

# IC GROUP

Godkendt på generalforsamlingen for IC Group A/S,  
Høsterkøvej 65, 2970 Hørsholm, cvr. nr. 62816414,  
den 1. oktober 2019.



Marianne Philip, Dirigent

# INDHOLD

## LEDELSESBERETNING

- 3 Hoved- og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 6 Forventninger
- 8 Strategi og koncernstruktur
- 10 Forretningssegmenter
- 19 Regnskabsberetning
- 21 Risikostyring
- 23 Samfundsansvar og corporate governance
- 25 Ledelse og bestyrelse

## KONCERNREGSKAB

- 28 Resultatopgørelse
- 28 Totalindkomstopgørelse
- 29 Balance
- 30 Egenkapitalopgørelse
- 31 Pengestrømsopgørelse
- 32 Noter

## MODERSELSKABSREGNSKAB

- 74 Resultatopgørelse
- 75 Balance
- 76 Egenkapitalopgørelse
- 77 Pengestrømsopgørelse
- 78 Noter

## PÅTEGNINGER

- 87 Ledelsespåtegning
- 87 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## KONCERNOVERSIGT OG NØGLETAL

- 89 Koncernoversigt
- 90 Definition af nøgletal
- 91 Information om koncernen



# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	Mio. DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<b>RESULTATOPGØRELSE*</b>						<b>FINANSIELLE NØGLETAL (%)</b>					
Nettoomsætning	1.096	1.197	1.314	1.331	1.291	Omsætningsvækst	-8,4	-8,9	-1,3	3,1	5,6
Bruttoresultat	584	734	780	815	743	Bruttomargin	53,3	61,3	59,4	61,2	57,6
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	-18	123	66	167	110	Omkostningsprocent	58,5	55,3	58,4	51,5	51,5
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) før engangsomkostninger**	34	123	66	167	110	EBITDA-margin	-1,7	10,3	5,0	12,5	8,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-56	72	13	129	78	EBITDA-margin før engangsomkostninger**	3,1	10,3	5,0	12,5	8,5
Resultat af primær drift (EBIT) før engangsomkostninger**	-4	72	13	129	78	EBIT-margin	-5,1	6,0	1,0	9,7	6,0
Finansielle poster, netto	4	-7	-1	-8	-12	EBIT-margin før engangsomkostninger**	-0,4	6,0	1,0	9,7	6,0
Resultat før skat	-52	65	12	132	68	Egenkapitalforrentning	-4,3	2,3	12,2	23,5	18,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-54	50	9	102	52	Soliditetsgrad	39,3	83,3	51,9	51,2	47,5
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-111	1.556	83	93	88	Afkast på investeret kapital, 12 mdr. løbende EBIT***	-9,6	9,3	16,2	33,0	31,4
Minoritetsaktionærernes andel af resultatet	1	2	3	2	2	Arbejdskapital netto i forhold til 12 mdr. løbende omsætning****	16,0	8,8	11,6	11,8	10,2
Årets resultat	-165	1.606	92	195	140	Cash conversion	1,4	34,5	0,7	1,0	1,2
						Finansiell gearing	15,1	-81,6	2,4	3,4	9,3
<b>BALANCE</b>						<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL*****</b>					
Aktiver i alt	689	2.755	1.393	1.444	1.852	Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk)	15.504	16.648	16.639	16.678	16.550
Gennemsnitlig investeret kapital inklusiv goodwill	299	528	772	736	659	Børskurs ultimo perioden, DKK	39,0	160,2	140,0	172,0	187,5
Arbejdskapital, netto	175	135	318	314	268	Resultat pr. aktie, DKK	-10,7	96,3	5,3	11,6	8,5
Egenkapital i alt	271	2.294	723	740	884	Resultat pr. aktie udvandet, DKK	-10,7	96,3	5,3	11,6	8,5
Minoritetsaktionærer	-	12	10	7	5	Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	-3,9	16,6	10,5	11,0	13,7
Nettorentebærende gæld ultimo	41	-1.873	17	25	82	Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	17,5	137,1	42,9	44,0	53,1
						Price earnings udvandet, DKK	-3,6	1,7	26,4	14,8	22,1
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>						<b>MEDARBEJDERE</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-60	270	175	183	226	Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	572	808	1.186	1.146	1.042
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-17	1.699	-88	55	15						
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-22	-53	-72	-81	-45	<b>ANTAL BUTIKKER (EGNE)</b>					
Frit cash flow	-77	1.969	87	238	241	Retailbutikker	27	67	126	115	95
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1.837	-79	-79	-319	-172	Koncessioner	32	44	43	42	42
Ændring i likvider	-1.914	1.890	8	-81	69						

\* Sammenligningstal og nøgletal relateret til resultatopgørelsen er blevet tilpasset således at Peak Performance, Saint Tropez og Designers Remix er udskilt som ophørte aktiviteter.

\*\* Nøgletal er reguleret for engangsomkostninger relateret til transformationen af IC Group.

\*\*\* Afkast på investeret kapital er beregnet som EBIT's andel af investeret kapital jf. definition af nøgletal side 90 (nøgletal er ikke tilpasset med Peak Performance, Saint Tropez og Designers Remix udskilt som ophørte aktiviteter).

\*\*\*\* Rullende 12 mdr. nettoomsætning (nøgletal er ikke tilpasset med Peak Performance, Saint Tropez og Designers Remix udskilt som ophørte aktiviteter)

\*\*\*\*\* IC Group er afnoteret pr. 2. august 2019.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger.



# LEDELSESBERETNING

## UDVIKLING I KONCERNENS FORTSÆTTENDE BRANDS

### Tiger of Sweden

Ledelsesteamet i Tiger of Sweden har fokus på eksekveringen af den nye strategi, der blev færdiggjort i januar 2019 med assistance fra konsulenthuset McKinsey & Company og har blandt andet til formål at skabe et mere konkurrencedygtigt, digitalt orienteret og agilt brand. På det vigtige marked i Norden er agentaftalerne for Norge og Finland blevet opsagt med henblik på at øge kontrollen med markederne, ligesom det var tilfældet med den succesfulde overtagelse af distributionen i Tyskland i 2017. Endvidere er der i regnskabsåret igangsat en række omkostningsreducerende tiltag i form af organisationstilpasninger samt butikslukninger med henblik på at øge indtjeningen.

Omkostningsreduktionerne resulterede i engangsomkostninger i 2018/19 på i alt ca. 10 mio. DKK, primært fratrædelsesomkostninger samt omkostninger til butikslukninger. Fra regnskabsåret 2019/20 forventes en årlig besparelse på ca. 10 mio. DKK. Det indgår i ledelsens målsætninger hurtigst muligt at bringe Tiger of Sweden tilbage på niveau med tidligere års indtjening.

Tiger of Sweden har i regnskabsåret også fortsat sin rejse med at revitalisere brandet, som påbegyndt i 2017/18, igennem øget digital markedsføring samt styrket forbrugerfokus, hvilket er blandt de vigtigste prioriteter for brandet. I brandets omni-channel er integrati-

onen mellem e-commerce og fysiske butikker fortsat et vigtigt fokusområde. I fysisk retail blev brandets nye butikskoncept lanceret med succes. I engrosdistributionen er der foretaget en vis oprydning. I denne proces har det været afgørende at fastholde et stærkt samarbejde med de kunder, som kan og vil understøtte Tiger of Swedens ønskede positionering i deres butiksarealer.

I februar 2019 blev Moa Strand, Chief Marketing Officer i Tiger of Sweden, udnævnt til konstitueret CEO som følge af afskedigelsen af Hans-Christian Meyer. Processen med at finde en ny CEO forløber tilfredsstillende.

### By Malene Birger

By Malene Birger har fortsat fokus på at udvikle brandets produkter og arbejder blandt andet med at give produkterne en mere international appel samt på at styrke specifikke produktgrupper såsom accessoires og kjoler.

I løbet af 2018/19 har By Malene Birger samtidig med en øget omkostningskontrol gennemført en betydelig effektivisering af produktionsområdet samt organisationen generelt, hvilket vil resultere i en væsentlig reduktion af omkostningerne fra og med 2019/20. Sideløbende har By Malene Birger fokus på at øge digitaliseringen af virksomheden særligt i e-commerce hurtigst muligt, herunder samarbejdet med såkaldte "globale pure e-commerce players" samt øget digital marketing. Dette har blandt andet betydet en ændring i

ledelsesteamet, som er styrket på det digitale område med hhv. en ny international kommerciel direktør og en ny marketingdirektør.

På distributionssiden har fokus hovedsageligt været på at forbedre performance i engrosdistributionen herunder en styrkelse af samarbejdet og øge salget til By Malene Birgers største og vigtigste kunder. I de fysiske butikker – der primært ligger i Norden – har man oplevet et udfordrende detailmarked med generelt faldende trafik. På trods af en markant stigning i konverteringen af besøgende kunder til betalende kunder har dette ikke kunne kompensere for den betydelige tilbagegang i trafikken.

## RESULTATUDVIKLING FOR FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Koncernen realiserede samlet set en omsætning på 1.096 mio. DKK for regnskabsåret 2018/19, hvilket svarer til en reduktion på 6,5% i forhold til året før målt i lokal valuta. Resultat af primær drift før engangsomkostninger relateret til transformationen af IC Group blev et underskud på 4 mio. DKK svarende til en negativ EBIT-margin på 0,4%. Omsætningen og indtjeningen var således i tråd med de seneste offentliggjorte forventninger. Omsætningsudviklingen og resultatudviklingen i både Tiger of Sweden og By Malene Birger var påvirket af lavere performance i direkte-til-forbrugerkanalerne – særligt i fysisk retail – samt en reduktion i suppleringsalget. Resultatet for Tiger of Sweden var endvidere påvirket af

engangsomkostninger forbundet med igangsættelsen af en række omkostningsreducerende tiltag i form af organisationstilpasninger samt butikslukninger.

## TRANSFORMATIONEN AF IC GROUP

I forlængelse af frasalget af IC Groups største og mest profitable brand – Peak Performance – i regnskabsåret 2017/18 besluttede bestyrelsen at ændre selskabets forretningsmodel til udelukkende at blive et holdingselskab, der ejer aktierne i de tilbageværende brands.

IC Group vil fortsat udøve aktivt ejerskab og vil således drive og investere i koncernens brands med henblik på at maksimere deres fremtidige værdi, og bestyrelsen vil fortsat løbende overveje, hvornår det er i aktionærernes interesse at sælge disse brands. I regnskabsåret 2018/19 har dette medført salg af både Saint Tropez og Designers Remix samt koncernens logistikfunktion.

Koncernens fortsættende aktiviteter omfatter herefter Tiger of Sweden og By Malene Birger.

Ændringen af koncernens forretningsmodel medfører, at de opgaver, som tidligere er blevet udført af IC Group, fremadrettet vil blive varetaget af de enkelte brands, således at disse bliver selvstændige virksomheder med egne supportfunktioner og en større grad af ansvar for udvikling og resultatopnåelse.



## Resultatoverblik for koncernen

	Nettoomsætning, mio. DKK		Omsætningsvækst		Resultat af primær drift, mio. DKK		EBIT-margin	
	2018/19	2017/18	Vækst i lokal valuta	Rapporteret vækst	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Tiger of Sweden	789	860	-6,0%	-8,3%	14	47	1,8%	5,5%
By Malene Birger	307	333	-6,8%	-7,8%	-3	18	-1,0%	5,4%
<b>Rapporteringspligtige segmenter</b>	<b>1.096</b>	<b>1.193</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>11</b>	<b>65</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,4%</b>
Ikke-allokerede poster og elimineringer	-	4	n.m.	n.m.	-15	7	n.m.	n.m.
<b>Fortsættende aktiviteter før engangsomkostninger</b>	<b>1.096</b>	<b>1.197</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-4</b>	<b>72</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,0%</b>
Engangsomkostninger	-	-	n.m.	n.m.	-52	-	n.m.	n.m.
<b>Fortsættende aktiviteter i alt</b>	<b>1.096</b>	<b>1.197</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>-56</b>	<b>72</b>	<b>-5,1%</b>	<b>6,0%</b>
Ophørte aktiviteter	138	1.405	-91,6%	-90,2%	-79	112	-57,2%	8,0%
<b>I alt</b>	<b>1.234</b>	<b>2.602</b>	<b>-51,1%</b>	<b>-52,6%</b>	<b>-135</b>	<b>184</b>	<b>-10,9%</b>	<b>7,1%</b>

Transformationen af IC Group eksekveres hurtigere og mere effektivt end planlagt, hvilket blandt andet medfører en reduktion af de oprindelig forventede engangsomkostninger i både 2018/19 og 2019/20 såvel som de løbende driftsomkostninger i IC Group i 2019/20. Engangsomkostningerne forbundet med transformationen af IC Group forventes at blive i alt ca. 45 mio. DKK, hvoraf ca. 30 mio. DKK er afholdt i regnskabsåret 2018/19 og ca. 15 mio. DKK forventes afholdt i regnskabsåret 2019/20. Inklusiv det regnskabsmæssige tab forbundet med salget af koncernens logistikfunktion (ca. 20 mio. DKK) forventes engangsomkostningerne at blive i alt ca. 65 mio. DKK, heraf ca. 50 mio. DKK i 2018/19.

Som følge af afnoteringen forventes den årlige besparelse i 2020/21 at udgøre mere end de oprindeligt estimerede 25 mio. DKK.

Som tidligere annonceret er der i september 2018 gennemført et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 1.448.494 aktier til 159 DKK pr. aktie á nominelt 10 DKK svarende til en samlet købesum på 230 mio. DKK og til 8,5% af selskabets samlede kapital. Det resterende nettoprovenu efter salget af Peak Performance på 1.520 mio. DKK blev udloddet til aktionærerne som ekstraordinært udbytte i september 2018. I løbet af regnskabsåret 2018/19 er der samlet set blevet udbetalt 1.833 mio. DKK til aktionærerne gennem ordinære samt ekstraordinære dividender såvel som aktietilbagekøb.

**AFNOTERING AF IC GROUP A/S**

Friheden Invest A/S meddelte den 16. maj 2019 sin beslutning om at fremsætte et frivilligt offentligt købstilbud til aktionærerne i IC Group A/S. Det formelle tilbudsdokument vedrørende købstilbuddet blev offentliggjort den 20. maj 2019, og blev efterfølgende sup-

pleret med et tillæg til tilbudsdokumentet, som blev offentliggjort den 18. juni 2019. Optællingen af antallet af accepter fra aktionærerne i IC Group A/S viste, at Friheden Invest A/S havde modtaget accepter for 817.226 stk. aktier svarende til 5,38% af den samlede aktiekapital og stemmerettigheder i IC Group A/S.

Friheden Invest A/S havde dermed opnået en samlet ejerandel på 91,8% af den samlede aktiekapital og stemmerettigheder i IC Group A/S. Friheden Invest A/S iværksatte herefter tvangsindløsning af aktier tilhørende de tilbageværende minoritetsaktionærer, hvorefter Friheden Invest A/S kom til at eje samtlige aktier i IC Group. Som et resultat heraf ansøgte bestyrelsen i IC Group A/S, Nasdaq Copenhagen A/S om en afnotering af aktierne.

Tvangsindløsningen blev gennemført, som planlagt og ansøgningen blev imødekommet, hvorfor den sidste handelsdag for aktierne i IC Group var den 2. august 2019.

**SOLGTE BRANDS OG AKTIVITETER****Saint Tropez**

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 1/2019, har IC Group solgt Saint Tropez til DK Company A/S med virkning fra d. 31. januar 2019. Likviditetseffekten af salget blev som forventet et positivt, mindre millionbeløb, mens den regnskabsmæssige effekt blev et forventet tab på ca. 70 mio. DKK, hvoraf 55 mio. DKK (nedskrivninger på langfristede aktiver) blev indregnet i delårsrapporten for 2. kvartal 2018/19.

**Designers Remix**

Designers Remix (51%) blev solgt d. 5. december 2018 til Hesselbjerg Holding ApS (selskabsmeddelelse nr. 36/2018). Det kontante vederlag udgjorde 8 mio. DKK. Vederlag, der afregnes i efterfølgende regnskabsår, udgør 4 mio. DKK (langfristet udlån). Den regnskabsmæssige gevinst ved salget blev ca. 1 mio. DKK.

**Salg af koncernens logistikfunktion**

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 6/2019 har IC Group A/S solgt koncernens logistikfunktion til Scan Global Logistics Group med gennemførsel pr. 28. juni 2019. Scan Global Logistics Group vil herefter yde logistikløsninger til Tiger of Sweden og By Malene Birger. Likviditetseffekten af salget inklusiv salgskomkostninger blev neutral, mens den regnskabsmæssige effekt, som forventet, blev et tab på ca. 20 mio. DKK, som er medtaget under engangsomkostninger for 2018/19.

# FORVENTNINGER

## REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2018/19

### Finansielle forventninger for engangsomkostninger relateret til transformationen af IC Group

I forbindelse med annonceringen af årsrapporten for 2017/18 kommunerede koncernen sine resultatforventninger til regnskabsåret 2018/19, som lød på en flad omsætningsudvikling (målt i lokal valuta) samt en EBIT-margin på 0-1%. Investeringer forventedes at udgøre ca. 4% af årlig omsætning.

I forbindelse med frasalget af Saint Tropez (selskabsmeddelelse 1/2019 d. 28. januar 2019) blev omsætningsforventningerne justeret til en mindre omsætningsstilbagegang i lokal valuta, mens EBIT-marginen blev justeret til 1-2% for de tilbageværende brands. De opdaterede omsætningsforventninger afspejlede lavere performance i direkte-til-forbrugersalget. Forventningerne til investeringer i regnskabsåret blev samtidig justeret til ca. 3% af den årlige omsætning for de tilbageværende brands.

I selskabsmeddelelse 6/2019 d. 8. maj 2019 blev forventningerne til investeringer i regnskabsåret justeret til ca. 2% af den årlige omsætning. Ændringen var drevet af Tiger of Sweden. Alle øvrige forventninger var uændrede.

I forbindelse med igangsættelsen af omkostningsreduktioner i Tiger of Sweden (selskabsmeddelelse 16/2019 d. 17. juni 2019) blev EBIT-marginen justeret til ca. 0%. Ændringen var drevet af engangsomkostninger relateret til de igangsatte omkostningsreduktioner. Samtidig blev omsætningstilbagegangen præciseret til 6-7% i lokal valuta for koncernen som helhed.

Koncernen realiserede en omsætning på 1.096 mio. DKK svarende til en reduktion på 8,4% og 6,5% målt i lokal valuta. Resultat af primær drift (EBIT) før engangsomkostninger til transformationen af IC Group blev et underskud 4 mio. DKK svarende til en negativ EBIT-margin på 0,4%. Det realiserede resultat er således i tråd med de seneste forventninger.

Resultatet for ikke-allokerede poster og elimineringsposter blev som forventet negativt påvirket af ændrede allokeringsskemaer for omkostningerne i koncernens centrale funktioner, samt uopdagede hovedkontorsomkostninger efter salget af Peak Performance. De to udgjorde som forventet tilsammen ca. 30 mio. DKK.

Investeringerne var 25 mio. DKK svarende til 2,3% af omsætningen, hvilket var i overensstemmelse med de seneste forventninger.

Der henvises endvidere til de segmentbeskrivelserne for Tiger of Sweden og By Malene Birger, hvor realiseringen af forventninger til 2018/19 for de enkelte brands er angivet.

### Forventninger til engangsomkostningerne for 2018/19 samt 2019/20 relateret til transformationen af IC Group

I forbindelse med annonceringen af årsrapporten for 2017/18 kommunerede koncernen sine forventninger til engangsomkostningerne for 2018/19 samt 2019/20 relateret til transformationen af IC Group. Engangsomkostningernes forventedes sammenlagt at udgøre ca. 55 mio. DKK – ca. 35 mio. DKK i regnskabsåret 2018/19 og ca. 20 mio. DKK i regnskabsåret 2019/20. Som følge af afnoteringen forventes den årlige besparelse i 2020/21 at udgøre mere end de oprindeligt estimerede 25 mio. DKK.

Den 8. maj 2019 (selskabsmeddelelse 6/2019) blev salget af koncernens logistikfunktion offentliggjort, hvilket resulterede i et regnskabsmæssigt tab på ca. 20 mio. DKK, som er medtaget under engangsomkostninger for 2018/19. Sammenholdt med at transformationen af IC Group eksekveres hurtigere og mere effektivt end planlagt, hvilket blandt andet medfører en reduktion af de oprindeligt forventede engangsomkostninger i både 2018/19

og 2019/20 såvel som de løbende driftsomkostninger af IC Group i 2019/20, så blev de samlede engangsomkostninger justeret.

Engangsomkostningerne forventedes at blive i alt ca. 45 mio. DKK, hvoraf ca. 30 mio. DKK forventedes afholdt i regnskabsåret 2018/19 og ca. 15 mio. DKK forventedes afholdt i regnskabsåret 2019/20. Inklusiv salget af koncernens logistikfunktion forventedes engangsomkostningerne at blive i alt ca. 65 mio. DKK, heraf ca. 50 mio. DKK i 2018/19.

Engangsomkostninger for 2018/19 blev 52 mio. DKK og er således realiseret i tråd med de seneste forventninger.

## Overblik over forventninger (før engangsomkostninger)

Mio. DKK	Oprindelig forventning 2018/19	Seneste forventning 2018/19	Realiseret 2018/19
<b>Omsætningsvækst målt i lokal valuta</b>	<b>flad omsætningsudvikling</b>	<b>tilbagegang på 6-7%</b>	<b>-6,5%</b>
Tiger of Sweden	omsætningsvækst	tilbagegang på ca. 6%	-6,0%
By Malene Birger	omsætningsvækst	tilbagegang på ca. 7%	-6,8%
Saint Tropez	omsætnings-tilbagegang	n.a.	n.a.
Designers Remix	omsætnings-tilbagegang	n.a.	n.a.
<b>EBIT-margin</b>	<b>0-1%</b>	<b>ca. 0%</b>	<b>-0,4%</b>
Tiger of Sweden (mio. DKK)	nominel indtjening på samme niveau	betydelig reduceret indtjening	14
By Malene Birger (mio. DKK)	nominel indtjening på samme niveau	betydelig reduceret indtjening	-3
Saint Tropez (mio. DKK)	forbedret nominel indtjening	n.a.	n.a.
Designers Remix (mio. DKK)	lavere nominel indtjening	n.a.	n.a.
<b>Investeringer (i forhold til omsætning)</b>	<b>ca. 4%</b>	<b>ca. 2%</b>	<b>2,3%</b>

**FORVENTNINGER TIL 2019/20**

Der forventes et forbedret resultat af primær drift i 2019/20.





# STRATEGI OG KONCERNSTRUKTUR

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

## STRATEGI

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 vi vil handle i overensstemmelse hermed, når tiden og vilkårene er gunstige både for koncernens aktionærer og de enkelte brands.

Med det overordnede mål at maksimere værdien af koncernens brands arbejder hvert af koncernens brands deres egen strategiplan.

Koncernens brands omfatter fremover de to Premium brands, Tiger of Sweden og By Malene Birger. Begge brands er kommet til via strategisk udvikling af koncernens portefølje. I 2003, blev Tiger of Sweden købt og By Malene Birger blev etableret i et joint venture med designeren bag brandnavnet.

## KONCERNSTRUKTUR

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

Som en del af ændringen af koncernens forretningsmodel, transformationen og afnoteringen af IC Group er der igangsat en overdragelse af de opgaver, som hidtil er udført af koncernfunktionerne (herunder Logistik, IT og Financial Shared Services) i IC Group A/S, til de enkelte brands. Transformationen forventes afsluttet i løbet af regnskabsåret 2019/20.

## INVESTERINGER

Investeringer vil hovedsageligt blive prioriteret imod realisering af strategierne for hvert af koncernens brands.

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

## ARBEJDSKAPITAL

Arbejdskapitalen udgjorde pr. 30. juni 2019 16,0% af omsætningen, hvilket uddybes nærmere i regnskabsberetningen side 20. Vækst i omsætningen vil naturligt medføre investeringer i arbejdskapital, og det kan ikke udelukkes, at arbejdskapitalen i perioder med høj vækst kan stige. Igennem effektiviseringer og en stram styring af elementerne i nettoarbejdskapitalen arbejder vi kontinuerligt på at minimere bindingen i arbejdskapital.

## KAPITALSTRUKTUR

Koncernen har som mål at opretholde en lav grad af finansiel gearing. Det skyldes bl.a., at vi driver forretning i et marked, som er konjunkturfølsomt. Desuden repræsenterer koncernens operationelle leasingforpligtelser en ikke uvæsentlig operationel gearing. Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 udgjorde disse 117 mio. DKK. I denne sammenhæng omtaler note 1.1 til årsregnskabet en ny international regnskabsstandard, som med effekt fra 1. juli 2019 vil medføre, at operationelle leasingforpligtelser indregnes og måles i balancen. Implementeringen af denne regnskabsstandard har 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 sæsonmæssige udsving i arbejdskapitalen, som forekommer i løbet af regnskabsåret. Nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2019 var 41 mio DKK.

Koncernens prioriteter for anvendelse af de frie pengestrømme er veldefinerede. I det omfang de frie pengestrømme overstiger behovet til værdiskabende investeringer udloddes disse.

Som tidligere annonceret (selskabsmeddelelse 20/2018) er der i september gennemført et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 1.448.494 aktier til 159 DKK pr. aktie á nominelt 10 DKK svarende til en samlet købesum på 230 mio. DKK og til 8,5% af selskabets samlede kapital. Det resterende nettoprovenu efter salget af Peak Performance på 1.520 mio. DKK blev udloddet til aktionærerne som ekstraordinært udbytte i september 2018.

Udbetaling af ekstraordinært udbytte og aktietilbagekøb er gennemført på de vilkår, som bestyrelsen har offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 18/2018.

#### **UDBYTTE FOR 2018/19**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes ordinært udbytte for 2018/19.



# TIGER OF SWEDEN

## NØGLETAL

789

Omsætning,  
mio. DKK

6,0%

Fald i  
lokal valuta

14

EBIT,  
mio. DKK

1,8%

EBIT-margin

Tiger of Sweden har i regnskabsåret 2018/19 fortsat sin rejse med at revitalisere brandet, som påbegyndt i 2017/18, igennem digitalisering, internationalisering samt styrket forbrugerfokus som de vigtigste prioriteter for brandet. En øget omsætningsandel fra digitale kanaler og internationale markeder samt en konstant Net Promoter Score stigning giver klart udtryk for, at indsatsen og investeringerne på disse fokusområder har været gode investeringer, også selvom det underliggende markedsklima fortsat er udfordrende.





# TIGER OF SWEDEN

## OM BRANDET

Modehuset Tiger of Sweden med base i Stockholm i Sverige blev etableret i 1903 med stærke rødder inden for skrædderkunst. Tiger of Sweden var det første brand, som lancerede færdigsyet skræddertøj i Sverige og gjorde dermed jakkesættet "allemandseje". Innovation og faglig dygtighed har defineret brandet lige siden med en særlig fokus på snit, facon og materiale.

Tiger of Sweden blev oprindeligt etableret som et herrekonfektionsbrand. I 1997 lancerede Tiger of Sweden dog en damelinje og i 2000 så brandets jeanslinje "Tiger of Sweden/Jeans" dagens lys. I dag omfatter Tiger of Swedens kollektioner både skrædderhåndværk for mænd og kvinder, jeans samt færdigsyet tøj og accessoires.

Tiger of Sweden sælger sine kollektioner globalt både online og i over 800 retailbutikker.

I løbet af de seneste 10 år har Tiger of Sweden øget sin omsætning fra ca. 450 mio. DKK til ca. 800 mio. DKK. Denne udvikling har i høj grad været drevet af de nordiske kernemarkeder Sverige, Danmark, Norge og Finland, som tegner sig for størstedelen af brandets omsætning og udgør et stærkt fundament for forretningen. Selvom tilstedeværelse på de internationale markeder udgør en stigende vigtig andel

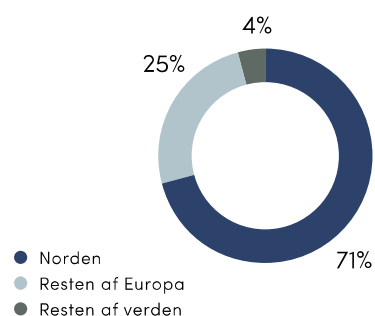
af Tiger of Swedens forretning, er de nordiske kernemarkeder fortsat strategisk vigtige og rummer betydelige muligheder for yderligere omsætningsvækst.

Bortset fra den nordiske region er Central-europa og Storbritannien fortsat Tiger of Swedens hovedfokusmarkeder. Det største marked uden for den nordiske region er Tyskland, som udgør ca. 20% af brandets omsætning. Etablering af en lokal salgsorganisation i Tyskland, som ud over det tyske marked også dækker Schweiz og Østrig, har været hovedårsagen til at brandet har øget resultatet såvel som opnået en styrket Premium brandposition i regionen. Brandets nettoomsætning i Tyskland er steget med 14% i forhold til sidste regnskabsår.

Tiger of Sweden har for regnskabsåret 2018/19 også genereret vækst i Storbritannien til trods for de udfordrende markedsforhold og den fortsatte usikkerhed vedrørende Brexit. Nye, væsentlige nøglekunder inden for Premium segmentet har lanceret brandet i 13 nye lokationer i Storbritannien og Irland i 2. halvår 2018/19, ligesom brandet er på vej mod at genskabe forretningsforbindelser og genåbne hos kunder med et internationalt omdømme så som f.eks. Harrods og Liberty i 2019/20. Brandets nettoomsætning i Storbritannien er steget med ca. 58% i forhold til sidste regnskabsår.

## HOVED- OG NØGLETAL

### Geografisk fordeling af omsætning

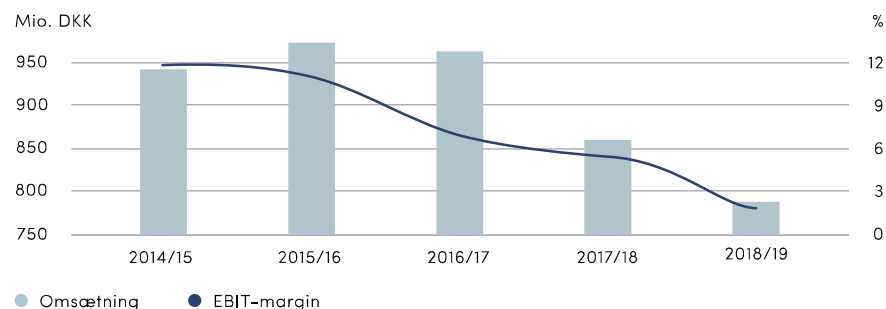


### Distribution

Engroskunder	776
Franchisebutikker	9
Retailbutikker	18
Koncessioner	26



### Omsætning og EBIT-margin



På tværs af alle internationale hovedmarkeder fokuseres der på vækstplaner inden for udvalgte nøglekunder, herunder Premium stormagasiner eller førende storaktører på det digitale marked. Rent konceptmæssigt er den internationale go-to-market strategi baseret på brandets 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 herrekonfektion. Denne kombination har vist sig at være en succes på alle fokusmarkeder. Tiger Women vil ligeledes spille en større rolle i internationaliseringsstrategien.

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, både digitale og ikke-digitale, 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.

I engrosdistribution har Tiger of Sweden foretaget en vis oprydning. I denne proces har det været afgørende at fastholde et stærkt samarbejde med de kunder, som kan og vil understøtte Tiger of Swedens ønskede positionering i deres butiksarealer.

*Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 havde Tiger of Sweden 14 egne butikker, 26 koncessioner og 4 outlets.*

► [tigerofsweden.com](http://tigerofsweden.com)

### UDVIKLING I 2018/19

Ledelsesteamet i Tiger of Sweden har fokus på eksekveringen af den nye strategi, der blev færdiggjort i begyndelsen af 2019 i samarbejde med konsulenthuset McKinsey & Company og har blandt andet til formål at skabe et mere konkurrencedygtigt, digitalt orienteret og agilt brand.

På det vigtige marked i Norden er agentaftalerne for Norge og Finland blev opsagt for at øge kontrollen med distributionen, lig overtagelsen af distributionen i Tyskland i 2017. Endvidere er der i regnskabsåret igangsat en række omkostningsreducerende tiltag i form af organisationstilpasninger samt butiks lukninger. Omkostningsreduktionerne resulterede i engangsomkostninger i 2018/19 på i alt 10 mio. DKK. Fra regnskabsåret 2019/20 forventes en årlig besparelse på ca. 10 mio. DKK. Det er planen hurtigst muligt at bringe Tiger of Sweden tilbage på niveau med tidligere års indtjening.

Tiger of Sweden har i regnskabsåret 2018/19 fortsat sin rejse med at revitalisere brandet, som påbegyndt i 2017/18, igennem digitalisering, internationalisering samt styrket forbrugerfokus som de vigtigste prioriteter for brandet. En øget omsætningsandel fra digitale kanaler og internationale markeder samt en konstant Net Promoter Score stigning giver klart udtryk for, at indsatsen og investeringerne på disse fokusområder har været gode investeringer, også selvom det underliggende markeds klima fortsat er udfordrende.

I brandets omni-channel er integrationen mellem e-commerce og fysiske butikker fortsat et vigtigt fokusområde. På brandets nye website, der har gennemgået en optimering rettet mod mobilenheder, har en mere sofistikeret tilgang til online marketing samt implementeringen af



den nye CRM-plattform været en understøttende drivkraft for både besøgstrafik samt brandoplevelse i online-kanalen. Der arbejdes ligeledes på at fjerne den barriere, der er mellem forskellige afdelingers varelagre, således at der sikres, at varerne altid er tilgængelige, hvor der er behov for dem uanset kanal. Order-in-Store er en anden vigtig prioritet inden for omni-channel, hvor der i løbet af 2018/19 er blevet leveret dobbeltcifret vækstrater fra Order-in-Store platformen. Brandet er nu langt i processen med at identificere og implementere et rigtigt omni-channel salgssystem, som tilbyder forbrugerne bedre service ved at gøre det muligt at vælge mellem forskellige metoder for indkøb og levering, både online og fysisk i butikkerne, inklusiv igennem relevante Premium online markedsforum.

I fysisk retail blev brandets nye butikskoncept lanceret med succes i Københavns Lufthavn i september 2018 og i shoppingcentret Emporia Mall i Malmø i december 2018. Det er planen, at udrulle dette nye retailbutikskoncept i løbet af juni og august 2019 i 4 koncessioner placeret i vigtige stormagasiner i Danmark og Norge. Generelt for fysisk retail er de vigtigste KPI'er fortsat konvertering af trafik til køb samt besøgstrafikken i butikkerne. Brandets nylig implementerede træningsprogrammer for butikspersonale samt en ny KPI-model har været værdifulde værktøjer i processen med at forbedre disse parametre og vil forblive vigtige tiltag i retaildriften fremadrettet. Den fremtidige strategi er at bibeholde samt optimere den nuværende butiksportefølje samtidig med, at brandet fører en yderst konservativ tilgang til åbning af nye butikker. Outlet-forretningen vil også være i fokus i 2019/20, eftersom brandet vil optimere sit produktmix med særlige outlet-produkter, stær-

kere kampagner samt en bedre integration af produkterne mellem de 4 outlets.

I februar 2019 blev Moa Strand, Chief Marketing Officer i Tiger of Sweden, udnævnt til konstitueret CEO som følge af afskedigelsen af Hans-Christian Meyer. Processen med at finde en ny CEO forløber tilfredsstillende.

### RESULTATER

Omsætningen i Tiger of Sweden blev 789 mio. DKK (860 mio. DKK) svarende til en reduktion på 8,3% (6,0% målt i lokal valuta).

Omsætningsudviklingen kan tilskrives både retail- og engroskanalen. I retailkanalen faldt omsætningen med 12,8% som følge af lavere trafik i de fysiske butikker. Same-store omsætningen faldt med 13,6% drevet af de fysiske butikker, mens omsætningen i e-commerce var på samme niveau som sidste år. Engrosomsætningen faldt med 4,9% drevet af lavere suppleringsalg. Antallet af butikker er blevet forøget med 6 i løbet af 2018/19.

Geografisk set var der vækst i omsætningen på de internationale markeder, som dog ikke kunne opveje tilbagegangen på de nordiske markeder.

Bruttomarginen faldt i forhold til året før, hvilket blandt andet kan tilskrives højere rabatter og returvarer. Omkostningsprocenten steg primært som følge af den lavere omsætning sammenlignet med året før samt de gennemførte restruktureringer i juni 2019.

Resultat af primær drift (EBIT) blev 14 mio. DKK (47 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 1,8% (5,5%). Korrigeret for engangsomkostninger på 10 mio. DKK blev EBIT-marginen 3,0%.

### REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2018/19

De oprindelige forventninger til regnskabsåret for 2018/19 lød på en vækst i omsætningen (målt i lokal valuta) og en nominal indtjening på niveau med 2017/18. I selskabsmeddelelse 1/2019 d. 28. januar 2019 blev omsætningsudviklingen justeret til en mindre tilbagegang (målt i lokal valuta) og en moderat tilbagegang i den nominelle indtjening. De opdaterede forventninger afspejlede lavere forventet performance i direkte-til-forbrugersalget – særligt i fysisk retail.

I forbindelse med igangsættelsen af omkostningsreduktioner (selskabsmeddelelse 16/2019 d. 17. juni 2019) blev indtjeningen justeret til en betydelig tilbagegang. Ændringen var drevet af engangsomkostninger relateret til de igangsatte omkostningsreduktioner. Samtidig blev omsætningstilbagegangen præciseret til ca. 6% i lokal valuta.

Omsætningen og indtjeningen blev realiseret i tråd med de seneste forventninger.

### Resultatoversigt

Mio. DKK	2018/19	2017/18	Ændring, %
Omsætning*	789	860	-8,3
Engros og franchise	468	492	-4,9
Retail, e-commerce og outlets	321	368	-12,8
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-6,0	-9,0	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	33	71	-53,5
EBITDA-margin (%)	4,2	8,3	
Af- og nedskrivninger	-19	-24	20,8
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>14</b>	<b>47</b>	<b>-70,2</b>
EBIT-margin (%)	1,8	5,5	

\*heraf udgjorde omsætningen for Vingåker Factory Outlet (multibrand outlet) 135 mio. DKK (154 mio. DKK).



# BY MALENE BIRGER

## NØGLETAL

307

Omsætning,  
mio. DKK

6,8%

Fald i  
lokal valuta

-3

EBIT,  
mio. DKK

-1,0%

EBIT-margin

By Malene Birger's nye kreative direktør er kommet godt fra start og har sammen med produktteamet sikret, at kollektionerne har fået en større internationalt appel ligesom kommercielle produkter har fået en større plads i brandets sortiment. Dette har specielt de internationale kunder i engrosdistributionen taget godt imod. Performance i brandets fysiske butikker er udfordret i et nordisk detailmarked med generelt faldende trafik.



# BY MALENE BIRGER

## OM BRANDET

By Malene Birger er et højprofileret dansk designbrand med en international appel, der tilbyder "upper-end Premium" kvindetøj. 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. 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 Holland, Tyskland og England. Men fortsat vækst i visse markeder uden for Europa er ligeledes en del af brandets vækststrategi, herunder især USA, Sydkorea 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 især egen e-commerce bidrage til væksten, og integrationen imellem fysisk retail og e-commerce bliver et stadigt større fokusområde for By Malene Birger fremadrettet.

På produksiden arbejder brandet 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 understøt-

ter alle dele på samme tid og som samtidig udstråler glamourøsitet, kultur og femininitet. Dette indkapsles i brandets kerneegenskaber; "Sophistication, Playful, Wanderlust".

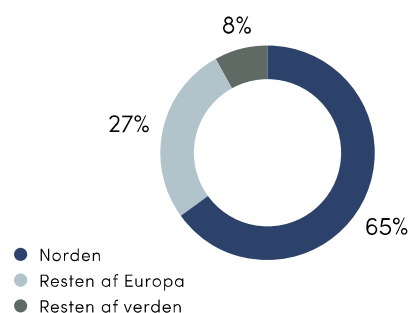
Bæredygtighed er et vigtigt fokusområde for By Malene Birger. Udover flere bæredygtige kollektioner startede brandet i finansåret en udlejningsplatform "Rent the look", som tager et forretningsmæssigt udgangspunkt i et eksplosivt voksende re-sale marked og ændrede forbrugermønstre – en ny generation af "pay per use" forbrugere er på vej. Ikke mindst ser brandet vækst og fornøft i at flere kan få glæde af ét stykke tøj. Det hænger godt sammen med, at By Malene Birger ønsker, at produkterne holder længere, så overproduktion mindskes. Udlejningsplatformen, "Rent the Look", indeholder både håndplukkede styles fra kollektioner, arkiver og udlejning af showpieces direkte efter showet i modeugen – som nogen af de første kan By Malene Birger præsentere et "see now rent now" koncept.

Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 havde By Malene Birger 7 egne butikker, 6 koncessioner og 2 outlets.

👉 [bymalenebirger.com](http://bymalenebirger.com)

## HOVED- OG NØGLETAL

### Geografisk fordeling af omsætning

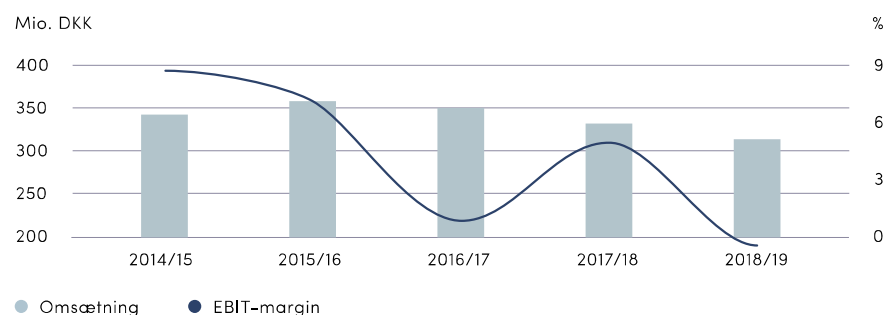


### Distribution

Engroskunder	726
Franchisebutikker	5
Retailbutikker	9
Koncessioner	6



### Omsætning og EBIT-margin



**UDVIKLING I 2018/19**

I produktudviklingen har By Malene Birger arbejdet på at give produkterne en mere international appel samt på at styrke visse produktgrupper specifikt. Sidste års udviklingsområder – overtøj og en "essentials" kollektion – er fortsat blevet styrket og har f.eks. resultatet i fortsat to-cifret vækst i overtøj. Fokus i år har primært været på accessoires, kjoler og strik. Accessories står for tæt på 20% af mærkets salg og er vokset kraftigt i de seneste kollektioner. Inden for accessoires er specielt tasker og sko styrket i årets løb.

I løbet af 2018/19 har By Malene Birger samtidig med en øget omkostningskontrol gennemført en betydelig effektivisering af produktionsområdet samt organisationen generelt for at styrke brandets agilitet og effektivitet, hvilket vil resultere i en væsentlig reduktion af omkostningerne fra og med 2019/20.

På distributionssiden har fokus hovedsageligt været på at forbedre performance i engrosdistributionen. Fokus har 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. Dette gælder også uden for Norden. Distributionen uden for Norden er ligeledes den del, der primært har drevet engrosdistributionen.

I de fysiske butikker – som primært ligger i Norden – har man oplevet et udfordrende detailmarked med generelt faldende trafik. På trods af en markant stigning i konverteringen af besøgende kunder til betalende kunder, så har markant faldende trafik ført til en faldende omsætning.

Endelig har By Malene Birger haft fokus på at øge digitaliseringen af virksomheden, særligt i e-commerce, hurtigst muligt, herunder samarbejdet med såkaldte "globale pure e-commerce players" samt øget digital marketing. Dette har blandt andet betydet en ændring i ledelsesteamet, som er styrket på det digitale område med hhv. en ny international kommerciel direktør og en ny marketingdirektør. Dette er væsentligt i et marked i kraftig udvikling mod digital distribution og en klar styrkelse i den fremtidige udvikling af både distribution og marketing.

**RESULTATER**

Omsætningen i By Malene Birger blev 307 mio. DKK (333 mio. DKK) svarende til en reduktion på 7,8% (6,8% i lokal valuta).

Engrosomsætningen faldt med 6,4%, hvilket var drevet af lavere ordreoptag og suppleringsalg. Omsætningen i retailkanalen faldt med 10,5%, hvilket var drevet af de fysiske butikker grundet lavere trafik. E-commerce salget var på samme niveau som sidste år. Same-store omsætningen faldt således med 10,9%. Der er ikke sket ændringer i porteføljen af egne butikker i 2018/19.





Omsætningsreduktionen var især drevet af Norden, men omsætningen faldt på de fleste markeder bortset fra Finland og Tyskland.

Bruttomarginen faldt i forhold til året før, hvilket blandt andet kan tilskrives højere rabatter i forhold til sidste år, mens omkostningsprocenten steg primært som følge af den reducerede omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) blev et underskud på 3 mio. DKK (overskud på 18 mio. DKK) svarende til en negativ EBIT-margin på 1,0% (positiv 5,4%). Udviklingen i indtjeningen kan hovedsageligt tilskrives den reducerede omsætning.

#### REALISERING AF FORVENTNINGER TIL 2018/19

De oprindelige forventninger til regnskabsåret for 2018/19 var en vækst i omsætningen (målt i lokal valuta) og en nominel indtjening på niveau med 2017/18. I selskabsmeddelelse 1/2019 d. 28. januar 2019 blev omsætningsudviklingen justeret til en moderat tilbagegang i den nominelle indtjening. De opdaterede forventninger afspejlede lavere forventet performance i direkte-til-forbrugersalget.

I selskabsmeddelelse 16/2019 d. 17. juni 2019 blev omsætningstilbagegangen præciseret til ca. 7% i lokal valuta.

Omsætningen og indtjeningen blev realiseret i tråd med de seneste forventninger.



#### Resultatoversigt

Mio. DKK	2018/19	2017/18	Ændring, %
Omsætning	307	333	-7,8
Engros og franchise	205	219	-6,4
Retail, e-commerce og outlets	102	114	-10,5
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-6,8	-4,0	
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	6	26	-76,9
EBITDA-margin (%)	2,0	7,8	
Af- og nedskrivninger	-9	-8	-12,5
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-3</b>	<b>18</b>	<b>n.m.</b>
EBIT-margin (%)	-1,0	5,4	

# OPHØRTE AKTIVITETER

## SAINT TROPEZ

Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 1/2019, har IC Group solgt Saint Tropez til DK Company A/S med virkning fra d. 31. januar 2019. Likviditetseffekten af salget blev som forventet et positivt, mindre millionbeløb, mens den regnskabsmæssige effekt blev et forventet tab på 70 mio. DKK, hvoraf 55 mio. DKK i nedskrivninger på langfristede aktiver blev indregnet i delårsrapporten for 2. kvartal 2018/19.

For de første 7 måneder af regnskabsåret 2018/19 realiserede Saint Tropez en omsætning på 111 mio. DKK og et negativt EBIT på 80 mio. DKK inklusive nedskrivninger på langfristede aktiver på 48 mio. DKK. For regnskabsåret 2017/18 blev omsætningen 265 mio. DKK og et negativt EBIT på 20 mio. DKK.

## DESIGNERS REMIX

Designers Remix (51%) blev solgt d. 5. december 2018 til Hesselbjerg Holding ApS (selskabsmeddelelse nr. 36/2018). Det kontante vederlag udgjorde 8 mio. DKK. Vederlag, der afregnes i efterfølgende regnskabsår, udgør 4 mio. DKK (langfristet udlån). Den regnskabsmæssige gevinst ved salget blev 1 mio. DKK.

For de første 5 måneder af regnskabsåret 2018/19 realiserede Designers Remix en omsætning på 27 mio. DKK og EBIT på 2 mio. DKK. For regnskabsåret 2017/18 blev omsætningen 73 mio. DKK og EBIT 5 mio. DKK.

## PEAK PERFORMANCE

Peak Performance blev solgt til Amer Sports Corporation d. 29. juni 2018 og indgår således ikke i resultat af ophørte aktiviteter for 2018/19. Den regnskabsmæssige gevinst udgjorde ca. 1,5 mio. DKK i 2017/18. Der er i regnskabsåret udført visse serviceydelser for Peak Performance, der er indregnet under andre driftsindtægter og –omkostninger for de fortsættende aktiviteter, jf. note 2.3 Andre driftsindtægter og –omkostninger.

For regnskabsåret 2017/18 blev omsætningen 1.067 mio. DKK og EBIT 127 mio. DKK.

Der henvises endvidere til note 2.5 Ophørte aktiviteter.

## Resultatoversigt

Mio. DKK	Omsætning		EBIT	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Saint Tropez*	111	265	-80	-20
Designers Remix*	27	73	2	5
Peak Performance	-	1.067	-1	127
<b>I alt</b>	<b>138</b>	<b>1.405</b>	<b>-79</b>	<b>112</b>

Regnskabsåret 2018/19 indeholder 7 måneder for Saint Tropez og 5 måneder for Designers Remix.

# REGNSKABSBERETNING

Omsætningen for koncernens fortsættende aktiviteter faldt med 6,5% i lokal valuta til 1.096 mio. DKK (1.197 mio. DKK). Bruttomarginen var 8,0%-point lavere end i 2017/18, hvoraf størstedelen af tilbagegangen kan tilskrives de gennemførte strukturelle ændringer samt salget af Peak Performance i 2017/18. Omkostningerne eksklusiv engangsomkostninger forbundet med transformationen af IC Group var væsentligt lavere end i 2017/18 drevet af besparelser i koncernens centrale funktioner. De samlede engangsomkostninger inkl. salget af koncernens logistikfunktion blev DKK 52 mio. Resultat af primær drift (EBIT) før engangsomkostninger blev et underskud på 4 mio. DKK (overskud på 72 mio. DKK) svarende til en negativ EBIT-margin på 0,4% (positiv på 6,0%). Årets resultat for de fortsættende aktiviteter blev et underskud på 54 mio. DKK (overskud på 50 mio. DKK). Årets resultat i 2018/19 er påvirket af salget af Saint Tropez og Designers Remix og derfor præsenteret som ophørte aktiviteter sammen med Peak Performance, der blev solgt i 2017/18.

## NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætningen for koncernens fortsættende aktiviteter blev 1.096 mio. DKK (1.197 mio. DKK) svarende til en reduktion på 8,4% (6,5% i lokal valuta). Omsætningreduktionen i både Tiger of Sweden og By Malene Birger var påvirket af lavere performance i direkte-til-forbruger kanalerne – særligt i fysisk retail – samt en reduktion i suppleringsalget. Omsætningen i engroskanalen blev reduceret med 5,3% i forhold til 2017/18. I retailkanalen blev omsætningen reduceret med 12,2%, hvilket især var drevet af udviklingen i de fysiske butikker. Same-store omsætningen for koncernens fortsættende aktiviteter var 13,2% lavere end i 2017/18, hvilket var ligeledes drevet af negativ udvikling i de fysiske butikker. E-commercesalget var på samme niveau som sidste år. Antallet af butikker i koncernens fortsættende aktiviteter er steget med 6 i regnskabsåret 2018/19, idet Tiger of Sweden netto har åbnet 6 butikker, mens antallet af butikker er uændret i By Malene Birger.

## BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet for koncernens fortsættende aktiviteter udgjorde 584 mio. DKK mod 734 mio. DKK året før, og bruttomarginen faldt med 8,0%-point til 53,3% (61,3%), hvoraf hovedparten af tilbagegangen i bruttomarginen kan tilskrives de gennemførte strukturelle ændringer samt salget af Peak Performance i 2017/18. Korrigeres der for de gennemførte strukturelle ændringer samt salget af Peak Performance i 2017/18, ville bruttoresultatet have været 638 mio. DKK og bruttomarginen 58,2%. Den resterende nedgang i bruttomarginen kan blandt andet tilskrives højere rabatter og returneringer i forhold til sidste år.

## KAPACITETSOMKOSTNINGER

Kapacitetsomkostningerne faldt med 22 mio. DKK til 640 mio. DKK. Hvis der korrigeres for de samlede engangsomkostninger i relation til transformationen af IC Group på 52 mio. DKK, faldt omkostningerne med 74 mio. DKK. Heraf kan 37 mio. DKK tilskrives fee-indtægter for

logistikserviceydelser til Peak Performance – som nævnt ovenfor – som er medtaget under 'Andre driftsindtægter', mens de sidste år var medtaget i bruttoresultatet. Det resterende fald kan primært tilskrives en lavere omkostningsbase i koncernens centrale funktioner samt lavere distributionsomkostninger i koncernens brands. Omkostningsprocenten (eksklusive engangsomkostninger) var 53,6% (55,3%).

Andre driftsindtægter, netto på 50 mio. DKK vedrører primært indtægter forbundet med udførsel af visse serviceydelser til Peak Performance (71 mio. DKK) delvist udlignet af regnskabsmæssige tab forbundet med salget af koncernens logistikfunktion (20 mio. DKK).

## RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT for de fortsættende aktiviteter blev et underskud på 56 mio. DKK (overskud på 72 mio. DKK) svarende til en negativ EBIT-margin på 5,1% (positiv på 6,0%). Hvis der korrigeres for

førnævnte engangsomkostninger, blev resultatet af primær drift et underskud på 4 mio. DKK svarende til en negativ EBIT-margin i 2018/19 på 0,4%.

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter udgjorde 2 mio. DKK (15 mio. DKK). Skat af årets resultat er negativt påvirket af nedskrivninger af skatteaktiver på 13 mio. DKK.

## ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER

Koncernens resultat for koncernens fortsættende aktiviteter blev et underskud på 54 mio. DKK (overskud på 50 mio. DKK).

### ÅRETS RESULTAT AF OPHØRTE AKTIVITETER

Årets resultat for ophørte aktiviteter blev et underskud på 111 mio. DKK (overskud på 1.556 mio. DKK) og udgjorde årets resultat samt tab/nedskrivninger og avancen fra salget af henholdsvis Saint Tropez og Designers Remix, der er solgt i løbet af regnskabsåret.

Avancen ved salg udgør 1 mio. DKK for Designers Remix og et tab på 70 mio. DKK for Saint Tropez. Den regnskabsmæssige gevinst ved salg af Peak Performance udgjorde ca. 1,5 mia. DKK i 2017/18. Yderligere information om salgene fremgår af side 18 samt note 2.5 og 2.6.

### ARBEJDSKAPITAL, NETTO

Arbejdskapitalen pr. 30. juni 2019 udgjorde 175 mio. DKK svarende til en stigning på 40 mio. DKK i forhold til samme periode sidste år. Stigningen er primært drevet af poster relateret til frasalget af Peak Performance. Arbejdskapitalen udgjorde 16,0% af den 12 måneders løbende nettoomsætning mod 8,8% på samme tid sidste år.

### PENGESTRØMME OG NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Pengestrømme fra koncernens driftsaktiviteter var negative med 60 mio. DKK, hvilket er 330 mio. DKK lavere end samme periode sidste år. Udviklingen kan primært tilskrives et lavere driftsresultat samt frasalget af Peak Performance.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne var negative med 17 mio. DKK (positive med 1.699 mio. DKK). Investeringer i immaterielle og materielle aktiver udgjorde DKK 25 mio. (63 mio. DKK) og relaterer sig primært til eksisterende butikker i Tiger of Sweden og koncernens logistikfunktion i 2018/19.

Pengestrømme fra salg af virksomheder blev positive med 5 mio. DKK (DKK 1.757 mio.) og vedrører en positiv likviditetseffekt på 2 mio. DKK fra salget af Designers Remix samt 7 mio. DKK fra salget af Saint Tropez delvist udlignet af en negativ likviditetseffekt vedrørende Peak Performance på 4 mio. DKK (afregning af transaktionsomkostninger og restafregning af salgssum i 2. kvartal 2018/19). I 2017/18 var salg af virksomheder relateret til salget af Peak Performance. Der henvises endvidere til note 2.6.

➤ *Se kapitel 4 i koncernregnskabet for yderligere information.*

Koncernens frie cash flow var herefter negativt med 77 mio. DKK (positive med 1.969 mio. DKK), og koncernens nettorentbærende gæld udgjorde herefter 41 mio. DKK (nettobankindestående 1.873 mio. DKK).

Som tidligere annonceret (selskabsmeddelelse 20/2018) er der i september gennemført et aktietilbagekøbsprogram, hvor der blev tilbagekøbt 1.448.494 aktier til 159 DKK pr. aktie á nominelt 10 DKK svarende til en samlet købesum på 230 mio. DKK og til 8,5% af selskabets samlede kapital. Det resterende nettoprovenu efter salget af Peak Performance på 1.520 mio. DKK blev udloddet til aktionærerne som ekstraordinært udbytte i september 2018.

Udbetaling af ekstraordinært udbytte og aktietilbagekøb er gennemført på de vilkår, som bestyrelsen har offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 18/2018.

### EGENKAPITALUDVIKLING OG SOLIDITET

Egenkapitalen pr. 30. juni 2019 udgjorde 271 mio. DKK (2.294 mio. DKK). I løbet af regnskabsåret 2018/19 er der samlet set blevet udbetalt 1.833 mio. DKK til aktionærerne gennem ordinære samt ekstraordinære dividender såvel som aktietilbagekøb. Herudover er egenkapital påvirket af et negativt resultat for perioden på 165 mio. DKK.

Som besluttet på selskabets ordinære generalforsamling afholdt d. 26. september 2018 har koncernen d. 5. november 2018 annulleret egne aktier svarende til en kapitalnedsættelse på 19 mio. DKK. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2019 udgjorde herefter 39,3% (30. juni 2018: 83,3%).



# 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. Saint Tropez, Designers Remix og koncernens logistikfunktion er afhændet i regnskabsåret 2018/19, så efterfølgende beskrivelse af risici samt monitorering og afdækning afspejler, at disse aktiviteter ikke er en del af koncernen fremadrettet.



Risici	Monitorering og afdækning
1 Makroøkonomiske trends, ændrede markedsforhold eller ændret forbrugeradfærd med negativ påvirkning på særligt råvarepriser, produktionsomkostninger samt forbrugernes efterspørgsel.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Den geografiske spredning af koncernens aktiviteter bidrager til spredning af risikoen.</li> <li>Udviklingen i koncernens primære leverandørmarkeder monitoreres nøje, så omlægning af produktion kan planlægges i god tid. Salget af Saint Tropez og Designers Remix har i al væsentlighed ikke ændret den geografiske spredning af koncernens aktiviteter.</li> <li>Justering af kapacitetsomkostninger i det omfang dette ikke vurderes at have negativ effekt på den langsigtede realisering af strategien for koncernens brands.</li> <li>Der er fokus på at øge digitaliseringen, særligt i e-commerce.</li> </ul>
2 Risiko for tab af brandværdi gennem negativ medieomtale eller ændret brandopfattelse hos kerneforbrugerne.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Stærk kontrol af kvalitetsniveauet i kollektionsudviklingsprocessen.</li> <li>Aktiv politik for og øget fokus på bæredygtighed og samfundsansvar samt retningslinjer og strenge krav til produktudviklingsprocessen.</li> <li>Distributionskanaler bliver løbende tilpasset og udviklet så de på bedste vis understøtter brandværdierne.</li> <li>Væsentlige interne ressourcer er allokert til brand building og marketing.</li> </ul>
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"> <li>Koncernens brands arbejder alle med Sales and Operations Planning for at optimere indkøb til egne salgskanaler.</li> <li>Et netværk af outlets til løbende salg af overskydende lagerbeholdninger reducerer behovet for udsalgperioder i butikkerne og kapaciteten i dette netværk justeres op og ned efter behov.</li> </ul>
4 Mode- og kollektionsrelaterede risici som følge af kontinuerligt skiftende modetrends.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kommerciel og faktabaseret tilgang til kollektionsudvikling, hvor salgsstatistikker og analyser af markedstrends sammenholdes med aktuelle modetendenser.</li> <li>En vis grad af diversifikation på koncernniveau som følge af antallet af forskellige og selvstændige brands i porteføljen. Salget af både Saint Tropez og Designers Remix har medført en mindsket diversifikation på koncernniveau.</li> </ul>
5 Tab af nøglemedarbejdere.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Igennem arbejdet 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.</li> </ul>
6 Politiske risici herunder særligt i Kina og Rumænien hvor henholdsvis 33% (29%) og 43% (44%) af koncernens varekøb foregår.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kontinuerlig monitorering af det politiske landskab i de globale sourcing-markeder.</li> <li>Geografiske leverandøromlægninger gennemføres, hvis det vurderes nødvendigt.</li> </ul>
7 Logistik og ordrehåndtering herunder risikoen for forsinkelser, fejl eller leveringssvigt.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Med virkning fra 30. juni 2019 har IC Group A/S solgt koncernens logistikfunktion til Scan Global Logistics Group. Scan Global Logistics Group vil herefter yde logistikløsninger til Tiger of Sweden og By Malene Birger. Koncernen har derfor ikke den samme grad kontrol af ordre- og leveringshåndtering som tidligere, hvorfor risikoen er ændret.</li> </ul>
8 IT-risici herunder sikkerhedsbrist, cyberkriminalitet og systemnedbrud.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Koncernens IT-funktion arbejder med afdækning af disse risici ved løbende vedligehold af systemer, brug af IT sikkerhedsteknologi og backup af kritisk data.</li> </ul>
9 Finansielle risici herunder særligt valutarisici.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Koncernen overvåger, afdækker og styrer alle finansielle risici centralt i moderselskabets finansfunktion i henhold til en bestyrelsesgodkendt finanspolitik. Der henvises til koncernregnskabs note 5.3. Salget af Saint Tropez og Designers Remix har medført, at koncernens relative eksponering i USD, HKD NOK samt SEK er faldet.</li> </ul>
10 Leverandører herunder risiko for fejl og mangler i de bestilte produkter samt afhængighed af enkelte nøgleleverandører.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kontrol med overholdelse af koncernens forretningsmæssige og etiske standarder gennem en systematisk, løbende scoring af alle leverandører.</li> <li>Koncernen har i alt 113 (110) leverandører, hvoraf de 10 største står for 56% (59%) af den samlede produktionsværdi. Den største enkeltleverandør står for 23% (26%) af den samlede produktionsværdi, og koncernen er således ikke væsentlig afhængig af en enkelt leverandør. Salget af Saint Tropez og Designers Remix har ikke påvirket koncernens relative leverandørafhængighed væsentlig.</li> </ul>

# KONCERNENS ARBEJDE MED SAMFUNDSANSVAR OG CORPORATE GOVERNANCE

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. 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.

## SAMFUNDSANSVAR

### 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 antikorrupition. FN's Global Compact samt FN's Guiding Principles anvendes tilsammen som den overordnede ramme for koncernens politikker og implementerings-procedurer 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 proces-

mæssigt med rettidig omhu for at undgå overtrædelser.

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

### Mangfoldighed

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

Andelen af kvinder i IC Group A/S' bestyrelse udgjorde 17% pr. 30. juni 2019. 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. Målet er endnu ikke nået, hvilket primært skyldes, at rekrutteringsgrundlaget ikke har gjort målopfyldelsen mulig.

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

➔ *Læs koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar her: [icgroup.net/responsibility/corporate-responsibility-report/](http://icgroup.net/responsibility/corporate-responsibility-report/)*

## CORPORATE GOVERNANCE

IC Group A/S har i regnskabsåret været omfattet af reglerne for god selskabsledelse som udgivet af Komiteen for God Selskabsledelse. Som følge af afnoteringen af IC Group A/S den 2. august 2019 efterlever IC Group ikke længere disse anbefalinger, jf. årsregnskabslovens §107b.

## Kapitalstruktur og ejerforhold

Oplysninger omkring kapitalstruktur og ejerforhold fremgår af note 5.1 i koncernregnskabet hvortil der henvises.

## Bestyrelsen

Selskabets bestyrelse vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen samt eventuelle medarbejdervalgte repræsentanter i henhold til lovgivningens regler herom. Genvalg kan finde sted. Forud for valg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen skal der gives oplysninger om de opstillede ledelseshverv i andre danske og udenlandske aktieselskaber, bortset fra 100% ejede datterselskaber til IC Group A/S.

I sammensætningen af bestyrelsen lægges der vægt på et solidt erfaringsgrundlag inden for både modebranchen og generel ledelse. Derudover lægges der vægt på, at den samlede bestyrelse skal have en faglig bredde, solid

erhvervs erfaring og dokumenterede strategiske og ledelsesmæssige kompetencer, således at bestyrelsen kan udføre sit hverv på bedst mulig vis. Ved indstilling af nye kandidater tages der hensyn til behovet for fornyelse og mangfoldighed i relation til bl.a. international erfaring, køn og alder.

Bestyrelsen er bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt kr. 20.000.000 frem til 23. september 2019, og er ligeledes bemyndiget til i tiden indtil den næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier inden for 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelses tidspunktet gældende børs kurs med en afvigelse på op til 10%.

#### Selskabsvedtægter

Vedtægtsændringer vedtages på generalforsamlingen. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet. I tilfælde af stemmelighed ved valg træffes beslutningen ved lodtrækning.

Forholdet om stemmeflertal kan alene ændres med tilslutning fra mindst 9/10 af de på generalforsamlingen afgivne stemmer. Afstemning på generalforsamlingen foregår ved håndsooprækning, medmindre generalforsamlingen vedtager skriftlig afstemning, eller dirigenten finder denne ønskelig.

#### Øvrigt

I tilfælde, af en overtagelse af selskabet, hvor kontrollen skifter, er der ingen væsentlige aftaler, som får virkning, ændres eller udløber. Der forefindes heller ingen aftaler, hvorefter ledelse eller medarbejdere modtager kompensation, hvis de fratræder eller afskediges uden gyldig grund eller deres stilling nedlægges som følge af et overtagelsestilbud.

#### Regnskabsaflæggelse og interne kontroller

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med IC Groups regnskabsaflæggelsesproces.

Bestyrelsen overvåger løbende regnskabsaflæggelsesprocessen samt tilstrækkeligheden og effektiviteten af de etablerede interne kontroller. Bestyrelsen overvåger og kontrollerer ligeledes den eksterne revisors uafhængighed samt overvåger planlægningen, udførelsen og konklusionen på den eksterne revision. Bestyrelse og direktion udstikker retningslinjer for de forretningsgange og interne kontroller, der skal overholdes. Væsentlige konstaterede svagheder, mangler og overtrædelse af vedtagne politikker, forretningsgange og interne kontroller rapporteres til bestyrelsen.





# 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.

\* Direktion i IC Group A/S

## **MOA STRAND**

*Konstitueret CEO, Tiger of Sweden (2019),  
(Født 1985)*

Efter at have taget en B.Sc. fra Handelshøjskolen i Stockholm i 2010 har Moa Strand oparbejdet en omfattende erfaring inden for den globale luksus- og modeindustri via stillinger af både investor, rådgivende og operational karakter. Hun påbegyndte sin karriere i 2010 som analytiker inden for segmentet luksusvarer i den London-baserede kapitalfond Sator Capital og blev derefter konsulent i managementkonsulentfirmaet Bain & Company i 2013. Moa blev ansat i Tiger of Sweden i 2016 som Head of Business Development og var siden hen forfremmet til Chief Marketing Officer i 2018. I februar 2019 påtog hun sig ydermere rollen som konstitueret CEO.

## **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.

# BESTYRELSE

## **NIELS MARTINSEN**

*Formand for bestyrelsen (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 bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen i Friheden Invest A/S.

Medlem af bestyrelsen: 2001

## **CHRISTOFFER MARTINSEN-KØNIGSFELDT\***

*Næstformand (Født 1987)*

Christoffer Martinsen-Køningsfeldt har som tidligere ledende medarbejder for UK-divisionen i et internationalt kosmetikbrand ledelseserfaring og stort kendskab til retail, e-commerce og branding.

Christoffer Martinsen-Køningsfeldt har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder primært inden for modebranchen.

Medlem af bestyrelsen i Friheden Invest A/S, Arkk Copenhagen/State of North Aps, REBELLE – StyleRemains GmbH, Ron Dorff/NQOCD CONSULTING LIMITED og Homemate Aps.

Medlem af bestyrelsen: 2019

\* tiltrådt efter regnskabsåret afslutning

## **PER HILLEBRANDT JENSEN\***

*Bestyrelsesmedlem (Født 1959)*

*Direktør i Friheden Invest A/S*

Per Hillebrandt Jensen har som direktør i Friheden Invest A/S og ledende job i den finansielle sektor stor ledelseserfaring samt kendskab til modebranchen.

Per Hillebrandt Jensen har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen i Alm. Brand Invest og InvesteringsRådgivning A/S

Medlem af bestyrelsen: 2019

\* tiltrådt efter regnskabsåret afslutning

# KONCERNREGNSKAB

## INDLEDNING TIL REGNSKAB

Koncernregnskabet for 2018/19 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	28
Totalindkomstopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31

## KAPITEL 1. REGNSKABSGRUNDLAG

1.1 Anvendt regnskabspraksis	33
1.2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn	34

## KAPITEL 2. ÅRETS RESULTAT

2.1 Segmentoplysninger	36
2.2 Personaleomkostninger	39
2.3 Andre driftsindtægter og -omkostninger	39
2.4 Skat	40
2.5 Ophørte aktiviteter	43
2.6 Salg af virksomheder	44

## KAPITEL 3. ARBEJDSKAPITAL

3.1 Varebeholdninger	46
3.2 Tilgodehavender fra salg	46
3.3 Arbejdskapital	47
3.4 Andre reguleringer, pengestrøms- opgørelse	47

## KAPITEL 4. INVESTERET KAPITAL

4.1 Immaterielle aktiver	49
4.2 Materielle aktiver	52

## KAPITEL 5. KAPITALSTRUKTUR

5.1 Egenkapital	55
5.2 Nettorentebærende gæld	56
5.3 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	57
5.4 Dagsværdimåling af finansielle instrumenter	61
5.5 Finansielle indtægter og omkostninger	62
5.6 Operationelle leasingforpligtelser	62

## KAPITEL 6. GOVERNANCE

6.1 Vederlag til direktionen og bestyrelsen	64
6.2 Aktiebaseret aflønning	66
6.3 Nærtstående parter	69
6.4 Honorar til generalforsamlings- valgte revisorer	69

## KAPITEL 7. ANDRE NOTER

7.1 Hensatte forpligtelser	71
7.2 Eventualforpligtelser	72
7.3 Begivenheder efter balancedagen	72

# RESULTATOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2018/19	2017/18
<b>Nettoomsætning</b>	2.1	<b>1.096</b>	<b>1.197</b>
Vareforbrug		-512	-463
<b>Bruttoresultat</b>		<b>584</b>	<b>734</b>
Andre eksterne omkostninger		-322	-282
Personaleomkostninger	2.2	-330	-331
Andre driftsindtægter og -omkostninger	2.3	50	2
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-18</b>	<b>123</b>
Af- og nedskrivninger	4.1, 4.2	-38	-51
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-56</b>	<b>72</b>
Finansielle indtægter	5.5	16	24
Finansielle omkostninger	5.5	-12	-31
<b>Resultat før skat</b>		<b>-52</b>	<b>65</b>
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	2.4	-2	-15
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>-54</b>	<b>50</b>
Årets resultat af ophørte aktiviteter	2.5	-111	1.556
<b>Årets resultat</b>		<b>-165</b>	<b>1.606</b>
Resultatet fordeles sig således:			
Aktionærer i IC Group A/S		-166	1.604
Minoritetsinteresser		1	2
<b>Årets resultat</b>		<b>-165</b>	<b>1.606</b>
Resultat pr. aktie, DKK	5.1	-10,7	96,3
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5.1	-10,7	96,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5.1	-3,5	2,9
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	5.1	-3,5	2,9

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2018/19	2017/18
<b>Årets resultat</b>		<b>-165</b>	<b>1.606</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
<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		10	38
Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster/tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme		-32	-1
Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen		5	-8
<i>Valutakursregulering:</i>			
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber og koncerninterne lån*		6	20
<i>Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>			
Aktuarmæssige reguleringer**		-	-1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>-11</b>	<b>48</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>-176</b>	<b>1.654</b>
Totalindkomsten for perioden fordeles således:			
Aktionærer i IC Group A/S		-177	1.652
Minoritetsinteresser		1	2
<b>I alt</b>		<b>-176</b>	<b>1.654</b>

\* Heraf 3 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (42 mio. DKK).

\*\* Heraf 0 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (-1 mio. DKK).



# BALANCE

PR. 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	4.1	91	139
Materielle aktiver	4.2	45	86
Finansielle aktiver	5.3	8	11
Udskudt skat	2.4	33	38
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>177</b>	<b>274</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	3.1	182	211
Tilgodehavender fra salg	3.2	178	178
Tilgodehavende selskabsskat	2.4	23	32
Andre tilgodehavender		25	75
Periodeafgrænsningsposter		50	44
Likvide beholdninger	5.2	54	1.941
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>512</b>	<b>2.481</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>689</b>	<b>2.755</b>

Mio. DKK	Note	2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	5.1	152	171
Reserve for sikringstransaktioner		3	20
Reserve for valutakursregulering		-44	-50
Overført resultat		160	2.141
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>271</b>	<b>2.282</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressenter</b>		<b>-</b>	<b>12</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>271</b>	<b>2.294</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	2.4	2	3
Hensatte forpligtelser	7.1	4	5
Andre gældsforpligtelser		-	4
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>6</b>	<b>12</b>
Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	5.2	95	68
Leverandører af varer og tjenesteydelser		155	177
Selskabsskat	2.4	9	6
Andre gældsforpligtelser		103	183
Hensatte forpligtelser	7.1	50	15
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>412</b>	<b>449</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>418</b>	<b>461</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>689</b>	<b>2.755</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

2019		Reserve for sikrings-	Reserve for valuta-	Overført	Foreslået	Egenkapital, aktionærer i IC Group A/S	Minoritets-	Egenkapital i alt
Mio. DKK	Aktiekapital	transaktioner	kursregulering	resultat	udbytte		interesser	
Egenkapital 1. juli 2018	171	20	-50	2.058	83	2.282	12	2.294
Årets resultat	-	-	-	-166	-	-166	1	-165
Anden totalindkomst efter skat	-	-17	6	-	-	-11	-	-11
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-17</b>	<b>6</b>	<b>-166</b>	<b>-</b>	<b>-177</b>	<b>1</b>	<b>-176</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>								
Salg af Designers Remix	-	-	-	-	-	-	-13	-13
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-83	-83	-	-83
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-230	-	-230	-	-230
Annullering af egne aktier	-19	-	-	19	-	-	-	-
Omkostninger forbundet med kapitalændringer	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Ekstraordinært udbytte af egne aktier	-	-	-	189	-	189	-	189
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-1.709	-	-1.709	-	-1.709
<b>Egenkapitalbevægelser 2018/19</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>	<b>6</b>	<b>-1.898</b>	<b>-83</b>	<b>-2.011</b>	<b>-12</b>	<b>-2.023</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>152</b>	<b>3</b>	<b>-44</b>	<b>160</b>	<b>-</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>271</b>

2018		Reserve for sikrings-	Reserve for valuta-	Overført	Foreslået	Egenkapital, aktionærer i IC Group A/S	Minoritets-	Egenkapital i alt
Mio. DKK	Aktiekapital	transaktioner	kursregulering	resultat	udbytte		interesser	
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
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>1.520</b>	<b>83</b>	<b>1.652</b>	<b>2</b>	<b>1.654</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>								
Udbytte af egne aktier	-	-	-	2	-2	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-83	-83	-	-83
<b>Egenkapitalbevægelser 2017/18</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>1.522</b>	<b>-2</b>	<b>1.569</b>	<b>2</b>	<b>1.571</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>171</b>	<b>20</b>	<b>-50</b>	<b>2.058</b>	<b>83</b>	<b>2.282</b>	<b>12</b>	<b>2.294</b>



## 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	2018/19	2017/18
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>			
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	2.1	-56	72
Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	2.5	-79	112
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-135</b>	<b>184</b>
Andre reguleringer	3.4	130	29
Ændring i arbejdskapital	3.3	-59	101
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>-64</b>	<b>314</b>
Modtagne finansielle indtægter		2	2
Betalte finansielle omkostninger		-5	-4
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>-67</b>	<b>312</b>
Betalt selskabsskat	2.4	7	-42
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>		<b>-60</b>	<b>270</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investeringer i immaterielle aktiver	4.1	-3	-8
Investeringer i materielle aktiver	4.2	-22	-53
Salg af virksomheder	2.6	5	1.757
Ændring af andre finansielle aktiver	5.3	3	3
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>		<b>-17</b>	<b>1.699</b>
<b>Frit cash flow i alt</b>		<b>-77</b>	<b>1.969</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Ændring af langfristede gældsforpligtelser		-4	4
Udbetalt udbytte	5.1	-83	-83
Udbetalt ekstraordinært udbytte		-1.520	-
Aktietilbagekøb		-230	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>		<b>-1.837</b>	<b>-79</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.914</b>	<b>1.890</b>
<b>LIKVIDER</b>			
Likvider pr. 1. juli		1.873	-17
Ændringer i likvider		-1.914	1.890
<b>Likvider pr. 30. juni</b>		<b>-41</b>	<b>1.873</b>
<b>Mio. DKK</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>			
Likvide beholdninger		54	1.941
Kreditinstitutter, kortfristet		-95	-68
<b>Likvider jf. pengestrømsopgørelsen</b>		<b>-41</b>	<b>1.873</b>

## § 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-konstante 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 REGNSKABSMÆSSIGE 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 2018/19 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 regnskabsstandarderne 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 Saint Tropez og Designers Remix er segmentrapporteringen ændret i årsrapporten og vil fremover være baseret på koncernens 2 resterende brands Tiger of Sweden og By Malene Birger. 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

IC Group har implementeret alle nye standarder (IFRS), ændringer til standarder og fortolkningsbidrag udstedt af IASB og godkendt af EU. Standarderne er implementeret i IC Group A/S' årsregnskab med virkning fra 1. juli 2018 og har ikke haft væsentlig indflydelse på IC Group A/S' årsregnskab. De væsentligste standarder implementeret i regnskabsåret 2018/19 er de følgende:

#### IFRS 9 "Finansielle instrumenter"

IFRS 9 introducerer en række ændringer til IAS 39, og med den nye standard er klassificeringen og målingen af finansielle instrumenter samt kravene til sikring ændret. IFRS 9 er blevet implementeret efter den simplificerede metode, hvor sammenligningstal ikke er tilpasset. Implementering af standarden har ikke haft væsentlig indvirkning på koncernregnskabet eller nedskrivningsmodellen for finansielle aktiver, og der er således ikke foretaget reguleringer til egenkapitalen som følge af implementeringen.

#### IFRS 15 "Indregning af omsætning fra kontrakt med kunder"

IFRS 15 introducerer 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 modregning til de tidligere standarder, hvor indregning er sket i takt med overdragelse af risici og fordele. IFRS 15 er blevet implementeret efter den simplificerede metode, hvor sammenligningstal ikke er tilpasset. Implementering af standarden har ikke haft væsentlig ind-

virkning på koncernregnskabet eller de hidtil anvendte regnskabsprincipper for indregning og måling af omsætning fra kontrakter med kunder, ligesom hensættelse til returvarer ikke har haft en væsentlig påvirkning på balancen. Der er således ikke foretaget reguleringer til egenkapitalen som følge af implementeringen.

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

IASB har udstedt en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder, der ikke er trådt i kraft eller godkendt af EU endnu og derfor ikke relevante for udarbejdelse af årsrapporten for 2018/19. IC Group forventer at implemente disse standarder, når de træder i kraft. Ud af de kommende standarder er IFRS 16 "Leasing" den eneste standard, der forventes at få en væsentlig effekt på koncernregnskabet, når den implementeres.

#### IFRS 16 "Leasing"

IFRS 16 træder i kraft for IC Group for regnskabsåret 2019/20. Standarden vil blive implementeret pr. 1. juli 2019 efter den simplificerede metode, hvor sammenligningstal ikke tilpasses. Med den nye standard vil indregningen og målingen af leasingaftaler i IC Group blive ændret betydeligt, og der vil fremadrettet blive indregnet et leasingaktiv og en leasingforpligtelse for alle kontrakter over 12 måneder med få undtagelser som aktiver med en lav værdi og ud fra en generel væsentlighedsbetragtning. Hovedparten af leasingaftalerne i IC Group relaterer sig til butiksljemål, men koncernen har ligeledes et mindre antal leasingbiler. Der er for hver enkelt kontrakt foretaget en vurdering af forventet løbetid ud fra kontraktens vilkår med eventuelle mulige forlængel-

### § 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 Andre driftsindtægter og -omkostninger
- 2.4 Skat
- 2.5 Ophørte aktiviteter
- 2.6 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 Hensatte forpligtelser
- 7.2 Eventualforpligtelser

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

## 1.1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (FORTSAT)

sesoptioner. Forudsat at porteføljen af leasingaftaler for 2018/19 er uændret for 2019/20, forventer IC Group at indregne 289 mio. DKK som henholdsvis leasingaktiver og leasinggæld pr. 1. juli 2019 på balancen, der ligeledes vil påvirke de balance-relaterede nøgletal; afkast på investeret kapital og nettorentebærende gæld. Leasinggælden forventes således at være ca. 110 mio. DKK højere end de operationelle leasingforpligtelser indregnet i 2017/18, hvilket primært er relateret til forventet udnyttelse af forlængelsesoptioner på strategiske lejemål.

Påvirkning på resultatopgørelsen fra implementering af standarden vil primært være på EBITDA som følge af reklassificering af husleje til afskrivninger og rentebetalinger på den indregnede forpligtelse til finansielle omkostninger og forventes at være ca. 53 mio. DKK, mens EBIT vil blive begrænset påvirket med forventet påvirkning på 0,2% på EBIT-marginen. 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.

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 moderselskabets regnskabet 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 gennemsnitkurser 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

- 2.4 Skat
- 3.1 Varebeholdninger
- 3.2 Tilgodehavender fra salg
- 4.1 Immaterielle aktiver
- 4.2 Materielle aktiver
- 7.1 Hensatte forpligtelser

## KAPITEL 2

# ÅRETS RESULTAT

## INDHOLD

- 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER**
- 2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER**
- 2.3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER**
- 2.4 SKAT**
- 2.5 OPHØRTE AKTIVITETER**
- 2.6 SALG AF VIRKSOMHEDER**

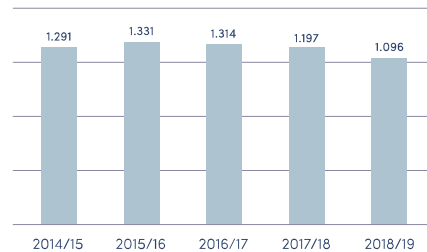
**i** I dette kapitel specificeres koncernens resultat af primær drift. Koncernens segmenter er bygget op omkring hvert af de to fortsættende forretningsenheder (brands) i koncernens portefølje. Begge brands drives som selvstændige forretningsenheder med hver deres veldefinerede strategiplan og ansvar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

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

IC Group realiserede i regnskabsåret 2018/19 en omsætning på 1.096 mio. DKK (1.197 mio. DKK) og et negativt resultat af primær drift (EBIT) på 56 mio. DKK (72 mio. DKK). Hvis der korrigeres for engangsomkostninger relateret til transformationen var resultat af primær drift negativt med 4 mio. DKK.

## FINANSIELLE NØGLETAL

## Udvikling i omsætning (mio. DKK)



■ Omsætning

## Omsætningsfald (lokal valuta)

## -6,5%

Omsætningsfald i rapporteret valuta var -8,4%.

## Resultat af primær drift før engangsomkostninger, mio. DKK

## -4

Svarende til en EBIT-margin på -0,4%.



## 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER

### FORRETNINGSSEGMENTER

Rapporteringen til direktionen, der anses som den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker), udgøres af selvstændig rapportering for koncernens to fortsættende forretningsenheder (brands).

Rapporteringen tilpasses løbende til koncernens struktur og er senest sket efter frasalg af Saint Tropez og Designers Remix, hvilket har medført at resultat fra disse brands nu er klassificeret som ophørte aktiviteter. Sammenligningstillene for 2017/18 er blevet tilpasset til de nye forretningssegmenter.

### CENTRALE FUNKTIONER MV.

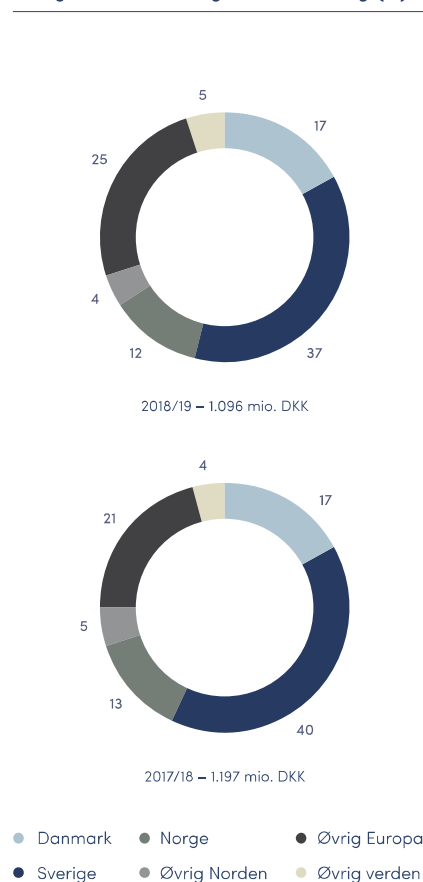
Posten "Centrale funktioner mv." omfatter i al væsentlighed:

- 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.

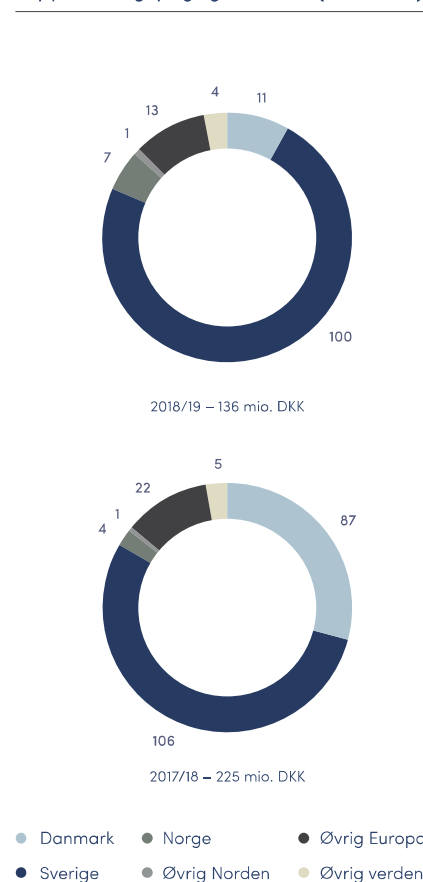
### GEOGRAFISK INFORMATION

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 (%)



Geografisk fordeling af rapporteringspligtige aktiver (mio. DKK)\*



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

## § 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 selskabs-skat 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.



## 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

### SEGMENTOPLYSNINGER

Mio. DKK	Tiger of	By Malene	Fortsættende	Tiger of	By Malene	Fortsættende
	Sweden	Birger	aktiviteter	Sweden	Birger	aktiviteter
	2018/19	2018/19	i alt	2017/18	2017/18	i alt
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>789</b>	<b>307</b>	<b>1.096</b>	<b>860</b>	<b>333</b>	<b>1.193</b>
Engros og franchise	468	205	673	492	219	711
Retail, e-commerce og outlets	321	102	423	368	114	482
Vækst i forhold til sidste år (%)	-8,3	-7,8	-8,1	-10,7	-5,1	-9,2
Vækst i lokal valuta i forhold til sidste år (%)	-6,0	-6,8	-6,2	-9,0	-4,0	-7,7
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>39</b>	<b>71</b>	<b>26</b>	<b>97</b>
EBITDA-margin (%)	4,2	2,0	3,6	8,3	7,8	8,1
Af- og nedskrivninger	-19	-9	-28	-24	-8	-32
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>18</b>	<b>65</b>
EBIT-margin (%)	1,8	-1,0	1,0	5,5	5,4	5,4
<b>Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter</b>						
EBIT, rapporteringspligtige segmenter			11			65
Centrale funktioner mv.*			-67			7
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>			<b>-56</b>			<b>72</b>
Finansielle indtægter			16			24
Finansielle omkostninger			-12			-31
<b>Resultat før skat</b>			<b>-52</b>			<b>65</b>
Skat af årets resultat			-2			-15
<b>Årets resultat</b>			<b>-54</b>			<b>50</b>

\*2018/19 er inklusive engangsomkostninger på DKK 52 mio. i relation til transformationen af IC Group.

### REGNSKABSPRAKSIS

#### NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætning ved salg af varer til retail- og engroskunder indregnes i resultatopgørelsen på et bestemt tidspunkt, når kontrollen er overgået til køber, hvilket er på tidspunktet for levering og risikoovergang til køber, og såfremt indtægten kan måles pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusive moms, afgifter og med fradrag af forventede returrer og rabatter i forbindelse med salget. Der medtages ikke et finansierings-element i nettoomsætningen, idet betaling sker ved levering eller inden for en kortere kreditperiode der typisk er 45-60 dage.

For varer, der sælges med en returneringsret, indregnes en returneringsforpligtelse og en ret til de returnerede produkter som henholdsvis en hensættelse og et aktiv. Returneringsforpligtelsen fratrækkes i indtægterne, og retten til de returnerede produkter modregnes i vareforbruget. Den del af de solgte varer, der forventes returneret, estimeres ud fra kontraktuelle forpligtelser af historiske returneringsdata. De estimerede beløb for returneringer revideres ved hver rapporteringsperiode.

Se endvidere note 7.1 for yderligere oplysninger om regnskabsmæssige skøn vedrørende returneringer og rabatter.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

## 2.1 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

### SEGMENTOPLYSNINGER

Mio. DKK	Fortsættende aktiviteter i alt 2018/19	Fortsættende aktiviteter i alt 2017/18
<b>Segmentomsætning</b>	1.096	1.193
Ikke-allokerede poster og elimineringer	-	4
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.096</b>	<b>1.197</b>

### NETTOOMSÆTNING PR. GEOGRAFISK OMRÅDE

Mio. DKK	Tiger of Sweden	By Malene Birger	Fortsættende aktiviteter i alt	Tiger of Sweden	By Malene Birger	Fortsættende aktiviteter i alt
	2018/19	2018/19	2018/19	2017/18	2017/18	2017/18
Norden	560	201	761	671	216	887
Resten af Europa	195	83	278	163	86	249
Resten af verden	34	23	57	26	31	57
<b>I alt</b>	<b>789</b>	<b>307</b>	<b>1.096</b>	<b>860</b>	<b>333</b>	<b>1.193</b>

### § REGNSKABSPRAKSIS

#### VAREFORBRUG

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

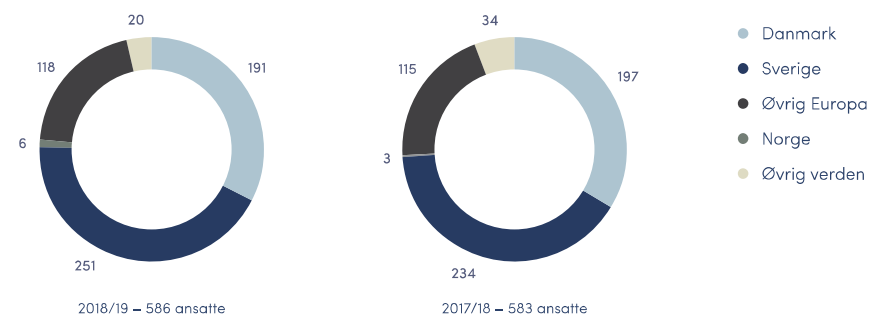
#### ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

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

## 2.2 PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således:</b>		
Bestyrelseshonorar jf. note 6.1	4	4
Gager og lønninger	261	255
Bidragsbaserede pensionsordninger	16	18
Andre omkostninger til social sikring	33	35
Langsigtede incitamentsprogrammer	3	4
Øvrige personaleomkostninger	13	15
<b>I alt</b>	<b>330</b>	<b>331</b>
<b>Koncernens gennemsnitlige antal ansatte</b>	<b>586</b>	<b>583</b>

### Geografisk fordeling af gennemsnitlige antal ansatte



### REGNSKABSPRAKSIS

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

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor medarbejderen har udført sit

arbejde. Langfristede 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.

## 2.3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Andre driftsindtægter og -omkostninger kan specificeres således:</b>		
Serviceydelser ydet over for afhændede selskaber	71	-
Tab i forbindelse med salg af anlægsaktiver	-1	-
Tab ved salg af koncernens logistikfunktion	-20	-
Øvrige driftsindtægter og -omkostninger	-	2
<b>I alt</b>	<b>50</b>	<b>2</b>

### 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.

Indtægter forbundet med udførsel af visse serviceydelser til Peak Performance efter frasalget i juni 2018 er indregnet med 71 mio. DKK (0 mio. DKK).

IC Group A/S har d. 8. maj 2019 solgt koncernens logistikfunktion til Scan Global Logistics Group med endelig gennemførelse pr. 28. juni 2019. Scan Global Logistics Group vil herefter yde logistikløsninger til Tiger of Sweden og By Malene Birger. Likviditetseffekten af salget inklusiv salgsmarketing blev neutral, mens den regnskabsmæssige effekt blev et tab på 20 mio. DKK.

## 2.4 SKAT

## ÅRETS SKAT

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Aktuel skat</b>		
Aktuel skat i indeværende år	6	34
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	-2	9
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	-	1
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>44</b>
<b>Udskudt skat</b>		
Ændring i udskudt skat	1	12
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	-	-3
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat	-	1
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
<b>Årets skat</b>	<b>5</b>	<b>54</b>

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Der er indregnet således:</b>		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	2	15
Skat af årets resultat af ophørte aktiviteter	8	31
Skat af anden totalindkomst	-5	8
<b>Årets skat</b>	<b>5</b>	<b>54</b>

<b>Tilgodehavende selskabsskat pr. 1. juli, netto</b>	<b>26</b>	<b>39</b>
Betalbar skat af årets resultat	-4	-43
Betalt selskabsskat i regnskabsåret	-7	42
Valutakursregulering mv.	-3	-3
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	2	-9
<b>Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>14</b>	<b>26</b>

<b>Der er indregnet således:</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	23	32
Skyldig selskabsskat	-9	-6
<b>Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>14</b>	<b>26</b>

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT AF FORTSÆTTENDE AKTIVITETER KAN FORKLARES SÅLEDES:

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-11	14
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	2	1
Reguleringer vedrørende tidligere år	-2	4
Nedskrivning/revurdering af skattemæssige underskud mv.	13	-4
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>15</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>neg.</b>	<b>23</b>
<b>Skat af anden totalindkomst</b>		
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5	-8
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>-8</b>



## 2.4 SKAT (FORTSAT)

## UDSKUDT SKAT

Mio. DKK	2019	2018
<b>Udskudt skat pr. 1. juli</b>	<b>35</b>	<b>54</b>
Regulering vedrørende tidligere år	-	3
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter	-	-1
Udskudt skat af anden totalindkomst	5	-8
Ændring i udskudt skat af årets resultat	-6	-5
Valutakursregulering mv.	-1	-
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-2	-8
<b>Udskudt skat pr. 30. juni, netto</b>	<b>31</b>	<b>35</b>
<b>Der er indregnet som følger:</b>		
Udskudte skatteaktiver	33	38
Udskudte skatteforpligtelser	-2	-3
<b>Udskudt skat pr. 30. juni, netto</b>	<b>31</b>	<b>35</b>
<b>Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:</b>		
Udskudte bruttoskatteaktiver og -forpligtelser	70	64
Nedskrevne skatteaktiver	-39	-29
<b>Udskudt skat pr. 30. juni, netto</b>	<b>31</b>	<b>35</b>

## MIDLERTIDIGE FORSKELLE OG ÆNDRINGER HERI I ÅRETS LØB UDGØR:

Mio. DKK	Balance 01.07.2018	Indregnet i årets resultat	Årets afgang vedrørende salg af virk- somheder	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2019
Immaterielle og materielle aktiver	27	6	-8	-	25
Varebeholdninger og tilgodehavender	1	-1	-	-	-
Hensatte og øvrige forpligtelser	6	6	-3	-	9
Finansielle instrumenter og koncerninterne lån	-4	-	-	5	1
Skattemæssige underskud	34	1	-	-	35
Nedskrevne skatteaktiver	-29	-18	8	-	-39
<b>I alt</b>	<b>35</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>31</b>

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	4	-	-	-8	-4
Skattemæssige underskud	48	-5	-9	-	34
Nedskrevne skatteaktiver	-43	7	7	-	-29
<b>I alt</b>	<b>54</b>	<b>-2</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>35</b>

De nedskrevne skatteaktiver vedrører primært skattemæssigt underskud og materielle aktiver, hvor det vurderes, at det ikke er tilstrækkelig sandsynligt, at skatteaktiverne vil blive udnyttet

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

## 2.4 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 posterings 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 igangværende forhold og vurderer, at hensættelsen til usikre skattepositioner indregnet i betalbar og udskudt skat er passende.

## 2.5 OPHØRTE AKTIVITETER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Nettoomsætning	138	1.405
Vareforbrug	-67	-668
<b>Bruttoresultat</b>	<b>71</b>	<b>737</b>
Andre eksterne omkostninger	-52	-332
Personaleomkostninger	-48	-271
Andre driftsindtægter og -omkostninger	4	-
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-25</b>	<b>134</b>
Af- og nedskrivninger	-54	-22
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-79</b>	<b>112</b>
Finansielle indtægter	2	7
Finansielle omkostninger	-4	-7
Tab/gevinst ved salg af nettoaktiver, jf. note 2.6	-22	1.475
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>-103</b>	<b>1.587</b>
Skat af årets resultat	-8	-31
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-111</b>	<b>1.556</b>
Resultatet fordeler sig således:		
Aktionærer i IC Group A/S	-112	1.554
Minoritetsinteresser	1	2
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-111</b>	<b>1.556</b>
<b>Årets resultat fordeler sig således:</b>		
Saint Tropez	-112	-18
Designers Remix	2	4
Peak Performance mv.	-1	1.570
<b>Årets resultat af ophørte aktiviteter</b>	<b>-111</b>	<b>1.556</b>
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, DKK	-7,2	93,4
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, DKK	-7,2	93,4

### DE OPHØRTE AKTIVITETER HAR PÅVIRKET PENGESTRØMSOPGØRELSEN SÅLEDES:

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-26	123
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3	-27
<b>Pengestrømme i alt*</b>	<b>-29</b>	<b>96</b>

\*Eksklusiv salgsprovener, købsomkostninger mv. Der henvises til pengestrømsopgørelsen.

### § 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 5. december 2018 blev Designers Remix (51%) solgt til Hesselbjerg Holding ApS, hvor kontrollen af selskabet overgik til Hesselbjerg Holding ApS. Det kontante vederlag udgjorde 8 mio. DKK. Vederlag, der afregnes i efterføl-

gende regnskabsår, udgør 4 mio. DKK (langfristet udlån). Den regnskabsmæssige gevinst blev 1 mio. DKK.

Den 28. januar 2019 blev der indgået en aftale med salg af Saint Tropez til DK Company A/S. Frasalget blev gennemført den 31. januar 2019, hvor kontrollen af aktiviteterne og de omfattede datterselskaber overgik til DK Company A/S. Likviditetseffekten af salget blev et positivt, mindre millionbeløb, mens den regnskabsmæssige effekt blev et tab på 70 mio. DKK.

Ophørte aktiviteter for 2017/18 indeholder ligeledes Peak Performance, der blev solgt til Amer Sports Corporation d. 29. juni 2018. Likviditetseffekten af salget blev 1,8 mia DKK og den regnskabsmæssige gevinst 1,5 mia. DKK.

## 2.6 SALG AF VIRKSOMHEDER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Langfristede aktiver:</b>	<b>9</b>	<b>151</b>
Immaterielle aktiver	1	84
Materielle aktiver	1	50
Finansielle aktiver	5	8
Udskudt skat	2	9
<b>Kortfristede aktiver:</b>	<b>61</b>	<b>285</b>
Varebeholdninger	35	125
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	17	98
Tilgodehavende selskabsskat	-	17
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	7	40
Likvide beholdninger	2	5
<b>Langfristede forpligtelser:</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
Pensionsforpligtelser	-	6
Hensatte forpligtelser	4	3
<b>Kortfristede forpligtelser:</b>	<b>37</b>	<b>250</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17	96
Hensatte forpligtelser	-	9
Selskabsskat	2	8
Andre gældsforpligtelser	18	137
<b>Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver</b>	<b>29</b>	<b>177</b>
Minoritetsinteressers andel af nettoaktiver	-7	-
<b>Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver, IC Group andel</b>	<b>22</b>	<b>177</b>
<b>Kontant vederlag</b>	<b>13</b>	<b>1.755</b>
Værdi af nettoaktiver	-22	-177
Nedskrivning af langfristede aktiver (Saint Tropez)	-55	-
Salgsomkostninger mv.	-7	-62
Øvrige reguleringer	-4	1
Recirkulering af akkumuleret kursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber	-3	-42
<b>Gevinst/tab ved salg af virksomheder inkluderet i ophørte aktiviteter</b>	<b>-78</b>	<b>1.475</b>
Afvikling af sikringsinstrumenter indregnet under finansielle poster	9	7
<b>Samlet gevinst/tab ved salg af virksomheder</b>	<b>-69</b>	<b>1.482</b>

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Likviditetseffekt</b>		
Gevinst/tab ved salg	-78	1.475
Værdi af nettoaktiver	22	177
Nedskrivning af langfristede aktiver (Saint Tropez)	55	-
Øvrige reguleringer	4	-1
Recirkulering af akkumuleret kursregulering vedrørende udenlandske datterselskaber	3	42
Indfrielse af mellemværende med IC Group A/S	-	76
Afhændet likvide beholdninger, jf. ovenfor	-2	-5
<b>Likviditetseffekt, netto</b>	<b>4</b>	<b>1.764</b>
Vederlag mv. afregnet vedrørende salg af Peak Performance	-4	-
Afvikling af sikringsinstrumenter indregnet under finansielle poster	9	7
Vederlag som afregnes i efterfølgende regnskabsår	-4	-14
<b>Likviditetseffekt indregnet i årets pengestrømsopgørelse</b>	<b>5</b>	<b>1.757</b>

### § 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 Designers Remix og Saint Tropez solgt datterselskaberne Designers Remix A/S og Saint Tropez A/S inklusive dette selskabs datterselskaber. I 2017/18 solgte IC Group A/S Peak Performance AB inklusive dette selskabs datterselskaber.



## KAPITEL 3

# ARBEJDS- KAPITAL

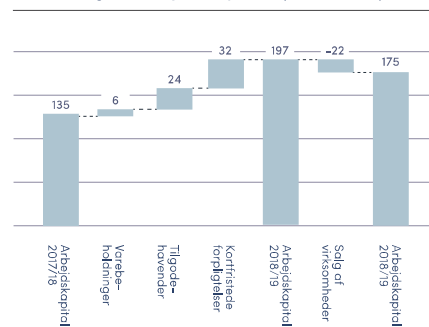
## INDHOLD

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

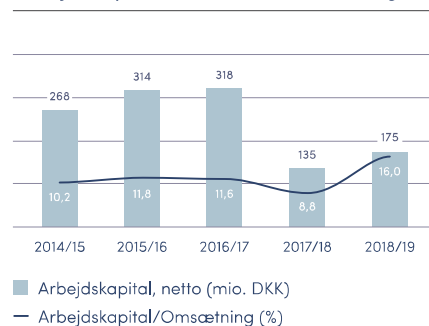
**i** I dette kapitel specificeres koncernens pengebinding i arbejdskapitalen, som repræsenterer de aktiver og forpligtelser, der understøtter den daglige drift.

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.

Udvikling i arbejdskapital (mio. DKK)



Arbejdskapital i forhold til omsætning



### 3.1 VAREBEHOLDNINGER

Mio. DKK	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	39	41
Færdigvarer og handelsvarer	155	180
Svømmende varer	22	28
<b>Varebeholdninger i alt, brutto</b>	<b>216</b>	<b>249</b>
<b>Årets ændring i lagernedskrivninger:</b>		
<b>Nedskrivninger pr. 1. juli</b>	<b>38</b>	<b>90</b>
Årets tilgang (omkostningsført)	19	34
Årets afgang (anvendt)	-17	-56
Nedskrivninger (ej anvendt)	-	-5
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-6	-25
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>34</b>	<b>38</b>
<b>Varebeholdninger i alt, netto</b>	<b>182</b>	<b>211</b>

Den nedskrevne værdi af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealiseringsværdi, udgjorde 33 mio. DKK pr. 30. juni 2019 (32 mio. DKK).

#### § REGNSKABSPRAKSIS

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

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

#### ≈ VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Kollektionsvarer har af natur en begrænset levetid. Hvis de rigtige varer ikke er tilgængelige i butikkerne på det rigtige tidspunkt, kan det betyde mistet omsætning eller en risiko for et øget antal af returneringer og overskudsvarer, hvilket giver 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	2019	2018
Tilgodehavender fra salg, brutto	197	199
Nedskrivninger på tilgodehavender	-19	-21
<b>Tilgodehavender fra salg i alt, netto</b>	<b>178</b>	<b>178</b>
<b>Årets ændring i nedskrivninger:</b>		
<b>Nedskrivninger pr. 1. juli</b>	<b>21</b>	<b>29</b>
Ændring af nedskrivning i året	8	1
Realiseret tab i året	-7	-5
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-3	-4
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>Ikke-nedskrevne tilgodehavender kan specificeres således:</b>		
Ej forfaldne	143	147
Forfaldne mellem 1-60 dage	25	19
Forfaldne mellem 61-120 dage	5	5
Forfaldne over 120 dage	5	7
<b>I alt</b>	<b>178</b>	<b>178</b>
<b>Nedskrivninger på tilgodehavender kan specificeres således:</b>		
Ej forfaldne	1	-
Forfaldne mellem 1-60 dage	1	1
Forfaldne mellem 61-120 dage	1	3
Forfaldne over 120 dage	16	17
<b>I alt</b>	<b>19</b>	<b>21</b>

I 2018/19 er der realiseret tab på 7 mio. DKK, hvoraf størstedelen vedrører tab på gamle tilgodehavender relateret til frasolgte brands, der var nedskrevet. I 2017/18 blev der realiseret tab på 5 mio. DKK vedrørende en række mindre kunder i koncernens brands.

Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før normalt 45-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives sædvanligvis renter af det udestående beløb.

## 3.2 TILGODEHAVENDER FRA SALG (FORTSAT)

### § REGNSKABSPRAKSIS

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

Nedskrivninger foretages ud fra anvendelse af den forventede tabsmodel. Nedskrivninger svarende til de forventede kredittab i løbetiden

foretages på baggrund af en individuel vurdering af tilgodehavenderne. Som nævnt i note 1.1 Anvendt regnskabspraksis har implementeringen af IFRS 9 "Finansielle instrumenter" ikke haft væsentlig indvirkning på koncernregnskabet eller nedskrivningsmodellen for finansielle aktiver, og sammenligningstallene er ikke ændret i forbindelse med implementeringen. Nedskrivningerne i 2017/18 er derfor målt ved anvendelse af den forventede tabsmodel under den tidligere standard IAS 39 "Finansielle instrumenter".

### ≈ 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	2019	2018
Varebeholdninger	182	211
Tilgodehavender fra salg	178	178
Andre tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	11	49
Periodeafgrænsningsposter	45	44
<b>Aktiver i alt</b>	<b>416</b>	<b>482</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	155	177
Andre gældsforpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	86	170
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>241</b>	<b>347</b>
<b>Arbejdskapital</b>	<b>175</b>	<b>135</b>
Operationel arbejdskapital	205	212
Øvrige poster	-30	-77
<b>Arbejdskapital</b>	<b>175</b>	<b>135</b>

2019 er opgjort efter frasalg af Designers Remix og Saint Tropez. 2018 er opgjort efter salg af Peak Performance.

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Ændring i varebeholdninger	29	183
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	37	111
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. afledte finansielle instrumenter	-106	-111
	<b>-40</b>	<b>183</b>
Kursregulering	3	-8
Salg af virksomheder	-22	-74
<b>I alt</b>	<b>-59</b>	<b>101</b>

## 3.4 ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	92	73
Hensatte forpligtelser	34	-21
Andre reguleringer	4	-23
<b>I alt</b>	<b>130</b>	<b>29</b>



## KAPITEL 4

## INVESTERET KAPITAL

## INDHOLD

## 4.1 IMMATERIELLE AKTIVER

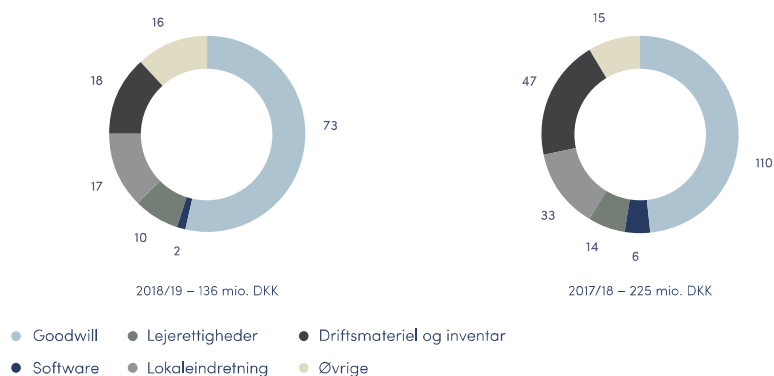
## 4.2 MATERIELLE AKTIVER

**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.

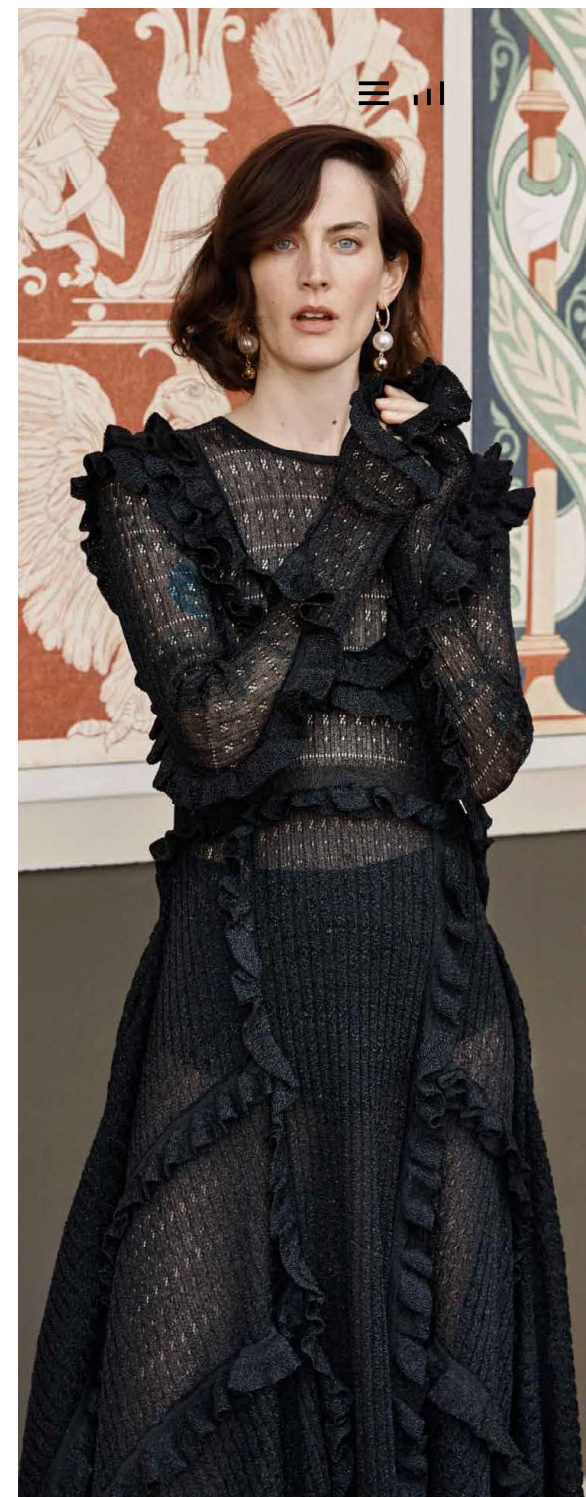
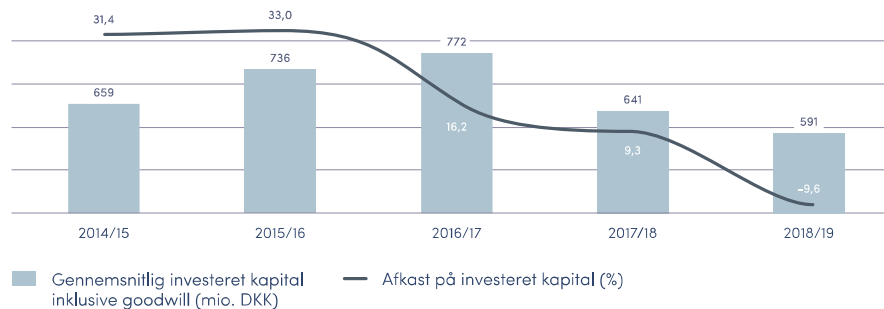
Afhængig af den hastighed, hvormed disse planer eksekveres, kan investeringsniveauet variere fra år til år. I 2018/19 investerede IC Group i alt 25 mio. DKK (2,3%) (61 mio. DKK (2,3%)).

## FINANSIELLE NØGLETAL

Fordeling af materielle og immaterielle aktiver (mio. DKK)



## Udvikling i investeret kapital





## 4.1 IMMATERIELLE AKTIVER

### 2019

Mio. DKK	Goodwill	Software og IT-systemer	Leje-rettigheder	Øvrige immaterielle rettigheder	Immaterielle aktiver i alt
<b>Kostpris pr. 1. juli 2018</b>	<b>110</b>	<b>95</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>248</b>
Valutakursregulering	-	-	-1	-	-1
Tilgang	-	2	-	1	3
Afgang	-	-10	-	-	-10
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-37	-3	-8	-	-48
<b>Kostpris pr. 30. juni 2019</b>	<b>73</b>	<b>84</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>192</b>
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2018</b>	<b>-</b>	<b>-89</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>-109</b>
Valutakursregulering	-	-	-	-	-
Årets af- og nedskrivninger*	-37	-5	-3	-4	-49
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	10	-	-	10
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	37	2	8	-	47
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2019</b>	<b>-</b>	<b>-82</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>-101</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019</b>	<b>73</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>91</b>

\*Heraf fortsættende aktiviteter 11 mio. DKK og 38 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.5).

### 2018

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

\*Heraf fortsættende aktiviteter 17 mio. DKK og 1 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.5).

### FORDELING AF GOODWILL

Goodwill opstår 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 på 73 mio. DKK vedrører efter frasalget af Saint Tropez alene Tiger of Sweden (Tiger of Sweden 73 mio. DKK og Saint Tropez 37 mio. DKK).

## 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 pengestrøms-genererende 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 salgskostninger.

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

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

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

forpligtelser og 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 undefinerbar levetid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Lejerettigheder med undefinerbar 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. Efter frasalg af Saint Tropez vedrører goodwill alene Tiger of Sweden.

Der er i 2018/19 gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af goodwill, og på baggrund heraf er der ikke konstateret nedskrivningsbehov.

Nedenfor er der redegjort for de væsentligste parametre og forudsætninger. Ledelsen vurderer, at de underliggende forudsætninger og skøn er passende. Forudsætningerne kan midlertidigt efterfølgende blive påvirket af ændringer i makroøkonomiske tendenser og markedsf forhold 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 2019/20 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 10,21%/efter skat på 7,96% 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 2019/20	Tiger of Sweden*
Omsætning	0%
Omsætning (terminalperiode)	0%
Bruttomargin	0%
Omkostninger	0%

\* 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 (2017/18: 0 mio. DKK).

*Immaterielle aktiver med udefinerbar levetid*  
Immaterielle aktiver, der ikke afskrives består af nøglepenge og udgør 4 mio. DKK (6 mio. DKK).

## 4.2 MATERIELLE AKTIVER

2019					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
<b>Kostpris pr. 1. juli 2018</b>	14	106	131	1	252
Valutakursregulering	-	1	1	-	2
Tilgang	-	8	10	4	22
Afgang	-	-14	-26	-	-40
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-	-22	-31	-	-53
<b>Kostpris pr. 30. juni 2019</b>	14	79	85	5	183
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2018</b>	-9	-73	-84	-	-166
Valutakursregulering	-	-	-1	-	-1
Årets af- og nedskrivninger*	-	-22	-21	-	-43
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	10	10	-	20
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-	23	29	-	52
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2019</b>	-9	-62	-67	-	-138
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019</b>	5	17	18	5	45

\*Heraf fortsættende aktiviteter 27 mio. DKK og 16 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.5).

2018					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
<b>Kostpris pr. 1. juli 2017</b>	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
<b>Kostpris pr. 30. juni 2018</b>	14	106	131	1	252
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017</b>	-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
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018</b>	-9	-73	-84	-	-166
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018</b>	5	33	47	1	86

\*Heraf fortsættende aktiviteter 41 mio. DKK og 14 mio. DKK vedrørende salg af virksomheder (note 2.5).

## 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	3-5 år

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

#### VÆRDFORRINGELSESTEST

##### *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 butikens individuelle budget i en periode svarende til den gennemsnitlige forventede levetid for butikkerne.

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

Der er anvendt en diskonteringsrate før skat på 10,21%/efter skat på 7,96% baseret på en risikofri rente og tillagt et rentetillæg 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 vækstrater ud fra butikkens og det tilhørende brands vækst. Der er i regnskabsåret 2018/19 foretaget nedskrivninger på 2 mio. DKK i Tiger of Sweden (6 mio. DKK i Tiger of Sweden).

Den samlede regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vedrørende egne butikker udgjorde 22 mio. DKK (34 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

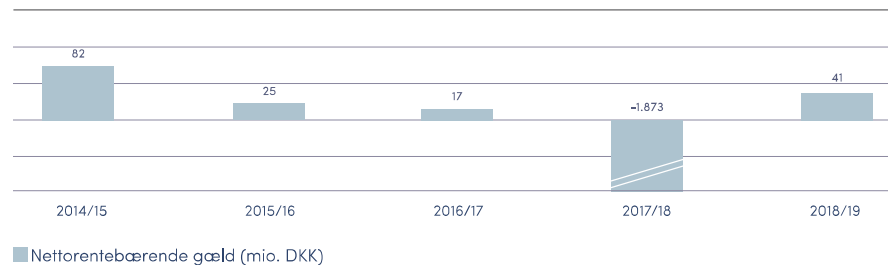
**i** Dette kapitel specificerer koncernens kapitalstruktur, herunder likviditet og forbundne finansielle risici. Koncernen har som mål at opretholde en lav grad af finansiell gearing, hvilket bl.a. skyldes, at vi driver forretning i et marked, som er konjunkturfølsomt.

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 nettorentebærende gæld på nul set over regnskabsåret som helhed.

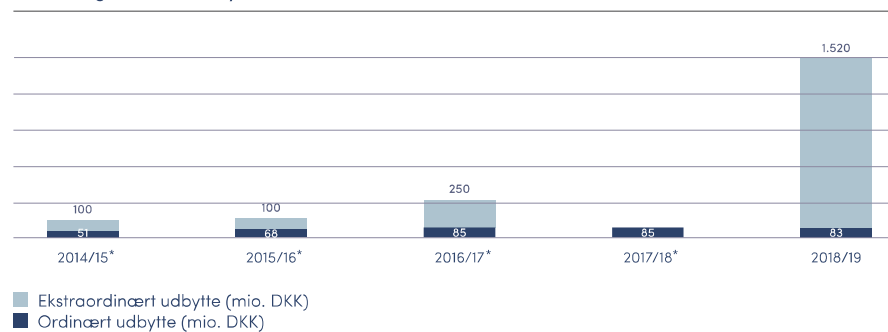
IC Group er dels finansieret ved egenkapital og dels ved ekstern finansiering. Forholdet mellem disse to elementer udtrykkes gennem soliditetsgraden, som udgjorde 39,3% pr. 30. juni 2019 (83,3%). Herudover har koncernens brands indgået væsentlige operationelle leasingkontrakter primært vedrørende butikslejemål. De samlede operationelle leasingforpligtelser fremgår af note 5.6 og udgjorde pr. 30. juni 2019 117 mio. DKK (179 mio. DKK). En væsentlig andel af disse leasingforpligtelser vil med implementering af IFRS 16 pr. 1. juli 2019 fremadrettet være indregnet som leasinggæld på balancen. Se nærmere omtale under afsnit 1.1 Anvendt regnskabspraksis.

## FINANSIELLE NØGLETAL

## Udvikling i nettorentebærende gæld



## Udvikling i bruttoudbytte



\* inkl. udbytte af egne aktier.

## 5.1 EGENKAPITAL

	Antal
<b>Aktiekapital pr. 1. juli 2017</b>	<b>17.090.858</b>
Forhøjelse af aktiekapitalen	-
<b>Aktiekapital pr. 1. juli 2018</b>	<b>17.090.858</b>
Nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier	-1.897.551
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2019</b>	<b>15.193.307</b>

Aktiekapitalen består af 15.193.307 aktier (17.090.858) à nominelt 10 DKK. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder eller forpligtelser, og stemmeandel er derfor lig med kapitalandelen. Hele aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktiekapitalen. I september 2018 foretog IC Group A/S tilbagekøb af 1.448.494 egne aktier svarende til 230 mio. DKK. Som besluttet på den ordinære generalforsamling afholdt d. 26. september 2018 blev koncernens beholdning af egne aktier annulleret ved nedsættelse af aktieka-

pitalen gennemført d. 5. november 2018. Antallet af egne aktier udgør herefter 0 stk. Der har ikke været ændringer i beholdningen af egne aktier i 2017/18. Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2018 udgjorde 71 mio. DKK.

Der henvises endvidere til note 7.3 Begivenheder efter balancedagen vedrørende afnoteringen af IC Group A/S.

### UDBYTTE

➔ Der henvises til moderselskabsregnskabs note 15.

### RESULTAT PR. AKTIE

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2018/19	2017/18
<b>Årets resultat:</b>		
IC Group A/S, aktionærers andel af årets resultat	-166	1.604
IC Group-koncernens resultat af fortsættende aktiviteter	-54	50
<b>Gennemsnitligt antal aktier</b>		
Udstedte aktier	15.855	17.091
Egne aktier	-351	-443
<b>Antal aktier i omløb</b>	<b>15.504</b>	<b>16.648</b>
Udvandingsseffekt af aktiebaseret aflønning	-	-
<b>Antal aktier eksklusive egne aktier udvandet</b>	<b>15.504</b>	<b>16.648</b>

### UDVANDINGSEFFEKT

Mio. DKK/1.000 stk. aktier	2018/19	2017/18
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>		
Resultat pr. aktie, DKK	-10,7	96,3
Udvandet resultat pr. aktie, DKK*	-10,7	96,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	-3,5	2,9
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK*	-3,5	2,9

\* Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 72.655 (104.050) 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	2019	2018
<b>Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:</b>		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	95	68
<b>Rentebærende gæld, brutto</b>	<b>95</b>	<b>68</b>
Likvide beholdninger	54	1.941
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>41</b>	<b>-1.873</b>

Provenu modtaget fra salg af Peak Performance på 1,8 mia. DKK i 2017/18 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:

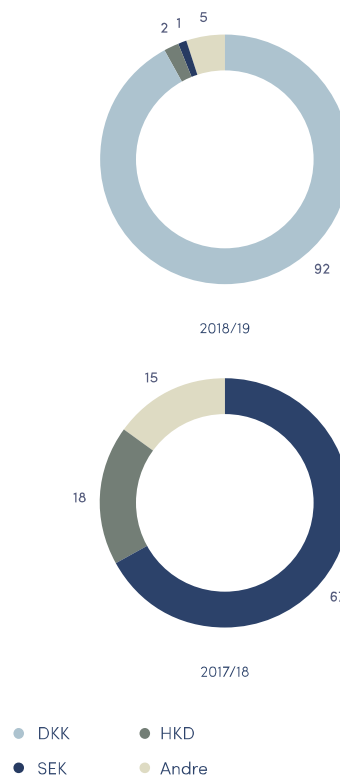
### § REGNSKABSPRAKSIS

#### 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 finansiel 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 2019.

Risikoafdækningen af koncernens transaktionseksponering 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 2018/19 er koncernens valutakurseksponering væsentligt reduceret som følge af salget af Peak Performance i 2017/18 samt Saint Tropez og Designers Remix i 2018/19.

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

Koncernens risici pr. 30. juni 2019 for de kommende 0-21 mdr. kan specificeres således:

Pr. 30. juni 2019							
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	-	-13	5	3	4	1	608
HKD	-	-94	35	26	29	4	79
CNH	-	-103	30	39	27	7	92
SEK	463	-	-171	-124	-145	-23	72
NOK	239	-	-86	-73	-68	-12	75
GBP	4	-	-2	-1	-1	-	823
CHF	3	-	-1	-1	-1	-	651
CAD	7	-	-2	-2	-2	-1	470

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

### 5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

#### VALUTASIKRING VEDRØRENDE FREMTIDIGE TRANSAKTIONER

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

I 2018/19 er der i resultatopgørelsen indregnet en nettoindtægt på 12 mio. DKK vedrørende ineffektive cash flow sikringstransaktioner (nettoindtægt på 4 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 Saint Tropez (2017/18: salget af Peak Performance).

Mio. DKK	2019			2018		
	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Restløbetid i mdr.	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i anden totalindkomst	Restløbetid i mdr.
USD	11	4	0-21	33	6	0-21
HKD	87	2	0-21	131	-	0-21
CNH	103	-1	0-21	50	-	0-21
SEK	-462	5	0-21	-527	21	0-21
NOK	-239	-3	0-21	-315	-2	0-21
Øvrige	-15	-3	0-21	-17	-	0-21
<b>I alt pr. 30. juni</b>		<b>4</b>			<b>25</b>	
Skat		-1			-5	
<b>Reserve for sikringstransaktioner pr. 30. juni, efter skat</b>		<b>3</b>			<b>20</b>	

\* Beregningsmæssig hovedstol er i lokal valuta. Positive hovedstole af valutaterminskontrakter er køb af den pågældende valuta, og negative hovedstole er salg.

#### VALUTASIKRING VEDRØRENDE INDREGNEDE AKTIVER OG FORPLIGTELSE

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

Mio. DKK	2019			2018		
	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelse	Restløbetid i mdr.	Beregningsmæssig hovedstol*	Dagsværdiregulering indregnet i resultatopgørelse	Restløbetid i mdr.
USD	3	1	0-21	4	-1	0-21
HKD	7	1	0-21	-	-	0-21
<b>I alt pr. 30. juni</b>		<b>2</b>			<b>-1</b>	

\* 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 2019. Koncernen og moderselskabet har ingen åbentstående valutaterminskontrakter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2019 eller pr. 30. juni 2018.

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 15 mio. DKK (11 mio. DKK) i resultatopgørelsen og 92 mio. DKK på egenkapitalen (107 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	2019	2018
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)	12	27
<b>Finansielle aktiver anvendt til sikringsinstrumenter</b>	<b>13</b>	<b>27</b>
Deposita (finansielle aktiver)	8	11
Tilgodehavender fra salg	178	178
Andre tilgodehavender	12	48
Likvide beholdninger	54	1.941
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>252</b>	<b>2.178</b>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>265</b>	<b>2.205</b>
Gæld til kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser)	95	68
Leverandører af varer og tjenesteydelser	155	177
Andelen af andre gældsforpligtelser, der indregnes til amortiseret kostpris (kortfristet)	98	180
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>348</b>	<b>425</b>
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)	7	2
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>7</b>	<b>3</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>355</b>	<b>428</b>

## 5.3 FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

### LIKVIDITETSRISIKO

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

Koncernens samlede kredittilsagn udgjorde 328 mio. DKK pr. 30. juni 2019 (610 mio. DKK). Heraf var 95 mio. DKK udnyttet via kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, og 31 mio. DKK var udnyttet til trade finance-faciliteter og garantier. Herved udgjorde de uudnyttede kreditfaciliteter 202 mio. DKK (493 mio. DKK). Alle kredittilsagn er standby-kreditter, der kan udnyttes og opsiges med kort varsel. Ledelsen vurderer, at de etablerede korte kreditter afdækker koncernens likviditetsrisiko. IC Group justerer løbende koncernens kreditfaciliteter i takt med gennemførelsen af de strukturelle tilpasninger.

### REVURDERINGS-/FORFALDSTIDSPUNKT

Pr. 30. juni 2019 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	155	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	95	-	-	Nej	ca. 1%

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%

### RENTERISIKO

Koncernens renterisiko overvåges løbende af finansafdelingen i overensstemmelse med koncernens politikker på området. I regnskabsåret 2018/19 og 2017/18 er der ingen langfristet gæld, og dermed er der ikke forbundet en væsentlig renterisiko på den kortfristede gæld

### MISLIGHOLDELSE AF LÅNEAFTALER

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

### KREDITRISIKO

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

I forhold til tilgodehavender fra salg anvendes der typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisi-

koen 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 4 mio. DKK pr. 30. juni 2019 (13 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 modpartner 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. Nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2019 41 mio. DKK.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes et ordinært udbytte for 2018/19.

### 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 finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, der er finansielle aktiver med faste eller bestemte betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

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

##### ANDRE TILGODEHAVENDER

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

##### ANDRE 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 markedssdata.
- **Niveau 3** Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedssdata.

#### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Beregningen af dagsværdier af afledte finansielle instrumenter er baseret på observerbare markedssdata og ved anvendelse af generelt accepterede metoder. Der anvendes internt beregnede dagsværdier, der hver måned bliver afstemt med eksternt beregnede dagsværdier.

Mio. DKK	Regnskabspost	2019			2018		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	Andre tilgodehavender	-	13	-	-	27	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	Andre gældsforpligtelser	-	7	-	-	3	-

## 5.5 FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renter af bankindestående	1	2
Øvrige renteindtægter	1	-
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	14	22
<b>I alt</b>	<b>16</b>	<b>24</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5	-3
Øvrige renteomkostninger	-1	-1
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-2	-18
Valutakurstab, netto	-4	-9
<b>I alt</b>	<b>-12</b>	<b>-31</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>4</b>	<b>-7</b>

### § 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 selskabskat.

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.

## 5.6 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2019	2018
<b>Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger:</b>		
0-1 år	55	76
1-5 år	59	91
> 5 år	1	2
<b>I alt</b>	<b>115</b>	<b>169</b>
<b>Leasing af driftsmateriel m.v.:</b>		
0-1 år	1	4
1-5 år	1	6
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>10</b>
<b>Leasingydelser i alt</b>	<b>117</b>	<b>179</b>

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2018/19 indregnet 103 mio. DKK (105 mio. DKK) vedrørende operationel leasing for de fortsættende aktiviteter.

En række af huslejekontrakterne indeholder omsætningsbestemt husleje på 30 mio. DKK (44 mio. DKK) i 2018/19 og er indregnet i ovenstående.

### § 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.

Med implementering af IFRS 16 pr. 1. juli 2019 vil en væsentlig andel af disse operationelle leasingforpligtelser fremadrettet blive indregnet som leasing gæld på balancen. Se nærmere omtale under afsnit 1.1 Anvendt regnskabspraksis.



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





## 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 2019/20.

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 2018/19 indgår 8 medarbejdere under andre ledende medarbejdere (11 medarbejdere), hvoraf 3 medarbejdere er fratruddet i løbet af regnskabsåret.

➔ Se side 91 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* 2018/19	Direktion 2018/19	Andre ledende medarb. 2018/19	I alt 2018/19	Bestyrelse 2017/18	Direktion 2017/18	Andre ledende medarb. 2017/18	I alt 2017/18
Bestyrelseshonorar	3.863	-	-	3.863	3.238	-	-	3.238
Revisionsudvalgshonorar	400	-	-	400	400	-	-	400
Vederlagsudvalgshonorar	50	-	-	50	200	-	-	200
Nomineringsudvalgshonorar	50	-	-	50	200	-	-	200
Gager og lønninger	-	3.911	11.353	15.264	-	3.792	16.101	19.893
Fratrædelsesgodtgørelse	-	-	-	-	-	-	3.241	3.241
Bonus	-	1.859	2.250	4.109	-	4.950	12.912	17.862
Pension	-	-	632	632	-	-	1.411	1.411
Langsigtede incitamentsprogrammer	-	3.894	735	4.629	-	1.065	3.786	4.851
<b>I alt</b>	<b>4.363</b>	<b>9.664</b>	<b>14.970</b>	<b>28.997</b>	<b>4.038</b>	<b>9.807</b>	<b>37.451</b>	<b>51.296</b>
<b>Der er indregnet således:</b>								
Personaleomkostninger (fortsættende aktiviteter)	4.363	9.664	11.750	25.777	4.038	6.207	24.516	34.761
Personaleomkostninger (ophørte aktiviteter og transaktionsomkostninger)	-	-	3.220	3.220	-	3.600	12.935	16.535
<b>I alt</b>	<b>4.363</b>	<b>9.664</b>	<b>14.970</b>	<b>28.997</b>	<b>4.038</b>	<b>9.807</b>	<b>37.451</b>	<b>51.296</b>

## 6.1 VEDERLAG TIL DIREKTIONEN OG BESTYRELSEN (FORTSAT)

### BESTYRELSENS SAMLEDE AFLØNNING

1.000 DKK	2018/19	2017/18
Peter Thorsen (formand)	2.138	1.236
Henrik Heideby (næstformand)	838	1.050
Niels Martinsen	412	475
Anders Colding Friis (udtrådt den 27. september 2017)	-	113
Michael Hauge Sørensen	325	388
Conny Kalcher	325	388
Jón Björnsson	325	388
<b>I alt</b>	<b>4.363</b>	<b>4.038</b>

Bestyrelsen samlede aflønning indeholder vederlag til bestyrelsen fratrådt den 20. august 2019. Den nye bestyrelse består af Niels Martinsen, Christoffer Martinsen-Køningsfeldt samt Per Hillebrandt Jensen.

Bestyrelsesformandens og næstformandens bestyrelshonorar er forhøjet med henholdsvis faktor 3 og faktor 2 i forhold til basishonoraret. Bestyrelsesformanden har i regnskabsåret modtaget 1.050 tusinde DKK i ekstraordinært honorar i forbindelse med frasalget af Peak Performance i 2017/18, godkendt på den ordinære generalforsamling d. 26. september 2018.

### DIREKTIONENS SAMLEDE AFLØNNING

1.000 DKK	2018/19	2017/18
Alexander Martensen-Larsen (CEO, IC Group)	9.664	9.807
<b>I alt</b>	<b>9.664</b>	<b>9.807</b>

### HERAF FRA UDVALG

1.000 DKK	Revisions- udvalg* 2018/19	Vederlags- udvalg* 2018/19	Nomine- rings- udvalg* 2018/19	I alt 2018/19	Revisions- udvalg 2017/18	Vederlags- udvalg 2017/18	Nomine- rings- udvalg 2017/18	I alt 2017/18
Peter Thorsen	100	25	25	150	125	75	75	275
Henrik Heideby	200	-	13	213	175	25	62	262
Niels Martinsen	100	-	-	100	100	13	13	126
Anders Colding Friis	-	-	-	-	-	13	13	26
Michael Hauge Sørensen	-	13	-	13	-	37	-	37
Conny Kalcher	-	12	-	12	-	37	-	37
Jón Björnsson	-	-	12	12	-	-	37	37
<b>I alt</b>	<b>400</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>500</b>	<b>400</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>800</b>

\* Vederlagsudvalget og nomineringsudvalget er nedlagt i 2018/19. Revisionsudvalget er nedlagt i 2019/20.

## 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)
<b>Udestående pr. 30. juni 2018</b>	-	37.948	37.948	172
<b>Warrants der kan udnyttes pr. 30 juni 2018</b>	-	37.948	37.948	172
<b>Udestående pr. 1. juli 2018</b>	-	37.948	37.948	75
<b>Udestående pr. 30. juni 2019</b>	-	37.948	37.948	75
<b>Warrants der kan udnyttes pr. 30 juni 2019</b>	-	37.948	37.948	75

Der er ikke udnyttet warrants i 2017/18 og 2018/19. For udestående warrants var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 0 år (ca. 1 år).

I forbindelse med udlodning af ekstraordinært udbytte i 2018/19 er der foretaget en regulering af udnyttelseskurserne for så vidt angår den del

af den ekstraordinære udbytteudlodning, der kan henføres direkte til provenu modtaget i forbindelse med solget af Peak Performance og aktie-tilbagekøbet.

De tildelte warrants er bortfaldet i forbindelse med afnoteringen.

### PRÆSTATIONSBERETTIGEDE AKTIER (PERFORMANCE SHARES)

#### OKTOBER 2015 PROGRAMMET

Programmet er udløbet og de tildelte præstationsbaserede aktier er bortfaldet i 2018/19.

#### 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 præstationsbaserede 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 bortfalder de tildelte præstationsbaserede aktier i 2019/20.

## 6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

	Direktion (stk.)	Øvrige medarbejdere (stk.)	Antal i alt (stk.)
<b>Udestående pr. 1. juli 2017</b>	<b>14.920</b>	<b>75.756</b>	<b>90.676</b>
Tildelt	-	-	-
Udløbet/bortfaldet	-	-24.574	-24.574
<b>Udestående pr. 30. juni 2018</b>	<b>14.920</b>	<b>51.182</b>	<b>66.102</b>
<b>Performance shares, der kan udnyttes pr. 30. juni 2018</b>	-	-	-
<b>Udestående pr. 1. juli 2018</b>	<b>14.920</b>	<b>51.182</b>	<b>66.102</b>
Tildelt	-	-	-
Udløbet/bortfaldet	-6.575	-24.820	-31.395
<b>Udestående pr. 30. juni 2019</b>	<b>8.345</b>	<b>26.362</b>	<b>34.707</b>
<b>Performance shares, der kan udnyttes pr. 30. juni 2019</b>	-	-	-

For udestående performance shares var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 0 år (ca. 1 år).

De anvendte forudsætninger på tildelingstidspunktet (performance shares) fremgår af tabellen nedenfor (Der er ikke tildelt performance shares i 2017/18 og 2018/19):

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 INCITAMENTSPROGRAM

Bestyrelsen i IC Group A/S har besluttet, at koncernens CEO samt visse andre ledende medarbejdere skal være omfattet af et langsigtet kontantbaseret bonusprogram. Bonusprogrammet til CEO for IC Group A/S er i overensstemmelse med vederlagspolitikken, som godkendt på generalforsamlingen d. 27. september 2017. 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 tager udgangspunkt i det samlede afkast til aktionærerne i form af udvikling i aktiekursen samt udbyttebetalinger. Programmet er således i tråd med det overordnede mål for CEO for IC Group, som er at maksimere værdiskabelsen for koncernen som helhed. Med henblik på at sikre gennemførelsen af transformationen af koncernen, er dette kontantprogram suppleret med et fastholdelselement, der for så vidt angår CEO for IC Group A/S indebærer, at 2/3 af CEO's kontantprogram kommer til udbetaling, når transformationen er gennemført. For en god ordens skyld præciseres det, at der ikke er tale om en forhøjelse af den oprindelige bonusramme, idet fastholdelselementet er en del af bonusrammen og ikke et tillæg til denne. For de øvrige ledende medarbejdere udbetales kontantprogrammet fuldt ud, når transitionen er gennemført.

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 2019 udgjorde koncernens forpligtelser til det dette program 8 mio. DKK (2 mio. DKK).

## 6.2 AKTIEBASERET AFLØNNING (FORTSAT)

Mio. DKK	Øvrige		I alt
	Direktion	medarbejdere	
<b>Forpligtelse pr. 1. juli 2018</b>	1	1	2
Omkostningsført i året	4	2	6
Tilbageført i året	-	-	-
<b>Forpligtelse pr. 30. juni 2019</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>8</b>
<b>Værdi på tildelingstidspunktet</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

Pr. 30. juni 2019 var den vægtede gennemsnitlige restløbetid ca. 1 år (ca. 2 år).

De anvendte forudsætninger på tildelingstidspunktet (kontantbaseret program) fremgår af tabellen nedenfor (Der er ikke foretaget tildeling i 2018/19):

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 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 optjenningsperioden. 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. Efter gennemførelse af det frivillige offentlige købstilbud og efterfølgende tvangsindløsning af de resterende aktier ejer Friheden Invest A/S 100% af aktierne i IC Group A/S.

Øvrige nærtstående parter 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 2019 har der ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere udover sædvanligt vederlag.

📌 *Der henvises til koncernregnskabets note 6.1.*

## 6.4 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Lovpligtig revision	2	4
Moms- og skatterådgivning	1	1
Andre ydelser	1	4
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>9</b>

Honorar for andre ydelser end den lovpligtige revision af årsregnskabet, som PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har leveret til koncernen, udgjorde DKK 1 mio. Andre ydelser end den lovpligtige revision af årsregnskabet omfatter hovedsagelig ydelser i forbindelse med frasalget af de to brands Desig-

ners Remix og Saint Tropez samt koncernens logistikfunktion, 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 HENSATTE FORPLIGTELSER
- 7.2 EVENTUALFORPLIGTELSER
- 7.3 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 HENSATTE FORPLIGTELSER

Hensatte forpligtelser omfatter primært returneringshensættelser 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 2018/19 samt restruktureringer i Tiger of Sweden, der primært omfatter fratrædelsesomkostninger. Øvrige hensatte forpligtelser relaterer sig primært til retableringsforpligtelse for koncernens lejermål samt

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

<b>2019</b>	<b>Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer</b>	<b>Restruktureringer</b>	<b>Øvrige</b>	<b>I alt</b>
<b>Mio. DKK</b>				
<b>Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2018</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>20</b>
Anvendt i året	-14	-	-	-14
Hensat for året	20	26	6	52
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-	-	-
Årets afgang vedrørende salg af virksomheder	-2	-	-2	-4
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2019</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>54</b>
<b>Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:</b>				
Langfristede forpligtelser	-	2	2	4
Kortfristede forpligtelser	18	24	8	50
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2019</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>54</b>
<b>2018</b>	<b>Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer</b>	<b>Restruktureringer</b>	<b>Øvrige</b>	<b>I alt</b>
<b>Mio. DKK</b>				
<b>Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2017</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>60</b>
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
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2018</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>20</b>
<b>Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:</b>				
Langfristede forpligtelser	-	-	5	5
Kortfristede forpligtelser	14	-	1	15
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2018</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>20</b>

## 7.1 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 returneringshensættelser til

imødegøelse af forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer. Disse estimater er baseret på eksisterende kontraktuelle forpligtelser og historiske returningsdata. De estimerede beløb for returneringer revurderes ved hver rapporteringsperiode. På det foreliggende grundlag anser IC Group den hensatte forpligtelse for tilstrækkelig.

## 7.2 EVENTUALFORPLIGTELSER

Mio. DKK	2019	2018
Garantier og anden sikkerhedsstillelse	80	217

Koncernen har indgået bindende aftaler med leverandører vedrørende levering af kollektioner frem til 31. december 2019, hvoraf størstedelen knytter sig til indgåede salgsordrer med engroskunder. Koncernen er pr. 30. juni 2019 ikke part i retssager, der kan have væsentlig påvirkning på koncernens økonomiske stilling.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Administrationsselskabet i sambeskatningen er Friheden Invest A/S. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

### § 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.

## 7.3 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Efter regnskabsårets slutning er resultatet af Friheden Invest A/S frivillige offentlige købstilbud blevet offentliggjort d. 2. juli 2019. Friheden Invest A/S opnåede i forbindelse med købstilbuddet en aktiemajoritet på 91,18%, hvorefter en tvangsindløsning af de resterende aktier og anmodning om afnotering fra fondsbørsen blev igangsat.

Den 2. august 2019 blev sidste handelsdag med IC Group A/S aktier, hvorefter selskabet blev afnoteret.

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

# MODERSELSKABSREGNSKAB

## PRIMÆRE OPGØRELSE

Resultatopgørelse	74
Balance	75
Egenkapitalopgørelse	76
Pengestrømsopgørelse	77

## REGNSKABSGRUNDLAG

1 Regnskabsgrundlag	78
---------------------	----

## NOTER – RESULTATOPGØRELSE

2 Nettoomsætning	78
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	78
4 Personaleomkostninger	78
5 Andre driftsindtægter og -omkostninger	79
6 Finansielle indtægter og omkostninger	79
7 Skat	80

## NOTER – BALANCE

8 Immaterielle aktiver	82
9 Materielle aktiver	82
10 Kapitalandele i datterselskaber	83
11 Finansielle aktiver	83
12 Tilgodehavender fra salg	84
13 Nettorentebærende gæld	84
14 Aktiekapital	84
15 Resultatdisponering	84
16 Hensatte forpligtelser	85
17 Operationelle leasingforpligtelser	85
18 Arbejdskapital	86
19 Andre reguleringer, Pengestrømsopgørelse	86

## NOTER – ANDRE OPLYSNINGER

20 Eventualforpligtelser	86
21 Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	86
22 Nærtstående parter	86
23 Begivenheder efter balancedagen	86



# RESULTATOPGØRELSE

1. JULI - 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2018/19	2017/18
<b>Nettoomsætning</b>	2	-	933
Vareforbrug		-	-808
<b>Bruttoresultat</b>		-	125
Andre eksterne omkostninger		-48	-53
Personaleomkostninger	4	-98	-80
Andre driftsindtægter og omkostninger	5	98	52
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-48</b>	<b>44</b>
Af- og nedskrivninger	8, 9	-11	-18
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-59</b>	<b>26</b>
Resultat af kapitalandele i datterselskaber	10	-114	1.215
Finansielle indtægter	6	22	37
Finansielle omkostninger	6	-11	-45
<b>Resultat før skat</b>		<b>-162</b>	<b>1.233</b>
Skat af årets resultat	7	-3	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-165</b>	<b>1.233</b>
Disponering af årets resultat			
Foreslået udbytte	16	-	83
Overført til næste år		-165	1.150
<b>Årets resultat</b>		<b>-165</b>	<b>1.233</b>

# BALANCE

PR. 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Immaterielle aktiver	8	1	5
Materielle aktiver	9	3	24
Kapitalandele i datterselskaber	10	493	558
Finansielle aktiver	11	231	219
Udskudt skat	7	13	12
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>741</b>	<b>818</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	12	21	3
Tilgodehavende hos datterselskaber		157	220
Tilgodehavende selskabsskat	7	-	1
Andre tilgodehavender		18	64
Periodeafgrænsningsposter		10	6
Likvide beholdninger	13	38	1.892
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>244</b>	<b>2.186</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>985</b>	<b>3.004</b>

Mio. DKK	Note	2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	14	152	171
Reserve for sikringstransaktioner		3	20
Overført resultat		491	2.471
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>646</b>	<b>2.662</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Hensatte forpligtelser	16	2	-
Andre gældsforpligtelser		-	2
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	13	102	90
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32	23
Gæld til datterselskaber		159	174
Andre gældsforpligtelser		19	53
Hensatte forpligtelser	16	25	-
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>337</b>	<b>340</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>339</b>	<b>342</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>985</b>	<b>3.004</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JULI – 30. JUNI

2019

Mio. DKK	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. juli 2018</b>	171	20	2.388	83	2.662
Årets resultat	-	-	-165	-	-165
Andre egenkapitalbevægelser	-	-17	-	-	-17
<b>Transaktioner med ejere:</b>					
Udbetalt udbytte	-	-	-	-83	-83
Tilbagekøb af egne aktier	-	-	-230	-	-230
Annullering af egne aktier	-19	-	19	-	-
Omkostninger forbundet med kapitalændringer	-	-	-1	-	-1
Ekstraordinært udbytte af egne aktier	-	-	189	-	189
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-19	-	-1.709	-	-1.709
<b>Egenkapitalbevægelser 2018/19</b>	-	-17	-1.897	-83	-2.016
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	152	3	491	-	646

2018

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

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JULI – 30. JUNI

Mio. DKK	Note	2018/19	2017/18
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>			
Resultat af primær drift		-59	26
Andre reguleringer	19	-6	-56
Ændring i arbejdskapital	18	33	55
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>-32</b>	<b>25</b>
Modtagne finansielle indtægter		1	2
Betalte finansielle udgifter		-5	-4
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>-36</b>	<b>23</b>
Betalt selskabsskat	7	1	2
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>		<b>-35</b>	<b>25</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investeringer i immaterielle aktiver	8	-1	-1
Investeringer i materielle aktiver	9	-4	-16
Salg af datterselskaber og aktiviteter	10	14	1.997
Modtaget udbytte, likvidationsprovenu mv.		4	122
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>		<b>13</b>	<b>2.102</b>
<b>Frit cash flow i alt</b>		<b>-22</b>	<b>2.127</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Ændring af langfristede lån til datterselskaber		-11	-185
Udbetalt udbytte		-83	-83
Udbetalt ekstraordinært udbytte		-1.520	-
Aktietilbagekøb		-230	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>		<b>-1.844</b>	<b>-268</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.866</b>	<b>1.859</b>
<b>LIKVIDER</b>			
Likvider pr. 1. juli		1.802	-57
Ændring i likvider		-1.866	1.859
<b>Likvider pr. 30. juni</b>		<b>-64</b>	<b>1.802</b>
<b>Mio. DKK</b>			
<i>Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:</i>			
Likvide beholdninger		38	1.892
Kreditinstitutter, kortfristet		-102	-90
<b>Likvider jf. pengestrømsopgørelsen</b>		<b>-64</b>	<b>1.802</b>

# 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 uændret i forhold til sidste år, hvor moderselskabet overgik til årsregnskabsloven. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er ud over punkterne angivet under de enkelte noter den samme som for koncernen. I årsrapporten for moderregnskabet er det tilvalgt at medtage pengestrømsopgørelse samt at opdele balancen i langfristede og kortfristede balanceposter.

Moderselskabsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven for selskaber i regnskabsklasse C.

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

### ÆNDRING AF JURIDISK STRUKTUR

Der blev i 2017/18 gennemført en ændring af den juridiske struktur, hvorefter alle salgs- og sourcingaktiviteter blev placeret under de enkelte brandselskaber, som de forretningsmæssigt hører til. Med frasalget af koncernens logistikfunktion i 2018/19 opererer IC Group A/S herefter alene som et finansielt holdingselskab.

### VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

➤ Der henvises til koncernregnskabet note 1.2.

## 2. NETTOOMSÆTNING

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Salg af varer til datterselskaber	-	764
Salg af varer til ikke-koncernforbundne parter	-	169
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>933</b>

## 3. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Lovpligtig revision	1	3
Andre ydelser	1	4
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>7</b>

## 4. PERSONALEOMKOSTNINGER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således:</b>		
Bestyrelseshonorar	4	4
Gager og lønninger	80	66
Bidragbaserede pensionsordninger	4	4
Langsigtede incitamentsprogrammer	6	2
Øvrige personaleomkostninger	4	4
<b>I alt</b>	<b>98</b>	<b>80</b>

<b>Moderselskabets gennemsnitlige antal ansatte</b>	<b>81</b>	<b>93</b>
---	-----------	-----------

➤ Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion samt langsigtede incitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabet note 6.1 og 6.2.



## 5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Serviceydelse ydet over for datterselskaber og frasolgte virksomheder	116	51
Tab ved salg af koncernenes logistikfunktion	-20	-
Øvrige driftsindtægter og -omkostninger	2	1
<b>I alt</b>	<b>98</b>	<b>52</b>

Administrationsbidrag fra datterselskaber til moderselskabet for deres andel af koncernens fællesomkostninger indregnes som andre driftsindtægter under andre driftsindtægter og -omkostninger. Koncernens logistikfunktion er

solgt til Scan Global Logistics Group pr. den 28. juni 2019, hvilket fremgår af koncernregnskabet note 2.3. Der er således indregnet 20 mio. DKK i tab vedrørende salget.

## 6. FINANSIELLE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renter af bankindestående	1	2
Renter af tilgodehavender hos datterselskaber	7	13
<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>8</b>	<b>15</b>
Realiseret gevinst af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	14	22
<b>I alt</b>	<b>22</b>	<b>37</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-5	-3
Renter af gæld til datterselskaber	-2	-6
<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>
Realiseret tab af ineffektivitet på afledte finansielle instrumenter	-2	-18
Valutakurstab, netto	-2	-18
<b>I alt</b>	<b>-11</b>	<b>-45</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>11</b>	<b>-8</b>

## 7. SKAT

## ÅRETS SKAT

Mio. DKK	2018/19	2017/18
<b>Aktuel skat</b>		
Aktuel skat i indeværende år	-	3
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	-	-3
<b>I alt</b>	-	-
<b>Udskudt skat</b>		
Ændring i udskudt skat	-2	10
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	-	-2
<b>I alt</b>	-2	8
<b>Årets skat</b>	-2	8
<b>Der er indregnet således:</b>		
Skat af årets resultat	3	-
Skat af reserve for sikringstransaktioner	-5	8
<b>Årets skat</b>	-2	8
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Betalt selskabsskat i regnskabsåret	-1	-2
<b>Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Der er indregnet således:</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	-	1
<b>Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT KAN FORKLARES SÅLEDES:

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Beregnet skat af resultat før skat, 22%	-36	271
Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	26	-267
Reguleringer vedrørende tidligere år	-	-5
Nedskrivning/revurdering af skattemæssige underskud mv.	13	1
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>Neg.</b>	<b>0,0%</b>

## 7. SKAT (FORSAT)

## UDSKUDT SKAT

Mio. DKK	2019	2018
<b>Udskudt skat pr. 1. juli</b>	<b>12</b>	<b>20</b>
Regulering vedrørende tidligere år	-	2
Udskudt skat af reserve for sikringstransaktioner	5	-8
Ændring i udskudt skat af årets resultat	-4	-2
<b>Udskudt skat pr. 30. juni, netto</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>Der er indregnet som følger:</b>		
Udskudt skat	13	12
<b>Udskudt skat pr. 30. juni, netto</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:</b>		
Udskudt brutto	33	20
Nedskrevne skatteaktiver	-20	-8
<b>Udskudt skat pr. 30. juni, netto</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

## ÆNDRINGER I MIDLERTIDIGE FORSKELLE I ÅRETS LØB UDGØR:

Mio. DKK	Balance 01.07.2018	Indregnet i årets resultat	Indregnet i reserve for sikrings transaktioner	Balance 30.06.2019
Immaterielle og materielle aktiver	14	3	-	17
Hensatte forpligtelser	1	5	-	6
Finansielle instrumenter	-5	-	5	-
Skattemæssige underskud	10	-	-	10
Nedskrevne skatteaktiver	-8	-12	-	-20
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>5</b>	<b>13</b>

Mio. DKK	Balance 01.07.2017	Indregnet i årets resultat	Indregnet i reserve for sikrings transaktioner	Balance 30.06.2018
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
<b>I alt</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>12</b>

De nedskrevne skatteaktiver vedrører primært skattemæssige underskud og materielle aktiver, hvor det er vurderet, at det ikke er tilstrækkelig

sandsynligt, at skatteaktiverne vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid. De nedskrevne skattemæssige underskud er tidsubegrænsede.

## 8. IMMATERIELLE AKTIVER

2019		
Mio. DKK	Software og IT-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2018	92	92
Tilgang	1	1
Afgang	-32	-32
<b>Kostpris pr. 30. juni 2019</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2018	-87	-87
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	32	32
Årets af- og nedskrivninger	-5	-5
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2019</b>	<b>-60</b>	<b>-60</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
2018		
Mio. DKK	Software og IT-systemer	Immaterielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2017	91	91
Tilgang	1	1
<b>Kostpris pr. 30. juni 2018</b>	<b>92</b>	<b>92</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017	-76	-76
Årets af- og nedskrivninger	-11	-11
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018</b>	<b>-87</b>	<b>-87</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## 9. MATERIELLE AKTIVER

2019				
Mio. DKK	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Kostpris pr. 1. juli 2018	8	33	-	41
Tilgang	1	2	1	4
Afgang	-9	-24	-	-33
<b>Kostpris pr. 30. juni 2019</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>12</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2018	-3	-14	-	-17
Årets af- og nedskrivninger	-1	-5	-	-6
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4	10	-	14
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2019</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
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
<b>Kostpris pr. 30. juni 2018</b>	<b>8</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>41</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2017	-2	-26	-	-28
Årets afskrivninger	-1	-6	-	-7
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	18	-	18
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2018</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>-17</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>24</b>

## 10. KAPITALANDELE I DATTERSELSKABER

### 2019

Mio. DKK	Datterselskaber
<b>Kostpris pr. 1. juli 2018</b>	<b>681</b>
Afgang	-135
<b>Kostpris pr. 30. juni 2019</b>	<b>546</b>
<b>Nedskrivninger pr. 1. juli 2018</b>	<b>-123</b>
Afgang	70
<b>Nedskrivninger pr. 30. juni 2019</b>	<b>-53</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019</b>	<b>493</b>

### 2018

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

➤ *Oversigt over koncernens datterselskaber fremgår af side 89 i årsrapporten.*

### § 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.

### RESULTATOPGØRELSE

Resultat af kapitalandele i datterselskaber var negativt med 114 mio. DKK (positivt med 1.215 mio. DKK) og omfatter udbytte fra datterselskaber samt gevinst og tab ved salg af datterselskaber fratrukket årets nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender.

Designers Remix A/S og Saint Tropez A/S er solgt i løbet af regnskabsåret, hvilket fremgår af koncernregnskabs note 2.6. Der er således i regnskabsåret udgiftsført 115 mio. DKK vedrørende salg (2017/18: 1.106 mio. DKK vedrørende salget af Peak Performance). Endvidere er der i regnskabsåret 2018/19 solgt datterselskaber til koncernforbundne selskaber som led i ændringen af koncernstrukturen, og nettoindtægten herved udgør 9 mio. DKK (2017/18: nettotab på 48 mio. DKK).

Der er i regnskabsåret 2018/19 indtægtsført 0 mio. DKK (positiv med 35 mio. DKK) på tidligere nedskrivninger af kapitalandele og på kortfristede tilgodehavender hos datterselskaber. Modtagne udbytter fra datterselskaber udgør 4 mio. DKK (122 mio. DKK) inkluderet i tab fra salg af Designers Remix A/S og Saint Tropez A/S.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Salg af dattervirksomheder og aktiviteter udgør 14 mio. DKK (1.997 mio. DKK). Der er i regnskabsåret modtaget 5 mio. DKK fra salg af Designers Remix A/S, Saint Tropez A/S samt logistikfunktionen (2017/18: 1.757 mio. DKK fra salg af Peak Performance) og 9 mio. DKK fra salg af datterselskaber til andre koncernselskaber (2017/18: 240 mio. DKK).

## 11. FINANSIELLE AKTIVER

Mio. DKK	Langfristede tilgodehavender hos datterselskaber	Deposita mv.	Tilgodehavender	Finansielle aktiver i alt
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017</b>	<b>31</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	185	-1	-	184
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018</b>	<b>216</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>219</b>
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	11	-3	4	12
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>231</b>

\*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. TILGODEHAVENDER FRA SALG

Mio. DKK	2019	2018
Ej forfaldne	7	-
Forfaldne mellem 1-60 dage	12	2
Forfaldne mellem 61-120 dage	-	-
Forfaldne over 120 dage	2	1
<b>Tilgodehavender fra salg i alt, netto</b>	<b>21</b>	<b>3</b>
<b>Årets ændring i nedskrivninger:</b>		
<b>Nedskrivninger pr. 1. juli</b>	-	-
Ændring i nedskrivning i året	-	-
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier. Tilgodehavender fra salg er ikke rentebærende før

normalt 45-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne sædvanligvis renter af det udestående beløb.

## 13. NETTORENTBÆRENDE GÆLD

Mio. DKK	2019	2018
<b>Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:</b>		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	102	90
<b>Rentebærende gæld, brutto</b>	<b>102</b>	<b>90</b>
Likvide midler	38	1.892
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>64</b>	<b>-1.802</b>

## 14. AKTIEKAPITAL

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

## 15. RESULTATDISPONERING

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

Der blev for regnskabsåret 2017/18 udbetalt 83 mio. DKK (85 mio. DKK) i ordinært udbytte svarende til 5,00 DKK pr. aktie samt 1.520 mio. DKK i ekstraor-

dinært udbytte svarende til 89 DKK pr. aktie samt foretaget et aktie tilbagekøb på i alt 230 mio DKK svarende til 13 DKK per aktie som følge af salget af Peak Performance. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for 2018/19.

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	83
Reserve for sikringstransaktioner	-17	29
Overført resultat	-165	1.150
<b>Årets resultat</b>	<b>-182</b>	<b>1.262</b>

## 16. HENSATTE FORPLIGTELSE

2019	Forventede rabatter, produktfejl og returnering af varer	Restruk- tureringer	Øvrige	I alt
Mio. DKK				
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2018	-	-	-	-
Hensat for året	-	21	6	27
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2019</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>27</b>
<b>Hensatte forpligtelser fordeles således i balancen:</b>				
Langfristede forpligtelser	-	2	-	2
Kortfristede forpligtelser	-	19	6	25
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2019</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>27</b>

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
Hensat for året	-3	-	-	-3
Tilbageførsel af hensatte forpligtelser	-	-5	-2	-7
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

► Der henvises endvidere til koncernregnskabets note 7.1.

## 17. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2019	2018
<b>Butikslejemål og øvrige grunde og bygninger</b>		
0-1 år	3	4
1-5 år	3	6
<b>I alt</b>	<b>6</b>	<b>10</b>

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 2018/19 indregnet 10 mio. DKK (6 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

Moderselskabet leaser derudover biler og andet driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter.

## 18. ARBEJDSKAPITAL

Mio. DKK	2019	2018
Tilgodehavender fra salg	21	3
Tilgodehavende hos datterselskaber	157	220
Andre tilgodehavender	5	36
Periodeafgrænsningsposter	5	6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>188</b>	<b>265</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32	23
Gæld til datterselskaber	159	174
Andre gældsforpligtelser	12	50
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>203</b>	<b>247</b>
<b>Arbejdskapital</b>	<b>-15</b>	<b>18</b>
Operationel arbejdskapital	-11	-20
Øvrige poster	-4	38
<b>Arbejdskapital</b>	<b>-15</b>	<b>18</b>

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Ændring i varebeholdninger	-	225
Ændring i nettomellemværender til datterselskaber ekskl. tilgodehavende udbytte	48	-134
Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter	14	-28
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat og afledte finansielle instrumenter	-29	-8
<b>I alt</b>	<b>33</b>	<b>55</b>

## 19. ANDRE REGULERINGER, PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	11	18
Hensatte forpligtelser	27	-2
Andre reguleringer	-44	-72
<b>I alt</b>	<b>-6</b>	<b>-56</b>

## 20. EVENTUALFORPLIGTELSE

Mio. DKK	2019	2018
Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til datterselskaber	58	192

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer over for visse datterselskaber.

## 21. FINANSIELLE RISICI OG AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Der henvises til koncernregnskabs note 5.3

## 22. NÆRTSTÅENDE PARTER

Efter gennemførelse af det frivillige offentlige købstilbud og efterfølgende tvangsindløsning af de resterende aktier ejer Friheden Invest A/S 100% af aktierne i IC Group A/S.

Moderselskabets transaktioner med dattervirksomheder er oplyst i relevante noter til moderselskabets regnskab.

Der henvises til koncernregnskabs note 6.3

## 23. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der henvises til koncernregnskabs note 7.3

## PÅTEGNING OG ERKLÆRINGER

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 for IC Group A/S.

Årsrapporten for koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderlige 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019.

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 1. oktober 2019

Direktionen:

  
Alexander Martensen-Larsen  
CEO

Bestyrelsen:

  
Niels Erik Martinsen  
Formand

  
Christoffer Martinsen-Königsfeldt  
Næstformand

  
Per Hillebrandt Jensen  
Bestyrelsesmedlem

### DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

#### Til aktionærerne 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IC Group A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt totalindkomstopgørelse for koncernen ("regnskabet").

#### GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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. 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 henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 internationale standarder om revision 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 internationale standarder om revision 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 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.

København, 1. oktober 2019

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 3377 1231



Kim Tromholt  
Statsautoriseret  
revisor  
mne33251



Dan Bjerregaard  
Statsautoriseret  
revisor  
mne33701



## KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2019

Selskab	Land	Valuta	Selskabskapital 1.000 enheder
<b>Datterselskaber, 100% ejet</b>			
<b>Tiger of Sweden</b>			
Tiger of Sweden AB	Sverige	SEK	501
Tiger of Sweden Denmark A/S	Danmark	DKK	501
Tiger of Sweden Norway AS	Norge	NOK	30
Vingåker Factory Outlet AB	Sverige	SEK	200
Tiger of Sweden Finland Oy	Finland	EUR	10
Tiger of Sweden Netherlands BV	Holland	EUR	2.269
Tiger of Sweden UK Ltd.*	England	GBP	10
Tiger of Sweden Germany G.m.b.H.	Tyskland	EUR	1.432
Tiger of Sweden France SARL	Frankrig	EUR	10
Tiger of Sweden Poland Sp. Z o.o.	Polen	PLN	126
Tiger of Sweden Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	10.000
Tiger of Sweden Romania SRL	Rumænien	RON	1.317
<b>By Malene Birger</b>			
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	500
By Malene Birger Norway AS	Norge	NOK	30
By Malene Birger AB	Sverige	SEK	100
By Malene Birger UK Ltd.*	England	GBP	4.350
By Malene Birger Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	50
<b>Øvrige</b>			
IC Group Sweden AB**	Sverige	SEK	50.000
IC Group Spain S.A.**	Spanien	EUR	60

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

\*\* IC Group Sweden AB og IC Group Spain S.A. er under likvidation eller forventes likvideret i 2019/20.



## 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	=	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter 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

Moa Strand	Konstitueret adm. direktør, Tiger of Sweden
Morten Linnet	Adm. direktør, By Malene Birger
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.

### IC GROUP A/S' STAMDATA

Aktiekapital	151.933.070
Antal aktier	15.193.307
Aktieklasser	en klasse
CVR nr.	62816414

Adresse	Friheden Invest A/S Høsterkøbvej 65 2970 Hørsholm
Telefon:	+45 45 94 66 10
E-mail:	info@icgroup.net
Hjemmeside:	icgroup.net