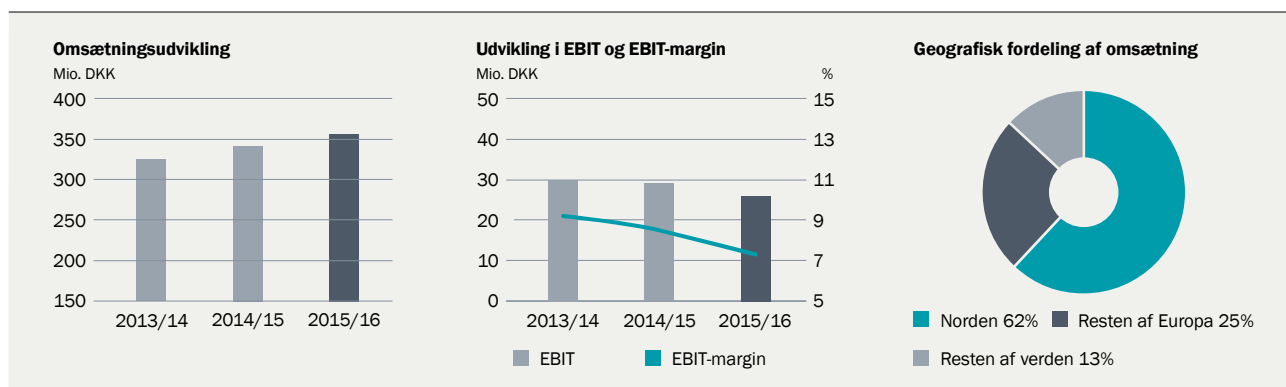
andelen af såkaldte "basisprodukter" samt produkter, der går igen kollektion efter kollektion. En større andel af denne type produkter vil bidrage til en solid omsætningsbase, som er mindre følsom over for modetendenser, og det er muligt at gøre dette uden at det påvirker brandets evne til at profilere sig med andre og mere designdrevne kollektionsprodukter.

Danmark, Norge og Sverige er de største markeder for By Malene Birger. I disse 3 lande har brandet en stærk position med yderligere vækstpotentiale. Fokus for By Malene Birger er at vokse via styrket samarbejde med nøglekunder for dermed at øge kvaliteten og kontrollen med distributionen.

Uden for Norden har England – mere specifikt London – lige nu højeste prioritet. London er en af verdens største markeder for modetøj og et af verdens brændpunkter for international mode. Udover at være et interessant marked i sig selv, har London dermed stor betydning som udstillingsvindue mod andre internationale markeder. Væksten i London skal ske både via engroskanalen og via butiksåbninger og egen e-commerce. Ud over England er Frankrig og Holland fokusmarkeder i Europa.

BY MALENE BIRGER

Hoved- og nøgletal



By Malene Birger havde ved udgangen af regnskabsåret 823 engroskunder. Distributionen omfatter desuden 9 egne butikker, 6 koncessioner og 9 franchisebutikker. Online sælges By Malene Birgers produkter via udvalgte tredjeparts e-commerce-kanaler, samt igennem koncernens e-commerce-plattform.

bymalenebirger.com

Udvikling i 2015/16

Som nævnt er produktudviklingen et fokusområde for brandet, og en række initiativer er igangsat. I regnskabsåret 2015/16 har By Malene Birger for første gang implementeret et program for basisvarer. Programmet omfatter en række produkter, som forbrugerne historisk har efterspurgt uafhængigt af sæsonen. Vi forventer, at det vil bidrage til at reducere volatiliteten i omsætningen, og det er hensigten at basisprogrammet gradvist skal udvides med flere produkter, så det kan udgøre en større andel af brandets årlige omsætning.

På distributionssiden har England haft stort fokus i regnskabsåret 2015/16. I London har By Malene Birger siden 2014/15 opereret med egen salgsorganisation samt drevet butikken i Marylebone High Street. Siden overgangen til egen salgsorganisation har udviklingen i London været positiv – butikken leverer bedre resultater, og på engrossiden er samarbejdet med nøglekunder blevet styrket, og flere kunder er kommet til. E-commerce forretningen vokser ligeledes pænt i London.

Endelig har By Malene Birger – i lighed med forrige regnskabsår – forstærket organisationen på en række poster, og Morten Linnet tiltrådte som ny CEO for brandet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultater

By Malene Birger realiserede en omsætning på 357 mio. DKK (342 mio. DKK) svarende til en vækst på 4,4% (5,3% målt i lokal valuta). Omsætningen steg med 2,9% i engroskanalen og 7,7% i retailkanalen. I sidstnævnte bidrog en særdeles positiv udvikling i e-commerce kanalen til væksten, mens en betydelig fremgang i de fysiske butikker i 1. halvår blev udvandet af en negativ udvikling i 2. halvår. Endelig bidrog også åbningen af et outlet i begyndelsen af året positivt til retailkanalens omsætning, hvor den tilsvarende omsætning sidste år lå i engroskanalen. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) steg med 9,2% og var drevet af den stærke vækst i e-commerce men også den positive udvikling i de fysiske butikker i 1. halvår.

Omsætningen steg med 8,4% i Norden drevet hovedsageligt af en positiv udvikling i Sverige og Norge, mens omsætningen i Danmark var på niveau med året før. En øget omsætning i England var den primære årsag til, at omsætningen i Øvrige Europa steg med 2,2%. Uden for Europa steg omsætningen i Japan, mens den faldt i øvrige markeder, og omsætningen faldt derfor med 8,0%

Bruttomarginen blev forbedret en smule sammenlignet med året før, mens omkostningerne steg som følge af organisations-tilpasninger i årets løb, herunder ny CEO for brandet i 1. kvartal. Resultat af primær drift (EBIT) blev 26 mio. DKK (29 mio. DKK) og svarer til en EBIT-margin på 7,3% (8,5%).

BY MALENE BIRGER

Resultatoversigt

Mio. DKK	2015/16	2014/15	Ændring, %
Omsætning	357	342	4,4
Engros og franchise	245	238	2,9
Retail, e-commerce og outlets	112	104	7,7
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	5,3		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	33	35	-5,7
EBITDA-margin (%)	9,2	10,2	
Af- og nedskrivninger	-7	-6	16,7
Resultat af primær drift (EBIT)	26	29	-10,3
EBIT-margin (%)	7,3	8,5	

ØVRIGE BRANDS

Koncernen omfatter desuden de 2 brands [Saint Tropez](#) og [Designers Remix](#), hvoraf Saint Tropez er ejet 100%, mens Designers Remix ejes med 51%. Ingen af de 2 brands er integreret på IC Groups operationelle platform.

Øvrige brands

Saint Tropez er et brand i Fast Fashion-segmentet, mens Designers Remix er et Premium brand. Hvor Saint Tropez er 100% ejet af IC Group, ejes Designers Remix kun med 51%. De resterende 49% ejes af Niels og Charlotte Eskildsen, som er henholdsvis direktør og chefdesigner i brandet. Ingen af de 2 brands er integreret på IC Groups operationelle platform og opererer i al væsentlighed selvstændigt, og de 2 brands betragtes som investeringer.

Resultatudvikling

Omsætningen i Øvrige brands steg med 1,0% i forhold til regnskabsåret 2014/15 (1,8% i lokal valuta). Udviklingen var drevet af en vækst i Saint Tropez, mens omsætningen i Designers Remix var lavere end året før. Omsætningen steg i engros-

kanalen såvel som i retailkanalen – i begge tilfælde som følge af den positive udvikling i Saint Tropez. Saint Tropez åbnede i regnskabsåret 2 nye retailbutikker og 2 outlets, som bidrog væsentlig til udviklingen i retailkanalen. Same-store omsætningen (eksklusive outlets) steg med 1,6% og var drevet af den positive udvikling i Saint Tropez' fysiske butikker i første halvdel af regnskabsåret.

Omkostningsprocenten var på niveau med 2014/15, mens bruttomarginen blev reduceret som følge af større rabatter sammenlignet med 2014/15. Resultat af primær drift (EBIT) blev 20 mio. DKK (22 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 5,0% (5,6%).

ØVRIGE BRANDS

Resultatoversigt

Mio. DKK	2015/16	2014/15	Ændring, %
Omsætning	398	394	1,0
Engros og franchise	213	212	0,5
Retail, e-commerce og outlets	185	182	1,6
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	1,8		
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	27	31	-12,9
EBITDA-margin (%)	6,8	7,9	
Af- og nedskrivninger	-7	-9	-22,0
Resultat af primær drift (EBIT)	20	22	-9,0
EBIT-margin (%)	5,0	5,6	



TIGER OF SWEDEN'S NYE BUTIK I BERLIN ÅBNEDE 6. APRIL 2016 PÅ NEUE SCHÖNHAUSER STRASSE

REGNSKABSBERETNING

Omsætningen steg med 1,9% i lokal valuta til 2.665 mio. DKK (2.638 mio. DKK). En generelt forbedret bruttomargin bidrog til øget indtjening, mens omkostninger relateret til butiksåbninger og til organisationsændringer havde den modsatte effekt. **Resultat af primær drift (EBIT) blev 243 mio. DKK** (207 mio. DKK) og svarer til en EBIT-margin på 9,1% (7,8%). Årets resultat for de fortsættende aktiviteter blev 192 mio. DKK (154 mio. DKK).

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev 2.665 mio. DKK (2.638 mio. DKK) svarende til en stigning på 1,0% (1,9% i lokal valuta). Generelt bidrog en positiv omsætningsudvikling i både retail og e-commerce til væksten, mens især oprydningen i distributionen hos Peak Performance samt af konkursen af en tidligere distributør i Schweiz og en leveringsforskydning hos Tiger of Sweden, forklarer den negative udvikling i engroskanalen.

Bruttomargin

Bruttoresultatet for de fortsættende aktiviteter udgjorde 1.513 mio. DKK (1.446 mio. DKK), og bruttomarginen blev dermed forbedret med 2,0 %-point til 56,8% (54,8%). Forbedringen kan primært tilskrives bedre marginer på solgte produkter på tværs af alle koncernens Premium brands, hvilket i høj grad kan henføres til de initiativer samt prisstigninger, som koncernens brands har implementeret i regnskabsåret. Korrigeret for sagen om indirekte skatter blev brutto-marginen forbedret med 1,5%.

Kapacitetsomkostninger

Kapacitetsomkostningerne steg med 31 mio. DKK til 1.270 mio. DKK i 2015/16, og omkostningsprocenten steg med 0,7 %-point til 47,7%. Udviklingen kan hovedsageligt forklares ved omkostninger relateret til butiksåbninger samt ændringer på lederposter i koncernledelsen samt i Premium brands.

Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for de fortsættende aktiviteter blev 243 mio. DKK (207 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 9,1% (7,8%). Den forbedrede EBIT-margin kan tilskrives stigningen i bruttomarginen.

Koncernens resultat af primær drift var sidste år negativt påvirket af en hensættelse til en sag om indirekte skatter på 12 mio. DKK. Omvendt blev 2015/16 positivt påvirket af en delvis tilbageførsel af hensættelsen på 4 mio. DKK. Endvidere havde koncernen i 2014/15 overskydende kapacitetsomkostninger på sammenlagt 26 mio. DKK. Korrigeres der for sagen om indirekte skatter samt overskydende kapacitetsomkostninger var EBIT-marginen for 2015/16 0,3 % point lavere end sidste år.

Årets resultat

Koncernens resultat steg med 55 mio. DKK til 195 mio. DKK. Resultatet var ud over de allerede omtalte forhold påvirket af avance fra salg af aktierne 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 314 mio. DKK svarende til en stigning på 46 mio. DKK i forhold til sidste år. Stigningen er hovedsageligt drevet af forøgede varebeholdninger (DKK 75 mio.) som følge af højere "pre-order" salg af efterårskollektionerne hos Peak Performance, åbning af en række nye butikker samt forøgelse af vores SSP lager efter indførelsen af nye SSP-programmer i både Tiger of Sweden og Peak Performance. Arbejdskapitalen udgjorde 11,8% af den 12 måneders løbende nettoomsætning mod 10,2% på samme tid sidste år.

Nettorentebærende gæld og pengestrømme

Koncernens frie cash flow var positive med 238 mio. DKK (positive med 241 mio. DKK). Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev reduceret med 43 mio. DKK, mens salget af ejendommen Raffinadervej 10 og aktieposten i DK Company A/S bidrog til positive pengestrømme fra investeringer på i alt 55 mio. DKK (netto) svarende til en forbedring på 30 mio. DKK. I 2014/15 bidrog salg af værdipapirer til positive pengestrømme fra investeringsaktiviteterne. Investeringer i både immaterielle og materielle aktiver steg med 4 mio. DKK til 91 mio. DKK som følge af investeringer i nye butikker.

i Se kapitel 4 i koncernregnskabet for yderligere information.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var negative med 319 mio. DKK (negative med 172 mio. DKK). Ændringen skyldes hovedsageligt, at udbetaling af udbytte i 2014/15 år var på 146 mio. DKK mod 310 mio. DKK i 2015/16, hvoraf 137 mio. DKK kan henføres til salget af ejerandelen i DK Company A/S. Den nettorentebærende gæld udgjorde herefter 25 mio. DKK (82 mio. DKK)

Egenkapitaludvikling og soliditet

Egenkapitalen pr. 30. juni 2016 udgjorde 740 mio. DKK (884 mio. DKK). Reduktionen var drevet af udbetalingen af både ordinært og ekstraordinært udbytte på 310 mio. DKK delvist modsvaret af periodens positive totalindkomst. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2016 udgjorde herefter 51,2% (47,5%).



BY MALENE BIRGER, AUTUMN/WINTER 2016

RISIKOSTYRING

IC Group er eksponeret for en række risici som følge af de aktiviteter, koncernen beskæftiger sig med. Der er tale om meget forskellige risici, som 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 og derved skabe værdi for koncernens interessenter. 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 2014/15.

Som koncern skaber vi værdi for vore interessenter ved at kunne håndtere og begrænse usikkerheden inden for vore 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.

Vi opdeler koncernens risici i 5 hovedkategorier, som har vores primære fokus. I det følgende beskrives disse risici, samt hvordan vi forsøger at forholde os til og afdække dem. De omtalte risikofaktorer og usikkerheder er dem, som ledelsen på nuværende tidspunkt vurderer som de væsentligste.

RISICI	BESKRIVELSE SAMT FORRETNINGSMÆSSIG PÅVIRKNING	AFDÆKNING
EKSTERNE RISICI		
Makroøkonomiske trends eller ændret forbrugeradfærd	<p>Kan påvirke efterspørgslen efter koncernens produkter og dermed yde indflydelse på i hvor høj grad koncernen når sine mål om vækst og øget indtjening.</p> <p>Uhensigtsmæssig udvikling i råvarepriser og produktionsomkostninger udgør en risiko for koncernens indtjeningsniveau.</p>	<p>Øget internationalisering og diversitet på koncernens geografiske markeder bidrager til spredning af risikoen.</p> <p>Som det beskrives nedenfor, monitoreres udviklingen i koncernens primære leverandørmarkeder nøje, og koncernen har derfor mulighed for i god tid at reagere på uhensigtsmæssige makroøkonomiske trends.</p>
Politiske forhold	<p>En væsentlig del af koncernens indkøb af råvarer og færdige produkter sker i markeder med en ikke uvæsentlig politisk risiko. Koncernens største afhængighed vedrører stabile leverancer fra Kina og Rumænien, hvor henholdsvis 43% (46%) og 22% (16%) af koncernens varekøb foregår.</p>	<p>Koncernens Global Sourcing funktion monitorerer løbende forholdene i de globale sourcing-markeder og bidrager dermed til et opdateret billede af situationen. Geografiske leverandørømlægninger gennemføres, hvis det vurderes nødvendigt.</p>

RISICI	BESKRIVELSE SAMT FORRETNINGSMÆSSIG PÅVIRKNING	AFDÆKNING
STRATEGISKE RISICI		
Mode- og kollektionsrelaterede risici	Kollektionerne skifter minimum 4 gange pr. år og har en lang gennemløbstid. Der er risiko for, at produkterne ikke falder i forbrugernes smag og dermed ikke kan afsættes i det forventede omfang og til de forventede priser	<p>Koncernens brands har en kommerciel og fakta baseret tilgang til kollektionsudvikling, hvor salgsstatistikker og analyser af markedstrends sammenholdes aktuelle modetendenser forud for udvikling af produkterne.</p> <p>Koncernens brands arbejder alle med såkaldte SSP programmer, som er produkter, der går igen sæson efter sæson. Særligt i Tiger of Sweden repræsenterer SSP programmet en betydelig del af den årlige omsætning. SSP varer bidrager til at reducere risikoen for sæsonudsving som følge af skiftede kollektioner.</p> <p>På koncernniveau er der en vis grad af diversifikation som følge af antallet af forskellige og selvstændige brands i koncernen.</p>
Risiko for tab af brandværdi	Kontinuerlig udvikling af kollektioner medfører løbende risiko for fejl, der kan skade de enkelte brands værdi. Negativ omtale i medier eller hos kerneforbrugere kan ligeledes skade brandværdierne.	<p>Koncernens sourcingfunktion varetager en stærk kontrol af kvalitetsniveauet i udviklingsprocessen såvel som produktionsprocessen af vores kollektioner.</p> <p>Distributionskanaler bliver løbende tilpasset og udviklet, så de på bedste vis understøtter brandværdierne.</p> <p>Væsentlige interne ressourcer allokeres til brandbuilding og marketing.</p> <p>Aktiv politik for samfundsansvar samt retningslinjer og strenge krav til produktudviklingsprocessen.</p>
FINANSIELLE RISICI		
Finansielle risici	Koncernens finansielle risici består primært af valutarisiko, hvorfor koncernens resultat kan blive negativt påvirket af bevægelser i vores væsentligste salgs- og købsvalutaer.	<p>Koncernen overvåger, afdækker og styrer alle finansielle risici centralt i moderselskabets finansfunktion i henhold til en bestyrelsesgodkendt finanspolitik.</p> <p>i Der henvises i øvrigt til koncernregnskabs note 5.4 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici.</p>
OPERATIONELLE RISICI		
Leverandører	Koncernens produkter fremstilles udelukkende hos underleverandører og samarbejdet med disse omfatter en række risici relateret til korrekt produktion af bestilte varer. Fejl eller forseelser hos en enkelt leverandører kan have en væsentlig indflydelse på vores omdømme og indtjening.	<p>Kontrol med overholdelse af koncernens forretningsmæssige og etiske standarder gennem en systematisk scoring af alle leverandører.</p> <p>Koncernen har i alt 148 (148) leverandører, hvoraf de 10 største står for 49% (47%) af den samlede produktionsværdi. Den største enkeltleverandør – Norada i Rumænien – står for 13% (11%) af den samlede produktionsværdi.</p>

RISICI	BESKRIVELSE SAMT FORRETNINGSMÆSSIG PÅVIRKNING	AFDÆKNING
OPERATIONELLE RISICI		
Logistik og ordrehåndtering	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 i sidste ende giver anledning til tab. For sent leverede varer, fejlleveringer eller leveringssvigt udgør derfor en risiko.	Koncernens fælles logistikfunktion arbejder løbende med effektiviseringer og forbedring af planlægningssystemer. Sikring af rettidige leverancer til egne og vores kunders butikker udgør en central del af koncernens operationelle platform.
Salg og distribution	Salg gennem egne butikker samt nødvendigheden af lager- og suppleringsprodukter til forhandlere medfører risiko for, at produkter, der gennem året er disponeret til salg, forbliver usolgte ved sæsonens udgang. Derudover forpligter koncernen sig ofte til indkøb af råmaterialer 6-9 måneder før varerne når butikkerne. Begge dele er med til at øge lagerbindingen og de risici, som deraf følger. Risikoen for manglende eller for sen betaling fra koncernens engroskunder udgør en central risiko for koncernen.	En betydelig del af det samlede indkøb er forudbestilt af koncernens engroskunder. Netværk af outlets til løbende salg af overskydende lagerbeholdninger. Kapaciteten i dette netværk justeres op og ned efter behov. Eventuelle restvarer, der ikke kan afsættes i egne outlets, søges afhændet til mæglere for videresalg uden for koncernens etablerede markeder. Kunder vurderes altid ud fra koncernens kreditpolitik. Der anvendes typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisikoen vurderes at være høj, og hvor dette er muligt.
IT risici	Koncernen er afhængig af effektive og driftssikre IT-systemer til afvikling af den daglige drift, herunder til at sikre kontrol over produktfremskaffelsen samt forøge effektiviteten i koncernens forsyningskæde.	Koncernens IT-funktion arbejder løbende med afdækning af de risici, som relaterer sig hertil. Arbejdet omfatter primært udvikling og forandringshåndtering af IT systemer samt løbende drift af disse.
ORGANISATORISKE RISICI		
Tab af nøglemedarbejdere	For at lykkes med koncernstrategien tilstræber koncernen at skabe en højtydende præstationskultur, hvor passionerede og dedikerede medarbejdere kan skabe det afgørende konkurrencemæssige forspring. At tiltrække, udvikle og fastholde dygtige og effektive medarbejdere har høj prioritet for koncernen.	Koncernen har en erfaren og professionel HR afdeling, der understøtter udviklingen af IC Group. HR afdelingen udvikler og vedligeholder retningslinjer, værktøjer, processer og uddannelsesaktiviteter og udfører samtidig medarbejderundersøgelser.



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. Dette gælder i forhold til en kompleks leverandørkæde med mange lag fra råvareleverandører til leverandører af de færdige produkter samt i forhold til ressourceforbrug. Disse udfordringer tager vi 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 deklamationer 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 ihærdigt på at gøre en positiv forskel, og vi arbejder procesmæssigt med rettidig omhu for at undgå overtrædelser. For at give koncernens medarbejdere adgang til at rapportere eventuelle tilfælde af overtrædelser gør vi brug af en Compliance Hotline.

 [Læs hele IC Groups politik for samfundsansvar og vores konkrete politikker på \[icgroup.net/responsibility\]\(http://icgroup.net/responsibility\)](#)

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 17% pr. 30. juni 2016, og vi arbejder løbende på at rekruttere og udvikle nye kvindelige ledere. Konkret er målet at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til 33% inden for en periode på ikke over 3 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 2014/15 var måltallet for kvinder i bestyrelsen 33% inden for 4 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. For så vidt angår koncernens Global Management Team er andelen af kvinder 17%, og også denne andel forventes forøget de kommende år ved at styrke den kvindelige talentmasse i ledelseslaget under Global Management Team.

HØJDEPUNKTER I 2015/16

I regnskabsåret 2015/16 har vi fokuseret på 3 områder inden for samfundsansvar:

- Styrket engagement inden for rammerne af BSCI
- Dybdegående analyse og træning i forbindelse med due diligence omkring kemikalieanvendelse
- Udrulning af anti-bestikkelsespolitik samt e-learning for 700 medarbejdere

De 3 områder er nærmere beskrevet i vores rapport om samfundsansvar, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i overensstemmelse, jf. Årsregnskabslovens §99a.

 [Læs koncernens rapport om samfundsansvar her: \[icgroup.net/responsibility/corporate-responsibility-report\]\(http://icgroup.net/responsibility/corporate-responsibility-report\)](#)

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 6 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, forretningsidé, vision, mission og værdigrundlag samt af gældende love og regler for danske børsnoterede selskaber.

[Læs IC Groups selskabsvedtægter her: da.icgroup.net/investorer/corporate-governance/vedtaegter](https://da.icgroup.net/investorer/corporate-governance/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 operationsudvalg. Derudover vurderer bestyrelsen løbende behovet for særlige ad hoc-udvalg

[Læs mere om bestyrelsen og de enkelte bestyrelsesudvalg på koncernens hjemmeside: da.icgroup.net/investorer/corporate-governance/bestyrelse](https://da.icgroup.net/investorer/corporate-governance/bestyrelse)

Vederlagspolitik og incitamentsafløbning

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 incitamentsafløbning på koncernens hjemmeside: da.icgroup.net/investorer/corporate-governance/vederlagspolitik](https://da.icgroup.net/investorer/corporate-governance/vederlagspolitik)

Information om vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af koncernregnskabs note 6.1, mens detaljer om tildelte warrants, optioner 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 33. I tilfælde af gennemførte overtagelsestilbud er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

IC Group følger – med 3 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 2015/16 jf. årsregnskabslovens § 107b findes på koncernens hjemmeside da.icgroup.net/investorer/corporate-governance](https://da.icgroup.net/investorer/corporate-governance)

GLOBAL MANAGEMENT TEAM



MADS RYDER*

Group CEO (2013) samt fungerende CEO, Tiger of Sweden, (Født 1963)

Mads Ryder er uddannet cand.merc.jur. fra Handelshøjskolen i Århus. Han har tidligere været CEO for Royal Copenhagen og Senior Vice President for Weight Watchers med bopæl i London. Størstedelen af sit arbejdsliv har Mads Ryder tilbragt hos LEGO GRUPPEN, bl.a. som Global Head of HR og som CEO for LEGOLAND parkerne. Ud over England har Mads Ryder også boet og arbejdet i Japan, Korea og Tyskland.

Medlem af bestyrelsen i Designers Remix A/S og Ballingsløv International AB.

Aktier: 21.100 stk. (2014/15: 19.400)
Warrants: 25.299 stk. (2014/15: 25.299)
Performance shares: 13.150 stk.



ALEXANDER MARTENSEN-LARSEN*

Group CFO (2015), (Født 1975)

Alexander Martensen-Larsen er uddannet B.Sc. i International Business fra Handelshøjskolen i København (CBS) 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.

Formand for bestyrelsen i Designers Remix A/S.

Aktier: 5.000 stk. (2014/15: 6.043)
Warrants: 9.730 stk. (2014/15: 14.094)
Performance shares: 6.575 stk.



LOTTE FRANCH WAMBERG

COO (2014), (Født 1965)

Lotte Franch Wamberg er uddannet produktionsingeniør. Hun har tidligere været CEO for Royal Copenhagen samt direktør for Weight Watchers' nordiske region. Gennem det meste af sit arbejdsliv har Lotte været ansat i LEGO GRUPPEN i forskellige roller, bl.a. som direktør for LEGOLAND-parkerne i Billund og Tyskland. Lotte har arbejdet og boet i Tyskland og Sverige.

Medlem af bestyrelsen i Fredericia Furniture A/S og VIKAN A/S.

Aktier: 0 stk. (2014/15: 0)
Warrants: 0 stk. (2014/15: 0)
Performance shares: 8.016 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 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. (2014/15: 0)
Warrants: 0 stk. (2014/15: 0)
Performance shares: 4.505 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 Finans og har tidligere arbejdet for Nordea, GN Store Nord og Mars Inc.

Aktier: 0 stk. (2014/15: 0)
Warrants: 0 stk. (2014/15: 2.380)
Performance shares: 4.471 stk.

*1) Direktion i IC Group A/S



BY MALENE BIRGERS BUTIK I ANTONIGADE | KØBENHAVN VAR DEN FØRSTE AF BRANDETS BUTIKKER, SOM BLEV OPDATERET MED BRANDETS NYE BUTIKSKONCEPT

BESTYRELSE



HENRIK HEIDEBY

Formand (Født 1949)

Henrik Heideby har en bred national og international ledelseserfaring 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. Medlem af bestyrelsen i TK Development A/S og Ahpla ApS.

Medlem af bestyrelse: 2005
Formand for bestyrelsen: 2014
Formand for revisionsudvalget: 2009
Formand for vederlagsudvalget: 2014

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktier: 12.500 stk. (2014/15: 12.500)



ANDERS COLDING FRIIS

**Næstformand (Født 1963)
CEO, PANDORA A/S**

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

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

Medlem af bestyrelse: 2005
Næstformand for bestyrelsen: 2014
Medlem af vederlagsudvalget: 2011

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktier: 6.925 stk. (2014/15: 6.925)



NIELS MARTINSEN

**Næstformand (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 ledelseserfaring 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
Næstformand for bestyrelsen: 2014
Medlem af revisionsudvalget: 2009
Medlem af vederlagsudvalget: 2011

Anses for ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktier: 7.191.128 stk. (2014/15: 7.191.128) via Friheden Invest A/S, der er kontrolleret af Niels Martinsen.



ANNETTE BRØNDHOLT SØRENSEN

Bestyrelsesmedlem (Født 1963)

Annette Brøndholt Sørensen har som tidligere Business & Finance Director og bestyrelsesmedlem i By Malene Birger A/S erfaring med den internationale modebranche. Annette Brøndholt Sørensen har endvidere solid erfaring med ledelse, strategi, økonomistyring og procesoptimering fra flere ledende stillinger i SAS-koncernen.

Formand for bestyrelsen i OffSpring A/S.
Medlem af bestyrelsen i Birger Christensen A/S samt SOS Børnebyerne.

Medlem af bestyrelsen: 2010
Medlem af operationsudvalget: 2014

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Aktier: 1.553 stk. (2014/15: 253)



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 Pandora A/S, Zebra A/S, Michaso Holdings Limited, Elevate Global Limited og Santa Fe Group A/S.

Medlem af bestyrelsen: 2014
Medlem af operationsudvalget: 2014

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktier: 1.350 stk. (2014/15: 1.350)



OLE WENDEL

Bestyrelsesmedlem (Født 1949)

Som tidligere direktør for koncernanliggender i InWear Group A/S har Ole Wengel erfaring vedrørende ledelse af en større international modevirksomhed og den internationale modebranche. Gennem sit mangeårige virke i koncernen har han endvidere en solid indsigt i og kendskab til virksomheden.

Medlem af bestyrelsen: 2003
Medlem af revisionsudvalget: 2009
Medlem af vederlagsudvalget: 2011
Formand for operationsudvalget: 2014

Anses for ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktier: 43.333 stk. (2014/15: 43.333)



PEAK PERFORMANCE ÅBNEDE I MARTS 2016 EN SÅKALDT "LAB STORE" I GÖTGATAN I STOCKHOLM. BUTIKKENS INDRETNING OG VARESORTIMENT AFSPEJLER BRANDETS NYE OG MERE PROGRESSIVE STIL

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-indekset.

Aktiekapital	17,1 mio. styk
Nominel værdi pr. styk	10 DKK
Lukkekurs 30. juni 2015	187,5 DKK
Lukkekurs 30. juni 2016	172,0 DKK
Ændring i perioden	-8,3%
Højeste lukkekurs i perioden (30. december 2015)	252,0 DKK

Ved udgangen af regnskabsåret var markedsværdien af IC Group 2,9 mia. DKK.

Udviklingen i egne aktier

Koncernen ejede pr. 30. juni 2016 442.572 (442.572) aktier til afdækning af udestående aktieoptioner og performance shares. Aktieposten svarer til 2,6% af det samlede antal udstedte aktier og er uændret siden 30. juni 2015.

Aktionærsammensætning

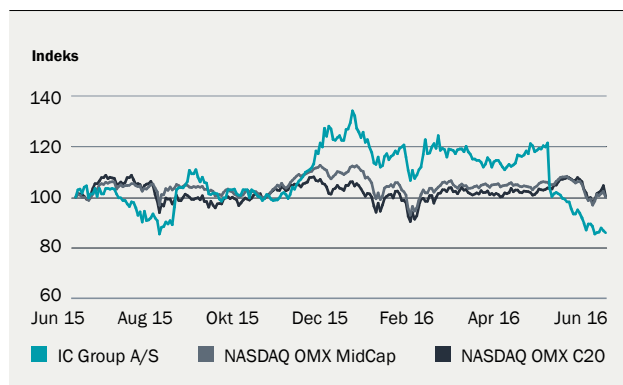
Pr. 30. juni 2016 havde IC Group 5.655 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 97,7% af den samlede aktiekapital. Der er én aktieklasser, og stemmeandelen er derfor lig med kapitalandelen. Aktionærsammensætningen fremgår af figuren nedenfor.

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 \[da.icgroup.net/investorer\]\(http://da.icgroup.net/investorer\)](#)

KURSUDVIKLING (1. juli 2015 = indeks 100)



AKTIONÆRER Aktionærer pr. 30. juni 2016

Mio. DKK	Antal aktier	Kapitalandel
Friheden Invest A/S* (Hørsholm, DK)	7.191.128	42,2%
Hanssen Holding (Daugård, DK)	1.820.230	10,7%
ATP (Hillerød, DK)	1.719.973	10,1%
Øvrige danske institutionelle investorer	3.542.543	20,8%
Danske private investorer	1.069.227	6,3%
Udenlandske institutionelle investorer	775.733	4,5%
Udenlandske private investorer	93.070	0,5%
Egne aktier	442.572	2,6%
Ikke-navnenoterede	401.771	2,3%
I alt	17.056.247	100%

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





INDLEDNING TIL REGNSKAB




Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2015/16 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (Regnskabsklasse D), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til 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	36
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	37
BALANCE	38
EGENKAPITALOPGØRELSE	39
PENGESTRØMSOPGØRELSE	40

KAPITEL 1. REGNSKABSGRUNDLAG

42

KAPITEL 2. ÅRETS RESULTAT

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER	46
2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER	48
2.3 SKAT	48

KAPITEL 3. ARBEJDSKAPITAL

3.1 VAREBEHOLDNINGER	52
3.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG	52
3.3 ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL	53
3.4 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE	53

KAPITEL 4. INVESTERET KAPITAL

4.1 IMMATERIELLE AKTIVER	55
4.2 MATERIELLE AKTIVER	57
4.3 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVER	58
4.4 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	59

KAPITEL 5. KAPITALSTRUKTUR

5.1 EGENKAPITAL	61
5.2 FINANSIELLE AKTIVER	62
5.3 NETTORENTBÆRENDE GÆLD	62
5.4 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	63
5.5 DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER	66
5.6 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	67
5.7 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE	67

KAPITEL 6. GOVERNANCE

6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN	68
6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING	69
6.3 NÆRTSTÅENDE PARTER	72
6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGS- VALGTE REVISORER	72

KAPITEL 7. ANDRE NOTER

7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE	73
7.2 HENSATTE FORPLIGTELSE	74
7.3 EVENTUALFORPLIGTELSE	75
7.4 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	75

RESULTATOPGØRELSE

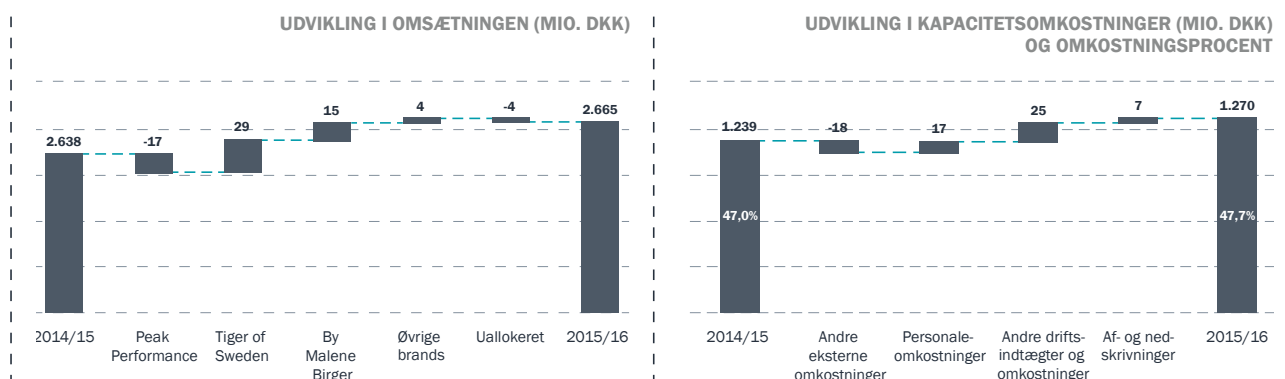


1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2015/16	2014/15
2.1	Nettoomsætning	2.665	2.638
	Vareforbrug	-1.152	-1.192
	Bruttoresultat	1.513	1.446
	Andre eksterne omkostninger	-626	-644
2.2	Personaleomkostninger	-587	-570
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	6	31
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	306	263
4.1, 4.2	Af- og nedskrivninger	-63	-56
	Resultat af primær drift (EBIT)	243	207
4.4	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	11	2
5.6	Finansielle indtægter	9	7
5.6	Finansielle omkostninger	-16	-15
	Resultat før skat	247	201
2.3	Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-55	-47
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	192	154
	Årets resultat af ophørte aktiviteter*	3	-14
	Årets resultat	195	140
	Resultatet fordeler sig således:		
	Aktionærer i IC Group A/S	193	140
	Minoritetsinteresser	2	-
	Årets resultat	195	140
5.1	Resultat pr. aktie, DKK	11,6	8,5
5.1	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	11,6	8,5
5.1	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	11,4	9,3
5.1	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	11,4	9,3

*Heraf indtægter 4 mio. DKK og omkostninger for 1 mio. DKK (2014/15: Indtægter 2 mio. DKK og omkostninger 16 mio. DKK).

FINANSIELLE NØGLETAL



TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2015/16	2014/15
	Årets resultat	195	140
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	<i>Poster, der efterfølgende reklassificeres til resultatopgørelsen, når specifikke betingelser er opfyldt:</i>		
	Anden totalindkomst vedrørende associerede virksomheder	-2	2
	<i>Sikringstransaktioner:</i>		
	Dagsværdiregulering, gevinster/tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	27	48
	Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster/tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	-61	-6
	Skat af sikringstransaktioner, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	7	-10
	<i>Valutakursregulering:</i>		
	Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber og koncerninterne lån	-9	9
	<i>Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Aktuarmæssige reguleringer	-	1
	Anden totalindkomst efter skat	-38	44
	Totalindkomst i alt	157	184
	Totalindkomsten for perioden fordeles således:		
	Aktionærer i IC Group A/S	155	184
	Minoritetsinteresser	2	-
	I alt	157	184

BALANCE



PR. 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2016	2015
	AKTIVER		
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
4.1	Immaterielle aktiver	260	271
4.2	Materielle aktiver	134	101
4.4	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	115
5.2	Finansielle aktiver	24	36
2.3	Udskudt skat	58	46
	Langfristede aktiver i alt	476	569
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
3.1	Varebeholdninger	425	350
3.2	Tilgodehavender fra salg	284	300
2.3	Tilgodehavende selskabsskat	57	34
	Andre tilgodehavender	33	124
	Periodeafgrænsningsposter	85	76
5.3	Likvide beholdninger	84	251
	Aktiver bestemt for salg	-	148
	Kortfristede aktiver i alt	968	1.135
	AKTIVER I ALT	1.444	1.852

Note	Mio. DKK	2016	2015
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
5.1	Aktiekapital	171	170
	Reserve for sikringstransaktioner	14	41
	Reserve for valutakursregulering	-62	-53
	Overført resultat	610	721
	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	733	879
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	7	5
	EGENKAPITAL	740	884
	FORPLIGTELSE		
7.1	Pensionsforpligtelser	9	8
2.3	Udskudt skat	12	35
7.2	Hensatte forpligtelser	6	5
	Langfristede forpligtelser i alt	27	48
5.3	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	109	193
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	317	274
2.3	Selskabsskat	52	15
	Andre gældsforpligtelser	178	239
7.2	Hensatte forpligtelser	21	47
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	152
	Kortfristede forpligtelser i alt	677	920
	Forpligtelser i alt	704	968
	PASSIVER I ALT	1.444	1.852

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

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

2015

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 2014	169	9	-62	663	49	828	5	833
Årets resultat	-	-	-	72	68	140	-	140
Anden totalindkomst efter skat	-	32	9	3	-	44	-	44
Totalindkomst i alt	-	32	9	75	68	184	-	184
Transaktioner med ejere:								
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-49	-49	-	-49
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-97	-	-97	-	-97
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1	-	1	-	1
Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	1	-	-	11	-	12	-	12
Egenkapitalbevægelser i 2014/15	1	32	9	-10	19	51	-	51
Egenkapital 30. juni 2015	170	41	-53	653	68	879	5	884

§ REGNSKABSPRAKSIS

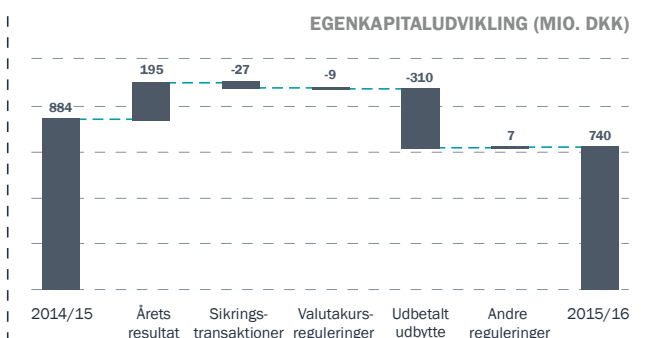
Reserve for sikringstransaktioner

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 koncernter interne lån fra deres funktionelle valuta til IC Group-koncernens præsentationsvaluta (DKK).

FINANSIELLE NØGLETAL



PENGESTRØMSOPGØRELSE



1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2015/16	2014/15
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER			
2.1	Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	243	207
	Resultat af primær drift, ophørende aktiviteter	3	-15
	Resultat af primær drift	246	192
3.4	Andre reguleringer	66	35
3.3	Ændring i arbejdskapital	-61	52
	Pengestrømme fra primær drift	251	279
	Modtagne finansielle indtægter	3	6
	Betalte finansielle omkostninger	-6	-14
	Pengestrømme fra drift	248	271
2.3	Betalt selskabsskat	-65	-45
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	183	226
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
4.1	Investeringer i immaterielle aktiver	-10	-42
4.2	Investeringer i materielle aktiver	-81	-45
	Salg af associeret virksomhed og aktiviteter	144	-
	Salg af værdipapirer	-	101
	Ændring af andre finansielle aktiver	2	1
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	55	15
	Frit cash flow i alt	238	241
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-17	-17
	Andre gældsforpligtelser	-	-21
	Udbetalt udbytte	-310	-146
	Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	8	12
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-319	-172
	Ændring i likvider	-81	69
LIKVIDER			
	Likvider pr. 1. juli	58	-13
	Valutakursregulering af likvider pr. 1. juli	-2	2
	Ændringer i likvider	-81	69
	Likvider pr. 30. juni	-25	58

Mio. DKK	2016	2015
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>		
Likvide beholdninger	84	251
Kreditinstitutter, kortfristet	-109	-193
Likvider jf. pengestrømsopgørelsen	-25	58

§ 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

REGNSKABSGRUNDLAG

! 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 2015/16 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (Regnskabsklasse D), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til 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.

IC Group har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er godkendt af EU med virkning for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016. Implementeringen har ikke påvirket indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser.

Implementering af nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag

IASB har udstedt, og EU har godkendt, en række nye standarder og har opdateret nogle af de eksisterende standarder, herunder IFRS-forbedringsprojekterne for 2012-2014 samt ændringer af IAS 1. Standarderne implementeres i IC Group A/S' årsregnskab med virkning fra 1. juli 2016 og vil ikke få 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 skal tages i anvendelse senest 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 betydeligt. IC Group er i gang med at undersøge effekten af den nye standard for finansielle instrumenter. Implementeringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

IASB har udstedt IFRS 15 "Indregning af omsætning fra kontrakt med kunder", som skal tages i anvendelse senest 1. januar 2018. Standarden afventer godkendelse af EU. IFRS 15 er en del af et fælles projekt med FASB til erstatning for IAS 18 og IAS 11. Den nye standard indeholder omfattende rammedefinitioner for indregning af omsætning. IC Group er i gang med at undersøge effekten af den nye standard for omsætning. Implementeringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet.

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. Implementeringen forventes at få væsentlig indvirkning på koncernregnskabet, idet alle leasingkontrakter over 12 måneder skal indregnes.

i Der henvises til note 5.7 for yderligere information om koncernens operationelle leasingforpligtelser.

i 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
- 4.3 Salg af virksomheder og aktiver
- 4.4 Kapitalandele i associerede virksomheder
- 5.1 Egenkapital
- 5.2 Finansielle aktiver
- 5.3 Nettorentebærende gæld
- 5.4 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
- 5.6 Finansielle indtægter og omkostninger
- 5.7 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 henholdsvis vareforbrug eller 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 vareforbrug. 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. 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.

Andre tilgodehavender

Finansielle tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

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.

Ophørte aktiviteter

Koncernens ophørte aktiviteter omfatter Mid Market-divisionen, der blev frasolgt i 2013/14. I 2014/15 er der foretaget endelige reguleringer mellem IC Group A/S samt DK Company A/S. Endvidere blev der i 2014/15 indregnet en hensat forpligtelse til risikoen vedrørende en sag om indirekte skatter, da en del af disse omkostninger kan henføres til koncernens tidligere Mid Market-division. Sagen blev afsluttet i 2015/16, hvilket medførte en afregning og regulering af omtalte forpligtelse.

Ophørte aktiviteter er væsentlige brands eller geografiske områder, der er solgt eller, i henhold til en samlet plan, er bestemt for salg. Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post bestående af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne tilknyttet aktiviteten. Pengestrømme fra ophørte aktiviteter er i koncernens pengestrømsopgørelse inkluderet i pengestrømme fra drifts-, investerings og finansieringsaktiviteter og specificeret i noterne. Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, herunder aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte knyttet til de pågældende aktiver og ophørte aktiviteter præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for fortsat anvendelse.

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassificering som bestemt for salg, og gevinster og tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsmarkedsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsmarkedsomkostninger, såfremt denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 nyerhvervede virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmarkedsomkostninger.

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 virksomhedsovertagelser, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side kostprisen for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser 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 allokeres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

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
- 6.2 Aktiebaseret aflønning
- 7.2 Hensatte forpligtelser

KAPITEL 2

ÅRETS RESULTAT

! I dette kapitel specificeres koncernens resultat af primær drift. Koncernens segmenter er bygget op omkring de 3 Premium-divisioner, Peak Performance, Tiger of Sweden samt By Malene Birger, der måles på resultat af primær drift (EBIT). **i** Resultaterne for de enkelte segmenter er præsenteret i note 2.1.

INDHOLD

- 2.1** SEGMENTOPLYSNINGER
- 2.2** PERSONALEOMKOSTNINGER
- 2.3** SKAT

IC Group realiserede i regnskabsåret 2015/16 en omsætning på 2.665 mio. DKK og et resultat af primær drift (EBIT) på 243 mio. DKK. Koncernens 3 Premium brands stod tilsammen for 85% af koncernens omsætning og 94% af EBIT. IC Group opererer inden for en global skatteplatform som følge af, at koncernen opererer internationalt. Koncernens skattestrategi er at optimere vores 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 skatte-procent udgjorde for 2015/16 22% (23%).

FINANSIELLE NØGLETAL

OMSÆTNINGSVÆKST (LOKAL VALUTA)

1,9%

Omsætningsvæksten i
rapporteret valuta var 1,0%

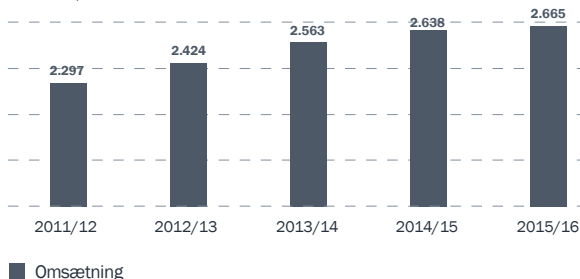
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT

DKK 243m

Svarende til en
EBIT-margen på 9,1%.

UDVIKLING I OMSÆTNING (MIO. DKK)

CAGR: 3,8 %



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.

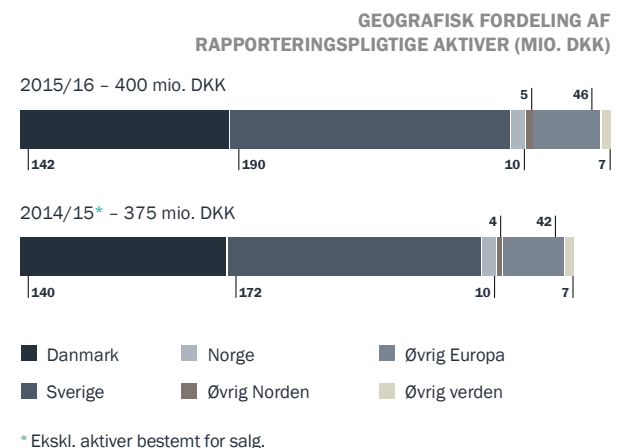
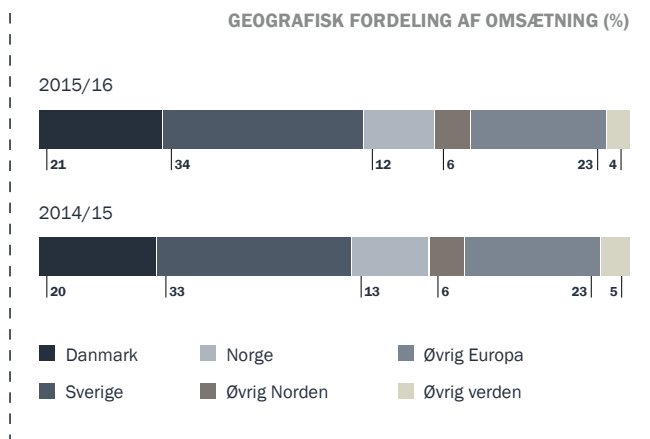
Ikke-allokerede poster og eliminerings

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 service-funktioner.

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:



Segmentoplysninger

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
Vækst i forhold til 2014/15 (%)	-1,8	3,1	4,4	1,2	1,0	1,2
Vækst i lokal valuta i forhold til 2014/15 (%)	-1,4	4,6	5,3	2,2	1,8	2,1
Resultat 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						192

Mio. DKK	Peak Performance 2014/15	Tiger of Sweden 2014/15	By Malene Birger 2014/15	Premium brands 2014/15	Øvrige brands 2014/15	I alt 2014/15
Nettoomsætning i alt	953	943	342	2.238	394	2.632
Engros og franchise	652	617	238	1.507	212	1.719
Retail, e-commerce og outlets	301	326	104	731	182	913
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	122	124	35	281	31	312
EBITDA-margin (%)	12,8	13,1	10,2	12,6	7,9	11,9
Af- og nedskrivninger	-15	-12	-6	-33	-9	-42
Resultat af primær drift (EBIT)	107	112	29	248	22	270
EBIT-margin (%)	11,2	11,9	8,5	11,1	5,6	10,3
Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter						
EBIT, rapporteringspligtige segmenter						270
Ikke-allokerede poster og elimineringer						-37
Overskydende kapacitetsomkostninger						-26
Resultat af primær drift (EBIT)						207
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder						2
Finansielle indtægter						7
Finansielle omkostninger						-15
Resultat før skat						201
Skat af årets resultat						-47
Årets resultat						154

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Segmentomsætning (rapporteringspligtig segmenter)	2.663	2.632
Ikke-allokerede poster og elimineringer	2	6
Nettoomsætning i alt, jf. resultatopgørelsen	2.665	2.638

§ 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 i den interne rapportering af balance og pengestrømme.

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 eksklusivt moms, afgifter og med fradrag af forventede returneringer og rabatter i forbindelse med salget.

i 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 salgsagenter, tab på tilgodehavender mv. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2015/16	2014/15
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således		
Bestyrelshonorar jf. note 6.1	4	4
Gager og lønninger	464	470
Bidragbaserede pensionsordninger jf. note 7.1	29	23
Ydelsesbaserede pensionsordninger jf. note 7.1	1	1
Andre omkostninger til social sikring	62	54
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Øvrige personaleomkostninger	26	17
I alt	587	570
Koncernens gennemsnitlige antal ansatte	1.110	1.045

GEOGRAFISK FORDELING AF GENNEMSITLIGE ANTAL ANSATTE

2015/16 - 1.110 ansatte



2014/15 - 1.045 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.

i 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	2015/16	2014/15
Aktuel skat		
Aktuel skat i indeværende år	53	36
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat*	27	2
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	1	1
I alt	81	39
Udskudt skat		
Ændring i udskudt skat	-10	17
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat*	-23	-3
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat	-	2
I alt	-33	16
Årets skat	48	55

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Der er indregnet således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	55	47
Skat af ophørte aktiviteter	-	-2
Skat af anden totalindkomst	-7	10
Årets skat	48	55
Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto	19	13
Betalbar skat af årets resultat	-80	-38
Betalt selskabsskat i regnskabsåret	65	45
Valutakursregulering mv.	1	-1
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	5	19
Der er indregnet således:		
Tilgodehavende selskabsskat	57	34
Skyldig selskabsskat	-52	-15
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	5	19

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Beregnet skat af resultat før skat, 22% (23,5%)	54	47
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-1	2
Effekt af regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter, udskudt skat	-	2
Effekt af afvigelse i udenlandske datterselskabers skat i forhold til 22% (23,5%), netto	-	-2
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	1	1
Reguleringer vedrørende tidligere år	4	-1
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	-3	-2
I alt	55	47
Effektiv skatteprocent (%)	22,2	23,2
Skat af anden totalindkomst		
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7	-10
I alt	7	-10

Udskudt skat

Mio. DKK	2016	2015
Udskudt skat pr. 1. juli	13	29
Regulering vedrørende tidligere år	23	3
Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter	-	-2
Afgang i forbindelse med salg	-2	-
Udskudt skat af anden totalindkomst	7	-10
Ændring i udskudt skat af årets resultat	5	-7
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	46	13
Der er indregnet som følger:		
Udskudte skatteaktiver	58	46
Udskudte skatteaktiver relateret til aktiver bestemt for salg	-	2
Udskudte skatteforpligtelser	-12	-35
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	46	13
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudte bruttoskatteaktiver og -forpligtelser	100	74
Ikke-indregnede skatteaktiver	-54	-61
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	46	13

Midlertidige forskelle og ændringer heri i årets løb udgør:

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 aktiver	1	-	-	-	1
Materielle aktiver	27	11	-2	-	36
Tilgodehavender	3	-5	-	-	-2
Varebeholdninger	4	-	-	-	4
Hensatte forpligtelser	10	-7	-	-	3
Øvrige forpligtelser	-32	33	-	-	1
Finansielle instrumenter	-10	-	-	7	-3
Skattemæssige underskud	71	-11	-	-	60
Ikke-indregnede skatteaktiver	-61	7	-	-	-54
I alt	13	28	-2	7	46

Mio. DKK	Balance 01.07.2014	Indregnet i årets resultat	Afgang i forbindelse med salg	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2015
Immaterielle aktiver	-	1	-	-	1
Materielle aktiver	13	14	-	-	27
Tilgodehavender	3	-	-	-	3
Varebeholdninger	6	-2	-	-	4
Hensatte forpligtelser	11	-1	-	-	10
Øvrige forpligtelser	-28	-4	-	-	-32
Finansielle instrumenter	-	-	-	-10	-10
Skattemæssige underskud	86	-15	-	-	71
Ikke-indregnede skatteaktiver	-62	1	-	-	-61
I alt	29	-6	-	-10	13

De ikke-indregnede skatteaktiver vedrører skattemæssigt underskud, hvor det vurderes, at det ikke er tilstrækkeligt 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.

≈ 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.

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 udskudt skat er passende.

KAPITEL 3

ARBEJDSKAPITAL

! I dette kapitel specificeres koncernens pengebinding i arbejdskapitalen, som repræsenterer de aktiver og forpligtelser, der støtter den daglige drift. Arbejdskapitalen er defineret som omsætningsaktiver fratrukket de kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv nettorentebærende poster, hensatte forpligtelser og finansielle instrumenter, som er med til at sikre driftskapitalen.

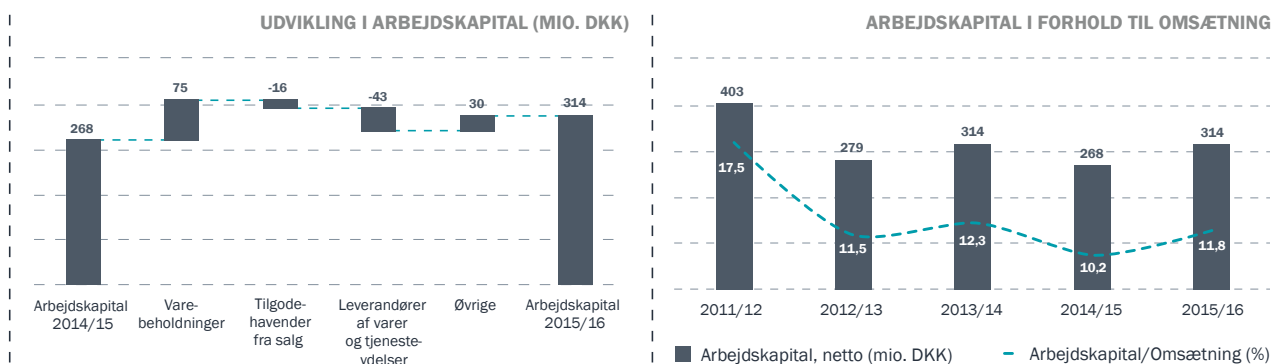
INDHOLD

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


Et væsentligt fokusområde for os er at minimere bindingen i arbejdskapital, og vi arbejder derfor kontinuerligt med flere initiativer, herunder forbedret sales og operational planning, stram lagerstyring og kreditpolitik samt forlængelse af betalingsbetingelser for vores leverandører.

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

FINANSIELLE NØGLETAL



3.1 VAREBEHOLDNINGER

Mio. DKK	2016	2015
Råvarer og hjælpematerialer	54	49
Færdigvarer og handelsvarer	295	253
Svømmende varer	133	101
Varebeholdninger i alt, brutto	482	403
Årets ændring i lagernedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	53	63
Årets tilgang	30	26
Årets afgang	-26	-36
Nedskrivninger i alt	57	53
 Varebeholdninger i alt, netto	425	350
Nedskrivninger (%)	12	13

Andelen af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealiseringsværdi, udgjorde 63 mio. DKK pr. 30. juni 2016 (57 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.

≈ 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	2016	2015
Ej forfaldne	226	253
Forfaldne mellem 1-60 dage	36	25
Forfaldne mellem 61-120 dage	6	13
Forfaldne over 120 dage	16	9
 Tilgodehavender fra salg i alt, netto	284	300
Årets ændring i nedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	39	50
Ændring af nedskrivning i året	2	9
Realiseret tab i året	-15	-20
Nedskrivning i alt	26	39

Det væsentligste tab relaterer sig til en franchisetager i Schweiz. I 2014/15 blev der foretaget en nedskrivning på 10 mio. DKK. Tabet blev realiseret i 2015/16. Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsdato. Herefter tilskrives sædvanligvis renter af det udestående beløb.

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

§ REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender 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.

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.

≈ 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 kutymere.

3.3 ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2016	2015
Varebeholdninger	425	350
Tilgodehavender fra salg	284	300
Andre tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	14	36
Periodeafgrænsningsposter	85	76
Aktiver i alt	808	762
Leverandører af varer og tjenesteydelser	317	274
Andre gældsforpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	177	220
Forpligtelser i alt	494	494
Arbejdskapital	314	268

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Ændring i varebeholdninger	-75	46
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	29	52
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	-	-52
Kursregulering	-46	46
I alt	-61	52

3.4 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	63	56
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Hensatte forpligtelser	-25	-1
Andre reguleringer	27	-21
I alt	66	35

KAPITEL 4

INVESTERET KAPITAL

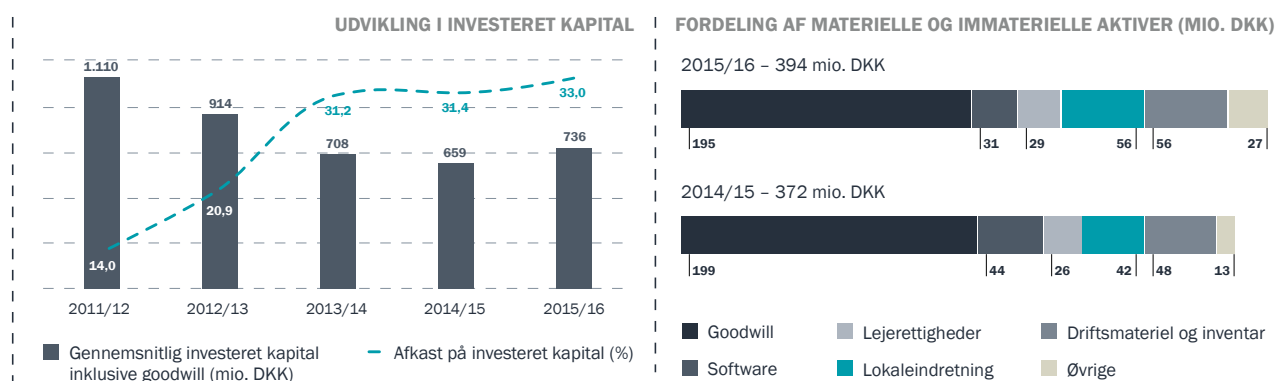
! Dette kapitel beskriver de driftsaktiver, der danner grundlag for koncernens forretning. Det fremtidige investeringsniveau skal understøtte ekspansionsplanerne i vores Premium brands. Vi forventer i stigende grad at realisere vækst gennem udvidelse af vores butiksnæværk. Investeringerne i nye butikker vil omfatte særligt udvalgte lokationer i vores fokusmarkeder.

INDHOLD

- 4.1** IMMATERIELLE AKTIVER
- 4.2** MATERIELLE AKTIVER
- 4.3** SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVER
- 4.4** KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Vi investerer fortsat i udvikling af koncernens infrastruktur for at sikre optimal understøttelse af de 3 Premium brands. Afhængigt af den hastighed, hvormed vi eksekverer disse planer, kan investeringsniveauet variere fra år til år. Det er vores målsætning, at koncernens investeringer skal ligge i niveauet 3-5% af årlig omsætning. I 2015/16 investerede IC Group A/S i alt mio. 91 DKK (3%) (2014/15: 87 mio. DKK (3%)) i primært butiksåbninger i Norden. Samlet set er der åbnet 23 butikker og outlets. IC Group solgte i 2016 sin ejerandel i DK Company A/S samt koncernens domicil beliggende Raffinaderivej 10 i København.

FINANSIELLE NØGLETAL



4.1 IMMATERIELLE AKTIVER

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
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	23	-	-	23
Årets af- og nedskrivninger	-	-14	-2	-1	-17
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-	-63	-26	-1	-90
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	195	31	29	5	260

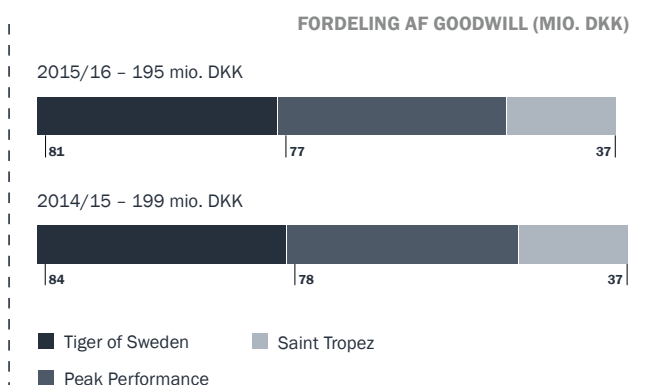
2015

Mio. DKK	Goodwill	Software og IT-systemer	Vare-mærke-rettigheder	Leje-rettigheder	Øvrige immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2014	199	260	8	40	5	512
Tilgang	-	26	-	15	1	42
Afgang	-	-168	-8	-6	-4	-186
Kostpris pr. 30. juni 2015	199	118	-	49	2	368
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2014	-	-233	-8	-28	-	-269
Valutakursregulering	-	3	-	-	-	3
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	168	8	3	-	179
Årets af- og nedskrivninger	-	-12	-	-2	-	-14
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger	-	-	-	4	-	4
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2015	-	-74	-	-23	-	-97
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	199	44	-	26	2	271

Fordeling af goodwill

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedssammenslutninger fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsgenererende

de enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af overtagelsen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt på de respektive pengestrømsgenererende enheder således:



§ REGNSKABSPRAKSIS

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som beskrevet under afsnittet Virksomhedssammenslutninger (kapitel 1). 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 allokteres til koncernens pengestrømsgenererende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsgenererende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Lejerettigheder

Betalinger for overtagelse af lejemål ("nøglepenge") klassificeres som lejerettigheder. Lejerettigheder amortiseres over den gældende lejeperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Amortiseringsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Lejerettigheder med en udefinerbar levetid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

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.

≈ 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.

De fremtidige pengestrømme baseres på virksomhedernes forretningsplaner og budgetter i strategiperioden for 2016/17 og frem. De væsentligste parametre i beregningen af kapitalværdien er nettoomsætning, EBITDA, investeringer i arbejdskapital samt den anvendte diskonteringsrate. Forretningsplanerne er baseret på ledelsens konkrete vurdering af forretningsenhedernes forventede udvikling i strategiperioden.

Væksten i omsætningen og indtjeningen er baseret på det godkendte budget for 2016/17. Budgetforudsætningerne baseres på en stigende ordreindgang samt øget margin på indtjeningen. Forventede investeringer er fastsat på et beløb svarende til afskrivninger i indeværende år, som anslås at udgøre de nødvendige for at opretholde det eksisterende kapitalgrundlag. Det er derfor ikke inkluderet investeringer, der skal forbedre den samlede indtjeningssevne.

Der er anvendt en diskonteringsrate før skat på 10,23% efter skat på 7,98% baseret på et en risikofri rente og tillagt et rentetillæg baseret på selskabets forretningsområde, som er ændret i forhold til 2014/15 fra 10,50% før skat og 8,19% efter skat. Diskonteringsrenten er således på niveau med sidste år.

Pr. 30. juni 2016 er der gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af goodwill. Resultatet af testen viste, at kapitalværdierne væsentligt oversteg den bogførte værdi, hvorfor der hverken i 2015/16 og 2014/15 er vurderet et behov for at nedskrive på koncernens goodwill.

Lejerettigheder


Der er gennemført en værdiforringelsestest pr. 30. juni 2016. Resultatet af testen viste, at der ikke er behov for at nedskrive på koncernens lejerettigheder. Der er således hverken i regnskabsåret 2014/15 og 2015/16 foretaget nedskrivninger af lejerettigheder. I 2014/15 blev der foretaget tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på 4 mio. DKK, idet genindvindingsværdien overstiger den samlede regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle aktiver med udefinerbar levetid


Immaterielle aktiver, der ikke afskrives, udgør 19 mio. DKK (17 mio. DKK).

4.2 MATERIELLE AKTIVER

2016

Mio. DKK	Grunde og Bygninger	Indretning af lejede lokaler	Drifts- materiel 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
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	11	19	-	30
Årets af- og nedskrivninger	-	-20	-26	-	-46
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-9	-142	-180	-	-331
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	7	56	56	15	134

2015

Mio. DKK	Grunde og Bygninger	Indretning af lejede lokaler	Drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2014	16	206	270	6	498
Valutakursregulering	-	1	3	-	4
Tilgang	1	17	27	-	45
Afgang	-1	-47	-75	-1	-124
Kostpris pr. 30. juni 2015	16	177	225	5	423
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2014	-9	-162	-219	-	-390
Valutakursregulering	-	-	-2	-	-2
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	47	69	-	116
Årets af- og nedskrivninger	-1	-20	-25	-	-46
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2015	-10	-135	-177	-	-322
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	6	42	48	5	101

§ 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 salgsomkostninger 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.

≈ 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 butikernes forventede udvikling i strategiperioden.

REGNSKABSMÆSSIGE SKØN – FORTSAT

Der er anvendt en diskonteringsrate før skat på 10,23%/ efter skat på 7,98% baseret på et en risikofri rente og tillagt et rentetillegg baseret på selskabets forretningsområde, som er ændret i forhold til 2014/15 fra 10,50% før skat og 8,19% efter skat. Diskonteringsrenten er således på niveau med sidste år. Den anvendte vækstrate er som udgangspunkt 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 2015/16 foretaget nedskrivninger på 1 mio. DKK (0 mio. DKK).

Den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vedrørende egne butikker udgjorde 61 mio. DKK (48 mio. DKK).

4.3 SALG AF VIRKSOMHEDER OG AKTIVER

Mio. DKK

2016

Grunde og bygninger	146
Likvide beholdninger	10
Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-140
Udskudt skat	-2
Andre gældsforpligtelser	-2
Regnskabsmæssige værdi af afhændede nettoaktiver	12
Vederlag modtaget i kontanter	17
Salgsomkostninger	-1
Vederlag modtaget i kontanter, netto	16
Gevinst ved salg	4
Likviditetseffekt:	
Modtagne likvide beholdninger	16
Afhændede likvide beholdninger, jf. ovenfor	-10
Likviditetseffekt, netto	6

IC Group underskrev i juni 2015 en aftale med Øens Invest ApS om salg af koncernens ejendom beliggende Raffinaderivej 10 i København for i alt 150 mio. DKK. Som en del af transaktionen indgik ejendommens realkreditbelåning på 140 mio. DKK. Ejen-


dommen blev overdraget pr. 1. januar 2016. Den regnskabsmæssige avance ved salget blev 4 mio. DKK, der er indregnet under andre driftsindtægter.

REGNSKABSPRAKSIS

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

4.4 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Mio. DKK	2016	2015
Kostpris pr. 1. juli	111	111
Afgang	-111	-
Kostpris pr. 30. juni	-	111
Reguleringer pr. 1. juli	4	-
Andel af anden totalindkomst	-	2
Andel af årets resultat	2	2
Afgang ved salg	-6	-
Reguleringer pr. 30. juni	-	4
 Regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni	-	115

Ejerandelen i DK Company A/S, som har hjemsted i Ikast, Danmark, blev solgt d. 5. februar 2016. Avancen fra salget udgjorde

9 mio. DKK der er indregnet under resultat af associerede virksomheder.

Mio. DKK	2015/16	2014/15
DK Company A/S		
Resultatopgørelse		
Omsætning	n.a.	2.156
Årets resultat	n.a.	24
Øvrig totalindkomst	n.a.	20
Samlet totalindkomst	n.a.	44
Balance		
Langfristede aktiver	n.a.	1.253
Kortfristede aktiver	n.a.	554
Langfristet gæld	n.a.	161
Kortfristet gæld	n.a.	509
Egenkapital	n.a.	1.137

Ovenstående finansielle oplysninger for 2014/15 er estimeret og inklusive købesumsallokering. Transaktionen blev afsluttet i

2014/15, hvilket medførte en omkostning på 4 mio. DKK, der blev indregnet under ophørte aktiviteter.

Mio. DKK	2016	2015
Afstemning af regnskabsmæssig værdi		
IC Group A/S' andel af egenkapitalen i DK Company A/S	n.a.	20
Goodwill vedrørende DK Company A/S	n.a.	71
Andre immaterielle aktiver	n.a.	24
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni	n.a.	115

§ REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte indre værdi med fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden jf. kapitel 1.

KAPITEL 5

KAPITALSTRUKTUR

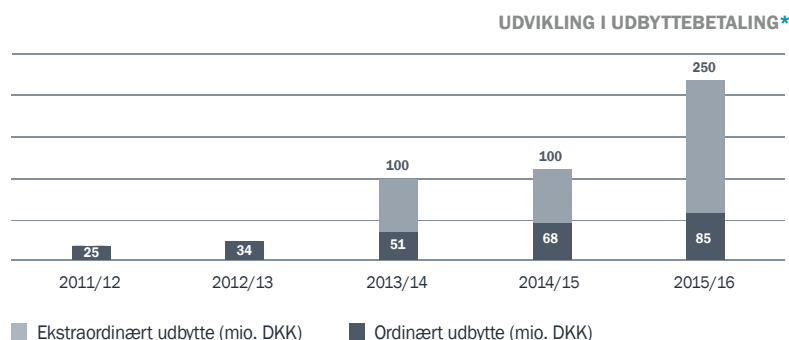
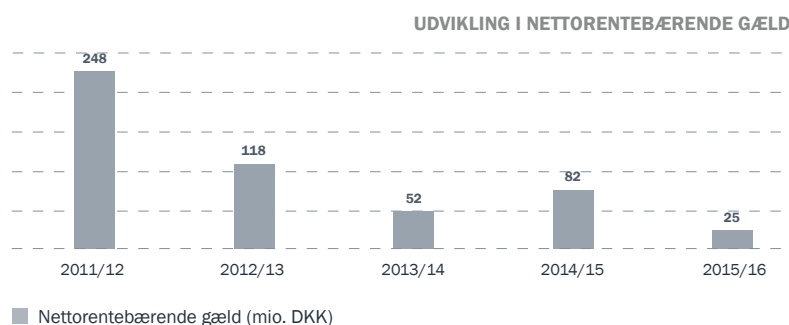
! Dette kapitel specificerer koncernens kapitalstruktur, herunder likviditet og forbundne finansielle risici. Kapitalstrukturen udgør et solidt fundament for eksekvering af koncernens strategi med målsætningen om at skabe vækst og øget indtjening via international ekspansion. Koncernen har som mål at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

INDHOLD

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

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 nettorentbærende 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 51,2% pr. 30. juni 2016. Herudover har koncernen indgået væsentlige operationelle leasingkontrakter primært vedrørende butikslejemål. De samlede operationelle leasingforpligtelser fremgår af note 5.7 og udgjorde pr. 30. juni 2016 324 mio. DKK (281 mio. DKK).

FINANSIELLE NØGLETAL



MÅLSÆTNING FOR KAPITALSTRUKTUREN

- Vores målsætning er at opretholde en nettorentbærende gæld på nul. I løbet af et regnskabsår vil der forekomme sæsonudsving grundet bindingen i arbejdskapital
- For at bevare strategisk fleksibilitet tillader vi en nettorentbærende gæld inklusive operationelle leasingforpligtelser på op til 3 x EBITDA. Pr. 30. juni 2016 var dette nøgletal 1,1 (1,4).

KAPITALALLOKERING OG UDBYTTETALING

- Værdiskabende investeringer – f.eks vedligeholdelse af aktivmasse samt retail ekspansion
- Nedbringelse af nettorentbærende gæld, hvis den overstiger målsætningen
- Udlodning til koncernens aktionærer

* inkl. udbytte til egne aktier

5.1 EGENKAPITAL

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

Egne aktier kan specificeres således:

	% af aktie- kapitalen	Antal	Nominel værdi 1.000 DKK
Egne aktier pr. 1. juli 2014	2,8	467.372	4.674
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	-0,2	-24.800	-248
Egne aktier pr. 30. juni 2015	2,6	442.572	4.426
Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner	-	-	-
Egne aktier pr. 30. juni 2016	2,6	442.572	4.426

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

Selskabskapitalen er som annonceret i Selskabsmeddelelse 13/2015 blevet forhøjet med 48.590 aktier.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktiekapitalen. Selskabet har ikke foretaget aktietilbagekøb i 2015/16. Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2016 udgjorde 76 mio. DKK (83 mio. DKK).

Udbytte

i Der henvises til moderselskabsregnskabsnote 16.

Resultat pr. aktie

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2015/16	2014/15
Årets resultat:		
IC Group A/S, aktionærers andel af årets resultat	193	140
IC Group-koncernens resultat af fortsættende aktiviteter	192	154
Gennemsnitligt antal aktier		
Udstedte aktier	17.044	16.991
Egne aktier	-443	-448
Antal aktier i omløb	16.601	16.543
Udvandingsseffekt af aktiebaseret aflønning	77	7
Antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	16.678	16.550

Udvandingsseffekt

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2015/16	2014/15
Resultat pr. aktie (EPS)		
i Resultat pr. aktie, DKK	11,6	8,5
i Udvandet resultat pr. aktie, DKK*	11,6	8,5
i Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	11,4	9,3
i Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK*	11,4	9,3

* Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 129.532 (262.737) aktieoptioner, 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 FINANSIELLE AKTIVER

Mio. DKK	Aktier og obligationer	Deposita mv.	Øvrige	Finansielle aktiver i alt
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2014	6	18	12	36
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	1	-1	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	7	17	12	36
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	-	-	-12	-12
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	7	17	-	24

Den regnskabsmæssige værdi for finansielle aktiver svarer til dagsværdien.

§ REGNSKABSPRAKSIS

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.

5.3 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Mio. DKK	2016	2015
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
<ul style="list-style-type: none"> ■ Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ■ Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg 	109 -	193 140
Rentebærende gæld, brutto	109	333
<ul style="list-style-type: none"> ■ Likvide beholdninger 	84	251
Nettorentebærende gæld	25	82

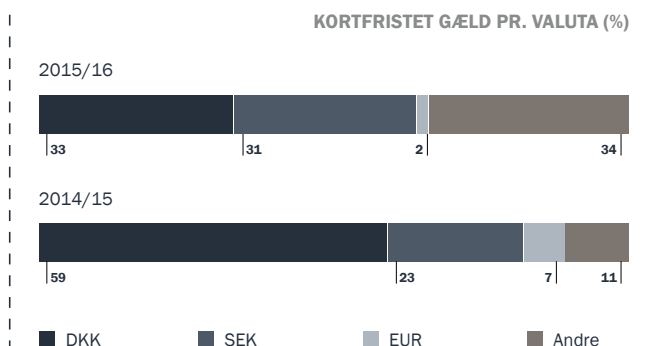
Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

Koncernens hovedkvarter er solgt pr. 1. januar 2016.

Der henvises i øvrigt til note 4.3 for yderligere oplysninger herom.

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:



§ 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 ef

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

5.4 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. Der er således kun en begrænset naturlig afdækning af valutarisikoen. Afdækningen af de regnskabsmæssige såvel som driftsmæssige risici sker i form af terminsforretninger 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 2016.

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.

Valutaterminkontrakter vedrører udelukkende sikring af varesalg og varekøb samt omkostninger, jf. koncernens politik herfor. Risikoafdækningen af koncernens transaktionseksposering foretages ud fra en samlet vurdering af pengestrømme og behov for de kommende 15-21 måneder.

Koncernens risici pr. 30. juni 2016 for de kommende 0-21 mdr. kan specificeres således:

Pr. 30. juni 2016 Mio. (lokal valuta)	Forventede indbe- taling	Forventede udbe- taling	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Sikring 13-18 mdr.	Sikring 19-21 mdr.	Netto- position	Netto- position DKK	Gns. sikrings- kurs
EUR	146	-103	-	-	-	-	43	320	-
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

Pr. 30. juni 2015 Mio. (lokal valuta)	Forventede indbe- taling	Forventede udbe- taling	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Sikring 13-18 mdr.	Sikring 19-21 mdr.	Netto- position	Netto- position DKK	Gns. sikrings- kurs
EUR	75	-46	-	-	-	-	29	218	-
USD	5	-122	57	38	22	-	-	-	605
HKD	-	-237	111	84	44	-	-	-	79
SEK	594	-8	-275	-221	-90	-	-	-	80
NOK	368	-3	-167	-150	-48	-	-	-	86
GBP	6	-	-3	-3	-1	-	-	-	955
CHF	15	-	-8	-5	-2	-	-	-	652
CAD	8	-	-4	-4	-1	-	-	-	519

Valutasikring vedrørende fremtidige transaktioner

Nettoudestående valutaterminkontrakter for koncernen og

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

Mio. DKK	Bereg- nings- mæssig hovedstol*	2016 Dagsværdi- regulering indregnet i anden total- indkomst	Rest- løbetid i mdr.	Bereg- nings- mæssig hovedstol*	2015 Dagsværdi- regulering indregnet i anden total- indkomst	Rest- løbetid i mdr.
USD	109	6	0-21	107	56	0-15
HKD	149	1	0-21	200	11	0-15
SEK	-687	6	0-21	-586	-5	0-15
NOK	-417	-1	0-21	-365	7	0-15
Øvrige	-26	5	0-21	-29	-18	0-15
I alt pr. 30. juni		17		51		
Skat		-3		-10		
Reserve for sikringstransaktioner pr. 30. juni, efter skat		14		41		

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

I 2015/16 er der i resultatopgørelsen indregnet en nettoomkostning på 2 mio. DKK vedrørende ineffektive cash flow sikrings-transaktioner (nettoomkostning på 1 mio. DKK). Ineffektive cash flow sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Valutasikring vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

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

Mio. DKK	2016 Bereg- nings- mæssig hovedstol*			2015 Bereg- nings- mæssig hovedstol*		
	Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelse	Rest- løbetid i mdr.		Dagsværdi- regulering indregnet i resultat- opgørelse	Rest- løbetid i mdr.	
USD	15	2	0-21	10	11	0-15
HKD	16	-	0-21	37	5	0-15
I alt pr. 30. juni	2			16		

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

Dagsværdireguleringerne vedrørende realiserede sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen under vareforbrug. De beregnede dagsværdier er opgjort på baggrund af aktuelle rentekurver og valutakurser pr. 30. juni 2016. Koncernen og moderselskabet har ingen åbentstående valutaterminscontrakter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2016 eller pr. 30. juni 2015.

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 15 mio. DKK (24 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	2016	2015
Unoterede aktier og obligationer, der indregnes under langfristede aktiver (aktier)	7	7
Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)	-	12
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	7	19
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, der indregnes under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender)	2	16
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, der indregnes under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender)	18	74
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	20	90
Deposita (finansielle aktiver)	17	17
Tilgodehavender fra salg	284	300
Andre tilgodehavender	14	36
Likvide beholdninger	84	251
Udlån og tilgodehavender	399	604
Finansielle aktiver i alt	426	713
Gæld til kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	109	193
Leverandører af varer og tjenesteydelser	317	274
Andelen af andre gældsforpligtelser, der indregnes til amortiseret kostpris (kortfristet)	177	220
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	603	687
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, der indregnes under kortfristede forpligtelser (andre gældsforpligtelser)	1	23
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1	23
Finansielle forpligtelser i alt	604	710

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 817 mio. DKK pr. 30. juni 2016 (957 mio. DKK). Heraf var 109 mio. DKK udnyttet via kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, og 214 mio. DKK var udnyttet til trade finance-faciliteter og garantier. Herved udgjorde de uudnyttede kreditfaciliteter 493 mio. DKK (430 mio. DKK). Alle kredittilsagn er standby-kreditter, der kan udnyttes og opsiges med dags varsel. Ledelsen vurderer, at de etablerede korte kreditter afdækker koncernens likviditetsrisiko.

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.

Koncernens renterisiko i 2014/15 relaterede sig til den rentebærende gæld. Koncernens låneportefølje bestod af kortfristet bankgæld samt et langfristet lån, der finansierede virksomhedens ejendomsbesiddelse (bestemt for salg). Følsomheden ved en renteændring på +/-1% udgjorde ca. DKK +/-1,1 mio. DKK udregnet efter BPV-metoden. I regnskabsåret 2015/16 er der ingen langfristet gæld, og dermed er der ikke forbundet en væsentlig renterisiko på den kortfristede gæld.

Revurderings-/forfaldstidspunkt

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%
I alt	710				

Pr. 30. juni 2015 i mio. DKK	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Fast-forrentet	Effektiv rente
Tilgodehavender fra salg	300	-	-	Nej	2-24%
Leverandører af varer og tjenesteydelser	274	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	193	-	-	Nej	1,24%
Kreditinstitutter, langfristet*	140	-	-	Nej	1,24%
I alt	907				

*Revurderingstidspunktet er inden for perioden 1-5 år. Lånet er reklassificeret til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.

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 (minimum single-A rating fra enten Moody's eller Standard & Poor's). Kreditrisikoen på terminsforretninger og kontoindestående 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 2016 (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 prioritetsgæld, 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 2016 var 25 mio. DKK (82 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 2016 var dette nøgletal beregnet til 1,1 (1,4).

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 3 år sammenlagt udbetalt ekstraordinært udbytte på ca. 450 mio. DKK (inkl. udbytte af egne aktier).

§ REGNSKABSPRAKSIS

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 to-

talindkomst. 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.

5.5 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 (niveau 3).

Mio. DKK	Regnskabspost	2016			2015		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Unoterede aktier og obligationer	Finansielle aktiver	-	-	7	-	-	7
Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)	Finansielle aktiver	-	-	-	-	-	12
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		-	-	7	-	-	19
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	Andre tilgodehavender	-	20	-	-	90	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	Andre gældsforpligtelser	-	1	-	-	23	-

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.

Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)

Markedsværdien for aktivet i niveau 3 (ikke observerbare markedsdata) var baseret på en Black-Scholes model. Den forvent-

ede volatilitet var baseret på volatiliteten i de seneste år for en gruppe af sammenlignelige selskaber. Den anvendte kurs var gennemsnitskursen for DK Company A/S noteret på NASDAQ OMX First North i de seneste 3 måneder op til 30. juni 2015. Optionen er afviklet i forbindelse med frasalget af ejerandelen i DK Company A/S.

Den risikofrie rente blev fastsat, så den svarede til renten på en dansk statsobligation med en tilsvarende løbetid.

5.6 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Finansielle indtægter:		
Renter af bankindestående	1	2
Renter af tilgodehavender	2	2
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	3	4
Renteindtægter af værdipapirer	-	1
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	1	-
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	5	2
I alt	9	7
Finansielle omkostninger:		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3	-4
Renter af prioritetsgæld	-1	-2
Øvrige renteomkostninger	-3	-4
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	-7	-10
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	-	-1
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-7	-3
Valutakurstab, netto	-2	-1
I alt	-16	-15
Finansielle poster, netto	-7	-8

§ 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.

5.7 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2016	2015
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger:		
0-1 år	122	107
1-5 år	175	135
> 5 år	13	25
I alt	310	267
Leasing af driftsmateriel m.v.:		
0-1 år	7	7
1-5 år	7	7
I alt	14	14
Leasingydelse i alt	324	281

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2015/16 indregnet 168 mio. DKK (164 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

En række af huslejekontrakterne indeholder omsætningsbestemt husleje på 55 mio. DKK (48 mio. DKK) i 2015/16.

§ 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

 Dette kapitel indeholder governance-relaterede 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.

INDHOLD

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

6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN

Aflønning af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

1.000 DKK	Bestyrelse 2015/16	Direktion 2015/16	Andre ledende medarb. 2015/16	I alt 2015/16	Bestyrelse 2014/15	Direktion 2014/15	Andre ledende medarb. 2014/15	I alt 2014/15
Bestyrelseshonorar	3.200	-	-	3.200	2.981	-	-	2.981
Revisionsudvalgshonorar	395	-	-	395	390	-	-	390
Vederlagsudvalgshonorar	200	-	-	200	196	-	-	196
Operationsudvalgshonorar	395	-	-	395	297	-	-	297
Gager og lønninger mv.	-	8.044	20.044	28.088	-	7.939	21.557	29.496
Fratrædelsesgodtgørelse	-	2.019	5.106	7.125	-	-	2.841	2.841
Bonus	-	271	1.069	1.340	-	1.333	4.784	6.117
Pension	-	-	1.669	1.669	-	-	1.003	1.003
Aktiebaseret vederlæggelse	-	885	199	1.084	-	423	58	481
I alt	4.190	11.219	28.087	43.496	3.864	9.695	30.243	43.802

Bestyrelsens samlede aflønning

1.000 DKK	2015/16	2014/15
Henrik Heideby (formand)	1.195	1.059
Niels Martinsen (næstformand)	795	752
Anders Colding Friis (næstformand)	690	649
Ole Wengel	660	616
Michael Hauge Sørensen (indtrådt 24. sept. 2014)	425	319
Annette Brøndholt Sørensen	425	394
Per Bank (udtrådt 24. sept. 2014)	-	75
I alt	4.190	3.864

Bestyrelsesformandens og næstformændenes bestyrelseshonorar er forhøjet med henholdsvis faktor 3 og faktor 2 i forhold til basishonoraret.

Heraf fra udvalg

1.000 DKK	Revisions-udvalg 2015/16	Vederlags-udvalg 2015/16	Operations-udvalg 2015/16	I alt 2015/16	Revisions-udvalg 2014/15	Vederlags-udvalg 2014/15	Operations-udvalg 2014/15	I alt 2014/15
Henrik Heideby (formand)	185	50	-	235	182	38	-	220
Niels Martinsen (næstformand)	105	50	-	155	104	50	-	154
Anders Colding Friis (næstformand)	-	50	-	50	-	50	-	50
Ole Wengel	105	50	185	340	104	58	139	301
Michael Hauge Sørensen (indtrådt d. 24. sept. 2014)	-	-	105	105	-	-	79	79
Annette Brøndholt Sørensen	-	-	105	105	-	-	79	79
I alt	395	200	395	990	390	196	297	883

Direktionens samlede aflønning

1.000 DKK	2015/16	2014/15
Mads Ryder (Group Chief Executive Officer)	5.840	6.073
Alexander Martensen-Larsen (Group Chief Financial Officer)	2.100	-
Fratrådte direktionsmedlemmer*	3.279	3.622
I alt	11.219	9.695

*Fratrådte direktionsmedlemmer udgøres af den tidligere Group Chief Financial Officer, Rud Trabjerg Pedersen

Direktionen har op til 24 måneders opsigelse. Opgørelse af vederlaget til selskabets direktion og bestyrelse følger principperne i selskabets vederlagspolitik.

[Vederlagspolitik fremgår af selskabets hjemmeside da.icgroup.net/homepage/corporate-governance/vederlagspolitik.](http://www.icgroup.net/homepage/corporate-governance/vederlagspolitik)

Andre ledende medarbejdere udgøres af Global Management Team, Vice Presidents og adm. direktører. Andre ledende medarbejdere har sammen med direktionen ansvar for planlægning,

gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i koncernen. I 2015/16 indgår 11 medarbejdere under andre ledende medarbejdere (13 medarbejdere).

i Se side 96 i årsrapporten for en oversigt over ledende medarbejdere.

Direktionens aflønning består af en kontant løn, årlig bonus, aktieaflønningsprogrammer, bilordning samt sædvanlige benefits. Den overordnede sammensætning af direktionens aflønning forventes i al væsentlighed at være uændret i 2016/17.

6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING**Aktieoptionsprogram**

Den seneste tildeling under programmet er foretaget i 2009. De tildelte aktieoptioner giver indehaveren ret til mod kontant betaling at tegne et antal aktier svarende til de tildelte aktieoptioner. Erhvervelsen kan ske i en foruddefineret periode efter datoen for

tildelingen af aktieoptioner og i forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten.

De sidste optioner udstedt under programmet er bortfaldet i regnskabsåret 2015/16.

	Direktionen (stk.)	Øvrige medarbejdere og fratrådt direktion (stk.)	Antal i alt (stk.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. option (DKK)
Udestående pr. 1. juli 2014	-	101.000	101.000	158
Udnyttet	-	-24.800	-24.800	139
Udløbet/bortfaldet	-	-56.200	-56.200	139
Udestående pr. 30. juni 2015	-	20.000	20.000	244
Optioner, der kan udnyttes pr. 30. juni 2015	-	20.000	20.000	244
Udestående pr. 1. juli 2015	-	20.000	20.000	244
Udløbet/bortfaldet	-	-20.000	-20.000	244
Udestående pr. 30. juni 2016	-	-	-	-

Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2015/16 (24.800). Den vejede gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunktet udgjorde i 2014/15 DKK 181 og den vægtede gennemsnitlige kontraktlige restløbetid udgjorde ca. 0,3 år for udestående aktieoptioner.

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 ansættelsesfor-

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

I forbindelse med udlodningen af ekstraordinært udbytte i 2015/16 er der foretaget en regulering af udnyttelseskurserne for så vidt angår den del af den ekstraordinære udbytteudlodning, der kan henføres direkte til provenu modtaget i forbindelse med salget af DK Companys A/S-aktiebeholdningen.

	Direktionen (stk.)	Øvrige medarbejdere og fratrådt direktion (stk.)	Antal i alt (stk.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. warrant (DKK)
Udestående pr. 1. juli 2014	-	314.073	314.073	184
Tildelt	37.948	-	37.948	182
Udnyttet	-	-64.850	-64.850	136
Udløbet/bortfaldet	-	-3.338	-3.338	264
Udestående pr. 30. juni 2015	37.948	245.885	283.833	194
Warrants, der kan udnyttes pr. 30 juni 2015	-	245.885	245.885	195
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

	Regnskabsår	Udestående	Udnyttelseskurs pr. warrant (DKK)	Udnyttelsesperiode 2-4 uger efter offentliggørelse af årsrapport
Øvrige medarbejdere og fratrådt direktion	2011/12	77.254	158	Fra 2013/14 til 2015/16
Øvrige medarbejdere og fratrådt direktion	2011/12	34.611	128	Fra 2013/14 til 2015/16
Warrants i alt		111.865	149	

Der er udnyttet 48.590 i 2015/16 (64.850) og den gennemsnitlige vejede aktieskurs på udnyttelsestidspunktet udgjorde DKK

203 (DKK 180). For udestående warrants var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 1,0 år (1,3).

Præstationsberettigede aktier (Performance shares)

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

Deltagernes mulighed for at modtage præstationsbetingede aktier afhænger af opnåelsen af specifikke mål for koncernens resultater i de regnskabsår, som programmet løber over ("Præstationsperioden"). 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 styk. Koncernens Global Management 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.

	Direktion (stk.)	Øvrige med- arbejdere (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	-	-	-

For udestående performance shares var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 2,2 år.

§ REGNSKABSPRAKSIS

IC Group A/S har etableret incitamentsprogrammer bestående af performance shares, optioner og warrants med henblik på at motivere og fastholde ledende medarbejdere og direktionen. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser. Koncernen anvender IFRS 2, i henhold til hvilken dagsværdien af tildelte warrants på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de

tildelte warrants og er ikke udtryk for kontante omkostninger. Et tilsvarende beløb er indregnet i egenkapitalen, da warrantprogrammet er klassificeret som en egenkapitalbaseret ordning.

Programmerne kan kun udnyttes ved medarbejdernes kontante køb af aktierne. Forpligtelsen vedrørende incitamentsprogrammerne afdækkes delvist af IC Group A/S' beholdning af egne aktier.

≈ REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Markedsværdien af IC Group A/S' performance shares, optioner og warrants er beregnet ved brug af den såkaldte Black-Scholes

model til værdiansættelse af optioner. De anvendte forudsætninger på tildelingstidspunktet fremgår af tabellen nedenfor:

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Black-Scholes værdi	165	39
Aktiekurs	190	182
Udnyttelseskurs	-	182
Forventet volatilitet	25%	34%
Forventet udbytterate i forhold til aktiekursen	4,6%	2,5%
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer i forhold til løbetiden)	0,06%	0,36%
Løbetiden	3 år	4 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 lukkekurser de seneste 3 regnskabsår. Beregningsperioden har dermed en løbetid, der svarer til minimumsløbetiden for de tildelte performance shares og warrants.
- Forventet udbytterate er estimeret på baggrund af historisk udbetalt ordinært og ekstraordinært udbytte.

- Den risikofrie rente fastsættes på baggrund af 4-årige (5-årige) danske statsobligationer.
- Baseret på tidligere erfaringer antages udnyttelsestidspunktet at falde midt i udnyttelsesperioden, og løbetiden er derfor antaget til 3 år (4 år).

Den samlede dagsværdi af tildelte performance shares i 2015/16 udgjorde på tildelingstidspunktet 10 mio. DKK (2014/15: 1,5 mio. DKK (warrants))

6.3 NÆRTSTÅENDE PARTER

IC Group A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers relaterede familimedlemmer. Nærtstående parter omfatter tillige selskaber, hvori førnævnte har væsentlige interesser.

Associerede virksomheder

IC Group A/S leverede transitionsmæssige ydelser til den associerede virksomhed DK Company A/S i 2015/16. Koncernen har

i 2015/16 haft transaktioner med DK Company A/S for 1 mio. DKK (34 mio. DKK), der er indregnet i nettoomsætning, 0 mio. DKK (29 mio. DKK), der er indregnet under andre driftsindtægter og netto tilgodehavender 0 mio. DKK (0,3 mio. DKK). Ejerandelen er solgt d. 5. februar 2016.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere


Pr. 30. juni 2016 er der modtaget et lån fra en ledende medarbejder på 2 mio. DKK (0 mio. DKK). Herudover har der ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere udover sædvanligt vederlag.

6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Lovpligtig revision	4	3
Moms- og skatterådgivning	2	-
Andre ydelser	1	4
I alt	7	7

KAPITEL 7

ANDRE NOTER

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

INDHOLD


- [7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE](#)
- [7.2 HENSATTE FORPLIGTELSE](#)
- [7.3 EVENTUALFORPLIGTELSE](#)
- [7.4 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN](#)

7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE

Til opgørelse af forpligtelsen anvender koncernen eksterne og uafhængige aktuarer.

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Resultatført:		
Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	29	23
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	1	1
Resultatført i alt	30	24

Pensionsforpligtelsen kan specificeres således:

Mio. DKK	2016	2015
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	56	43
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-54	-42
Nettoforpligtelser i alt	2	1
Øvrige pensionsforpligtelser jf. nedenfor	7	7
 Total pensionsforpligtelser	9	8

Udviklingen i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser kan specificeres således:

Mio. DKK	2016	2015
Pensionsforpligtelse pr. 1. juli	43	46
Resultatført:		
Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	1	-
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelser	1	-
<i>Aktuarmæssige gevinster/tab (anden totalindkomst):</i>		
Demografiske ændringer indregnet i anden totalindkomst	-	-5
Økonomiske ændringer i anden totalindkomst	11	2
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	56	43

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	2016	2015
Pensionsaktiv pr. 1. juli	-42	-43
Resultatført:		
Kalkulerede renter vedrørende ordningens aktiver	-1	-1
<i>Aktuarmæssige gevinster/tab (anden totalindkomst):</i>		
Demografiske ændringer	-	3
Økonomiske ændringer	-11	-1
Dagsværdi af ordningens aktiver	-54	-42

§ 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 %	2016	2015
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	1,9	3,0
Fremtidig lønstigningstakt	2,1	2,5

7.2 HENSATTE FORPLIGTELSE

Hensatte forpligtelse omfatter primært hensættelse til imødegåelse af forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer samt øvrige hensatte forpligtelser. Øvrige relaterer sig primært til hensatte forpligtelser vedrørende indirekte afgifter, retableringsforpligtelse for koncernens lejemål samt agentaftaler. Endvidere er koncernen løbende part i retssager af forskellig art. Ledelsen har vurderet, at der ikke er væsentlige økonomiske risici ved udfaldet af de igangværende retssager.

Der blev truffet en afgørelse i sagen om indirekte skatter, som i 2014/15 medførte en samlet hensat forpligtelse for koncernen på 25 mio. DKK, hvoraf 12 mio. DKK vedrørte ophørte aktiviteter. Udfaldet af sagen betød, at der i alt blev tilbageført 10 mio. DKK af den oprindelige forpligtelse. Af dette beløb vedrører 5 mio. DKK de fortsættende aktiviteter, mens 5 mio. DKK vedrører de ophørte aktiviteter. For de fortsættende aktiviteter blev bruttoresultatet påvirket positivt med 3 mio. DKK, resultat af primær drift blev påvirket med 4 mio. DKK, mens 1 mio. DKK vedrørte finansielle poster.

2016

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Tabsgivende kontrakter	Restruktureringer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2015	23	3	1	25	52
Anvendt i året	-22	-3	-1	-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

2015

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Tabsgivende kontrakter	Restruktureringer	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2014	18	27	8	12	65
Anvendt i året	-18	-24	-7	-	-49
Hensat for året	23	-	-	17	40
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-	-	-4	-4
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2015	23	3	1	25	52
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:					
☰ Langfristede forpligtelser	-	-	-	5	5
☰ Kortfristede forpligtelser	23	3	1	20	47
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2015	23	3	1	25	52

§ 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	2016	2015
Garantier og anden sikkerhedsstillelse	578	560

Koncernen har indgået bindende aftaler med leverandører vedrørende levering af kollektioner frem til 31. december 2016, hvoraf størstedelen knytter sig til indgåede salgsordrer med engroskun-

der. Koncernen er pr. 30. juni 2016 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	78
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE	78
BALANCE	79
EGENKAPITALOPGØRELSE	80
PENGESTRØMSOPGØRELSE	81

1	REGNSKABSGRUNDLAG	82
---	--------------------------	----

NOTER – RESULTATOPGØRELSE

2	NETTOOMSÆTNING	82
3	HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER	82
4	PERSONALEOMKOSTNINGER	82
5	ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER	83
6	FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER	83
7	SKAT	84

NOTER – BALANCE

8	IMMATERIELLE AKTIVER	86
9	MATERIELLE AKTIVER	86
10	KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	87
11	FINANSIELLE AKTIVER	87
12	VAREBEHOLDNINGER	88
13	TILGODEHAVENDER FRA SALG	88
14	NETTORENTBÆRENDE GÆLD	88
15	AKTIEKAPITAL	88
16	UDBYTTE	89
17	HENSATTE FORPLIGTELSE	89
18	OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE	89
19	ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL	90
20	ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE	90

NOTER – ANDRE OPLYSNINGER

21	EVENTUALFORPLIGTELSE	90
22	FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	90
23	NÆRTSTÅENDE PARTER	90
24	BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN	90

RESULTATOPGØRELSE



1. JULI – 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2015/16	2014/15
2	Nettoomsætning	1.070	1.049
	Vareforbrug	-956	-972
	Bruttoresultat	114	77
	Andre eksterne omkostninger	-70	-99
4	Personaleomkostninger	-125	-133
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger	96	99
	Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	15	-56
8, 9	Af- og nedskrivninger	-17	-14
	Resultat af primær drift (EBIT)	-2	-70
10	Resultat af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder	510	39
6	Finansielle indtægter	19	19
6	Finansielle omkostninger	-26	-28
	Resultat før skat	501	-40
7	Skat af årets resultat	4	14
	Årets resultat	505	-26
	Disponering af årets resultat:		
16	Foreslået udbytte	85	68
	Overført til næste år	420	-94
	Årets resultat	505	-26

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2015/16	2014/15
	Årets resultat	505	-26
	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	-50	48
	Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster/tab på finansielle instrumenter		
	indgået til sikring af realiserede pengestrømme	16	-6
	Skat af sikringstransaktioner, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	7	-10
	Anden totalindkomst efter skat	-27	32
	Totalindkomst i alt	478	6

BALANCE

PR. 30. JUNI



Note	Mio. DKK	2016	2015
	AKTIVER		
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
8	Immaterielle aktiver	29	40
9	Materielle aktiver	18	7
10	Kapitalandele i datterselskaber	1.417	1.426
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	-	111
11	Finansielle aktiver	35	46
7	Udskudt skat	25	23
	Langfristede aktiver i alt	1.524	1.653
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
12	Varebeholdninger	251	202
13	Tilgodehavender fra salg	10	12
	Tilgodehavende hos datterselskaber	252	272
7	Tilgodehavende selskabsskat	30	20
	Andre tilgodehavender	25	96
	Periodeafgrænsningsposter	14	12
14	Likvide beholdninger	28	56
	Kortfristede aktiver i alt	610	670
	AKTIVER I ALT	2.134	2.323

Note	Mio. DKK	2016	2015
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
15	Aktiekapital	171	170
	Reserve for sikringstransaktioner	11	38
	Overført resultat	1.162	959
	EGENKAPITAL	1.344	1.167
	FORPLIGTELSE		
17	Hensatte forpligtelser	1	-
	Langfristede forpligtelser i alt	1	-
14	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	56	108
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	33	26
	Gæld til datterselskaber	655	896
	Andre gældsforpligtelser	43	94
17	Hensatte forpligtelser	2	32
	Kortfristede forpligtelser i alt	789	1.156
	Forpligtelser i alt	790	1.156
	PASSIVER I ALT	2.134	2.323

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI – 30. JUNI

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 aktieoptioner og warrants	1	-	7	-	8
Egenkapitalbevægelser 2015/16	1	-27	186	17	177
Egenkapital 30. juni 2016	171	11	1.077	85	1.344

2015

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juli 2014	169	6	1.070	49	1.294
Årets resultat	-	-	-94	68	-26
Anden totalindkomst efter skat	-	32	-	-	32
Totalindkomst i alt	-	32	-94	68	6
Transaktioner med ejere:					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-49	-49
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-97	-	-97
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	1	-	1
Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	1	-	11	-	12
Egenkapitalbevægelser 2014/15	1	32	-179	19	-127
Egenkapital 30. juni 2015	170	38	891	68	1.167

PENGESTRØMSOPGØRELSE



1. JULI – 30. JUNI

Note	Mio. DKK	2015/16	2014/15
	PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER		
	Resultat af primær drift	-2	-70
20	Andre reguleringer	-14	21
19	Ændring i arbejdskapital	-290	144
	Pengestrømme fra primær drift	-306	95
	Modtagne finansielle indtægter	8	5
	Betalte finansielle udgifter	-10	-9
	Pengestrømme fra drift	-308	91
7	Betalt selskabsskat	-1	21
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt	-309	112
	PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
8	Investeringer i immaterielle aktiver	-3	-26
9	Investeringer i materielle aktiver	-14	-1
	Investering i datterselskaber	-	-47
	Salg af associeret virksomhed og aktiviteter	156	-
	Salg af værdipapirer	-	101
	Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	-	-
	Modtaget udbytte, likvidationsprovenu mv.	513	54
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt	652	81
	Frit cash flow i alt	343	193
	PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-17	-17
	Udbetalt udbytte	-310	-146
	Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	8	12
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt	-319	-151
	Ændring i likvider	24	42
	LIKVIDER		
	Likvider pr. 1. juli	-52	-94
	Ændring i likvider	24	42
	Likvider pr. 30. juni	-28	-52

Mio. DKK	2016	2015
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>		
Likvide beholdninger	28	56
Kreditinstitutter, kortfristet	-56	-108
Likvider jf. pengestrømsopgørelsen	-28	-52

NOTER

1. REGSKABSGRUNDLAG

Grundlag for måling

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

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.

i Der henvises til koncernregnskabets note 1.1 for yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

i Der henvises til koncernregnskabets note 1.2.

2. NETTOOMSÆTNING

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Salg af varer til datterselskaber	888	880
Salg af varer til ikke-koncernforbundne parter	182	169
i I alt	1.070	1.049

3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Lovpligtig revision	3	3
Skatterådgivning	2	-
Andre ydelser	1	3
I alt	6	6

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2015/16	2014/15
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således:		
Bestyrelsehonorer	4	4
Gager og lønninger	106	119
Bidragbaserede pensionsordninger	6	6
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Øvrige personaleomkostninger	8	3
i I alt	125	133
Moderselskabets gennemsnitlige antal ansatte	140	141

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

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Serviceydelser ydet over for datterselskaber	78	74
Tab i forbindelse med salg af anlægsaktiver	-	-1
Salgsprovenu og øvrige driftsindtægter og -omkostninger	18	26
I alt	96	99

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	2015/16	2014/15
Finansielle indtægter:		
Renter af bankindestående	1	2
Renter af tilgodehavender hos datterselskaber	9	14
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	10	16
Renteindtægter af værdipapirer	-	1
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver	1	-
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	5	2
Valutakursgevinst, netto	3	-
I alt	19	19
Finansielle omkostninger:		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2	-6
Renter af gæld til datterselskaber	-14	-16
Øvrige renteomkostninger	-3	-1
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	-19	-23
Dagsværdiregulering af værdipapirer	-	-1
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-7	-3
Valutakurstab, netto	-	-1
I alt	-26	-28
Finansielle poster, netto	-7	-9

7. SKAT

Årets skat

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Aktuel skat		
Aktuel skat i indeværende år	-9	-19
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	-	-3
I alt	-9	-22
Udskudt skat		
Ændring i udskudt skat	-6	16
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	4	1
Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter	-	1
I alt	-2	18
Årets skat	-11	-4
Der er indregnet således:		
Skat af årets resultat	-4	-14
Skat af anden totalindkomst	-7	10
Årets skat	-11	-4
Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto	20	20
Betalbar skat af årets resultat	9	21
Refunderet/Betalt selskabsskat i regnskabsåret	1	-21
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	30	20
Der er indregnet således:		
Tilgodehavende selskabsskat	30	20
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	30	20

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter kan forklares således:

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Beregnet skat af resultat før skat, 22% (23,5%)	110	-9
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-115	-9
Effekt af regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter, udskudt skat	-	1
Reguleringer vedrørende tidligere år	4	-2
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	-3	6
Øvrige reguleringer	-	-1
I alt	-4	-14
Effektiv skatteprocent (%)	neg.	neg.

Udskudt skat

Mio. DKK	2016	2015
Udskudt skat pr. 1. juli	23	41
Regulering vedrørende tidligere år	-4	-1
Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter	-	-1
Udskudt skat af anden totalindkomst	7	-10
Ændring i udskudt skat af årets resultat	-1	-6
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	25	23
Der er indregnet som følger:		
☰ Udskudt skat	25	23
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	25	23
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudt brutto	35	36
Ikke-indregnede skatteaktiver	-10	-13
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	25	23

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb udgør:


Mio. DKK	Balance 01.07.2015	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 30.06.2016
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


Mio. DKK	Balance 01.07.2014	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 30.06.2015
Materielle aktiver	6	10	-	16
Hensatte forpligtelser	9	-1	-	8
Øvrige forpligtelser	1	-1	-	-
Finansielle instrumenter	-	-1	-10	-11
Skattemæssige underskud	31	-8	-	23
Ikke-indregnede skatteaktiver	-6	-7	-	-13
☰ I alt	41	-8	-10	23

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

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
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	23	23
Årets af- og nedskrivninger	-14	-14
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-61	-61
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	29	29


2015 Mio. DKK	Software og IT-systemer	Varemærkerettigheder	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2014	252	8	260
Tilgang	26	-	26
Afgang	-168	-8	-176
Kostpris pr. 30. juni 2015	110	-	110
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2014	-227	-8	-235
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	168	8	176
Årets af- og nedskrivninger	-11	-	-11
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2015	-70	-	-70
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	40	-	40


9. MATERIELLE AKTIVER


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
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	7	-	7
Årets af- og nedskrivninger	-1	-2	-	-3
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2016	-2	-22	-	-24
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	-	9	9	18

2015 Mio. DKK	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2014	4	51	5	60
Tilgang	-	1	-	1
Afgang	-3	-21	-2	-26
Kostpris pr. 30. juni 2015	1	31	3	35
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2014	-4	-45	-	-49
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3	21	-	24
Årets af- og nedskrivninger	-	-3	-	-3
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2015	-1	-27	-	-28
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	-	4	3	7

10. KAPITALANDELE I DATTERSLSKABER OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

2016 Mio. DKK	Datterselskaber	Associerede virksomheder
Kostpris pr. 1. juli 2015	1.725	111
Reklassifikation	-8	-
Afgang	-10	-111
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	-

2015 Mio. DKK	Datterselskaber	Associerede virksomheder
Kostpris pr. 1. juli 2014	1.767	111
Reklassifikation	-86	-
Tilgang	44	-
Kostpris pr. 30. juni 2015	1.725	111
Nedskrivninger pr. 1. juli 2014	-359	-
Reklassifikation	86	-
Tilgang	-26	-
Nedskrivninger pr. 30. juni 2015	-299	-
 Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2015	1.426	111

 **Oversigt over koncernens datterselskaber fremgår af side 94 i årsrapporten.**

Indtægter fra kapitalandele i datterselskaber udgjorde netto 499 mio. DKK (positiv med 39 mio. DKK) og omfatter udbytte fra datter-

selskaber fratrukket årets nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender. Der er i regnskabsåret 2015/16 indtægtsført 16 mio. DKK på tidligere nedskrivninger af kapitalandele og på kortfristede tilgodehavender hos datterselskaber (indtægtsført 11 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 2014	33	4	-	37
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	-2	-1	12	9
 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


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	2016	2015
Færdigvarer og handelsvarer	133	117
Svømmende varer	130	99
Varebeholdninger i alt, brutto	263	216
Årets ændring i lagernedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	14	7
Årets tilgang	10	12
Årets afgang	-12	-5
Nedskrivninger i alt	12	14
 Varebeholdninger i alt, netto	251	202
Nedskrivninger (%)	5	6

Andelen af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealiseringsværdi, udgjorde 21 mio. DKK pr. 30. juni 2016 (24 mio. DKK).



13. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Mio. DKK	2016	2015
Ej forfaldne	-	9
Forfaldne mellem 1-60 dage	9	3
Forfaldne mellem 61-120 dage	-	-
Forfaldne over 120 dage	1	-
 Tilgodehavender fra salg i alt, netto	10	12
Årets ændring i nedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	2	1
Ændring i nedskrivning i året	-1	1
Nedskrivninger i alt	1	2

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	2016	2015
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
 Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	56	108
Rentebærende gæld, brutto	56	108
 Likvide midler	28	56
Nettorentebærende gæld	28	52

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 2014/15 udbetalt 68 mio. DKK (51 mio. DKK) i ordinært udbytte. I regnskabsåret 2015/16 blev

der desuden udbetalt 250 mio. DKK (100 mio. DKK) i ekstraordinært udbytte fra IC Group A/S til selskabets aktionærer. For regnskabsåret 2015/16 foreslår bestyrelsen, at der udloddes 85 mio. DKK i ordinært udbytte svarende til 5,00 DKK pr. aktie (4,00 DKK pr. aktie) i overensstemmelse med udbyttepolitikken.

17. HENSATTE FORPLIGTELSE

2016

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Tabsgivende kontrakter	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

2015

Mio. DKK	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Tabsgivende kontrakter	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2014	2	12	3	17
Anvendt i året	-2	-9	-3	-14
Hensat for året	3	-	26	29
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2015	3	3	26	32
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
☰ Kortfristede forpligtelser	3	3	26	32
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2015	3	3	26	32

i Der henvises endvidere til koncernregnskabs note 7.2.

18. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2016	2015
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger		
0-1 år	14	13
1-5 år	27	3
I alt	41	16
Leasing af driftsmateriel mv.		
0-1 år	1	2
I alt	1	2
Leasingydelse i alt	42	18

Moderselskabet leaser ejendomme 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. Leasingperioden er typisk

en periode på mellem 3-5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2015/16 indregnet 16 mio. DKK (13 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

19. ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2016	2015
Varebeholdninger	251	202
Tilgodehavender fra salg	10	12
Tilgodehavende hos datterselskaber	252	272
Andre tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	5	8
Periodeafgrænsningsposter	14	12
Aktiver i alt	532	506
Leverandører af varer og tjenesteydelser	33	26
Gæld til datterselskaber	655	896
Andre gældsforpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	42	72
Forpligtelser i alt	730	994
Arbejdskapital	-198	-488

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Ændring i varebeholdninger	-49	44
Ændring i nettogæld til datterselskaber ekskl. tilgodehavende udbytte	-221	139
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	3	-9
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	-23	-30
I alt	-290	144

20. ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	17	14
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Hensatte forpligtelser	-19	16
Andre reguleringer	-13	-10
I alt	-14	21

21. EVENTUALFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2016	2015
Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til datterselskaber	383	368

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

i Der henvises til koncernregnskabet note 5.4

23. NÆRTSTÅENDE PARTER

i Der henvises til koncernregnskabet note 6.3.
Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder er oplyst i relevante noter til moderselskabsregnskabet.

24. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

i Der henvises til koncernregnskabet note 7.4.



PÅTEGNING OG ERKLÆRINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for IC Group A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt

af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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, 1. september 2016

Direktionen:

MADS RYDER
Group CEO

ALEXANDER MARTENSEN-LARSEN
Group CFO

Bestyrelsen:

HENRIK HEIDEBY
Formand

NIELS ERIK MARTINSEN
Næstformand

ANDERS COLDING FRIIS
Næstformand

ANNETTE BRØNDHOLT SØRENSEN

MICHAEL HAUGE SØRENSEN

OLE WENGEL

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

Påtegning på koncernregnskab og moderselskabsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for IC Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et moderselskabsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et moderselskabsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og

moderselskabsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et moderselskabsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

København, den 1. september 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33771231

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Kim Tromholt
statsautoriseret revisor

KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2016

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
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 Holding BV	Holland	EUR	2.269
IC Group Netherlands BV	Holland	EUR	16
IC Group Netherlands Administration BV	Holland	EUR	39
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	1.400
IC Group France SARL	Frankrig	EUR	457
IC Group Poland Sp. Z o.o.	Polen	PLN	126
IC Group CZ s.r.o. (under likvidation)	Tjekkiet	CZK	2.000
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	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 (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
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 (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Soliditet (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoriteter}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
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
Finansiell 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

Frederik Aakerlund	Vice President, IT
Anders Boelskift	Vice President, Finance & Accounting
Martin Christiansen	Vice President, Group Legal & Retail Expansion
Niels Eskildsen	Adm. direktør, Designers Remix
Hans-Peter Henriksen	Adm. direktør, Saint Tropez
Christian Heireth Levorsen	Vice President, Logistics
Morten Linnet	Adm. direktør, By Malene Birger
Andrea Niess	Vice President, Global Sourcing
Mads Ohlsen	Vice President, HR
Lotte Franch Wamberg	Chief Operations Officer
Nicolas Warchalowski	Adm. direktør, Peak Performance

REVISION

PricewaterhouseCoopers	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
------------------------	--

REGNSKABSPERIODE

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

FINANSKALENDER



28. september
2016



15. november
2016



2. marts
2017



17. maj
2017



31. august
2017

IC GROUP A/S' STAMDATA

Aktiekapital	170.562.470	Adresse	IC Group A/S
Antal aktier	17.056.247		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
---	--

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 ESKILDSSEN

SAIN
TROPEZ