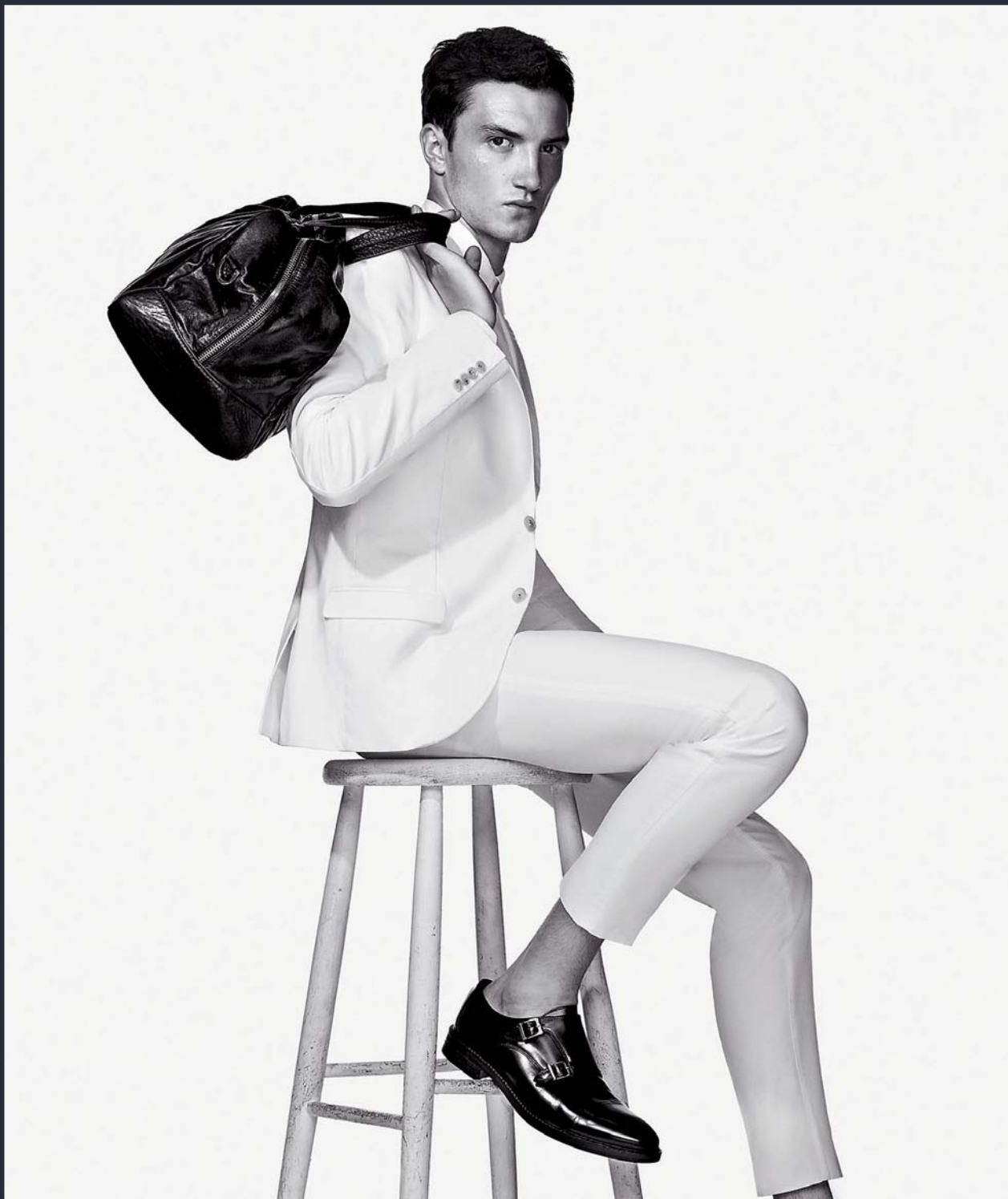


ÅRSRAPPORT 2011/12



| | |
|------------|--|
| 5 | HOVED- OG NØGLETAL |
| 6 | KONCERNSTRATEGIEN UNDERSTØTTER AMBITIONEN OM AT UDVIKLE IC COMPANYS I RETNING AF PREMIUM-SEGMENTET |
| 11 | FORVENTNINGER |
| 12 | IC COMPANYS UDVIKLER 11 SPORTS- OG MODEBRANDS MED FORSKELLIGE OPGAVER |
| 26 | IC COMPANYS ØGER FORTSAT MARKEDSANDELE I SKANDINAVIEN |
| 28 | FINANSIEL REDEGØRELSE: SOLIDT CASH FLOW TRODS SVÆRE MARKEDSFORHOLD |
| 34 | VIRKSOMHEDSANSVAR I IC COMPANYS |
| 40 | IC COMPANYS' ARBEJDE MED CORPORATE GOVERNANCE |
| 44 | EFFEKTIV RISIKOSTYRING I SPORTS- OG MODEBRANCHEN |
| 48 | DIREKTION OG BESTYRELSE |
| 52 | AKTIONÆRFORHOLD OG UDVIKLING I AKTIEKURS |
| 58 | KONCERNREGNSKAB |
| 90 | MODERSELSKABSREGNSKAB |
| 105 | KONCERNOVERSIGT |
| 106 | DEFINITION AF NØGLETAL |
| 107 | PÅTEGNING OG ERKLÆRINGER |
| 109 | HOVED- OG NØGLETAL, KVARTALSVIS FOR 2011/12 (IKKE REVIDERET) |

En klar retning for IC Companys' fremtid

Da vi stod foran regnskabsåret 2011/12, var det med en forventning om at skabe vækst og øge indtjeningen. Baggrunden herfor var en positiv markedssituation i første halvdel af 2011, og koncernen var derfor gearret til vækst. Med en omsætning på 3.819 mio. DKK og et resultat af primær drift på 130 mio. DKK er årets resultat derfor skuffende og utilfredsstillende.

Baggrunden for det skuffende resultat har været et markant skifte i forudsætningerne. I løbet af 1. halvår oplevede vi en kraftig negativ udvikling i forbrugernes købelyst, dels som følge af en markant forværring af den europæiske gældskrise og dels som følge af et usædvanligt varmt efterårs- og vintervejr. Kampen om forbrugernes købelyst forøgedes derfor hen over perioden, hvilket medførte en kraftig stigning i mængden af priskampagner og forudsalg.

Koncernen har således oplevet et massivt pres på bruttomarginen. Dertil kommer, at presset leverandørkapacitet, høj løninflation og stigende råvarepriser i koncernens sourcinglande også har bidraget til den negative udvikling. Hovedårsagen til tilbagegangen på 4,8%-point i koncernens EBIT-margin i forhold til sidste år er således udviklingen i koncernens bruttomargin, der gik tilbage med 2,7%-point til 56,4%. Vi har imidlertid set et aftagende pres i løbet af 4. kvartal, hvor bruttomarginen gik frem med 0,3%-point.

Den fleksibilitet, transparens og beslutningskraft koncernen opnåede med strukturændringerne sidste år har medført en forbedret evne til at styre igennem årets udfordringer. Først og fremmest blev der igangsat omfattende omkostningsreduktioner (se Selskabsmeddelelse 4/2012), der begyndte at få effekt i 3. kvartal. I kombination med en stram omkostningsstyring blev koncernens omkostninger således reduceret med 4% i 2. halvår, når der ses bort fra en negativ udvikling i koncernens tilgodehavender.

Endvidere resulterede en målrettet indsats i koncernens brands med salgsfremmende aktiviteter og kampagner i et solidt cash flow fra driften, der blev forbedret med 78 mio. DKK. Samtidig blev koncernens varelagre reduceret, og en positiv udvikling i koncernens arbejdskapital blev opnået.

Resultatudviklingen i Peak Performance var utilfredsstillende, hvilket bl.a. skyldes mangelfulde interne processer og prispresset på sourcing af tekniske metervarer. Som konsekvens heraf blev det besluttet at udskifte brandledelsen. Baseret på gode erfaringer fra en lignende situation i Tiger of Sweden, som har skabt stærk resultatfremgang siden 2009, er der herefter arbejdet intensivt med at skabe de rigtige processer ud fra koncernens best practices. En effektiv implementering heraf, og en ny stærk ledelse, forventes at bidrage til realiseringen af brandets store potentiale.

I forlængelse af det tidligere annoncerede sourcingprojekt (se Selskabsmeddelelse 10/2011) øges samarbejdet med koncernens foretrukne leverandører med det formål at optimere koncernens varestømme. Dette skal samtidig skabe bedre sourcingpriser og større geografisk fleksibilitet.

I koncernens logistikfunktion har vi inden for hængende konfektion indgået et partnerskab med en ekstern leverandør, som overfører sine samlede håndteringsaktiviteter til vores fuldt ejede lagerfaciliteter på Raffinaderivej. Håndtering af koncernens hængende konfektion er hermed outsourcet. Samtidig udnyttes den overskudskapacitet på lageret, som er opbygget i takt med koncernens nedbringelse af lagerniveauet. Endelig giver aftalen en øget fleksibilitet i koncernens logistikfunktion. Aftalen forventes fuldt implementeret pr. 1. januar 2013.

I løbet af 2011/12 foretog ledelsen en naturlig videreudvikling af sidste års strukturelle ændringer. Koncernen ejer en portefølje af brands, der er opbygget over en længere periode. Vedtagelsen af en klar porteføljestrategi med en ambition om over tid at udvikle IC Companys til en koncern, hvor størstedelen af omsætningen kommer fra brands i Premium-segmentet, muliggør en mere aktiv forvaltning af dette ejerskab til gavn for både koncern og brands. I konsekvens heraf forfølger vi en vækst- og internationaliseringsstrategi i Premium-segmentet samtidig med en målsætning om at konsolidere omsætningen og øge fokus på kernemarkeder i brands i de øvrige segmenter.

Det har været en klar målsætning for alle initiativer gennem 2011/12 at skabe de bedste forudsætninger for en effektiv drift og udvikling af brandporteføljen såvel som at øge omkostningernes fleksibilitet og variabilitet og dermed robustheden under volatile markedsvilkår. I konsekvens af årets resultat og forventningerne til 2012/13 vil arbejdet med at nedbringe de faste omkostninger og øge fleksibiliteten fortsætte med forøget styrke. Samlet set forventer vi, at det vil bidrage til at sikre en kontinuerlig forbedring af koncernens indtjening.

OMSÆTNINGS *VÆKST*

2011/12: (3%) 2010/11: 12%

EBITDA-*MARGIN*

2011/12: 6,8% 2010/11: 11,4%

EBIT-*MARGIN*

2011/12: 3,4% 2010/11: 8,2%

AFKAST PÅ INV. KAPITAL

2011/12: 9,9% 2010/11: 26,6%

Hoved- og nøgletal

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 | 2009/10 | 2008/09 | 2007/08 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Nettoomsætning | 3.819,1 | 3.925,4 | 3.495,3 | 3.621,1 | 3.737,2 |
| Bruttoresultat | 2.154,3 | 2.321,6 | 2.124,4 | 2.156,4 | 2.258,8 |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 259,1 | 446,3 | 412,2 | 308,8 | 462,1 |
| Resultat af primær drift før afskrivning, korrigeret for engangsomkostninger | 277,1 | 474,3 | 420,2 | 423,8 | 502,1 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 130,4 | 321,3 | 282,6 | 162,1 | 349,3 |
| Finansielle poster, netto | (0,7) | (13,4) | (5,2) | (10,8) | (31,9) |
| Resultat før skat | 129,7 | 307,9 | 277,4 | 151,3 | 317,4 |
| Årets resultat | 89,4 | 246,3 | 235,8 | 109,2 | 224,0 |
| Totalindkomst | 157,4 | 186,0 | 249,1 | 113,9 | 193,4 |
| BALANCE | | | | | |
| Langfristede aktiver i alt | 722,9 | 770,7 | 793,3 | 803,7 | 825,8 |
| Kortfristede aktiver i alt | 1.284,6 | 1.155,7 | 1.010,5 | 981,0 | 1.106,5 |
| Aktiver i alt | 2.007,5 | 1.926,4 | 1.803,8 | 1.784,7 | 1.932,3 |
| Aktiekapital | 169,4 | 169,4 | 169,4 | 169,4 | 179,2 |
| Egenkapital i alt | 830,6 | 742,7 | 747,2 | 509,1 | 473,5 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 246,8 | 246,1 | 196,6 | 222,8 | 218,6 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 930,1 | 937,6 | 860,0 | 1.052,8 | 1.240,2 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | 258,4 | 179,7 | 424,4 | 335,1 | 340,1 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | (108,2) | (103,2) | (122,5) | (135,8) | (138,4) |
| Pengestrømme fra investering i materielle aktiver | (71,5) | (79,3) | (92,1) | (129,5) | (113,9) |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt | 150,2 | 76,5 | 301,9 | 199,3 | 201,6 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | (86,7) | (142,8) | (44,3) | (83,0) | (285,3) |
| Ændring i likviditet | 63,5 | (66,3) | 257,6 | 116,3 | (83,7) |
| FINANSIELLE NØGLETAL | | | | | |
| Bruttomargin (%) | 56,4 | 59,1 | 60,8 | 59,6 | 60,4 |
| EBITDA-margin (%) | 6,8 | 11,4 | 11,8 | 8,5 | 12,4 |
| EBITDA-margin, korrigeret for engangsomkostninger (%) | 7,3 | 12,1 | 12,0 | 11,7 | 13,4 |
| EBIT-margin (%) | 3,4 | 8,2 | 8,1 | 4,5 | 9,3 |
| Egenkapitalforrentning (%) | 11,4 | 33,1 | 37,5 | 22,2 | 43,1 |
| Soliditetsgrad (%) | 41,4 | 38,6 | 41,4 | 28,5 | 24,5 |
| Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill | 1.320,7 | 1.209,2 | 1.173,5 | 1.162,1 | 1.193,5 |
| Afkast på investeret kapital (%) | 9,9 | 26,6 | 24,1 | 14,2 | 29,3 |
| Rentebærende gæld ultimo, netto | 248,1 | 310,9 | 243,4 | 533,1 | 639,0 |
| Finansiell gearing (%) | 29,9 | 41,9 | 32,6 | 104,7 | 134,9 |
| AKTIERELATEREDE NØGLETAL* | | | | | |
| Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk) | 16.406,3 | 16.519,9 | 16.549,3 | 16.524,4 | 17.415,8 |
| Børskurs ultimo perioden, DKK | 97,5 | 221,0 | 176,0 | 103,0 | 156,0 |
| Resultat pr. aktie, DKK | 5,4 | 14,8 | 13,9 | 6,1 | 12,6 |
| Resultat pr. aktie udvandet, DKK | 5,4 | 14,7 | 13,9 | 6,1 | 12,6 |
| Cash flow pr. aktie udvandet, DKK | 15,8 | 11,0 | 25,9 | 20,3 | 19,5 |
| Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK | 50,5 | 44,7 | 44,7 | 30,0 | 28,0 |
| Price earnings udvandet, DKK | 18,2 | 15,1 | 12,7 | 16,8 | 12,4 |
| MEDARBEJDERE | | | | | |
| Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo | 2.217 | 2.344 | 2.315 | 2.261 | 2.441 |

* I udvandede værdier er effekten af IC Companys' programmer for aktieoptioner og warrants medregnet.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner på side 106.

KONCERNSTRATEGIEN UNDERSTØTTER *AMBITIONEN* OM AT UDVIKLE IC COMPANYS I RETNING AF *PREMIUM-SEGMENTET*

Det er IC Companys' vision at være blandt de bedste udviklere af sports- og modebrands. Koncernens brandportefølje understøttes af et branchespecifikt videnscenter og en effektiv serviceplatform. Dette er fundamentet for vores mission, som er at opbygge succesrige brands ved at forene forretningsekspertise med kreativitet og innovation. På baggrund af de gennemførte strukturændringer og vedtagelsen af en klar porteføljestrategi, intensiveres koncernens aktive ejerskab ud fra ambitionen om over tid at udvikle IC Companys til en koncern, hvor størstedelen af omsætningen kommer fra brands i Premium-segmentet.¹

IC Companys er en multi-brand koncern, der forener forretningsekspertise med kreativitet og innovation inden for sports- og modebranchen. Siden fusionen af InWear Group A/S og Carli Gry International A/S i 2001 er koncernen blevet udvidet gennem en række succesfulde opkøb samt nystartede brands og består således i dag af 11 brands inden for tre forskellige brandsegmenter: Premium, Mid Market og Fast Fashion.

IC Companys har skabt en stærk international tilstedeværelse og en ledende position i Norden med salg gennem næsten 500 retail- og franchisebutikker, en hastigt voksende e-commerce forretning samt i over 10.000 salgspunkter i mere end 40 lande.

IC Companys vision er at være blandt de bedste udviklere af sports- og modebrands. I visionen ligger at IC Companys

tilfører værdi ved at udøve aktivt ejerskab for de enkelte brands og skabe de rigtige udfoldelsesmuligheder for kreativitet og innovation for koncernens brands.

Aktivt ejerskab og udvikling af vores brands udgør en central del af multi-brand strategien. I 2010 vedtog IC Companys en ny koncernstruktur baseret på en fuld linjeorganisation og identisk struktur for alle brands. Endvidere fik alle 11 brands fuldt ansvar for hele deres værdikæde. Med den nye organisationsstruktur har koncernen opnået øget ansvarlighed og transparens og samtidig skabt større beslutningskraft og fleksibilitet. Med den nye struktur har koncernen endvidere fået bedre mulighed for at udøve aktivt ejerskab og udvikle brands i forhold til missionen: At opbygge succesrige brands ved at forene forretningsekspertise med kreativitet og innovation.

¹ Premium brands refererer internationalt til brands i segmentet mellem Mid Market og Luxury, hvilket koncernen tidligere har omtalt som Affordable Luxury brands.

Vores vision: at være blandt de bedste udviklere af sports- og modebrands

Vores mission: At opbygge succesrige brands ved at forene forretningsekspertise med kreativitet og innovation

Vores ambition: At udvikle IC Companys over tid til en koncern, hvor størstedelen af omsætningen kommer fra brands i Premium-segmentet



Med udtrykket "forene" mener vi måden, hvorpå vi på optimal vis får to forskellige discipliner til at arbejde sammen. Med udtrykket "forretningsekspertise" mener vi måden, hvorpå vi industrialiserer vores brands, uden at dette går ud over kreativiteten og innovationen. Med "kreativitet og innovation" refererer vi til vores evner i forhold til konsistent at udvikle, fremme og sælge spændende kollektioner. Alle disse færdigheder udvikler vi ved at fokusere på bedst practices internt såvel som eksternt både i og uden for vores branche.

Helt enkelt ønsker vi at give vores brands vide beføjelser inden for veldefinerede rammer og principper med klare målsætninger, de skal leve op til.

Videnscenteret – den primære synergi

Koncernens rolle som videnscenter er af central betydning, da den skaber fundamentet for udvikling af vores brands. Derfor har koncernledelsen defineret de nøglediscipliner, der er centrale for at skabe succes i sports- og modebranchen: Engros, retail/franchise, e-commerce, nye markeder, kollektionsudvikling, sourcing, brandbuilding og marketing.

Koncernledelsen har i samarbejde med de 11 brands udarbejdet forretningsmodeller, rammer og principper,

der definerer go-to-market strategier for hver af de 4 distributionsdiscipliner og best practice processer inden for alle de ovennævnte nøglediscipliner. Dette indbefatter klare og veldokumenterede strukturer og processer til at implementere, forny og dele denne viden. Forretningsmodellerne udgør IC Companys' rammer for, hvorledes de centrale forretningsdiscipliner udøves i alle brands og understøttes af koncernens afdeling for Corporate Business Development. Arbejdet med koncernens nøglediscipliner indbefatter en iterativ proces mellem brands og koncern med henblik på udvikling, implementering og opdatering af best practices.

Servicefunktionerne – strømlinede og effektive

En anden væsentlig forudsætning for koncernens succes er synergi gennem driftsfordele i en række fælles ikke-brandspecifikke servicefunktioner: Sourcing, logistik, IT, finans, juridisk afdeling og HR.

Servicefunktionerne tager udgangspunkt i de serviceydelser, brands har behov for. Serviceydelserne udbydes enten internt eller gennem eksterne samarbejdspartnere, hvilket beror på en afvejning mellem serviceniveau, effektivitet og fleksibilitet. Servicefunktionerne fastlægger endvidere minimumskrav og retningslinjer inden for hvert serviceområde.

Koncernen tilbyder dermed brands en langt mere effektiv og serviceorienteret struktur, end de selv ville kunne opnå eller købe sig til eksternt. Effektiviteten består i en struktur, der er fleksibel og gennemsigtig og som tilbydes til konkurrencedygtige priser. Ved at koncernen stiller servicefunktionerne til rådighed, får brands mulighed for at fokusere på at rendyrke deres kernekompetencer.

Porteføljestrategien skaber klarhed for koncern og brands

I 2011 vedtog koncernen en ny porteføljestrategi baseret på konklusionerne af grundige analyser. Analyserne viser bl.a. store forskelle i kompetencekravene til succes på tværs af modebranchens fire hovedsegmenter: Luxury, Premium, Mid Market og Fast Fashion samt at polariseringen i markedet er stigende. De bedste brands i Mid Market segmentet er profitable, men segmentet genererer ikke vækst. Omvendt er de fleste brands i Premium-segmentet i stand til at generere international vækst såvel som lønsomhed. Samme billede for segmentperformance tegner sig for koncernens egne brands.

Som konsekvens heraf har vi defineret hovedfokus for Premium-brands til at være vækst gennem øget markedspenetrering og internationalisering for dermed at øge både omsætning og indtjening. Kravene til disse brands,



der er en forudsætning for fremtidige investeringer, er at de skal:

- være blandt de mest succesfulde på deres hjemmemarkeder inden for segmentet
- kunne dokumentere internationalt vækstpotentiale
- have et højt afkast på investeret kapital.

Hovedfokus for brands i segmenterne Mid Market og Fast Fashion er defineret til at være optimering og konsolidering på deres kernemarkeder. Kravene til disse brands er, at de skal:

- være relevante indenfor deres segment i deres kernemarkeder
- kunne generere en tilfredsstillende indtjening
- kunne konvertere indtjening til cash flow og
- kunne øge koncernens EBITDA med henblik på at finansiere investeringer i vækst i Premium-brands.

Vi følger udviklingen i de enkelte brands meget nøje og arbejder proaktivt med at fastlægge klare planer – herunder også hvordan en positiv udvikling kan genskabes i brands, der ikke lever op til forventningerne.

Med vores struktur og porteføljestrategi på plads er det naturligt at udøve et øget aktivt ejerskab. Heri indgår også en kontinuerlig vurdering af koncernens muligheder for at skabe aktionærværdi gennem frasalg såvel som opkøb. Over tid er det vores ambition at udvikle IC Companys til en koncern, hvor størstedelen af omsætningen kommer fra brands i Premium-segmentet.

Strategiske fokusområder

For at sikre den rette langsigtede udvikling for koncernens brands har vi defineret fem strategiske fokusområder med forskellige implikationer for det enkelte brand afhængig af dets markedsposition og vækstpotentiale.

Opbygning af stærke brands – vi skal sikre, at vores brands udvikler en egenart, der differentierer dem fra deres konkurrenter, og som kommunikerer konsekvent.

Fokuseret markedstilgang – vi skal prioritere vores ressourcer og indsats i forhold til potentialet for det enkelte brand i pågældende marked.

Øge kontrolleret distribution – vi skal øge kontrollen med vores distribution gennem en professionalisering af samarbejdet med vores kunder samt en ensartet kommunikation af brands egenart.

Optimering af processer og værdikæde – vi skal løbende udvikle vores processer og værdikæde gennem intern vidensdeling samt benchmarking mod de bedste af vores konkurrenter.

Praktisering af stærk ledelse – vi skal fokusere på præstationskultur og udvikling af talenter.



Målsætningerne inden for disse fokusområder skal realiseres dels ved hjælp af de værktøjer, som skabes i et stærkt videnscenter og dels gennem en fokuseret porteføljestrategi med velfungerende brands støttet af effektive servicefunktioner.

Finansielt potentiale

Stærke vækstmuligheder i Premium-segmentet

Med udgangspunkt i koncernens porteføljestrategi og det enkelte brands egenart følger hvert brand en nøje tilrettelagt brandstrategi, der indeholder strategiske prioriteter og tilsvarende implementeringsplaner, der er skabt i overensstemmelse med IC Companys' forretningsmodeller, rammer og principper.

Fremadrettet vil vi fortsat følge en vækststrategi for segmentet Premium. Tiger of Sweden, By Malene Birger og Peak Performance har alle et stort internationalt potentiale og har samtidig mulighed for yderligere at øge omsætningen på deres eksisterende markeder. Væksten baseres på nye markeder, øget engrosomsætning bl.a. gennem koncessioner samt åbning af nye franchisebutikker og udvalgte nye retailbutikker. Væksten understøttes endvidere af en fortsat e-commerceekspansion.

Brands i segmenterne Mid Market og Fast Fashion vil i den kommende periode fokusere på deres kernemarkeder, herunder i særdeleshed Skandinavien. Dette betyder, at der fortsat forventes en konsolidering af omsætningen i Skandinavien med en øget indtjening til følge.

Mere robust indtjening

For at kunne agere effektivt i et udfordrende økonomisk klima, der forventes at være præget af lav vækst og høj volatilitet, er det en klar målsætning fortsat at øge fleksibiliteten og skalerbarheden i koncernen. Der iværksættes derfor løbende nye initiativer, der har til formål at konvertere faste omkostninger til variable og nedbringe koncernens bindinger i aktiver og lejekontrakter. Derved øges afkastet på den investerede kapital og volatiliteten i indtjeningen reduceres. For koncernens servicefunktioner stiller dette øgede krav til levering af effektive variable løsninger baseret på det enkelte brands behov. Det er derimod ikke et krav, at servicefunktionerne nødvendigvis producerer løsninger selv.

Et stærkt cash flow baseret på en slank balance

Koncernen har en velfungerende serviceplatform, og der kræves kun begrænsede investeringer for at understøtte en voksende forretning. Det forventes, at de samlede investeringer udgør i størrelsesordenen 3% af den årlige omsætning.

Kombinationen af en stram omkostningsstyring og en lav arbejdskapital, der forventes maksimalt at udgøre 12% af den årlige omsætning, sikrer et stabilt højt cash flow, hvilket muliggør en fortsat betydelig gældsnedbringelse.

I henhold til koncernens udbyttepolitik indstiller ledelsen til den ordinære generalforsamling 2012, at 30% af nettoresultatet udloddes til aktionærerne i form af udbytte.

Det er endvidere besluttet, at den netto rentebærende gæld, inklusive koncernens leasingforpligtelser, maksimalt kan øges til 3 gange EBITDA, såfremt det måtte være nødvendigt. Koncernen har ikke på nuværende tidspunkt nogen planer om dette.



Forventninger

Realisering af forventninger til 2011/12

Omsætningen i regnskabsåret 2011/12 blev 3.819 mio. DKK (3.925 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Den seneste udmeldte forventning var 3.800-3.850 mio. DKK.

Resultat af primær drift blev 130 mio. DKK (321 mio. DKK). Således realiserede koncernen en EBIT-margin på 3,4% (8,2%). Den seneste udmeldte forventning var 130-150 mio. DKK.

Investeringerne blev med 106 mio. DKK (102 mio. DKK) større end forventet (seneste udmeldte forventning var 80-100 mio. DKK). Afvigelsen skyldes primært en forskydning af IT-investeringer og indretning af butikker.

Forventninger til 2012/13

Ledelsen forventer, at de volatile markedsforhold fortsætter i 2012/13. Således forventes same-store-tilbagegangen og presset på koncernens engroskunder at fortsætte ind i

2012/13. Presset på koncernens bruttomargin forventes imidlertid at aftage i 2012/13 som følge af normaliserede rabatter og udsalgsaktiviteter i branchen. Endvidere forventes den nye sourcingstruktur og løbende optimering at påvirke bruttomarginen positivt.

Udviklingen i regnskabsåret 2011/12 betyder, at koncernen forventer at lukke en række butikker i 2012/13. I overensstemmelse med koncernstrategien forventer ledelsen at lukke de retailbutikker i Mid Market og Fast Fashion segmentet, der ligger uden for kernemarkederne i de enkelte brands.

Som konsekvens af udviklingen i koncernens indtjening forventer ledelsen at fortsætte arbejdet med at nedbringe omkostningerne i 2012/13 med forøget styrke.

På baggrund af ovenstående forventer ledelsen, at koncernen for regnskabsåret 2012/13 realiserer en lavere omsætning end for 2011/12, men et resultat af primær drift på niveau eller bedre end 2011/12.

Der forventes et investeringsniveau på samme niveau som 2011/12 primært til udvidelse af distributionen i Premium segmentet.

IC COMPANYS UDVIKLER *11 SPORTS- OG MODEBRANDS* MED FORSKELLIGE OPGAVER

IC Companys driver og udvikler 11 brands ud fra forskellige overordnede principper alt efter brandets segment. Brands i segmentet Premium forventes at investere i vækst gennem øget markedspenetrering og internationalisering for dermed at øge både omsætning og indtjening. Brands i segmenterne Mid Market og Fast Fashion forventes generelt at fokusere på optimering og på at styrke deres brand på kernemarkederne. Hvert enkelt brand drives som en selvstændig virksomhed.

IC Companys driver en portefølje af 11 brands med stor egenart. Koncernens brands kan inddeles i tre overordnede segmenter: Premium, Mid Market og Fast Fashion. Den første gruppe indeholder Tiger of Sweden, By Malene Birger, Peak Performance og Designers Remix, som udgør 51%

af koncernens omsætning. Den anden gruppe indeholder InWear, Matinique, Part Two, Jackpot og Cottonfield, mens den sidste indeholder Saint Tropez og Soaked in Luxury. Som omtalt i koncernstrategien (se side 6) stilles forskellige opgaver til koncernens brands, der dog alle forventes at

| | | MODESEGMENTER | | | | |
|---------------|--------------------------------------|------------------------|---|---------------|--|--------------|
| | | <i>Sport/lifestyle</i> | <i>Contemporary</i> | <i>Formal</i> | <i>Casual</i> | <i>Jeans</i> |
| PRISSEGMENTER | <i>Luxury</i> (høj pris) | | | | | |
| | <i>Premium</i> (øvre midtpris) | Peak Performance | MALENE BIRGER TIGER DESIGNERS REMIX CHARLOTTE ISKILSEN | | | |
| | <i>Mid Market</i> (midtpris) | | InWear Matinique PART TWO | | COTTONFIELD <small>REG. TRADEMARK</small> <i>Jackpot</i> | |
| | <i>Fast Fashion</i> (lav pris) | | SAINT TROPEZ SOAKED <small>IN LUXURY</small> | | | |

bidrage positivt til koncernens indtjening. Alle 11 brands er fuldt ansvarlige for deres egen værdikæde og drives som selvstændige virksomheder med et branchespecifikt videnscenter og en effektiv serviceplatform.

Som del af IC Companys arbejder alle brands ud fra et fælles sæt af forretningsmodeller, der udgør koncernens ramme for, hvordan vi driver vores forretning. Disse standardprincipper, guidelines og værktøjer er udviklet i samarbejde mellem brands og koncernledelse, og de definerer, hvordan de centrale forretningsdiscipliner udøves.

Derudover understøttes koncernens brands af centrale servicefunktioner, der håndterer de aktiviteter, der ikke har betydning for selve brandidentiteten, og som giver hvert enkelt brand betydelige omkostnings- og kvalitetsfordele.

Koncernens corporate brand – IC Companys – fungerer overordnet som en garanti for kontinuitet, leveringsdygtighed og kreditværdighed.

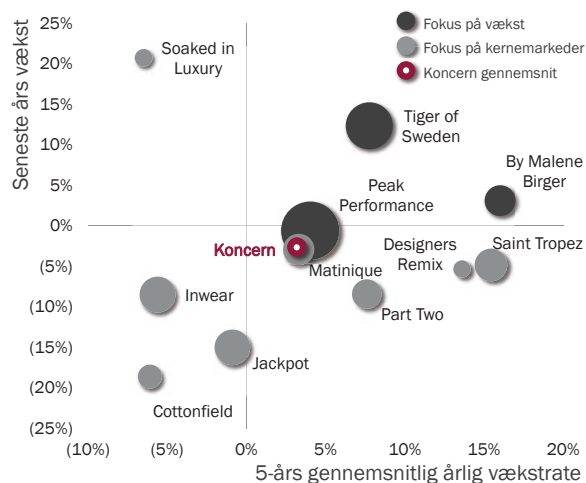
Pris- og modesegmenter

Koncernens brands kan endvidere opdeles i forskellige pris- og modesegmenter. Den primære udvikling i koncernen går på tværs af modesegmenterne og fokuserer på prissegmenterne Premium og Mid Market, hvor koncernen har oparbejdet stærke kompetencer over de sidste 40 år.

Koncernens brands

Koncernens brands har alle været påvirket af den økonomiske krise, men enkelte brands har formået at skabe vækst gennem krisen. Således skabte 3 ud af 11 brands vækst i 2011/12, mens koncernens største brand lykkedes med at fastholde markedspositionen.

Vækstrater i koncernens brands



Hovedtal for regnskabsåret 2011/12 fordelt på brands

| Brand | Omsætning i DKK mio. | Vækst % | Engros/retailandel % | Antal salgspunkter | Antal butikker |
|-------------------------|----------------------|---------|----------------------|--------------------|----------------|
| Tiger of Sweden | 633 | 12 | 58/42 | 900 | 37 |
| By Malene Birger | 272 | 3 | 72/28 | 900 | 27 |
| Peak Performance | 971 | (1) | 71/29 | 2.000 | 88 |
| Designers Remix | 87 | (5) | 57/43 | 400 | 23 |
| InWear | 370 | (9) | 63/37 | 1.100 | 49 |
| Matinique | 280 | (3) | 60/40 | 800 | 42 |
| Part Two | 249 | (8) | 70/30 | 1.200 | 11 |
| Jackpot | 362 | (15) | 41/59 | 1.000 | 88 |
| Cottonfield | 165 | (19) | 44/56 | 600 | 46 |
| Saint Tropez | 305 | (5) | 56/44 | 1.000 | 58 |
| Soaked in Luxury | 90 | 21 | 79/21 | 700 | 7 |

Koncernens brandportefølje præsenteres på de følgende sider.

Tiger of Sweden

Om brandet

Tiger of Swedens historie begyndte i 1903 i Uddevalla, som er en lille by på den svenske vestkyst. Brandet bygger på en stærk tradition inden for konfektion og solidt håndværk i form af skrædderkunst, der er blevet forfinet over 109 år.

I 1993 blev brandet repositioneret ud fra den veldefinerede vision om "at få jakkesættet ud af banken og ud på gaden". Siden da har Tiger of Sweden udviklet sig fra at være et brand baseret på skrædderhåndværk til fornemme herrer til et international designbrand, som omfatter både herre-, dame- og jeanskollektioner samt et bredt udvalg af sko og tilbehør.

Tiger of Sweden lever og ånder for "et anderledes snit" – der symboliserer en anderledes tankegang og antyder en konstant udvikling fremad, både designmæssigt og intellektuelt. Kombinationen af silhuet, det rene snit, tekstiler, detaljerne blandet med et stolt og selvsikkert udtryk har sikret brandet sin unikke position.

Tiger of Sweden har et tæt samarbejde med de bedste tekstilproducenter og udvikler selv sit eget tekstildesign, der gør brandet unikt. Kombinationen af tekstiler med et rent snit baseret på sublimeret håndværk skaber det unikke og højtelskede Tiger look, hvad enten det er et jakkesæt, en blazer eller et par jeans.



TIGER
OF SWEDEN



Om produktet

Tiger of Sweden forbindes med sit eget stilsikre look – minimalistisk med et moderne snit – "premium" i den allerreneste form. Tiger of Sweden blev skabt med innovation og nysgerrighed som en stærk integreret del af brandets identitet. Dette er vores største styrke, som vi altid vil holde fast i.

Tiger Men og Tiger Women appellerer til det modebevidste par, der bor i storbyen og har en middel/høj indkomst. De sætter pris på det afslappede luksus-look, der fremkommer fra de perfekte silhuetter og genfundne skræddertraditioner. De ønsker altid at tage sig godt ud og er af sind 25-38 år.

Tiger Jeans henvender sig til en yngre aldersgruppe (18-30 år af sind), som søger et personligt udtryk. Kunden er tiltrukket af det rene skandinaviske modesnit på jeans og er villig til at betale for kvalitet og tøj, der sidder godt. De er tjekkede, stolte og sexede og elsker at udfolde sig i nattelivet.

Highlights 2011/12

I løbet af regnskabsåret åbnede Tiger of Sweden med succes 6 nye butikker i henholdsvis København, Helsinki, Johannesburg, Århus, Uppsala, Arlanda lufthavn samt en outlet i Oslo. Tiger of Sweden har i løbet af regnskabsåret åbnet 3 shop-in-shops i stormagasinkæden Selfridges i henholdsvis London, Birmingham og Manchester. Åbningen af nye butikker og shop-in-shops har styrket vores position på hjemmemarkedet yderligere og er i tråd med vores fortsatte internationale ekspansion.

Vi har i dag Tiger of Sweden butikker i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Tyskland, Canada og Sydafrika, vores egen webshop og et samlet antal på ca. 1.200 forhandlere fordelt på 18 lande på 3 af verdens 6 kontinenter. 180 medarbejdere står hver morgen op og arbejder dedikeret for at skabe et fantastisk brand.

"Et anderledes snit" er nu mere vigtigt end nogensinde. Hver dag vil vi stå op og skabe en ny fortolkning af god skræddersyet skandinavisk mode med sin helt egen karakter. Det har vi til hensigt at blive ved med i mindst 100 år endnu.

By Malene Birger

Om brandet

By Malene Birger har skabt et højt agtet brand med en enorm succes på de 9 år, det har eksisteret. Malene Birger er hjertet og den kreative sjæl bag brandet By Malene Birger, hvor hun, støttet af sit dedikerede team, designer og har det overordnede ansvar for hver kollektion, de internationale kampagner, brandets identitet og det samlede æstetiske univers. En medvirkende faktor til brandets imponerende internationale succes kan tilskrives en engageret ledelse. Tilsammen fokuserer de på at realisere brandets fulde potentiale som en kreativ og innovativ international virksomhed. By Malene Birger har modtaget adskillige designpriser og anerkendelser.

Om produktet

By Malene Birger er et højtprofileret, internationalt designbrand, som tilbyder luksusprodukter til en overkommelig pris til en stigende skare af kunder med en global tankegang. For Malene Birger er design en skøn passion. Hun lever livet i kontinuerlig bevægelse, hvor der ofte bliver designet på farten imellem nye destinationer. Hun indsamler hele tiden indtryk, som bliver gemt og bearbejdet, indtil det rette øjeblik opstår, hvor hun lader det komme til udtryk i en anden form. Sammen bliver de en del af hendes eklektiske tilgang til design, og resultatet lanceres i 4 årlige prêt-à-porter kollektioner sammen med en omfattende kollektion af tilbehør, der afspejler look og stil.

Highlights 2011/12

I denne sæson gjorde Malene Birger brug af sit talent for fotografering under teaser-kampagnen for efterårs- og vinterkollektionen 2012. Ved anvendelse af hendes fortræffelige færdigheder inden for komposition og kameravinkel udtrykte slutresultatet en grafisk, ikonisk tilgang til kollektionens look og atmosfære.

For regnskabsåret 2011/12 steg omsætningen, hvilket resulterer i det bedste regnskabsår for By Malene Birger nogensinde. Med en medarbejderstab på over 100 samt salgssteder i mere end 42 lande fordelt på Skandinavien, Europa, Asien, Mellemøsten, Nordamerika og Australien fortsætter By Malene Birger med at opnå stor succes samt at ekspandere globalt. Brandet kan fremvise en imponerende liste af opnåede resultater, og så sent som i 2011 vandt By Malene Birger prisen "Årets danske brand" ved DANSK Fashion Awards og blev igen i 2012 ved DANSK Fashion Awards nomineret i selvsamme kategori.



Vores vision er at blive anerkendt som et design-drevet, højtprofileret, inspirerende og respekteret brand på den globale modescene. Et brand folk er stolte af at være iklædt – og arbejde for.

Peak Performance

Om brandet

Peak Performance blev grundlagt i Sverige i 1986 af et par stærkt dedikerede skiløbere, som havde besluttet sig for at udleve deres drøm. Siden da har vi været dybt engageret i at designe teknisk avanceret tøj under vores Active kollektionslinje samt tidløst tøj under vores Casual kollektionslinje – alt sammen uden at gå på kompromis med kvaliteten, og hvor friluftsliv har været den store inspirationskilde.

Det hele havde sit udspring i Active kollektionslinjen (Ski, Outdoor, Training og Golf), og det er fortsat vores hjerteblod og sjæl. Igennem 25 år har vi designet teknisk, moderigtigt og innovativt tøj med et Active look, hvilket afspejler vores lidenskab for et muntert og farverigt design.

Casual kollektionslinjen er dybt forankret i vores lange tradition for at designe kvalitetstøj. Tøjet er designet med inspiration fra vores tradition for friluftsliv og karakteriseret af naturlige tekstiler, ulastelige snit, pynt og detaljer. Ved at kombinere vores tekniske kunnen anvendt i vores Active kollektionslinje skabes der et unikt produkt.

Om produktet

Peak Performance er et livsstilsbrand med en ægte historie og en lang tradition. Peak Performances kundegruppe er ikke delt ind efter alder eller køn. Vi kalder helt enkelt vores kernekunder for "Social Adventurers". Social Adventurers er folk, som søger nye oplevelser, kan lide at være udendørs og være aktive, nyder at tilbringe tid med vennerne og møde nye mennesker. De har et åbent sind, elsker at stå på ski og synes om et fantastisk design. De kan lide originale ting med en historie, og de går aldrig nogensinde på kompromis med kvaliteten.

Highlights 2011/12

Peak Performance er Skandinaviens største brand inden for sportsmode og driver virksomhed på mere end 20 markeder med en medarbejderstab på ca. 400. Distributionen foregår gennem 83 butikker, 7 outlets, og e-handel, og vi samarbejder med ca. 2.000 udvalgte forhandlere.

Peak Performance var den officielle tøjssponsor ved 3 af de vigtigste golfturneringer under European Tour fra juli til september 2011: Nordea Scandinavian Masters, Omega European Masters og KLM Open.

Under fejringen af sit 25 års jubilæum i efteråret 2011 skruede Peak Performance tiden tilbage og hyldede fortiden ved at lancere den retroinspirerede Heritage Edition Collection.

Peak Performance åbnede i december en butik i det traditionsomspundne skisportssted Kitzbühel i Østrig nærmere betegnet i Ober Sport, hvis ejere var de første til at fabrikere ski i plastik.

I april blev den første butik åbnet i Sydkorea med en placering midt i centrum af Seoul.

Vores produkter og alt, hvad vi foretager os, vil altid knytte sig til den simple filosofi fra dengang det hele begyndte: At skabe produkter vi selv elsker og har lyst til at gå i. Det hele startede med skitøj, men så indså vi, at vi havde brug for noget tøj efter skiliften havde lukket.



Premium

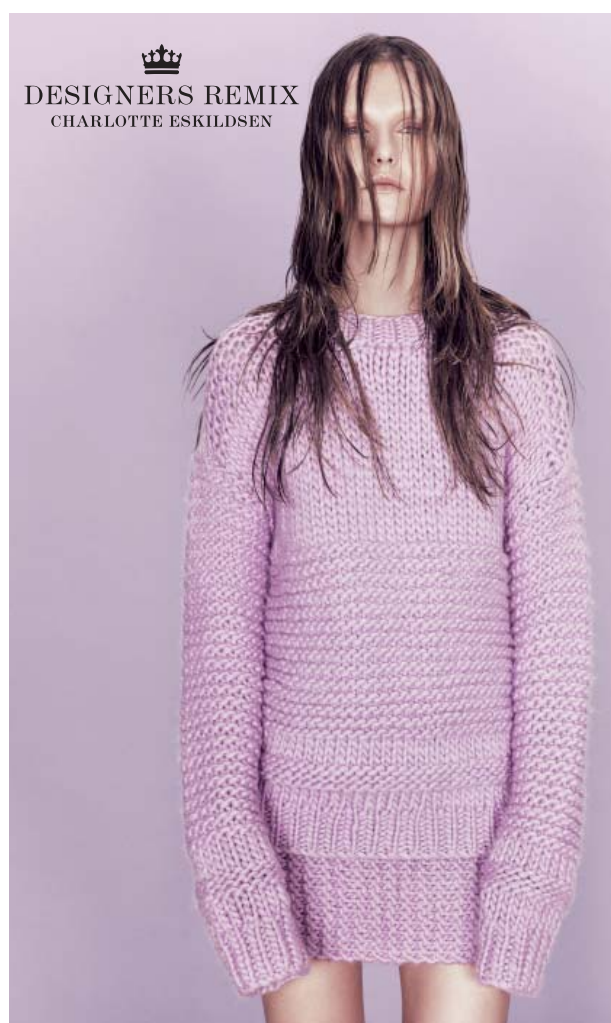
Designers Remix

Om brandet

Designers Remix blev grundlagt i 2002 af Charlotte Eskildsen sammen med hendes partner og administrerende direktør Niels Eskildsen. Siden da har de med succes opbygget og udviklet brandet til et globalt brand, der sælges i mere end 400 butikker spredt ud over Europa, Rusland, Asien og Mellemøsten.

Charlotte Eskildsen formår med Designers Remix at overbringe abstrakt minimalisme til elegance i en vifte af tidløse produkter med en arkitektonisk tilgang til det sofistikerede. Udtrykt i geometriske, naturlige og asymmetriske silhuetter, udsøgte tekstiler samt 3D tryk. Til kvinden, som tør have en ukonventionel holdning til mode.

“Det er min mission at få kvinder til at føle sig smukke, når de bærer mit tøj. Jeg ønsker at skabe tidløse kreationer – mode, som kvinder vil beholde i deres skab i årtier.”
Charlotte Eskildsen, Chief Designer.



Om produktet

Designers Remix er et brand, der henvender sig til positive, sofistikerede kvinder med selvsikkerhed og styrke. Det er til den nysgerrige kvinde med en stærk livslyst og som tør udfordre sine egne modsætninger.

Highlights 2011/12

Designers Remix har igennem det sidste år høstet såvel national som international anerkendelse. Grundet sit ukonventionelle og sofistikerede design vandt Designers Remix prisen som "Årets Danske Brand" ved DANSK Fashion Award 2012. På den internationale scene deltog Designers Remix igen i den officielle showkalender ved London Fashion Week.

Designers Remix har fortsat den ære at klæde adskillige kendisser og kongelige familiemedlemmer på, som for tiden bl.a. tæller Kylie Minogue, Christina Ricci, Rachel Weisz, Medina samt kronprinsesse Mary.

Designers Remix kunne i februar 2012 fejre sit 10 års jubilæum, hvilket blev markeret med et fantastisk show i V.L. Terminalen i Københavns lufthavn under Copenhagen Fashion Week.

Vi er umådeligt glade for at kunne fejre vores 10 års jubilæum i år. Vores jubilæumsshow under Copenhagen Fashion Week fik os til at fortabe os i minderne, og det var fantastisk at se, at vores designidentitet og integritet har holdt og været de samme igennem årene.

InWear

Om brandet

InWear er et af Danmarks ældste modebrands – kendetegnet ved sin moderne fortolkning af det klassiske look og anvendelse af luxuriøse sammensætninger af tekstiler. Designet hviler på mantraet “blød kant” – en tankegang som underbygger brandet fra tøj til kampagner. InWear er internationalt. Det er sofistikeret og med kant. Det har personlighed og et stærkt anstrøg af individualitet. InWear har udviklet sig fra at være det brand alle kender, til at være det brand som modeelskere er ved at genopdage.

Om produktet

InWears design handler om let mode med fantastiske snit. For designer Lene Borggaard handler det om tøj, som kvinder hurtigt kan tage på og stole på, at det fremhæver deres bedste træk uden at skulle tænke på det i løbet af dagen.

InWear-kvinden er et forbillede for både modne og yngre kvinder, eftersom hun snarere kendetegnes ved en holdning og livsstil end alder. Hun har en livsfilosofi, der tiltrækker andre og får dem til at ønske at lære hende bedre at kende. Hun er følelsesmæssig intelligent og engagerer sig med følelse. Hun er sofistikeret, men ikke selvhøjtidelig. Hun udstråler en blød kant med sans for feminitet, nysgerrighed og optimisme. Hun elsker mode og forstår, hvilken rolle det spiller i hendes liv. Hendes fine smag og forståelse for stil er helt tydelig, og hun virker åben og imødekommende. InWear-kvinden er livsglad.

Highlights 2011/12

InWear valgte at lade den internationale respekterede og prominente blogger og modeikon Hanneli Mustaparta repræsentere InWear i sin forårskollektion 2012 og derved løfte kampagnen op fra “endnu blot et smukt billede” til noget, der er værdiskabende for InWears kreative platform ved at forbinde virkeligheden med modeillusionen.

InWear arbejder hele tiden på at tilføje mere design i kollektionerne og derved skabe en stærkere brandprofil. Vi er derfor stolte af, at InWear blev nomineret til “Årets Danske Brand” ved DANSK Fashion Awards 2012.

InWear stræber efter at være et ledende, selvsikkert og internationalt modebrand – med en blød kant.



Mid Market

Matinique

Om brandet

Matinique, der det kommende år er på vej mod sin 40 års fødselsdag, har gennem tiden holdt sig tæt op ad den oprindelige vision om at skabe moderigtigt og behageligt herretøj i høj kvalitet. Gennem årtierne har Matinique udviklet sig i takt med de skiftende tider, men altid i fast overensstemmelse med brandets identitet. Når vi ser fremad mod de kommende sæsoner, er det Matiniques ambition at holde fast i denne unikke identitet og samtidig holde et skarpt fokus på produkt, trends og maskulinitet.

Matinique stræber efter at være det foretrukne brand for bymanden, hvis modebevidsthed tillader ham en personlig og cool stil, samtidig med at han har øje for de kompletterende detaljer. Selvom mode ikke har det primære fokus, lever han et aktivt og ambitiøst liv og ønsker et look, der afspejler dette. Matinique-manden er af sind 25-35 år. Han har en frisindet personlighed med en passion for livet, god humor og et ønske om at få det bedste ud af livet. Han er ambitiøs, selvsikker, beslutsom og han håndterer livets udfordringer med et særligt anstrøg af klasse, som gør, at han befinder sig der, hvor beslutningerne bliver taget.

Om produktet

Kernen i brandet Matinique har altid været det enkelte produkt. Hver style, hver detalje og kvaliteten er blevet nøje udvalgt for at fuldende det enkelte produkt. Matiniques design udstråler styrke og selvsikkerhed, og uden at være slave af moden giver brandet manden et udseende, der modsvarer den rolle, han ønsker at spille. Designere i Matinique lægger vægt på maskulinitet og at komplettere den maskuline silhuet uden at komplicere den. Nøglen til Matiniques' look er blandingen mellem det formelle og det afslappede - at skabe tøj, der ubesværet og stilfuldt tager bymanden fra bestyrelsesrummet til baren uden at kompromittere hans stil. Matinique handler om komfortable materialer og fantastisk pasform, der ved brugen af moderne teknikker for skræddersyning passer på alle hvor som helst og når som helst.

Highlights 2011/12

For løbende at styrke Matiniques' position såvel som brandfølelse, er brandet det seneste år blevet bragt endnu tættere på kernen. Kollektionerne er blevet styrket ved at skabe endnu bedre sammenhængskraft i de enkelte kollektioner og derigennem tillade designet at udleve brandets vision fuldt ud. Marketing har tilføjet en smule mere kant til billedet af Matinique-manden ved at flytte ham visuelt tættere på hans bymæssige identitet, men uden at kompromittere kernen i brandets identitet. PR er blevet flyttet et skridt nærmere på brandets hjemsæde for at sikre, at opinionsdannere og presse forstår strategien, der giver produktet og nærheden topprioritet.



Grundet markedssituationen har strategien været at konsolidere forretningen. Denne strategi har vist sig at være succesrig, eftersom engrosomsætningen på kernemarkederne er steget, ligesom effektiviteten og lønsomheden er øget.

Matinique designer i dag moderigtige kollektioner for bymanden, hvor det formelle og casuelle look mikses med en høj kvalitet til en overkommelig pris.

Part Two

Om brandet

Part Two blev grundlagt i 1986 ud fra den inspirerende blanding af en fremragende visionær og kreativ iværksætterånd samt et unikt æstetisk design.

Med sin stærke mode-profil oplever brandet et interessant markedspotentiale på sine kernemarkeder og har ydermere formået at komme ind på udvalgte nye udenlandske markeder i de seneste år.

Om produktet

En signaturstil af ren æstetik, sensuel femininitet og rå enkelthed definerer Part Twos kollektioner, som tilbyder en let og elegant garderobe. Designprofilen, hvor det "sensuelle møder det rå", tilfører et autentisk udtryk, som tillader den moderne kvinde at iklæde sig designertøj med en stærk modetilgang, som både er til at have på og er tidløst.

Part Two-kvinden er en modebevidst kvinde, som af sind er 25-45 år. Hun er ambitiøs og drives af en livsglæde, en "joie de vivre".

Hun bruger tøjet til at udtrykke sin personlighed og fremhæve sine bedste egenskaber, og hun kan identificere sig med Part Twos stil, hvor det sensuelle møder det rå og casual chic look.

Hun er villig til at betale ekstra for modetøj af høj kvalitet, så længe prisen er overkommelig.

Highlights 2011/12

Part Two blev nomineret som "Best Brand of the Year" i 2011 fra Costume Norway. Ydermere blev Part Two nomineret i kategorien "Best Idea" i 2011 fra Costume Denmark i forbindelse med et kunstsamarbejde, som udmundede i en tørklædekollektion designet af 4 nordiske kvindelige kunstnere.

Part Two har i løbet af 2011/12 øget sin ekspansion på det kinesiske marked som følge af et nyt samarbejde med en lokal partner. Derudover lancerede Part Two med succes sin webshop i september 2011, hvilket er blevet modtaget særdeles godt af kunderne.

Part Two arbejder altid med nye vinkler på sit stærke design og lancerede således en eksklusiv kollektion i samarbejde med den norske kunstner Cathrine Knudsen. Derudover støttede Part Two, som er stærkt engageret i nye talenter, 4 kommende nordiske kunstnere gennem et kunstdonationsprojekt.

En stærk multikanal-brandplatform sikrer interessante fremtidige muligheder for Part Two. Dette vil tilsammen med højtprofilerede innovative kollektioner, som afspejler internationale modetrends, sikre Part Two en succesrig fremtidig ekspansion.



Mid Market





Jackpot

Om brandet

Jackpots historie begyndte i de tidlige 70'ere i en kælderforretning i København og har stadig sit hovedsæde i København.

Jackpot designer farvestrålende mode for den individualistiske kvinde, som danner et personligt udtryk igennem sin stil.

Den casual vinkel, som Jackpot-universet afspejler, hviler på en naturlig tilgang til tøjfremstilling samt en stærk passion for produktet. Vi går ind for at skabe et ærligt og holdbart produkt, som tilbyder et alternativ til markedet inden for fast fashion mode.

Om produktet

De livlige farver, håndmalede trykte mønstre og fine former gør, at Jackpots feminine signaturstil altid er i fokus. En ren farvepalet udtrykker en fin enkelthed, men altid med øje for detaljen. Det er denne bohemeagtige fornemmelse, den tidløse elegance samt den høje kvalitet, som betyder, at Jackpots kollektioner er designet til at holde længere end kun en sæson. Jackpot-garderoben er afslappet, let og ganske enkelt moderigtig.

At respektere sit sociale ansvar er en yderst vigtig Jackpot-værdi. Vi er således konsekvente og omhyggelige, når vi udvælger nye partnere, som skal være troværdige og have en høj standard inden for socialt ansvar såvel som deres produktion.

Highlights 2011/12

For kontinuerligt at forbedre vareudbudet har Jackpot udvidet produktsortimentet til også at omfatte en jeanskollektion.

Derudover er Jackpot kommet endnu et skridt videre i sine bestræbelser på at "vertikaliser" varestrømmen som et led i at komme tættere på markedet.

Miljøministeren besøgte i august 2011 Jackpots flagship-store i København i anerkendelse af vores indsats for hele tiden at udvikle os og blive bedre.

Ydermere vandt Jackpot den højt ansete pris "Best Organic Textile Product" fra NOPE (The Natural and Organic Products Europe) i London i april 2012. Grundet den ihærdige indsats inden for bæredygtig mode blev Jackpot også nomineret i kategorien "Årets Danske Etiske Pris" ved DANSK Fashion Awards i 2012.

Jackpot er et unikt, internationalt brand med en høj grad af anerkendelse. Vi inspirerer vores loyale kunder til at udtrykke deres individuelle stil med vores tøj.

Cottonfield

Om brandet

Cottonfield har sin oprindelse i Nordsjælland, ude på landet og tæt på havet. Inspireret af udfordringen ved at forene modetøj med det skandinaviske vejr lancerede Klaus Helmersen, grundlæggeren af Carli Gry, sin første kollektion i 1986. Samme år blev især en orange dunjakke det store samtaleemne på Copenhagen International Fashion Fair, og Cottonfield blev således hurtigt en anerkendt og vigtig aktør på markedet for farverigt, behageligt og uformelt herretøj.

Nu 26 år senere har Cottonfield stadig en høj grad af mærkekendskab og tilbyder et troværdigt modebrand med en casual stil. Et brand, hvis produkter får enhver mand til at føle sig afslappet, selvsikker og maskulin.

Cottonfield er indbegrebet af den skandinaviske livsstil. Kombinationen af et enkelt design med moderne detaljer, et behageligt snit samt en afslappet og positiv livsindstilling har givet brandet dets unikke position.

Om produktet

Cottonfield-manden er en selvsikker og velafbalanceret mand i 30'erne. Han kender sin stil, hvilket er afspejlet i den måde, han klæder sig på: Maskulin, uformel og selvsikker. Han er en udadvendt og engageret mand, der godt kan lide at deltage i sociale og kulturelle begivenheder. Han holder af udendørsliv og har en aktiv livsstil. Han nyder at være omgivet af venner, han er munter og afslappet. Han har ambitioner, men aldrig på bekostning af andre. Han er en sympatisk fyr, og folk føler sig tiltrukket af hans humor og energi.

Cottonfield er positioneret som et moderne, casual brand i det midterste prissegment. Cottonfields produkter og design tilbyder en afslappet stil, detaljer og originale artworks, en naturlig farvepalette, god kvalitet samt værdi for pengene.

Highlights 2011/12

Dette år repræsenterer en vigtig milepæl for Cottonfield, eftersom brandet har redefineret sin strategi og brandidentitet til anno 2012 og påbegyndt en rejse mod at repositionere brandet, således at det bliver relevant og i højere grad bevidst hos hovedmålgruppen.

Vores distribution er blevet tilpasset til vores strategi med fuld fokus på kernemarkederne.

Vi lancerede i oktober 2011 vores webshop og kort tid efter oprettede vi Facebook-profiler på henholdsvis dansk, svensk, norsk, polsk og engelsk for at komme endnu tættere på kunderne og således også tiltrække disse til vores webshop.

Vi har også åbnet en inspirationsbutik i København for at vise vores redefinerede brandidentitet. Ud over at sælge produkter tjener butikken det formål at være vores foretrukne sted for afholdelse af arrangementer og pressemøder.

Cottonfield repræsenterer essensen af skandinavisk livsstil – et løfte om en afslappet "kvalitetsbevidst livsstil" fra personlige relationer til det tøj vi går i. Vores casual, lagdelte look er konsistent, men stadig innovativt. Altid med værdi for pengene, kvalitet og et behageligt snit.



Saint Tropez

Om brandet

Lige siden 1986, hvor Saint Tropez blev etableret som et dynamisk brand rettet mod piger og kvinder, har visse kerneværdier så som en god forretningspraksis samt en kundecentreret tankegang skabt fundamentet for brandets succes.

Saint Tropez blev en del af IC Companys A/S i 2002.

Missionen for Saint Tropez er at være et førende brand, der altid giver yngre kvinder en følelse af at være klædt moderigtigt og feminint, og som samtidig kan tilbyde et produkt med en fordelagtig balance mellem pris og kvalitet.

Saint Tropez udvikler årligt 10 kollektioner med løbende levering, og det tager blot 3 måneder fra skitse til bøjle – "short-to-market". Designerne har derfor mulighed for at reagere hurtigt på markedets seneste trends, således at de kan tilpasse kollektionerne og konstant forbedre produkterne baseret på de tilbagemeldinger fra onlinesystemet, der er en integreret del af brandets retaildrift.

Designteamet hos Saint Tropez arbejder målrettet på at skabe styles, der sælger godt, og som hele tiden afspejler de sidste nye modetrends. Brandet fokuserer på markedet i det nedre del af midt-prissegment. Saint Tropez henvender sig til den yngre kvinde, som elsker mode, men stadig er prisbevidst.



Om produktet

Saint Tropez' prisniveauet er relativt bredt med lave indgangspriser på basisprodukterne. Disse priser er med til at opbygge prisopfattelsen og sikre, at kunderne altid kan finde produkter til attraktive priser, hver gang de besøger butikken. De mere "eksklusive" produkter med mange detaljer/kostbart tekstil er prissat betydeligt højere, men altid til den bedst mulige pris, som giver værdi for pengene.

Saint Tropez-kunden kendetegnes som værende en yngre kvinde i alderen 25-35 år, som er selvstændig, feminin og elsker mode, men som stadig er prisbevidst. Hun ved, hvad der klæder hende, og hun ynder at følge moden, samtidig med at hun bibeholder sin egen feminine stil.

Denne kernekunde fremstår som et forbillede for en langt bredere gruppe. Hun er den pige, vi designer tøjet til og den pige, som vi henvender os til og bruger som et redskab i vores kommunikation.

Highlights 2011/12

Saint Tropez har i regnskabsåret 2011/12 øget antallet af butikker med 7, hvilket bringer det samlede antal butikker op på 58 i alt.

Til trods for et år med udfordringer har brandet i dette regnskabsår opnået en mærkbar vækst inden for e-handel. Det forventes, at segmentet inden for e-handel vokser betragteligt, hvilket betyder, at der udvikles og afprøves inden for dette område hele tiden.

En målrettet indsats for at få Saint Tropez præsenteret i alle kanaler har bl.a. ført til en nominering ved DANSK Fashion Awards 2012 i kategorien "High Street Brand of the Year".

Saint Tropez er et internationalt brand, som har sine rødder i det altid feminine univers, som danner grundlag for produktet, kommunikationen samt oplevelsen i butikken. Der fokuseres hver dag i hele organisationen på at give kunderne bedre værdi både igennem produktet og den personlige kontakt. Saint Tropez ved, hvilke trends der rører sig for tiden, og arbejder dedikeret på at formidle disse til kunderne.

Fast Fashion

Soaked in Luxury

Om brandet

Brandets overordnede mission er at bygge bro mellem high-streetmoden og højtprofileret modedesign. Dette udføres ved at kombinere de forretningsmæssige værdier, aggressiv prissætning, store mængder og hurtige leveringer fra high-streetmoden med individualisme, look og detaljer fra højtprofilerede modebrands.

Soaked in Luxury, som blev grundlagt i 2005, er det yngste brands i IC Companys-koncernen.



Om produktet

Soaked in Luxury fusionerer et kosmopolitisk islæt med smukke farver og en variation af tekstiler med kreative detaljer med udgangspunkt i kundens behov. Vores designprofil er feminin, tjekket og med et sexet urban-look. Vores produkter repræsenterer mode med overflod og luksus for øjnene.

Soaked in Luxury-kvinden er ubekymret, sexet samt livsambitiøs, og hun værdsætter de nyeste modetrends til en overkommelig pris. Hun lever i nuet, nyder livets simple glæder og får det bedste ud af livet. Hun bor ikke nødvendigvis i byen, men hun er inderst inde stadig en bypige.

Highlights 2011/12

Soaked in Luxury har i løbet af hele 2011/12 fokuseret skarpt på at styrke distributionskanalerne samt øge den generelle tilgængelighed af Soaked in Luxury produkter.

Som et resultat heraf er det lykkedes for Soaked in Luxury at opnå en stærk position samt en betydelig vækst på alle markeder både inden for engros og retail.

I hver kollektion gør vi altid meget ud af at sikre, at hvert Soaked in Luxury produkt har det særlige ekstra – en speciel lille detalje, som vores kunder værdsætter. Vi er overbevist om, at dette er en af hemmelighederne bag vores succes. Det er yderst tilfredsstillende for Soaked in Luxury at have opnået den anerkendelse og loyalitet, som brandet nu modtager fra både salgskanalerne og kunderne på alle vores markeder.

IC COMPANYS ØGER FORTSAT MARKEDSANDELE I SKANDINAVIEN

Trods udfordrende forbrugeradfærd øger koncernen markedsandele på kernemarkederne Danmark, Sverige og Norge. Fremadrettet vil fokus på kernemarkeder få en endnu mere central rolle for brands i segmenterne Mid Market og Fast Fashion, mens brands i koncernens Premium-segment generelt forventes at øge internationaliseringsgraden.

Regnskabsåret 2011/12 har været præget af europæisk gældskrise, lav forbrugertillid og udfordrende vejrforhold på mange af koncernens vigtige markeder. En række af koncernens brands har derfor arbejdet med at konsolidere deres omsætning primært med fokus på at nedbringe retailsponeringen. Det har både betydet ophør af samarbejde med enkelte engroskunder og lukning af egne butikker, men samtidig en forbedret kvalitet i omsætningen. Derudover har vi imidlertid forbedret samarbejdet med vore engroskunder, åbnet 48 nye butikker, primært i franchisekanalen, og øget e-commerce omsætningen betydeligt.

Den økonomiske situation er stadig udfordrende, hvilket kommer til udtryk både i markedsforhold og forbrugeradfærd. Vi vil derfor fortsætte med en stram prioritering af ressourceindsatsen, således at alle initiativer er med til at understøtte de strategiske prioriteter.

Det betyder at investering i vækst og internationalisering er begrænset til koncernens brands i segmentet Premium, mens brands i segmenterne Mid Market og Fast Fashion kommer til at fokusere på deres kernemarkeder primært i Skandinavien.

På alle koncernens tre hovedmarkeder blev der vundet markedsandele gennem en vækst i omsætningen ud over den generelle udvikling i detailomsætningen for beklædning (se grafer til højre). Der er et klart fokus på disse markeder også i de kommende år.

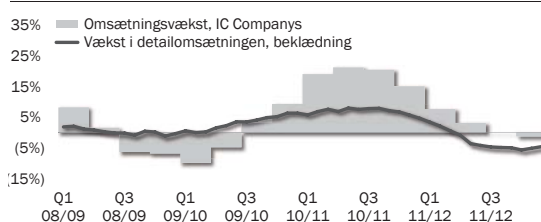
2011/12 har været kendetegnet ved en negativ udvikling hos vores engroskunder, idet markedsforholdene har været

Udvikling i Danmark, løbende 12 måneder



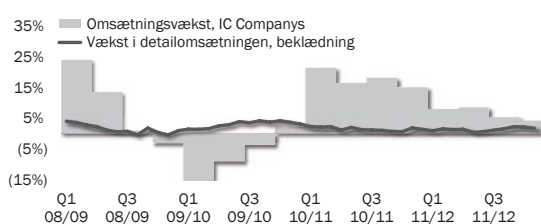
Kilde: Danmarks Statistik

Udvikling i Sverige, løbende 12 måneder



Kilde: Statistiska centralbyrån

Udvikling i Norge, løbende 12 måneder



Kilde: Statistisk sentralbyrå

præget af forsigtige og tilbageholdende forbrugere. Dette har haft en tydelig afsmittende effekt på engrosmarkedet. Dertil kommer, at de fleste nordeuropæiske regeringer fortsat gennemfører massive offentlige besparelser, hvilket også i det kommende regnskabsår forventes at bidrage til den generelle usikkerhed hos forbrugerne. Det fremgår af udviklingen i forbrugertilliden i Danmark og Sverige, at forbrugernes syn på fremtiden i det meste af regnskabsåret har været negativt. Udviklingen i tøjbranchen har generelt været meget ustabil, hvilket vidner om høj utryghed. For koncernens egne sammenlignelige retailbutikker har der været en tilbagegang på 6%.

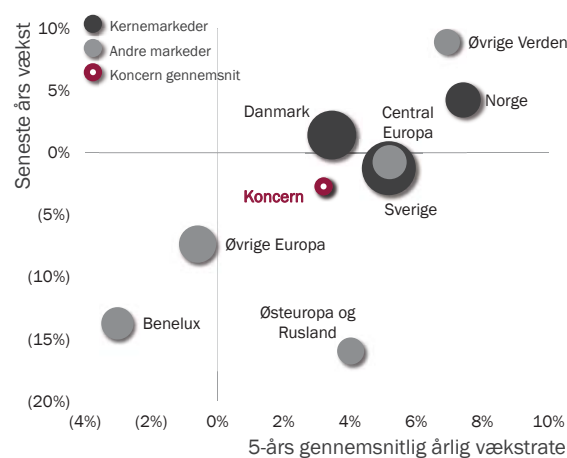
I engrossalget er ordreoptaget på den vigtige efterårskollektion afsluttet med en tilbagegang på 12% i lokal valuta, mens den mindre vinterkollektion imidlertid forventes afsluttet med en tilbagegang på 5% i lokal valuta. Dette viser, at vores engroskunder stadig har det svært, men det indikerer også, at niveauet ser ud til at stabilisere sig.

Companys konceptet

Companys er et ledende multi-brand franchisekoncept med mere end 30 butikker i Danmark, Finland, Norge, Sverige og Schweiz. Konceptet blev grundlagt for mere end 25 år siden, da den første butik slog dørene op på Strøget i hjertet af København. Butikkerne kombinerer 6 af koncernens kvindebrands: InWear, Part Two, Designers Remix, Tiger of Sweden, Soaked in Luxury og Saint Tropez.

Companys-konceptet repræsenterer en vækstdriver for koncernen primært i Skandinavien, idet konceptet tilbyder engroskunder en attraktiv mulighed for at opnå et bredt sortiment i et struktureret og analysebaseret vareflow.

Vækstrater i koncernens markeder



For at understøtte rollen som vækstdriver gennemgik butikken på Strøget i København, "Companys Original", i 3. kvartal en gennemgribende ombygning. Med den offensive investering er butikskonceptet blevet gentænkt i overensstemmelse med internationale shoppingtendenser. Den nye butik forventes at opnå gode resultater i sig selv, men kommer herudover til at fungere som et laboratorium, hvor nye ideer afprøves og justeres, inden de udbredes til resten af Companyskæden. I indeværende regnskabsår blev der åbnet 8 nye Companys franchisebutikker.



FINANSIEL REDEGØRELSE: *SOLIDT CASH FLOW* TRODS SVÆRE MARKEDSFORHOLD

Koncernen realiserede i 2011/12 en nettoomsætning på 3.819 mio. DKK, hvilket var 3% lavere end sidste år. Effektive priskampagner og salgsfremmende aktiviteter medførte, at koncernen fastholdt sin markedsposition, men øgede samtidig presset på koncernens bruttomargin, der gik kraftigt tilbage. En række strukturelle tiltag, der skal nedbringe omkostningsbasen, er initieret og har haft begyndende effekt i 2. halvår. Resultat af primær drift blev 130 mio. DKK, hvilket svarer til en tilbagegang på 60%. Koncernens salgsfremmende indsats sikrede imidlertid et solidt cash flow og en positiv udvikling i lagerbeholdningen.

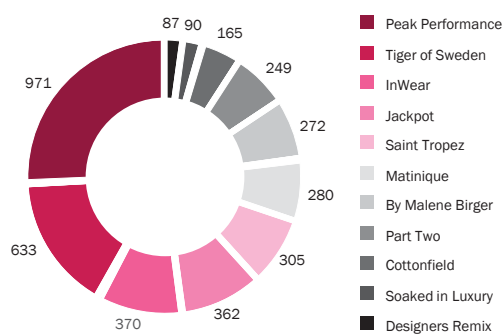
Omsætningsudvikling

I regnskabsåret 2011/12 blev omsætningen 3.819 mio. DKK (3.925 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Omsætningen i 1. halvår blev på niveau med sidste år, mens omsætningen i 2. halvår gik tilbage med 6%. Regnskabsåret har været udfordrende, og begge koncernens segmenter realiserede en lavere omsætning end forventet ved indgangen til regnskabsåret. I 1. halvår realiseredes tilbagegang i retailsegmentet og vækst i engrossegmentet, mens begge segmenter gik tilbage i 2. halvår. I 4. kvartal, hvor der realiseredes en omsætningstilbagegang på 5%, gik begge segmenter ligeledes tilbage.

Omsætningen i 2011/12 blev negativt påvirket af nettobutiksåbninger og -lukninger med 5 mio. DKK og positivt af valutakursomregning med 24 mio. DKK. Da valutarisiko generelt er afdækket, er den samlede indtjeningsgevinst som følge af valutakursudsving betydeligt mindre.

Årets omsætning er illustreret ved opdeling på brands og geografiske markeder nedenfor.

Egne brands målt på årets omsætning

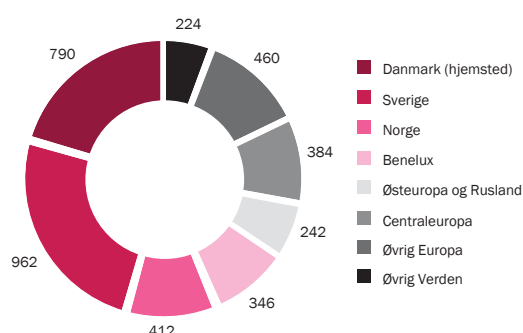


Koncernens egne brands

Den negative udvikling i koncernens omsætning dækker over store forskelle mellem de enkelte brands. Både Tiger of Sweden, By Malene Birger og Soaked in Luxury skabte vækst. Jackpot og Cottonfield har til gengæld været hårdt ramt af markedsudviklingen og en stor eksponering mod retail i Østeuropa og Tyskland. Peak Performance, der realiserede en lille tilbagegang, har været udfordret af mangelfulde interne processer og det usædvanligt varme vintervejr i starten af skisæsonen.

I 4. kvartal realiserede Tiger of Sweden, By Malene Birger, Soaked in Luxury og Designers Remix vækst, mens koncernens resterende brands gik tilbage. InWear og Matinique påvirkes negativt af salg af butikker i Beneluxmarkedet.

Geografiske segmenter målt på årets omsætning



Koncernens geografiske markeder

Danmark og Norge realiserede vækst i 2011/12. I Norge var der fortsat en høj forbrugertillid, mens Danmark, trods en negativ udvikling i forbrugertilliden, skabte vækst dog kun på baggrund af øget udsalgsaktiviteter. Sverige realiserede en beskedent tilbagegang trods svære markedsforhold, og blev især ramt af udviklingen i Peak Performance. På alle tre skandinaviske markeder realiserede koncernen imidlertid en omsætningsudvikling, der ligger over den generelle detailhandelsudvikling for beklædning.

Benelux samt Østeuropa og Rusland gik markant tilbage både som følge af salg af butikker og en negativ markedsudvikling. I Polen har forbrugertilliden været under markant pres siden november 2011.

Koncernen indgik udvalgte partnerskaber i enkelte nye markeder, og Øvrig Verden realiserede således vækst i 2011/12.

I 4. kvartal realiserede Danmark, Norge og Øvrig Verden også vækst, mens Benelux samt Østeuropa og Rusland fortsat gik markant tilbage.

Engrosdriften

I 2011/12 blev den samlede engrosomsætning 2.356 mio. DKK (2.395 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 2%. Preorderomsætningen gik tilbage med 2%, mens salget i sæson blev øget med 1%. Franchiseomsætningen, der er indeholdt i disse tal, blev øget med 19% i forhold til sidste år. De udfordrende markedsforhold har imidlertid medført flere rabatter, returneringer og annulleringer, hvilket påvirkede engrosomsætningen væsentligt i det meste af regnskabsåret.

I 4. kvartal gik engrosomsætningen tilbage med 3%. Dette fald dækker over en tilbagegang på 4% i preorderomsætningen og en tilbagegang på 2% i salget i sæson. Franchiseomsætningen, der er indeholdt i disse tal, blev øget med 21%.

Udviklingen skal sammenholdes med en positiv effekt af koncernens planlagte leveringsforskydninger, idet koncernens varer generelt er hjemkommet mere rettidigt fra producenterne og derfor er leveret tidligere ud. Forskydninger påvirkede årets omsætning positivt med 13 mio. DKK (positivt med 33 mio. DKK), og 4. kvartals omsætning negativt med 7 mio. DKK (positivt med 13 mio. DKK).

Resultatet af primær drift gik tilbage med 22% til 317 mio. DKK (404 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 13,5% (16,9%). Faldet i EBIT-marginen skyldes først og fremmest et markant pres på koncernens bruttomargin, der gik tilbage med 2,1%-point som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en forværring af markedsforholdene.

Koncernens salgskanaler

| Mio. DKK | Rapporteringspligtige segmenter | | | | | | | | Koncernen i alt | |
|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Engros | | Retail | | I alt | | Ikke-allokerede poster | | | |
| | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 |
| Nettoomsætning | 2.355,5 | 2.394,8 | 1.463,6 | 1.530,6 | 3.819,1 | 3.925,4 | - | - | 3.819,1 | 3.925,4 |
| Vækst (%) | (2) | 13 | (4) | 11 | (3) | 12 | - | - | (3) | 12 |
| Bruttoresultat | 1.213,5 | 1.282,8 | 940,9 | 1.038,8 | 2.154,3 | 2.321,6 | - | - | 2.154,3 | 2.321,6 |
| Bruttomargin (%) | 51,5 | 53,6 | 64,3 | 67,9 | 56,4 | 59,1 | - | - | 56,4 | 59,1 |
| Resultat af primær drift | 316,9 | 404,3 | (39,5) | 77,0 | 277,4 | 481,3 | (147,0) | (160,0) | 130,4 | 321,3 |
| EBIT-margin (%) | 13,5 | 16,9 | (2,7) | 5,0 | 7,3 | 12,3 | - | - | 3,4 | 8,2 |
| Finansielle poster (Netto) | - | - | - | - | - | - | (0,7) | (13,4) | (0,7) | (13,4) |
| Resultat før skat | 316,9 | 404,3 | (39,5) | 77,0 | 277,4 | 481,3 | (147,7) | (173,4) | 129,7 | 307,9 |
| Skat af årets resultat | - | - | - | - | - | - | (40,3) | (61,6) | (40,3) | (61,6) |
| Årets resultat | 316,9 | 404,3 | (39,5) | 77,0 | 277,4 | 481,3 | (188,1) | (235,0) | 89,4 | 246,3 |

Endvidere påvirkes omkostningerne negativt med 24 mio. DKK (positivt med 12 mio. DKK) som følge af nedskrivninger på debitorer. Udviklingen i markedsforholdene forringede betalingsevnen hos koncernens engroskunder i løbet af 2. halvår, hvilket har medført øgede hensættelser. Koncernen har imidlertid ikke realiseret større tab på debitorer i år sammenlignet med sidste år. Korrigeret for nedskrivninger fastholdt segmentet en uændret omkostningsprocent.

I 4. kvartal gik resultatet af primær drift tilbage med 19 mio. DKK til et tab på 31 mio. DKK. Udviklingen skyldes en forøgelse på 7,4%-point i omkostningsprocenten samt en forbedring i bruttomarginen på 1,8%-point. Omkostningerne blev påvirket af øgede nedskrivninger på debitorer, mens en sundere varemængde har medført færre rabatter og annulleringer i 4. kvartal. Endvidere har der været et aftagende pres på omkostningerne i koncernens sourcing i 4. kvartal.

I løbet af 2011/12 åbnede koncernen 39 nye franchisebutikker og lukkede 14. 2 af de lukkede butikker blev overdraget til koncernen og konverteret til egne retailbutikker. Samlet medførte dette en nettofremgang på i alt 4.600 kvadratmeter. Koncernen servicerer dermed samlet 187 franchisebutikker med i alt 29.700 kvadratmeter.

| Franchisebutikker | Eksisterende 30.06.2012 | Åbnet 12 mdr. | Lukket 12 mdr. |
|----------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| Danmark | 27 | 5 | 1 |
| Sverige | 23 | 6 | 2 |
| Norge | 11 | 3 | 1 |
| Benelux | 20 | 5 | 7 |
| Østeuropa og Rusland | 41 | 13 | 2 |
| Centraleuropa | 35 | 2 | 1 |
| Øvrig Europa | 14 | 2 | - |
| Øvrig verden | 16 | 3 | - |
| I alt | 187 | 39 | 14 |

Det samlede ordreoptag for efterårskollektionen 2012 blev realiseret med en tilbagegang på 12% i lokal valuta. Det forventes, at koncernens samlede ordreoptag inklusive Saint Tropez og Soaked in Luxury for vinterkollektionen 2012 realiseres med en tilbagegang på 5% i lokal valuta.

Retaildriften

I 2011/12 blev den samlede retailomsætning 1.464 mio. DKK (1.531 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 4%. Omsætningen er negativt påvirket af nettobutiksåbninger og -lukninger med 5 mio. DKK. Udviklingen i same-store salget er i 2011/12 realiseret med en tilbagegang på 7%, og årets kvadratmeteromsætning blev realiseret med 29.000 DKK (31.100 DKK). Outletomsætningen udgjorde 12% af den samlede retaildrift og trak ned i opgørelsen af same-store salget med 1%-point.

I 4. kvartal realiserede koncernen en tilbagegang i retailomsætningen på 8%, mens same-store salget blev realiseret med en tilbagegang på 9%. Outletomsætningen udgjorde 11% af den samlede retaildrift, men trak ned i opgørelsen af same-store salget med 1%-point.

Resultatet af primær drift blev med et tab på 40 mio. DKK (gevinst på 77 mio. DKK) realiseret 117 mio. DKK lavere end sidste år. Året har været præget af omfattende udsalgsaktiviteter, hvilket har påvirket bruttomarginen negativt. De udfordrende markedsforhold, der har medført tilbagegang i same-store salget samt lavere salg end planlagt i nyåbnede butikker, påvirkede resultat af primær drift negativt. Dette har i særlig grad ramt koncernens brands i Mid Market-segmentet.

I konsekvens af utilfredsstillende resultater og i overensstemmelse med koncernens strategi vil antallet af butikker i Mid Market-segmentet blive reduceret betydeligt. Denne udvikling blev allerede påbegyndt i 2. halvår, hvilket har påvirket indeværende regnskabsår negativt både driftsmæssigt og i form af engangsomkostninger på 10 mio. DKK.

Endelig var 2010/11 positivt påvirket af en salgsavance på 8 mio. DKK.

I 4. kvartal gik resultat af primær drift tilbage med 20 mio. DKK til et tab på 11 mio. DKK (gevinst på 9 mio. DKK). Dette skyldes en negativ udvikling i omkostningsprocenten på 5,0%-point som følge af en markant same-store tilbagegang.

I løbet af 2011/12 åbnede koncernen 22 nye butikker og lukkede 21. 2 nyåbninger er franchisebutikker overdraget til koncernen. I butikslukningerne er indregnet 8 solgte butikker i Holland. Endvidere åbnede koncernen 26 koncessioner og lukkede 4. Samlet medførte dette en nettotilbagegang på i alt 1.300 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 48.200 kvadratmeter i 215 butikker og 97 koncessioner.

| Retailbutikker* | Eksisterende 30.06.2012 | Åbnet 12 mdr. | Lukket 12 mdr. |
|----------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| Danmark | 57 | 3 | 4 |
| Sverige | 38 | 9 | 1 |
| Norge | 10 | 1 | - |
| Benelux | 15 | - | 10 |
| Østeuropa og Rusland | 64 | 4 | 4 |
| Centraleuropa | 24 | 2 | - |
| Øvrig Europa | 7 | 3 | 1 |
| Øvrig verden | - | - | 1 |
| I alt | 215 | 22 | 21 |

| Retailkoncessioner | Eksisterende 30.06.2012 | Åbnet 12 mdr. | Lukket 12 mdr. |
|----------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| Danmark | 30 | 5 | 2 |
| Sverige | 31 | 13 | 1 |
| Norge | 2 | - | - |
| Benelux | 26 | - | 1 |
| Østeuropa og Rusland | - | - | - |
| Centraleuropa | - | - | - |
| Øvrig Europa | 8 | 8 | - |
| Øvrig verden | - | - | - |
| I alt | 97 | 26 | 4 |

* 32 outlets på i alt 7.500 kvadratmeter (7.200 kvadratmeter) medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 12 måneder blev der åbnet 8 og lukket 4 outlets.

For yderligere beskrivelse af koncernens segmenter henvises der til koncernregnskabs note 3 Segmentoplysninger.

Resultatudvikling

Bruttomarginen påvirkes af udfordrende markedsforhold

Bruttoresultatet blev for regnskabsåret 2011/12 realiseret med 2.154 mio. DKK (2.322 mio. DKK) svarende til et fald på 7%. Et prispres fra både leverandører i sourcingledet, råvarestigninger og kunder i distributionsledet har påvirket bruttomarginen negativt.

Bruttomarginen blev realiseret med 56,4% (59,1%) svarende til en tilbagegang på 2,7%-point i forhold 2010/11. En stor del af denne tilbagegang skyldes presset i koncernens sourcingled, der i udgangspunktet har påvirket bruttomarginen negativt med 2,4%-point. Bruttomarginen blev endvidere påvirket negativt med 0,8%-point af udviklingen i koncernens væsentligste indkøbsvalutaer, der dog opvejes af en positiv udvikling i koncernens væsentligste salgsv valutaer med 1,1%-point. Øgede rabatter og flere annulleringer har endvidere påvirket bruttomarginen negativt med 0,5%-point.

Udviklingen i bruttomarginen er udtryk for et betydeligt eksternt pres i koncernens distributionsled og sourcing. Koncernens sourcingstruktur og løbende optimering skal på både kort og langt sigt bidrage til at forbedre koncernens bruttomargin.

For 4. kvartal blev bruttoresultatet 397 mio. DKK (421 mio. DKK) svarende til et fald på 6%.

Bruttomarginen i 4. kvartal blev realiseret med 58,4% (58,1%) svarende til en stigning på 0,3%-point. Presset i koncernens sourcingled i 4. kvartal har været aftagende, men har påvirket bruttomarginen negativt med 0,8%-point. I regnskabsårets første 3 kvartaler blev der arbejdet på at nedbringe lagerbeholdningen gennem clearing af gamle varer. En reduceret varemængde tilpasset det lavere aktivitetsniveau har påvirket bruttomarginen positivt. Således påvirkede udviklingen i lagernedskrivninger bruttomarginen positivt med 1,9%-point, mens mindre rabatgivning og færre annulleringer forbedrede bruttomarginen med 1,3%-point. Forbedringerne overstiges dog af periodiseringseffekter i kvartalet.

Vigende salg presser omkostningsprocenten

Omkostningerne inklusive andre driftsindtægter og -omkostninger blev 2.024 mio. DKK (2.000 mio. DKK) svarende til en stigning på 1%. Omkostningsprocenten blev realiseret med 53,0% (51,0%) og øgedes således med

2,0%-point. Dette skyldes, at tilbagerulningen af planlagte vækstinitiativer forsinkede tilpasningerne af koncernens omkostninger til det udfordrende marked.

Kapacitetsomkostningerne blev negativt påvirket af engangsomkostninger i form af hensættelser til strukturelle tilpasninger. Koncernen har således påbegyndt afvikling af lejemaal anvendt til fælles showrooms, salg af butiksløjemaal og nedlukning af tabsgivende butikker. Tiltagene medfører netto engangsomkostninger på i alt 23 mio. DKK efter salgsavancer. Heraf udgør nedskrivninger af anlægsaktiver i retailsegmentet i alt 14 mio. DKK. Engangsomkostningerne er indregnet i 2. kvartal.

Kapacitetsomkostningerne blev endvidere påvirket negativt af større hensættelser til tabsrisici på debitorer, idet et øget antal af koncernens kunder oplevede betalingsproblemer. Udviklingen påvirkede negativt med 24 mio. DKK (positivt med 12 mio. DKK).

Korrigeres både 2011/12 og 2010/11 for engangsomkostninger, salgsavancer og den negative udvikling i koncernens tilgodehavender blev omkostningerne reduceret med 27 mio. DKK i forhold til 2010/11.

Valutakursudviklingen i forhold til sidste år var neutral, mens netto-effekten af butiksåbninger og -lukninger i retailsegmentet øgede omkostningsbasen med 5 mio. DKK i 2011/12.

Omkostningerne blev i 4. kvartal 468 mio. DKK (465 mio. DKK) svarende til en stigning på 1%. Også i 4. kvartal dækker stigningen i omkostninger over en ugunstig udvikling hos koncernens kunder, idet udviklingen i koncernens tilgodehavender påvirkede negativt med 11 mio. DKK (positivt med 6 mio. DKK). Korrigeres for udviklingen i tilgodehavender realiseredes omkostningerne 10 mio. DKK lavere i forhold til sidste år svarende til et fald på 2%.

Faldende driftsresultat

Resultat af primær drift blev realiseret med 130 mio. DKK (321 mio. DKK) svarende til et fald på 60%. Dermed bliver EBIT-marginen 3,4% (8,2%).

I 4. kvartal blev resultat af primær drift realiseret med et tab på 71 mio. DKK (tab på 44 mio. DKK) svarende til et fald på 27 mio. DKK.

Da koncernens målsætning for omsætning og indtjening for indeværende regnskabsår ikke blev opfyldt, tildeles direktionen og andre ledende medarbejdere ingen warrants for regnskabsåret 2011/12. Endvidere modtager direktionen ingen kontantbonus for regnskabsåret 2011/12.

Finansielle poster

De finansielle nettoomkostninger faldt med 12 mio. DKK til 1 mio. DKK (13 mio. DKK). Finansielle poster er i 2011/12 positivt påvirket af en gevinst på afledte finansielle sikringsinstrumenter på 8 mio. DKK, modsat et tab på afledte finansielle sikringsinstrumenter på 4 mio. DKK i 2010/11.

I 4. kvartal steg de finansielle nettoindtægter med 8 mio. DKK til 4 mio. DKK (udgift 4 mio. DKK).

Skat af årets resultat

Koncernen realiserede en skatteomkostning på 40 mio. DKK (62 mio. DKK) svarende til 31% (20%) af resultat før skat.

Den højere skatteprocent i forhold til sidste år skyldes hovedsageligt, at koncernen revurderede sine skatteaktiver i 2010/11 og den resultatførte skat blev i den forbindelse påvirket positivt med 15 mio. DKK.

Den betalbare skat er opgjort til 39 mio. DKK (43 mio. DKK) og sammensættes af skattebetalinger i de lande, hvor koncernen enten ikke har fremførbare underskud til modregning eller ikke kan udnytte øvrige skatteaktiver fuldt ud mod årets indkomst. Der blev anvendt 13 mio. DKK af de tidligere års indregnede fremførbare underskud svarende til en skatteværdi på 3 mio. DKK.

Årets resultat

Årets resultat faldt med 64% til 89 mio. DKK (246 mio. DKK).

Totalindkomst

Totalindkomsten blev opgjort til 157 mio. DKK (186 mio. DKK). Totalindkomsten blev påvirket positivt af værdiregulering af valutasiikringsinstrumenter med 85 mio. DKK (negativ med 67 mio. DKK) og valutakursregulering af datterselskaber med 11 mio. DKK (negativ med 4 mio. DKK).

Balance og likviditet

Balance

Koncernens aktiver steg med 82 mio. DKK til 2.008 mio. DKK pr. 30. juni 2012 (1.926 mio. DKK). Stigningen skyldes en forøgelse af koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver faldt med 48 mio. DKK sammenlignet med sidste år. Dette kan primært tilskrives en reduktion i koncernens materielle aktiver og udskudt skat, der ikke opvejes af stigningen i koncernens immaterielle aktiver.

Koncernens immaterielle aktiver steg med 19 mio. DKK til 281 mio. DKK (262 mio. DKK). Udviklingen skyldes

hovedsageligt valutakursomregning på goodwill, da størsteparten af den underliggende værdi er i svenske kroner, samt en øget investering i software og IT systemer på 20 mio. DKK.

Materielle aktiver faldt med 38 mio. DKK til 338 mio. DKK (376 mio. DKK). Koncernen har generelt investeret mindre, end der er afskrevet. Dette skyldes blandt andet en større andel af franchise, hvor det er partneren, der foretager investeringen i nyåbninger og renovering. Endvidere har koncernen haft færre investeringer i showrooms og retail end i tidligere år.

De kortfristede aktiver steg med 129 mio. DKK til 1.285 mio. DKK (1.156 mio. DKK) som følge af en stigning i koncernens tilgodehavender.

Koncernens varebeholdninger faldt med 28 mio. DKK til 529 mio. DKK (557 mio. DKK). Det skyldes et fortsat fokus gennem året på at nedbringe lagerbeholdningen og -risikoen gennem clearing af gamle varer, hvilket har forbedret aldersfordelingen på koncernens lager i forhold til 30. juni 2011. Derudover har koncernens brands gennemført en tilpasning af indkøbet til aktivitetsniveauet i markedet, og ændringer i koncernens leveringsstruktur har medført, at den kommende efterårssæson er leveret før ud til kunderne. Som følge af lagerclearing blev nedskrivningerne på lageret reduceret med 14 mio. DKK til 107 mio. DKK (121 mio. DKK). Lagerclearingen førte til, at lagerets omsætningshastighed steg til 2,7 fra 2,5 sidste år.

Koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser steg med 34 mio. DKK til 392 mio. DKK (358 mio. DKK). Bruttotilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser steg med 41 mio. DKK til 448 mio. DKK (407 mio. DKK). Udviklingen er udtryk for koncernens planlagte leveringsforskydninger, hvor kollektionerne leveres hurtigere ud til butikkerne. Derudover har der været en forringet aldersfordeling af debitor Massen. Målt på debitor dage blev der konstateret en stigning på 9 dage i forhold til sidste år. Nedskrivningen til tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser blev som en konsekvens heraf øget med 7 mio. DKK til 56 mio. DKK (49 mio. DKK).

Andre tilgodehavender steg til 137 mio. DKK (45 mio. DKK). Dette skyldes hovedsageligt, at periodisering af finansielle valutakontrakter sidste år indgik med en ikke-realiseret gevinst på 2 mio. DKK mod en ikke-realiseret gevinst i år på 76 mio. DKK. Gevinsten er primært et resultat af stigende købsvalutaer gennem regnskabsåret 2011/12.

Periodeafgrænsningsposter steg med 2 mio. DKK som følge af en stigning i periodiserede huslejer.

Herudover har der været en stigning i likvide beholdninger på 29 mio. DKK til 83 mio. DKK (54 mio. DKK).

Arbejdskapitalen korrigeret for ikke-likvide poster udgør samlet set 410 mio. DKK (441 mio. DKK), hvilket er et fald på 31 mio. DKK i forhold til sidste år. Arbejdskapitalen udgør 11% af årets omsætning (11%).

De langfristede forpligtelser forblev med 247 mio. DKK på niveau med 30. juni 2011.

De kortfristede forpligtelser faldt med 8 mio. DKK til 930 mio. DKK (938 mio. DKK). Gældsforpligtelser til kreditinstitutter faldt 34 mio. DKK, mens leverandørgælden steg 48 mio. DKK. Andre gældsforpligtelser blev reduceret med 30 mio. DKK til 324 mio. DKK (354 mio. DKK), hvilket hovedsageligt skyldtes et fald i ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter på 40 mio. DKK. Øvrige skyldige omkostninger steg 26 mio. DKK.

Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter blev positive med 258 mio. DKK (positive med 180 mio. DKK) svarende til en stigning på 78 mio. DKK. Udviklingen skyldes hovedsageligt en målrettet indsats i koncernens brands med fokus på salgsfremmende aktiviteter og kampagner. Således har koncernen opnået en reduceret binding i arbejdskapital på 31 mio. DKK i år mod en stigning i arbejdskapitalbindingen på 236 mio. DKK sidste år.

Investeringerne blev øget med 5 mio. DKK til 108 mio. DKK i 2011/12 (103 mio. DKK) og blev således fastholdt på niveau med sidste år. Investeringerne blev hovedsageligt anvendt til indretning af nye butikker og investering i IT.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i regnskabsåret 2011/12 blev negative med 87 mio. DKK (negative med 143 mio. DKK).

Den samlede likviditetsvirkning for 2011/12 blev positiv med 64 mio. DKK (negativ med 66 mio. DKK) svarende til en stigning på 130 mio. DKK.

Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgjorde pr. 30. juni 2012 248 mio. DKK (311 mio. DKK) svarende til et fald på 63 mio. DKK.

Pr. 30. juni 2012 udgjorde kredittilsagnene 1.097 mio. DKK inklusive rembuser og garantier (1.166 mio. DKK). Heraf blev 331 mio. DKK udnyttet via kort- og langfristet gæld til kreditinstitutter, og 174 mio. DKK blev udnyttet til trade-financefaciliteter og garantier. Herved udgjorde udnyttede kreditfaciliteter 592 mio. DKK. Alle kredittilsagn, undtagen koncernens lån i hovedsædet, er standby kreditter, der kan udnyttes med dags varsel. På intet tidspunkt har trækingsrettighederne i regnskabsåret 2011/12 været udnyttet mere end 50% inklusive reservationer til trade-financefaciliteter, bankgarantier mv. Koncernen forventer derfor at reducere kredittilsagnene i løbet af 2012/13.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 30. juni 2012 steg med 88 mio. DKK til 831 mio. DKK i forhold til 30. juni 2011 (743 mio. DKK). Stigningen er primært drevet af årets resultat og en positiv dagsværdiregulering af valutasikringsinstrumenter, mens udbyttebetaling reducerede egenkapitalen med 77 mio. DKK. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2012 blev 41,4% (38,6%).

Begivenheder efter balancedagen

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



VIRKSOMHEDSANSVAR

I IC COMPANYS

Rammerne for vores virksomhedsansvar, som er inddelt i People, Planet og Profit, bygger på internationale principper og FNs Global Compact. Vores arbejde med disse principper har haft en afgørende rolle for IC Companys og har betydet, at vi har kunnet træffe de rigtige beslutninger samtidig med, at det har rustet os bedre til at imødegå fremtidige udfordringer. Ved at overføre de overordnede rammer til konkrete politikker og procedurer i de relevante funktioner har vi skabt et solidt grundlag for vores arbejde med virksomhedsansvar.

Politik for virksomhedsansvar

I IC Companys erkender vi, at vi er en del af en branche med udfordringer inden for virksomhedsansvar, både hvad angår en kompleks leverandørkæde og resourceudfordringer. Vi tager disse problemstillinger alvorligt, og det er vores generelle holdning at sikre os, at vi ikke hindrer bæredygtig udvikling. Vi går dog gerne et skridt videre og, hvor det er muligt, vender vi disse udfordringer til muligheder. Vi forsøger at anvende vores kreativitet og stærke innovative viden til at gøre en forskel og bidrage til bæredygtig udvikling.

For IC Companys drejer virksomhedsansvar sig ikke kun om, at sikre at vores produkter lever op til vores høje kvalitetskrav og kundernes forventninger. Det drejer sig også om, at de produceres på en ansvarlig måde. Vi betragter virksomhedsansvar som en integreret del af vores forretning og en vigtig bestanddel i selskabets rentabilitet. Ydermere er vores indsats inden for virksomhedsansvar et vigtigt led i at sikre, at IC Companys kan imødegå fremtidige udfordringer.

IC Companys' arbejde med virksomhedsansvar bygger på de 10 principper i FNs Global Compact, som er baseret på internationalt aftalte deklARATIONER og konventioner vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. Vi anvender disse principper samt FNs Guiding Principles som den overordnede ramme for vores politikker og implementeringsprocedurer vedrørende virksomhedsansvar.

Vi forpligter os til at arbejde proaktivt både internt og eksternt med vores leverandører for at understøtte overholdelse af disse principper. Vi vil aldrig kunne garantere 100%

overholdelse, men vi arbejder ihærdigt på at gøre en positiv forskel og arbejder procesmæssigt med rettidig omhu (due diligence) for at undgå overtrædelsessager. Endvidere anvender vi vores Compliance Hotline for at afhjælpe eventuelle tilfælde af overtrædelser.

En vigtig del af IC Companys' arbejdstilgang er en løbende vurdering af selskabets risici og muligheder inden for virksomhedsansvar. Dette er afgørende i vores arbejde for at sikre overholdelse af vores krav, og det er ligeledes vigtigt for, at vi kan prioritere og fordele ressourcerne til de områder, hvor vi kan gøre den største forskel. Ydermere er vi af den overbevisning, at hvis virksomhedsansvar skal være bæredygtigt, skal det integreres i de relevante funktioner i selskabet og i vores brands. Dette indebærer, at de relevante afdelinger i organisationen bliver tildelt ansvaret for både problemstillinger og målsætninger inden for virksomhedsansvar.

For at læse den fulde ordlyd af vores virksomhedsansvars-politik henviser vi til vores hjemmeside www.iccompanys.dk.

Hovedaktiviteter i 2011/12

Udarbejdelse af ny strategi og rammer for implementering

Arbejdet med virksomhedsansvar har i løbet af regnskabsåret været præget af udarbejdelsen af en ny strategi for virksomhedsansvar, herunder udvikling af politikker og procedurer for hvorledes man implementerer

denne strategi (se figur 1). For at gøre implementeringen af strategien lettere og for at opnå en fælles forståelse for, hvordan vi arbejder med virksomhedsansvar i IC Companys, har alle vores 11 brands samt relevante funktioner været igennem træningssessioner i virksomhedsansvar.

Implementeringsrammerne beskrevet i figur 1 tjener som vejledning i vores daglige arbejde, hvor procedurerne beskriver den praktiske udførelse af selve arbejdet. De overordnede principper anvendes dog også som retningslinjer, når vi står over for en udfordring eller problemstilling. Udfyldning af denne matrix er en løbende proces, som afstemmes i forhold til vores arbejde med rettidig omhu.

Vurdering af udfordringer og muligheder

I løbet af 2011/12 påbegyndte vi en analyse af vores udfordringer og muligheder inden for virksomhedsansvar. Resultatet heraf har betydet, at vi har kunnet skærpe vores fokus og arbejde endnu mere strategisk inden for de områder, hvor vi kan gøre den største forskel. Dette har medført en arbejdstilgang, hvor vi fokuserer på at inddrage virksomhedsansvar allerede i den kreative proces, og inden den egentlige produktion går i gang. På den måde kan vi arbejde mere proaktivt med virksomhedsansvar, der samtidig bredes ud i hele vores værdikæde.

Uddannelse – en vigtig del i vores arbejde

Det er vigtigt for os hele tiden at kunne identificere, hvordan vi kan gøre det lettere for vores leverandører at drive en mere bæredygtig forretning. Som følge heraf har vi gennem det sidste år lagt stor vægt på at opbygge færdigheder hos vores egne medarbejdere, således at de bliver i stand til at identificere, hvor de skal gribe ind. Medarbejderne bliver samtidig klædt på til de situationer, hvor deres beslutninger resulterer i udfordringer for leverandørerne vedrørende overholdelse af koncernens krav.

Samarbejdet med vores leverandører

Vi betragter vores leverandører som vigtige partnere i vores arbejde med virksomhedsansvar. I løbet af dette regnskabsår har vi således hovedsageligt fokuseret på at fremme en bæredygtig styring af leverandørkæden via samarbejde med leverandørerne. Dette indebærer, at vi ikke kun har hjulpet vores leverandører til at finde frem til den mest bæredygtige løsning. Vi har også lyttet til deres ideer om, hvorledes vi kan forbedre vores egne processer. Derudover har vi udviklet et leverandør-scorecard, som ud over parametre som kvalitet, pris og levering også medtager parametre inden for virksomhedsansvar. Dette anvendes som et redskab til at fremme dialogen med leverandørerne og fremhæve, at det at opnå resultater inden for virksomhedsansvar er en vigtig del af at være leverandør for IC Companys.

Støtte til Work2Learn

Vi støtter fortsat Work2Learn-projektet i Bangladesh, hvilket bl.a. har haft succes med at udvikle en arbejdsmiljøpolitik for NGO'en Underprivileged Children's Educational Programs (UCEP). I løbet af dette regnskabsår har 50 studerende (100 studerende i alt) afsluttet uddannelsesforløbet hos UCEP samt praktikophold hos 5 lokale producenter igennem Work2Learn. Ydermere er der blevet knyttet tættere bånd mellem uddannelsesinstitutionen (UCEP) og branchen, hvilket giver institutionerne vigtig viden om, hvilke færdigheder og kvalifikationer der er behov for inden for branchen.

Overtrædelser

Dette regnskabsår blev indledt med en sag om 5 produkter, hvor der var konstateret overtrædelse af brugen af farlige kemikalier, hvilket medførte negativ omtale. For at blive endnu bedre til at håndtere en sådan problemstilling igangsatte vi en række tiltag. Et af de vigtigste tiltag var at styrke både kompetencer og ressourcer i koncernens videnscenter samt kompetencer hos vores brand-sourcere. Det overordnede

| | PEOPLE | PLANET | PROFIT |
|------------|---|---|--|
| PRINCIPPER | FN GC princip 1-6 | FN GC princip 7-9 | FN GC princip 10 |
| POLITIKKER | Politik vedrørende socialt ansvar | Politik vedrørende miljømæssigt ansvar | Politik vedrørende økonomisk ansvar |
| PROCEDURER | Procedurer der understøtter implementering af principper og politikker inden for socialt ansvar | Procedurer der understøtter implementering af principper og politikker inden for miljømæssigt ansvar. | Procedurer der understøtter implementering af principper og politikker inden for økonomisk ansvar. |

Figur 1 - 3 X 3 P'er. Overordnede implementeringsrammer for virksomhedsansvar - fra principper til politikker til konkrete procedurer.



Klippeproduktion i det sydlige Indien. IC Companys producerer i Indien via eget produktionskontor i Delhi.

mål var ikke kun at styrke vores forebyggende arbejde – at undgå at farlige kemikalier er tilstede i vores produkter fra starten – men også at anvende risikovurdering og produkttest på en mere hensigtsmæssig måde. Disse tiltag har medført, at nye procedurer er blevet implementeret, og de har allerede vist sit værd. Vi har også tilbudt vores leverandører kurser i, hvordan vi undgår anvendelse af farlige kemikalier. Endvidere har vi foretaget opfølgning via vejledning og dialog om specifikke emner, f.eks., anvendelse af alternative produkter i stedet for farlige kemikalier.

Selvom vi lægger stor vægt på uddannelse og det forebyggende arbejde, er vi også bevidste om, at vi er nødt til at udføre inspektion og test. Dette er nødvendigt for at sikre, at vores forebyggende fokus har en effekt. På dette område har vi dog også i det seneste års tid arbejdet hårdt for at opnå mere viden inden for produkttest, hvilket betyder, at vi nu har opnået en større forståelse og udviklet bedre procedurer. Dermed kan vi udføre test langt bedre og mere omfattende end tidligere.

Lakmusprøven for vores arbejdstilgang

Vores nye procedurer og arbejdstilgang blev i foråret 2012 sat på prøve af de norske myndigheder. Det norske Klima- og forureningsdirektoratet (KLIF) udvalgte 10 af vores produkter og bad os komme til et heldagsmøde i Norge

med det formål at få fremlagt materiale og testrapporter, der dokumenterede, at de pågældende produkter opfyldte gældende lovkraav i både Norge og EU (REACH - Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical substances). Mødet blev indledt med en redegørelse for vores politikker og procedurer for, hvorledes vi undgår anvendelse af farlige kemikalier i vores produkter. Dette blev efterfulgt af en grundig spørgesession, hvor vi fremlagde dokumentation for de valg, vi havde truffet baseret på vores risikovurderinger angående produkttest. Mødet blev afsluttet med en meget positiv feedback fra de norske myndigheder, der vurderede, at vi var blandt de bedste virksomheder, de havde undersøgt. Forløbet blev efterfølgende beskrevet i magasinet Norwegian Textile Forum.

Denne historie viser, hvordan vi har bevæget os fra en relativ passiv tilgang i vores arbejde med farlige kemikalier til i dag at have en langt mere proaktiv og vidensbaseret tilgang.

Anti-korruptionspolitik

For at understøtte vores arbejde med at indføre en nultolerance-politik over for korruption har vi udarbejdet en omfattende anti-korruptionspolitik. Politikken overordnede mål er at sikre et forretningsmiljø uden korruption i ethvert led af selskabets værdikæde. Vi arbejder aktivt for at overholde alle gældende antibestikkelseslove i de lande, hvor vi driver forretning. Dette er også i overensstemmelse med FNs Global Compact og det 10. princip, der handler

om at modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

Politikken foreskriver særlige overordnede principper, der skal overholdes af alle ledere og medarbejdere i IC Companys og af vores agenter, leverandører, konsulenter og lignende samarbejdspartnere, der er udnævnt til at handle på vores vegne hvor som helst i verden. Politikken er ydermere afstemt med lovkravene i den britiske bestikkelseslov.

Compliance Hotline

IC Companys har oprettet en Compliance Hotline, som gør det muligt for medarbejdere/ledere samt agenter, der arbejder på vegne af IC Companys, at indrapportere mistænksom opførsel på en sikker og fortrolig måde. Denne Compliance Hotline spiller en vigtig rolle i at sikre, at IC Companys efterlever alle interne politikker og lovmæssige krav.

Formålet med vores Compliance Hotline er tosidet 1) at identificere mulige forseelser og overtrædelser på et tidligt stadie og 2) at gribe til handling og derved hindre at en problemstilling eskaleres. Dermed bliver initiativet en vigtig brik i vores risikostyring og er med til at værne om vores troværdighed og omdømme.

Målsætninger for 2012/13

IC Companys vil i det kommende regnskabsår fortsat støtte stærkt op om principperne under FNs Global Compact. Vi vil arbejde ihærdigt for at opnå endnu bedre procedurer for implementering af nye tiltag på tværs af hele organisationen. Dette indbefatter, at vi fortsat lægger vægt på at opbygge stærke partnerskaber med vores leverandører gennem dialog og uddannelse, hvilket er et vigtigt led i udviklingen af en mere bæredygtig leverandørkæde. I 2012/13 vil der også blive lagt vægt på at angive omfanget af vores arbejde

ved hjælp af dataindsamling inspireret af Global Reporting Initiative (GRI)

Endvidere vil vi fokusere på nedenstående:

- Udrulning af Compliance Hotline til alle medarbejdere
- Udrulning af anti-korruptionspolitik til alle medarbejdere
- Fuld udrulning af arbejdsredskabet leverandør-scorecard
- Øget gennemsigthed hvad angår leverandørers resultater inden for virksomhedsansvar og deres placering
- Løbende uddannelse og dialog med foretrukne leverandører
- Aktivt medlemskab af BSCI herunder deltagelse i arbejdsgrupper
- Løbende opdatering af vores liste over farlige kemikalier
- Arbejdsredskaber og uddannelse vedrørende farlige kemikalier for brands og produktionskontorer
- Øget uddannelse for vores afdelinger inden for sourcing og design

De ovenstående afsnit samt efterfølgende tabel udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. Årsregnskabsloven § 99a. For yderligere oplysninger om vores aktiviteter inden for virksomhedsansvar henviser vi til vores særskilte virksomhedsansvarsrapport på vores hjemmeside www.iccompany.dk.



Syproduktion i det sydlige Indien. IC Companys producerer i Indien via eget produktionskontor i Delhi.



Erhvervspraktikanter hos en lokal Work2Learn-virksomhed i Bangladesh.

Aktiviteter og resultater inden for virksomhedsansvar 2011/12

| PRINCIPPER | FORPLIGTELSE | PROCEDURER | HANDLINGER | RESULTATER |
|--|---|---|---|--|
| People – Socialt ansvar | | | | |
| <p>Princip 1: Støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder</p> <p>Princip 2: Sikre sig, at vi ikke medvirker til krænkelse af menneskerettigheder</p> <p>Princip 3: Opretholde organisationsfrihed og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling</p> <p>Princip 4: Støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde</p> <p>Princip 5: Støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde</p> <p>Princip 6: Eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold</p> | <p>IC Companys støtter og respekterer Verdenserklæringen om Menneskerettigheder, som er skitseret i FNs Global Compact under princip 1-6. Vi opfylder dette ved løbende at identificere og vurdere mulige krænkelse af menneskerettigheder internt i IC Companys såvel som hos vores leverandører. Derudover uddanner vi både eksternt og internt</p> | <p>Integration af virksomhedsansvar i relevante funktioner under ledelse af Corporate CR Manager, som refererer direkte til den adm. direktør</p> <p>Konsultationsråd, hvor ledelsen og medarbejderrepræsentanter deltager</p> <p>Standarder inden for virksomhedsansvar inkorporeret i retningslinjer for arbejdsmiljø</p> <p>Årlig medarbejderundersøgelse</p> <p>Compliance Hotline</p> <p>Business Social Compliance Initiative (BSCI) Code of Conduct (omfattende princip 3-6)</p> <p>Leverandør-scorecard herunder indikatorer for virksomhedsansvar forbundet med BSCI-procedure</p> | <p>Internt træningsforløb i virksomhedsansvar for alle afdelinger og brands (I alt 280 medarbejdere)</p> <p>Ansættelse af Corporate CR Manager</p> <p>Vurdering af risici og muligheder inden for virksomhedsansvar</p> <p>Revideret arbejdsmiljøpolitik</p> <p>Medarbejderundersøgelse</p> <p>Bidrag til og medlemskab af BSCI kompetencearbejdsgruppe</p> <p>Vurdering af leverandører, som anvender BSCI-procedurer</p> <p>Påbegyndt vurdering af vores leverandører (leverandør-scorecard) i henhold til udviklingen i BSCI-proceduren</p> <p>Global Sourcing-projekt</p> <p>Work2Learn aktiviteter</p> <ul style="list-style-type: none"> - Udvikling af en arbejdsmiljøpolitik - Forbedring af arbejdsmiljø inden for afdelingerne syning, strik og brug af maskiner - Fortsættelse af praktikprogram for studerende <p>Jackpot støtter Chetna Organic Farmers Association</p> | <p>Øget bevidsthed på tværs af organisationen hvad angår udfordringer og muligheder inden for virksomhedsansvar</p> <p>Øget dialog med leverandører, hvorledes man hindrer mulig overtrædelse</p> <p>Forbedret retningslinjer for arbejdsmiljø</p> <p>Resultat for medarbejderundersøgelse: Øget 'Tilfredshed', Motivation og Loyalitet' blandt medarbejdere i ICC (øget med 1 point i forhold til sidste år)</p> <p>5.125 deltagere i BSCI-workshops i 2011.</p> <p>68% af produktionen fra risikolande var fra leverandører, der havde afsluttet eller var igang med at afslutte BSCI's auditeringsproces</p> <p>Reduktion i antallet af leverandører i 2011/12 var 8% til et samlet antal på 349 (379)</p> <p>Work2Learn</p> <ul style="list-style-type: none"> - Yderligere 50 studerende afsluttede uddannelses- og praktikforløb og opnåede værdifuld erhvervs erfaring - UCEP opnåede øget viden om færdigheder og kvalifikationer, der er behov for inden for branchen <p>10.800 landmænd deltager nu i Chetna Organic Farmers Association med støtte fra Jackpot. Sidste år var tallet 9.032.</p> <p>Jackpot vinder prisen for 'Best Organic Textile Product'</p> |
| Planet – Miljømæssigt ansvar | | | | |
| <p>Princip 7: Støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer</p> | <p>IC Companys støtter FNs Global Compact miljøprincipper. Vi gør dette ved løbende at vurdere vores miljømæssige udfordringer</p> | <p>Koncernens videnscenter for kemikalier</p> | <p>Heldagsseminar over 2 dage vedrørende undgåelse af farlige kemikalier for alle medarbejdere i IC Companys' brands (alle sourcing managers samt øvrige medarbejdere inden for sourcing og design)</p> | <p>Forbedre kvalifikationer hos egne medarbejdere og leverandører med hensyn til undgåelse af farlige kemikalier i vores produkter</p> |

| PRINCIPPER | FORPLIGTELSE | PROCEDURER | HANDLINGER | RESULTATER |
|--|--|---|--|---|
| Planet – Miljømæssigt ansvar | | | | |
| <p>Princip 8: Tage initiativ til at fremme en større miljømæssig ansvarlighed</p> <p>Princip 9: Tilskynde udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier</p> | <p>og følge det generelle princip om at støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer</p> <p>Ydermere fokuserer vi på at uddanne vores medarbejdere til at blive endnu bedre til at identificere, hvor i leverandørkæden vi kan minimere vores belastning på miljøet, og hvor vi kan samarbejde med vores leverandører for at gøre det lettere at anvende, f.eks., miljøvenlige teknologier</p> | <p>Database til at overvåge testresultater for farlige kemikalier (RSL)</p> <p>Leverandør-scorecard herunder indikatorer for virksomhedsansvar i forbindelse med farlige kemikalier</p> <p>Medlem af Swerea –The Swedish Chemicals Group – som indbefatter løbende opdatering af den nyeste forskning og udvikling inden for kemikalier i tekstilvarer</p> <p>Compliance Hotline</p> <p>Pelspolitik (under revision)</p> <p>Risiko-matrix og understøttende retningslinjer for undgåelse af farlige kemikalier</p> <p>Liste over farlige kemikalier</p> | <p>Yderligere uddannelse af koncernens videnscenter vedrørende kemikalier samt deltagelse i månedlige Swerea-møder</p> <p>Eksternt kursusforløb hos brancheeksperter vedrørende tekstil-indfarvning og efterbehandling.</p> <p>- InWear: Hele sourcing-afdelingen samt 2 designere</p> <p>- Jackpot: Hele sourcing og designafdelingen</p> <p>Sustainable Fashion Academy har afholdt 2 dages kursus vedrørende bæredygtig mode, hvor medarbejdere fra InWear, By Malene Birger og Designers Remix deltog</p> <p>Leverandører klassificeret i henhold til kemikalieresultater</p> <p>Kursusforløb for 52 kinesiske leverandører hos MTS vedrørende undgåelse af farlige kemikalier</p> <p>En-til-en samtaler med leverandører vedrørende anvendelse af uskadelige kemikalier</p> <p>Opdateret liste over farlige kemikalier samt risiko-matrix</p> | <p>Øget gennemsigtighed og forståelse hos leverandører hvad angår overholdelse af vores liste over farlige kemikalier</p> <p>Øget viden hos leverandørerne med hensyn til at undgå anvendelse af farlige kemikalier</p> <p>Anvendelse af risiko-matrix på alle produkter for at sikre at de 'korrekte' produkter bliver testet for farlige kemikalier</p> <p>Forbedret liste over farlige kemikalier omfattende de seneste ændringer inden for REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemical substances)</p> |
| Profit – Økonomisk ansvar | | | | |
| Princip 10: Modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse | Hvad angår anti-korruption støtter vi det 10. princip i FNs Global Compact og udviser en nultolerance over for alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse. For at sikre at vores selskab ikke deltager i ulovligheder og for at identificere korrupte metoder, anvender vi en Compliance Hotline, hvorigennem medarbejdere kan indrapportere overtrædelser på en fortrolig måde | <p>Anti-korruptionspolitik</p> <p>Compliance Hotline</p> <p>Code of Conduct</p> | <p>Udarbejdet en anti-korruptionspolitik</p> <p>Oprettet en Compliance Hotline</p> | |

IC COMPANYS' ARBEJDE MED *CORPORATE GOVERNANCE*

IC Companys lægger stor vægt på, at der skabes interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og ledende medarbejdere. Derfor foregår der en løbende udvikling af og opfølgning på koncernens ledelse. Målsætningen er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig, betryggende og forsvarlig ledelse af IC Companys, der er i overensstemmelse med gældende anbefalinger for god selskabsledelse.

Her følger lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b.

IC Companys' bestyrelse anser det som sin primære opgave at varetage selskabets – og dermed samtlige aktionærers – langsigtede interesser. Dette arbejde varetages ved 6 almindelige bestyrelsesmøder pr. år samt via løbende kontakt mellem formandskab og direktion.

Bestyrelsen har i koncernens redegørelse for Corporate Governance forholdt sig til koncernens hensyn over for interessenter og omgivelser samt til bestyrelsens og direktionens arbejde og deres indbyrdes samarbejde. Skema over redegørelsen kan downloades fra www.iccompanys.dk under afsnittet Investorer/Corporate Governance.

Redegørelsen beskriver arbejdsgrundlaget for IC Companys' ledelse i forbindelse med tilrettelæggelsen af arbejdsprocedurer og principper for blandt andet:

- Koncernens forhold til sine interessenter, herunder offentligheden og pressen
- Koncernens eksterne kommunikation, herunder Investor Relationspolitikken
- Bestyrelsens sammensætning og arbejde, herunder bestyrelsens forretningsorden
- Direktionens arbejde, herunder direktionens forretningsorden
- Forholdet mellem bestyrelse og direktion
- Vederlæggelse af og incitamentsprogrammer for selskabets ledelse og medarbejdere

Målsætningen med dette arbejdsgrundlag er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig, betryggende og forsvarlig ledelse af IC Companys. Arbejdsgrundlaget er udarbejdet inden for de rammer, som defineres af IC Companys' vedtægter, forretningsidé, vision, mission og værdigrundlag samt af gældende love og regler for danske børsnoterede selskaber.

I relation til kapital- og ejerstruktur henvises til afsnit om Aktionærforhold og udvikling i aktiekurs på side 52. I tilfælde af gennemførte overtagelsestilbud er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket.

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.

Nærværende forhold om stemmeflertal kan alene ændres med tilslutning fra mindst 9/10 af de på generalforsamlingen afgivne stemmer.

Afstemning på generalforsamlingen foregår ved håndsoprækning, medmindre generalforsamlingen vedtager skriftlig afstemning, eller dirigenten finder denne ønskelig.



Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af fire til otte medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted, dog udtræder medlemmer ved første generalforsamling efter de er fyldt 70 år.

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.

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 vurderingen af indstilling af nye kandidater tages der hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. international erfaring, køn og alder.

IC Companys har underskrevet "Anbefalinger for flere kvinder i bestyrelser", og det er vores målsætning i de kommende år at yde en særlig målrettet indsats for at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden generelt samt at øge andelen af kvinder, som indgår i kandidatfeltet til bestyrelsesposter i danske aktieselskaber. Andelen af kvinder i IC Companys' bestyrelse udgør 17% pr. 30. juni 2012, og koncernen arbejder løbende på at rekruttere og udvikle nye kvindelige ledere.

IC Companys medarbejdere har ikke valgt at benytte selskabslovgivningens regler om medarbejderrepræsentation i bestyrelsen.

Anbefalinger om god selskabsledelse

Selskabet er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for God Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Bestyrelsen har i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger vurderet behovet for særlige faste bestyrelsesudvalg, herunder revisions-, vederlags- og nomineringsudvalg. I forlængelse heraf har bestyrelsen oprettet et revisionsudvalg og et vederlagsudvalg. Endvidere vil bestyrelsen løbende vurdere hensigtsmæssigheden ved at anvende særlige ad hoc udvalg.

Revisionsudvalget overvåger regnskabsafregningsprocessen, og hvorvidt virksomhedens interne kontrolsystem og risikostyringssystem fungerer effektivt. Endvidere overvåger revisionsudvalget den lovlige revision af årsregnskabet og afgiver indstilling om valg af revisor til den samlede bestyrelse. Endelig overvåger og kontrollerer revisionsudvalget revisors uafhængighed, herunder særlig leveringen af yderligere tjenesteydelser til IC Companys A/S og datterselskaber. Revisionsudvalgets arbejde varetages ved mindst 3 årlige udvalgs møder.

Vederlagsudvalget har til opgave at indstille vederlagspolitikken, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsafløning gældende for bestyrelse og direktion til beslutning i bestyrelsen. Endvidere fremlægger vederlagsudvalget forslag til bestyrelsen omkring ethvert vederlag til bestyrelse og koncerndirektion, og sikrer herunder, at dette vederlag er i overensstemmelse med vederlagspolitikken. Endelig overvåger vederlagsudvalget, at oplysningerne i årsrapporten om vederlagsforhold til bestyrelse og koncerndirektion er korrekt, retvisende og fyldestgørende. Vederlagsudvalgets arbejde varetages ved mindst 2 årlige udvalgsmøder.

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering med det formål systematisk og ud fra klare kriterier at bedømme resultatet af bestyrelsens, formandens og de enkelte medlemmers indsats.



IC Companys følger – med to enkelte undtagelser, der forklares i det efterfølgende – anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen om god selskabsledelse af august 2011, der er baseret på anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at det øverste ledelsesorgan nedsætter et nomineringsudvalg. Formandskabet for bestyrelsen varetager i sin helhed de forberedende opgaver, som anbefalingen henlægger til nomineringsudvalget. Henset til IC Companys' størrelse og struktur, findes det ikke hensigtsmæssigt at nedsætte et egentligt nomineringsudvalg.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert enkelt medlem af det øverste ledelsesorgan og direktionen modtager fra selskabet og andre selskaber i koncernen. Der oplyses i årsrapporten om størrelsen af bestyrelsens og direktionens samlede specificerede vederlag og andre fordele af væsentlig art. Alle væsentlige forhold vedrørende aktiebaserede incitamentsprogrammer oplyses, herunder hvem der er incitamentsaflønt, og hvad direktionens individuelle aktiebaserede incitamentsafløning udgør. Direktionens og bestyrelsens samlede vederlag oplyses ikke på individuel basis som forudsat i anbefalingen. Bestyrelsen har vurderet, at de samlede vederlagsoplysninger opfylder de ønskede hensyn.

Principperne for og størrelsen af bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af afsnittet Vederlagspolitik samt koncernregnskabet note 4.

Regnskabsaflæggelse og interne kontroller

Koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at reducere risikoen for væsentlige fejl og mangler i regnskabsrapporteringen.

Bestyrelsen og den daglige ledelse vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens regnskabsaflæggelsesproces.

Bestyrelsen har etableret et revisionsudvalg, der løbende overvåger regnskabsaflæggelsesprocessen samt tilstrækkeligheden og effektiviteten af de etablerede interne kontroller, herunder nye regnskabsstandarder, anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Revisionsudvalget rapporterer til den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen overvåger og kontrollerer den eksterne revisors uafhængighed samt overvåger planlægning, udførelse og konklusion på den eksterne revision.

Bestyrelse og direktion udstikker retningslinjer for forretningsgange og interne kontroller, der skal overholdes, herunder:

- Løbende opfølgning på opnåede mål og resultater i forhold til godkendte budgetter
- Retningslinier for den overordnede ledelse
- Code of Conduct
- Finanspolitik
- Forsikringspolitik
- Investor Relations politik
- Interne regler for handel med selskabets aktier
- Vederlagspolitik samt overordnede retningslinjer for incitamentsafløgning for direktionen
- Rules of Authority

De vedtagne politikker, manualer og procedurer opdateres og kommunikerer løbende.

Væsentlige konstaterede svagheder, mangler og overtrædelse af vedtagne politikker, forretningsgange og interne kontroller rapporteres til bestyrelsen og revisionsudvalget.

Vederlagspolitik

IC Companys fulde vederlagspolitik er tilgængelig på koncernens hjemmeside www.iccompany.dk.

Fratrædelsesordninger for direktion og andre ledende medarbejdere består endvidere udelukkende af et opsigelsesvarsel på maksimalt 12 måneder.

For at skabe interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og andre ledende medarbejdere og bidrage til, at alle fokuserer på at indfri koncernens målsætninger, har IC Companys bonus- og aktieincitamentsprogrammer.

Direktion og ledende medarbejderes incitamentsafløgning indeholder bonus- og aktie-incitamentsprogrammer. I overensstemmelse med IC Companys' corporate governance retningslinjer deltager bestyrelsen ikke i incitamentsprogrammer.

Direktion og en række ledende medarbejdere er omfattet af et bonusprogram, der belønner i forhold til opnåede finansielle resultater inden for eget ansvarsområde. Bonuspotentialer er i størrelsesordenen 20-50% af årsgagen. Bonusprogrammet belønner resultatdannelse inden for det enkelte regnskabsår og er medvirkende til at sikre indfrielse af koncernens resultatmål, idet fuld bonus kun tildeles, såfremt koncernen når sine mål.

Koncernen har tidligere tildelt warrants og optioner til en række ledere og nøglemedarbejdere. De nærmere detaljer for disse programmer fremgår af koncernregnskabs note 4.



Incitamentsafløgning

Fra og med regnskabsåret 2010/11 er direktionen omfattet af et warrantprogram. Bestyrelsen har i overensstemmelse med bemyndigelsen fra den ordinære generalforsamling 2010 tildelt direktionen et 3-årigt warrantprogram, hvor der for hvert af regnskabsårene 2010/11, 2011/12 og 2012/13 tildeles warrants med en værdi af op til 100% af det enkelte direktionsmedlems faste gage.

De tildelte warrants giver adgang til, mod kontant betaling, at tegne et antal aktier svarende til de tildelte warrants. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport efter hhv. 3, 4 og 5 år. I det omfang de tildelte warrants ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Udnyttelsesprisen for disse warrants vil blive fastsat som den højeste kurs af enten lukkekursen for selskabets aktie på NASDAQ OMX på dagen for offentliggørelse af koncernens årsregnskab for henholdsvis 2010/11, 2011/12 og 2012/13 eller gennemsnittet af lukkekursene de fem forudgående børsdage.

Programmet vil være fuldt performanceafhængigt. Størrelsen af tildelingen for det enkelte regnskabsår opgøres ved hjælp af Black & Scholes-modellen som følger:

- 0-50% tildeles pro rata for realisering af vækst i nettoomsætningen på 5-15% i forhold til det foregående regnskabsår
- 0-50% tildeles pro rata for realisering af en EBIT-margin på 5-15%

Da koncernens målsætning for omsætning og indtjening for indeværende regnskabsår ikke blev opfyldt, tildeles direktionen og andre ledende medarbejdere ingen warrants for regnskabsåret 2011/12. Endvidere modtager direktionen ingen kontantbonus for regnskabsåret 2011/12.

EFFEKTIV RISIKOSTYRING I SPORTS- OG MODEBRANCHEN

Som aktør i sports- og modebranchen er koncernen underlagt en række risici. Gennem udvikling af et innovativt videnscenter og mere end 30 års erfaring har koncernen opbygget unikke kompetencer til at styre de forskellige risici. I det omfang effektivitet, fleksibilitet og serviceniveau i forhold til brands ikke kompromitteres, outsources risici, der ligger uden for koncernens nøglediscipliner, til eksterne partnere.

IC Companys er underlagt en række risici som følge af de aktiviteter koncernen beskæftiger sig med. Dette indbefatter meget forskellige risici, der alle er naturlige inden for sports- og modebranchen. Ledelsen i IC Companys betragter effektiv risikostyring som en integreret del af alle koncernens aktiviteter og har derfor foretaget en dybere gennemgang af koncernens risici med henblik på at reducere usikkerhed og derved skabe værdi for vore interessenter. Der gennemføres årligt en revurdering af, hvorvidt koncernens risikobillede har ændret sig, og hvorvidt de risikoreducerende tiltag er tilstrækkelige og relevante.

Generelt arbejder IC Companys med risici på et strategisk niveau, hvor risikorapportering og risikostyring er centreret omkring koncernens 7 forretningsmæssige nøglediscipliner beskrevet på side 7. Koncernen besidder i kraft af et stærkt videnscenter særlige kompetencer inden for risici, der relaterer sig til disse discipliner. Herudover er koncernen eksponeret mod en række andre risici, der ikke relaterer sig til disse 7 forretningsdiscipliner. Begge typer af risici styres med det formål at begrænse usikkerheden i virksomhedens pengestrømme.

Forretningsmæssige nøglerisici

Enhver driftsaktivitet giver anledning til diverse risici og virksomheders succes afhænger af at være i stand til at kontrollere disse risici og dermed optimere afkastet. Koncernen skaber værdi for sine interessenter ved at kunne håndtere og begrænse usikkerheden inden for

de 7 nøglediscipliner på en struktureret måde. Rammer, principper og værktøjer sikrer en ensartet tilgang til ledelse og styring i alle koncernens brands. IC Companys betragter mode-, leverandør-, lager-, og debitorrisiko samt risiko for tab af brandværdi som sådanne risici. Det er ledelsens holdning, at disse risici bør accepteres som en naturlig del af koncernens forretningsgrundlag. Disse risici styres effektivt ud fra de erfaringer og kompetencer, koncernen har oparbejdet over tid i sports- og modebranchen, og som er forankret i de 7 nøglediscipliner.

*Risikostyring i IC Companys
håndteres effektivt i kraft af koncernens
videnscenter og 7 nøglediscipliner,
der danner grundlaget for koncernens
risikomåling og -rapportering*

Moderisiko

Koncernens brands har alle et højt modeindhold. Da kollektionerne skifter minimum 4 gange pr. år og har en lang gennemløbstid, er der risiko for, at produkterne ikke falder i forbrugernes smag.

Hvert brand arbejder med kommerciel og faktabaseret kollektionsudvikling med henblik på at reducere denne risiko. På koncernniveau er der endvidere indbygget en høj grad af diversifikation som følge af antallet af selvstændige brands.

Leverandørrisiko

Koncernens produkter fremstilles udelukkende hos underleverandører, hvilket giver en høj grad af fleksibilitet. Sourcing for alle brands håndteres via egne fælles sourcingkontorer i Kina (herunder Shanghai og Hong Kong), Indien og Rumænien samt via begrænset brug af agenter.

Koncernen lancerede i 2011 en ny sourcingstrategi, der har til formål at udnytte relevante synergier mellem koncernens brands ved at systematisere samspillet mellem koncernens brands og foretrukne sourcingpartnere. Herved sikres, at de enkelte brands producerer i de rigtige lande og samarbejder med de bedste leverandører.

Den ny sourcingstrategi var en naturlig forlængelse af koncernens overordnede strukturændring i 2010 (se selskabsmeddelelse 21/2010), hvor alle brands fik overdraget det fulde ansvar for deres egen værdikæde.

Som følge af den nye strategi forstærkes kontrollen med overholdelse af koncernens forretningsmæssige og etiske standarder gennem en systematisk scoring af alle leverandører. Endvidere arbejdes med at øge volumen per leverandør samt at videreudvikle samarbejdet med koncernens bedste leverandører. Dermed følger en reduktion i antallet af leverandører, hvorved kompleksiteten i koncernens sourcing reduceres, og muligheden for opnåelse af bedre priser øges.

Den nye sourcingstruktur gør det endvidere muligt for alle brands hurtigt og sikkert at håndtere geografiske sourcingomlægninger og flytte produktionen hen, hvor kombination af pris, kvalitet og leveringssikkerhed er mest fordelagtig. Dermed udnyttes nye sourcingmuligheder effektivt, og IC Companys' operationelle risiko reduceres.

I 2011/12 fandt 67% af produktionen sted i Kina, 16% i øvrige Asien, 16% i Europa og 1% i Afrika. Koncernen har i alt

349 leverandører, hvoraf de 10 største står for 29% af den samlede produktionsværdi. Den største enkeltleverandør står for 5% af den samlede produktionsværdi, og koncernen er således ikke væsentlig afhængig af en enkelt leverandør.

Arbejdet med leverandørrisiko bygger på koncernens mere end 40-årige erfaring med at source internationalt.

Lagerrisiko

Salg gennem egne butikker samt nødvendigheden af lager- og suppleringsprodukter til forhandlere medfører risiko for, at produkter, der gennem året er disponeret til salg, forbliver usolgte ved sæsonens udgang, ligesom koncernen ofte forpligter sig til indkøb af materialer, typisk 9 måneder før varerne når butikkerne.

Ved at arbejde målrettet med kollektionsudvikling og formålet med de enkelte styles i brandets distribution kan en stor del af lagerrisikoen reduceres. En betydelig del af det samlede indkøb er forudbestilt af koncernens forhandlere, hvilket bidrager til at lagerrisikoen reduceres.

Koncernen har endvidere et netværk af outlets til løbende salg af overskydende lagerbeholdninger. Kapaciteten i dette netværk justeres op og ned efter behov. Eventuelle restvarer, der ikke kan afsættes i egne outlets, søges afhændet til brokers for videresalg uden for koncernens etablerede markeder.

Debitorrisiko (forhandlerrisiko)

Koncernens brands forhandles af over 10.000 salgspunkter. Et stort antal forhandlere er kunder i mere end et brand, og antallet af kunder er således lavere. Ingen af koncernens kunder står for mere end 2% af koncernens engrosomsætning.



Forhandlere vurderes altid ud fra koncernens debitorpolitik og deres distributionsmæssige betydning både inden samhandel påbegyndes, men også løbende derefter. Tab kan forekomme, men ved at sikre en sund base af forhandlere reduceres risikoen for tab.

Der anvendes typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisikoen vurderes for værende høj, og hvor dette er muligt. Dette gælder primært for fjernmarkeder, hvor IC Companys ikke er repræsenteret ved et selvstændigt salgssetup.

Kredittider varierer i overensstemmelse med de enkelte markeders kutyper. Koncernen har de seneste år realiseret tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, der ligger under 1% af engrosomsætningen. Således har koncernen realiseret et tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser på 0,6% af engrosomsætningen i 2011/12.

Risiko for tab af brandværdi

Koncernen driver 11 stærke brands, der alle repræsenterer betydelige immaterielle værdier opbygget over en længere årrække. Kontinuerlig kollektionsudvikling medfører endvidere løbende risiko for fejl, der kan skade det enkelte brands værdi.

En stærk kontrol med moderisiko i koncernens brands og en selektiv distribution er med til at reducere denne risiko. Endvidere arbejdes der løbende med brandbuilding og marketing i koncernens brands for at vedligeholde og opbygge de immaterielle værdier.

Negativ omtale i nationale og internationale medier eller hos brandets kerneforbrugere kan medføre betydelige tab af brandværdi. Koncernen har en aktiv politik for virksomhedsansvar, der stiller en række krav til koncernens brands. Dertil kommer et yderligere fokus på virksomhedsansvar hos de enkelte brands. Risikoen for at koncernens brands involveres i uheldsmæssige forhold, der kan medføre tab af brandværdi, er derfor reduceret.

Andre risici

Koncernen er eksponeret mod en række risici, der ikke relaterer sig til koncernens 7 forretningsmæssige nøglediscipliner. Disse risici vedrører aktiviteter, hvor koncernen ikke besidder særlige forudsætninger for at udføre effektiv risikostyring. I videst mulig omfang outsources disse risici, for så vidt effektivitet, fleksibilitet og serviceniveau i forhold til koncernens brands ikke kompromitteres. Dette beror på et strategisk ledelsesmæssigt skøn.

Politisk risiko

En væsentlig andel af koncernens indkøb sker i markeder med en ikke uvæsentlig politisk risiko. Koncernens største afhængighed vedrører stabile leverancer fra Kina, hvor 67% af koncernens varekøb foregår.

Finansielle risici

Koncernen overvåger og styrer alle finansielle risici centralt i moderselskabets treasuryfunktion. Koncernens finansielle risici består af valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko, herunder modpartsrisiko. Anvendelsen af finansielle instrumenter og risikorammerne herfor reguleres i henhold til en bestyrelsesgodkendt treasurypolitik.

Koncernen benytter udelukkende finansielle instrumenter til at reducere finansielle risici. Alle finansielle transaktioner tager udgangspunkt i afdækning af kommercielle aktiviteter, og der indgås ikke spekulative forretninger.

Valutarisiko

Koncernen har væsentlige valutakursrisici, der opstår gennem varekøb og varesalg i fremmed valuta. Størstedelen af koncernens varekøb foretages i Fjernøsten i USD og USD-relaterede valutaer, mens størsteparten af indtægterne og kapacitetsomkostningerne er i DKK, SEK, EUR og øvrige europæiske valutaer. Der er således kun en begrænset naturlig afdækning af valutarisikoen.

Under globale økonomiske kriser rammes koncernen endvidere særlig hårdt, idet USD ofte apprecierer samtidig med at koncernens væsentligste salgsv valuta (SEK, NOK og PLN) deprecierer.

Koncernen kurssikrer som udgangspunkt alle væsentlige transaktionsmæssige risici på løbende 15 måneders basis. Der anvendes primært valutaterminskontrakter til at afdække koncernens valutakursrisiko.

Renterisiko

Koncernens renterisici er relateret til koncernens rentebærende aktiver og passiver.

Koncernens renterisici styres gennem låneoptagelse af variabelt og fastforrentede lån og/eller finansielle instrumenter afpasset med renterisikoen på den underliggende investering.

Likviditetsrisiko

Likviditetsberedskab og kapitalstruktur tilrettelægges med henblik på til enhver tid at sikre og underbygge koncernens løbende drift og planlagte investeringer. Initiativer til nedbringelse af likviditetsrisiko er beskrevet under afsnittet Kapitalstruktur og udbyttepolitik.

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabets note 28 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici pr. 30. juni 2012.

IT-risiko

Koncernen er afhængig af driftssikre IT-systemer til afvikling af den daglige drift, herunder til at sikre kontrol over produktfremskaffelsen samt forøge effektiviteten i koncernens forsyningskæde. Der arbejdes løbende med afdækning af disse risici i form af firewalls, adgangskontroller, nødplaner m.v.

En solid IT-understøttelse af alle momenter i sourcing, distribution, logistik, administration og salg gør det muligt for de enkelte brands at fokusere på den kreative og kommercielle udvikling. Et nyt Point of Sale IT-system medfører endvidere en markant forbedring i koncernens retaildata, hvilket muliggør en mere effektiv udnyttelse af koncernens salgsareal. Fællesdriften af IT-plattformen medfører en betydelig risikoreduktion for de enkelte brands.

Logistikrisiko

Kollektioner er varer med en begrænset levetid. Hvis de rigtige varer ikke er tilgængelige i butikkerne på det rigtige tidspunkt øges antallet af returneringer og overskudsvarer, hvilket giver anledning til nedskrivninger. For sent leverede varer eller leveringssvigt udgør derfor en risiko.

Koncernens varer håndteres generelt på to måder: Fladtpakkede varer og hængende varer. Størstedelen af koncernens asiatisk sourcede varer transporteres via containerskibe til Europa, ca. 90%, mens resten transporteres via luftfragt, ca. 10%. Alle koncernens europæisk-sourcede varer transporteres med lastbiler. Fleksibel geografisk sourcing og muligheden for at overflytte fragt fra containerskibe til luftfragt er med til at reducere logistikrisikoen.

Kernen i koncernens logistikstruktur består af 3 større lagerfaciliteter: Et moderne lager i Brøndby, Danmark, der håndterer fladtpakkede varer for hovedparten af koncernens brands, et lager på Raffinaderivej, København, Danmark, der håndterer koncernens hængende varer for hovedparten af koncernens brands og et lager i Strykow, Polen, der håndterer fladtpakkede varer for Jackpot og Cottonfield. Lageret i Strykow skyldes det geografiske tyngdepunkt i Jackpot og Cottonfield, der afviger fra koncernens øvrige brands.

Effektive planlægningssystemer og mange års erfaring med logistik og distribution i sports- og modebranchen reducerer logistikrisikoen betydeligt. At sikre rettidige leverancer til egne og vores kunders butikker udgør en central del af koncernens fælles servicefunktioner.

Medarbejderrisiko

For at lykkes med den nye koncernstrategi tilstræber IC Companys at skabe en højtydende præstationskultur, hvor passionerede og dedikerede medarbejdere kan skabe det afgørende konkurrencemæssige forspring. At tiltrække, udvikle og fastholde effektive medarbejdere udgør derfor en risiko for koncernen.

IC Companys stræber efter at være en attraktiv arbejdsgiver, som tilbyder enestående karrieremuligheder, talentudvikling samt muligheden for at rokere inden for koncernens forskellige funktioner og brands.

Koncernen har en erfaren og professionel HR afdeling, der understøtter udviklingen af IC Companys som videnscenter. Derudover forestår HR afdelingen udvikling og vedligeholdelse af retningslinjer, værktøjer, processer og uddannelse, samtidig med at der udføres medarbejderundersøgelser for at sikre, at koncernen er godt på vej til at blive en arbejdsgiver, som er i verdensklasse. Dette er med til at understøtte udviklingen af koncernens præstationskultur og sikre, at alle medarbejdere har klart definerede mål og kan agere som ansvarlige, pålidelige ambassadører for vores brands og koncern.



Direktion

Niels Mikkelsen



Chief Executive Officer (2008). Født 1964.

Medlem af bestyrelsen i Designers Remix A/S
Medlem af bestyrelsen i KidsAid Fonden

Niels Mikkelsen har tidligere arbejdet som Nordic Country Manager for Esprit de Corp. Endvidere har han været ansat i InWear Group A/S som salgschef for Part Two og senere som landechef for Danmark. Han begyndte sin karriere inden for sportsbeklædning og -udstyr og var blandt andet tilknyttet Yonex, Nike og Tretorn.

Medlem af direktionen siden 2008

Aktiebeholdning: 3.850 stk.
Aktieoptioner: 160.000 stk.

Chris Bigler



Chief Financial Officer (2004). Født 1970.

Medlem af bestyrelsen i BLS Invest

Chris Bigler er uddannet HA-jur fra Aalborg Universitet, cand. merc.aud. fra Handelshøjskolen i Århus samt har bestået eksamen som statsautoriseret revisor i 2000. Chris Bigler har tidligere arbejdet som koncernregnskabschef i IC Companys A/S. Endvidere har han arbejdet som statsautoriseret revisor i Arthur Andersen og Deloitte.

Medlem af direktionen siden 2008

Aktiebeholdning: 4.339 stk.
Aktieoptioner: 52.302 stk.

Direktion

Peter Fabrin

**Executive Vice President (2009). Født 1966.**

Formand for bestyrelsen i Designers Remix A/S
Medlem af bestyrelsen i Ball Group A/S
Medlem af bestyrelsen i HW Excellence

Peter Fabrin er uddannet akademiøkonom suppleret med efteruddannelse bl. a. fra IMD, Lausanne og har tidligere arbejdet som administrerende direktør for Diesel Nordic. Endvidere har han været ansat som koncernsalgsdirektør, og før det retaildirektør i InWear Group A/S, direktør for Kilroy Travels Danmark og landechef for Norge i Carli Gry International A/S

Medlem af direktionen siden 2009

Aktiebeholdning: 0 stk.
Aktieoptioner: 40.000

Anders Cleemann

**Executive Vice President (2008). Født 1967.**

Medlem af bestyrelsen i Muuto A/S
Medlem af bestyrelsen i Danish Fashion Institute (DAFI)

Anders Cleemann er uddannet cand. merc. i afsætningsøkonomi fra Handelshøjskolen i København og har tidligere arbejdet som Brand Director for Part Two i IC Companys A/S og international marketingchef i InWear Group A/S. Endvidere har han arbejdet med salg og marketing i Reebok A/S og Carlsberg A/S samt været administrerende direktør i Valtech A/S.

Medlem af direktionen siden 2008

Aktiebeholdning: 1.850 stk.
Aktieoptioner: 49.051 stk.

Bestyrelse

Niels Martinsen



Formand. Født 1948.

Direktør i Friheden Invest A/S

Formand for bestyrelsen i A/S Sadolinparken og A/S Rådhusparken

Medlem af bestyrelsen 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 en bred national og international ledelseserfaring. Med denne baggrund har Niels Martinsen opnået en solid erfaring med den internationale modebranche. Niels Martinsen har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen siden 2001

Medlem af revisionsudvalget

Medlem af vederlagsudvalget

Anses for afhængigt bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 7.191.128 stk. via Friheden Invest A/S, som er kontrolleret af Niels Martinsen

Henrik Heideby



Næstformand. Født 1949.

Koncernchef og CEO i PFA Holding A/S og PFA Pension

Formand for bestyrelsen i FIH Holding A/S, PFA Ejendomme A/S, PFA Professional Forening og PFA Invest International A/S med tilhørende selskaber.

Næstformand for bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S og Forsikring & Pension.

Medlem af bestyrelsen i C.P. Dyvig & Co. A/S, PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S, PFA Brug Livet Fonden og Wesmanns Skandinaviske Forsikringsfond.

Henrik Heideby har en bred national og international ledelseserfaring som direktør i PFA Pension og tidligere i bl.a. Alfred Berg Bank og FIH. Med denne baggrund har Henrik Heideby også erfaring vedrørende finansiering og risikostyring. Henrik Heideby har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen siden 2005

Formand for revisionsudvalget

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 12.500 stk.

Bestyrelse

Ole Wengel



Næstformand. Født 1949.

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

Medlem af bestyrelsen siden 2003

Formand for vederlagsudvalget

Medlem af revisionsudvalget

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 43.333

Anders Colding Friis



Bestyrelsesmedlem. Født 1963.

Administrerende direktør i Scandinavian Tobacco Group A/S

Formand for bestyrelsen i Dagrofa A/S og Monberg & Thorsen A/S

Medlem af bestyrelsen i Topdanmark A/S

Anders Colding Friis har en bred national og international ledelseserfaring som direktør i Scandinavian Tobacco Group. Anders Colding Friis har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen siden 2005

Medlem af vederlagsudvalget

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 6.925 stk.

Per Bank



Bestyrelsesmedlem. Født 1967.

Administrerende direktør i Dansk Supermarked A/S

Per Bank har en bred national og international ledelseserfaring gennem blandt andet hans nuværende job som administrerende direktør i Dansk Supermarked A/S, samt tidligere som Commercial Director of Clothing, General Merchandising and Electrical og medlem af direktionen i Tesco UK, CEO for Tesco Stores Ltd. Hungary og administrerende direktør i Coop Danmark og Coop Norden A/S. På den baggrund har Per Bank en solid viden og erfaring inden for europæisk detailhandel. Per Bank har endvidere erfaring fra bestyrelseshverv i andre virksomheder.

Medlem af bestyrelsen siden 2008

Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 0 stk.

Annette Brøndholt Sørensen



Bestyrelsesmedlem. Født 1963.

Managementkonsulent i VS Consulting

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

Medlem af bestyrelsen siden 2010

Anses for afhængigt bestyrelsesmedlem

Aktiebeholdning: 253 stk.

AKTIONÆRFORHOLD OG UDVIKLING I AKTIEKURS

De volatile markedsforhold og en skuffende udvikling i koncernens indtjening afspejles i IC Companys' aktiekursudvikling. En stærk udvikling i frit cash flow og en nedbringelse af koncernens netto-rentebærende gæld i løbet af året sikrer imidlertid en fortsat sund finansiel position. I overensstemmelse med koncernens udbyttepolitik indstiller ledelsen, at der udbetales et udbytte svarende til 25 mio. DKK.

2011/12 har været et år præget af volatile markedsforhold og et markant pres på koncernens bruttomargin. Dette har medført en skuffende udvikling i indtjeningen og samtidig en ugunstig udvikling i koncernens aktiekurs. Koncernen har imidlertid fastholdt en stærk udvikling i frit cash flow og har i den forbindelse nedbragt den rentebærende nettogæld med 248 mio. DKK. Således er den finansielle position i koncernen fortsat sund.

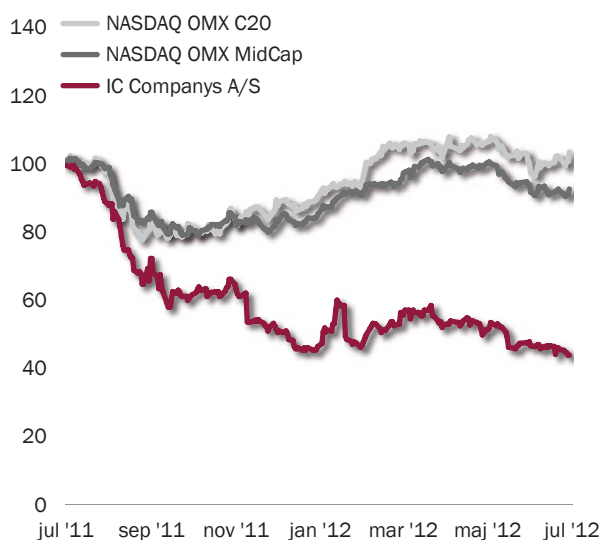
Det er uændret IC Companys' finansielle målsætning at realisere et langsigtet konkurrencedygtigt afkast til selskabets aktionærer.

Aktieudvikling 2011/12

IC Companys' aktie er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Målt ved daglige gennemsnitspriser er aktien faldet med 56% fra kurs 219,7 pr. 1. juli 2011 til kurs 97,5 pr. 30. juni 2012. Ved udgangen af regnskabsåret var markedsværdien af IC Companys 1,6 mia. DKK. Aktiens højeste lukkekurs blev noteret den 1. og 6. juli 2011 til kurs 220,0.

Den totale omsætning af IC Companys' aktier i regnskabsåret 2011/12 beløb sig til 369 mio. DKK (461 mio. DKK) ved en stykomsætning på i alt 2,9 mio. stk. (2,0 mio. stk.).

Kursudvikling (30. juni 2011 = index 100)





Kapitalstruktur og udbyttepolitik

Som beskrevet tidligere forventer koncernen at generere et højt niveau af fri likviditet. Koncernens samlede likviditetsmæssige udvikling forventes derfor at være positiv også i de kommende år og medføre, at koncernen i løbet af 2012/13 vil begynde at akkumulere overskudslikviditet.

I overensstemmelse med koncernens udbyttepolitik vil ledelsen indstille til den ordinære generalforsamling 2012, at der udbetales et udbytte for 2011/12 svarende til 25 mio. DKK til aktionærerne.

Den fremtidige omsætningsudvikling bygger på investeringer i en vækst- og internationaliseringsstrategi i koncernens Premium brands. Investeringer i koncernens brands i Mid Market og Fast Fashion vil primært begrænse sig til vedligehold af aktiviteten i kernemarkederne. Samlet er forventningerne baseret på en vækst i såvel egen retail som engrossalget. På langt sigt forventes arbejdskapitalen således at stige i takt med aktivitetsudviklingen.

For at opretholde størst mulig fleksibilitet fremover og dermed understøtte koncernens Premium brands bedst muligt har koncernen besluttet at fastholde målsætningen om at nedbringe nettobankgælden til 0 DKK. Således skal koncernens kreditfaciliteter udelukkende anvendes til at imødegå sæsonmæssige udsving i likviditetstrækket. Nettobankgælden pr. 30. juni 2012 var 248 mio. DKK. Koncernen har endvidere besluttet, at den netto rentebærende gæld, inklusive koncernens leasingforpligtelser, fremover maksimalt kan øges til 3 gange EBITDA, såfremt det måtte være nødvendigt. Koncernen har ikke på nuværende tidspunkt nogen planer om dette.

I det omfang koncernens investeringsbehov og likviditetsudvikling tillader det, vil tilbagebetaling til aktionærerne, ud over de ordinære udbytter, foreslås udloddet via ekstraordinære udbytter.

Aktiekapital

Pr. 30. juni 2012 udgjorde aktiekapitalen 169.428.070 DKK (169.428.070 DKK) og har således været uændret igennem regnskabsåret. Aktiekapitalen er fordelt på én aktieklasser og består af 16.942.807 aktier à nominelt 10 DKK. Hver aktie giver anledning til én stemme på koncernens generalforsamling. Ledelsen vurderer, at koncernens nuværende aktiestruktur fortsat er i koncernens interesse.

Udviklingen i egne aktier

IC Companys ejer på nuværende tidspunkt 540.672 aktier til afdækning af udestående aktieoptioner. Aktieposten svarer til 3,2% af det samlede antal udstedte aktier.

| Udvikling i egne aktier | Antal |
|--------------------------------------|----------------|
| Egne aktier pr. 30. juni 2011 | 540.672 |
| Egne aktier pr. 30. juni 2012 | 540.672 |

Aktionærgruppens sammensætning

Pr. 30. juni 2012 havde selskabet 7.904 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejer 97,7% af den samlede aktiekapital. Stemmeandelen er lig med kapitalandelen for koncernens aktionærer. Den totale aktionærgruppe fordeler sig som følger:

| Aktionærer pr. 30. juni 2012 | Antal | Kapitalandel |
|---|-------------------|---------------|
| Friheden Invest A/S* (DK) | 7.191.128 | 42,4% |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension, ATP (DK) | 1.695.843 | 10,0% |
| Hs 2.G Aps (DK) | 1.793.730 | 10,6% |
| Øvrige danske institutionelle investorer | 2.598.681 | 15,3% |
| Danske private investorer | 1.287.389 | 7,6% |
| Udenlandske institutionelle investorer | 1.010.784 | 6,0% |
| Udenlandske private investorer | 79.231 | 0,5% |
| Egne aktier | 540.672 | 3,2% |
| Ej grupperede | 745.349 | 4,3% |
| I alt | 16.942.807 | 100,0% |

*Friheden Invest A/S kontrolleres af koncernens bestyrelsesformand.

Investor relations

Koncernen har som målsætning at opretholde et højt og ensartet informationsniveau samt at føre en åben og aktiv dialog med investorer, analytikere og andre interessenter. På www.iccompanys.dk findes investor relations politik, regnskaber, præsentationer, koncernens selskabsmeddelelser samt øvrige relevante investeroplysninger.

I løbet af regnskabsåret har koncernen været vært ved 4 webcasts i forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporter og årsrapporten. Derudover deltager selskabet løbende i roadshows, investor seminarer og holder løbende møder med enkeltinvestorer og aktieanalytikere. IC Companys afholder ikke investormøder i en periode på 4 uger op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser eller andre væsentlige meddelelser.



Finanskalender 2012/13

| Dato | Begivenhed |
|--------------------|--|
| 24. september 2012 | Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling 2012 |
| 28. september 2012 | Forventet udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2011/12 |
| 7. november 2012 | Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2012/13 |
| 5. februar 2013 | Forventet offentliggørelse af halvårsmeddelelse for 1. halvår 2012/13 |
| 15. maj 2013 | Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 3. kvartal 2012/13 |
| 7. august 2013 | Forventet offentliggørelse af årsrapport 2012/13 |
| 13. august 2013 | Forventet deadline for indgivelse af emner til optagelse på generalforsamlingen 2013 |
| 25. september 2013 | Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling 2013 |
| 1. oktober 2013 | Forventet udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2012/13 |

Selskabsmeddelelser 2011/12

| Dato | Nummer | Emne |
|--------------------|-----------|--|
| 10. august 2011 | 8 (2011) | Informationsmøde |
| 17. august 2011 | 9 (2011) | Årsrapport 2010/11 |
| 18. august 2011 | 10 (2011) | IC Companys styrker koncernens sourcing |
| 23. august 2011 | 11 (2011) | Selskabsvedtægter |
| 2. september 2011 | 12 (2011) | Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2011 |
| 26. september 2011 | 13 (2011) | Referat af ordinær generalforsamling 2011 |
| 30. september 2011 | 14 (2011) | Korrigerende af finanskalender for 2011/12 |
| 2. november 2011 | 15 (2011) | Informationsmøde |
| 9. november 2011 | 16 (2011) | Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2011/12 |
| 10. november 2011 | 17 (2011) | Selskabsvedtægter |
| 14. november 2011 | 18 (2011) | Indberetning om insiderhandel |
| 18. januar 2012 | 1 (2012) | Nedjustering af resultat |
| 20. januar 2012 | 2 (2012) | Storaktionærmeddelelse |
| 31. januar 2012 | 3 (2012) | Informationsmøde |
| 7. februar 2012 | 4 (2012) | Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011/12 |
| 10. februar 2012 | 5 (2012) | Ændret finanskalender for 2011/12 |
| 2. maj 2012 | 6 (2012) | Informationsmøde |
| 16. maj 2012 | 7 (2012) | Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2011/12 |
| 28. juni 2012 | 8 (2012) | Finanskalender for 2012/13 |

Aktieanalytikere

| Børshus | Analytikere | E-mail |
|---------------|----------------------|-----------------------------|
| Carnegie | Kristian T. Johansen | krijoh@carnegie.dk |
| Danske Bank | Kenneth Leiling | kele@danskebank.dk |
| Handelsbanken | Fasial Kalim Ahmad | faah01@handelsbanken.dk |
| Nordea | Dan Wejse | dan.wejse@nordea.com |
| SEB Enskilda | Søren Samsøe | soren.samsoe@enskilda.dk |
| Sydbank | Nicolaj Jeppesen | nicolaj.jeppesen@sydbank.dk |

Forespørgsler fra aktionærer, finansanalytikere og andre interesserede kan rettes til:

Head of Investor Relations and Communication
 Thomas Rohold
 IC Companys A/S
 Raffinaderivej 10
 2300 København S

Telefon: 3266 7093
 Fax: 3266 7040
 E-mail: thro@iccompanys.com

Generalforsamling 2012

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag d. 24. september 2012 kl. 15.00 på selskabets hovedkontor beliggende Raffinaderivej 10, 2300 København S.

Dagsordenen vil være:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse af årsrapport for perioden 1. juli 2011 - 30. juni 2012 med den uafhængige revisors påtegning og beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse eller om dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport. Bestyrelsen foreslår, at der betales udbytte på 24,6 mio. DKK svarende til 1,50 DKK pr. udbytteberettiget aktie.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen foreslår genvalg af den siddende bestyrelse.
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2012/13.
6. Valg af revisor.
7. Forslag fra bestyrelsen:
 - 7.1 Bemyndigelse af bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling for selskabet at erhverve indtil 10% af selskabets aktier til den aktuelle børskurs +/- 10%.
 - 7.2 Ændring af selskabets vedtægter som følge af ændring af Erhvervsstyrelsens navn.
8. Eventuelt.

Regnskab for *koncernen*

Koncernregnskab

| | | |
|------------------------|------|----|
| Resultatopgørelse | side | 59 |
| Totalindkomstopgørelse | side | 60 |
| Balance | side | 61 |
| Egenkapitalopgørelse | side | 62 |
| Pengestrømsopgørelse | side | 63 |

Resultatopgørelse

| Note | Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|------|---|----------------|----------------|
| 3 | Nettoomsætning | 3.819,1 | 3.925,4 |
| | Vareforbrug | (1.664,8) | (1.603,8) |
| | Bruttoresultat | 2.154,3 | 2.321,6 |
| 5 | Andre eksterne omkostninger | (906,3) | (867,4) |
| 4 | Personaleomkostninger | (999,7) | (1.016,4) |
| 6 | Andre driftsindtægter og -omkostninger | 10,8 | 8,5 |
| 11 | Af- og nedskrivninger | (128,7) | (125,0) |
| | Resultat af primær drift | 130,4 | 321,3 |
| 7 | Finansielle indtægter | 35,7 | 7,4 |
| 7 | Finansielle omkostninger | (36,4) | (20,8) |
| | Resultat før skat | 129,7 | 307,9 |
| 8 | Skat af årets resultat | (40,3) | (61,6) |
| | Årets resultat | 89,4 | 246,3 |
| | Resultatet fordeler sig således: | | |
| | Aktionærer i IC Companys A/S | 88,1 | 242,6 |
| | Minoritetsinteresser | 1,3 | 3,7 |
| | Årets resultat | 89,4 | 246,3 |
| | Resultat pr. aktie | | |
| 9 | Resultat pr. aktie, DKK | 5,4 | 14,8 |
| 9 | Udvandet resultat pr. aktie, DKK | 5,4 | 14,7 |

Totalindkomstopgørelse

| Note | Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|------|---|--------------|---------------|
| | Årets resultat | 89,4 | 246,3 |
| | ANDEN TOTALINDKOMST | | |
| | Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber | (14,7) | (30,5) |
| | Valutakursregulering af intercompany-lån | 25,5 | 27,0 |
| 28 | Dagsværdiregulering, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 56,4 | 2,0 |
| 28 | Dagsværdiregulering, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | (37,9) | (68,2) |
| 28 | Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | (2,0) | (57,7) |
| 28 | Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | 68,2 | 57,3 |
| 8 | Skat af anden totalindkomst | (27,5) | 9,8 |
| | Anden totalindkomst i alt | 68,0 | (60,3) |
| | Totalindkomst i alt | 157,4 | 186,0 |
| | Totalindkomsten fordeles således: | | |
| | Aktionærer i IC Companys A/S | 156,1 | 182,3 |
| | Minoritetsinteresser | 1,3 | 3,7 |
| | I alt | 157,4 | 186,0 |

Balance

AKTIVER

| Note | Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|------|--|----------------|----------------|
| | LANGFRISTEDE AKTIVER | | |
| | Goodwill | 205,1 | 199,4 |
| | Software og IT systemer | 48,5 | 28,6 |
| | Varemærkerettigheder | - | 0,1 |
| | Lejerettigheder | 17,5 | 20,5 |
| | IT systemer under udvikling | 9,5 | 13,8 |
| 11 | Immaterielle aktiver i alt | 280,6 | 262,4 |
| | Grunde og bygninger | 151,7 | 155,0 |
| | Indretning af lejede lokaler | 97,7 | 118,0 |
| | Driftsmateriel og inventar | 86,0 | 96,6 |
| | Materielle aktiver under opførelse | 2,5 | 5,9 |
| 11 | Materielle aktiver i alt | 337,9 | 375,5 |
| 12 | Finansielle aktiver | 40,3 | 33,8 |
| 13 | Udskudt skat | 64,1 | 99,0 |
| | Andre langfristede aktiver i alt | 104,4 | 132,8 |
| | Langfristede aktiver i alt | 722,9 | 770,7 |
| | KORTFRISTEDE AKTIVER | | |
| 14 | Varebeholdninger | 528,5 | 556,5 |
| 15 | Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 391,9 | 358,0 |
| 8 | Tilgodehavende selskabsskat | 34,8 | 35,2 |
| 16 | Andre tilgodehavender | 137,4 | 45,4 |
| 17 | Periodeafgrænsningsposter | 109,4 | 106,8 |
| 27 | Likvide beholdninger | 82,6 | 53,8 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 1.284,6 | 1.155,7 |
| | AKTIVER I ALT | 2.007,5 | 1.926,4 |

PASSIVER

| Note | Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | EGENKAPITAL | | |
| 18 | Aktiekapital | 169,4 | 169,4 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | 15,9 | (47,7) |
| | Reserve for valutakursregulering | (36,1) | (40,6) |
| | Overført resultat | 679,5 | 657,5 |
| | Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | 828,7 | 738,6 |
| | Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser | 1,9 | 4,1 |
| | Egenkapital i alt | 830,6 | 742,7 |
| | FORPLIGTELSE | | |
| 19 | Pensionsforpligtelser | 12,9 | 5,8 |
| 13 | Udskudt skat | 52,2 | 56,3 |
| 20 | Hensatte forpligtelser | 7,1 | - |
| 23 | Andre gældsforpligtelser | 34,6 | 44,0 |
| 21 | Gældsforpligtelser til kreditinstitutter | 140,0 | 140,0 |
| | Langfristede forpligtelser i alt | 246,8 | 246,1 |
| 22,27 | Gældsforpligtelser til kreditinstitutter | 190,7 | 224,7 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 396,5 | 348,9 |
| 8 | Selskabsskat | 19,0 | 10,2 |
| 23 | Andre gældsforpligtelser | 323,9 | 353,8 |
| | Kortfristede forpligtelser i alt | 930,1 | 937,6 |
| | Forpligtelser i alt | 1.176,9 | 1.183,7 |
| | PASSIVER I ALT | 2.007,5 | 1.926,4 |

Egenkapitalopgørelse

| Mio. DKK | Akte kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Reserve for valutakurs- regulering | Overført resultat | Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer | Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærer | I alt |
|---|-----------------|--|--|----------------------|---|--|---------------|
| Egenkapital 1. Juli 2010 | 169,4 | 2,4 | (30,4) | 591,9 | 733,3 | 13,9 | 747,2 |
| Totalindkomst 2010/11 | | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | 242,6 | 242,6 | 3,7 | 246,3 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | |
| Valutakursregulering af datterselskaber | - | - | (30,5) | - | (30,5) | - | (30,5) |
| Valutakursregulering af intercompany-lån | - | - | 27,0 | - | 27,0 | - | 27,0 |
| Dagsværdiregulering, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | 2,0 | - | - | 2,0 | - | 2,0 |
| Dagsværdiregulering, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | (68,2) | - | - | (68,2) | - | (68,2) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | (57,7) | - | - | (57,7) | - | (57,7) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | 57,3 | - | - | 57,3 | - | 57,3 |
| Skat af anden totalindkomst | - | 16,5 | (6,7) | - | 9,8 | - | 9,8 |
| Anden totalindkomst i alt | - | (50,1) | (10,2) | - | (60,3) | - | (60,3) |
| Aktietilbagekøb | - | - | - | (13,0) | (13,0) | - | (13,0) |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | (69,7) | (69,7) | (3,3) | (73,0) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | 7,7 | 7,7 | - | 7,7 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | - | - | - | 3,0 | 3,0 | - | 3,0 |
| Andre transaktioner med aktionærerne | - | - | - | (105,0) | (105,0) | (10,2) | (115,2) |
| Egenkapital 30. juni 2011 | 169,4 | (47,7) | (40,6) | 657,5 | 738,6 | 4,1 | 742,7 |
| Totalindkomst 2011/12 | | | | | | | |
| Årets resultat | - | - | - | 88,1 | 88,1 | 1,3 | 89,4 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | |
| Valutakursregulering af datterselskaber | - | - | (14,7) | - | (14,7) | - | (14,7) |
| Valutakursregulering af intercompany-lån | - | - | 25,5 | - | 25,5 | - | 25,5 |
| Dagsværdiregulering, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | 56,4 | - | - | 56,4 | - | 56,4 |
| Dagsværdiregulering, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | (37,9) | - | - | (37,9) | - | (37,9) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | (2,0) | - | - | (2,0) | - | (2,0) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | 68,2 | - | - | 68,2 | - | 68,2 |
| Skat af anden totalindkomst | - | (21,1) | (6,4) | - | (27,5) | - | (27,5) |
| Anden totalindkomst i alt | - | 63,6 | 4,5 | - | 68,0 | - | 68,0 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | (73,8) | (73,8) | (3,5) | (77,3) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | - | 7,7 | 7,7 | - | 7,7 |
| Egenkapital 30. juni 2012 | 169,4 | 15,9 | (36,1) | 679,5 | 828,7 | 1,9 | 830,6 |

Pengestrømsopgørelse

| Note | Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|------|---|----------------|----------------|
| | PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER | | |
| | Resultat af primær drift | 130,4 | 321,3 |
| | Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver | 128,7 | 130,2 |
| | Resultatført aktiebaseret vederlæggelse | (7,7) | 7,7 |
| | Andre reguleringer | 13,2 | 11,5 |
| 26 | Ændring i arbejdskapital | 31,2 | (235,5) |
| | Pengestrømme fra primær drift | 295,8 | 235,2 |
| | Modtagne finansielle indtægter | 11,6 | 23,0 |
| | Betalte finansielle udgifter | (19,5) | (29,5) |
| | Pengestrømme fra drift | 287,9 | 228,7 |
| 8 | Betalt selskabsskat | (29,5) | (49,0) |
| | Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt | 258,4 | 179,7 |
| | PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| 11 | Investeringer i immaterielle aktiver | (34,3) | (23,0) |
| 11 | Investeringer i materielle aktiver | (71,5) | (79,3) |
| | Ændring i deposita og andre finansielle aktiver | (4,9) | (3,5) |
| | Køb og salg af øvrige langfristede aktiver | 2,5 | 2,6 |
| | Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt | (108,2) | (103,2) |
| | Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt | 150,2 | 76,5 |
| | PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| | Andre transaktioner med aktionærene | (9,4) | (56,8) |
| | Aktietilbagekøb | - | (13,0) |
| 10 | Udbetalt udbytte | (77,3) | (73,0) |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt | (86,7) | (142,8) |
| | ÆNDRING I LIKVIDER | 63,5 | (66,3) |
| | LIKVIDER | | |
| | Likvider pr. 1. juli | (170,9) | (103,4) |
| | Valutakursregulering af likvider pr. 1. juli | (0,7) | (1,2) |
| | Ændring i likvider | 63,5 | (66,3) |
| 27 | Likvider pr. 30. juni | (108,1) | (170,9) |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til regnskab for *koncernen*

Noter til koncernregnskabet

| | | |
|---|------|----|
| 1. Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet | side | 65 |
| 2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger | side | 65 |
| 3. Segmentoplysninger | side | 65 |
| 4. Personaleomkostninger | side | 67 |
| 5. Andre eksterne omkostninger | side | 69 |
| 6. Andre driftsindtægter og -omkostninger | side | 69 |
| 7. Finansielle indtægter og omkostninger | side | 69 |
| 8. Årets skat | side | 70 |
| 9. Resultat pr. aktie | side | 70 |
| 10. Udbytte | side | 71 |
| 11. Immaterielle og materielle aktiver | side | 71 |
| 12. Finansielle aktiver | side | 72 |
| 13. Udskudt skat | side | 73 |
| 14. Varebeholdninger | side | 74 |
| 15. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | side | 74 |
| 16. Andre tilgodehavender | side | 74 |
| 17. Periodeafgrænsningsposter, aktiver | side | 75 |
| 18. Aktiekapital | side | 75 |
| 19. Pensionsforpligtelser | side | 75 |
| 20. Hensatte forpligtelser | side | 76 |
| 21. Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter | side | 77 |
| 22. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter | side | 77 |
| 23. Andre gældsforpligtelser | side | 77 |
| 24. Operationel leasing | side | 78 |
| 25. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser | side | 78 |
| 26. Ændring i arbejdskapital | side | 78 |
| 27. Likvider | side | 78 |
| 28. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter | side | 79 |
| 29. Transaktioner med nærtstående parter | side | 82 |
| 30. Begivenheder efter balancedagen | side | 82 |
| 31. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse | side | 82 |
| 32. Anvendt regnskabspraksis | side | 83 |

1. Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2011/12 for henholdsvis koncernen og IC Companys A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (Regnskabsklasse D), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige IFRS standarder udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Der er foretaget enkelte reklassifikationer af sammenligningstallene, som ikke har påvirket EBIT, årets resultat, anden totalindkomst, balancen og egenkapital i sammenligningsåret.

Nye regnskabsstandarder i 2011/12

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

IC Companys har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC'er), der er godkendt af EU, og som har virkning for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012. IC Companys har på baggrund af en analyse vurderet, at de IFRS'er, der har virkning fra 1. juli 2011 enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har nogen væsentlig indflydelse på koncernregnskabet.

Nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske

IASB har udstedt en række IFRS-standarder, ændringer og fortolkningsbidrag, som er obligatoriske for regnskabsperioder, der begynder den 1. juli 2012 og fremover. IC Companys har nøje vurderet betydningen af de IFRS-standarder, ændringer og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Det vurderes, at de ikke vil have væsentlig betydning for koncernregnskabet eller moderselskabsregnskabet i de kommende år.

Der henvises til note 32 for yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, værdiansættelsen af varebeholdninger og tilgodehavender, skatteaktiver, goodwill samt hensatte forpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. I koncernen vil målingen af varebeholdninger og tilgodehavender kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningen af nedskrivning på varebeholdninger og tilgodehavender. Derudover vil målingen af goodwill ligeledes kunne blive påvirket af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningen af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 11.

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

Der foretages nedskrivning på skatteaktiver såfremt ledelsen vurderer, at det ikke er tilstrækkeligt sandsynligt, at der kan skabes positiv drift for det enkelte skatteobjekt (selskab) eller en gruppe af sambeskattede selskaber inden for en overskuelig horisont (typisk 3-5 år). Eller hvis den forventede skattepligtige indkomst er utilstrækkelig til, at skatteaktivet kan udnyttes fuldt ud, eller der på balancedagen er usikkerhed om opgørelsen af skatteaktivet, eksempelvis som følge af en uafsluttet skatterevision eller skattesag.

3. Segmentoplysninger

Forretningssegmenter

Rapporteringen til ledelsen er baseret på koncernens to distributionskanaler: Engros og retail

Engros

Forretningssegmentet indeholder engrossalg til butiksejere. Segmentet indeholder salg til engroskunder og franchisetagere samt i begrænset omfang sourcing foretaget på vegne af eksterne kunder.

Retail

Forretningssegmentet indeholder salg til forbrugere. Segmentet indeholder salg via egne retailbutikker, koncessioner, outletbutikker og e-commerce.

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

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 med tillæg af enkelte, systematisk fordelte indirekte omkostninger for at vise rentabiliteten i forretningssegmenterne. Aktiver og forpligtelser indgår ikke i den løbende segmentrapportering til ledelsen.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af nettoomsætningen.

| Mio. DKK | Rapporteringspligtige segmenter | | | | | | | | | |
|---------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Engros | | Retail | | I alt | | Ikke-allokerede poster | | Koncernen i alt | |
| | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 |
| Nettoomsætning | 2.355,5 | 2.394,8 | 1.463,6 | 1.530,6 | 3.819,1 | 3.925,4 | - | - | 3.819,1 | 3.925,4 |
| Egne brands | 2.340,5 | 2.377,7 | 1.445,7 | 1.506,7 | 3.786,2 | 3.884,4 | - | - | 3.786,2 | 3.884,4 |
| Øvrige brands | 15,0 | 17,1 | 17,9 | 23,9 | 32,9 | 41,0 | - | - | 32,9 | 41,0 |
| Bruttoresultat* | 1.213,5 | 1.282,8 | 940,9 | 1.038,8 | 2.154,3 | 2.321,6 | - | - | 2.154,3 | 2.321,6 |
| Bruttomargin (%) | 51,5 | 53,6 | 64,3 | 67,9 | 56,4 | 59,1 | - | - | 56,4 | 59,1 |
| Resultat af primær drift | 316,9 | 404,3 | (39,5) | 77,0 | 277,4 | 481,3 | (147,0) | (160,0) | 130,4 | 321,3 |
| EBIT-margin (%) | 13,5 | 16,9 | (2,7) | 5,0 | 7,3 | 12,3 | - | - | 3,4 | 8,2 |
| Finansielle poster (netto) | - | - | - | - | - | - | (0,7) | (13,4) | (0,7) | (13,4) |
| Resultat før skat | 316,9 | 404,3 | (39,5) | 77,0 | 277,4 | 481,3 | (147,7) | (173,4) | 129,7 | 307,9 |
| Skat af årets resultat | - | - | - | - | - | - | (40,3) | (61,6) | (40,3) | (61,6) |
| Årets resultat | 316,9 | 404,3 | (39,5) | 77,0 | 277,4 | 481,3 | (188,1) | (235,0) | 89,4 | 246,3 |

* Afskrivninger indgår i engros med DKK 42,5 mio. (DKK 44,5 mio.), i retail med DKK 68,3 mio. (DKK 65,2 mio.) og i ikke-allokerede poster med DKK 17,9 mio. (DKK 15,3 mio.).

Geografisk information

Omsætningen allokeres på de geografiske områder på grundlag af kundens geografiske placering. Aktiverne allokeres på grundlag af aktivernes geografiske placering.

Aktiverne måles på samme måde som i balancen.

Koncernens omsætning og aktiver kan i al væsentlighed opdeles geografisk som følger:

| Mio. DKK | Omsætning | | | | | | Rapporteringspligtige aktiver* | | | |
|----------------------|----------------|----------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| | vækst | | vækst | | andel | | andel | | andel | |
| | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 2011/12 | 2010/11 | 30.06.12 | 30.06.11 | 30.06.12 | 30.06.11 |
| Danmark (Hjemsted) | 789,6 | 778,5 | 1% | 10% | 21% | 20% | 354,8 | 343,7 | 54% | 51% |
| Sverige | 962,3 | 974,5 | (1%) | 15% | 25% | 25% | 197,4 | 183,1 | 30% | 27% |
| Norge | 411,9 | 395,1 | 4% | 15% | 11% | 10% | 15,4 | 16,6 | 2% | 2% |
| Benelux | 346,1 | 401,3 | (14%) | 1% | 9% | 10% | 11,4 | 21,7 | 2% | 3% |
| Østeuropa og Rusland | 241,6 | 287,5 | (6%) | 15% | 6% | 7% | 31,4 | 41,2 | 5% | 6% |
| Centraleuropa | 384,3 | 387,1 | (1%) | 13% | 10% | 10% | 29,2 | 38,5 | 4% | 6% |
| Øvrig Europa | 459,7 | 496,2 | (7%) | 14% | 12% | 13% | 10,5 | 16,9 | 2% | 3% |
| Øvrig verden | 223,6 | 205,2 | 9% | 18% | 6% | 5% | 8,7 | 10,0 | 1% | 2% |
| I alt | 3.819,1 | 3.925,4 | (3%) | 12% | 100% | 100% | 658,8 | 671,7 | 100% | 100% |

* Rapporteringspligtige aktiver består af langfristede aktiver eksklusiv udskudt skat.

Koncernen forhandler tøj inden for en række brands, der alle kategoriseres som "Modetøj". Koncernen har således ikke produkter eller services, der differentierer væsentligt indbyrdes, og der gives derfor ikke separate oplysninger om enkelte produkter eller services.

4. Personaleomkostninger

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|--------------|----------------|
| De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således: | | |
| Bestyrelseshonorar | 2,3 | 2,0 |
| Revisionsudvalgshonorar | 0,4 | 0,2 |
| Vederlagsudvalgshonorar | 0,2 | - |
| Gage og lønninger* | 835,8 | 864,3 |
| Bidragbaserede pensionsordninger, jf. note 19 | 43,2 | 36,8 |
| Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 19 | 1,1 | (0,4) |
| Andre omkostninger til social sikring | 78,9 | 77,9 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 7,7 | 7,7 |
| Øvrige personaleomkostninger | 30,1 | 27,9 |
| I alt | 999,7 | 1.016,4 |
| Koncernens gennemsnitlige antal ansatte | 2.312 | 2.396 |

* Der er i posten gage og lønninger indregnet omkostninger til eksterne agenter for 82,7 mio. DKK (80,6 mio. DKK).

Aflønning af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere:

| Mio. DKK | Andre ledende | | | Andre ledende | | |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------|
| | Bestyrelse 2011/12 | Direktion 2011/12 | medarbejdere* 2011/12 | Bestyrelse 2010/11 | Direktion 2010/11 | medarbejdere* 2010/11 |
| Bestyrelseshonorar | 2,3 | - | - | 2,0 | - | - |
| Revisionsudvalgshonorar | 0,4 | - | - | 0,2 | - | - |
| Vederlagsudvalgshonorar | 0,2 | - | - | - | - | - |
| Gager og lønninger | - | 15,7 | 23,3 | - | 15,1 | 16,9 |
| Bonus | - | - | 0,6 | - | 4,1 | 4,4 |
| Pension | - | - | 1,7 | - | - | 1,4 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | 3,1 | 2,7 | - | 4,0 | 1,4 |
| I alt | 2,9 | 18,8 | 28,3 | 2,2 | 23,2 | 24,1 |

* Andre ledende medarbejdere udgøres af Vice Presidents og Directors. Andre ledende medarbejdere har sammen med direktionen ansvar for planlægning, gennemførelse og kontrol af aktiviteterne i koncernen. I 2011/12 indgår 16 medarbejdere under "Andre ledende medarbejdere" (13 medarbejdere).

Direktionen og ledende medarbejdere er omfattet af et bonusprogram, der belønner i forhold til opnåede finansielle resultater inden for eget ansvarsområde. Bonuspotentialet er i størrelsesordenen 20-50% af årsgagen. Bonusprogrammet belønner resultatdannelse inden for det enkelte regnskabsår og er medvirkende til at sikre indfrielse af koncernens vækst mål.

Vederlagspolitik

Bestyrelsen sikrer, at direktionens samlede individuelle vederlag afspejler værdien for selskabet af deres indsats. Direktionens aflønning består af en kontantløn, årlig bonus, options- og warrantsprogrammer, bilordning samt sædvanlige benefits. Den overordnede sammensætning af direktionens aflønning forventes i al væsentlighed at være uændret for 2012/13, hvorved vederlagspolitikken gennemføres på samme måde som i 2011/12.

Såfremt et medlem af moderselskabets direktion opsiges af selskabet inden pensionstidspunktet, er selskabet pligtig til at betale løn i opsigelsesperioden på 12 måneder.

Incitamentsprogrammer

Generelle oplysninger

IC Companys har etableret incitamentsprogrammer bestående af optioner og warrants med henblik på at motivere og fastholde medarbejdere, ledende medarbejdere og direktionen. Desuden skal de iværksatte incitamentsprogrammer sikre sammenfald mellem medarbejdernes og aktionærernes interesser.

Alle udnyttelseskurser er fastsat på baggrund af børskursen på tildelingstidspunktet.

Options- og warrantprogrammerne kan kun udnyttes ved medarbejdernes kontante køb af aktierne. Forpligtelsen vedrørende incitamentsprogrammerne afdækkes delvist af IC Companys' beholdning af egne aktier.

Forudsætninger

Markedsværdien af IC Companys' optioner og warrants er beregnet ved brug af den såkaldte Black-Scholes model til værdiansættelse af optioner.

Den forventede volatilitet er baseret på volatiliteten i de seneste år for IC Companys aktien, der er sammenholdt med ledelsens forventninger på tildelingstidspunktet.

Den risikofrie rente er fastsat tilsvarende renten på en statsobligation med en tilsvarende løbetid som det tildelte program.

De anvendte forudsætninger fremgår af tabellen nedenfor:

| Angivet i % | 2011/12 | 2010/11 |
|---|-----------|-----------|
| Forventet volatilitet | 25,0-46,4 | 25,0-46,4 |
| Forventet udbytte i forhold til aktiekursen | 1,3-4,1 | 1,3-4,1 |
| Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer i forhold til løbetiden) | 2,7-4,4 | 2,7-4,4 |

Specifikation af udestående aktieoptioner:

| | Direktionen (stk.) | Øvrige medarbejdere (stk.) | Antal i alt (stk.) | Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. option (DKK) |
|---|--------------------|----------------------------|--------------------|--|
| Udestående pr. 1. juli 2010 | 271.353 | 311.251 | 582.604 | 221,4 |
| Udnyttet | (20.000) | - | (20.000) | 151,2 |
| Tildelt i regnskabsåret | 60.000 | - | 60.000 | 237,3 |
| Udestående pr. 30. juni 2011 | 311.353 | 311.251 | 622.604 | 226,3 |
| Udløbet/bortfaldet | (10.000) | - | (10.000) | 171,2 |
| Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold | - | (23.167) | (23.167) | 239,5 |
| Udestående pr. 30. juni 2012 | 301.353 | 288.084 | 589.437 | 228,9 |
| Optioner, der kan udnyttes pr. 30. juni 2012 | 261.353 | 140.284 | 401.637 | 258,0 |

| | Regnskabsår | Udestående | Udnyttelseskurs pr. option (DKK) | Udnyttelsesperiode 4 uger efter offentliggørelse af årsrapport | |
|----------------------------|-------------|----------------|----------------------------------|--|-------------|
| Øvrige medarbejdere | 2007/08 | 140.284 | 329,4 + 5 % pa. | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Direktion | 2007/08 | 21.353 | 329,4 + 5 % pa. | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Direktion | 2007/08 | 120.000 | 180,0 + 5 % pa. | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Direktion | 2008/09 | 20.000 | 163,0 + 5 % pa. | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Direktion | 2008/09 | 20.000 | 113,0 + 5 % pa. | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Direktion | 2009/10 | 60.000 | 126,0 | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Øvrige medarbejdere | 2009/10 | 147.800 | 139,0 | fra 2011/12 | til 2013/14 |
| Direktion | 2010/11 | 60.000 | 237,3 | fra 2011/12 | til 2012/13 |
| Aktieoptioner i alt | | 589.437 | 228,9 | | |

Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2011/12.

I 2011/12 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for koncernen en omkostning på 1,3 mio. DKK i resultatopgørelsen (5,9 mio. DKK). I 2011/12 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for moderselskabet en omkostning på 0,8 mio. DKK i resultatopgørelsen (5,0 mio. DKK).

Specifikation af udestående warrants:

| | Direktion (stk.) | Øvrige medarbejdere (stk.) | Antal i alt (stk.) | Gennemsnitlige udnyttelsespris pr. warrant (DKK) |
|---|------------------|----------------------------|--------------------|--|
| Udestående pr. 1. juli 2010 | - | - | - | - |
| Tildelt i regnskabsåret | - | 98.590 | 98.590 | 263,8 |
| Udestående pr. 30. juni 2011 | - | 98.590 | 98.590 | 263,8 |
| Tildelt i regnskabsåret | 147.294 | 110.471 | 257.765 | 153,9 |
| Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold | - | (11.097) | (11.097) | 211,7 |
| Udestående pr. 30. juni 2012 | 147.294 | 197.964 | 345.258 | 183,2 |
| Warrants, der kan udnyttes pr. 30. juni 2012 | - | - | - | - |

| | Regnskabsår | Udestående | Udnyttelseskurs pr. warrant (DKK) | Udnyttelsesperiode 14 dage efter offentliggørelse af årsrapport | |
|-----------------------|-------------|----------------|--------------------------------------|--|-------------|
| Øvrige medarbejdere | 2010/11 | 92.018 | 263,8 | fra 2012/13 | til 2014/15 |
| Direktion | 2011/12 | 147.294 | 166,8 | fra 2013/14 | til 2015/16 |
| Øvrige medarbejdere | 2011/12 | 105.946 | 136,0 | fra 2013/14 | til 2015/16 |
| Warrants i alt | | 345.258 | 183,2 | | |

Der er ikke udnyttet warrants i 2011/12.

I 2011/12 udgør indregnet dagsværdi af warrants for koncernen en omkostning på 6,4 mio. DKK i resultatopgørelsen (1,8 mio. DKK). I 2011/12 udgør indregnet dagsværdi af warrants for moderselskabet en omkostning på 3,8 mio. DKK i resultatopgørelsen (0,8 mio. DKK).

5. Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår det samlede honorar for det indeværende regnskabsår til de generalforsamlingsvalgte revisorer.

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision | 3,6 | 3,6 |
| Andre erklæringer med sikkerhed | 0,1 | 0,1 |
| Skatterådgivning | 1,9 | 1,5 |
| Andre ydelser | 0,4 | 0,3 |
| I alt | 6,0 | 5,5 |

En af koncernens mindre datterselskaber revideres ikke af Deloitte, en af disses udenlandske samarbejdspartnere eller af en anerkendt international revisionsvirksomhed. Omkostninger hertil udgør 0,1 mio. DKK (0,1 mio. DKK).

6. Andre driftsindtægter og -omkostninger

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|-------------|------------|
| Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver | (2,6) | (2,4) |
| Fortjeneste ved afståelse af butiksljemål | 13,4 | 9,2 |
| Andet | - | 1,7 |
| I alt | 10,8 | 8,5 |

7. Finansielle indtægter og omkostninger

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|---|---------------|---------------|
| Finansielle indtægter: | | |
| Renter af bankindestående | 5,2 | - |
| Renter af tilgodehavender | 5,0 | 6,5 |
| Øvrige finansielle indtægter | 1,5 | - |
| Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultat | 11,7 | 6,5 |
| Realiseret gevinst på afledte finansielle instrumenter | 22,8 | 0,9 |
| Valutakursgevinster, netto | 1,2 | - |
| I alt | 35,7 | 7,4 |
| Finansielle omkostninger: | | |
| Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter | (14,4) | (11,5) |
| Renter af prioritetsgæld | (4,9) | (3,0) |
| Øvrige rentekomkostninger | (3,1) | (1,3) |
| Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultat | (22,4) | (15,8) |
| Realiseret tab på afledte finansielle instrumenter | (14,0) | (4,5) |
| Valutakurstab, netto | - | (0,5) |
| I alt | (36,4) | (20,8) |
| Finansielle poster, netto | (0,7) | (13,4) |

8. Årets skat

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|---|-------------|-------------|
| Aktuel skat | | |
| Aktuel skat i indværende år | 36,3 | 45,5 |
| Reguleringer til tidligere år, aktuel skat | 0,3 | (3,0) |
| Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter | 2,1 | 1,6 |
| I alt | 38,7 | 44,1 |
| Udskudt skat | | |
| Ændring i udskudt skat | 28,7 | 5,5 |
| Reguleringer til tidligere år, udskudt skat | - | 2,0 |
| Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat | 0,4 | 0,2 |
| I alt | 29,1 | 7,7 |
| Årets skat | 67,8 | 51,8 |
| Der er indregnet således: | | |
| Skat af årets resultat | 40,3 | 61,6 |
| Skat af anden totalindkomst | 27,5 | (9,8) |
| Årets skat | 67,8 | 51,8 |
| Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto | 25,0 | 17,9 |
| Betalbar skat af årets resultat | (39,2) | (42,9) |
| Betalt selskabsskat i regnskabsåret | 29,5 | 49,0 |
| Valutakursregulering mv. | 0,5 | 1,0 |
| Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto | 15,8 | 25,0 |
| Der er indregnes således: | | |
| Tilgodehavende selskabsskat | 34,8 | 35,2 |
| Skyldig selskabsskat | (19,0) | (10,2) |
| Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto | 15,8 | 25,0 |

Skat af årets resultat kan forklares således:

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|---------------|-------------|
| Beregnet skat af resultat før skat, 25% | 32,4 | 76,9 |
| Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt | 5,3 | 4,3 |
| Effekt af regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter, udskudt skat | 0,4 | 0,2 |
| Effekt af afvigelse i udenlandske datterselskabers skat i forhold til 25%, netto | (1,1) | (1,7) |
| Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter | 2,1 | 1,6 |
| Reguleringer vedrørende tidligere år | 0,6 | (1,0) |
| Øvrige reguleringer inklusive revurdering af skattemæssige underskud mv. | 0,6 | (18,7) |
| I alt | 40,3 | 61,6 |
| Effektiv skatteprocent | 31,0 | 20,0 |
| Skat af anden totalindkomst | | |
| Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber | (6,4) | (6,7) |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | (21,1) | 16,5 |
| I alt | (27,5) | 9,8 |

9. Resultat pr. aktie

| Mio. DKK/1.000 stk. aktier | 2011/12 | 2010/11 |
|--|-----------------|-----------------|
| Årets resultat | 89,4 | 246,3 |
| Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat | (1,3) | (3,7) |
| IC Companys-koncernens andel af årets resultat | 88,1 | 242,6 |
| Gennemsnitligt antal aktier | 16.942,8 | 16.942,8 |
| Gennemsnitligt antal egne aktier | (540,7) | (550,0) |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb | 16.402,1 | 16.392,8 |
| Udestående aktieoptioner og warrants gennemsnitlige udvandingseffekt | 4,2 | 127,1 |
| Gennemsnitlig antal aktier eksklusive egne aktier udvandet | 16.406,3 | 16.519,9 |
| Resultat pr. aktie (EPS) à DKK 10 | 5,4 | 14,8 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) à DKK 10* | 5,4 | 14,7 |

* Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 421.637 aktieoptioner (225.985 aktieoptioner), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

10. Udbytte

Der henvises til moderselskabsregnskabet note 9.

11. Immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle aktiver

| Mio. DKK | Goodwill | Software og IT systemer | Vare-mærke rettigheder | Leje-rettigheder | IT systemer under udvikling | Imma-terielle aktiver i alt |
|---|--------------|-------------------------|------------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Kostpris pr. 1. juli 2010 | 194,3 | 185,6 | 8,1 | 94,3 | 13,6 | 495,9 |
| Valutakursregulering | 5,1 | - | - | 1,8 | - | 6,9 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | - | 18,5 | - | - | (18,5) | - |
| Tilgang | - | 0,6 | - | 3,7 | 18,7 | 23,0 |
| Afgang | - | (0,3) | - | (0,2) | - | (0,5) |
| Kostpris pr. 30. juni 2011 | 199,4 | 204,4 | 8,1 | 99,6 | 13,8 | 525,3 |
| Valutakursregulering | 5,7 | - | - | - | - | 5,7 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | - | 6,0 | - | - | (6,0) | - |
| Tilgange | - | 28,3 | - | 4,4 | 1,6 | 34,3 |
| Afgange | - | (0,1) | - | (12,9) | - | (13,0) |
| Kostpris pr. 30. juni 2012 | 205,1 | 238,6 | 8,1 | 91,1 | 9,4 | 552,3 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2010 | - | (164,2) | (8,0) | (74,7) | - | (246,9) |
| Valutakursregulering | - | - | - | (1,1) | - | (1,1) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | - | 0,3 | - | 0,2 | - | 0,5 |
| Årets af- og nedskrivninger | - | (11,9) | - | (3,5) | - | (15,4) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2011 | - | (175,8) | (8,0) | (79,1) | - | (262,9) |
| Valutakursregulering | - | (0,2) | (0,1) | (0,3) | 0,1 | (0,5) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | - | 0,2 | - | 10,9 | - | 11,1 |
| Årets af- og nedskrivninger | - | (14,3) | - | (5,1) | - | (19,4) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2012 | - | (190,1) | (8,1) | (73,6) | 0,1 | (271,7) |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 | 205,1 | 48,5 | - | 17,5 | 9,5 | 280,6 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2011 | 199,4 | 28,6 | 0,1 | 20,5 | 13,8 | 262,4 |

Materielle aktiver

| Mio. DKK | Grunde & bygninger | Indretning af lejede lokaler | Drifts-materiel & inventar | Aktiver under opførelse | Materielle aktiver i alt |
|---|--------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Kostpris pr. 1. juli 2010 | 191,6 | 391,8 | 416,0 | 7,5 | 1.006,9 |
| Valutakursregulering | 0,6 | 6,4 | 5,2 | 0,2 | 12,4 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | - | 0,9 | 1,7 | (2,6) | - |
| Tilgang | 0,1 | 38,8 | 39,6 | 0,8 | 79,3 |
| Afgang | - | (31,0) | (38,5) | - | (69,5) |
| Kostpris pr. 30. juni 2011 | 192,3 | 406,9 | 424,0 | 5,9 | 1.029,1 |
| Valutakursregulering | 0,7 | 2,1 | 2,2 | 0,1 | 5,1 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | - | - | 0,2 | (0,2) | - |
| Tilgange | 1,1 | 35,1 | 38,6 | (3,3) | 71,5 |
| Afgange | - | (74,0) | (61,0) | - | (135,0) |
| Kostpris pr. 30. juni 2012 | 194,1 | 370,1 | 404,0 | 2,5 | 970,7 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2010 | (30,1) | (259,3) | (309,1) | - | (598,5) |
| Valutakursregulering | (0,3) | (3,8) | (3,9) | - | (8,0) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | - | 30,5 | 32,0 | - | 62,5 |
| Årets af- og nedskrivninger | (6,9) | (56,3) | (46,4) | - | (109,6) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2011 | (37,3) | (288,9) | (327,4) | - | (653,6) |
| Valutakursregulering | (0,2) | (1,8) | (2,3) | - | (4,4) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | - | 76,0 | 58,4 | - | 134,4 |
| Årets af- og nedskrivninger | (4,9) | (57,7) | (46,7) | - | (109,3) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2012 | (42,4) | (272,4) | (318,0) | - | (632,7) |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 | 151,7 | 97,7 | 86,0 | 2,5 | 337,9 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2011 | 155,0 | 118,0 | 96,6 | 5,9 | 375,5 |

Goodwill

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

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Tiger of Sweden AB | 87,2 | 83,7 |
| Peak Performance AB | 53,5 | 51,3 |
| Saint Tropez A/S | 37,0 | 37,0 |
| IC Companys Norway AS (Peak Performance-aktiviteten i selskabet) | 27,4 | 27,4 |
| Regnskabsmæssig værdi af goodwill | 205,1 | 199,4 |

Goodwill testes minimum en gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvor der er indikatorer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi, hvilket vil sige en tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, som sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier. De fremtidige pengestrømme baseres på virksomhedernes forretningsplaner og budgetter i strategiperioden for 2012/13-2016/17. De væsentligste parametre i beregningen af kapitalværdien er nettoomsætning, EBITDA og arbejdskapital. Forretningsplanerne er baseret på ledelsens konkrete vurdering af forretningsenhedernes forventede udvikling i strategiperioden. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en diskonteringssats før skat på 13,78%/efter skat på 10,35%, som er uændret i forhold til 2010/11.

I regnskabsåret 2011/12 er der ikke foretaget nedskrivning af goodwill (0 mio. DKK).

Lejerettigheder med udefinerbar brugstid

Ud af den totale regnskabsmæssige værdi af lejerettigheder relaterer 6,2 mio. DKK (6,2 mio. DKK) sig til lejerettigheder med en udefinerbar brugstid, hvilket er bestemt ud fra de kontraktlige vilkår forbundet med lejemålet. Der er derfor gennemført en værdiforringelsestest pr. 30. juni 2012, og ledelsen har vurderet, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Anlægsaktiver, herunder lejerettigheder med definerbar brugstid, i koncernens butikker

Koncernens anlægsaktiver, der forefindes i koncernens butikker, testes årligt for nedskrivningsbehov. Genindvindingsværdien for de enkelte butikker (pengestrømsfrembringende enheder) opgøres med udgangspunkt i beregninger af butikkens kapitalværdi. De fremtidige pengestrømme baseres på butikkens individuelle budget i en periode svarende til den gennemsnitlige forventede levetid for butikkens aktiver. Ved beregningen af kapitalværdien er der anvendt en diskonteringssats før skat på 13,78%/efter skat på 10,35%, som er uændret i forhold til 2010/11.

Der er i regnskabsåret 2011/12 foretaget nedskrivninger af anlægsaktiver og lejerettigheder for 18,7 mio. DKK (7,1 mio. DKK), som er indregnet i retailsegmentet.

12. Finansielle aktiver

| Mio. DKK | Langfristede udlån til samarbejdspartnere | Aktier | Deposita mv. | Finansielle aktiver i alt |
|--|---|------------|--------------|---------------------------|
| Regnskabsmæssig værdi pr. 1. juli 2010 | 5,7 | 0,7 | 29,6 | 36,0 |
| Årets netto til-/afgang samt kursregulering | (5,3) | - | 3,1 | (2,2) |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2011 | 0,4 | 0,7 | 32,7 | 33,8 |
| Årets netto til-/afgang samt kursregulering | (0,2) | 6,6 | 0,1 | 6,5 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 | 0,2 | 7,3 | 32,8 | 40,3 |

Langfristede udlån til samarbejdspartnere

Koncernen havde pr. 30. juni 2011 ydet ansvarlige lån til deres samarbejdspartnere for 4,5 mio. Heraf var 0,4 mio. DKK klassificeret som langfristede udlån til samarbejdspartnere.

I regnskabsåret 2011/12 har koncernen modtaget 0,2 mio. DKK vedrørende den langfristede del af udlånet. Pr. 30. juni 2012 klassificeres 0,2 mio. DKK af disse udlån, som langfristede udlån til samarbejdspartnere. Den kortfristede del, som udgør 0,2 mio. DKK er indregnet under andre tilgodehavender.

Alle fordringer er rentebærende.

Der er ikke modtaget sikkerhed for fordringerne. Den regnskabsmæssige værdi for finansielle aktiver svarer til dagsværdien.

Aktier

Året tilgang på 6,6 mio. DKK vedrører aktier til afdækning af pensionsforpligtelser i et af koncernens selskaber.

13. Udskudt skat

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Udskudt skat pr. 1. juli | 42,7 | 52,4 |
| Regulering vedrørende tidligere år | - | (2,0) |
| Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter | (0,4) | (0,2) |
| Valutakursreguleringer | (1,8) | (2,0) |
| Udskudt skat af anden totalindkomst | (27,5) | 16,5 |
| Ændring i udskudt skat af årets resultat | (1,1) | (22,0) |
| Udskudt skat pr. 30. juni, netto | 11,9 | 42,7 |
| Der er indregnet som følger: | | |
| Udskudte skatteaktiver | 64,1 | 99,0 |
| Udskudte skattepassiver | (52,2) | (56,3) |
| Udskudt skat pr. 30. juni, netto | 11,9 | 42,7 |
| Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således: | | |
| Udskudte brutto skatteaktiver og -passiver | 64,5 | 94,0 |
| Ikke-indregnede skatteaktiver | (52,6) | (51,3) |
| Udskudt skat pr. 30. juni, netto | 11,9 | 42,7 |

De ikke-indregnede skatteaktiver vedrører skattemæssige underskud, hvor det er vurderet, at det ikke er tilstrækkeligt sandsynligt, at underskuddene vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid. De ikke-indregnede skattemæssige underskud er i al væsentlighed tidsbegrænset.

Midlertidige forskelle og ændringer heri i årets løb udgør:

| Mio. DKK | Balance 01.07.2011 | Valutakurs- regulering | Indregnet i årets resultat | Indregnet i anden total- indkomst | Balance 30.06.2012 |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|--|-------------------------------|
| Immaterielle aktiver | 7,4 | 0,1 | (1,1) | - | 6,4 |
| Materielle aktiver | 15,4 | (0,1) | 12,2 | - | 27,5 |
| Tilgodehavender | 1,2 | 0,1 | 0,4 | - | 1,7 |
| Varebeholdninger | 26,9 | 0,2 | (5,1) | - | 22,0 |
| Hensatte forpligtelser | - | - | 3,3 | - | 3,3 |
| Øvrige forpligtelser | (50,8) | (2,1) | 4,1 | - | (48,8) |
| Finansielle instrumenter | 17,0 | - | - | (27,5) | (10,5) |
| Skattemæssige underskud | 76,9 | 0,2 | (14,2) | - | 62,9 |
| Ikke-indregnede skatteaktiver | (51,3) | (0,2) | (1,1) | - | (52,6) |
| I alt | 42,7 | (1,8) | (1,5) | (27,5) | 11,9 |

| Mio. DKK | Balance 01.07.2010 | Valutakurs- regulering | Indregnet i årets resultat | Indregnet i anden total- indkomst | Balance 30.06.2011 |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---|--|-------------------------------|
| Immaterielle aktiver | 8,0 | - | (0,6) | - | 7,4 |
| Materielle aktiver | 20,0 | (0,1) | (4,5) | - | 15,4 |
| Tilgodehavender | 14,0 | 0,2 | (13,0) | - | 1,2 |
| Varebeholdninger | 27,9 | - | (1,0) | - | 26,9 |
| Hensatte forpligtelser | 6,6 | - | (6,6) | - | - |
| Øvrige forpligtelser | (43,1) | (2,4) | (5,3) | - | (50,8) |
| Finansielle instrumenter | 0,5 | - | - | 16,5 | 17,0 |
| Skattemæssige underskud | 89,8 | (0,2) | (12,7) | - | 76,9 |
| Ikke-indregnede skatteaktiver | (71,3) | 0,5 | 19,5 | - | (51,3) |
| I alt | 52,4 | (2,0) | (24,2) | 16,5 | 42,7 |

14. Varebeholdninger

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Råvarer og hjælpematerialer | 42,3 | 30,4 |
| Færdigvarer og handelsvarer | 341,0 | 355,0 |
| Svømmende varer | 145,2 | 171,1 |
| Varebeholdninger i alt | 528,5 | 556,5 |

Årets ændringer i lagernedskrivninger:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Lagernedskrivninger pr. 1. juli | 120,6 | 130,1 |
| Årets tilgang | 47,8 | 47,7 |
| Årets afgang | (61,1) | (57,2) |
| Lagernedskrivninger i alt | 107,3 | 120,6 |

Andelen af varebeholdninger, der er opgjort til nettorealisationsværdi, udgør 87,3 mio. DKK pr. 30. juni 2012 (95,1 mio. DKK).

15. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto) kan specificeres som følger:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Ej forfaldne | 279,6 | 257,4 |
| Forfaldne mellem 1-60 dage | 67,3 | 76,8 |
| Forfaldne mellem 61-120 dage | 41,7 | 28,8 |
| Forfaldne over 120 dage | 59,3 | 44,1 |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto) i alt | 447,9 | 407,1 |

Tilgodehavenderne er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsdatoen. Herefter tilskrives renter af det udestående beløb.

Koncernen har i året indregnet 5,0 mio. DKK (6,5 mio. DKK) i renter vedrørende overforfaldende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Ændring i nedskrivning vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Nedskrivning pr. 1. juli | 49,1 | 72,2 |
| Valutakursreguleringer | 2,9 | 4,3 |
| Ændring af nedskrivning i året | 18,1 | (11,9) |
| Realiseret tab i året | (14,1) | (15,5) |
| Nedskrivning i alt | 56,0 | 49,1 |

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

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier.

16. Andre tilgodehavender

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|-------------|
| Merværdiafgift | 12,0 | 11,6 |
| Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger | 9,4 | 2,3 |
| Kreditkort tilgodehavender | 10,0 | 9,5 |
| Ikke-realiserede gevinster på finansielle kontrakter | 76,2 | 2,0 |
| Øvrige tilgodehavender | 29,8 | 20,0 |
| Andre tilgodehavender i alt | 137,4 | 45,4 |

Samtlige andre tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender pr. 30. juni 2012 i al væsentlighed svarer til dagsværdien, og at der ikke er særlige kreditrisici forbundet med tilgodehavenderne.

17. Periodeafgrænsningsposter, aktiver

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Kollektionsprøver | 44,2 | 46,3 |
| Reklame | 6,5 | 8,2 |
| Husleje mv. | 29,0 | 27,5 |
| Øvrige | 29,7 | 24,8 |
| Periodeafgrænsningsposter i alt | 109,4 | 106,8 |

18. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 16.942.807 aktier à nominelt DKK 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Hele aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Der er foretaget følgende kapitalreguleringer de seneste 5 år:

| | Antal | Nominal værdi tDKK |
|---|-------------------|-----------------------|
| Aktiekapital pr. 1 juli 2007 | 18.393.498 | 183.935 |
| Udnyttelse af warrants i 2007/08 | 112.059 | 1.121 |
| Nedsættelse af aktiekapital som følge af gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer | (585.925) | (5.859) |
| Aktiekapital pr. 30. juni 2008 | 17.919.632 | 179.197 |
| Nedsættelse af aktiekapital som følge af gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer | (976.825) | (9.768) |
| Aktiekapital pr. 30. juni 2009 | 16.942.807 | 169.428 |
| Aktiekapital pr. 30. juni 2010 | 16.942.807 | 169.428 |
| Aktiekapital pr. 30. juni 2011 | 16.942.807 | 169.428 |
| Aktiekapital pr. 30. juni 2012 | 16.942.807 | 169.428 |

Egne aktier kan specificeres således:

| | % af aktie- kapitalen | Antal | Nominal værdi tDKK |
|---|--------------------------|----------------|-----------------------|
| Egne aktier pr. 1. juli 2010 | 3,0 | 500.672 | 5.007 |
| Tilgang ved aktietilbagekøb | 0,3 | 60.000 | 600 |
| Anvendt i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner | (0,1) | (20.000) | (200) |
| Egne aktier pr. 30. juni 2011 | 3,2 | 540.672 | 5.407 |
| Egne aktier pr. 30. juni 2012 | 3,2 | 540.672 | 5.407 |

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve egne aktier svarende til maksimalt 10% af aktiekapitalen.

Selskabet har ikke foretaget aktiekøb i 2011/12.

Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2012 udgør 52,7 mio. DKK (119,5 mio. DKK).

19. Pensionsforpligtelser

Danske selskabers pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket, hvilket ligeledes gør sig gældende for pensionsforpligtelser i en lang række af koncernens udenlandske datterselskaber. Udenlandske datterselskaber, hvori pensionsforpligtelser ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgøres de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Koncernens ydelsesbaserede ordninger eksisterer i Holland og Norge. Disse pensionsordninger afdækkes i pensionsfonde for medarbejderne. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 6,3 mio. DKK (5,8 mio. DKK) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver. Moderselskabet har kun bidragsbaserede pensionsordninger.

Der indgår yderligere 6,6 mio. DKK vedrørende pensionsforpligtelser i et af koncernens selskaber (0 mio. DKK), der er afdækket af aktier indregnet under finansielle aktiver.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som virksomheden skal udbetale i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om bl.a. opgørelsesrente, stigning i lønninger og pensioner, investeringsafkast, medarbejderfratrædelse og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i virksomheden.

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet 43,2 mio. DKK (36,8 mio. DKK) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke-forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede ordninger) er der for koncernen indregnet en omkostning på 1,1 mio. DKK (0,4 mio. DKK som indtægt).

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (f.eks. et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|-------------|--------------|
| Resultatført: | | |
| Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger | 43,2 | 36,8 |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår | 1,2 | 0,5 |
| Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse | 1,4 | 1,6 |
| Forventet afkast på ordningens aktiver mv. | (1,1) | (1,3) |
| Regulering vedrørende tidligere år | - | (0,1) |
| Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab | (0,4) | (1,1) |
| Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger | 1,1 | (0,4) |
| Resultatført i alt | 44,3 | 36,4 |
| Udviklingen i indregnet forpligtelse: | | |
| Nettoforpligtelse ydelsesbaserede pensionsordninger 1. juli | 5,8 | 6,9 |
| Kursregulering af primo forpligtelse | 0,1 | 0,1 |
| Nettoomkostningsført i resultatopgørelsen | 1,1 | (0,3) |
| Koncernens indbetalinger til ordningens aktiver | (0,7) | (0,9) |
| Nettoforpligtelse i alt | 6,3 | 5,8 |

Pensionsforpligtelsen kan specificeres således:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2008 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger | 40,3 | 35,8 | 35,0 | 25,0 | 30,6 |
| Dagsværdi af ordningernes aktiver | (34,0) | (30,0) | (28,1) | (20,4) | (24,9) |
| Nettoforpligtelse i alt | 6,3 | 5,8 | 6,9 | 4,6 | 5,7 |

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

| Angivet i % | 2012 | 2011 |
|---|------|------|
| Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente | 3,1 | 4,4 |
| Forventet afkast på ordningernes aktiver | 3,7 | 5,1 |
| Fremtidig lønstigningstakt | 2,6 | 3,0 |

Ordningernes aktiver består af almindelige investeringsaktiver, blandt andet aktier og obligationer. Der er ikke investeret i koncernens egne aktier.

Det forventede afkast på ordningerne er baseret på langfristede forventninger til aktivernes afkast i de respektive lande. Det faktiske afkast af ordningernes aktiver udgjorde i 2011/12 9,5 mio. DKK (positiv med 1,8 mio. DKK). Koncernens forventede bidrag til ordninger i 2011/12 udgør 0,7 mio. DKK.

20. Hensatte forpligtelser

| Mio. DKK | Hensættelse til imødegåelse af tab i forbindelse med verserende retssager | Hensættelse til tabsgivende kontrakter | Hensatte forpligtelser i alt |
|---|---|--|------------------------------|
| Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2010 | 2,2 | - | 2,2 |
| Anvendt i året | (2,2) | - | (2,2) |
| Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2011 | - | - | - |
| Hensat for året | 1,5 | 5,6 | 7,1 |
| Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2012 | 1,5 | 5,6 | 7,1 |

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

21. Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Kreditinstitutter forfalder således: | | |
| Efter 5 år fra balancedagen | 140,0 | 140,0 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt | 140,0 | 140,0 |
| Nominal værdi | 140,0 | 140,0 |

Den langfristede gældsforpligtelse pr. 30. juni 2012 til kreditinstitutter er et realkreditlån i DKK, baseret på 6 måneders CIBOR rente. Lånet blev optaget den 26. januar 2010, med sikkerhed i koncernens hovedsæde på Raffinaderivej 10. Den gennemsnitlige rente udgjorde i 2011/12 2,03% p.a. (1,99% p.a.). Lånet er fra den 30. juni 2011 rentesikret ved en 2-årig renteswap. Der modtages 6 måneders CIBOR rente og betales en fast rente på 1,17% p.a.

22. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

Koncernens samlede kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter med en gennemsnitlig variabel rentesats på 3,22% p.a. (2,99%).

De kortfristede gældsforpligtelser forfalder på anfordring, hvorfor den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdien.

De kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter fordeler sig på følgende valutaer:

| Angivet i % | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--------------|------------|------------|
| DKK | 4 | 25 |
| SEK | 61 | 21 |
| EUR | 13 | 16 |
| USD | - | 8 |
| PLN | 13 | 7 |
| CHF | 1 | 4 |
| CAD | 4 | 2 |
| GBP | 1 | 1 |
| Andre | 3 | 16 |
| I alt | 100 | 100 |

23. Andre gældsforpligtelser

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat | 73,9 | 77,1 |
| Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge | 116,1 | 125,6 |
| Ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter | 39,1 | 78,9 |
| Fratrædelsesgodtgørelser | 6,3 | 4,0 |
| Øvrige skyldige omkostninger | 123,1 | 112,2 |
| Andre gældsforpligtelser i alt | 358,5 | 397,8 |

I øvrige skyldige omkostninger er der indregnet 34,6 mio. DKK (44,0 mio. DKK), der forfalder efter 12 måneder.

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster under andre gældsforpligtelser svarer i al væsentlighed til forpligtelsernes dagsværdi.

24. Operationel leasing

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|--------------|--------------|
| Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger: | | |
| Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger | | |
| 0-1 år | 262,8 | 282,9 |
| 1-5 år | 340,1 | 459,9 |
| > 5 år | 40,5 | 67,2 |
| I alt | 643,4 | 810,0 |
| Leasing af driftsmateriel mv. | | |
| 0-1 år | 16,3 | 13,8 |
| 1-5 år | 23,2 | 18,4 |
| > 5 år | - | - |
| I alt | 39,5 | 32,2 |

Koncernen leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. En lang række af huslejekontrakterne indeholder bestemmelser om omsætningsbestemt husleje.

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2011/12 indregnet 360,2 mio. DKK (351,2 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

En del af de lejede butiksljemål videreudlejes til franchisebutikker m.v., og i forbindelse hermed er der modtaget en lejeindtægt vedrørende uopsigelige lejekontrakter på 16,7 mio. DKK (17,8 mio. DKK). Den forventede fremtidige minimums lejeindtægt i henhold til uopsigelige lejekontrakter udgør 90,4 mio. DKK i regnskabsårene 2012/13-2017/18 (79,1 mio. DKK).

25. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|------------|------------|
| Garantier og anden sikkerhedsstillelse | 682,3 | 665,2 |

Koncernen har indgået bindende aftaler med leverandører vedrørende levering af kollektioner frem til 31. december 2012, hvoraf størstedelen knytter sig til indgåede salgsordrer med preordrekunder. Koncernen har endvidere, overfor af koncernen godkendte leverandører og mod sikkerhed i varerne, garanteret rettidig og korrekt betaling for en samarbejdspartner i Kina.

Koncernen er pr. 30. juni 2012 ikke part i retssager, der kan have væsentlig påvirkning på koncernens økonomiske stilling.

Der påhviler koncernen normale branchemæssige returforpligtelser. Ledelsen forventer ikke væsentlige tab herpå.

26. Ændring i arbejdskapital

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------|----------------|
| Ændring i varebeholdninger | 28,0 | (127,8) |
| Ændring i tilgodehavender ekskl. afledte finansielle instrumenter | (54,3) | (116,2) |
| Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat og afledte finansielle instrumenter | 57,5 | 8,5 |
| I alt | 31,2 | (235,5) |

27. Likvider

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Likvide beholdninger | 82,6 | 53,8 |
| Kreditinstitutter, kortfristet | (190,7) | (224,7) |
| Likvider i alt | (108,1) | (170,9) |

Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.097 mio. DKK pr. 30. juni 2012 (1.166 mio. DKK). Heraf er 331 mio. DKK udnyttet via kort og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, og 174 mio. DKK er udnyttet til trade finance faciliteter og garantier. Herved udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 592 mio. DKK. Alle kredittilsagn er standby kreditter, der kan udnyttes med dags varsel.

28. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter

Valutarisiko

Koncernens valutarisiko (transaktionsrisiko) håndteres centralt af koncernens treasury afdeling. DKK er moderselskabets funktionelle valuta, og valutapositioner afdækkes som udgangspunkt over for DKK. Koncernens primære transaktionsrisiko opstår ved køb og salg af varer i fremmed valuta. Afdækningen af de regnskabsmæssige såvel som forventede risici sker i form af terminsforretninger og/eller optioner. Sikringen sker som udgangspunkt løbende for en 15 måneders periode.

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

Valutaterminskontrakter vedrører udelukkende sikring af varesalg og varekøb, jf. koncernens politik herfor. Risikoafdækningen af koncernens transaktionseksposering foretages ud fra en samlet vurdering af cashflow behov for de kommende 15 måneder.

Koncernens valutaeksposering afdækkes centralt, dog har få dattervirksomheder uafdækket eksposering i valuta i de tilfælde, hvor der er indgået huslejekontrakter i anden valuta end den lokale.

Koncernens risici pr. 30. juni 2012 for de kommende 0-15 mdr. kan specificeres således i mio.:

| Pr. 30 juni 2012 Mio.: | Forventede indbet- tninger | Forventede udbet- tninger | Sikring 0-6 mdr. | Sikring 7-12 mdr. | Sikring 13-15 mdr. | Gns. sikrings- kurs | Netto- position | Netto- position mio. DKK |
|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|
| EUR | 96,5 | (38,6) | - | - | - | - | 57,9 | 430,4 |
| USD | 2,4 | (149,7) | 73,6 | 55,5 | 18,2 | 547,9 | - | - |
| HKD | - | (297,4) | 153,2 | 104,0 | 40,2 | 70,3 | - | - |
| SEK | 708,9 | (8,9) | (300,0) | (280,0) | (120,0) | 81,2 | - | - |
| NOK | 379,8 | - | (174,5) | (147,3) | (58,0) | 95,4 | - | - |
| GBP | 13,9 | - | (6,0) | (6,0) | (1,9) | 870,3 | - | - |
| CHF | 20,8 | - | (11,4) | (5,6) | (3,8) | 627,8 | - | - |
| PLN | 31,9 | - | (15,0) | (11,9) | (5,0) | 173,1 | - | - |
| CZK | 65,4 | - | (31,0) | (23,8) | (10,6) | 30,0 | - | - |
| HUF | 180,4 | - | (75,0) | - | - | 2,6 | 105,4 | 2,7 |
| CAD | 17,4 | - | (7,6) | (7,3) | (2,5) | 546,3 | - | - |

| Pr. 30 juni 2011 Mio.: | Forventede indbet- tninger | Forventede udbet- tninger | Sikring 0-6 mdr. | Sikring 7-12 mdr. | Sikring 13-15 mdr. | Gns. sikrings- kurs | Netto- position | Netto- position mio. DKK |
|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|
| EUR | 122,7 | (42,7) | - | - | - | - | 80,0 | 596,6 |
| USD | 8,5 | (189,9) | 86,7 | 65,1 | 29,6 | 541,3 | - | - |
| HKD | - | (507,5) | 282,0 | 132,3 | 93,2 | 70,0 | - | - |
| SEK | 693,5 | (22,5) | (300,0) | (291,0) | (80,0) | 81,1 | - | - |
| NOK | 409,7 | (2,5) | (192,8) | (149,4) | (65,0) | 92,3 | - | - |
| GBP | 12,1 | (0,4) | (4,7) | (5,0) | (2,0) | 863,6 | - | - |
| CHF | 27,4 | - | (13,6) | (9,2) | (4,6) | 576,4 | - | - |
| PLN | 51,4 | (5,5) | (23,2) | (16,4) | (6,3) | 183,8 | - | - |
| CZK | 94,5 | - | (46,7) | (31,8) | (16,0) | 30,3 | - | - |
| HUF | 265,9 | - | (93,6) | (139,3) | (33,0) | 2,6 | - | - |
| CAD | 20,7 | - | (9,0) | (8,7) | (3,0) | 536,3 | - | - |

Nettoudestående valutaterminskontrakter pr. 30. juni 2012 for koncernen og moderselskabet, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

| Mio. DKK | 2012 dagsværdi- regulering | | Dags- værdi | Rest- løbetid i mdr. | 2011 dagsværdi- regulering | | Dags- værdi | Rest- løbetid i mdr. |
|---------------------------|--|--|----------------|----------------------------|--|--|----------------|----------------------------|
| | Bereg- nings- mæssig hovedstol* | indregnet i anden total- indkomst | | | Bereg- nings- mæssig hovedstol* | indregnet i anden total- indkomst | | |
| USD | 123,5 | 46,9 | 727,8 | 0-15 | 161,0 | (35,1) | 835,4 | 0-15 |
| HKD | 213,6 | 9,5 | 162,3 | 0-15 | 407,5 | (12,0) | 272,3 | 0-15 |
| SEK | (700,0) | (20,1) | (588,5) | 0-15 | (671,0) | 2,0 | (542,0) | 0-15 |
| NOK | (379,8) | (9,2) | (371,5) | 0-15 | (407,2) | (11,0) | (386,7) | 0-15 |
| Øvrige | - | (8,6) | (206,4) | 0-15 | - | (10,1) | (504,5) | 0-15 |
| I alt pr. 30. juni | | 18,5 | (276,3) | | | (66,2) | (325,5) | |

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

I 2011/12 er der i resultatopgørelsen indregnet DKK 8,8 mio. vedrørende ineffektive cash flow sikringstransaktioner (3,6 mio. DKK). Ineffektive cash flow sikringstransaktioner er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

| Mio. DKK | 2012 | | Dagsværdi | Rest-løbetid i mdr. | 2011 | | Dagsværdi | Rest-løbetid i mdr. |
|---------------------------|-------------------------------|--|--------------|---------------------|-------------------------------|--|--------------|---------------------|
| | Bereg-nings-mæssig hovedstol* | dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelse | | | Bereg-nings-mæssig hovedstol* | dagsværdi-regulering indregnet i resultatopgørelse | | |
| HKD | 83,8 | 7,4 | 63,8 | 0-15 | 100,0 | (4,6) | 66,4 | 0-15 |
| USD | 23,8 | 12,3 | 113,9 | 0-15 | 20,4 | (6,1) | 105,3 | 0-15 |
| I alt pr. 30. juni | | 19,7 | 177,7 | | | (10,7) | 171,7 | |

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

Dagsværdireguleringerne pr. 30. juni 2012 er indregnet i resultatopgørelsen under vareforbrug.

De beregnede dagsværdier er opgjort på baggrund af aktuelle rentekurver og valutakurser pr. 30. juni 2012.

Koncernen og moderselskabet har ingen åbenstående valutaterminskontrakter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2012 eller pr. 30. juni 2011.

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

Koncernens nettoposition vil udregnet efter value at risk metoden maksimalt kunne påføre et tab på DKK 1,2 mio. DKK. Beregningen er foretaget ud fra et 95% konfidensinterval med en løbetid på 6 mdr. Value at risk er et udtryk for hvor meget, der maksimalt kan tabes på en position beregnet ud fra historiske volatiliteter på de forskellige valutaer, samt korrelationer mellem valutaerne.

Bortset fra afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af valutarisici i balancen er der i resultatopgørelsen ikke indregnet ændringer i dagsværdien for unoterede finansielle aktiver og forpligtelser.

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

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|----------------|----------------|
| Unoterede aktier indregnet under langfristede aktiver (aktier) | 7,3 | 0,7 |
| Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 7,3 | 0,7 |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, indregnet under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender) | 19,7 | - |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnet under kortfristede aktiver (andre tilgodehavender) | 56,4 | 2,0 |
| Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter | 76,1 | 2,0 |
| Deposita (finansielle aktiver) | 32,8 | 32,7 |
| Langfristede udlån (finansielle aktiver) | 0,2 | 0,4 |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 391,9 | 358,0 |
| Andre tilgodehavender | 61,2 | 43,4 |
| Likvide beholdninger | 82,6 | 53,8 |
| Udlån og tilgodehavender | 568,7 | 488,3 |
| Finansielle aktiver i alt | 652,1 | 491,0 |
| Gæld til kreditinstitutter (langfristede forpligtelser) | 140,0 | 140,0 |
| Gæld til kreditinstitutter (kortfristede forpligtelser) | 190,7 | 224,7 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 396,5 | 348,9 |
| Andelen af andre gældsforpligtelser der indregnes til amortiseret kostpris (langfristet) | 34,6 | 44,0 |
| Andelen af andre gældsforpligtelser der indregnes til amortiseret kostpris (kortfristet) | 284,8 | 274,9 |
| Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris | 1.046,6 | 1.032,5 |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, indregnet under kortfristede forpligtelser (andre gældsforpligtelser) | - | 10,7 |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnet under kortfristede forpligtelser (andre gældsforpligtelser) | 37,9 | 67,7 |
| Renteswap indgået for at sikre renteniveauet for koncernens lån i hovedsædet på Raffinaderivej 10 | 1,1 | 0,5 |
| Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter | 39,0 | 78,9 |
| Finansielle forpligtelser i alt | 1.085,7 | 1.111,4 |

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Dagsværdihierarkiet kan opdeles i 3 niveauer:

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

Beregninger af dagsværdireguleringen af koncernens cash flow hedge og renteswap sker på baggrund af noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2).

Input til værdiansættelsen af koncernens unoterede aktier er ikke baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Likviditetsrisiko

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

Renterisiko

Koncernens renterisiko overvåges løbende af treasury afdelingen i overensstemmelse med koncernens politikker på området. Koncernen benytter sig af matching af løbetiden på de enkelte aktiver/passiver. Den typiske neutrale løbetid for koncernen er 2 måneder. Ved eventuel afdækning af renterisici benyttes FRA's og/eller renteswaps.

Selskabets renterisiko relaterer sig til den rentebærende gæld. Selskabets låneportefølje består af kortfristet bankgæld, samt et langfristet lån der finansierer virksomhedens ejendomsbesiddelse. Følsomheden ved en renteændring på +/-1% udgør ca. DKK +/-3,8 mio. DKK (+/- 2,4 mio. DKK) udregnet efter BPV metoden.

Følgende løbetids-/revurderingstidspunkt er gældende for koncernens finansielle aktiver og forpligtelser:

| Pr. 30. juni 2012 i mio. DKK | Revurderings-/forfaldstidspunkt | | | Fast-forrentet | Effektiv rente |
|--|---------------------------------|--------|--------|----------------|----------------|
| | 0-1 år | 1-5 år | > 5 år | | |
| Langfristede udlån til samarbejdspartnere | - | 0,2 | - | Nej | 2,06% |
| Kortfristede udlån til samarbejdspartner | 0,2 | - | - | Nej | 2,06% |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 390,7 | - | - | Nej | 2-24% |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 395,3 | - | - | Nej | - |
| Kreditinstitutter, kortfristet | 190,7 | - | - | Nej | 3,22% |
| Kreditinstitutter, langfristet* | - | - | 140,0 | Nej | 2,03% |

| Pr. 30. juni 2011 i mio. DKK | Revurderings-/forfaldstidspunkt | | | Fast-forrentet | Effektiv rente |
|--|---------------------------------|--------|--------|----------------|----------------|
| | 0-1 år | 1-5 år | > 5 år | | |
| Langfristede udlån til samarbejdspartnere | - | 0,4 | - | Nej | 4,05% |
| Kortfristede udlån til samarbejdspartner | 4,4 | - | - | Nej | 4,05% |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 358,0 | - | - | Nej | 2-24% |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 348,9 | - | - | Nej | - |
| Kreditinstitutter, kortfristet | 224,7 | - | - | Nej | 2,99% |
| Kreditinstitutter, langfristet* | - | - | 140,0 | Nej | 2,02% |

* Revurderingstidspunktet er inden for perioden 1-5 år.

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 terminterretninger og kontoindeståender anses derfor for lav.

I forhold til tilgodehavender fra salg, anvendes der typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisikoen vurderes for værende høj, og hvor dette er muligt. Dette gælder primært for eksportmarkeder, hvor IC Companys ikke er repræsenteret ved et selvstændigt salgsselskab.

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

Kapitalstruktur

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

29. Transaktioner med nærtstående parter

IC Companys A/S' nærtstående parter omfatter datterselskaber, som vist bagerst i årsrapporten, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disses nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter tillige selskaber, hvori førnævnte har væsentlige interesser. IC Companys A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet.

IC Companys A/S har betydelig samhandel med alle datterselskaber. Samhandel foregår på markedsvilkår.

Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

| Mio. DKK | Koncern 30.06.2012 | Koncern 30.06.2011 | Moder- selskab 30.06.2012 | Moder- selskab 30.06.2011 |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Køb af færdigvarer og hjælpematerialer fra datterselskaber | - | - | 1.276,3 | 1.316,2 |
| Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til datterselskaber | - | - | 1.405,2 | 1.466,1 |
| Salg af tjenesteydelser til datterselskaber | - | - | 136,3 | 61,9 |

Transaktioner med datterselskaber er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Ledelsens, bestyrelsens og ledende medarbejders aflønning, aktieafønningsprogrammer og erhvervelse er omtalt i koncernregnskabet note 4. Direktionens og bestyrelsens aktiebeholdning er omtalt under Direktion og bestyrelse under afsnittet IC Companys' arbejde med Corporate Governance.

Forrentning af mellemværender med datterselskaber fremgår af moderselskabets regnskab note 7.

Moderselskabets mellemværender med datterselskaber udgør almindelige forretningsmellemværender, der er indgået på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Moderselskabet har tillige ydet lån til datterselskaber, som pr. 30. juni 2012 udgør 945,8 mio. DKK (861,6 mio. DKK). Lånene forrentes på almindelige markedsvilkår. 912,8 mio. DKK forfalder i regnskabsåret 2014/15, og de resterende 33,0 mio. DKK består af to stående lån uden aftalt forfaldstidspunkt. I moderselskabets nettotilgodehavender hos datterselskaber er der hensat 164,0 mio. DKK (160,2 mio. DKK) til imødegåelse af sandsynlige fremtidige tab i datterselskaber med negativ indre værdi.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer over for visse datterselskaber.

Moderselskabet har indregnet 221,3 mio. DKK (413,0 mio. DKK) i udbytte fra datterselskaber.

Selskabet har i årets løb haft andre transaktioner med selskabets administrerende direktør samt bestyrelsesformanden og selskaber kontrolleret af bestyrelsesformanden. Transaktionerne er alle indgået på markedsvilkår og overstiger ikke 1 mio. DKK i regnskabsåret.

Der har ikke hverken i indeværende eller tidligere år, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført andre transaktioner end ovenfor nævnte, med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

30. Begivenheder efter balancedagen

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

31. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 7. august 2012 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges IC Companys A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. september 2012.

32. Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er, ud over den i note 1 og 2 beskrevne, som beskrevet nedenfor.

Koncernregnskabet

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

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af årsregnskaber for selskabet og de enkelte datterselskaber ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. Der foretages eliminering af aktiebesiddelser, interne transaktioner, interne mellemværender, urealiserede 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.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet, henholdsvis stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

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

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.

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 eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Omregning af fremmed 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.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til funktionel valuta efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis nettoomsætning, vareforbrug eller 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.

Udenlandske datterselskabers balancer omregnes til DKK til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes henover året til DKK til månedernes gennemsnitlige valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Kursregulering af tilgodehavender og ansvarlig lånekapital i udenlandske datterselskaber, der anses for at være en del af den samlede investering i datterselskaber, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet mens de indregnes i resultatet i moderselskabets årsregnskab.

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter

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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datterselskaber og i øvrigt opfylder betingelserne herfor, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet (net investment hedge).

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe eller tegne aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenter opgøres ved anvendelse af Black & Scholes modellen med de parametre, som er angivet i koncernregnskabet note 4

Ophørte aktiviteter og langfristede aktiver bestemt for salg

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

Resultatet af ophørte aktiviteter præsenteres i resultatopgørelsen som en særskilt post bestående af driftsresultat efter skat for den pågældende aktivitet og eventuelle gevinster eller tab ved dagsværdiregulering eller salg af aktiverne tilknyttet aktiviteten.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver, der er bestemt for salg, herunder aktiver tilknyttet ophørte aktiviteter, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver og ophørte aktiviteter præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætningen indeholder ud over salg af handelsvarer også licensindtægter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Virksomheden indregner vareforbrug i takt med omsætningen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleudgifter til koncernens ansatte, herunder direktion og bestyrelse. Tillige indgår agentkommissioner til eksterne salgsgenter.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver samt årets nedskrivninger som følge af værdiforringelse.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder årets afholdte øvrige udgifter til indkøb, salg og administration, tab på tilgodehavender mv.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært over leasingperioden i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Skat af årets resultat

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

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 acontoskatteordningen.

Udskudt skat måles på grundlag af gældende skatteregler og skattesatser af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier. 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 udskudt skat er et aktiv, optages posten under langfristede aktiver efter en vurdering af mulighederne for fremtidig realisation.

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

Udskudt skat måles ved anvendelse af de skattesatser og -regler i de respektive lande, der - baseret på vedtagne eller i realiteten 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, med mindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner der tidligere er indregnet i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat i en overskuelig fremtid.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes og måles ved første indregning jf. beskrivelsen under afsnittet Virksomhedssammenslutninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Betalinger for overtagelse af lejemål ("nøglepenge") klassificeres som lejerettigheder. Lejerettigheder amortiseres over den gældende lejeperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Amortiseringsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Lejerettigheder med en udefinerbar levetid afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

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

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til historisk 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.

Afskrivning på forskel mellem kostpris og den forventede scrapværdi foretages lineært over aktivets forventede økonomiske levetid. Afskrivningsperioden er fastlagt på basis af ledelsens erfaring indenfor koncernens forretningsområde og afspejler efter ledelsens vurdering det bedste estimat for aktivernes økonomiske levetid, som er følgende:

| | |
|------------------------------|--------------|
| Indretning af lejede lokaler | op til 10 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 i regnskabsmæssigt skøn.

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

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi jf. nedenfor.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme fra den pengestrømsfrembringende enhed som goodwill er knyttet til.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Finansielle aktiver

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

Varebeholdninger

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser og andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under andre gældsforpligtelser.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuariemæssige gevinster eller tab. Efterfølgende indregnes alle aktuariemæssige gevinster eller tab i resultatopgørelsen.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil reducere fremtidige indbetalinger til ordningen.

Hensatte forpligtelser

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.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for låneoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Arbejdskapitalen omfatter kortfristede aktiver eksklusive poster, der indgår i likvider eller er henført til investeringsaktiviteten, med fradrag af kortfristede forpligtelser eksklusive bankgæld, prioritetsgæld og skyldig selskabsskat.

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Segmentindtægter og omkostninger dækker over 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. De ikke-fordelte poster vedrører primært indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter og lignende.



Regnskab for *moderselskabet*

Moderselskabsregnskab

| | | |
|------------------------|------|----|
| Resultatopgørelse | side | 91 |
| Totalindkomstopgørelse | side | 92 |
| Balance | side | 93 |
| Egenkapitalopgørelse | side | 94 |
| Pengestrømsopgørelse | side | 95 |

Resultatopgørelse

| Note | Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|------|--|----------------|----------------|
| 3 | Nettoomsætning | 1.564,3 | 1.597,8 |
| | Vareforbrug | (1.360,0) | (1.261,4) |
| | Bruttoresultat | 204,3 | 336,4 |
| 6 | Andre eksterne omkostninger | (168,1) | (177,1) |
| 4 | Personaleomkostninger | (260,9) | (250,4) |
| 5 | Andre driftsindtægter og -omkostninger | 135,9 | 61,7 |
| 10 | Af- og nedskrivninger | (20,1) | (15,6) |
| | Resultat af primær drift | (108,9) | (45,0) |
| 11 | Indtægter af kapitalandele i datterselskaber | 217,5 | 307,5 |
| 7 | Finansielle indtægter | 135,9 | 90,4 |
| 7 | Finansielle omkostninger | (48,2) | (34,8) |
| | Resultat før skat | 196,3 | 318,1 |
| 8 | Skat af årets resultat | (3,5) | 13,5 |
| | Årets resultat | 192,8 | 331,6 |
| | Disponering af årets resultat: | | |
| 9 | Foreslået udbytte | 24,6 | 73,8 |
| | Overført til næste år | 168,2 | 257,8 |
| | Årets resultat | 192,8 | 331,6 |

Totalindkomstopgørelse

| Note | Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|------|--|--------------|---------------|
| | Årets resultat | 192,8 | 331,6 |
| | ANDEN TOTALINDKOMST | | |
| 25 | Dagsværdireguleringer, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 56,4 | 2,0 |
| 25 | Dagsværdireguleringer, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | (37,9) | (68,2) |
| 25 | Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | (2,0) | (57,7) |
| 25 | Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | 68,2 | 57,3 |
| 8 | Skat af anden totalindkomst | (21,1) | 16,5 |
| | Anden totalindkomst i alt | 63,6 | (50,1) |
| | Totalindkomst i alt | 256,4 | 281,5 |

Balance

AKTIVER

| Note | Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|------|--|----------------|----------------|
| | LANGFRISTEDE AKTIVER | | |
| | Software og IT systemer | 46,2 | 26,7 |
| | Varemærkerettigheder | - | 0,1 |
| | IT systemer under udvikling | 9,5 | 13,8 |
| 10 | Immaterielle aktiver i alt | 55,7 | 40,6 |
| | Indretning af lejede lokaler | 2,4 | 3,8 |
| | Driftsmateriel og inventar | 18,9 | 13,3 |
| | Materielle aktiver under opførelse | 1,7 | 4,3 |
| 10 | Materielle aktiver i alt | 23,0 | 21,4 |
| 11 | Kapitalandele i datterselskaber | 546,7 | 546,7 |
| 12 | Finansielle aktiver | 949,6 | 37,3 |
| 13 | Udskudt skatteaktiver | 15,5 | 48,3 |
| | Andre langfristede aktiver i alt | 1.511,8 | 632,3 |
| | Langfristede aktiver i alt | 1.590,5 | 694,3 |
| | KORTFRISTEDE AKTIVER | | |
| 14 | Varebeholdninger | 352,4 | 389,3 |
| 15 | Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 33,3 | 23,0 |
| | Tilgodehavender hos datterselskaber | 380,7 | 1.240,3 |
| 8 | Tilgodehavende selskabsskat | 8,7 | 18,6 |
| 16 | Andre tilgodehavender | 77,5 | 10,1 |
| 17 | Periodeafgrænsningsposter | 12,0 | 13,0 |
| 24 | Likvide beholdninger | 34,3 | 5,6 |
| | Kortfristede aktiver i alt | 898,9 | 1.699,9 |
| | AKTIVER I ALT | 2.489,4 | 2.394,2 |

PASSIVER

| Note | Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|-------|--|----------------|----------------|
| | EGENKAPITAL | | |
| 18 | Aktiekapital | 169,4 | 169,4 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | 15,9 | (47,7) |
| | Overført resultat | 1.124,1 | 996,8 |
| | Egenkapital i alt | 1.309,4 | 1.118,5 |
| | FORPLIGTELSE | | |
| 20 | Andre gældsforpligtelser | 34,6 | 44,0 |
| | Langfristede forpligtelser i alt | 34,6 | 44,0 |
| 19,24 | Gældsforpligtelser til kreditinstitutter | 102,4 | 143,5 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 34,2 | 35,4 |
| | Gæld til datterselskaber | 880,1 | 871,3 |
| 20 | Andre gældsforpligtelser | 128,7 | 181,5 |
| | Kortfristede forpligtelser i alt | 1.145,4 | 1.231,7 |
| | Forpligtelser i alt | 1.180,0 | 1.275,7 |
| | PASSIVER I ALT | 2.489,4 | 2.394,2 |

Egenkapitalopgørelse

| Mio. DKK | Aktie- kapital | Reserve for sikrings- trans- aktioner | Overført resultat | Egen- kapital i alt |
|--|-------------------|--|----------------------|---------------------------|
| Egenkapital 1. Juli 2010 | 169,4 | 2,4 | 737,2 | 909,0 |
| Totalindkomst 2010/11 | | | | |
| Årets resultat | - | - | 331,6 | 331,6 |
| Anden totalindkomst | | | | |
| Dagsværdireguleringer, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | 2,0 | - | 2,0 |
| Dagsværdireguleringer, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | (68,2) | - | (68,2) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | - | (57,7) | - | (57,7) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | - | 57,3 | - | 57,3 |
| Skat af anden totalindkomst | - | 16,5 | - | 16,5 |
| Anden totalindkomst i alt | - | (50,1) | - | (50,1) |
| Aktietilbagekøb | - | - | (13,0) | (13,0) |
| Udbetalt udbytte | - | - | (69,7) | (69,7) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | 7,7 | 7,7 |
| Udnyttelse af aktieoptioner | - | - | 3,0 | 3,0 |
| Egenkapital 30. juni 2011 | 169,4 | (47,7) | 996,8 | 1.118,5 |
| Totalindkomst 2011/12 | | | | |
| Årets resultat | - | - | 192,8 | 192,8 |
| Anden totalindkomst | | | | |
| Dagsværdireguleringer, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | 56,4 | - | 56,4 |
| Dagsværdireguleringer, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | - | (37,9) | - | (37,9) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | - | (2,0) | - | (2,0) |
| Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme | - | 68,2 | - | 68,2 |
| Skat af anden totalindkomst | - | (21,1) | - | (21,1) |
| Anden totalindkomst i alt | - | 63,6 | - | 63,6 |
| Udbetalt udbytte | - | - | (73,8) | (73,8) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | - | - | 7,7 | 7,7 |
| Andre reguleringer | - | - | 0,6 | 0,6 |
| Egenkapital 30. juni 2012 | 169,4 | 15,9 | 1.124,1 | 1.309,4 |

Pengestrømsopgørelse

| Note | Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|------|---|----------------|----------------|
| | PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER | | |
| | Resultat af primær drift | (108,9) | (45,0) |
| | Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver | 20,4 | 15,4 |
| | Resultatført aktiebaseret vederlæggelse | 4,6 | 5,8 |
| | Andre reguleringer | (37,5) | (12,2) |
| 23 | Ændring i arbejdskapital | (13,1) | (218,2) |
| | Pengestrømme fra primær drift | (134,5) | (254,2) |
| | Modtagne finansielle indtægter | 110,1 | 90,4 |
| | Betalte finansielle udgifter | (25,3) | (34,8) |
| | Pengestrømme fra drift | (49,7) | (198,6) |
| 8 | Modtaget selskabsskat | 18,0 | 18,2 |
| | Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt | (31,7) | (180,4) |
| | PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| 10 | Investeringer i immaterielle aktiver | (28,5) | (17,2) |
| 10 | Investeringer i materielle aktiver | (10,0) | (12,3) |
| | Salg af øvrige langfristede aktiver | 2,0 | 2,0 |
| | Ændring i deposita og andre finansielle aktiver | (0,1) | 8,2 |
| | Modtaget udbytte, likvidationsprovenu mv. | 221,3 | 319,2 |
| | Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt | 184,7 | 299,9 |
| | Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt | 153,0 | 119,5 |
| | PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| | Aktietilbagekøb | - | (13,0) |
| 9 | Udbetalt udbytte | (73,8) | (69,7) |
| | Andre transaktioner med aktionærerne | (9,4) | (56,8) |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt | (83,2) | (139,5) |
| | ÆNDRING I LIKVIDER | 69,8 | (20,0) |
| | LIKVIDER | | |
| | Likvider pr. 1. juli | (137,9) | (117,9) |
| | Ændring i likvider | 69,8 | (20,0) |
| 24 | Likvider pr. 30. juni | (68,1) | (137,9) |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til regnskab for *moderselskabet*

Noter til moderselskabsregnskabet

| | | |
|--|------|-----|
| 1. Grundlag for udarbejdelse af moderselskabsregnskabet | side | 97 |
| 2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger | side | 97 |
| 3. Nettoomsætning | side | 97 |
| 4. Personaleomkostninger | side | 97 |
| 5. Andre driftsindtægter og -omkostninger | side | 97 |
| 6. Andre eksterne omkostninger | side | 97 |
| 7. Finansielle indtægter og omkostninger | side | 98 |
| 8. Årets skat | side | 98 |
| 9. Udbytte | side | 99 |
| 10. Immaterielle og materielle aktiver | side | 99 |
| 11. Kapitalandele i datterselskaber | side | 100 |
| 12. Finansielle aktiver | side | 100 |
| 13. Udskudt skat | side | 101 |
| 14. Varebeholdninger | side | 101 |
| 15. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | side | 102 |
| 16. Andre tilgodehavender | side | 102 |
| 17. Periodeafgrænsningsposter, aktiver | side | 102 |
| 18. Aktiekapital | side | 102 |
| 19. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter | side | 102 |
| 20. Andre gældsforpligtelser | side | 103 |
| 21. Operationel leasing | side | 103 |
| 22. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser | side | 103 |
| 23. Ændring i arbejdskapital | side | 104 |
| 24. Likvider | side | 104 |
| 25. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter | side | 104 |
| 26. Transaktioner med nærtstående parter | side | 104 |
| 27. Begivenheder efter balancedagen | side | 104 |
| 28. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse | side | 104 |
| 29. Anvendt regnskabspraksis | side | 104 |

1. Grundlag for udarbejdelse af moderselskabsregnskabet

Moderselskabsregnskabet for 2011/12 for IC Companys A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (Regnskabsklasse D), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Moderselskabsregnskabet opfylder tillige IFRS-standarder udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

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

Moderselskabets regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der henvises til note 29 for yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til koncernregnskabets note 2.

3. Nettoomsætning

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|----------------|----------------|
| Salg af varer til datterselskaber | 1.405,1 | 1.466,1 |
| Salg af varer til ikke-koncernforbundne parter | 159,2 | 131,7 |
| I alt | 1.564,3 | 1.597,8 |

4. Personaleomkostninger

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|--------------|--------------|
| De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således: | | |
| Bestyrelses honorar | 2,3 | 2,0 |
| Revisionsudvalgshonorar | 0,4 | 0,2 |
| Vederlagsudvalgshonorar | 0,2 | - |
| Gage og lønninger | 231,0 | 227,7 |
| Bidragbaserede pensionsordninger | 15,2 | 10,5 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1,6 | 1,3 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 4,6 | 5,8 |
| Øvrige personaleomkostninger | 5,6 | 2,9 |
| I alt | 260,9 | 250,4 |
| Moderselskabets gennemsnitlige antal ansatte | 394 | 374 |

Vederlag til bestyrelse og direktion samt aktieincitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere fremgår af koncernregnskabets note 4.

5. Andre driftsindtægter og -omkostninger

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|---|--------------|-------------|
| Serviceydelse ydet over for datterselskaber | 136,3 | 61,9 |
| Tab i forbindelse med salg af anlægsaktiver | (0,4) | (0,2) |
| I alt | 135,9 | 61,7 |

6. Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår det samlede honorar for det indeværende regnskabsår til de generalforsamlingsvalgte revisorer.

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|---------------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision | 1,0 | 0,9 |
| Skatterådgivning | 0,7 | 0,4 |
| Andre ydelser | - | 0,3 |
| I alt | 1,7 | 1,6 |

7. Finansielle indtægter og omkostninger

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|---------------|---------------|
| Finansielle indtægter: | | |
| Renter af tilgodehavender hos datterselskaber | 83,2 | 87,5 |
| Renter af bankindestående | 2,5 | - |
| Andre finansielle indtægter | 1,1 | 1,9 |
| Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultat | 86,8 | 89,4 |
| Realiseret gevinst på afledte finansielle instrumenter | 22,8 | 0,9 |
| Valutakursgevinst, netto | 26,3 | 0,1 |
| I alt | 135,9 | 90,4 |
| Finansielle omkostninger: | | |
| Renter af gældsforpligtelser til kreditinstitutter | (11,2) | (9,8) |
| Renter af gæld til datterselskaber | (23,4) | (17,0) |
| Renteudgifter fra finansielle forpligtelse, der ikke måles til dagsværdi via resultat | (34,6) | (26,8) |
| Realiseret tab på afledte finansielle instrumenter | (13,6) | (4,5) |
| Andre finansielle omkostninger | - | (3,5) |
| I alt | (48,2) | (34,8) |
| Finansielle poster, netto | 87,7 | 55,6 |

8. Årets skat

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|--------------|---------------|
| Aktuel skat | | |
| Aktuel skat i indeværende år | (8,1) | (18,3) |
| I alt | (8,1) | (18,3) |
| Udskudt skat | | |
| Ændring i udskudt skat | 27,6 | (12,5) |
| Reguleringer til tidligere år, udskudt skat | 5,1 | 0,8 |
| I alt | 32,7 | (11,7) |
| Årets skat | 24,6 | (30,0) |
| Der er indregnes således: | | |
| Skat af årets resultat | 3,5 | (13,5) |
| Skat af anden totalindkomst | 21,1 | (16,5) |
| Årets skat | 24,6 | (30,0) |
| Tilgodehavende selskabsskat pr. 1. juli, netto | 18,6 | 18,6 |
| Betalbar skat af årets resultat | 8,1 | 18,3 |
| Tilgang ved likvidation/fusion | - | (0,1) |
| Betalt selskabsskat i regnskabsåret | (18,0) | (18,2) |
| Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto | 8,7 | 18,6 |
| Der er indregnes således: | | |
| Tilgodehavende selskabsskat | 8,7 | 18,6 |
| Tilgodehavende selskabsskat pr. 30. juni, netto | 8,7 | 18,6 |

Skat af årets resultat kan forklares således:

| Mio. DKK | 2011/12 | 2010/11 |
|--|-------------|---------------|
| Beregnet skat af resultat før skat, 25% | 49,1 | 79,5 |
| Effekt af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt | (50,8) | (74,9) |
| Reguleringer vedrørende tidligere år | 5,2 | 0,8 |
| Øvrige reguleringer inklusive revurdering af skattemæssige underskud mv. | - | (18,9) |
| I alt | 3,5 | (13,5) |
| Effektiv skatteprocent | 1,8 | (4) |
| Skat af anden totalindkomst | | |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 21,1 | 16,5 |
| I alt | 21,1 | 16,5 |

9. Udbytte

Der er i regnskabsåret 2011/12 udbetalt 73,8 mio. DKK i udbytte fra IC Companys A/S til selskabets aktionærer (69,7 mio. DKK).

For regnskabsåret 2011/12 foreslår bestyrelsen, at der udloddes 24,6 mio. DKK i udbytte svarende til 1,50 DKK pr. aktie. (4,50 DKK pr. aktie).

10. Immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle aktiver

| Mio. DKK | Software og IT systemer | Varemærke rettigheder | Immaterielle aktiver under udvikling | Immaterielle anlægsaktiver i alt |
|---|-------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Anskaffelsespris pr. 1. juli 2010 | 184,3 | 8,1 | 13,6 | 206,0 |
| Tilgang | 7,6 | - | 9,6 | 17,2 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | 9,4 | - | (9,4) | - |
| Afgang | (0,4) | - | - | (0,4) |
| Kostpris pr. 30. juni 2011 | 200,9 | 8,1 | 13,8 | 222,8 |
| Tilgang | 26,7 | - | 1,8 | 28,5 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | 6,1 | - | (6,1) | - |
| Afgang | - | - | - | - |
| Kostpris pr. 30. juni 2012 | 233,7 | 8,1 | 9,5 | 251,3 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2010 | (163,2) | (8,0) | - | (171,2) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0,2 | - | - | 0,2 |
| Årets af- og nedskrivninger | (11,2) | - | - | (11,2) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2011 | (174,2) | (8,0) | - | (182,2) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | - | - | - | - |
| Årets afskrivninger | (13,3) | (0,1) | - | (13,4) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2012 | (187,5) | (8,1) | - | (195,6) |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 | 46,2 | - | 9,5 | 55,7 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2011 | 26,7 | 0,1 | 13,8 | 40,6 |

Materielle aktiver

| Mio. DKK | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel & inventar | Aktiver under opførelse | Anlægsaktiver i alt |
|---|------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------|
| Anskaffelsespris pr. 1. juli 2010 | 10,4 | 64,0 | 1,7 | 76,1 |
| Tilgang | - | 9,7 | 2,6 | 12,3 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | - | - | - | - |
| Afgang | (0,4) | (15,5) | - | (15,9) |
| Kostpris pr. 30. juni 2011 | 10,0 | 58,2 | 4,3 | 72,5 |
| Tilgang | - | 8,3 | 1,7 | 10,0 |
| Reklassifikation af aktiver under opførelse | - | 4,3 | (4,3) | - |
| Afgang | - | (5,9) | - | (5,9) |
| Kostpris pr. 30. juni 2012 | 10,0 | 64,9 | 1,7 | 76,6 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2010 | (5,2) | (53,8) | - | (59,0) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0,4 | 11,9 | - | 12,3 |
| Årets af- og nedskrivninger | (1,4) | (3,0) | - | (4,4) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2011 | (6,2) | (44,9) | - | (51,1) |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | - | 4,2 | - | 4,2 |
| Årets afskrivninger | (1,4) | (5,3) | - | (6,7) |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2012 | (7,6) | (46,0) | - | (53,6) |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 | 2,4 | 18,9 | 1,7 | 23,0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2011 | 3,8 | 13,3 | 4,3 | 21,4 |

11. Kapitalandele i datterselskaber

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|----------------|----------------|
| Kostpris pr. 1. juli | 905,9 | 790,4 |
| Tilgang ved køb af minoritet/kapitaludvidelse | - | 115,5 |
| Kostpris 30. juni | 905,9 | 905,9 |
| Nedskrivninger pr. 1. juli | (359,2) | (359,2) |
| Årets nedskrivninger | - | - |
| Nedskrivninger pr. 30. juni | (359,2) | (359,2) |
| Regnskabsmæssig værdi i alt | 546,7 | 546,7 |

Oversigt over koncernens datterselskaber fremgår bagerst i årsrapporten.

Indtægter fra kapitalandele i datterselskaber udgør netto 217,5 mio. DKK (positiv med 307,5 mio. DKK) og omfatter udbytte fra datterselskaber fratrukket årets nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender.

Der er i regnskabsåret 2011/12 nedskrevet 3,8 mio. DKK på kortfristede tilgodehavender hos datterselskaber (nedskrivning på 105,5 mio. DKK).

12. Finansielle aktiver

| Mio. DKK | Langfristede tilgodehavender hos datterselskaber | Langfristede udlån til samarbejdspartnere | Deposita, mv. | Finansielle aktiver i alt |
|--|--|---|---------------|---------------------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2010 | 899,4 | 4,9 | 3,8 | 908,1 |
| Tilgang | - | - | 0,9 | 0,9 |
| Afgang | (4,0) | (4,5) | (1,2) | (9,7) |
| Overført til kortfristet del af tilgodehavende fra datterselskaber | (862,4) | - | - | (862,4) |
| Anskaffelsessum pr. 30. juni 2011 | 33,0 | 0,4 | 3,5 | 36,9 |
| Tilgang | 875,3 | - | 0,1 | 875,4 |
| Afgang | - | (0,2) | - | (0,2) |
| Anskaffelsessum pr. 30. juni 2012 | 908,3 | 0,2 | 3,6 | 912,1 |
| Værdireguleringer pr. 1. juli 2010 | (18,1) | - | - | (18,1) |
| Årets valutakursreguleringer mv. | 18,5 | - | - | 18,5 |
| Værdireguleringer pr. 30. juni 2011 | 0,4 | - | - | 0,4 |
| Årets valutakursreguleringer mv. | 37,1 | - | - | 37,1 |
| Værdireguleringer pr. 30. juni 2012 | 37,5 | - | - | 37,5 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2012 | 945,8 | 0,2 | 3,6 | 949,6 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2011 | 33,4 | 0,4 | 3,5 | 37,3 |

Moderselskabet havde pr. 30. juni 2011 ydet ansvarlige lån til deres samarbejdspartnere for 4,5 mio. Heraf var 0,4 mio. DKK klassificeret som langfristede udlån til samarbejdspartnere.

I regnskabsåret 2011/12 har moderselskabet modtaget 0,2 mio. DKK vedrørende den langfristede del af udlånet.

Pr. 30. juni 2012 klassificeres 0,2 mio. DKK, som langfristede udlån til samarbejdspartnere. Den kortfristede del, som udgør 0,2 mio. DKK er indregnet under andre tilgodehavender.

Moderselskabet har ikke foretaget udlån i regnskabsåret 2011/12.

Alle fordringer er rentebærende.

Der er ikke modtaget sikkerhed for fordringerne. Den regnskabsmæssige værdi for finansielle aktiver svarer til dagsværdien.

13. Udskudt skat

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------|-------------|
| Udskudt skat pr. 1. juli | 48,3 | 36,6 |
| Regulering vedrørende tidligere år | (5,2) | (0,8) |
| Udskudt skat af anden totalindkomst | (21,1) | 16,5 |
| Ændring i udskudt skat af årets resultat | (6,5) | (4,0) |
| Udskudt skat, netto | 15,5 | 48,3 |
| Der er indregnet som følger: | | |
| Udskudt skat | 15,5 | 48,3 |
| Udskudt skat pr. 30. juni, netto | 15,5 | 48,3 |
| Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således: | | |
| Udskudt skat, brutto | 21,5 | 54,3 |
| Ikke-indregnede skatteaktiver | (6,0) | (6,0) |
| Udskudte skat pr. 30. juni, netto | 15,5 | 48,3 |

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

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb udgør:

| Mio. DKK | Balance 01.07.2011 | Indregnet i årets resultat | Indregnet i anden totalindkomst | Balance 30.06.2012 |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| Immaterielle aktiver | 6,6 | - | - | 6,6 |
| Materielle aktiver | 8,5 | 5,6 | - | 14,1 |
| Tilgodehavender | - | - | - | - |
| Hensatte forpligtelser | 0,4 | (0,1) | - | 0,3 |
| Øvrige forpligtelser | (0,2) | 0,2 | - | - |
| Finansielle instrumenter | 16,5 | (7,3) | (21,1) | (11,9) |
| Skattemæssige underskud | 22,5 | (10,1) | - | 12,4 |
| Ikke-indregnede skatteaktiver | (6,0) | - | - | (6,0) |
| I alt | 48,3 | (11,7) | (21,1) | 15,5 |

| Mio. DKK | Balance 01.07.2010 | Indregnet i årets resultat | Indregnet i anden totalindkomst | Balance 30.06.2011 |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| Immaterielle aktiver | 8,0 | (1,4) | - | 6,6 |
| Materielle aktiver | 13,5 | (5,0) | - | 8,5 |
| Tilgodehavender | 1,0 | (1,0) | - | - |
| Hensatte forpligtelser | 11,9 | (11,5) | - | 0,4 |
| Øvrige forpligtelser | (7,9) | 7,7 | - | (0,2) |
| Finansielle instrumenter | - | - | 16,5 | 16,5 |
| Skattemæssige underskud | 35,1 | (12,6) | - | 22,5 |
| Ikke-indregnede skatteaktiver | (25,0) | 19,0 | - | (6,0) |
| I alt | 36,6 | (4,8) | 16,5 | 48,3 |

14. Varebeholdninger

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Færdigvarer og handelsvarer | 191,1 | 224,3 |
| Svømmende varer | 161,3 | 165,0 |
| Varebeholdninger i alt | 352,4 | 389,3 |

Årets ændringer i lagernedskrivninger:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------|-------------|
| Lagernedskrivninger pr. 1. juli | 35,6 | 42,1 |
| Årets tilgang | 17,1 | 27,2 |
| Årets afgang | (25,4) | (33,7) |
| Lagernedskrivninger i alt | 27,3 | 35,6 |

Andelen af varebeholdninger der er opgjort til nettorealiseringsværdi udgør pr. 30. juni 2012 34,8 mio. DKK (51,3 mio. DKK).

15. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (brutto) kan specificeres som følger:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ej forfaldne | 22,0 | 16,3 |
| Forfaldne mellem 1-60 dage | 10,3 | 6,3 |
| Forfaldne mellem 61-120 dage | 1,0 | - |
| Forfaldne over 120 dage | 0,9 | 3,3 |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i alt (brutto) | 34,2 | 25,9 |

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er ikke rentebærende før normalt 30-60 dage efter faktureringsstidspunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne renter af det udestående beløb.

Ændringer i nedskrivninger vedrørende tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser:

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Nedskrivning pr. 1. juli | 2,9 | 4,1 |
| Valutakursreguleringer | - | (0,3) |
| Ændring i hensættelse i året | (1,3) | (0,5) |
| Realiseret tab i året | (0,7) | (0,4) |
| Nedskrivning i alt | 0,9 | 2,9 |

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabet note 15.

16. Andre tilgodehavender

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tilgodehavende moms mv. | 0,1 | 0,3 |
| Ikke-realiserede gevinst på finansielle instrumenter | 76,2 | 2,0 |
| Øvrige tilgodehavender | 1,2 | 7,8 |
| Andre tilgodehavender i alt | 77,5 | 10,1 |

Samtlige andre tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender pr. 30. juni 2012 i al væsentlighed svarer til dagsværdien, og at der ikke er særlige kreditrisici forbundet med tilgodehavenderne.

17. Periodeafgrænsningsposter, aktiver

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Kollektionsprøver | 5,0 | 5,3 |
| Reklame | 1,2 | 0,2 |
| Øvrige | 5,8 | 7,5 |
| Periodeafgrænsningsposter i alt | 12,0 | 13,0 |

18. Aktiekapital

Oplysninger om aktiekapitalens fordeling på antal aktier m.v. fremgår af note 18 til koncernregnskabet.

19. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

Moderselskabets samlede kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter med en gennemsnitlig variabel rentesats på 3,22% p.a. (2,99% p.a.).

De kortfristede gældsforpligtelser forfalder på anfordring, hvorfor dagsværdien svarer til den regnskabsmæssige værdi. De kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter fordeler sig på følgende valutaer:

| Angivet i % | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--------------|------------|------------|
| SEK | 45 | 24 |
| PLN | 19 | 12 |
| EUR | 17 | 8 |
| DKK | 6 | 22 |
| CAD | 6 | 3 |
| CHF | 2 | 6 |
| GBP | 1 | 2 |
| USD | - | 13 |
| CZK | - | 1 |
| HKD | - | 1 |
| Andre | 4 | 8 |
| I alt | 100 | 100 |

20. Andre gældsforpligtelser

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat | 32,6 | 40,1 |
| Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge | 31,8 | 36,7 |
| Ikke-realiserede tab på finansielle kontrakter | 37,9 | 78,9 |
| Fratrædelsesgodtgørelser | 1,1 | 1,5 |
| Øvrige skyldige omkostninger | 59,9 | 68,3 |
| I alt | 163,3 | 225,5 |

I øvrige skyldige omkostninger er der indregnet 34,6 mio. DKK (44,0 mio. DKK), der forfalder efter 12 måneder.

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster under andre gældsforpligtelser svarer i al væsentlighed til forpligtelsernes dagsværdi.

21. Operationel leasing

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|-------------|-------------|
| Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger: | | |
| Butikslejemål og øvrige grunde og bygninger: | | |
| 0-1 år | 24,6 | 24,9 |
| 1-5 år | 35,7 | 54,4 |
| > 5 år | - | - |
| I alt | 60,3 | 79,3 |
| Leasing af driftsmateriel mv.: | | |
| 0-1 år | 3,4 | 3,0 |
| 1-5 år | 3,6 | 4,9 |
| > 5 år | - | - |
| I alt | 7,0 | 7,9 |

Moderselskabet leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode mellem 3-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Moderselskabet leaser derudover biler og andet driftsmateriel 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 2011/12 indregnet 26,2 mio. DKK (24,0 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

22. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|------------|------------|
| Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til datterselskaber | 599,8 | 604,4 |
| Øvrige garantier og anden sikkerhedsstillelse | 42,0 | 25,5 |

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer overfor visse datterselskaber.

23. Ændring i arbejdskapital

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ændring i varebeholdninger | 36,9 | (96,8) |
| Ændring i tilgodehavender | (45,9) | (118,8) |
| Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat | (4,1) | (2,6) |
| I alt | (13,1) | (218,2) |

24. Likvider

| Mio. DKK | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Likvide beholdninger | 34,3 | 5,6 |
| Kreditinstitutter, kortfristet | (102,4) | (143,5) |
| I alt | (68,1) | (137,9) |

25. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter

Der henvises til koncernregnskabets note 28.

26. Transaktioner med nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabets note 29.

27. Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til koncernregnskabets note 30.

28. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Der henvises til koncernregnskabets note 31.

29. Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er ud over punkterne nedenfor, den samme som for koncernen, som fremgår af koncernregnskabets note 32.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Udbytte af kapitalandele i datterselskaber i moderselskabsregnskabet

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

Kapitalandele i datterselskaber i moderselskabsregnskabet

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender hos datterselskaber i moderselskabsregnskabet

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.

Koncernoversigt pr. 30. juni 2012

| Selskab | Land | Valuta | Selskabskapital 1.000 enheder |
|--|-----------|--------|----------------------------------|
| Datterselskaber, 100% ejet | | | |
| IC Companys Danmark A/S | Danmark | DKK | 18.000 |
| Retailselskabet af 14. april 1999 A/S | Danmark | DKK | 1.000 |
| Saint Tropez af 1993 A/S | Danmark | DKK | 500 |
| By Malene Birger A/S | Danmark | DKK | 500 |
| Raffinaderivej 10 A/S | Danmark | DKK | 500 |
| IC Companys Norway AS | Norge | NOK | 9.450 |
| ICe Companys Sweden AB | Sverige | SEK | 10.000 |
| Tiger of Sweden AB | Sverige | SEK | 501 |
| ICe Companys Sweden Holding AB | Sverige | SEK | 50.000 |
| Vingåker Factory Outlet AB | Sverige | SEK | 200 |
| Carli Gry International Sweden AB | Sverige | SEK | 100.000 |
| Peak Performance AB | Sverige | SEK | 2.645 |
| Peak Performance Production AB | Sverige | SEK | 400 |
| S T Sweden AB | Sverige | SEK | 100 |
| By Malene Birger AB | Sverige | SEK | 100 |
| IC Companys Finland Oy | Finland | EUR | 384 |
| IC Companys Holding & Distributie B.V. | Holland | EUR | 2.269 |
| IC Companys Nederland B.V. | Holland | EUR | 16 |
| IC Companys B.V. | Holland | EUR | 23 |
| IC Companys Belgium N.V. | Belgien | EUR | 3.305 |
| IC Companys (UK) Ltd. | England | GBP | 4.350 |
| IC Companys Germany G.m.b.H. | Tyskland | EUR | 26 |
| IC Companys Verwaltungs G.m.b.H. | Tyskland | EUR | 1.432 |
| IC Companys Austria G.m.b.H. | Østrig | EUR | 413 |
| IC Companys AG | Schweiz | CHF | 3.101 |
| IC Companys Spain S.A. | Spanien | EUR | 1.400 |
| IC Companys France SARL | Frankrig | EUR | 457 |
| IC Companys Canada Inc. | Canada | CAD | 2.200 |
| IC Companys Poland Sp. Z o.o. | Polen | PLN | 126 |
| IC Companys Hungary Kft. | Ungarn | HUF | 10.546 |
| IC Companys Cz s.r.o. | Tjekkiet | CZK | 2.000 |
| IC Companys Hong Kong Ltd. | Hong Kong | HKD | 10.000 |
| IC Companys (Shanghai) Ltd. | Kina | CNY | 5.289 |
| IC Companys Romania SRL | Rumænien | ROL | 1.317 |
| Peak Performance Italy SRL | Italien | EUR | 10 |
| Datterselskab, 51% ejet | | | |
| Designers Remix A/S | Danmark | DKK | 500 |

Definition af nøgletal

| | | |
|--|---|--|
| Bruttomargin (%) | = | $\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| EBITDA-margin (%) | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer}}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| EBIT-margin (%) | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Egenkapital forrentning (%) | = | $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Soliditet (%) | = | $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$ |
| Gennemsnitlig investeret kapital | = | Gnsnl. arbejdskapital netto + immaterielle og materielle anlægsaktiver – hensatte forpligtelser. Inkluderet goodwill udgør den samlede erhvervede goodwill efter nedskrivning for værdiforringelse. |
| Afkast på investeret kapital (%) | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift før goodwill nedskrivning og særlige poster}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$ |
| Rentebærende gæld, netto | = | Kort- og langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger |
| Finansiel gearing (%) | = | $\frac{\text{Rentebærende gæld, netto}}{\text{Egenkapital ultimo}}$ |
| Resultat pr. aktie | = | $\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier}}$ |
| Resultat pr. aktie udvandet | = | $\frac{\text{Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$ |
| Cash flow pr. aktie udvandet | = | $\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$ |
| Indre værdi pr. aktie udvandet | = | $\frac{\text{Koncernens egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier udvandet}}$ |
| Price earnings udvandet | = | $\frac{\text{Børskurs ultimo året pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie udvandet}}$ |
| Distributionskanalers indtjeningsbidrag | = | Distributionskanalens nettoomsætning fratrukket vareforbrug samt henførbare omkostninger til salg, distribution og administration. |
| Same-store definition | = | En same-store butik er en butik med uændret lokation, salgsareal og facadenavn, hvor der foreligger sammenligningstal for et helt regnskabsår. |
| Omsætningshastighed på varelager | = | $\frac{\text{Vareforbrug}}{\text{Varebeholdninger ultimo}}$ |
| Debitordage | = | $\frac{\text{Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser ultimo}}{\text{Engrosomsætning 2. halvår x 182}}$ |

Påtegning og erklæringer

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for IC Companys A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. august 2012

Direktionen:

NIELS MIKKELSEN
Chief Executive Officer

CHRIS BIGLER
Chief Financial Officer

ANDERS CLEEMANN
Executive Vice President

PETER FABRIN
Executive Vice President

Bestyrelsen:

NIELS ERIK MARTINSEN
Formand

HENRIK HEIDEBY
Næstformand

OLE WENGEL
Næstformand

ANDERS COLDING FRIIS

PER BANK

ANNETTE BRØNDHOLT SØRENSEN

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærene i IC Companys A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IC Companys A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 7. august 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kirsten Aaskov Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Lars Siggaard Hansen
statsautoriseret revisor

Hoved- og nøgletal

Kvartalstal for 2011/12 (ikke-revideret)

| Mio. DKK | 1. kvartal | 2. kvartal | 3. kvartal | 4. kvartal |
|---|------------|------------|------------|------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | |
| Nettoomsætning | 1.175,0 | 929,5 | 1.034,9 | 679,7 |
| Bruttoresultat | 669,7 | 519,9 | 567,9 | 396,8 |
| Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) | 173,9 | 41,0 | 80,7 | (36,5) |
| Resultat af primær drift før afskrivninger, korrigeret for engangsomkostninger | 173,9 | 64,0 | 75,7 | (36,5) |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 146,5 | (0,6) | 55,7 | (71,2) |
| Finansielle poster, netto | (1,4) | (3,6) | 0,8 | 3,5 |
| Resultat før skat | 145,1 | (4,2) | 56,5 | (67,7) |
| Periodens resultat | 108,5 | (5,0) | 42,3 | (56,4) |
| Totalindkomst | 183,4 | 15,0 | 0,6 | (41,6) |
| BALANCE | | | | |
| Langfristede aktiver i alt | 716,2 | 725,7 | 811,5 | 722,9 |
| Kortfristede aktiver i alt | 1.488,0 | 1.372,3 | 1.318,2 | 1.284,6 |
| Aktiver i alt | 2.204,2 | 2.098,0 | 2.129,7 | 2.007,5 |
| Aktiekapital | 169,4 | 169,4 | 169,4 | 169,4 |
| Egenkapital i alt | 854,7 | 868,2 | 870,8 | 830,6 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 242,4 | 241,5 | 242,0 | 246,8 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 1.107,1 | 988,3 | 1.016,9 | 930,1 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | (179,0) | 292,2 | 3,2 | 142,0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | (14,4) | (27,1) | (36,9) | (29,8) |
| Pengestrømme fra investering i materielle anlægsaktiver | (10,4) | (21,4) | (26,3) | (13,5) |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt | (193,4) | 265,1 | (33,7) | 112,2 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | (73,8) | (13,5) | - | 0,6 |
| Ændring i likvider | (267,1) | 251,6 | (33,7) | 112,7 |
| FINANSIELLE NØGLETAL | | | | |
| Bruttomargin (%) | 57,0 | 55,9 | 54,9 | 58,4 |
| EBITDA-margin (%) | 14,8 | 4,4 | 7,8 | (5,4) |
| EBITDA-margin (%), korrigeret for engangsomkostninger | 14,8 | 6,9 | 7,3 | (5,4) |
| EBIT-margin (%) | 12,5 | (0,1) | 5,4 | (10,5) |
| Egenkapitalforrentning (%) | 13,6 | (0,6) | 5,2 | (1,5) |
| Soliditetsgrad (%) | 38,8 | 41,4 | 40,9 | 42,1 |
| Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill | 1.363,0 | 1.332,0 | 1.349,8 | 1.360,0 |
| Afkast på investeret kapital (%) | 10,7 | - | 4,1 | (5,2) |
| Rentebærende gæld ultimo, netto | 577,9 | 326,6 | 360,7 | 248,1 |
| Finansiell gearing (%) | 67,6 | 37,6 | 41,4 | 27,9 |
| AKTIERELATEREDE NØGLETAL* | | | | |
| Gennemsnitlige antal aktier | | | | |
| eksklusive egne aktier udvandet (t.stk) | 16.392,8 | 16.402,1 | 16.414,9 | 16.406,3 |
| Børskurs ultimo perioden, DKK | 136,0 | 102,5 | 117,0 | 97,5 |
| Resultat pr. aktie, DKK | 6,6 | (0,4) | 2,6 | 7,3 |
| Resultat pr. aktie udvandet, DKK | 6,5 | (0,4) | 2,6 | 7,3 |
| Cash flow pr. aktie udvandet, DKK | 10,9 | 17,8 | 0,2 | 15,8 |
| Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK | 51,8 | 42,0 | 44,7 | 54,1 |
| Price earnings udvandet, DKK | 20,9 | (258,8) | 45,0 | 13,4 |
| MEDARBEJDERE | | | | |
| Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo | 2.416 | 2.346 | 2.281 | 2.217 |

* I udvandede værdier er effekten af IC Companys' programmer for aktie- og tegningsoptioner medregnet.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til nøgletalsdefinitioner på side 106.



Andre ledende medarbejdere

Navn

Stilling

| | |
|----------------------------|--------------------------------------|
| Frederik Aakerlund | Vice President, IT |
| Lars Andresen | Adm. direktør, By Malene Birger |
| Henrik Bunge | Adm. direktør, Peak Performance |
| Michael Stockfleth Coester | Direktør, Part Two |
| Per Ellison | Direktør, Soaked in Luxury |
| Niels Eskildsen | Adm. direktør, Designers Remix |
| Claus Gravesen | Direktør, Companys |
| Hans-Peter Henriksen | Adm. direktør, Saint Tropez |
| Inge Kindberg | Direktør, Cottonfield |
| Tine Knarreborg | Vice President, Finance |
| Christian Heireth Levorsen | Vice President, Logistics |
| Alexander Martensen-Larsen | Vice President, Business Development |
| Kristian Nielsen | Vice President, Sourcing |
| David Thunmarker | Adm. direktør, Tiger of Sweden |
| Lars Toft | Direktør InWear & Matinique |
| Charlotte Witmeur | Konstitueret direktør, Jackpot |

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

IC Companys' stamdata

| | |
|---------------------|--------------|
| Aktiekapital | 169.428.070 |
| Antal aktier | 16.942.807 |
| Aktieklasser | en klasse |
| ISIN-kode | DK0010221803 |
| CVR nr. | 62816414 |

| | |
|----------------------|-------|
| Reuterkode | IC.CO |
| Bloombergkode | IC DC |

| | |
|----------------|--|
| Adresse | IC Companys A/S Raffinaderivej 10 2300 København S |
|----------------|--|

| | |
|----------|----------------------------|
| Telefon: | 3266 7788 |
| Fax: | 3266 7703 |
| E-mail: | hqreception@iccompanys.com |

