



IC GROUP

Godkendt på generalforsamlingen for IC Group A/S,
Adelgade 12, 1304 København K, cvr. nr. 62816414,
den 26. september 2018



Jørgen Kjergaard Madsen, Dirigent

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

- 3 Koncernen kort fortalt
- 3 Finansielle fakta 2017/18
- 5 Hoved- og nøgletal
- 6 Ledelsesberetning
- 8 Forventninger
- 10 Strategi og koncernstruktur
- 12 Forretningssegmenter
- 25 Regnskabsberetning
- 27 Risikostyring
- 29 Samfundsansvar
- 30 Corporate governance
- 31 Ledelse og bestyrelse
- 34 Aktionærforhold

KONCERNREGSKAB

- 36 Resultatopgørelse
- 36 Totalindkomstopgørelse
- 37 Balance
- 38 Egenkapitalopgørelse
- 39 Pengestrømsopgørelse
- 40 Noter

MODERSELSKABSREGSKAB

- 83 Resultatopgørelse
- 84 Balance
- 85 Egenkapitalopgørelse
- 86 Pengestrømsopgørelse
- 87 Noter

PÅTEGNINGER

- 96 Ledelsespåtegning
- 96 Den uafhængige revisors erklæringer

KONCERNOVERSIGT OG NØGLETAL

- 99 Koncernoversigt
- 100 Definition af nøgletal
- 101 Information om koncernen



IC GROUP

KONCERNEN KORT FORTALT

IC Group opererer inden for tøj- og modeindustrien og ejer en portefølje af brands bestående af de tre Premium brands, Tiger of Sweden, By Malene Birger og Designers Remix (ejet med 51%), samt fast fashion brandet Saint Tropez. Som porteføljeselskab skaber vi værdi gennem aktivt ejerskab af koncernens brands, og vi vil udvikle og investere i disse brands med henblik på at maksimere deres fremtidige værdi.

Vi vil løbende overveje, hvornår det er i aktionærernes interesse at sælge disse brands, og vil handle i overensstemmelse hermed, når tiden og vilkårene er gunstige både for koncernens aktionærer og de enkelte brands i porteføljen.

FORVENTNINGER TIL 2018/19

Flad omsætningsudvikling målt i lokal valuta

EBIT-margin 0-1% (før engangsomkost.)

MÅL FOR KAPITALSTRUKTUR

Investeringer (% af oms.)	3-5%
Netto-arbejdskapital (% af oms.)	12-14%
Netto-rentebærende gæld (pr. 30. juni)	0
Maks. netto-rentebærende gæld	3xEBITDA
Ordinært udbytte (% af årets resultat)	min 30%

FINANSIELLE FAKTA 2017/18 - FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

1.535

Omsætning, mio. DKK

57

EBIT, mio. DKK

9,2%

Fald i lokal valuta

3,7%

EBIT-margin

1.969

Frit cash flow, mio. DKK

8,8%

Netto-arbejdskapital
ift. nettoomsætning

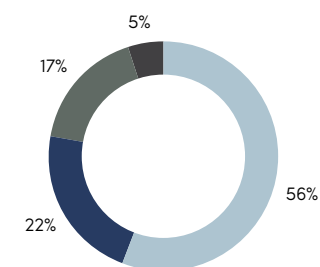
9,3%

Afkast på
investeret kapital

1.873

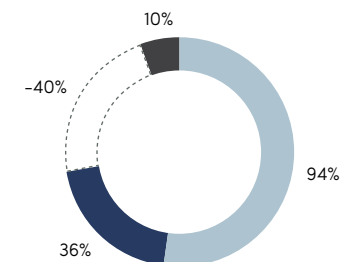
Netto bankindestående,
mio. DKK

Omsætning pr. forretningsenhed



● Tiger of Sweden ● Saint Tropez
● By Malene Birger ● Designers Remix

EBIT pr. forretningsenhed



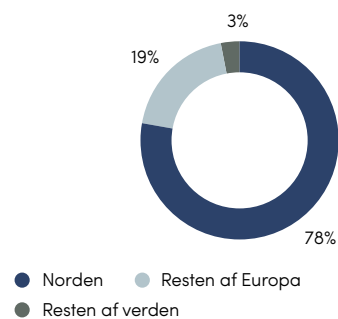
● Tiger of Sweden ○ Saint Tropez
● By Malene Birger ● Designers Remix



➤ Se side 12 under Tiger of Sweden for yderligere information.

Omsætning, mio. DKK **860**
Fald i lokal valuta **9,0%**
EBIT, mio. DKK **47**
EBIT-margin **5,5%**

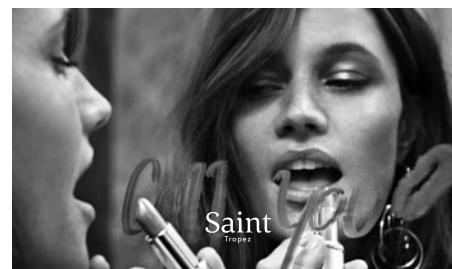
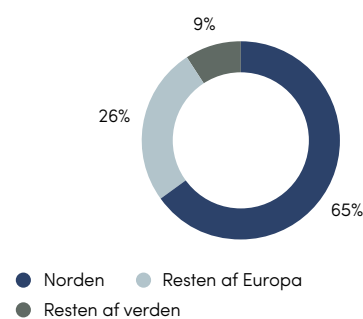
Omsætningsfordeling



➤ Se side 16 under By Malene Birger for yderligere information.

Omsætning, mio. DKK **333**
Fald i lokal valuta **4,0%**
EBIT, mio. DKK **18**
EBIT-margin **5,4%**

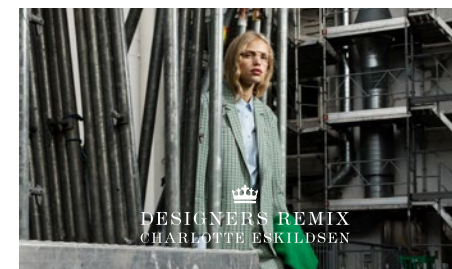
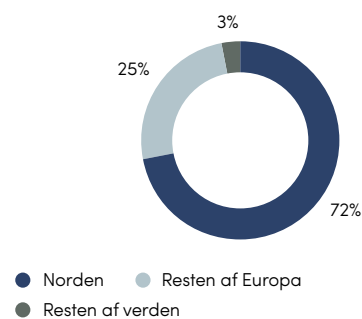
Omsætningsfordeling



➤ Se side 19 under Saint Tropez for yderligere information.

Omsætning, mio. DKK **265**
Fald i lokal valuta **15,3%**
EBIT, mio. DKK **-20**
EBIT-margin **-7,5%**

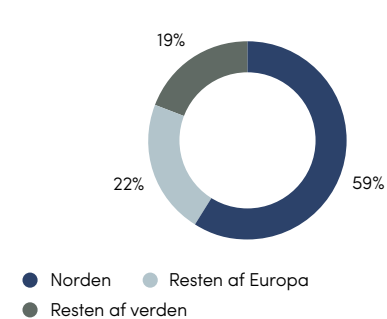
Omsætningsfordeling



➤ Se side 21 under Designers Remix for yderligere information.

Omsætning, mio. DKK **73**
Fald i lokal valuta **14,1%**
EBIT, mio. DKK **5**
EBIT-margin **6,8%**

Omsætningsfordeling



PeakPerformance®

OPHØRTE AKTIVITETER

Peak Performance blev solgt til Amer Sports Corporation med effekt pr. 29. juni 2018.

Omsætning **1.067 mio. DKK**

EBIT-margin **11,9%**

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
RESULTATOPGØRELSE*					
Nettoomsætning	1.535	1.714	1.729	1.685	1.634
Bruttoresultat	912	1.001	1.031	959	961
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	115	86	194	142	184
Resultat af primær drift (EBIT)	57	24	148	101	147
Finansielle poster, netto	-10	-3	-8	-14	-8
Resultat før skat	47	21	151	89	139
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	36	16	117	68	103
Årets resultat af ophørte aktiviteter	1.570	76	78	72	62
Årets resultat	1.606	92	195	140	165
BALANCE					
Aktiver i alt	2.755	1.393	1.444	1.852	1.854
Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill	614	772	736	659	708
Arbejdskapital, netto	135	318	314	268	314
Egenkapital i alt	2.294	723	740	884	833
Minoritetsaktionærer	12	10	7	5	4
Nettorentebærende gæld ultimo	-1.873	17	25	82	52
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	277	175	183	226	264
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	1.692	-88	55	15	-91
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-53	-72	-81	-45	-77
Frit cash flow	1.969	87	238	241	173
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-79	-79	-319	-172	-109
Ændring i likvider	1.890	8	-81	69	64

*Sammenligningstal og nøgletal relateret til resultatopgørelsen er blevet tilpasset således at Peak Performance er udskilt som ophørte aktiviteter.

Mio. DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
FINANSIELLE NØGLETAL (%)					
Omsætningsvækst	-10,4	-0,9	2,6	3,1	9,4
Bruttomargin	59,4	58,4	59,6	56,9	58,8
Omkostningsprocent	55,7	57,0	51,1	50,9	49,8
EBITDA-margin	7,5	5,0	11,2	8,4	11,3
EBIT-margin	3,7	1,4	8,6	6,0	9,0
Egenkapitalforrentning	2,3	12,2	23,5	18,0	19,5
Soliditetsgrad	83,3	51,9	51,2	47,5	45,3
Afkast på investeret kapital, 12 mdr. løbende EBIT**	9,3	16,2	33,0	31,4	31,2
Arbejdskapital netto i forhold til 12 mdr. løbende omsætning***	8,8	11,6	11,8	10,2	12,3
Cash conversion	34,5	0,7	1,0	1,2	0,8
Finansiell gearing	-81,6	2,4	3,4	9,3	6,3
AKTIERELATEREDE NØGLETAL					
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk)	16.648	16.639	16.678	16.550	16.447
Børskurs ultimo perioden, DKK	160,2	140,0	172,0	187,5	185,5
Resultat pr. aktie, DKK	96,3	5,3	11,6	8,5	9,9
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	96,3	5,3	11,6	8,5	9,9
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	16,6	10,5	11,0	13,7	18,2
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	137,1	42,9	44,0	53,1	50,3
Price earnings udvandet, DKK	1,7	26,4	14,8	22,1	18,7
MEDARBEJDERE					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	808	1.186	1.146	1.042	1.047
ANTAL BUTIKKER (EGNE)					
Retailbutikker	67	126	115	95	107
Koncessioner	44	43	42	42	41

**Afkast på investeret kapital er beregnet som EBIT's andel af investeret kapital jf. definition af nøgletal side 100 (nøgletal er ikke tilpasset med Peak Performance udskilt som ophørte aktiviteter).

***Rullende 12 mdr. nettoomsætning (nøgletal er ikke tilpasset med Peak Performance udskilt som ophørte aktiviteter)

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2017".

LEDELSESBERETNING

DECENTRALISERING OG EFFEKTIVISERING

I regnskabsåret 2016/17 implementerede vi en ny ledelsesstruktur for koncernen med henblik på at opnå en bedre udnyttelse af potentialet i de tre Premium brands Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger. Samtidig igangsatte vi en decentralisering af en række af koncernens funktioner for at placere en større grad af ansvar for udvikling og resultatopnåelse i de enkelte brands.

For visse af koncernens funktioner har decentraliseringen betydet, at de er blevet nedlagt og i stedet etableret i de respektive brands, mens det for andre funktioner har betydet at organisatoriske tilhørsforhold og referencer er blevet ændret. Som et eksempel er aktiviteterne i koncernens to centrale sourcingkontorer i henholdsvis Hong Kong og Rumænien nu delt op således, at aktiviteter og medarbejdere direkte hører til et givet brand og ikke længere deles imellem brands. Sourcingkontoret i Rumænien er fuldt overdraget til Tiger of Sweden, mens kontoret i Hong Kong er blevet delt op i brandspecifikke enheder.

En naturlig del af decentraliseringen har også været at tilpasse koncernens juridiske struktur samt tilhørende processer, så den afspejler den ønskede koncern- og ledelsesstruktur. Tilpasningen af den juridiske struktur blev gennemført i andet halvår af 2017/18, og alle datterselskaber – det være sig salgs- eller

sourcingselskaber – er nu placeret under de brands, som de forretningsmæssigt hører til. Der eksisterer således ikke længere salgs- eller sourcingselskaber, hvis aktiviteter deles på tværs af koncernens forretningsområder.

Siden vi begyndte decentraliseringen af koncernens funktioner i 2016/17, har vi arbejdet på at effektivisere de tilbageværende centrale funktioner.

Som et eksempel på vores kontinuerlige arbejde på at sikre omkostningseffektivitet kan nævnes koncernens logistikfunktion. I regnskabsåret 2017/18 har vi implementeret et semi-automatisk pakkesystem, som ikke alene bidrager til effektivisering men som også bidrager til en bedre volumenkapacitet i spidsbelastningsperioder. Logistikfunktionen understøtter distributionen i alle kanaler, og kontinuerlig omkostningseffektivisering er vigtig for forsat værdiskabelse.

Effektiviseringerne på tværs af koncernens centrale funktioner, som vi havde planlagt ved regnskabsårets begyndelse, er samlet set blevet gennemført hurtigere og mere effektivt end forventet. Dette var hovedårsagen til, at vi i april 2018 kunne opjustere vores resultatforventninger til regnskabsåret.

BEDRE RESULTAT END FORVENTET

På trods af en lavere end forventet omsætningsudvikling i de fysiske butikker,

kunne vi i juli 2018 igen opjustere vores resultatforventninger til regnskabsåret, idet omkostningsudviklingen i Tiger of Sweden samt koncernens centrale funktioner var bedre end ventet.

Koncernen realiserede samlet set en omsætning på 2.602 mio. DKK for regnskabsåret 2017/18, hvilket svarer til en reduktion på 3,9% i forhold til året før målt i lokal valuta. Resultat af primær drift blev 184 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 7,1%.

Resultatet var især drevet af Peak Performance, hvor både omsætning og indtjening steg i forhold til året før. Men den forbedrede driftsindtjening var, som beskrevet ovenfor, også i høj grad påvirket af lavere omkostninger i koncernens centrale funktioner.

I tråd med forventningerne blev både omsætning og indtjening reduceret i Tiger of Sweden, mens indtjeningen i By Malene Birger blev væsentligt forbedret på trods af en lavere omsætning sammenlignet med året før.

Resultatudviklingen i Saint Tropez var påvirket af en væsentlig reduktion i omsætningen drevet af både engroskanalen og de fysiske butikker, som betød, at brandet realiserede et driftsunderskud for regnskabsåret. I Designers Remix gik både omsætning og indtjening tilbage sammenlignet med året før.

UDVIKLING I KONCERNENS BRANDS

Tiger of Sweden

I Tiger of Sweden har den nye CEO for brandet sammen med resten af det nye ledelsesteam gravet dybt i brandets arkiver for at finde inspiration til en opdatering af brandets visuelle identitet. Og under ledelse af den nye kreative direktør har også brandets produkter gennemgået en opdatering, der afspejler en genoplivning af brandets lange og stolte arv. Den nye visuelle identitet samt de første kollektioner fra den nye kreative direktør er blevet lanceret i august 2018. Med henblik på at forstærke budskabet har Tiger of Sweden fokuseret på at styrke deres kommunikation til forbrugeren med klarere og mere målrettet indhold, som i højere grad end tidligere gør brug af digitale kanaler.

By Malene Birger

I By Malene Birger har fokus især været på at styrke brandets produkter, således at produkterne i endnu højere grad målrettes brandets kerneforbruger samt ekspansion på internationale markeder, hvoraf England på nuværende tidspunkt har den højeste prioritet. Samtidig er andelen af mere kommercielle og kollektionsuafhængige produkter (best-sellers) blevet forøget, så de udgør en større del af den årlige omsætning og dermed reducerer sæsonfølsomheden.

Resultatoverblik for koncernen

	Nettoomsætning. mio. DKK		Omsætningsvækst		Resultat af primær drift, mio. DKK		EBIT-margin	
	2017/18	2016/17	Vækst i lokal valuta	Rapporteret vækst	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Tiger of Sweden	860	963	-9,0%	-10,7%	47	67	5,5%	7,0%
By Malene Birger	333	351	-4,0%	-5,1%	18	3	5,4%	0,9%
Saint Tropez	265	315	-15,3%	-15,9%	-20	2	-7,5%	0,6%
Designers Remix	73	85	-14,1%	-14,1%	5	8	6,8%	9,4%
Rapporteringspligtige segmenter	1.531	1.714	-9,4%	-10,7%	50	80	3,3%	4,7%
Ikke-allokerede poster og elimineringer	4	-	n.m.	n.m.	7	-56	n.m.	n.m.
Fortsettende aktiviteter	1.535	1.714	-9,2%	-10,4%	57	24	3,7%	1,4%
Peak Performance	1.067	1.035	4,8%	3,1%	127	101	11,9%	9,8%
I alt	2.602	2.749	-3,9%	-5,3%	184	125	7,1%	4,5%

Saint Tropez

I Saint Tropez tiltrådte i begyndelsen af regnskabsåret en ny CEO og en ny retail direktør, mens en ny CFO tiltrådte senere på året. Det nye ledelsesteam har arbejdet hurtigt og målrettet på at opdatere brandets strategi og visuelle identitet samt definitionen af kerneforbrugeren. Retailforretningen har været det primære indsatsområde på kort sigt, og med henblik på at få skabt en mere lønsom forretning er flere butikker blevet lukket. Desuden er en lang række tiltag inden for marketing, visual merchandising, performance KPI'er og træning af personale blevet implementeret. Retailforretningen er fortsat vigtig for brandet, men omsætningsvæksten forventes fremover hovedsageligt at komme fra engrosforretningen.

Designers Remix (51% ejet)

Designers Remix har i regnskabsåret 2017/18 implementeret flere initiativer med henblik på at adressere den bæredygtige vinkel på modetøj, som altid har været et bærende element for brandet. Et af dem er produktlinjen "Preloved Remix", som er baseret på en genbrugsmodel, hvor forbrugeren opfordres til at returnere brugt tøj, som herefter helt eller delvist genanvendes i nye produkter, som kan købes på brandets hjemmeside eller i egne butikker.

SUCCEFULDT SALG AF PEAK PERFORMANCE

For koncernens største brand, Peak Performance, har regnskabsåret 2017/18 været præget af salgsprocessen. I begyndelse af regnskabsåret annoncerede vi igangsættelsen af en strategisk review proces for brandet. Formålet var at undersøge hvorvidt IC Group også fremadrettet ville være den bedste ejer af

Peak Performance, eller om der kunne findes en ny og bedre ejer, som kunne accelerere brandets internationale vækststrategi yderligere.

Umiddelbart efter annonceringen af den strategiske review proces igangsatte vi det interne forberedende arbejde, og efter årsskiftet igangsatte vi det eksterne arbejde med at identificere mulige købere, hvilket hurtigt afslørede stor interesse fra mange potentielle købere.

Diskussioner med de mest relevante af disse førte til modtagelsen af en række indikative bud, hvorefter due diligence processen mandede ud i bindende bud fra flere potentielle købere. Efter et forløb med parallelle forhandlingsspor, kunne vi den 30. april 2018 annoncere indgåelsen af en aftale med Amer Sports om 100% salg af Peak Performance for en pris på 1,9 mia. DKK på

gældsfri basis – en pris som bestyrelsen er meget tilfredse med.

Efter godkendelse fra relevante konkurrencemyndigheder blev handlen endeligt afsluttet d. 29. juni 2018. Den indgåede aftale indebærer, at IC Group skal levere omkostningsdækkede serviceydelser til Peak Performance i en periode på 6 til 18 måneder afhængig af de individuelle serviceydelser.

STRATEGIEN FOR IC GROUP

IC Group udøver aktivt ejerskab og vil således drive og investere i koncernens brands med henblik på at maksimere deres fremtidige værdi.

Vi vil løbende overveje, hvornår det er i aktionærernes interesse at sælge disse brands.

FORVENTNINGER

REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2017/18

I forbindelse med annonceringen af årsrapporten for 2016/17 kommunikerede koncernen sine resultatforventninger til regnskabsåret 2017/18, som lød på en mindre omsætnings tilbagegang samt en EBIT-margin på ca. 5%. Investeringer forventedes at udgøre 3-4% af årlig omsætning.

I selskabsmeddelelse 5/2017 d. 24. april 2018 opjusteredes forventningerne til indtjeningen til en EBIT-margin på ca. 6%, hvilket hovedsageligt var drevet af en hurtigere og mere effektiv tilpasning af koncernens centrale funktioner. Forventningerne til investeringer i regnskabsåret blev samtidig justeret til ca. 2-3% af årlig omsætning. Forventningerne til omsætningen blev ikke ændret.

I selskabsmeddelelse 15/2017 d. 12. juli 2018 opjusteredes forventningerne til indtjeningen til en EBIT-margin på ca. 7%. Denne opjustering skyldtes hovedsageligt lavere end forventet omkostningsudvikling i Tiger of Sweden samt yderligere besparelser i koncernens centrale funktioner. Alle øvrige forventninger var uændrede.

Koncernen realiserede en omsætning på 2.602 mio. DKK svarende til en reduktion på 5,3% og 3,9% målt i lokal valuta.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 184 mio. DKK svarende til en EBIT-margin på 7,1%

Investeringerne var 61 mio. DKK svarende til 2,3% af omsætningen.

FORVENTNINGER TIL 2018/19

I forlængelse af frasalget af IC Groups største og mest profitable brand – Peak Performance – har bestyrelsen besluttet at ændre selskabets forretningsmodel til udelukkende at blive et børsnoteret holdingselskab, der ejer aktierne i de tilbageværende brands. Bestyrelsen vil fortsat løbende overveje, hvornår det er i aktionærernes interesse at sælge disse brands.

Ændringen af koncernens forretningsmodel vil betyde, at de opgaver, som tidligere er blevet udført af IC Group, fremadrettet vil blive varetaget af de enkelte brands, således at disse bliver selvstændige enheder med egne supportfunktioner. Det vil ligeledes blive overvejet at frasælge koncernens logistikfunktion.

Transformationen af IC Group forventes færdiggjort i løbet af regnskabsåret 2019/20. Engangsomkostninger i relation til transformationen forventes at blive sammenlagt ca. 55 mio. DKK – ca. 35 mio. DKK i regnskabsåret 2018/19 og ca. 20 mio. DKK i regnskabsåret 2019/20. Fra regnskabsåret 2020/21 forventes en årlig besparelse på ca. 25 mio. DKK. De præcise beløb samt fordelingen imellem de enkelte regnskabsår vil afhænge af implementeringen af transformation.

For regnskabsåret 2018/19 forventes samlet set en flad omsætningsudvikling for de tilbageværende brands, målt i lokal valuta. EBIT-marginen forventes at blive realiseret i niveauet 0-1% før de ovenfor nævnte engangsomkostninger.

For Tiger of Sweden forventes vækst i omsætningen og en nominal indtjening på niveau med sidste år. Fremgangen vil hovedsageligt være drevet af international vækst i engrosomsætningen samt e-commerce, mens indtjeningen vil blive negativt påvirket af øgede medarbejderomkostninger samt marketing.

For By Malene Birger forventes ligeledes omsætningsvækst og en nominal indtjening på niveau med sidste år. Væksten vil hovedsageligt være drevet af vækst i pre-order omsætningen og e-commerce, mens indtjeningen vil blive negativt påvirket af øgede medarbejderomkostninger.

I Saint Tropez forventes en fortsat tilbagegang i omsætningen, mens den nominelle indtjening forventes at blive forbedret. Tilbagegangen i omsætningen vil være drevet af både engroskanalen samt retailkanalen, hvor en række butikker er blevet og vil blive lukket. Indtjeningen vil være positivt påvirket af omkostningsreduktioner implementeret løbende igennem regnskabsåret 2017/18.

Endelig forventes en tilbagegang i både omsætning og nominal indtjening i Designers

Remix. Tilbagegangen vil hovedsageligt være drevet af en lavere engrosomsætning.

Resultatet for ikke-allokerede poster og eliminerings vil blive negativt, idet det vil være påvirket af ændrede allokeringsskemaer for omkostningerne i koncernens centrale funktioner, samt udækkede hovedkontorsomkostninger efter salget af Peak Performance. De to udgør tilsammen ca. 30 mio. DKK.

Investeringer forventes på ca. 4% af årlig omsætning primært drevet af Tiger of Sweden.



Overblik over forventninger (før engangsomkostninger)

Mio. DKK	Oprindelig forventning 2017/18	Seneste forventning 2017/18	Realiseret 2017/18	Forventning 2018/19
Omsætningsvækst målt i lokal valuta	mindre omsætnings-tilbagegang	mindre omsætnings-tilbagegang	-3,9%	flad omsætnings-udvikling
Tiger of Sweden	omsætnings-tilbagegang	omsætnings-tilbagegang	-9,0%	omsætningsvækst
By Malene Birger	moderat omsætnings-reduktion	moderat omsætnings-reduktion	-4,0%	omsætningsvækst
Saint Tropez	n.a.	betydelig omsætnings-tilbagegang	-15,3%	omsætnings-tilbagegang
Designers Remix	n.a.	n.a.	-14,1%	omsætnings-tilbagegang
EBIT-margin	ca. 5%	ca. 7%	7,1%	0-1%
Tiger of Sweden (mio. DKK)	betydelig reduceret indtjening	betydelig reduceret indtjening	47	nominel indtjening på samme niveau
By Malene Birger (mio. DKK)	væsentlig forbedret i indtjening	væsentlig forbedret i indtjening	18	nominel indtjening på samme niveau
Saint Tropez (mio. DKK)	n.a.	negativ indtjening	-20	forbedret nominel indtjening
Designers Remix (mio. DKK)	n.a.	n.a.	5	lavere nominel indtjening
Investeringer (i forhold til omsætning)	3-4%	2-3%	2,3%	ca. 4%



STRATEGI OG KONCERNSTRUKTUR

Det er vores mål at skabe værdi for aktionærerne ved at udøve aktivt ejerskab af koncernens brands. Således driver og investerer vi i koncernens brands med henblik på at maksimere deres fremtidige værdi.

PORTEFØLJESTRATEGI

IC Group skaber værdi gennem aktivt ejerskab af koncernens brands, og vi vil udvikle og investere i disse brands med henblik på at maksimere deres fremtidige værdi. Aktivt ejerskab varetages gennem kontinuerlig opfølgning på realiseringen af de enkelte brands resultatforventninger samt af deres langsigtede strategiplaner. Vi vil løbende overveje, hvornår det er i aktionærernes interesse at sælge disse brands, og vil handle i overensstemmelse hermed, når tiden og vilkårene er gunstige både for koncernens aktionærer og de enkelte brands i porteføljen.

PORTEFØLJE

Koncernens portefølje omfatter fremover de tre Premium brands, Tiger of Sweden, By Malene Birger og Designers Remix (ejet med 51%), samt fast fashion brandet Saint Tropez.

Alle disse brands er kommet til via strategisk udvikling af koncernens portefølje. Saint Tropez blev købt i 2002 og i samme år blev Designers Remix etableret i et joint venture.

Året efter, i 2003, blev Tiger of Sweden købt og By Malene Birger etableret i et joint venture med designeren bag brand-navnet.

Premium brandet Peak Performance, der var en del af IC Companys ved den stiftende fusion i 2001 blev afhændet i regnskabsåret 2017/18 og aftalen blev gennemført den 29. juni 2018.

Mens By Malene Birger og Tiger of Sweden anvender koncernens centrale funktioner, opererer Designers Remix og Saint Tropez selvstændigt med egne infrastrukturfunktioner.

KONCERNSTRUKTUR

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

Koncernstrukturen omfatter centralt organiserede funktioner, som anvendes af de to brands Tiger of Sweden og By Malene Birger. Disse funktioner omfatter Logistik, IT og Financial Shared Services. Det overordnede

mål for disse funktioner er at levere omkostningseffektiv og konkurrencedygtig understøttelse af driften i hvert af de to brands.

LANGSIGTEDE AMBITIONER

Med det overordnede mål at maksimere værdien af koncernens portefølje af brands, arbejder hvert af koncernens brands med hver deres strategiplan.

INVESTERINGER

Investeringer vil hovedsageligt blive prioriteret imod realisering af strategierne for hvert af koncernens brands, herunder særligt i Tiger of Sweden og By Malene Birger, hvor særligt styrkelse af e-commerce kanalen og integrationen til de fysiske butikker samt øget digitalisering generelt er centrale fokusområder.

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

Som udgangspunkt forventer vi, at koncernens investeringer vil ligge i niveauet 3-5% af årlig omsætning. Investeringerne i 2017/18 var en smule lavere og udgjorde 2,3% af omsætningen. Det relativt lave niveau kan tilskrives et lavere niveau for butiksåbninger på tværs af alle brands.

ARBEJDSKAPITAL

Fremover forventes koncernens arbejdskapital som udgangspunkt at ligge i niveauet 12-14% af den årlige omsætning (tidligere 10-12%) målt ved udgangen af regnskabsåret. Arbejdskapitalen udgjorde pr. 30. juni 2018 8,8% af omsætningen, hvilket uddybes nærmere i regnskabsberetningen side 25. Forskellen i det forventede fremtidige niveau i forhold til tidligere regnskabsår skyldes, at Peak Performance ikke længere er en del af koncernen, og at Peak Performance, grundet sæsonudsving, typisk havde en relativt lav arbejdskapitalbinding ved regnskabsårets udgang.

Vækst i omsætningen vil naturligt medføre investeringer i arbejdskapital, og det kan ikke udelukkes, at arbejdskapitalen i perioder med høj vækst kan overstige det ovenfor anførte niveau. Igennem effektiviseringer og en stram styring af elementerne i nettoarbejdskapitalen arbejder vi kontinuerligt på at minimere bindingen i arbejdskapital.

KAPITALSTRUKTUR

Koncernen har som mål at opretholde en lav grad af finansiell gearing. Det skyldes bl.a., at vi driver forretning i et marked, som er konjunkturfølsomt. Desuden repræsenterer koncernens operationelle leasingforpligtelser en ikke uvæsentlig operationel gearing. Ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 udgjorde disse 179 mio. DKK. I denne sammenhæng omtaler note 1.1 til regnskabsberetningen en ny international regnskabsstandard, som senest med effekt fra 1. juli 2019 vil kræve, at operationelle leasingforpligtelser indregnes og måles i balancen. Implementeringen af denne regnskabsstandard forventes at få en væsentlig effekt for IC Group.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover har vi en konkret målsætning om at opretholde et niveau for nettorentebærende gæld på nul set over regnskabsåret som helhed. Således skal koncernens kreditfaciliteter primært anvendes til at finansiere de sæsonmæssige udsving i arbejdskapitalen, som forekommer i løbet af regnskabsåret. Netto bankindestående pr. 30. juni 2018 var 1.873 mio. DKK som følge af netto-provenuet fra salget af Peak Performance.

For at bevare en vis grad af strategisk fleksibilitet må den nettorentebærende gæld, inklusive koncernens operationelle leasingforpligtelser, opgjørt pr. 30. juni udgøre op til 3 gange EBITDA, såfremt det måtte være nødvendigt. Pr. 30. juni 2018 var dette nøgletal 0,4 (1,8). Nøgletallet er beregnet eksklusivt provenuet fra salget af Peak Performance.

KAPITALALLOKERING OG UDBYTTETPOLITIK

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

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

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

UDBYTTET FOR 2017/18

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et ordinært udbytte på 83 mio. DKK. Idet der ikke udbetales udbytte til selskabets beholdning af egne aktier, svarer udbyttet til mindst 5,00 DKK pr. aktie afhængigt af udfaldet af det annoncerede aktietilbagekøb jf. selskabsmeddelelse nr. 18/2018 af 28. august 2018.

Med henblik på at udloade det samlede netto-provenu fra salget af Peak Performance på 1,75 mia. DKK vil bestyrelsen endvidere, i overensstemmelse med bemyndigelsen givet på seneste generalforsamling, igangsætte et tilbagekøb af op til 1.709.085 aktier svarende til 10% af selskabets kapital. Der henvises til selvstændig selskabsmeddelelse 18/2018 vedrørende dette. Bestyrelsen forventer at stille forslag på selskabets næste ordinære generalforsamling om, at samtlige selskabets egne aktier annulleres ved en kapitalnedsættelse. Umiddelbart efter forventet gennemførelse af aktietilbagekøbet, vil det resterende netto-provenu efter salget af Peak Performance blive fastlagt til udlodning til aktionærerne som ekstraordinært udbytte. Den præcise størrelse for det forventede ekstraordinære udbytte vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse fra selskabet samtidigt med resultatet af aktietilbagekøbet. Udbetaling af det ekstraordinære udbytte forventes at finde sted den 20. september 2018.

Prioriteter for kapitalallokering og resultater for 2017/18



- Vedligeholdelse af eksisterende aktiver
- E-commerce-projekter
- Retail ekspansion

Investeringer 61 mio. DKK



- Såfremt denne overstiger de fastlagte målsætninger

Netto bankindestående 1.873 mio. DKK



- Mindst 30% af årets resultat efter skat

Ordinært udbytte 83 mio. DKK



- Ekstraordinært udbytte
- Aktietilbagekøb

Ekstraordinært udbytte og aktietilbagekøb 1.750 mio. DKK

TIGER OF SWEDEN

NØGLETAL

860

Omsætning,
mio. DKK

9,0%

Fald i
lokal valuta

47

EBIT,
mio. DKK

5,5%

EBIT-margin

Regnskabsåret 2017/18 markerede en ny begyndelse for Tiger of Sweden. Et nyt ledelsesteam med international erfaring har taget hul på en markant opdatering af den visuelle identitet og designudtrykket med udgangspunkt i brandets arv. Desuden er en række initiativer gennemført, inden for både marketing og distribution, hvilket har præget resultatudviklingen i regnskabsåret. Fokus for Tiger of Sweden er at fortsætte den igangsatte internationalisering af brandet samt udvikling af distributionen med særligt fokus på e-commerce i samspil med fysisk retail samt førende stormagasiner og andre nøglekunder.



TIGER OF SWEDEN

OM BRANDET

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 1997 lancerede brandet en damelinje og i år 2000 blev brandets Jeans-linje, "Tiger Jeans" lanceret. I dag er Tiger of Sweden således et moderne brand med produkter til både mænd og kvinder, herunder jeans og accessories.

Tiger of Sweden er over de seneste ti år vokset fra ca. 450 mio. DKK i omsætning til et niveau på ca. 900 mio. DKK. Denne udvikling har især været drevet af de nordiske kernemarkeder Sverige, Danmark, Norge og Finland, som repræsenterer størstedelen af omsætningen for brandet og som stadig udgør et stærkt fundament for forretningen. Fremadrettet er markederne i Norden fortsat strategisk vigtige for Tiger of Sweden og indeholder betydelige muligheder for fortsat omsætningsvækst.

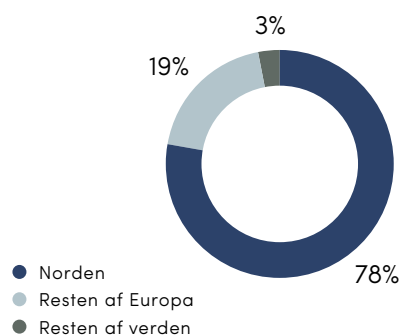
Næste afgørende skridt i Tiger of Swedens vækstambitioner er dog Centraleuropa og England. Det største marked uden for Norden er Tyskland, der i dag tegner sig for ca. 16% af brandets omsætning. Brandet har realiseret en høj og stabil vækst gennem en årrække, og med etableringen af egen salgsorganisation er det ambitionen at styrke denne udvikling

samt inkludere Schweiz og Østrig under salgsorganisationen, så den dækker hele DACH-regionen. I England og Frankrig har udviklingen indtil nu ikke levet op til vækstambitionerne. Derfor etablerede Tiger of Sweden egen salgsorganisation i England i 2017, mens Frankrig fremover skal udvikles igennem brandets hovedkontor i Stockholm med fokus på de vigtigste nøglekunder i landet. Begge markeder er vigtige fokusmarkeder i brandets internationaliseringsstrategi. I England er fokus primært rettet imod London, mens det i Frankrig handler om Paris og en række andre større byer. På samtlige udenlandske fokusmarkeder er vækstplanerne hovedsageligt drevet af stormagasiner og større nøglekunder herunder især 3. parts e-commerce. Men brandets egen e-commerce kanal og samspillet til de fysiske butikker forventes dog at spille en stadig større rolle i relation til øget vækst og forstærket brand-kendskab hos forbrugerne.

Det er målet fremadrettet at opnå en mere sammenhængende brandoplevelse på tværs af de forskellige koncepter – herre, dame, jeans osv. Forbrugeren skal således få den samme brandoplevelse uanset om det er en mandlig eller en kvindelig forbruger. Tiger Men er dog det største og i mange sammenhæng det bærende koncept for Tiger of Sweden. De

HOVED- OG NØGLETAL

Geografisk fordeling af omsætning



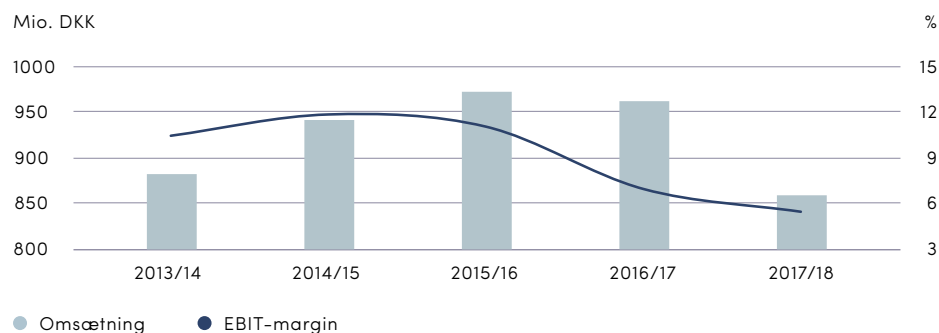
Distribution

Engroskunder	880
Franchisebutikker	9
Retailbutikker	18
Koncessioner	19

Engros Retail



Omsætning og EBIT-margin



øvrige koncepter; Tiger Women, Tiger Jeans samt accessories og sko er veletablerede på de nordiske kernemarkeder, mens de indtil videre spiller en mindre rolle uden for Norden. Brandets go-to-market strategi er således baseret på Tiger Men som spydspidsen for ekspansionen flankeret af Tiger Jeans konceptet, som bidrager til at give brandet kant i forhold til etablerede konkurrenter inden for herre-konfektion. Denne kombination har vist sig særdeles succesfuld i Tyskland. På længere sigt skal også Tiger Women og accessories have en større plads i den internationale strategi.

For Tiger of Sweden er det en afgørende del af strategiplanen 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 denne sammenhæng er integrationen imellem den fysiske distribution og e-commerce særlig vigtig. Omni-channel integration er et nøglefokus for Tiger of Sweden i bestræbelsen på at sikre, at forbrugeren altid får en konsistent brandoplevelse på tværs af alle salgs- og kommunikationskanaler.

Ved udgangen af regnskabsåret havde Tiger of Sweden 37 egne butikker – primært i Sverige.

➔ tigerofsweden.com

UDVIKLING I 2017/18

Regnskabsåret 2017/18 markerede en ny begyndelse for Tiger of Sweden. Et nyt ledelsesteam med international erfaring har taget hul på en markant opdatering af brandets visuelle identitet og designudtrykket i

produkterne – begge dele med udgangspunkt i brandets arv, som går helt tilbage til stiftelsen i 1903 i Borås i Sverige. Det kreative team har gravet dybt i brandets arkiver for at genfinde brandets oprindelige DNA og anvende dette i en revitaliseret brand identitet. Mest markant har dette medført en opdatering af brandets logo, som bliver et bærende element i Tiger of Swedens visuelle identitet fremover.

På den kommercielle side har særligt e-commerce været et fokusområde. Først og fremmest afspejler brandets hjemmeside nu den opdaterede visuelle identitet, mens selve platformen har gennemgået en optimering rettet mod mobilenheder. Forbrugerne handler i stadig stigende grad via deres smartphones, hvilket også afspejles i trafikdata, idet al vækst i besøgstrafikken til brandets hjemmeside nu kommer fra smartphones. For at få maksimalt udbytte ud af denne udvikling er det derfor afgørende, at forbrugeroplevelsen på mobilen optimeres og købsprocessen gøres så nem og bekvem som muligt. Det skal være så gnidningsfrit for forbrugeren som muligt at finde og sammenligne produkter, at se de valgte varer i indkøbskurven, men især at gennemføre det endelige køb.

I fysisk retail er konvertering af trafik den vigtigste KPI fremover. I et marked hvor trafikken til de fysiske butikker til stadighed udfordres af væksten i e-commerce, er det afgørende, at besøgstrafikken i de fysiske butikker konverteres til køb – om det så er direkte i butikker eller via e-commerce (order-in-store). Derfor har brandet implementeret omfattende træningsprogrammer for butikspersonale og udrullet en KPI-model, så måling og opfølgning på konvertering af trafik bliver en mere integreret del af dagligdagen for butikspersonalet. Da denne optimering af



Tiger of Swedens opdaterede logo er en hyldest til dets visionære stiftere og den udvikling, som brandet over de seneste 115 år har gennemgået for i dag at stå som et internationalt anerkendt modebrand. Brandets nye logo er baseret på en oprindelig version af tigreren fra 1920 sammen med en typografi fra 1960'erne, der i kombination fortæller historien om brandets arv og de stolte traditioner, som stadig den dag i dag udgør brandets fundament.



retaildriften har været hovedfokus, er der ikke blevet åbnet nye butikker i regnskabsåret 2017/18. Derimod er Tiger Jeans pop-up butikken i København blevet lukket samt en retailbutik i Stockholm. Endelig er to mindre outlet-koncessioner i Sverige også blevet lukket. I regnskabsåret 2018/19 vil brandet rulle et nyt butikskoncept ud i udvalgte butikker baseret på brandets nye visuelle identitet, ligesom åbning af nye butikker igen kan komme på tale.

I engrosdistributionen har Tiger of Sweden foretaget en vis oprydning. I denne proces har det været afgørende at fastholde et stærkt samarbejde med kunder, som kan og vil understøtte Tiger of Swedens ønskede positionering i deres butiksarealer. Som omtalt opererer Tiger of Sweden nu med egen salgsorganisation i England samt i Tyskland for DACH-regionen som helhed. I Sydafrika er den tidligere distributør-aftale opsagt og en ny er blevet indgået.

RESULTATER

Omsætningen i Tiger of Sweden blev 860 mio. DKK (963 mio. DKK) svarende til en reduktion på 10,7% (9,0% målt i lokal valuta).

Omsætningsudviklingen kan hovedsageligt tilskrives lavere ordreoptag i engroskanalen, mens suppleringsalget steg. Engros-omsætningen faldt med 14,9%. I retailkanalen faldt omsætningen med 4,4% som følge af lavere trafik i de fysiske butikker. Same-store omsætningen faldt med 7,5% drevet af de fysiske butikker, mens omsætningen i e-commerce steg marginalt. Antallet af butikker er blevet reduceret med 4 i løbet af 2017/18.

Geografisk set var udviklingen i omsætningen hovedsageligt drevet af Norden, men omsætningen blev også reduceret i Resten af Europa, hvor særligt en ændret samhandelsaftale med to kæder af stormagasiner i Frankrig har medført en reduktion i antallet af koncessioner (shop-in-shops) hos de to kæder. Uden for Europa var omsætningen på niveau med året før.

Bruttomarginen steg i forhold til året før. Det bør dog nævnes, at bruttomarginen i 2016/17 var negativt påvirket af højere end normale varelagernedskrivninger. Korrigeres for dette, var bruttomarginen på niveau med året før. Omkostningerne var på niveau med året før, hvis der korrigeres for engangsomkostningerne i 2016/17 i relation til ledelsesændringer og nedskrivningerne i distributionen.

Omkostningsprocenten steg som følge af den lavere omsætning sammenlignet med året før.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 47 mio. DKK (67 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 5,5% (7,0%).

Resultatoversigt

Mio. DKK	2017/18	2016/17	Ændring, %
Omsætning*	860	963	-10,7
Engros og franchise	492	578	-14,9
Retail, e-commerce og outlets	368	385	-4,4
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-9,0	0,6	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	71	86	-17,4
EBITDA-margin (%)	8,3	8,9	
Af- og nedskrivninger	-24	-19	26,3
Resultat af primær drift (EBIT)	47	67	-29,9
EBIT-margin (%)	5,5	7,0	

*heraf udgjorde omsætningen for Vingåker Factory Outlet (multibrand outlet) 154 mio. DKK (154 mio. DKK).

BY MALENE BIRGER

NØGLETAL

333

Omsætning,
mio. DKK

4,0%

Fald i
lokal valuta

18

EBIT,
mio. DKK

5,4%

EBIT-margin

By Malene Birger har med en ny kreativ direktør i spidsen styrket brandprofilen og produkterne for at ramme brandets definerede kerneforbruger mere målrettet. Kollektionerne har fået en mere internationalt appel og samtidig har kommercielle produkter fået en større plads i brandets årlige sortiment, hvilket skal mindske de sæsonmæssige udsving. Performance i brandets fysiske butikker er blevet væsentligt forbedret, hvilket kan tilskrives stærkere produkter, bedre indkøb og øget fokus på konvertering af butikstrafikken.



BY MALENE BIRGER

OM BRANDET

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

By Malene Birger er et stærkt brand i Norden med en solid markedsposition – særligt i Danmark. Fokus for brandet er fortsat vækst i Norden med Danmark, Sverige og Norge som de primære markeder. Internationalt er brandets vækststrategi hovedsageligt rettet mod udvalgte europæiske markeder som især Tyskland og England. Men fortsat vækst i visse markeder uden for Europa er ligeledes en del af brandets vækststrategi, herunder især USA og Japan.

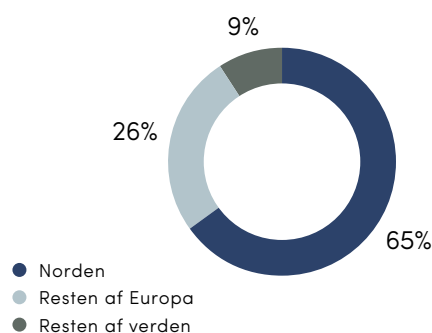
Øget salg til de største og mest anerkendte stormagasiner samt større nøglekunder, herunder især 3. parts e-commerce er centralt for brandets strategi. I tillæg hertil skal også e-commerce samt fysisk retail bidrage til væksten. Og lige som koncernens øvrige brands vil integrationen imellem fysisk retail og e-commerce blive et stadigt større fokusområde for By Malene Birger fremadrettet.

På produksiden arbejder brandet, med en ny kreativ direktør i spidsen, på at ramme By Malene Birgers kerneforbruger endnu bedre samt at stå stærkere på de internationale markeder. Konkret handler dette især om at udvikle tøj til kvinden, der ønsker at leve et liv, hvor karriere, familieliv og fritid vægtes lige højt og hvor hendes garderobe understøtter alle dele på samme tid og som samtidig udstråler elegance og femininitet. Dette indkapsles i brandets opdaterede formålsbeskrivelse; "be powerful, be desired"

bymalenebirger.com

HOVED- OG NØGLETAL

Geografisk fordeling af omsætning

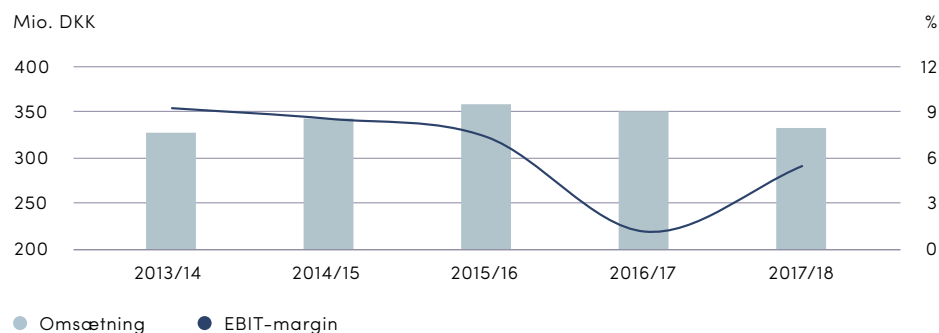


Distribution

Engroskunder	775
Franchisebutikker	5
Retailbutikker	9
Koncessioner	6



Omsætning og EBIT-margin



UDVIKLING I 2017/18

By Malene Birger har i 2017/18 implementeret en række initiativer, der udsprang af den omfattende brand- og positioneringsanalyse, som blev gennemført i regnskabsåret 2016/17. Analysen medførte bl.a. en skærpet definition af kerneforbrugeren for By Malene Birger. Netop forbrugeren er nu langt mere integreret i forretningsgangene og i brandets udvikling generelt. Dette gælder f.eks. i produktudviklingen, hvor et feedback-loop fra fokusgrupper nu er en integreret del af udviklingsprocessen på hver af brandets fire årlige kollektioner. By Malene Birgers branding og marketingaktiviteter bliver også, i langt højere grad end tidligere, fokuseret mod at ramme forbrugeren med mere frekvent, relevant og redaktionelt indhold. Marketingaktiviteterne vil derfor blive mere varierede og vil blive planlagt mere nøje, ligesom de vil blive fokuseret mere mod digitale medier.

I produktudviklingen har By Malene Birger arbejdet på generelt at give produkterne en mere international appel samt på at styrke visse produktgrupper specifikt. Et eksempel på dette er overtøjskategorien, hvor produkterne i højere grad end tidligere udvikles med funktionelle egenskaber uden dog at gå på kompromis med designudtrykket. Målet er bedre at kunne understøtte kerneforbrugers behov for at kunne leve "et liv på farten", og resultatet har været en forøgelse af salget i denne kategori, som udgjorde ca. 10% af salget på efterårskollektionen 2017, hvilket er væsentligt højere sammenlignet med tidligere år. By Malene Birger har desuden implementeret et produktprogram med såkaldte "essentials", som er kommercielle produkter, der altid er relevante og som aldrig er på rabat. Essentials udgjorde ca. 10% af

omsætningen i de fysiske butikker og ca. 6% i e-commerce, og målet er at øge dette, således, at den sæsonudjævnende effekt fra essentials-produkterne bliver endnu større.

På distributionssiden har fokus hovedsageligt været på at forbedre performance i de fysiske butikker. Stærkere produkter har været et godt udgangspunkt, men særligt et forbedret indkøb til butikkerne samt visual merchandising har bidraget til signifikant positiv udvikling i konvertering af butikstrafikken med positiv udvikling i same-store omsætningen til følge. By Malene Birger har i regnskabsåret åbnet en ny butik i Göteborg i Sverige og har lukket en mindre butik i Paris.

I engrosdistributionen har fokus været på at styrke samarbejdet og øge salget til By Malene Birgers største og vigtigste kunder. Dette har resulteret i en konsolidering af brandets samlede kundemasse, således at større og strategisk vigtige kunder nu udgør en større andel af omsætningen. I slutningen af regnskabsåret opsagde By Malene Birger samarbejdet med distributøren i Japan, som ikke har levet op til forventningerne. Fremover vil brandet selv drive og udvikle markedet fra hovedkontoret i København.

RESULTATER

Omsætningen i By Malene Birger blev 333 mio. DKK (351 mio. DKK) svarende til en reduktion på 5,1% (4,0% i lokal valuta).

Væksten i retailkanalen på 3,6% kunne ikke kompensere for omsætningsreduktionen i engroskanalen, som var drevet af lavere ordreoptag og suppleringsalg. I retailkanalen var den positive udvikling dels drevet af de fysiske butikker, hvor både trafik og

konverteringsraten er blevet forbedret, dels af fortsat vækst i e-commerce. Same-store omsætningen steg som konsekvens heraf med 5,2%.

Omsætningsreduktionen var især drevet af Norden, mens den i Øvrige Europa var på niveau med året før. Omsætningen uden for Europa faldt drevet især af Japan, hvor det ophørte samarbejde med den tidligere agent havde en negativ effekt på omsætningen sammenlignet med året før.

Bruttomarginen blev forbedret, hvilket kan tilskrives lavere rabatter samt en større andel af salg gennem egne kanaler. Omkostningerne blev reduceret proportionelt mere end omsætningen, hvorfor omkostningsprocenten faldt i forhold til året før. Regnskabsåret 2016/17 var negativt påvirket af engangsomkostninger til den omtalte brand- og positioneringsanalyse samt af nedskrivninger i distributionen i Frankrig og England.



Resultat af primær drift (EBIT) blev 18 mio. DKK (3 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 5,4% (0,9%).

Resultatoversigt

Mio. DKK	2017/18	2016/17	Ændring, %
Omsætning	333	351	-5,1
Engros og franchise	219	241	-9,1
Retail, e-commerce og outlets	114	110	3,6
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-4,0	-0,4	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	26	17	52,9
EBITDA-margin (%)	7,8	4,8	
Af- og nedskrivninger	-8	-14	-42,9
Resultat af primær drift (EBIT)	18	3	n.m.
EBIT-margin (%)	5,4	0,9	

SAINT TROPEZ

Saint Tropez blev etableret i 1986 som et dynamisk fast fashion brand til kvinder. Brandet har været 100% ejet af IC Group siden 2002, men brandet er ikke integreret på IC Groups operationelle platform. I 2017/18 er et nyt ledelsesteam tiltrådt, som har revideret brandets strategi og er begyndt at implementere en række ændringer i tråd med denne.

OM BRANDET

Saint Tropez blev etableret i 1986 i Danmark som et dynamisk fast fashion brand. Brandet udvikler modetøj til kvinder, og med 6 kollektioner samt 10 såkaldte express-kollektioner om året er det brandets mål altid at kunne tilbyde modetøj i tråd med de aktuelle modetrends.

Saint Tropez er ejet 100% af IC Group, men er ikke integreret på koncernen operationelle platform.

Hovedparten af omsætningen i Saint Tropez kommer fra de nordiske markeder, i særdeleshed fra Danmark. Uden for Norden har brandet en vis udbredelse i andre europæiske markeder, herunder primært Tyskland, Holland og England.

Saint Tropez er det af koncernens brands, som har den største andel af salg via egne kontrollerede kanaler, og fysisk retail udgør næsten halvdelen af brandets årlige omsætning.

Saint Tropez' fremadrettede fokus er vækst i engroskanalen – i Norden og Tyskland især. Desuden skal en større andel af engrosomsætningen ske igennem 3. parts e-commerce. For brandets egne butikker er det målet at få genskabt en lønsom forretning, hvorfor et review af brandets butiksportefølje er blevet gennemført. I den forbindelse blev visse lokationer lukket i seneste regnskabsår, ligesom yderligere lukninger vil blive nødvendige fremover. Fysisk retail vil dog fortsat være en vigtig kanal for brandet – både i forhold til omsætningen såvel som til



positioneringen af brandet over for forbrugeren.

Saint Tropez har i seneste regnskabsår netto lukket 8 butikker og havde pr. 30. juni 2018 44 butikker og koncessioner, hvoraf størstedelen ligger i Danmark.

➔ sainttropez.com

UDVIKLING I 2017/18

I regnskabsåret 2017/18 tiltrådte et nyt ledelsesteam i Saint Tropez bestående af CEO og CFO, samt en ny retailchef. Ledelsesteamet har revideret brandets strategi, hvilket indbefatter en opdatering af brandet og dets visuelle identitet, herunder et nyt logo, samt en skærpet definition af kerneforbrugeren. Brandets kerneforbruger er en kvinde i trediverne, som ofte har et job, hvor hendes hverdagsgarderobe også kan anvendes. Hun går op i mode, men er ikke nødvendigvis først på de allernyeste trends, og hun går op i at hun får value-for-money, når hun køber tøj, hvilket hun ofte gør i fysiske butikker, men også online.

Brandets engroskunder har taget godt imod den opdaterede version af brandet samt de produktjusteringer, som er blevet implementeret. Saint Tropez' ledelse har i regnskabsåret fokuseret på, at styrke samarbejdet med større og strategisk vigtige kunder, herunder særligt de større online-retailere.

I de fysiske butikker er en udrulning af den nye visuelle identitet igangsat og er indtil nu gennemført i visse af brandets egne butikker. I samtlige af brandets butikker vil forbrugeren dog stadig få en ny oplevelse af brandet, idet der er skærpede retningslinjer for mængden

af varer pr. kvadratmeter (varespejlet) samt for visual merchandising (indretning og navigation igennem butikken) har givet butikkerne et lettere udtryk med færre varer på hylder og bøjler. Den nye visuelle identitet, inklusive det nye logo, forventes udrullet til brandets øvrige butikker i løbet af regnskabsåret 2018/19.

RESULTATER

Saint Tropez realiserede en omsætning på 265 mio. DKK (315 mio. DKK) svarende til en reduktion på 15,9% (15,3% i lokal valuta).

Omsætningen faldt med 11,3% i engroskanalen, mens den faldt med 21,1% i retailkanalen. Omsætningen i retailkanalen var negativt påvirket af butikslukninger samt en same-store omsætning, der var 16,9% lavere end året før.

Omsætningen faldt i Norden, mens den steg i Resten af Europa, særligt drevet af Benelux. Omsætningen uden for Europa steg ligeledes.

Bruttomarginen var lavere end året før som følge af negative kanalmix-effekter og højere rabatter. På trods af engangsomkostninger i relation til ændringer i ledelsen blev omkostningerne reduceret som følge af generelle besparelser samt butikslukninger. På trods af det reducerede omkostningsniveau, steg omkostningsprocenten som følge af den lavere omsætning.

Resultat af primær drift blev -20 mio. DKK (2 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på -7,5% (0,6%).

Resultatoversigt

Mio. DKK	2017/18	2016/17	Ændring, %
Omsætning	265	315	-15,9
Engros og franchise	149	168	-11,3
Retail, e-commerce og outlets	116	147	-21,1
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-15,3	-1,4	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-14	10	n.m.
EBITDA-margin (%)	-5,3	3,2	
Af- og nedskrivninger	-6	-8	-25
Resultat af primær drift (EBIT)	-20	2	n.m.
EBIT-margin (%)	-7,5	0,6	

DESIGNERS REMIX

Designers Remix er et anerkendt Premium brand med en vis udbredelse i Norden samt udvalgte internationale markeder. Brandet udvikler modetøj til kvinder og har desuden en mindre linje af børnetøj. Designers Remix er ejet med 51% og er ikke integreret på IC Groups operationelle platform.

OM BRANDET

Designers Remix blev stiftet i 2002 af IC Companys og blev senere omdannet til et joint venture mellem IC Companys og Niels og Charlotte Eskildsen (henholdsvis CEO og chefdesigner for brandet). IC Group ejer i dag 51% af brandet, mens Niels og Charlotte Eskildsen ejer de resterende 49%.

Designers Remix udvikler modetøj til kvinder karakteriseret ved abstrakt minimalisme og elegance. I tillæg til damelinjen har brandet en linje af tøj til børn under navnet "Little Remix", som dog udgør en mindre del af den samlede omsætning.

Siden stiftelsen har brandet udviklet sig til et anerkendt brand i Norden, hvor tilstedeværelsen er størst, men brandet har en vis udbredelse i andre internationale markeder i Europa, Asien og Nordamerika. I regnskabsåret 2017/18 kom ca. 59% af omsætningen fra Norden, mens 22% kom fra andre europæiske markeder som Belgien og Tyskland. 19% af omsætningen blev realiseret på markeder uden for Europa.

Størstedelen af brandets omsætning realiseres igennem engroskanalen, mens en mindre andel kommer fra brandets egne butikker og koncessioner.

Designers Remix havde pr. 30. juni 2018, 14 butikker og retailkoncessioner, hvilket er uændret sammenlignet med året før.

➔ designersremix.com

RESULTATER

Omsætningen i Designers Remix blev 73 mio. DKK (85 mio. DKK), hvilket er 14,1% lavere end året før (14,1% lavere målt i lokal valuta). Omsætningsreduktionen var drevet af engros-såvel som retailkanalen, dog især i sidstnævnte grundet lavere omsætning i de fysiske butikker og i koncessioner. Same-store omsætningen faldt med 25,1% i forhold til året før drevet af både de fysiske butikker og e-commerce.

Omsætningsreduktionen var især drevet af Norden, hvor Danmark og Norge er de to største markeder. Omsætningen steg derimod i Resten af Europa, mens den i Resten af verden var på niveau med året før.

Resultat af primær drift blev 5 mio. DKK (8 mio. DKK) svarende til en EBIT margin på 6,8% (9,4%). Marginreduktionen var hovedsageligt drevet af en højere omkostningsprocent i forhold til året før.

Resultatoversigt

Mio. DKK	2017/18	2016/17	Ændring, %
Omsætning	73	85	-14,1
Engros og franchise	51	56	-8,9
Retail, e-commerce og outlets	22	29	-24,1
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-14,1	9,0	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	6	9	-33,3
EBITDA-margin (%)	8,2	10,6	
Af- og nedskrivninger	-1	-1	-
Resultat af primær drift (EBIT)	5	8	-37,5
EBIT-margin (%)	6,8	9,4	



PEAK PERFORMANCE

NØGLETAL

1.067

Omsætning,
mio. DKK

4,8%

Vækst i
lokal valuta

127

EBIT,
mio. DKK

11,9%

EBIT-margin

Peak Performance har siden regnskabsåret 2014/15 gennemført en re-vitalisering af brandet med synlige forbedringer i både brandets profil, produkternes designudtryk og i kvaliteten af distributionen. I tillæg har den finansielle resultatudvikling også afspejlet den positive udvikling, som brandet har været igennem, og både omsætning og indtjening er vokset betydeligt siden 2014/15. I begyndelsen af regnskabsåret 2017/18 igangsattes en strategisk review proces af brandet, som i 4. kvartal 2017/18 mandede ud i et 100% salg til Amer Sports Corporation til en pris på 1,9 mia. DKK.



PEAK PERFORMANCE

OM BRANDET

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.

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

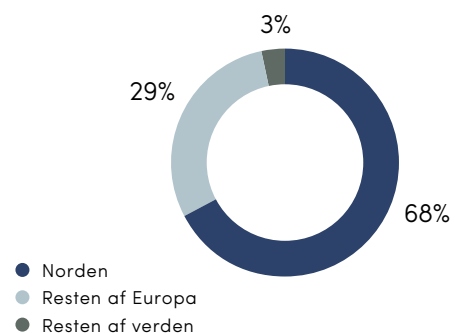
For Peak Performance er de nordiske markeder Sverige, Danmark, Norge og Finland strategisk vigtige. De udgør tilsammen størstedelen af omsætningen, og brandet har en stærk position på alle markeder med gode muligheder for yderligere vækst.

Uden for Norden er markederne omkring Alperne vigtige og omfatter landene Tyskland, Østrig, Frankrig, Schweiz og Italien. Peak Performance har et solidt fodfæste på disse markeder.

peakperformance.com

HOVED- OG NØGLETAL

Geografisk fordeling af omsætning

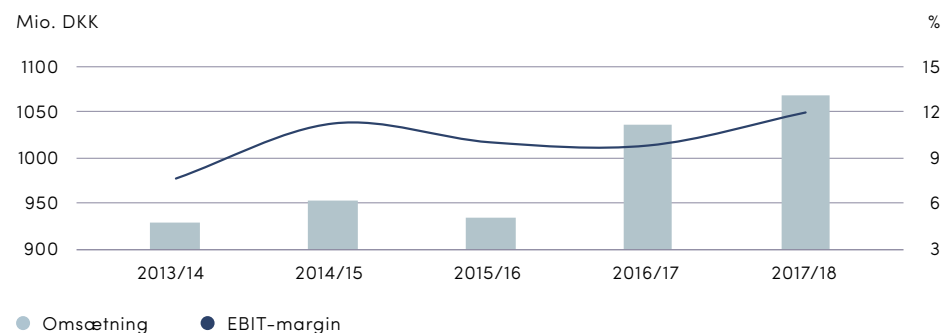


Distribution

Engroskunder	1.670
Franchisebutikker	29
Retailbutikker	50
Koncessioner	1



Omsætning og EBIT-margin



SALGET AF PEAK PERFORMANCE

Re-vitaliseringen af brandet, som blev igangsat i 2014/15, omfattede hovedsageligt ændringer på produktsiden samt i distribution.

På produktsiden indebar re-vitaliseringen en forenkling af produktstrukturen, en eliminering af visse produktlinjer samt ændringer til kollektionsstrukturen på visse af brandets linjer. Den mest afgørende ændring var dog et styrket og mere ensartet designudtryk på tværs af de fem overordnede produktlinjer, som gav forbrugeren et mere ensartet indtryk af brandet og som lagde op til større krydssalg imellem de forskellige produktlinjer.

I distributionen blev samarbejdet med flere engroskunder indstillet, idet de ikke understøttede den rette positionering af brandet, mens visse fysiske butikker blev lukket som led i et generelt review af brandets butiksportefølje. I bestræbelserne på at opnå mere kontrolleret distribution blev der dog herefter åbnet flere fysiske butikker – herunder overtagelse af flere franchisebutikker i Norden.

De implementerede ændringer på produkt-såvel som distributionssiden havde en negativ effekt på omsætningen i regnskabsåret 2015/16, men var nødvendige for at styrke brandet med henblik på en fokuseret international ekspansion.

I regnskabsåret 2016/17 sås effekten af re-vitaliseringen i form af en betydeligt skærpet brand profil, stærkere produkter samt en distribution, der bedre understøttede brandet. De finansielle resultater pegede også i en mere positiv retning med betydelig vækst i omsætningen og en solid indtjening.

I seneste regnskabsår 2017/18, som annonceret i selskabsmeddelelse nr. 22/2017, igangsatte bestyrelsen den 5. oktober 2017 en strategisk review proces for Peak Performance med det formål at afdække, hvorvidt IC Group ville være den bedste ejer af brandet fremadrettet.

Umiddelbart herefter begyndte det interne forberedende arbejde, og efter årsskiftet igangsattes det eksterne arbejde med at identificere mulige købere, hvilket hurtigt afslørede stor interesse fra mange potentielle købere.

Diskussioner med de mest relevante potentielle købere førte til modtagelsen af en række indikative bud i begyndelsen af marts 2018, og den efterfølgende due diligence proces mundedede ud i bindende bud fra flere potentielle købere. Efter et forløb med parallelle forhandlingsspor kunne vi den 30. april 2018 annoncere indgåelsen af en aftale med Amer Sports Corporation om 100% salg af Peak Performance.

Den aftalte pris på Peak Performance var 1,9 mia. DKK på gældfri basis. Efter godkendelse fra relevante konkurrencemyndigheder i slutningen af juni 2018 blev handlen endeligt afsluttet den 29. juni 2018.

RESULTATER

Peak Performance realiserede en omsætning på 1.067 mio. DKK (1.035 mio. DKK), hvilket svarer til en vækst på 3,1% (4,8% målt i lokal valuta).

Engrosomsætningen steg med 0,8% i forhold til 2016/17 idet en lavere pre-order omsætning blev mere end opvejet af højere suppleringsalg. Omsætningsvæksten var således hovedsageligt drevet af retailkanalen, hvor omsætningen steg med 7,0% grundet effekten af nye butikker samt øget salg igennem outlets og høj vækst i e-commerce. Same-store omsætningen steg marginalt i forhold til året før, hvilket var drevet af en høj vækst i e-commerce, som opvejede den lavere omsætning i de fysiske butikker. Peak Performance har åbnet 3 butikker i regnskabsåret 2017/18.

Omsætningsvæksten var drevet af Norden, hvor omsætningen steg med ca. 6% drevet af Sverige og Norge. I Resten af Europa og Resten af verden faldt omsætningen i forhold til året før.

Bruttomarginen blev forbedret med 2,4 %-point til 52,4% som følge af bedre marginer på solgte produkter. Omkostningerne steg med 19 mio. DKK drevet af helårseffekten fra åbningen af nye butikker samt øgede personaleomkostninger og marketing. Omkostningsprocenten steg til 40,5% (40,3%).

Resultat af primær drift (EBIT) blev 127 mio. DKK mod 101 mio. DKK i 2016/17. Resultatet svarer til en EBIT-margin på 11,9% (9,8%), som dermed blev forbedret med 2,1%-point drevet af forbedringen i bruttomarginen.

Resultatoversigt

Mio. DKK	2017/18	2016/17	Ændring, %
Omsætning	1.067	1.035	3,1
Engros og franchise	652	647	0,8
Retail, e-commerce og outlets	415	388	7,0
<i>Omsætningsvækst i lokal valuta (%)</i>	<i>4,8</i>	<i>11,6</i>	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	142	119	19,3
<i>EBITDA-margin (%)</i>	<i>13,3</i>	<i>11,5</i>	
Af- og nedskrivninger	-15	-18	-16,7
Resultat af primær drift (EBIT)	127	101	25,7
<i>EBIT-margin (%)</i>	<i>11,9</i>	<i>9,8</i>	

REGNSKABSBERETNING

Omsætningen for koncernens fortsættende aktiviteter faldt med 9,2% i lokal valuta til 1.535 mio. DKK (1.714 mio. DKK). Bruttomarginen var 1,0%-point højere end i 2016/17, som dog var negativt påvirket af højere end normale nedskrivninger i 4. kvartal 2016/17. Omkostningerne var væsentligt lavere end i 2016/17 drevet af besparelser i koncernens centrale funktioner som konsekvens af de gennemførte restruktureringer. 2016/17 var dog påvirket af betydelige engangsomkostninger i forbindelse med igangsættelsen af disse restruktureringer. Resultat af primær drift (EBIT) blev 57 mio. DKK (24 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 3,7% (1,4%). Årets resultat for de fortsættende aktiviteter blev 36 mio. DKK (16 mio. DKK). Peak Performance er solgt ved virkning fra 29. juni 2018 og derfor præsenteret som ophørte aktiviteter.

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen for koncernens fortsættende aktiviteter blev 1.535 mio. DKK (1.714 mio. DKK) svarende til en reduktion på 10,4% (9,2% i lokal valuta).

Omsætningsreduktionen var især drevet af engroskanalen, hvor navnlig lavere ordreoptag i Tiger of Sweden bidrog, men omsætningen faldt i alle koncernens fortsættende brands. Omsætningen i engroskanalen blev reduceret med 12,7% i forhold til 2016/17. I retailkanalen blev omsætningen reduceret med 7,6%, hvilket især var drevet af udviklingen i de fysiske butikker i Saint Tropez. Same-store omsætningen for koncernens fortsættende aktiviteter var 8,0 % lavere end i 2016/17, hvilket var drevet af negativ udvikling i de fysiske butikker, mens der var vækst i e-commerce kanalen – særligt i By Malene Birger. Antallet af butikker i koncernens fortsættende aktiviteter er faldet med 12 i regnskabsåret 2017/18, idet Tiger of Sweden netto har lukket 4 butikker, og Saint Tropez har netto lukket 8.

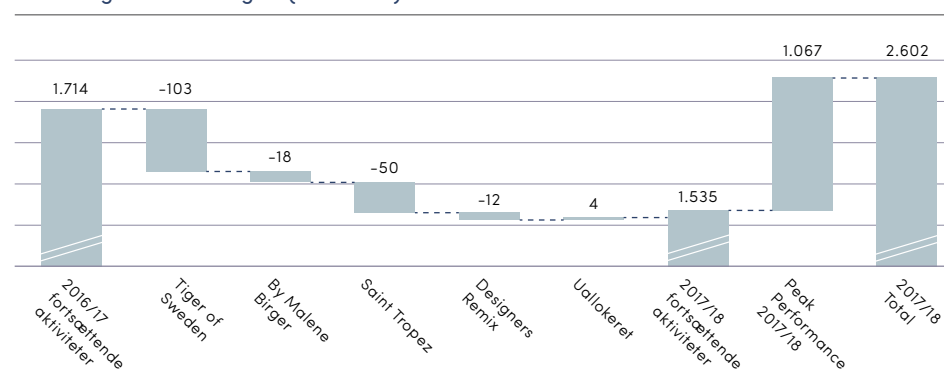
BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for koncernens fortsættende aktiviteter udgjorde 912 mio. DKK mod 1.001 mio. DKK året før, og bruttomarginen steg med 1,0%-point til 59,4% (58,4%). Forbedringen var hovedsageligt drevet af, at 2016/17 var negativt påvirket af højere end normale varelagernedskrivninger – særligt i Tiger of Sweden.

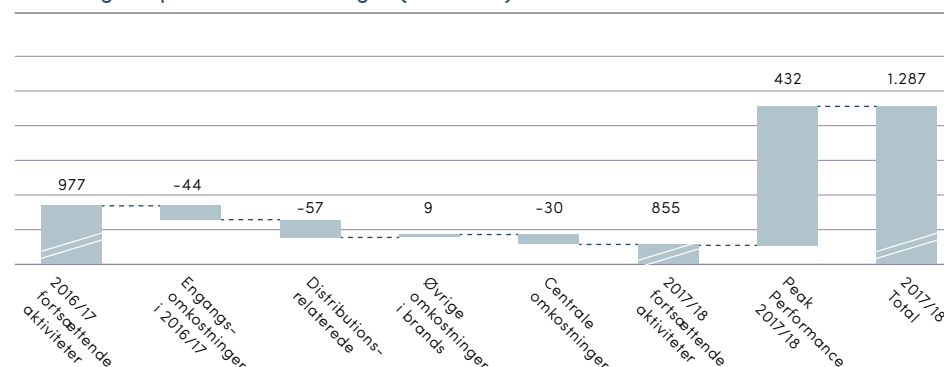
KAPACITETSOMKOSTNINGER

Kapacitetsomkostningerne faldt med 122 mio. DKK til 855 mio. DKK, hvilket i høj grad kan tilskrives omkostningsbesparelser i koncernens centrale funktioner. Omkostningsprocenten faldt med 1,3%-point til 55,7%. Regnskabsåret 2016/17 var dog påvirket af engangsomkostninger på 33 mio. DKK i relation til strukturændringer af koncernens centrale funktioner samt engangsomkostninger i relation til nedskrivninger på aktiver i distributionen i By Malene Birger og Tiger of Sweden, på 11 mio. DKK. Hvis der korrigeres for disse engangsomkostninger, steg omkostningsprocenten med 1,2%-point, hvilket var drevet af en højere omkostningsprocent i Tiger of Sweden og Saint Tropez.

Udvikling i omsætningen (mio. DKK)



Udvikling i kapacitetsomkostninger (mio. DKK)



RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT for de fortsættende aktiviteter blev 57 mio. DKK (24 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 3,7% (1,4%). Hvis der korrigeres for førnævnte engangsomkostninger, ville EBIT marginen i 2016/17 have været 4,0%.

ÅRETS RESULTAT

Koncernens resultat for koncernens fortsættende aktiviteter blev 36 mio. DKK (16 mio. DKK).

ÅRETS RESULTAT AF OPHØRTE AKTIVITETER

Årets resultat for ophørte aktiviteter blev 1.570 mio. DKK (76 mio. DKK).

Peak Performance er solgt med virkning fra 29. juni 2018. Avancen ved salg udgør DKK 1.475 mio.

I en periode på 6-12 måneder efter gennemførelse af salget, vil IC Group fortsætte med at levere serviceydelser til Peak Performance på omkostningsdækket basis.

Yderligere information om salget af Peak Performance er fremgår af side 22-24 samt note 2.4 og 2.5.

ARBEJDSKAPITAL, NETTO

Arbejdskapitalen pr. 30. juni 2018 udgjorde 135 mio. DKK svarende til et fald på 183 mio. DKK i forhold til samme periode sidste år. Faldet er drevet af frasalget af Peak Performance og en lavere varebeholdning primært som følge af tilpasning af mængden af lagervarer samt lavere indkøb. Arbejdskapitalen udgjorde 8,8% af den 12 måneders løbende nettoomsætning mod 11,6% på samme tid sidste år.

PENGESTRØMME OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 276 mio. DKK, hvilket var 101 mio. DKK bedre end samme periode sidste år. Udviklingen kan primært tilskrives den lavere binding i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne var positive med 1.693 mio. DKK (negative med 88 mio. DKK), primært som følge af nettoprovenuet ved salget af Peak Performance på 1,75 mia. DKK. Nettoprovenuet forventes udloddet til aktionærerne ved en kombination af aktietilbagekøb og ekstraordinært udbytte efter offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2017/18 d. 28. august 2018.

Investeringer i både immaterielle og materielle aktiver vedrørte primært investeringer i eksisterende butikker samt i koncernens logistikfunktion og udgjorde DKK 61 mio. DKK (89 mio. DKK).

➤ Se kapitel 4 i koncernregnskabet for yderligere information.

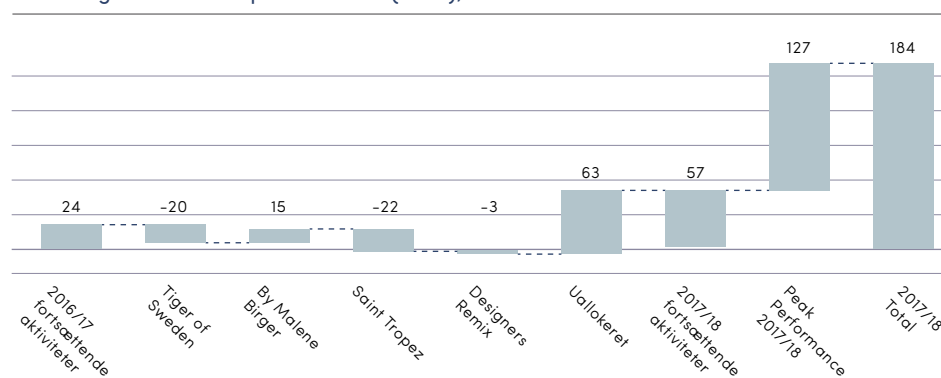
Koncernens frie cash flow var herefter positive med 1.969 mio. DKK (positive med 87 mio. DKK).

Koncernens netto bankindestående udgjorde herefter DKK 1.873 mio. (negativ med 17 mio. DKK).

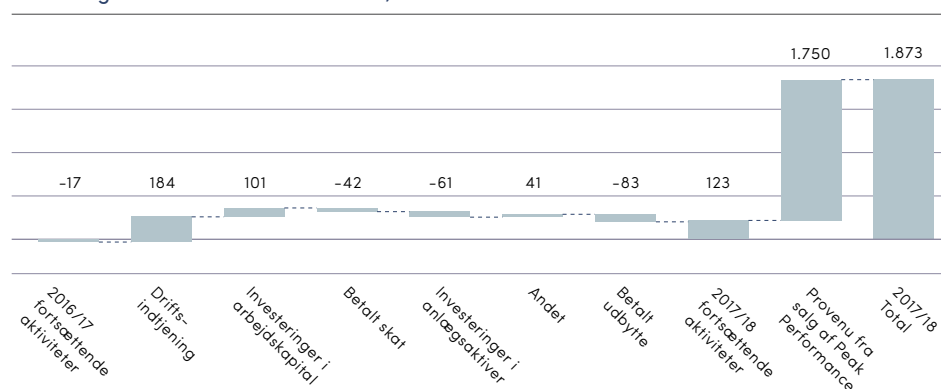
EGENKAPITALUDVIKLING OG SOLIDITET

Egenkapitalen pr. 30. juni 2018 udgjorde 2.294 mio. DKK (723 mio. DKK). Forbedringen er drevet af periodens positive totalindkomst inklusiv avance ved salg af Peak Performance delvist udlignet af udbetalingen af ordinært udbytte på 83 mio. DKK. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2018 udgjorde herefter 83,3% (51,9%).

Udvikling i resultat af primær drift (EBIT), mio. DKK



Udvikling i netto-bankindestående, mio. DKK



RISIKOSTYRING

IC Group er eksponeret imod en række risici som følge af de aktiviteter, koncernen beskæftiger sig med. Der er tale om meget forskellige risici, 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.

Som koncern skaber vi værdi for vore interessenter ved at kunne håndtere og begrænse usikkerheden inden for koncernens kerneaktiviteter. Koncernens processer er tilrettelagt således, at risici styres effektivt ud fra de erfaringer og kompetencer, som koncernen over tid har oparbejdet. Det er koncernens politik at etablere forsikringsdækning til afdækning af iboende risici, når dette vurderes muligt. Bestyrelsen foretager en årlig gennemgang af koncernens forsikringsdækning for at sikre, at den er tilstrækkelig.

Nedenfor beskrives de risikofaktorer og usikkerheder, som ledelsen på nuværende tidspunkt vurderer som de væsentligste. I det Peak Performance pr. 29. juni 2018 er solgt til Amer Sports Corporation, afspejler efterfølgende beskrivelse af risici samt monitorering og afdækning, at brandet ikke er en del af koncernen fremadrettet.

Overblik over risici



- 1 Makroøkonomiske risici
- 2 Risiko for tab af brandværdi
- 3 Risiko relateret til indkøb og salg i egne butikker
- 4 Mode og kollektionsrisiko
- 5 Risiko for tab af nøglemedarbejdere
- 6 Politiske risici
- 7 Risici relateret til logistik og ordrehåndtering
- 8 IT risici
- 9 Finansielle risici
- 10 Leverandørrisici

Risici	Monitorering og afdækning
1 Makroøkonomiske trends, ændrede markedsforhold eller ændret forbruger adfærd med negativ påvirkning på særligt råvarepriser, produktions-omkostninger samt forbrugernes efterspørgsel.	<ul style="list-style-type: none"> Den geografiske spredning af koncernens aktiviteter bidrager til spredning af risikoen. Udviklingen i koncernens primære leverandørmarkeder monitoreres nøje, så omlægning af produktion kan planlægges i god tid. Salget af Peak Performance har medført, at den geografiske spredning af koncernens aktiviteter er faldet marginalt. Justering af kapacitetsomkostninger i det omfang dette ikke vurderes at have negativ effekt på den langsigtede realisering af strategien for koncernens brands.
2 Risiko for tab af brandværdi gennem negativ medieomtale eller ændret brandopfattelse hos kerneforbrugerne.	<ul style="list-style-type: none"> Stærk kontrol af kvalitetsniveauet i kollektionsudviklingsprocessen. Aktiv politik for samfundsansvar samt retningslinjer og strenge krav til produktudviklingsprocessen. Distributionskanaler bliver løbende tilpasset og udviklet så de på bedste vis understøtter brandværdierne. Væsentlige interne ressourcer er allokert til brand building og marketing.
3 Indkøb og salg i egne butikker herunder risiko for forhøjede varelagre med heraf følgende risiko for øget salg med rabat.	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens brands arbejder alle med Sales and Operations Planning for at optimere indkøb til egne salgskanaler. Et netværk af outlets til løbende salg af overskydende lagerbeholdninger reducerer behovet for udsalgsperioder i butikkerne og kapaciteten i dette netværk justeres op og ned efter behov.
4 Mode- og kollektionsrelaterede risici som følge af kontinuerligt skiftende modetrends.	<ul style="list-style-type: none"> Kommerciel og faktabaseret tilgang til kollektionsudvikling, hvor salgsstatistikker og analyser af markedstrends sammenholdes aktuelle modetendenser. En vis grad af diversifikation på koncernniveau som følge af antallet af forskellige og selvstændige brands i porteføljen. Salget af Peak Performance har medført en mindsket diversifikation på koncernniveau.
5 Tab af nøglemedarbejdere.	<ul style="list-style-type: none"> Igennem arbejde på HR området udvikles og vedligeholdes retningslinjer, værktøjer, processer og uddannelsesaktiviteter og der gennemføres medarbejderundersøgelser med henblik på at sikre fastholdelse og udvikling af medarbejderne.
6 Politiske risici herunder særligt i Kina og Rumænien hvor henholdsvis 33% (43%) og 41% (18%) af koncernens varekøb foregår.	<ul style="list-style-type: none"> Kontinuerlig monitorering af det politiske landskab i de globale sourcing-markeder. Geografiske leverandøromlægninger gennemføres, hvis det vurderes nødvendigt.
7 Logistik og ordrehåndtering herunder risikoen for forsinkelser, fejl eller leveringssvigt.	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens logistikfunktion arbejder løbende med at effektivisere ordrehåndtering og forbedre planlægningssystemer. Rettidig levering af varer til egne butikker, forbrugere og engroskunder er et centralt fokusområde.
8 IT risici herunder sikkerhedsbrist, cyberkriminalitet og systemnedbrud.	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens IT funktion arbejder med afdækning af disse risici ved løbende vedligehold af systemer, brug af IT sikkerhedsteknologi og backup af kritisk data.
9 Finansielle risici herunder særligt valutarisici.	<ul style="list-style-type: none"> Koncernen overvåger, afdækker og styrer alle finansielle risici centralt i moderselskabets finansfunktion i henhold til en bestyrelsesgodkendt finanspolitik. Der henvises til koncernregnskabet note 5.3. Salget af Peak Performance har medført, at koncernens relative eksponering i USD, NOK samt SEK er faldet betydeligt.
10 Leverandører herunder risiko for fejl og mangler i de bestilte produkter samt afhængighed af enkelte nøgleleverandører.	<ul style="list-style-type: none"> Kontrol med overholdelse af koncernens forretningsmæssige og etiske standarder gennem en systematisk, løbende scoring af alle leverandører. Koncernen har i alt 105 (148) leverandører, hvoraf de 10 største står for 56% (45%) af den samlede produktionsværdi. Den største enkeltleverandør står for 24% (13%) af den samlede produktionsværdi, og koncernen er således ikke væsentlig afhængig af en enkelt leverandør. Salget af Peak Performance har medført at koncernens relative leverandørafhængighed er steget.

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. Alle koncernens brands arbejder for at skabe værdi for 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, som vi naturligvis tager alvorligt.

IC Group tiltrådte i 2007 FN's Global Compact, og koncernens 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. Koncernens brands arbejder kontinuerligt på at gøre en positiv forskel og arbejder

procesmæssigt med rettidig omhu for at undgå overtrædelser.

➤ *Læs hele IC Groups politik for samfundsansvar og vores konkrete politikker på 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 2018. Bestyrelsen har som målsætning, at andelen af kvinder i bestyrelsen skal udgøre til 33% senest pr. 30. juni 2021. Målet skal nås gennem løbende

dialog i bestyrelsen om, hvordan man sikrer den optimale diversitet i bestyrelses sammensætning og i fremtidige rekrutteringer til bestyrelsen. Den tidligere målsætning om at andelen af kvinder i bestyrelsen skulle udgøre 33% senest pr. 30. juni 2019 er ikke nået. Det skyldes primært, at rekrutteringsgrundlaget ikke har gjort målopfyldelsen mulig.

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

➤ *Læs koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar her: 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 koncernens strategiske målsætninger. Derfor foregår der en løbende udvikling af og opfølgning på koncernens ledelse. Målet er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig og forsvarlig ledelse af selskabet i overensstemmelse med anbefalingerne for god selskabsledelse.

VARETAGELSE AF AKTIONÆRERNES INTERESSER

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

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

gældende love og regler for danske børsnoterede selskaber.

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

BESTYRELSE OG BESTYRELSESUDVALG

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

Bestyrelsen har i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger

vurderet behovet for særlige faste bestyrelsesudvalg. I forlængelse heraf har bestyrelsen oprettet et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg og et nomineringsudvalg. Derudover vurderer bestyrelsen løbende behovet for særlige ad hoc udvalg.

➤ *Læs mere om bestyrelsen og de enkelte bestyrelsesudvalg her: icgroup.net/investors/corporate-governance/board-directors/*

VEDERLAGSPOLITIK OG INCITAMENTS AFLØNNING

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.

ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

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

➤ *IC Groups fulde lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2017/18 jf. årsregnskabslovens § 107b findes på koncernens hjemmeside icgroup.net/investors/corporate-governance/statutory-report/*

➤ *Læs mere om IC Groups vederlagspolitik og incitaments-aflønning her: icgroup.net/investors/corporate-governance/remuneration-policy/*

➤ *Information om vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af koncernregnskabs note 6.1, mens detaljer om tildelte warrants og optioner 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 34. I tilfælde af gennemførte overtagelsestilbud er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket.

LEDELSE



ALEXANDER MARTENSEN-LARSEN*

CEO, IC Group (2017), (Født 1975)

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

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

Formand for bestyrelsen i Designers Remix A/S.

Aktier: 5.000 stk (5.000 stk.)
Performance shares: 14.920 stk (14.920 stk.)

* Direktion i IC Group A/S



HANS-CHRISTIAN MEYER

CEO, Tiger of Sweden (2017), (Født 1970)

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

Aktier: 0 stk.
Performance shares: 0 stk.



MORTEN LINNET

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

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

Aktier: 0 stk. (0 stk.)
Performance shares: 9.988 stk. (9.988 stk.)

BESTYRELSE



PETER THORSEN

Formand (Født 1966)

Adm. direktør, Kirk & Thorsen A/S

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

Formand for bestyrelsen i TK Development samt Droob ApS.

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

Medlem af bestyrelsen: 2016
Formand for bestyrelsen: 2017
Formand for vederlagsudvalget: 2017
Formand for nomineringsudvalget: 2017
Medlem af revisionsudvalget: 2016

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.
Aktier: 313.855 stk. (191.556 stk.)



HENRIK HEIDEBY

Næstformand (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, Greystone Capital Partners A/S samt HanCa Holding Aps.

Næstformand for bestyrelsen i TK Development A/S.

Medlem af bestyrelsen i FIH A/S og FIH Holding A/S

Medlem af bestyrelsen: 2005
Næstformand for bestyrelsen: 2017
Formand for revisionsudvalget: 2017
Medlem af nomineringsudvalget: 2016

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



NIELS MARTINSEN

Bestyrelsesmedlem (Født 1948)

Direktør i Friheden Invest A/S

Niels Martinsen har som grundlægger af InWear og mangeårig direktør for InWear Group A/S og siden IC Companys A/S opbygget en bred national og international ledelseserfaring samt en solid erfaring med den internationale modebranche. Niels Martinsen har endvidere erfaring fra bestyrelseserhverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen i Friheden Invest A/S.

Medlem af bestyrelsen: 2001
Medlem af revisionsudvalget: 2009

Anses for ikke-uafhængigt bestyrelsesmedlem
Aktier: 9.386.358 stk. (7.566.128 stk.)
via Friheden Invest A/S, der er kontrolleret af Niels Martinsen

BESTYRELSE



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, TT Holding III A/S samt Homemate Aps.

Medlem af bestyrelsen i Zebra A/S, Michaso Holdings Limited, Elevate Global Limited og Santa Fe Group A/S.

Medlem af bestyrelsen: 2014
Medlem af vederlagsudvalget: 2017

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



CONNY KALCHER

*Bestyrelsesmedlem (Født 1957)
Partner, MindFolio Limited*

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

Medlem af bestyrelsen i DK-UK Association samt medlem af Bain's NPS Client Group, Consumer Advocacy.

Medlem af bestyrelsen: 2017
Medlem af vederlagsudvalget: 2017

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem
Aktier: 4.683 stk. (2.857 stk.)



JÓN BJÖRNSSON

*Bestyrelsesmedlem (Født 1968)
CEO, Festi Iceland*

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

Medlem af bestyrelsen i Åhlens og Boozt Fashion.

Medlem af bestyrelsen: 2017
Medlem af nomineringsudvalget: 2017

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

AKTIONÆRFORHOLD OG UDVIKLING I AKTIEN

AKTIEKAPITAL OG KURSUDVIKLING

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

Aktiekapital	17,1 mio. styk
Nominal værdi pr. styk	10 DKK
Lukkekurs 30. juni 2017	140,0 DKK
Lukkekurs 30. juni 2018	160,2 DKK
Ændring i perioden	14,3%
Højeste lukkekurs i perioden (28. juni 2018)	162,4 DKK

Ved udgangen af regnskabsåret var markedsværdien af IC Group 2,7 mia. DKK.

UDVIKLINGEN I EGNE AKTIER

Koncernen ejede pr. 30. juni 2018 442.572 (442.572) aktier til afdækning af udestående aktieoptioner. Aktieposten svarer til 2,6% af det samlede antal udstedte aktier og er uændret siden 30. juni 2017.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

Pr. 30. juni 2018 havde IC Group 5.089 navne-noterede aktionærer, som tilsammen ejede 98% af den samlede aktiekapital. Der er én aktieklasse, og stemmeandelen er derfor lig med kapitalandelen. Aktionær-sammensætningen fremgår af figuren til højre.

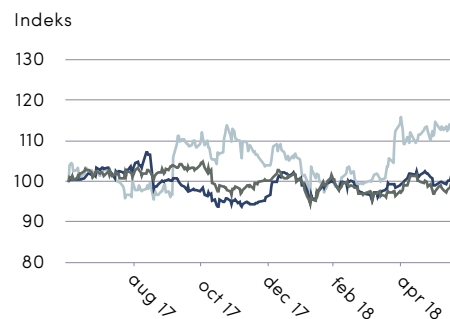
INVESTOR RELATIONS

Det er koncernens mål at informere NASDAQ Copenhagen A/S såvel som aktuelle og potentielle investorer og analytikere samt andre markedsdeltagere hurtigt og præcist om alle forhold relateret til koncernen.

Formålet er at sikre det fornødne kendskab til koncernen samt give investorer struktureret, løbende og relevant information som danner det fornødne grundlag for at træffe investeringsbeslutninger omkring IC Group aktien.

➤ *Læs mere om koncernens investor relations-politik, regnskaber, selskabsmeddelelser, finanskalender m.m. på icgroup.net/investors/*

Kursudvikling (1. juli 2017 = indeks 100)



- IC Group A/S
- NASDAQ OMX MidCap
- NASDAQ OMX C25 CAP

Aktionærer pr. 30. juni 2018

	Antal aktier	Kapital andel
Friheden Invest A/S* (Hørsholm, DK)	9.386.358	54,9%
Nordea OY (Helsinki, FI)	1.249.165	7,3%
ATP (Hillerød, DK)	1.219.973	7,1%
Øvrige danske institutionelle investorer	2.395.346	17,5%
Danske private investorer	1.051.775	6,1%
Udenlandske institutionelle investorer	898.497	1,8%
Udenlandske private investorer	56.989	0,3%
Egne aktier	442.572	2,6%
Ikke-navnenoterede	390.182	2,3%
I alt	17.090.858	100%

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

KONCERNREGNSKAB

INDLEDNING TIL REGNSKAB

Koncernregnskabet for 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

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

PRIMÆRE OPGØRELSE

Resultatopgørelse	36
Totalindkomstopgørelse	36
Balance	37
Egenkapitalopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse	39

KAPITEL 1. REGNSKABSGRUNDLAG

1.1 Anvendt regnskabspraksis	41
1.2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn	42

KAPITEL 2. ÅRETS RESULTAT

2.1 Segmentoplysninger	44
2.2 Personaleomkostninger	47
2.3 Skat	48
2.4 Ophørte aktiviteter	51
2.5 Salg af virksomheder	52

KAPITEL 3. ARBEJDSKAPITAL

3.1 Varebeholdninger	54
3.2 Tilgodehavender fra salg	54
3.3 Arbejdskapital	55
3.4 Andre reguleringer, pengestrømsopgørelse	55

KAPITEL 4. INVESTERET KAPITAL

4.1 Immaterielle aktiver	57
4.2 Materielle aktiver	60

KAPITEL 5. KAPITALSTRUKTUR

5.1 Egenkapital	63
5.2 Nettorentebærende gæld	64
5.3 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	65
5.4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	69
5.5 Finansielle indtægter og omkostninger	70
5.6 Operationelle leasingforpligtelser	70

KAPITEL 6. GOVERNANCE

6.1 Vederlag til direktionen og bestyrelsen	72
6.2 Aktiebaseret aflønning	74
6.3 Nærtstående parter	77
6.4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	77

KAPITEL 7. ANDRE NOTER

7.1 Pensionsforpligtelser	79
7.2 Hensatte forpligtelser	80
7.3 Eventualforpligtelser	81
7.4 Begivenheder efter balancedagen	81

RESULTATOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	2.1	1.535	1.714
Vareforbrug		-623	-713
Bruttoresultat		912	1.001
Andre eksterne omkostninger		-373	-437
Personaleomkostninger	2.2	-426	-478
Andre driftsindtægter og -omkostninger		2	-
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		115	86
Af- og nedskrivninger	4.1, 4.2	-58	-62
Resultat af primær drift (EBIT)		57	24
Finansielle indtægter	5.5	25	8
Finansielle omkostninger	5.5	-35	-11
Resultat før skat		47	21
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.3	-11	-5
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		36	16
Årets resultat af ophørte aktiviteter	2.4	1.570	76
Årets resultat		1.606	92
Resultatet fordeler sig således:			
Aktionærer i IC Group A/S		1.604	89
Minoritetsinteresser		2	3
Årets resultat		1.606	92
Resultat pr. aktie, DKK	5.1	96,3	5,3
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5.1	96,3	5,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5.1	2,0	0,8
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5.1	2,0	0,8

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2017/18	2016/17
Årets resultat		1.606	92
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		38	-18
Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster/tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		-1	-11
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen		-8	6
<i>Valutakursregulering:</i>			
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber og koncerninterne lån*		20	-8
<i>Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige reguleringer**		-1	1
Anden totalindkomst efter skat		48	-30
Totalindkomst i alt		1.654	62
Totalindkomsten for perioden fordeles således:			
Aktionærer i IC Group A/S		1.652	59
Minoritetsinteresser		2	3
I alt		1.654	62

* Heraf 42 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder.

** Heraf -1 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder.

BALANCE

PR. 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2018	2017
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	4.1	139	246
Materielle aktiver	4.2	86	149
Finansielle aktiver	5.3	11	22
Udskudt skat	2.3	38	61
Langfristede aktiver i alt		274	478
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	3.1	211	394
Tilgodehavender fra salg	3.2	178	277
Tilgodehavende selskabsskat	2.3	32	49
Andre tilgodehavender		75	32
Periodeafgrænsningsposter		44	94
Likvide beholdninger	5.2	1.941	69
Kortfristede aktiver i alt		2.481	915
AKTIVER I ALT		2.755	1.393

Mio. DKK	Note	2018	2017
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	5.1	171	171
Reserve for sikringstransaktioner		20	-9
Reserve for valutakursregulering		-50	-70
Overført resultat		2.141	621
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		2.282	713
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		12	10
EGENKAPITAL		2.294	723
FORPLIGTELSE			
Pensionsforpligtelser	7.1	-	8
Udskudt skat	2.3	3	7
Hensatte forpligtelser	7.2	5	11
Andre gældsforpligtelser		4	-
Langfristede forpligtelser i alt		12	26
Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	5.2	68	86
Leverandører af varer og tjenesteydelser		177	276
Selskabsskat	2.3	6	10
Andre gældsforpligtelser		183	223
Hensatte forpligtelser	7.2	15	49
Kortfristede forpligtelser i alt		449	644
Forpligtelser i alt		461	670
PASSIVER I ALT		2.755	1.393

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

2018

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valuta-kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital, aktionærer i IC Group A/S	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2017	171	-9	-70	536	85	713	10	723
Årets resultat	-	-	-	1.521	83	1.604	2	1.606
Anden totalindkomst efter skat	-	29	20	-1	-	48	-	48
Totalindkomst i alt	-	29	20	1.520	83	1.652	2	1.654
Transaktioner med ejere:								
Udbytte af egne aktier	-	-	-	2	-2	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-83	-83	-	-83
Egenkapitalbevægelser 2017/18	-	29	20	1.522	-2	1.569	2	1.571
Egenkapital 30. juni 2018	171	20	-50	2.058	83	2.282	12	2.294

2017

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valuta-kursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital, aktionærer i IC Group A/S	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2016	171	14	-62	525	85	733	7	740
Årets resultat	-	-	-	4	85	89	3	92
Anden totalindkomst efter skat	-	-23	-8	1	-	-30	-	-30
Totalindkomst i alt	-	-23	-8	5	85	59	3	62
Transaktioner med ejere:								
Udbytte af egne aktier	-	-	-	2	-2	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-83	-83	-	-83
Udnyttelse af warrants	-	-	-	4	-	4	-	4
Egenkapitalbevægelser 2016/17	-	-23	-8	11	-	-20	3	-17
Egenkapital 30. juni 2017	171	-9	-70	536	85	713	10	723



REGNSKABSPRAKSIS

RESERVE FOR SIKRINGSTRANSAKTIONER

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

RESERVE FOR VALUTAKURSREGULERING

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2017/18	2016/17
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	2.1	57	24
Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	2.4	127	101
Resultat af primær drift		184	125
Andre reguleringer	3.4	35	124
Ændring i arbejdskapital	3.3	101	-9
Pengestrømme fra primær drift		320	240
Modtagne finansielle indtægter		3	4
Betalte finansielle omkostninger		-4	-5
Pengestrømme fra drift		319	239
Betalt selskabsskat	2.3	-42	-64
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt		277	175
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i immaterielle aktiver	4.1	-8	-17
Investeringer i materielle aktiver	4.2	-53	-72
Salg af virksomheder	2.5	1.750	-
Ændring af andre finansielle aktiver	5.3	3	1
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		1.692	-88
Frit cash flow i alt		1.969	87
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser		4	-
Udbetalt udbytte	5.1	-83	-83
Udnyttelse af warrants		-	4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-79	-79
Ændring i likvider		1.890	8
LIKVIDER			
Likvider pr. 1. juli		-17	-25
Ændringer i likvider		1.890	8
Likvider pr. 30. juni		1.873	-17
Mio. DKK		2018	2017
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>			
Likvide beholdninger		1.941	69
Kreditinstitutter, kortfristet		-68	-86
Likvider jf. pengestrømsopgørelsen		1.873	-17

§ 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 langfristede forpligtelser, der ikke indgår under arbejdskapitalen.

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

KAPITEL 1

REGNSKABS- GRUNDLAG

INDHOLD

- 1.1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 1.2 VÆSENTLIGE REGNSKABS-
MÆSSIGE SKØN

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



1.1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet omfatter mange komplekse transaktioner, og disse klassificeres efter art eller funktion. Hvis en regnskabspost ikke selv er væsentlig, sammendrages den med andre poster af lignende art i koncernregnskabet eller i noterne. Oplysningskravene indeholder de specifikke oplysninger, der kræves i henhold til IFRS, medmindre oplysningerne anses for at være uden betydning for den økonomiske beslutningstagning for brugerne af disse regnskaber eller for ikke at være relevante.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af nedenstående. Der er foretaget enkelte reklassifikationer og tilpasning af sammenligningstallene afledt af anvendelse af regnskabsstandarden for ophørte aktiviteter og kravet om klassifikation som ophørte aktiviteter. Herudover er der foretaget en række mindre reklassifikationer og tilpasninger af sammenligningstallene.

Med salget af Peak Performance er segmentrapporteringen ændret i årsrapporten og vil fremover være baseret på koncernens 4 resterende brands Tiger of Sweden, By Malene Birger, Saint Tropez og Designers Remix. Denne inddeling afspejler rapporteringen til koncernens øverste operationelle ledelse.

➤ Der henvises til note 2.1 for yderligere beskrivelse af segmenterne.

IMPLEMENTERING AF NYE IFRS-STANDARDS OG FORTOLKNINGSBIDRAG

IASB har udstedt, og EU har godkendt, en række nye standarder, fortolkningsbidrag (IFRIC) og har opdateret nogle af de eksisterende standarder, herunder IFRS-forbedringsprojekterne for 2014-2016 samt ændringer af IAS 1 og IAS 12. Standarderne er implementeret i IC Group A/S' årsregnskab med virkning fra 1. juli 2017 og har ikke haft væsentlig indflydelse på IC Group A/S' årsregnskab.

Nye IFRS-standarder, der er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft

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

IASB har udstedt og EU har godkendt IFRS 15 "Indregning af omsætning fra kontrakt med kunder", som træder i kraft 1. januar 2018. IFRS 15 er en del af et fælles projekt med FASB til erstatning for IAS 18 og IAS 11 og fortolkningsbidrag. Den nye standard indeholder omfattende rammedefinitioner for indregning af omsætning, og kræver at

omsætning indregnes i takt med overdragelse af kontrollen til kunden uanset om dette sker på et fast tidspunkt eller over tid i modsætning til de nuværende standarder, hvor indregning sker i takt med overdragelse af risici og fordele. IC Group har undersøgt effekten af den nye standard for indregning og måling af omsætning for kontrakter med kunder, og implementeringen får ikke væsentlig indvirkning på koncernregnskabet. Tidspunktet for indregning af omsætning kan i enkelte tilfælde ændres begrænset. Ligeledes kræver IFRS 15, at en hensættelse for returvarer skal præsenteres brutto i balancen på henholdsvis varelager og hensættelse. Klassifikationen af henholdsvis aktiver og passiver bliver tilsvarende ikke væsentlig påvirket af implementeringen. Implementeringen får ingen påvirkning på resultatopgørelsen. IC Group implementerer standarden i regnskabsåret 2018/19 efter den simplificeret metode, hvor sammenligningstal ikke tilrettes.

IASB har udstedt og godkendt IFRS 16 "Leasing", som skal tages i anvendelse senest 1. januar 2019. Dette er en del af IASB's projekt som erstatning for IAS 17, og med den nye standard vil indregningen og målingen af leasingaftaler blive ændret betydeligt. IC Group er i gang med at undersøge effekten af den nye standard for leasingkontrakter. Ifølge den nye standard skal der indregnes et leasingaktiv og en leasingforpligtelse, for alle kontrakter over 12 måneder med få undtagelser som aktiver med en lav værdi. På nuværende tidspunkt har IC Group ikke vurderet, hvor stor en effekt ikrafttrædelse af standarden har på resultatopgørelse, balance

§ 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
- 2.4 Ophørte aktiviteter
- 2.5 Salg af virksomheder
- 3.1 Varebeholdninger
- 3.2 Tilgodehavender fra salg
- 4.1 Immaterielle aktiver
- 4.2 Materielle aktiver
- 5.1 Egenkapital
- 5.2 Nettorentebærende gæld
- 5.3 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter
- 5.5 Finansielle indtægter og omkostninger
- 5.6 Operationelle leasingforpligtelser
- 6.2 Aktiebaseret aflønning
- 7.1 Pensionsforpligtelser
- 7.2 Hensatte forpligtelser
- 7.3 Eventualforpligtelser

➤ I ovenstående oversigt fremgår de noter, hvori den detaljerede regnskabspraksis er indeholdt.

1.1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

og klassifikationen af cash flow, men det er vurderet, at særligt løbetiden af kontrakter kommer til at påvirke både resultatopgørelse, cash flow og balance ved indregning af leasingaktiver og -forpligtelser. Ligeledes vil IC Groups nøgletal blive påvirket og særligt EBITDA som følge af reklassificering af husleje til afskrivninger og rentebetalinger på den indregnede forpligtelse til finansielle omkostninger. Det frie cash flow vil blive positivt påvirket, idet tilbagebetaling af leasingforpligtelsen vil være klassificeret som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i stedet for pengestrømme fra driftsaktiviteter. Pr. 30. juni 2018 havde IC Group 179 mio. DKK (368 mio. DKK) oplyst som operationelle leasingforpligtelser på biler og butikker. IC Group implementerer standarden i regnskabsåret 2019/20.

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

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 forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen.

FREMME VALUTA

Funktionel valuta

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til funktionel valuta efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab

indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er anskaffet i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Omregning i koncernregnskabet

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

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

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, AKTIVER

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

1.2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

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

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



VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

KAPITEL 2

ÅRETS RESULTAT

INDHOLD

- 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER**
- 2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER**
- 2.3 SKAT**
- 2.4 OPHØRTE AKTIVITETER**
- 2.5 SALG AF VIRKSOMHEDER**

i I dette kapitel specificeres koncernens resultat af primær drift. Koncernens segmenter er bygget op omkring hvert af de fire fortsættende forretningsenheder (brands) i koncernens portefølje. Alle brands drives som selvstændige forretningsenheder med hver deres veldefinerede strategiplan og ansvar for egen resultatudvikling.

➤ *Resultaterne for de enkelte segmenter er præsenteret i note 2.1.*

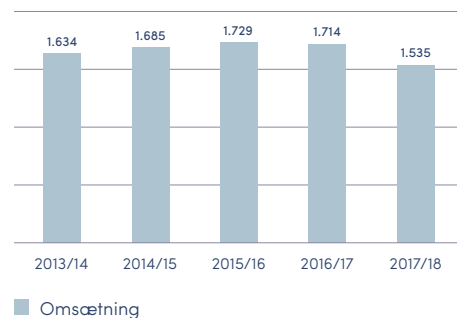
IC Group realiserede i regnskabsåret 2017/18 en omsætning på 1.535 mio. DKK (1.714 mio. DKK) og et resultat af primær drift (EBIT) på 57 mio. DKK (24 mio. DKK).

IC Group opererer inden for en global skatteplatform som følge af, at koncernen opererer internationalt.

Koncernens skattestrategi er at optimere skatteforhold proaktivt med henblik på at optimere både betaling af indirekte og direkte skatter, samtidig med at vi til enhver tid opererer i overensstemmelse med rammerne for den gældende lovgivning. Koncernens effektive skatteprocent udgjorde for 2017/18 23% (24%).

FINANSIELLE NØGLETAL

Udvikling i omsætning (mio. DKK)



Omsætningsfald (lokal valuta)

9,2%

Omsætningsfald i rapporteret valuta var 10,4%.

Resultat af primær drift, mio. DKK

57

Svarende til en EBIT-margin på 3,7%.



2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

FORRETNINGSSEGMENTER

Rapporteringen til direktionen, der anses som den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker), udgøres af selvstændig rapportering for hvert af koncernens fire fortsættende forretningsenheder (brands). Tilpasning er sket efter frasalg af Peak Performance. Sammenligningstallene for 2016/17 er blevet tilpasset til de nye forretningssegmenter.

IKKE-ALLOKEREDE POSTER OG ELIMINERINGER

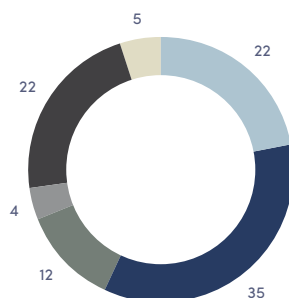
Posten "Ikke-allokerede poster og elimineringer" omfatter i al væsentlighed:

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

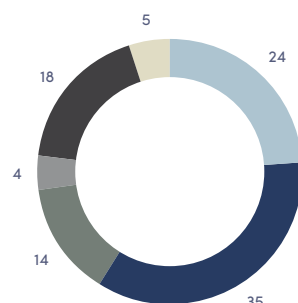
GEOGRAFISK INFORMATION

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

Geografisk fordeling af omsætning (%)



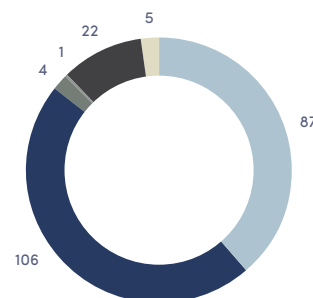
2017/18 – 1.535 mio. DKK



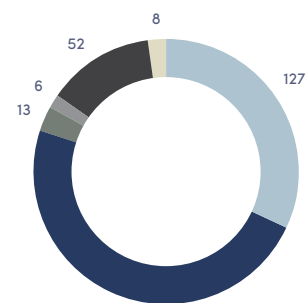
2016/17 – 1.714 mio. DKK

● Danmark ● Norge ● Øvrige Europa
● Sverige ● Øvrige Norden ● Øvrige verden

Geografisk fordeling af rapporteringspligtige aktiver (mio. DKK)*



2017/18 – 225 mio. DKK



2016/17 – 395 mio. DKK

● Danmark ● Norge ● Øvrige Europa
● Sverige ● Øvrige Norden ● Øvrige verden

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

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

SEGMENTOPLYSNINGER

Mio. DKK	Tiger of	By Malene	Saint	Designers	Fortsættende	Ophørte	I alt
	Sweden	Birger	Tropez	Remix	aktiviteter	aktiviteter	
	2017/18	2017/18	2017/18	2017/18	2017/18	2017/18	2017/18
Nettoomsætning i alt	860	333	265	73	1.531	1.067	2.598
Engros og franchise	492	219	149	51	911	652	1.563
Retail, e-commerce og outlets	368	114	116	22	620	415	1.035
Vækst i forhold til 2016/17 (%)	-10,7	-5,1	-15,9	-14,1	-10,7	3,1	-5,4
Vækst i lokal valuta i forhold til 2016/17 (%)	-9,0	-4,0	-15,3	-14,1	-9,4	4,8	-4,0
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	71	26	-14	6	89	142	231
EBITDA-margin (%)	8,3	7,8	-5,3	8,2	5,8	13,3	8,9
Af- og nedskrivninger	-24	-8	-6	-1	-39	-15	-54
Resultat af primær drift (EBIT)	47	18	-20	5	50	127	177
EBIT-margin (%)	5,5	5,4	-7,5	6,8	3,3	11,9	6,8
Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter							
EBIT, rapporteringspligtige segmenter					50		
Ikke-allokerede poster og eliminerings					7		
Resultat af primær drift (EBIT)					57		
Finansielle indtægter					25		
Finansielle omkostninger					-35		
Resultat før skat					47		
Skat af årets resultat					-11		
Årets resultat					36		

§ REGNSKABSPRAKSIS

SEGMENTOPLYSNINGER

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

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

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

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

(Fortsættes)

2.1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

SEGMENTOPLYSNINGER

Mio. DKK	Tiger of Sweden 2016/17	By Malene Birger 2016/17	Saint Tropez 2016/17	Designers Remix 2016/17	Fortsættende aktiviteter i alt 2016/17	Ophørte aktiviteter 2016/17	I alt 2016/17
Nettoomsætning i alt	963	351	315	85	1.714	1.035	2.749
Engros og franchise	578	241	168	56	1.043	647	1.690
Retail, e-commerce og outlets	385	110	147	29	671	388	1.059
Vækst i forhold til 2015/16 (%)	-0,9	-1,7	-1,6	9,0	-0,9	10,6	3,2
Vækst i lokal valuta i forhold til 2015/16 (%)	0,6	-0,4	-1,4	9,0	0,3	11,6	4,4
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	86	17	10	9	122	119	241
EBITDA-margin (%)	8,9	4,8	3,2	10,6	7,1	11,5	8,8
Af- og nedskrivninger	-19	-14	-8	-1	-42	-18	-60
Resultat af primær drift (EBIT)	67	3	2	8	80	101	181
EBIT-margin (%)	7,0	0,9	0,6	9,4	4,7	9,8	6,6
Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter							
EBIT, rapporteringspligtige segmenter					80		
Ikke-allokerede poster og eliminerings*					-56		
Resultat af primær drift (EBIT)					24		
Finansielle indtægter					8		
Finansielle omkostninger					-11		
Resultat før skat					21		
Skat af årets resultat					-5		
Årets resultat					16		

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

Mio. DKK	Fortsættende aktiviteter i alt 2017/18	Fortsættende aktiviteter i alt 2016/17	I alt 2017/18	I alt 2016/17
Segmentomsætning	1.531	1.714	2.598	2.749
Ikke-allokerede poster og eliminerings	4	-	4	-
Nettoomsætning i alt	1.535	1.714	2.602	2.749

§ REGNSKABSPRAKSIS

(fortsat)

NETTOOMSÆTNING

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

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

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

VAREFORBRUG

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

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

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

2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således		
Bestyrelseshonorar jf. note 6.1	4	4
Gager og lønninger	340	389
Bidragsbaserede pensionsordninger jf. note 7.1	21	25
Ydelsesbaserede pensionsordninger jf. note 7.1	-	-
Andre omkostninger til social sikring	39	40
Langsigtede incitamentsprogrammer	4	-
Øvrige personaleomkostninger	18	20
I alt	426	478
Koncernens gennemsnitlige antal ansatte	808	889

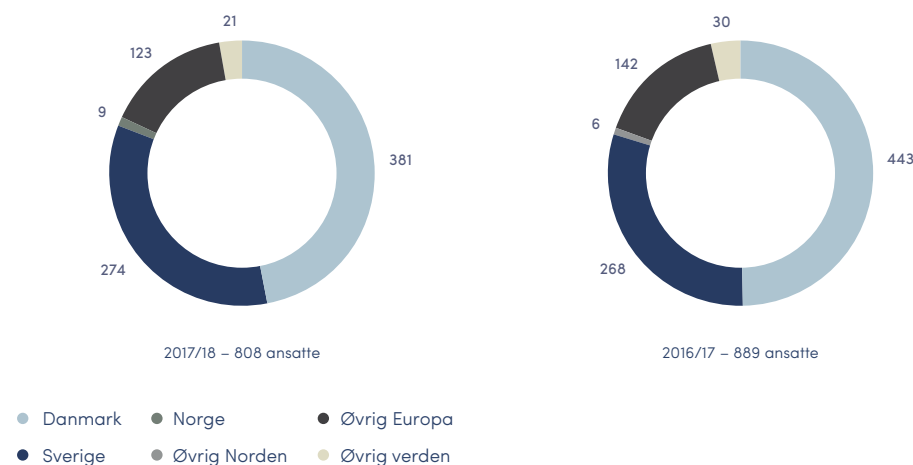
§ REGNSKABSPRAKSIS

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 personalegoder, som f.eks. langsigtede incitamentsprogrammer, periodiseres over perioden, hvor denne optjenes.

Der henvises til note 6.1 for yderligere information om vederlag til ledelsen og note 6.2 for yderligere information om koncernens aktieaflønningsprogrammer samt langsigtede incitamentsprogrammer.

Geografisk fordeling af gennemsnitlige antal ansatte



2.3 SKAT

ÅRETS SKAT

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Aktuel skat		
Aktuel skat i indeværende år	34	30
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	9	1
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	1	1
I alt	44	32
Udskudt skat		
Ændring i udskudt skat	12	-10
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	-3	1
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat	1	1
I alt	10	-8
Årets skat	54	24

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Der er indregnet således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	11	5
Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter	35	25
Skat af anden totalindkomst	8	-6
Årets skat	54	24

Tilgodehavende selskabsskat pr. 1. juli, netto	39	5
Betalbar skat af årets resultat	-43	-31
Betalt selskabsskat i regnskabsåret	42	64
Valutakursregulering mv.	-3	1
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-9	-
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	26	39

Der er indregnet således:		
Tilgodehavende selskabsskat	32	49
Skyldig selskabsskat	-6	-10
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	26	39

SKAT AF ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER KAN FORKLARES SÅLEDES:

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	10	4
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	1	-
Reguleringer vedrørende tidligere år	4	1
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	-4	-
I alt	11	5
Effektiv skatteprocent (%)	23,0	23,8
Skat af anden totalindkomst		
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-8	6
I alt	-8	6

2.3 SKAT (FORTSAT)

UDSKUDT SKAT

Mio. DKK	2018	2017
Udskudt skat pr. 1. juli	54	46
Regulering vedrørende tidligere år	3	-1
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter	-1	-1
Udskudt skat af anden totalindkomst	-8	6
Ændring i udskudt skat af årets resultat	-5	3
Valutakursregulering mv.	1	1
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-9	-
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	35	54
Der er indregnet som følger:		
Udskudte skatteaktiver	38	61
Udskudte skatteforpligtelser	-3	-7
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	35	54
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudte bruttoskatteaktiver og -forpligtelser	64	97
Nedskrevne skatteaktiver	-29	-43
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	35	54

MIDLERTIDIGE FORSKELLE OG ÆNDRINGER HERI I ÅRETS LØB UDGØR:

Mio. DKK	Balance 01.07.2017	Indregnet i årets resultat	Årets afgang vedrørende salg af virk- somheder	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2018
Immaterielle og materielle aktiver	30	2	-5	-	27
Varebeholdninger og tilgodehavender	5	-4	-	-	1
Hensatte og øvrige forpligtelser	10	-2	-2	-	6
Finansielle instrumenter og koncerninterne lån	4	-	-	-8	-4
Skattemæssige underskud	48	-5	-9	-	34
Nedskrevne skatteaktiver	-43	7	7	-	-29
I alt	54	-2	-9	-8	35

Mio. DKK	Balance 01.07.2016	Indregnet i årets resultat	Årets afgang vedrørende salg af virk- somheder	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2017
Immaterielle og materielle aktiver	38	-8	-	-	30
Varebeholdninger og tilgodehavender	7	-2	-	-	5
Hensatte og øvrige forpligtelser	4	6	-	-	10
Finansielle instrumenter	-2	-	-	6	4
Skattemæssige underskud	48	-	-	-	48
Nedskrevne skatteaktiver	-49	6	-	-	-43
I alt	46	2	-	6	54

De nedskrevne skatteaktiver vedrører skattemæssigt underskud, hvor det vurderes, at det ikke er tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive

udnyttet inden for en overskuelig fremtid. De nedskrevne skattemæssige underskud er i al væsentlighed tidsbegrænsede.

2.3 SKAT (FORTSAT)

§ REGNSKABSPRAKSIS

ÅRETS SKAT

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

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

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

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

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, der forventes at kunne anvendes ved opgørelse af fremtidig skattepligtig indkomst og modregnes i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske enhed og jurisdiktion.

I de tilfælde, hvor udskudt skat er et aktiv, optages posten under langfristede aktiver på baggrund af en vurdering af mulighederne for fremtidig realisation.

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

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

IC Group er underlagt skattelovgivningen 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 gangværende forhold og vurderer, at hensættelsen til usikre skattepositioner indregnet i betalbar og udskudt skat er passende.

2.4 OPHØRTE AKTIVITETER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	1.067	1.035
Vareforbrug	-508	-517
Bruttoresultat	559	518
Andre eksterne omkostninger	-241	-237
Personaleomkostninger	-176	-162
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	142	119
Af- og nedskrivninger	-15	-18
Resultat af primær drift (EBIT)	127	101
Finansielle indtægter	3	-
Gevinst ved salg af virksomheder, jf. note 2.5	1.475	-
Årets resultat før skat	1.605	101
Skat af årets resultat	-35	-25
Årets resultat af ophørte aktiviteter	1.570	76
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, DKK	94,3	4,5
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, DKK	94,3	4,5

DE OPHØRTE AKTIVITETER HAR PÅVIRKET PENGESTRØMSOPGØRELSEN SÅLEDES:

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Pengestrømsopgørelse:		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	128	68
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-25	-31
Pengestrømme i alt	103	37

§ REGNSKABSPRAKSIS

Ophørte aktiviteter er væsentlige brands eller geografiske områder, der er solgt eller i henhold til samlet plan er bestemt for salg.

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post bestående af resultat 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 pengestrømme inkluderet i pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter og specificeret i noterne.

Den 30. april 2018 blev der indgået en aftale om salg af Peak Performance til Amer Sports Corporation. Frasalget er gennemført pr. 29. juni 2018, hvor kontrollen af aktiviteterne og de omfattende datterselskaber overgik til Amer Sport Corporation. Vederlaget er erlagt i likvider.

2.5 SALG AF VIRKSOMHEDER

Mio. DKK	2017/18
Langfristede aktiver:	151
Immaterielle aktiver	84
Materielle aktiver	50
Finansielle aktiver	8
Udskudt skat	9
Kortfristede aktiver:	285
Varebeholdninger	125
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	98
Tilgodehavende selskabsskat	17
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	40
Likvide beholdninger	5
Langfristede forpligtelser:	9
Pensionsforpligtelser	6
Hensatte forpligtelser	3
Kortfristede forpligtelser:	250
Leverandører af varer og tjenesteydelser	96
Hensatte forpligtelser	9
Selskabsskat	8
Andre gældsforpligtelser	137
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	177
Kontant vederlag	1.755
Værdi af nettoaktiver	-177
Salgsomkostninger mv.	-62
Øvrige reguleringer	1
Recirkulering af akkumuleret kursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber	-42
Gevinst ved salg	1.475

Mio. DKK	2017/18
Likviditetseffekt	
Gevinst ved salg	1.475
Værdi af nettoaktiver	177
Øvrige reguleringer	-1
Recirkulering af akkumuleret kursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber	42
Indfrielse af mellemværende med IC Group A/S	76
Afhændet likvide beholdninger, jf. ovenfor	-5
Likviditetseffekt, netto	1.764
Vederlag som afregnes i efterfølgende regnskabsår	-14
Likviditetseffekt indregnet i årets pengestrømsopgørelse	1.750

§ REGNSKABSPRAKSIS

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes 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, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer

indregnet i anden totalindkomst samt forventede omkostninger til salg og afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

IC Group A/S har som led i salget af Peak Performance solgt datterselskabet Peak Performance Production AB inklusive dette selskabs datterselskaber. Der var ingen salg af datterselskaber i 2016/17.

KAPITEL 3

ARBEJDS-
KAPITAL

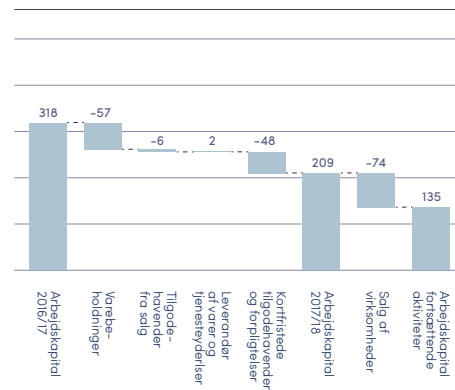
INDHOLD

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

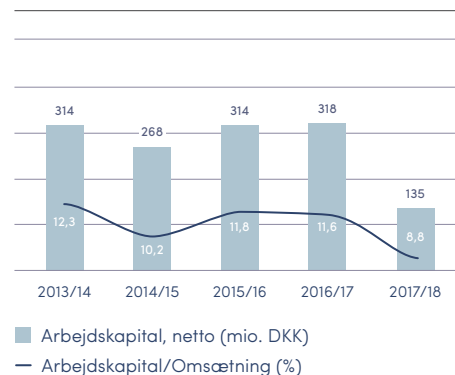
i I dette kapitel specificeres koncernens pengebinding i arbejdskapitalen, som repræsenterer de aktiver og forpligtelser, der understøtter den daglige drift. Arbejdskapitalen er defineret som kortfristede aktiver fratrukket de kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv netto-rentebærende poster, hensatte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

Det er vores ambition, at arbejdskapitalen skal ligge i niveauet 12-14% (tidligere 10-12%) af den årlige omsætning målt ved udgangen af regnskabsåret, men den kan i perioder med høj vækst overstige dette niveau.

Udvikling i arbejdskapital (mio. DKK)



Arbejdskapital i forhold til omsætning



3.1 VAREBEHOLDNINGER

Mio. DKK	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	41	40
Færdigvarer og handelsvarer	180	346
Svømmende varer	28	98
Varebeholdninger i alt, brutto	249	484
Årets ændring i lagernedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	90	57
Årets tilgang (omkostningsført)	34	56
Årets afgang (anvendt)	-56	-23
Nedskrivninger (ej anvendt)	-5	-
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-25	-
Nedskrivninger i alt	38	90
Varebeholdninger i alt, netto	211	394

Den nedskrevne værdi af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealiseringsværdi, udgjorde 32 mio. DKK pr. 30. juni 2018 (91 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 effektivere salget.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Kollektionsvarer har af natur en begrænset levetid. Hvis de rigtige varer ikke er tilgængelige i butikkerne på det rigtige tidspunkt, kan det betyde mistet omsætning eller en risiko for et øget antal af returneringer og overskudsvarer, hvilket giver anledning 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	2018	2017
Ej forfaldne	147	220
Forfaldne mellem 1-60 dage	19	37
Forfaldne mellem 61-120 dage	5	4
Forfaldne over 120 dage	7	16
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	178	277
Årets ændring i nedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	29	26
Ændring af nedskrivning i året	1	11
Realiseret tab i året	-5	-8
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-4	-
Nedskrivninger i alt	21	29

I 2017/18 er der realiseret tab på 5 mio. DKK vedrørende en række mindre kunder i hovedparten af vores brands. Det væsentligste tab i 2016/17 relaterer sig til en grossistkunde i Sverige (4 mio. DKK). Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsstidspunktet.

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 nettorealiserings-

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

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

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

3.3 ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2018	2017
Varebeholdninger	211	394
Tilgodehavender fra salg	178	277
Andre tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	49	11
Periodeafgrænsningsposter	44	94
Aktiver i alt	482	776
Leverandører af varer og tjenesteydelser	177	276
Andre gældsforpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	170	182
Forpligtelser i alt	347	458
Arbejdskapital	135	318
Operationel arbejdskapital	212	395
Øvrige poster	-77	-77
Arbejdskapital	135	318

2018 er opgjort efter salg af Peak Performance.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Ændring i varebeholdninger	183	31
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	111	1
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	-111	-36
	183	-4
Kursregulering	-8	-5
Salg af virksomheder	-74	-
I alt	101	-9

3.4 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	73	80
Hensatte forpligtelser	-21	33
Andre reguleringer	-17	11
I alt	35	124

KAPITEL 4

INVESTERET KAPITAL

INDHOLD

4.1 IMMATERIELLE AKTIVER

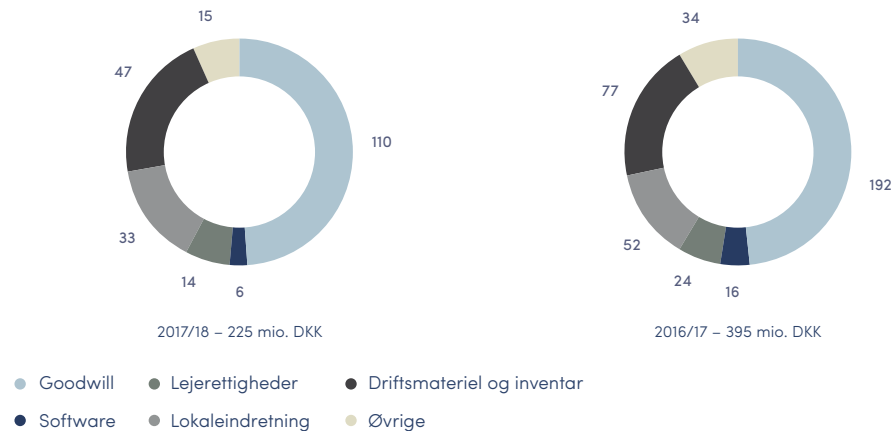
4.2 MATERIELLE AKTIVER

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

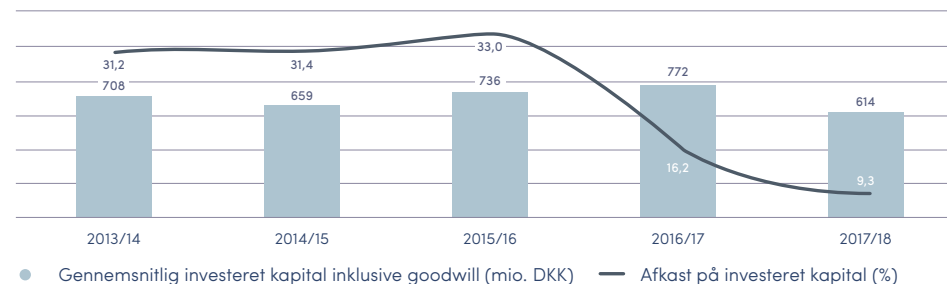
Afhængigt af den hastighed, hvormed disse planer eksekveres, kan investeringsniveauet variere fra år til år. På lang sigt forventer vi, at koncernens investeringer vil ligge i niveauet 3-5% af årlig omsætning. I 2017/18 investerede IC Group i alt 61 mio. DKK (2,3%) (89 mio. DKK (3,2%)). Samlet set er der alene åbnet 5 butikker i 2017/18 (19 butikker), hvilket er den primære årsag til reduktion i investeringsniveauet.

FINANSIELLE NØGLETAL

Fordeling af materielle og immaterielle aktiver (mio. DKK)



Udvikling i investeret kapital



4.1 IMMATERIELLE AKTIVER

2018

Mio. DKK	Goodwill	Software og IT-systemer	Leje-rettigheder	Øvrige immaterielle rettigheder	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2017	192	95	58	16	361
Valutakursregulering	-10	-1	-1	-1	-13
Tilgang	-	3	5	-	8
Afgang	-	-	-7	-	-7
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-72	-2	-27	-	-101
Kostpris pr. 30. juni 2018	110	95	28	15	248
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017	-	-79	-34	-2	-115
Valutakursregulering	-	1	-1	-	-
Årets af- og nedskrivninger*	-	-11	-3	-4	-18
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-	7	-	7
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-	-	17	-	17
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018	-	-89	-14	-6	-109
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018	110	6	14	9	139

*Heraf fortsættende aktiviteter 17 mio. DKK og 1 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.4).

2017

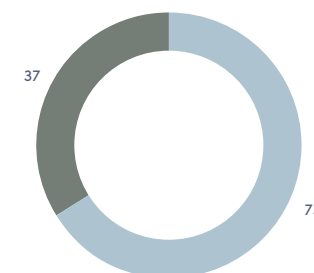
Mio. DKK	Goodwill	Software og IT-systemer	Leje-rettigheder	Øvrige immaterielle rettigheder	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2016	195	94	55	6	350
Valutakursregulering	-3	-	-2	-	-5
Tilgang	-	1	6	10	17
Afgang	-	-	-1	-	-1
Kostpris pr. 30. juni 2017	192	95	58	16	361
Akkumulerede af- og nedskrivninger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

*Heraf fortsættende aktiviteter 24 mio. DKK og 1 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.4).

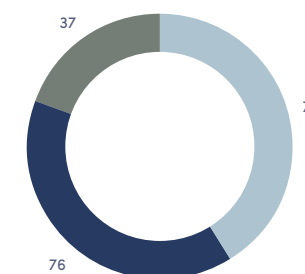
FORDELING AF GOODWILL

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

Fordeling af goodwill (mio. DKK)



2017/18 – 110 mio. DKK



2016/17 – 192 mio. DKK

● Tiger of Sweden ● Saint Tropez
● Peak Performance

4.1 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

§ REGNSKABSPRAKSIS

GOODWILL

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nyerhvervede virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles

til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side kostprisen for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver,

forpligtelser og eventualforpligtelser 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 revurdering 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.

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. Lejerettigheder med udefinerbar levetid omfatter nøglepenge i retailbutikker, hvor værdien ikke forringes som følge af beliggenheden samt den generelle efterspørgsel efter velbeliggende lejemål.

SOFTWARE OG IT

Software og IT-udvikling afskrives over brugstiden, der udgør 3-5 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.

4.1 IMMATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)



VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

VÆRDIFORRINGELSESTEST

Goodwill

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

Der er i 2017/18 gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af goodwill, og på baggrund heraf er der ikke konstateret nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstesten for Saint Tropez er baseret på en omsætningsvækst på 6% efter 2018/19 og udviser en merværdi på mere end 60 mio. DKK. Såfremt omsætningsvæksten er mindre end 5% eller væksten i bruttomargin ikke realiseres (under forudsætning at de øvrige forudsætninger og parametre er konstante) vil det medføre, at merværdien forsvinder.

Nedenfor er der redegjort for de væsentligste parametre og forudsætninger. Ledelsen

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

Vurdering af kapitalværdien er baseret på en detaljeret budgetplanlægning og strategiproces for 2018/19 og frem under hensyntagen til den nuværende markedssituation og forretningsinitiativer. Processen gennemføres årligt for alle forretningsenheder (segmenter) og godkendes af bestyrelsen. De væsentligste parametre i beregningen af kapitalværdien er følgende:

- **Udviklingen i omsætningen** er baseret på forventet indsalg af forretningsenhedernes kollektioner samt den forventede same-store udvikling og vækst i distributionskanalerne (retail, outlet og e-commerce). Vurderingen foretages på baggrund af historiske erfaringer, intern og ekstern benchmarking og statistikker, ledelsens forventninger til markedsudviklingen, markedstendenser samt igangsatte initiativer i øvrigt.

- **Bruttomargin** – Den forventede bruttomargin er baseret både på effektivitetsforbedringer samt marginforskydninger som følge af ændringer i distributionskanalernes salgsmix.

- **Omkostningsprocenten** er baseret på nuværende kostbase og omkostningsprocent.

- **Diskonteringsrente** – Diskonteringsrenten afspejler aktuelle markedsvurderinger af de særlige risici for hver pengestrømsgenererende enhed. Der er anvendt en diskonteringsrate før skat på 10,45%/efter skat på 8,15% baseret på en risikofri rente og tillagt et rentetillæg baseret på selskabets forretningsområde. Diskonteringsrenten er på niveau med sidste år.

- **Forventede investeringer** er fastsat på et beløb svarende til afskrivninger i indeværende år, som anslås at udgøre de nødvendige for at opretholde det eksisterende kapitalgrundlag. Der er derfor ikke inkluderet investeringer, der skal forbedre den samlede indtjeningssevne.

Vækst efter 2018/19	Tiger of Sweden*	Saint Tropez
Omsætning	0%	6%
Omsætning (terminalperiode)	0%	2%
Bruttomargin	0%	0,5%
Omkostninger	0%	2%

*De anvendte vækstrater er nul grundet en væsentlig merværdi.

Lejerettigheder

Der er gennemført en værdiforringelsestest. Resultatet af testen viste, at det i regnskabsåret ikke har været nødvendigt at nedskrive på koncernens lejerettigheder. I regnskabsåret 2016/17 var det nødvendigt at nedskrive koncernens lejerettigheder med 7 mio. DKK, idet genindvindingsværdien var lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle aktiver med udefinerbar levetid

Immaterielle aktiver, der ikke afskrives består af nøglepenge og udgør 6 mio. DKK (20 mio. DKK).

4.2 MATERIELLE AKTIVER

2018		Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Mio. DKK						
Kostpris pr. 1. juli 2017		16	191	266	14	487
Valutakursregulering		-2	-6	-8	-	-16
Overførsel		-	-	11	-11	-
Tilgang		-	15	37	1	53
Afgang		-	-38	-70	-1	-109
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder		-	-56	-105	-2	-163
Kostpris pr. 30. juni 2018		14	106	131	1	252
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017		-10	-139	-189	-	-338
Valutakursregulering		1	4	4	-	9
Årets af- og nedskrivninger*		-	-21	-34	-	-55
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		-	37	68	-	105
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder		-	46	67	-	113
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018		-9	-73	-84	-	-166
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018		5	33	47	1	86

*Heraf fortsættende aktiviteter 41 mio. DKK og 14 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.4).

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

*Heraf fortsættende aktiviteter 38 mio. DKK og 17 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.4).

4.2 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

§ 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.

≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

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

Indretning af lejede lokaler	op til 12 år
Bygninger	25-50 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

VÆRDI FORRINGELSESTEST

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 diskonteringsssats. Forretningsplanerne er baseret på ledelsens konkrete vurdering af butikernes forventede udvikling i strategiperioden.

Der er anvendt en diskonteringsssats før skat på 10,45%/efter skat på 8,15% baseret på en risikofri rente og tillagt et rentetilæg baseret på selskabets forretningsområde. Diskonteringsrenten er på niveau med sidste år. Den anvendte vækstrate er 0%. I tilfælde hvor der er indikationer for nedskrivning, analyseres disse nærmere og genberegnes med vækstrate ud fra butikkens og det tilhørende brands vækst. Der er i regnskabsåret 2017/18 foretaget nedskrivninger på 6 mio. DKK (3 mio. DKK).

Den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vedrørende egne butikker udgjorde 34 mio. DKK (76 mio. DKK).

KAPITEL 5

KAPITALSTRUKTUR

INDHOLD

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

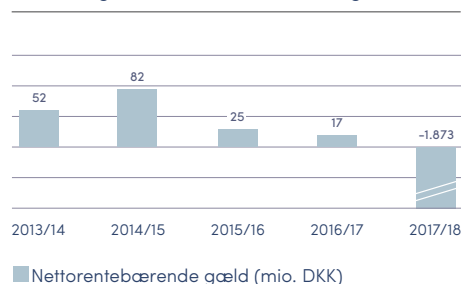
i Dette kapitel specificerer koncernens kapitalstruktur, herunder likviditet og forbundne finansielle risici. Koncernen har som mål at opretholde en lav grad af finansiell gearing, hvilket bl.a. skyldes, at vi driver forretning i et marked, som er konjunkturfølsomt.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover og dermed understøtte vækststrategierne i koncernens brands bedst muligt har vi en konkret målsætning om at opretholde et niveau for netto-rentebærende gæld på nul set over regnskabsåret som helhed.

IC Group er dels finansieret ved egenkapital og dels ved ekstern finansiering. Forholdet mellem disse to elementer udtrykkes gennem soliditetsgraden, som udgjorde 83,3% pr. 30. juni 2018 (51,9%). Herudover har koncernens brands indgået væsentlige operationelle leasingkontrakter primært vedrørende butiksejemål. De samlede operationelle leasingforpligtelser fremgår af note 5.6 og udgjorde pr. 30. juni 2018 179 mio. DKK (368 mio. DKK).

FINANSIELLE NØGLETAL

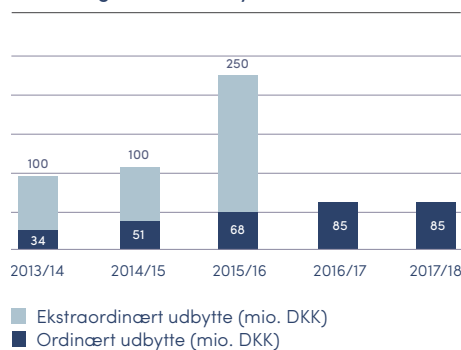
Udvikling i nettorentebærende gæld



Målsætning for kapitalstrukturen

- Vores målsætning er at opretholde en nettorentebærende gæld på nul. I løbet af et regnskabsår vil der forekomme sæsonudsving grundet bindingen i arbejdskapital
- For at bevare strategisk fleksibilitet tillader vi en nettorentebærende gæld inklusive operationelle leasingforpligtelser på op til 3 x EBITDA. Pr. 30. juni 2018 var dette nøgletal 0,4 (1,8)

Udvikling i bruttoudbytte*



Kapitalallokering og udbyttepolitik

- Værdiskabende investeringer herunder vedligeholdelse af aktivmasse, styrkelse af e-commerce kanalen og integrationen til de fysiske butikker samt øget digitalisering generelt.
- Nedbringelse af nettorentebærende gæld, hvis den overstiger målsætningen
- Udlodning til koncernens aktionærer

* Udbyttet er angivet for udbetalingstidspunktet

5.1 EGENKAPITAL

	Antal
Aktiekapital pr. 1. juli 2016	17.056.247
Forhøjelse af aktiekapitalen	34.611
Aktiekapital pr. 1. juli 2017	17.090.858
Forhøjelse af aktiekapitalen	-
Aktiekapital pr. 30. juni 2018	17.090.858

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktiekapitalen. Antallet af egne aktier udgør 442.572 stk. svarende til 2,6% af aktiekapitalen. Der har ikke

været ændringer i beholdningen af egne aktier i 2017/18 og 2016/17. Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2018 udgjorde 71 mio. DKK (62 mio. DKK).

UDBYTTE

Der henvises til moderselskabsregnskabs note 16.

RESULTAT PR. AKTIE

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2017/18	2016/17
Årets resultat:		
IC Group A/S, aktionærers andel af årets resultat	1.604	89
IC Group-koncernens resultat af fortsættende aktiviteter	36	16
Gennemsnitligt antal aktier		
Udstedte aktier	17.091	17.082
Egne aktier	-443	-443
Antal aktier i omløb	16.648	16.639
Udvandingsseffekt af aktiebaseret aflønning	-	-
Antal aktier eksklusive egne aktier udvandet	16.648	16.639

UDVANDINGSEFFEKT

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2017/18	2016/17
Resultat pr. aktie (EPS)		
Resultat pr. aktie, DKK	96,3	5,3
Udvandet resultat pr. aktie, DKK*	96,3	5,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	2,0	0,8
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK*	2,0	0,8

* Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 104.050 (128.624) 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 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Mio. DKK	2018	2017
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	68	86
Rentebærende gæld, brutto	68	86
Likvide beholdninger	1.941	69
Nettorentebærende gæld	-1.873	17

Provenu modtaget fra salg af Peak Performance på DKK 1,75 mia. er denomineret i DKK.

KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE 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:

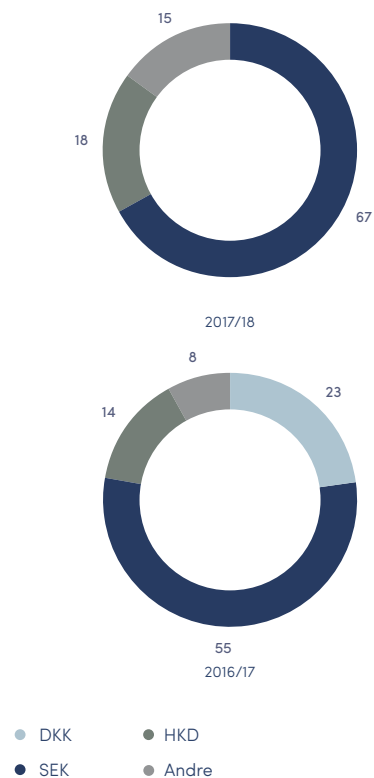
§ REGNSKABSPRAKSIS

FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris

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

Kortfristet gæld pr. valuta (%)



5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

VALUTARISIKO

Koncernens valutarisiko (transaktionsrisiko) håndteres centralt af koncernens finansafdeling. DKK er moderselskabets funktionelle valuta, og valutapositioner afdækkes som udgangspunkt over for DKK. Der er ikke nogen væsentlig valutarisiko i datterselskaber. Koncernens primære transaktionsrisiko opstår ved køb og salg af varer i fremmed valuta. Størstedelen af koncernens varekøb foretages i Asien og afregnes i HKD, CNH, 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 2018.

Risikoafdækningen af koncernens transaktions-eksponering 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.

I 2017/18 er koncernens valutakurseksponering væsentligt reduceret som følge af salget af Peak Performance.

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

Koncernens risici pr. 30. juni 2018 for de kommende 0-21 mdr. kan specificeres således:

Pr. 30. juni 2018							
Mio. (lokal valuta)	Forventede indbetalinger	Forventede udbetalinger	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Sikring 13-18 mdr.	Sikring 19-21 mdr.	Gns. sikringskurs
USD	2	-39	12	11	13	1	617
HKD	-	-131	49	40	40	2	80
CNH	-	-50	17	16	16	1	91
SEK	527	-	-178	-144	-196	-9	75
NOK	315	-	-99	-104	-106	-6	77
GBP	6	-	-2	-2	-2	-	832
CHF	4	-	-1	-1	-2	-	660
CAD	7	-	-2	-2	-2	-1	480

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

5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

VALUTASIKRING VEDRØRENDE FREMTIDIGE TRANSAKTIONER

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

I 2017/18 er der i resultatopgørelsen indregnet en nettoindtægt på 4 mio. DKK vedrørende ineffektive cash flow sikringstransaktioner (nettoomkostning på 0 mio. DKK). Ineffektive cash flow sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ineffektiviteten er opstået som følge af transaktionerne ikke er indtruffet primært som følge af salget af Peak Performance.

Mio. DKK	2018			2017		
	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Restløbetid i mdr.	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Restløbetid i mdr.
USD	33	6	0-21	149	-25	0-21
HKD	131	-	0-21	192	-7	0-21
CNH	50	-	0-21	14	1	0-21
SEK	-527	21	0-21	-1.007	3	0-21
NOK	-315	-2	0-21	-548	13	0-21
Øvrige	-17	-	0-21	-35	3	0-21
I alt pr. 30. juni		25			-12	
Skat		-5			3	
Reserve for sikringstransaktioner pr. 30. juni, efter skat		20			-9	

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

VALUTASIKRING VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

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

Mio. DKK	2018			2017		
	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelse	Restløbetid i mdr.	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelse	Restløbetid i mdr.
USD	4	-1	0-21	7	1	0-21
HKD	-	-	0-21	13	-	0-21
I alt pr. 30. juni		-1			1	

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

5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Dagsværdireguleringerne vedrørende realiserede sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen. De beregnede dagsværdier er opgjort på baggrund af aktuelle rentekurver og valutakurser pr. 30. juni 2018. Koncernen og moderselskabet har ingen åbentstående valutaterminskontrakter, der ikke opfylder

betingelserne for regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2018 eller pr. 30. juni 2017.

De under egenkapitalen indregnede positive/negative markedsværdier er behandlet efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme, og de afvikles/reguleres i årets løb efter

principperne for regnskabsmæssig sikring ("hedge accounting principles").

Koncernens nettoposition vil maksimalt kunne påføre et tab på 11 mio. DKK (22 mio. DKK) i resultatopgørelsen og 107 mio. DKK på egenkapitalen (194 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	2018	2017
Unoterede aktier og obligationer, der indregnes under langfristede aktiver (aktier)	-	8
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-	8
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, der indregnes under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender)	-	1
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, der indregnes under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender)	27	20
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	27	21
Deposita (finansielle aktiver)	11	14
Tilgodehavender fra salg	178	277
Andre tilgodehavender	48	11
Likvide beholdninger	1.941	69
Udlån og tilgodehavender	2.178	371
Finansielle aktiver i alt	2.205	400
Gæld til kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	68	86
Leverandører af varer og tjenesteydelser	177	276
Andelen af andre gældsforpligtelser, der indregnes til amortiseret kostpris (kortfristet)	180	192
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	425	554
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, der indregnes under kortfristede forpligtelser (andre gældsforpligtelser)	1	-
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, der indregnes under kortfristede forpligtelser (andre gældsforpligtelser)	2	32
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	3	32
Finansielle forpligtelser i alt	428	586

5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

LIKVIDITETSRIKIKO

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 610 mio. DKK pr. 30. juni 2018 (803 mio. DKK). Heraf var 68 mio. DKK udnyttet via kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, og 49 mio. DKK var udnyttet til trade finance-faciliteter og garantier. Herved udgjorde de uudnyttede kreditfaciliteter 493 mio. DKK (504 mio. DKK). Alle kredittilsagn er standby-kreditter, der kan udnyttes og opsiges med kort varsel. Ledelsen vurderer, at de etablerede korte kreditter afdækker koncernens likviditetsrisiko.

RENTERISIKO

Koncernens renterisiko overvåges løbende af finansafdelingen i overensstemmelse med koncernens politikker på området. I regnskabsåret 2017/18 og 2016/17 er der ingen langfristet gæld, og dermed er der ikke forbundet en væsentlig renterisiko på den kortfristede gæld.

REVURDERINGS-/FORFALDSTIDSPUNKT

Pr. 30. juni 2018 i mio. DKK	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Fast-forrentet	Effektiv rente
Tilgodehavender fra salg	178	-	-	Nej	2-24%
Leverandører af varer og tjenesteydelser	177	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	68	-	-	Nej	ca. 1%

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

MISLIGHOLDELSE AF LÅNEAFTALER

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

KREDITRISIKO

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

I forhold til tilgodehavender fra salg anvendes der typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisikoen vurderes som værende høj, og hvor dette er muligt. Dette gælder primært for eksportmarkeder, hvor IC Group A/S ikke er repræsenteret ved et selvstændigt salgsselskab. Kreditforsikring af tilgodehavender fra salg udgjorde 13 mio. DKK pr. 30. juni 2018 (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 aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af bankgæld, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital, andre reserver samt overført resultat.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover og dermed understøtte vækststrategierne i koncernens brands 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. Nettobankindestående udgjorde pr. 30. juni 2018 1.873 mio. DKK som følge af nettoprovenu modtaget fra salg af Peak Performance.

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 2018 var dette nøgletal beregnet til 0,4 (1,8).

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes et ordinært udbytte på 83 mio. DKK. Idet der ikke udbetales udbytte til selskabets beholdning af egne aktier, svarer udbyttet til mindst 5,00 DKK pr. aktie afhængigt af udfaldet af det annoncerede aktietilbagekøb jf. selskabsmeddelelse nr. 18/2018 af 28. august 2018.

Med henblik på at udlodde det samlede netto-provenu fra salget af Peak Performance på 1,75 mia. DKK vil bestyrelsen endvidere, i overensstemmelse med bemyndigelsen givet på seneste generalforsamling, igangsætte et tilbagekøb af op til 1.709.085 aktier svarende til 10% af selskabets kapital. Der henvises til selvstændig selskabsmeddelelse 18/2018 vedrørende dette. Bestyrelsen forventer at stille forslag på selskabets næste ordinære generalforsamling om, at samtlige selskabets egne aktier annulleres ved en kapitalnedsættelse. Umiddelbart efter forventet gennemførelse af aktietilbagekøbet, vil det resterende netto-provenu efter salget af Peak Performance blive fastlagt til udlodning til aktionærerne som ekstraordinært udbytte. Den præcise størrelse for det forventede ekstraordinære udbytte vil blive offentliggjort i en selskabsmeddelelse fra selskabet samtidigt med resultatet af aktietilbagekøbet. Udbetaling af det ekstraordinære udbytte forventes at finde sted den 20. september 2018.

5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

§ REGNSKABSPRAKSIS

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

FINANSIELLE AKTIVER

Deposita m.v. indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Andre finansielle aktiver måles til amortiseret kostpris eller til dagsværdien på balancedagen, hvor denne er lavere.

ANDRE TILGODEHAVENDER

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

ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

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

5.4 DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

DAGSVÆRDIREGULERING

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

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

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.

Mio. DKK	Regnskabspost	2018			2017		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Unoterede aktier og obligationer	Finansielle aktiver	-	-	-	-	-	8
Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen		-	-	-	-	-	8
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	Andre tilgodehavender	-	27	-	-	21	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	Andre gældsforpligtelser	-	3	-	-	32	-

5.5 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Finansielle indtægter:		
Renter af bankindestående	2	2
Renter af tilgodehavender	1	2
Øvrige renteindtægter	-	1
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	3	5
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	22	3
I alt	25	8
Finansielle omkostninger:		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-4	-5
Øvrige renteomkostninger	-1	-1
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	-5	-6
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-18	-3
Valutakurstab, netto	-12	-2
I alt	-35	-11
Finansielle poster, netto	-10	-3

5.6 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSESR

Mio. DKK	2018	2017
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger:		
0-1 år	76	133
1-5 år	91	209
> 5 år	2	10
I alt	169	352
Leasing af driftsmateriel m.v.:		
0-1 år	4	7
1-5 år	6	9
I alt	10	16
Leasingydelser i alt	179	368

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2017/18 indregnet 78 mio. DKK (188 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

En række af huslejekontrakterne indeholder omsætningsbestemt husleje på 45 mio. DKK (60 mio. DKK) i 2017/18 og er indregnet i ovenstående.

§ 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 tilbagediskontering 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.

§ REGNSKABSPRAKSIS

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

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

En lang række af huslejekontrakterne indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

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

KAPITEL 6

GOVERNANCE

INDHOLD

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

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



6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN

Opgørelse af vederlaget til selskabets direktion og bestyrelse følger principperne i selskabets vederlagspolitik. Den overordnede sammensætning af direktionens aflønning forventes i al væsentlighed at være uændret i 2018/19.

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

Andre ledende medarbejdere udgøres af Senior Vice Presidents, Vice Presidents og adm. direktører i brands. Andre ledende medarbejdere har sammen med direktionen ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i koncernen. I 2017/18 indgår 11 medarbejdere under andre ledende medarbejdere (12 medarbejdere), hvoraf 3 medarbejdere er fratruddet i løbet af regnskabsåret.

➤ *Se side 101 i årsrapporten for en oversigt over ledende medarbejdere.*

AFLØNNINGSPAKKE FOR DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN

Aflønning	Bestyrelse	Direktion	Kommentarer i relation til topledelsen
Fast honorar/basisløn	✓	✓	
Honorar for udvalgsarbejde	✓	X	
Bonus	X	✓	
Fratrædelsesgodtgørelse	X	✓	Direktionen har op til 12 måneders opsigelse.
Pension	X	X	
Langsigtede incitamentsprogrammer	X	✓	

AFLØNNING AF BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE

1.000 DKK	Bestyrelse 2017/18	Direktion 2017/18	Andre ledende medarb. 2017/18	I alt 2017/18	Bestyrelse 2016/17	Direktion 2016/17	Andre ledende medarb. 2016/17	I alt 2016/17
Bestyrelseshonorar	3.238	-	-	3.238	3.252	-	-	3.252
Revisionsudvalgshonorar	400	-	-	400	395	-	-	395
Vederlagsudvalgshonorar	200	-	-	200	200	-	-	200
Operationsudvalgshonorar	-	-	-	-	320	-	-	320
Nomineringsudvalgshonorar	200	-	-	200	118	-	-	118
Gager og lønninger	-	3.792	16.101	19.893	-	8.628	19.232	27.860
Fratrædelsesgodtgørelse	-	-	3.241	3.241	-	8.389	5.386	13.775
Bonus	-	4.950	12.912	17.862	-	-	-278	-278
Pension	-	-	1.411	1.411	-	-	1.076	1.076
Langsigtede incitamentsprogrammer	-	1.065	3.786	4.851	-	171	-252	-81
I alt	4.038	9.807	37.451	51.296	4.285	17.188	25.164	46.637
Der er indregnet således:								
Personaleomkostninger (fortsættende aktiviteter)	4.038	6.207	24.516	34.760	4.285	17.188	23.682	45.155
Personaleomkostninger (ophørte aktiviteter og transaktionsomkostninger)	-	3.600	12.935	16.535	-	-	1.482	1.482
I alt	4.038	9.807	37.451	51.296	4.285	17.188	25.164	46.637

6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN (FORTSAT)

BESTYRELSENS SAMLEDE AFLØNNING

1.000 DKK	2017/18	2016/17
Peter Thorsen (formand) (indtrådt den 28. september 2016)	1.236	440
Henrik Heideby (næstformand)	1.050	1.236
Niels Martinsen	475	810
Anders Colding Friis (udtrådt den 27. september 2017)	113	701
Ole Wengel (udtrådt den 28. september 2016)	-	165
Michael Hauge Sørensen	388	454
Annette Brøndholt Sørensen (udtrådt den 29. marts 2017)	-	319
Conny Kalcher (indtrådt den 29. marts 2017)	388	80
Jón Björnsson (indtrådt den 29. marts 2017)	388	80
I alt	4.038	4.285

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

HERAF FRA UDVALG

1.000 DKK	Revisions- udvalg 2017/18	Vederlags- udvalg 2017/18	Opera- tions- udvalg* 2017/18	Nomine- rings- udvalg** 2017/18	I alt 2017/18	Revisions- udvalg 2016/17	Vederlags- udvalg 2016/17	Opera- tions- udvalg* 2016/17	Nomine- rings- udvalg** 2016/17	I alt 2016/17
Peter Thorsen	125	75	-	75	275	112	-	61	-	173
Henrik Heideby	175	25	-	62	262	152	87	-	38	277
Niels Martinsen	100	13	-	13	126	105	50	-	42	197
Anders Colding Friis	-	13	-	13	26	-	50	-	38	88
Ole Wengel	-	-	-	-	-	26	13	46	-	85
Michael Hauge Sørensen	-	37	-	-	37	-	-	134	-	134
Annette Brøndholt Sørensen	-	-	-	-	-	-	-	79	-	79
Conny Kalcher	-	37	-	-	37	-	-	-	-	-
Jón Björnsson	-	-	-	37	37	-	-	-	-	-
I alt	400	200	-	200	800	395	200	320	118	1.033

* Operationsudvalget er ophørt ved udgangen af april 2017.

** Nomineringsudvalget blev etableret i forbindelse med generalforsamlingen 2016.

DIREKTIONENS SAMLEDE AFLØNNING

1.000 DKK	2017/18	2016/17
Alexander Martensen-Larsen (CEO, IC Group)	9.807	2.848
Peter Thorsen (Interim Group CEO)	-	2.100
Fratrådte direktionsmedlemmer*	-	12.240
I alt	9.807	17.188

* Fratrådte direktionsmedlemmer udgøres af tidligere Group CEO, Mads Ryder.

6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING

WARRANTPROGRAM

Det udestående program vedrører warrants tildelt i august 2014 til tidligere medlemmer af koncernens direktion. De tildelte warrants kunne udnyttes første gang efter offentliggørelse af årsrapporten for 2016/17 og senest efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2018/19.

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.

	Direktionen (stk.)	Øvrige medarbejdere (stk.)	Antal i alt (stk.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. warrant (DKK)
Udestående pr. 1. juli 2016	25.299	124.514	149.813	155
Overførsel	-25.299	25.299	-	-
Udnyttet	-	-34.611	-34.611	128
Udløbet/bortfaldet	-	-77.254	-77.254	158
Udestående pr. 30. juni 2017	-	37.948	37.948	172
Warrants der kan udnyttes pr. 30 juni 2017	-	-	-	-
Udestående pr. 1. juli 2017	-	37.948	37.948	172
Udestående pr. 30. juni 2018	-	37.948	37.948	172
Warrants der kan udnyttes pr. 30 juni 2018	-	-	-	-

Den gennemsnitlige vægtede aktiekurs for warrants udnyttet i 2016/17 udgjorde på udnyttelsestidspunktet DKK 170.

For udestående warrants var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 1 år (ca. 2 år).

PRÆSTATIONSBERETTIGEDE AKTIER (PERFORMANCE SHARES)

OKTOBER 2015 PROGRAMMET

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

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

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

Antallet af aktier, der kan tildeles, er baseret på de opstillede tildelingskriterier. For programmet som helhed kan den samlede tildeling derfor variere fra 0 til 61.113 stk. Koncernens ledelse 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.

Baseret på koncernens resultater i optjeningsperioden, så forventes de tildelte præstationsbaserede aktier at bortfalde.

OKTOBER 2016 PROGRAMMET

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

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

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

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

Baseret på koncernens resultater i optjeningsperioden, så forventes, de tildelte præstationsbaserede aktier at bortfalde.

6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

	Direktion (stk.)	Øvrige medarbejdere (stk.)	Antal i alt (stk.)
Udestående pr. 1. juli 2016	19.725	37.003	56.728
Tildelt	24.701	55.200	79.901
Udløbet/bortfaldet	-29.506	-16.447	-45.953
Udestående pr. 30. juni 2017	14.920	75.756	90.676
Performance shares, der kan udnyttes pr. 30. juni 2017	-	-	-
Udestående pr. 1. juli 2017	14.920	75.756	90.676
Tildelt	-	-	-
Udløbet/bortfaldet	-	-24.574	-24.574
Udestående pr. 30. juni 2018	14.920	51.182	66.102
Performance shares, der kan udnyttes pr. 30. juni 2018	-	-	-

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

De anvendte forudsætninger på tildelingstidspunktet (performance shares) fremgår af tabellen nedenfor (Der er ikke tildelt performance shares i 2017/18):

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

- Aktiekursen 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.
- Forventet udbytterate er estimeret på baggrund af historisk udbetalt ordinært og ekstra ordinært udbytte.
- Den risikofrie rente fastsættes på baggrund af 3-årige danske statsobligationer.
- Baseret på tidligere erfaringer antages udnyttelsestidspunktet at falde i umiddelbar tilknytning til åbning af første udnyttelsesvindue, og løbetiden er derfor antaget til 3 år.

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

LANGSIGTET INCITIEMENTSPROGRAM

I henhold til bemyndigelsen i vederlagspolitikken, som godkendt på generalforsamlingen d. 27. september 2017, har bestyrelsen i IC Group A/S besluttet, at koncernens CEO samt visse andre ledende medarbejdere skal være omfattet af et langsigtet kontantbaseret bonusprogram. Programmet er opdelt i to – et program for CEO og ledende medarbejdere i IC Group A/S og et program for CEO og ledende medarbejdere hos brands.

Bonusprogrammet løber over en 3-årig periode og er betinget af, at CEOs/medarbejderne forbliver ansat i hele optjeningsperioden. Programmet for CEO og medarbejderne i IC Group A/S er baseret på udviklingen i IC Group A/S' aktie samt akkumulerede udbetalte udbytter/udlodninger over en 3-årig periode. Aktionærafkastet multipliceres med 2 inden for en fastsat maksimumsgrænse. Programmet behandles efter IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse".

Programmet for CEO og medarbejderne hos brands er baseret på opnåelse af brands-specifikke mål for henholdsvis akkumuleret nettoomsætning og akkumuleret EBIT i løbet af regnskabsårene 2017/18, 2018/19 og 2019/20, 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). Programmet behandles efter IAS 19 "Medarbejderforpligtelser" Pr. 30. juni 2018 udgjorde koncernen forpligtelser til det dette program DKK 2 million.

6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

Mio. DKK	Øvrige		I alt
	Direktion	medarbejdere	
Forpligtelse pr. 1. juli 2017	-	-	-
Omkostningsført i året	1	1	2
Dagsværdireguleringer	-	-	-
Forpligtelse pr. 30. juni 2018	1	1	2
Værdi på tildelingstidspunktet	1	1	2

Pr. 30. juni 2018 var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 2 år.

De anvendte forudsætninger på tildelingstidspunktet fremgår af tabellen nedenfor:

Mio. DKK	2017/18
Black-Scholes værdi	17,5
Udnyttelseskurs	147,00-367,50
Forventet volatilitet	28%-34%
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer i forhold til løbetiden)	-0,5%
Løbetiden	1-3 år

- Volatiliteten beregnes på baggrund af de daglige lukkekurser de seneste 1-3 regnskabsår.
- Den risikofrie rente fastsættes på baggrund af 1-3-årige danske statsobligationer (gennemsnit).
- Løbetiden er antaget til 1-3 år, da programmet optjenes i trancher.

§ REGNSKABSPRAKSIS

IC Group A/S har etableret incitamentsprogrammer med henblik på at motivere og fastholde CEOs og ledende medarbejdere. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem CEOs/medarbejdernes og aktionærernes interesser.

Markedsværdien af IC Group A/S's incitamentsprogrammer er beregnet ved brug af den såkaldte Black-Scholes model til værdiansættelse af optioner.

På tildelingstidspunktet foretages der en vurdering af antallet af hvor mange medarbejdere, som forventes at erhverve ret i henhold til servicebetingelserne i de enkelte incitamentsprogrammer. Efterfølgende justeres der for eventuelle ændringer i forventningerne hertil, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal, som erhverver ret til udnyttelse.

EGENKAPITALBASEREDE ORDNINGER:

Dagsværdien af tildelte incitamentsprogrammer på tildelingstidspunktet indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Sådanne omkostninger repræsenterer den beregnede værdi af de tildelte incitamentsprogrammer og er ikke udtryk for kontante omkostninger. Et tilsvarende beløb er indregnet i egenkapitalen.

KONTANTBASEREDE ORDNINGER:

Forpligtelsen indregnes lineært over den periode, hvor medarbejderen udfører arbejdet. På tildelingstidspunktet er der opgjort en dagsværdi, og indregningen påbegyndes på baggrund heraf. Den indregnede omkostning modposteres som en forpligtelse og værdireguleres over resultatopgørelsen på de relevante balancedage.

6.3 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

Pr. 30. juni 2018 er der ikke modtaget lån fra ledende medarbejdere (2 mio. DKK). Herudover har der ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere udover sædvanligt vederlag

➤ *Der henvises til koncernregnskabs note 6.1.*

6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Lovpligtig revision	4	3
Moms- og skatterådgivning	1	2
Andre ydelser	4	1
I alt	9	6

Honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision af årsregnskabet, som PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har leveret til koncernen, udgjorde DKK 5 mio. Andre ydelser end den lovpligtige revision af årsregnskabet omfatter hovedsagelig ydelser i forbindelse med

frasalget af Peak Performance, herunder due diligence-ydelser, samt ydelser i forbindelse med skattemæssig overholdelse af regler, transfer pricing-ydelser samt anden generel regnskabsmæssig- og skattemæssig rådgivning

KAPITEL 7

ANDRE NOTER

INDHOLD

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

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



7.1 PENSIONSFORPLIGTELSE

Til opgørelse af forpligtelsen anvender koncernen eksterne og uafhængige aktuarer.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Resultatført:		
Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	21	25
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	-	-
Resultatført i alt	21	25

Pensionsforpligtelsen kan specificeres således:

Mio. DKK	2018	2017
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-	50
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-	-49
Nettoforpligtelser i alt	-	1
Øvrige pensionsforpligtelser jf. nedenfor	-	7
Total pensionsforpligtelser	-	8

I 2016/17 indgår der yderligere 7 mio. DKK vedrørende pensionsforpligtelser i et af koncernens selskaber, der er afdækket af

aktier indregnet under finansielle aktiver. Forpligtelsen er solgt som en del af salget af Peak Performance.

Udviklingen i nutidsværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser kan specificeres således:

Mio. DKK	2018	2017
Pensionsforpligtelse pr. 1. juli	50	56
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-50	-
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	-	-3
Økonomiske ændringer i anden totalindkomst	-	-5
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-	50

Udviklingen i dagsværdien af ordningens aktiver kan specificeres således:

Mio. DKK	2018	2017
Pensionsaktiv pr. 1. juli	-49	-54
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	49	-
Resultatført:		
Kalkulerede renter vedrørende ordningens aktiver	-	-2
Aktuarmæssige gevinster/tab (anden totalindkomst)	-	7
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-	-49

§ 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 %	2018	2017
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	1,9	2,2
Fremtidig lønstigningstakt	2,0	2,1

7.2 HENSATTE FORPLIGTELSER

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

i koncernens centrale funktioner i 2016/17, der primært omfatter fratrædelsesomkostninger og tabsgivende kontrakter. Øvrige hensatte forpligtelser relaterer sig primært til retableringsforpligtelse for koncernens lejemål

samt retssager, som koncernen løbende er part i af forskellig art. Ledelsen har vurderet, at der ikke er væsentlige økonomiske risici ved udfaldet af de igangværende retssager.

2018	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruktureringer	Øvrige	I alt
Mio. DKK				
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2017	24	23	13	60
Anvendt i året	-24	-18	-2	-44
Hensat for året	23	-	-	23
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-5	-2	-7
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-9	-	-3	-12
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2018	14	-	6	20
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	-	5	5
Kortfristede forpligtelser	14	-	1	15
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2018	14	-	6	20
2017	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruktureringer	Øvrige	I alt
Mio. DKK				
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2016	19	-	8	27
Anvendt i året	-22	-13	-	-35
Hensat for året	27	37	5	69
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-1	-	-1
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	24	23	13	60
Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:				
Langfristede forpligtelser	-	4	7	11
Kortfristede forpligtelser	24	19	6	49
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	24	23	13	60

7.2 HENSATTE FORPLIGTELSER (FORTSAT)

§ 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.

≈ VÆSENTLIGE 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 EVENTUALFORPLIGTELSER

Mio. DKK	2018	2017
Garantier og anden sikkerhedsstillelse	217	576

Koncernen har indgået bindende aftaler med leverandører vedrørende levering af kollektioner frem til 31. december 2018, hvoraf størstedelen knytter sig til indgåede salgsordrer med

engroskunder. Koncernen er pr. 30. juni 2018 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

Med henblik på at udlodde det samlede netto-provenu fra salget af Peak Performance på 1,75 mia. DKK vil bestyrelsen, i overensstemmelse med bemyndigelsen givet på seneste generalforsamling, igangsætte et tilbagekøb af op til 1.709.085 aktier svarende til 10% af selskabets kapital. Der henvises til selvstændig selskabsmeddelelse 18/2018 vedrørende dette. Bestyrelsen forventer at stille forslag på selskabets næste ordinære generalforsamling om, at samtlige selskabets egne aktier annulleres ved en kapitalnedsættelse

Bestyrelsen har besluttet at ændre selskabets forretningsmodel til udelukkende at blive et børsnoteret holdingselskab, der ejer aktierne

i de tilbageværende brands. Bestyrelsen vil fortsat løbende overveje, hvornår det er i aktionærernes interesse at sælge disse brands. Ændringen af koncernens forretningsmodel vil betyde, at de opgaver, som tidligere er blevet udført af IC Group, fremadrettet vil blive varetaget af de enkelte brands, således at disse bliver selvstændige enheder med egne supportfunktioner. Det vil ligeledes blive overvejet at frasælge koncernens logistikfunktion.

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

MODERSELSKABSREGNSKAB

PRIMÆRE OPGØRELSE

Resultatopgørelse	83
Balance	84
Egenkapitalopgørelse	85
Pengestrømsopgørelse	86

REGNSKABSGRUNDLAG

1 Regnskabsgrundlag	87
---------------------	----

NOTER – RESULTATOPGØRELSE

2 Nettoomsætning	87
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	87
4 Personaleomkostninger	87
5 Andre driftsindtægter og -omkostninger	88
6 Finansielle indtægter og omkostninger	88
7 Skat	89

NOTER – BALANCE

8 Immaterielle aktiver	91
9 Materielle aktiver	91
10 Kapitalandele i datterselskaber	92
11 Finansielle aktiver	92
12 Varebeholdninger	93
13 Tilgodehavender fra salg	93
14 Nettorentebærende gæld	93
15 Aktiekapital	93
16 Resultatdisponering	93
17 Hensatte forpligtelser	94
18 Operationelle leasingforpligtelser	94
19 Arbejdskapital	95
20 Andre reguleringer, Pengestrømsopgørelse	95

NOTER – ANDRE OPLYSNINGER

21 Eventualforpligtelser	95
22 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	95
23 Nærtstående parter	95
24 Begivenheder efter balancedagen	95

RESULTATOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	2	933	1.126
Vareforbrug		-808	-978
Bruttoresultat		125	148
Andre eksterne omkostninger		-53	-89
Personaleomkostninger	4	-80	-132
Andre driftsindtægter og -omkostninger	5	52	77
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)		44	4
Af- og nedskrivninger	8, 9	-18	-21
Resultat af primær drift (EBIT)		26	-17
Resultat af kapitalandele i datterselskaber	10	1.215	264
Finansielle indtægter	6	37	16
Finansielle omkostninger	6	-45	-17
Resultat før skat		1.233	246
Skat af årets resultat	7	-	-6
Årets resultat		1.233	240

BALANCE

PR. 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2018	2017
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Immaterielle aktiver	8	5	15
Materielle aktiver	9	24	18
Kapitalandele i datterselskaber	10	558	1.407
Finansielle aktiver	11	219	35
Udskudt skat	7	12	20
Langfristede aktiver i alt		818	1.495
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	12	-	225
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	13	3	4
Tilgodehavende hos datterselskaber		220	238
Tilgodehavende selskabsskat	7	1	3
Andre tilgodehavender		64	25
Periodeafgrænsningsposter		6	9
Likvide beholdninger	14	1.892	33
Kortfristede aktiver i alt		2.186	537
AKTIVER I ALT		3.004	2.032

Mio. DKK	Note	2018	2017
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	15	171	171
Reserve for sikringstransaktioner		20	-9
Overført resultat		2.471	1.321
EGENKAPITAL		2.662	1.483
FORPLIGTELSE			
Hensatte forpligtelser	17	-	4
Andre gældsforpligtelser		2	-
Langfristede forpligtelser i alt		2	4
Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	14	90	90
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23	26
Gæld til datterselskaber		174	326
Andre gældsforpligtelser		53	83
Hensatte forpligtelser	17	-	20
Kortfristede forpligtelser i alt		340	545
Forpligtelser i alt		342	549
PASSIVER I ALT		3.004	2.032

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI – 30. JUNI

2018

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2017	171	-9	1.236	85	1.483
Årets resultat	-	-	1.150	83	1.233
Andre egenkapitalbevægelser	-	29	-	-	29
Transaktioner med ejere:					
Udbytte af egne aktier	-	-	2	-2	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-83	-83
Egenkapitalbevægelser 2017/18	-	29	1.152	-2	1.179
Egenkapital 30. juni 2018	171	20	2.388	83	2.662

2017

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juli 2016	171	16	1.075	85	1.347
Årets resultat	-	-	155	85	240
Andre egenkapitalbevægelser	-	-25	-	-	-25
Transaktioner med ejere:					
Udbytte af egne aktier	-	-	2	-2	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-83	-83
Udnyttelse af warrants	-	-	4	-	4
Egenkapitalbevægelser 2016/17	-	-25	161	-	136
Egenkapital 30. juni 2017	171	-9	1.236	85	1.483

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JULI – 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2017/18	2016/17
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER			
Resultat af primær drift		26	-17
Andre reguleringer	20	-54	63
Ændring i arbejdskapital	19	55	-272
Pengestrømme fra primær drift		27	-226
Modtagne finansielle indtægter		2	1
Betalte finansielle udgifter		-4	-5
Pengestrømme fra drift		25	-230
Betalt selskabsskat	7	2	32
Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt		27	-198
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i immaterielle aktiver	8	-1	-1
Investeringer i materielle aktiver	9	-16	-6
Salg af datterselskaber og aktiviteter	10	1.995	1
Modtaget udbytte, likvidationsprovenu mv.		122	254
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		2.100	248
Frit cash flow i alt		2.127	50
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Ændring af langfristede lån til datterselskaber		-185	-
Udbetalt udbytte		-83	-83
Udnyttelse af aktieoptioner og warrants		-	4
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		-268	-79
Ændring i likvider		1.859	-29
LIKVIDER			
Likvider pr. 1. juli		-57	-28
Ændring i likvider		1.859	-29
Likvider pr. 30. juni		1.802	-57
Mio. DKK			
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>			
Likvide beholdninger		1.892	33
Kreditinstitutter, kortfristet		-90	-90
Likvider jf. pengestrømsopgørelsen		1.802	-57

NOTER

1. REGNSKABSGRUNDLAG

GRUNDLAG FOR MÅLING

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

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

ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Moderselskabets regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år, idet moderselskabet er overgået til årsregnskabsloven. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er ud over punkterne angivet under de enkelte noter den samme som for koncernen. Årets ændring af regnskabspraksis har ingen effekt på moderselskabets indregning og måling samt sammenligningstal. I årsrapporten for moderregnskabet er det tilvalgt at medtage pengestrømsopgørelse samt at opdele balancen i langfristede og kortfristede balanceposter.

➤ Der henvises til koncernregnskabs note 1.1 for yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

ÆNDRING AF JURIDISK STRUKTUR

Der er i 2017/18 gennemført en ændring af den juridiske struktur, hvorefter alle salgs- og sourcingaktiviteter nu er placeret under de enkelte brandselskaber, som de forretningsmæssigt hører til. IC Group A/S opererer herefter alene som et finansielt holdingselskab.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

➤ Der henvises til koncernregnskabs note 1.2.

2. NETTOOMSÆTNING

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Salg af varer til datterselskaber	764	941
Salg af varer til ikke-koncernforbundne parter	169	185
I alt	933	1.126

3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Lovpligtig revision	3	3
Skatterådgivning	-	2
Andre ydelser	4	-
I alt	7	5

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således:		
Bestyrelshonorar	4	4
Gager og lønninger	66	115
Bidragbaserede pensionsordninger	4	8
Langsigtede incitamentsprogrammer	2	-
Øvrige personaleomkostninger	4	5
I alt	80	132
Moderselskabets gennemsnitlige antal ansatte	93	128

➤ Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion samt langsigtede incitamentsprogrammer for ledelse og

medarbejdere fremgår af koncernregnskabs note 6.1 og 6.2.

5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Serviceydelser ydet over for datterselskaber	51	76
Salgsprovenu og øvrige driftsindtægter og -omkostninger	1	1
I alt	52	77

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	2017/18	2016/17
Finansielle indtægter:		
Renter af bankindestående	2	2
Renter af tilgodehavender hos datterselskaber	13	11
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi	15	13
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	22	3
I alt	37	16
Finansielle omkostninger:		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-4	-5
Renter af gæld til datterselskaber	-5	-7
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi	-9	-12
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-18	-3
Valutakurstab, netto	-18	-2
I alt	-45	-17
Finansielle poster, netto	-8	-1

7. SKAT

ÅRETS SKAT

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Aktuel skat		
Aktuel skat i indeværende år	3	-4
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	-3	-1
I alt	-	-5
Udskudt skat		
Ændring i udskudt skat	10	-5
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat*	-2	4
Revurdering af skattemæssig underskud mv.	-	6
I alt	8	5
Årets skat	8	-
Der er indregnet således:		
Skat af årets resultat	-	6
Skat af reserve for sikringstransaktioner	8	-6
Årets skat	8	-
Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto	3	30
Betalbar skat af årets resultat	-	5
Betalt selskabsskat i regnskabsåret	-2	-32
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	1	3
Der er indregnet således:		
Tilgodehavende selskabsskat	1	3
Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto	1	3

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

SKAT AF ÅRETS RESULTAT KAN FORKLARES SÅLEDES:

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	271	54
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-267	-58
Reguleringer vedrørende tidligere år	-5	4
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	1	6
I alt	-	6
Effektiv skatteprocent (%)	0,0%	2,4%

7. SKAT (FORSAT)

UDSKUDT SKAT

Mio. DKK	2018	2017
Udskudt skat pr. 1. juli	20	25
Regulering vedrørende tidligere år	2	-4
Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter	-	-
Revurdering af skattemæssige underskud mv.	2	-6
Udskudt skat af reserve for sikringstransaktioner	-8	6
Ændring i udskudt skat af årets resultat	-4	-1
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	12	20
Der er indregnet som følger:		
Udskudt skat	12	20
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	12	20
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudt brutto	20	30
Nedskrevne skatteaktiver	-8	-10
Udskudt skat pr. 30. juni, netto	12	20

ÆNDRINGER I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB UDGØR:

Mio. DKK	Balance 01.07.2017	Indregnet i årets resultat	Indregnet i reserve for sikrings transaktioner	Balance 30.06.2018
Immaterielle og materielle aktiver	13	1	-	14
Hensatte forpligtelser	2	-1	-	1
Finansielle instrumenter	3	-	-8	-5
Skattemæssige underskud	12	-2	-	10
Nedskrevne skatteaktiver	-10	2	-	-8
I alt	20	-	-8	12

Mio. DKK	Balance 01.07.2016	Indregnet i årets resultat	Indregnet i reserve for sikrings transaktioner	Balance 30.06.2017
Materielle aktiver	21	-8	-	13
Hensatte forpligtelser	2	-	-	2
Finansielle instrumenter	-3	-	6	3
Skattemæssige underskud	15	-3	-	12
Nedskrevne skatteaktiver	-10	-	-	-10
I alt	25	-11	6	20

De Nedskrevne 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 nedskrevne skattemæssige underskud er tidsbegrænsede.

8. IMMATERIELLE AKTIVER

2018		
Mio. DKK	Software og IT-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2017	91	91
Tilgang	1	1
Kostpris pr. 30. juni 2018	92	92
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017	-76	-76
Årets af- og nedskrivninger	-11	-11
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018	-87	-87
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018	5	5
2017		
Mio. DKK	Software og IT-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2016	90	90
Tilgang	1	1
Kostpris pr. 30. juni 2017	91	91
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-61	-61
Årets af- og nedskrivninger	-15	-15
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-76	-76
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	15	15

9. MATERIELLE AKTIVER

2018					
Mio. DKK	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt	
Kostpris pr. 1. juli 2017	8	36	2	46	
Overførsel	-	2	-2	-	
Tilgang	-	16	-	16	
Afgang	-	-21	-	-21	
Kostpris pr. 30. juni 2018	8	33	-	41	
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017	-2	-26	-	-28	
Årets af- og nedskrivninger	-1	-6	-	-7	
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	18	-	18	
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018	-3	-14	-	-17	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018	5	19	-	24	
2017					
Mio. DKK	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt	
Kostpris pr. 1. juli 2016	2	31	9	42	
Overførsel	6	2	-8	-	
Tilgang	1	4	1	6	
Afgang	-1	-1	-	-2	
Kostpris pr. 30. juni 2017	8	36	2	46	
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2016	-2	-22	-	-24	
Årets af- og nedskrivninger	-1	-5	-	-6	
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1	1	-	2	
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2017	-2	-26	-	-28	
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	6	10	2	18	

10. KAPITALANDELE I DATTERSLSKABER

2018

Mio. DKK	Datterselskaber
Kostpris pr. 1. juli 2017	1.697
Tilgang	37
Afgang	-1.053
Kostpris pr. 30. juni 2018	681
Nedskrivninger pr. 1. juli 2017	-290
Tilgang	-
Afgang	167
Nedskrivninger pr. 30. juni 2018	-123
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018	558

2017

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

➤ *Oversigt over koncernens datterselskaber fremgår af side 99 i årsrapporten.*

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter fra kapitalandele i datterselskaber udgjorde netto 1.215 mio. DKK (264 mio. DKK) og omfatter udbytte fra datterselskaber samt gevinst og tab ved salg af datterselskaber fratrukket årets nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender.

Peak Performance Production AB er solgt pr. 29. juni 2018 til Amer Sports Corporation, hvilket fremgår af koncernregnskabet note 2.5. Der er i regnskabsåret indtægtsført 1.106 mio. DKK vedrørende salget. Endvidere er der i regnskabsåret 2017/18 solgt datterselskaber til koncernforbundne selskaber som led i ændringen af koncernstrukturen og nettotabet herved udgør 48 mio.kr. DKK.

Der er i regnskabsåret 2017/18 indtægtsført 35 mio. DKK (positiv med 7 mio. DKK) på tidligere nedskrivninger af kapitalandele og på kortfristede tilgodehavender hos datterselskaber. Modtagne udbytter fra datterselskaber udgør 122 mio. DKK (254 mio. DKK).

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Der er i regnskabsåret modtaget 1.755 mio. DKK fra salg af Peak Performance Production AB og 240 mio. DKK fra salg af datterselskaber til andre koncernselskaber.

§ 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.	Finansielle aktiver i alt
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2016	31	4	35
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	31	4	35
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	185	-1	184
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018	216	3	219

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	2018	2017
Færdigvarer og handelsvarer	-	153
Svømmende varer	-	96
Varebeholdninger i alt, brutto	-	249
Årets ændring i lagernedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	24	12
Årets tilgang	8	22
Årets afgang	-32	-10
Nedskrivninger i alt	-	24
Varebeholdninger i alt, netto	-	225

Den nedskrevne værdi af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealisationseværdi, udgjorde 33 mio. DKK pr. 30. juni 2017.

Varebeholdninger er i regnskabsåret 2017/18 solgt til koncernforbundne selskaber.

13. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Mio. DKK	2018	2017
Ej forfaldne	-	-
Forfaldne mellem 1-60 dage	2	4
Forfaldne mellem 61-120 dage	-	-
Forfaldne over 120 dage	1	-
Tilgodehavender fra salg i alt, netto	3	4
Årets ændring i nedskrivninger:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	-	1
Ændring i nedskrivning i året	-	-1
Nedskrivninger i alt	-	-

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

efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne sædvanligvis renter af det udestående beløb.

14. NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Mio. DKK	2018	2017
Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	90	90
Rentebærende gæld, brutto	90	90
Likvide midler	1.892	33
Nettorentebærende gæld	-1.802	57

15. AKTIEKAPITAL

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

16. RESULTATDISPONERING

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

Der blev for regnskabsåret 2016/17 udbetalt 85 mio. DKK (85 mio. DKK) i ordinært udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udledes et ordinært udbytte på 83 mio. DKK. Idet der ikke udbetales udbytte til selskabets beholdning af egne aktier, svarer udbyttet til mindst 5,00 DKK pr. aktie afhængigt af udfaldet af det annoncerede aktietilbagekøb jf. selskabsmeddelelse nr. 18/2018 af 28. august 2018.

Med henblik på at udlodde det samlede netto-provenu fra salget af Peak Performance

på 1,75 mia. DKK vil bestyrelsen endvidere, i overensstemmelse med bemyndigelsen givet på seneste generalforsamling, igangsætte et tilbagekøb af op til 1.709.085 aktier svarende til 10% af selskabets kapital. Der henvises til selvstændig selskabsmeddelelse 18/2018 vedrørende dette. Bestyrelsen forventer at stille forslag på selskabets næste ordinære generalforsamling om, at samtlige selskabets egne aktier annulleres ved en kapitalnedsættelse. Umiddelbart efter forventet gennemførelse af aktietilbagekøbet, vil det resterende netto-provenu efter salget af Peak Performance blive fastlagt til udlodning til aktionærerne som ekstraordinært udbytte.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Foreslået udbytte for regnskabsåret	83	85
Reserve for sikringstransaktioner	29	-25
Overført resultat	1.150	155
Årets resultat	1.262	215

17. HENSATTE FORPLIGTELSER

2018	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruk- tureringer	Øvrige	I alt
Mio. DKK				
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2017	3	18	3	24
Anvendt i året	-	-13	-1	-14
Afgang for året	-3	-	-	-3
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-5	-2	-7
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2018	-	-	-	-

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

Hensatte forpligtelser fordeles
således i balancen:

Langfristede forpligtelser	-	4	-	4
Kortfristede forpligtelser	3	14	3	20
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2017	3	18	3	24

Der henvises endvidere til koncernregnskabs
note 7.2.

18. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSER

Mio. DKK	2018	2017
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger		
0-1 år	4	14
1-5 år	6	15
I alt	10	29

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

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet for 2017/18 indregnet 6 mio. DKK (22 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

Moderselskabet leaser derudover biler og andet driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter.

19. ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2018	2017
Varebeholdninger	-	225
Tilgodehavender fra salg	3	4
Tilgodehavende hos datterselskaber	220	238
Andre tilgodehavender	36	4
Periodeafgrænsningsposter	6	9
Aktiver i alt	265	480
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23	26
Gæld til datterselskaber	174	326
Andre gældsforpligtelser	50	54
Forpligtelser i alt	247	406
Arbejds kapital	18	74
Operationel arbejds kapital	-20	203
Øvrige poster	38	-129
Arbejds kapital	18	74

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Ændring i varebeholdninger	225	26
Ændring i nettomellemværender til datterselskaber ekskl. tilgodehavende udbytte	-134	-315
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	-28	12
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat og afledte finansielle instrumenter	-8	5
I alt	55	-272

20. ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	18	21
Hensatte forpligtelser	-2	22
Andre reguleringer	-70	20
I alt	-54	63

21. EVENTUALFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2018	2017
Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til datterselskaber	192	387

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer over for visse datterselskaber.

22. FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Der henvises til koncernregnskabs note 5.3

23. NÆRTSTÅENDE PARTER

Den 16. maj 2018 har Friheden Invest A/S øget ejerandelen til 54,9% i IC Group A/S.

Der henvises til koncernregnskabs note 6.3

Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder er oplyst i relevante noter til moderselskabsregnskabet.

24. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til koncernregnskabs note 7.4

PÅTEGNING OG ERKLÆRINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 for IC Group A/S.

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

Årsrapporten for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og med de tilvalg som er beskrevet i note 1.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede

af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. august 2018

Direktionen:

Alexander Martensen-Larsen
CEO

Bestyrelsen:

Peter Thorsen
Formand

Henrik Heideby
Næstformand

Niels Erik Martinsen

Conny Kalcher

Michael Hauge Sørensen

Jón Björnsson

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionæerne i IC Group A/S

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

IC Group A/S' koncernregnskab for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

IC Group A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

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

Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for IC Group A/S den 25. september 2013 for regnskabsåret 2013/14. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2017/18.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017/18. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

CENTRALT FORHOLD VED REVISIONEN

Frasalg af Peak Performance

I 2017/18 besluttede bestyrelsen at igangsætte en strategisk gennemgang vedrørende Peak Performance forretningen, som resulterede i, at Peak Performance blev frasalg den 29. juni 2018.

Som følge af frasalget, er Peak Performance aktiviteten klassificeret som bestemt for salg og resultatet fra aktiviteten er præsenteret som ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen.

Vi fokuserede på dette område, da frasalget indeholder ikke-standard og komplekse transaktioner, som er behæftet med væsentlige skøn, inklusiv værdiansættelsen af netto aktiverne i relation til frasalget.

➤ Vi henviser til note 2.4 i det konsoliderede årsregnskab og note 10 i årsregnskabet

Værdiansættelse af varebeholdninger

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

Koncernens værdiansættelse af varebeholdninger er afhængig af, at der er etableret passende procedurer og kontroller til sikring af hensigtsmæssig værdiansættelse.

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

➤ Der henvises til note 3.1.

HVORDAN VI HAR BEHANDLET DET CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Vi læste købsaftalen og drøftede præsentationen af frasalget i årsregnskabet med ledelsen, inklusiv tidspunktet for præsentation af aktiviteten som ophørende aktiviteter i resultatopgørelsen.

Vi testede beløbet indregnet som gevinst, inklusiv hensættelserne indregnet til at dække garantier, godtgørelser m.v. i købsaftalen. Yderligere testede vi ledelseskøn relateret til nettoaktiverne.

Endvidere vurderede vi hvorvidt oplysningerne vedrørende den ophørende Peak Performance aktivitet og frasalget heraf er i overensstemmelse med IFRS

Vi drøftede principperne for værdiansættelsen af varebeholdninger med ledelsen og Brand CFO'erne.

Vi vurderede relevante interne kontroller i relation til koncernens værdiansættelse af lagerbeholdningerne, inklusiv nedskrivningen.

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

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR REGNSKABET

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af

regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF REGNSKABET

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme

revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

København, 28 august 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 3377 1231

Kim Tromholt	Dan Bjerregaard
Statsautoriseret	Statsautoriseret
revisor	revisor
mne33251	mne33701

KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2018

Selskab	Land	Valuta	Selskabskapital 1.000 enheder
Datterselskaber, 100% ejet			
Saint Tropez af 1993 A/S	Danmark	DKK	500
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	500
Tiger of Sweden Denmark A/S	Danmark	DKK	501
Tiger of Sweden Norway AS	Norge	NOK	30
By Malene Birger Norway AS	Norge	NOK	30
Tiger of Sweden AB	Sverige	SEK	501
IC Group Sweden AB	Sverige	SEK	50.000
Vingåker Factory Outlet AB	Sverige	SEK	200
S T Sweden AB	Sverige	SEK	100
By Malene Birger AB	Sverige	SEK	100
Tiger of Sweden Finland Oy	Finland	EUR	10
Tiger of Sweden Netherlands BV	Holland	EUR	2.269
Saint Tropez Netherlands B.V.	Holland	EUR	10
By Malene Birger UK Ltd.*	England	GBP	4.350
Tiger of Sweden UK Ltd.*	England	GBP	10
Tiger of Sweden Germany G.m.b.H.	Tyskland	EUR	2.800
Saint Tropez Germany G.m.b.H.	Tyskland	EUR	25
IC Group Spain S.A.	Spanien	EUR	60
Tiger of Sweden France SARL	Frankrig	EUR	10
IC Group Poland Sp. Z o.o.	Polen	PLN	126
Tiger of Sweden Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	10.000
By Malene Birger Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	50
Tiger of Sweden Romania SRL	Rumænien	RON	1.317
Datterselskab, 51% ejet			
Designers Remix A/S	Danmark	DKK	500

* Selskaberne er fritaget for revisionspligten i England jf. undtagelsesbestemmelserne i sektion 479A i den engelske selskabslov "The Companies Act 2006".

DEFINITION AF NØGLETAL

Omsætningsvækst (%)	= $\frac{\text{Nettoomsætning i år} - \text{nettoomsætning sidste år}}{\text{Nettoomsætning sidste år}}$
Bruttomargin (%)	= $\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Omkostningsprocent (%)	= $\frac{\text{Kapacitetsomkostninger inkl. andre driftsindtægter}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin (%)	= $\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT-margin (%)	= $\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalforrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat af fortsættende aktiviteter ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Soliditet (%)	= $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Gennemsnitlig investeret kapital	= Gns. arbejdskapital netto + immaterielle og materielle anlægsaktiver – hensatte forpligtelser. Inkluderet goodwill udgør den samlede erhvervede goodwill efter nedskrivning for værdiforringelse.
Afkast på investeret kapital (%)	= $\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
Arbejdskapital netto i forhold til 12 mdr. løbende omsætning	= $\frac{\text{Arbejdskapital netto ultimo}}{\text{Nettoomsætning}}$
Cash conversion	= $\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Resultat af primær drift (EBIT)}}$
Rentebærende gæld, netto	= Kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger
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

Hans-Christian Meyer	Adm. direktør, Tiger of Sweden
Morten Linnet	Adm. direktør, By Malene Birger
Sofie Lindahl-Jessen	Adm. direktør, Saint Tropez
Niels Eskildsen	Adm. direktør, Designers Remix
Anders Boelskift	CFO, IC Group
Martin Christiansen	Senior Vice President, Group General Counsel & HR
Anders Rahr	Senior Vice President, IT & Logistics

REVISION

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

REGNSKABSPERIODE

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

FINANSKALENDER



26. september
2018



6. november
2018



6. februar
2019



14. maj
2019



29. august
2019

IC GROUP A/S' STAMDATA

Aktiekapital 170.908.580
Antal aktier 17.090.858
Aktieklasser en klasse
ISIN-kode DK0010221803
CVR nr. 62816414

Reuterkode IC.CO
Bloombergkode IC DC

Adresse IC Group A/S
Adelgade 12D
1304 København K

Telefon: +45 32 66 77 88
E-mail: info@icgroup.net
Hjemmeside: icgroup.net

INVESTOR RELATIONS KONTAKT

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

OVERSIGT OVER FOTOS

- Side 2:** Tiger of Sweden, Fall/Winter Collection 2018
- Side 4:** Tiger of Sweden, Fall/Winter Collection 2018
- Side 4:** By Malene Birger, Autumn/Winter Collection 2018
- Side 4:** Saint Tropez, Summer/Autumn Collection 2018
- Side 4:** Designers Remix, Pre-Fall 2018
- Side 8:** Tiger of Sweden, Fall/Winter Collection 2018
- Side 9:** Tiger of Sweden, Jeans Collection, Fall/Winter Collection 2018
- Side 12:** Tiger of Sweden, Fall/Winter Collection 2018
- Side 14:** Tiger of Sweden, New logo on jacket 2018
- Side 15:** Tiger of Sweden, Fall/Winter Collection 2018
- Side 16:** By Malene Birger, Autumn/Winter Collection 2018
- Side 18:** By Malene Birger, Autumn/Winter Collection 2018
- Side 19:** Saint Tropez, Summer/Autumn Collection 2018
- Side 21:** Designers Remix, Pre-Fall 2018
- Side 22:** Peak Performance, Fall Collection 2018
- Side 29:** Peak Performance, Fall Collection 2018
- Side 40:** Peak Performance, Fall Collection 2018
- Side 43:** By Malene Birger, Autumn/Winter Collection 2018
- Side 53:** Saint Tropez, Summer/Autumn Collection 2018
- Side 56:** Designers Remix, Pre-Fall 2018
- Side 62:** By Malene Birger, Autumn/Winter Collection 2018
- Side 71:** Tiger of Sweden, New logo on jacket 2018
- Side 78:** Peak Performance, Fall Collection 2018

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 forvent-

ninger 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.