

## GLOBAL COMPACT

17 August 2010

### Statement of continued support

IC Companys considers corporate social responsibility (CSR) to be an integrated part of our business and that growth must be obtained in a responsible manner. At IC Companys we want to do business in a manner that promotes a global and sustainable respect for human beings and nature.

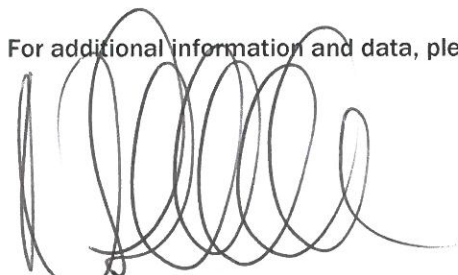
The general principles of IC Companys' CSR effort are based on internationally adopted conventions on human rights, employee rights, environmental protection and anti-corruption (ILO conventions and UN Human Rights.) We want to work pro-actively with our suppliers to promote compliance with these conventions.

To this end we are working by a Code of Conduct (CoC) that is a part of our agreements with our suppliers. It is likely, that not all our suppliers can meet our COC today, but we consider CSR to be a process in which even minor changes would be a step in the right direction. We ask our suppliers to comply with our COC, but a second objective is to sway those that can be convinced in the right direction.

Obviously, we demand a clear commitment to do something about any identified problems. Investing in ensuring ethically responsible production involves a cost for us in the short term, but we believe that it is a sound long-term investment. When we take up CSR-related projects, it is primarily done in a long-term development perspective.

IC Companys has been a signatory to the Global Compact since 2007. The compact represents an opportunity to state our commitment and to be transparent and accountable to our stakeholders. Consequently, we welcome the opportunity to communicate our commitment and progress again this year.

For additional information and data, please refer to the IC Companys Report 2009/10 and our website.



Niels Mikkelsen, CEO





InWear



Matinique



PART TWO



COTTONFIELD  
ESTABLISHED 1986



Verakpot



SOAKED  
IN LUXURY



SAINT TROPEZ



TIGER  
OF SWEDEN



IC COMPANY'S  
HOME OF FASHION BRANDS



PeakPerformance



BY  
MALENE  
NIBERGER



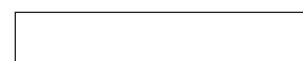
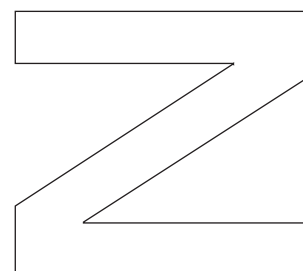
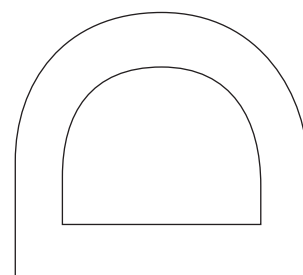
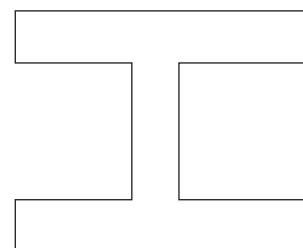
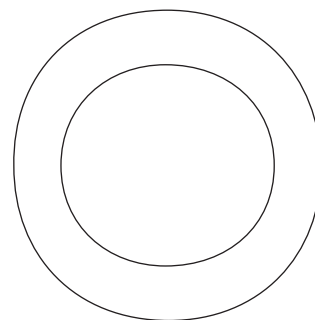
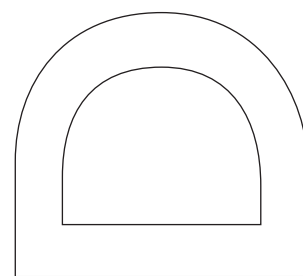
DESIGNERS REMIX COLLECTION  
BY CHARLOTTE ESKILDSEN

# Årsrapport 2009/10



# 2009/10

<b>IC Companys 2009/10</b>	side	4
Regnskabsmeddelelse for 2009/10	side	5
Hoved- og nøgletal	side	6
<b>Markeder og strategi</b>	side	7
Markedsudvikling	side	7
Fundament for vækst	side	7
Forventninger til 2010/11	side	9
<b>Brands</b>	side	10
<b>Den fælles platform</b>	side	28
<b>Koncernanliggender</b>	side	30
Corporate governance	side	30
Risikostyring	side	32
Virksomhedsansvar	side	35
Aktionærforhold	side	37
<b>Finansiell redegørelse</b>	side	42
Omsætningsudvikling	side	42
Resultatudvikling	side	44
Balance og likviditet	side	45
Begivenheder efter balancedagen	side	47
<b>Regnskab</b>	side	49
Koncern	side	49
Moterselskab	side	85
<b>Påtegninger og oversigter</b>	side	101
Ledelsens regnskabspåtegning	side	101
Den uafhængige revisors påtegning	side	102
Bestyrelse og ledelse	side	104



# IC COMPANYS 2009/10

I regnskabsåret 2009/10 har vi med et resultat af primær drift på 283 mio. DKK realiseret et tilfredsstillende udgangspunkt for den fremtidige udvikling af koncernen. Ligeledes har det realiserede frie cash flow på 302 mio. DKK muliggjort en effektiv nedbringelse af koncernens nettogæld med 290 mio. DKK. til 243 mio. DKK. Resultatet er opnået på trods af en tilbagegang i omsætningen på 3% til 3.495 mio. DKK.

Omkostningsbasen er reduceret med 272 mio. DKK i forhold til 2007/08 korrigeret for ny aktivitet, inflation og valuta. I samme periode har koncernen opstartet nye aktiviteter for 181 mio. DKK bestående af egen retail og e-commerce, hvilket har tilført 284 mio. DKK i nettoomsætning i samme periode.

Bestyrelsen har som konsekvens af resultatet valgt at indstille til generalforsamlingen, at suspensionen af udbyttepolitikken ophæves, og anbefaler et udbytte for året 2009/10 på 70 mio. DKK svarende til 4,25 DKK pr. aktie.

Året 2009/10 har været præget af et målrettet arbejde med at optimere en række centrale områder i koncernens værdikæde. Arbejdet har omfattet fokuseret kollektionsudvikling, herunder reduktion af styles, nye brandspecifikke go-to-market strategier, styrkede franchisekoncepter samt udbredelsen af controlled wholesale og ordreforslag. Alle koncernens medarbejdere har arbejdet intensivt med at gennemføre de initiativer, ledelsen har iværksat for at skabe en mere effektiv værdikæde, og fundamentet for vækst i 2010/11 vurderes som værende til stede. Den målrettede indsats har endvidere haft en positiv effekt på koncernens bruttomargin, der er øget med 1,2%-point, og på omkostningsprocenten, der er reduceret med 2,4%-point.

Koncernens omsætningstilbagegang er naturligvis ikke tilfredsstillende, men er samtidig et udtryk for, at vi har påbegyndt oprydningen i den del af koncernens omsætning, hvor indtjeningen ikke er tilfredsstillende. Vi kan glæde os over, at de tidligere kvartalers tilbagegang i omsætningen i 4. kvartal 2009/10 blev afløst af fornyet vækst, som forventes at fortsætte i 2010/11. Vi vurderer, at IC Companys er kommet styrket ud af den økonomiske krise, med klarere rammer og målsætninger, en øget eksekveringsevne samt øget effektivitet.

## Distributionsstrategi

Det er fortsat ledelsens strategi at udvide omsætningen i egen retail og franchise, således at disse distributionskanaler i fremtiden kommer til at udgøre en større andel af den samlede distribution. Der arbejdes målrettet på at udbrede koncernens franchisekoncept, og franchise er i 2009/10 gået frem med 2%. Endvidere fortsætter koncernen åbning af egne butikker inden for udvalgte koncepter og markeder. I løbet af 2009/10 har koncernen åbnet 87 retail- og franchisebutikker og øget det samlede antal af kvadratmeter med 4.500. Endelig arbejdes der videre med udrulningen af e-commerce. Vi oplever generelt en positiv synergi på tværs af vores distributionskanaler.

## Strategiproces

Den strategiproces, vi påbegyndte i 2009/10, har overbevist os om, at der er et stort vækst- og indtjeningspotentiale i koncernen. Det er imidlertid også klart, at der stadig skal foretages forbedringer, idet enkelte dele af koncernen stadig ikke skaber tilfredsstillende resultater.

## IC Companys' kultur

IC Companys skal vedblive med at være en innovativ og spændende arbejdsplads, hvor vi tiltrækker de dygtigste medarbejdere i branchen og altid er på forkant med udviklingen. Ledelsen arbejder fortsat på at opbygge en performancekultur, hvor alle medarbejdere oplever vigtigheden af deres eget bidrag og motiveres gennem muligheden for at gøre en forskel. I den forbindelse vil vi gerne takke vores medarbejdere for den store indsats, de har ydet – det er en kollektiv indsats, der har gjort, at IC Companys er kommet stærkt igennem den økonomiske krise.



# Regnskabsmeddelelse for 2009/10

Koncernen har realiseret en nettoomsætning på 3.495 mio. DKK i regnskabsåret 2009/10, hvilket er en tilbagegang på 3% i forhold til året før. Koncernens bruttomargin har været under betydeligt pres som følge af valutakursudviklingen. Effektiviseringer har imidlertid medført, at bruttomarginen er realiseret på et historisk højt niveau med 60,8%. Resultat af primær drift blev 283 mio. DKK, hvilket ligger over den udmeldte forventning. Dette er et tilfredsstillende resultat, som er opnået på baggrund af den række af initiativer, ledelsen har iværksat for at sikre en lønsom drift.

Bestyrelsen for IC Companys A/S har på sit møde den 10. august 2010 godkendt koncernens regnskab for perioden 1. juli 2009 – 30. juni 2010.

- Omsætningen i regnskabsåret 2009/10 blev 3.495 mio. DKK (3.621 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Seneste udmeldte forventning: 3.450-3.500 mio. DKK. I 4. kvartal blev omsætningen 634 mio. DKK svarende til en fremgang på 13%.
- Engrosomsætningen blev 2.121 mio. DKK (2.324 mio. DKK), hvilket er en tilbagegang på 9%. I 4. kvartal steg omsætningen med 23% til 297 mio. DKK.
- Retailomsætningen blev 1.374 mio. DKK (1.297 mio. DKK) og gik således frem med 6%. I 4. kvartal steg omsætningen med 5% til 337 mio. DKK.
- Bruttoresultatet blev 2.124 mio. DKK (2.156 mio. DKK). Dermed realiserede koncernen en bruttomargin på 60,8% (59,6%). I 4. kvartal er bruttoresultatet gået frem med 16% til 388 mio. DKK.
- Kapacitetsomkostningerne blev 1.842 mio. DKK (1.994 mio. DKK) svarende til en reduktion på 8%. Dermed realiseres en omkostningseffektivitet på 52,7% (55,1%). I 4. kvartal blev kapacitetsomkostningerne reduceret med 6% til 464 mio. DKK.
- Resultat af primær drift blev 283 mio. DKK (162 mio. DKK). Således realiserede koncernen en EBIT-margin på 8,1% (4,5%). Seneste udmeldte forventning: 240-270 mio. DKK. Resultatet er over forventningerne, hvilket skyldes en bedre end ventet bruttomargin- og omkostningsudvikling. Resultat af primær drift blev i 4. kvartal forbedret med 80 mio. DKK til et tab på 76 mio. DKK.
- Et investeringsniveau på 123 mio. DKK (136 mio. DKK) blev realiseret i regnskabsåret 2009/10. Seneste udmeldte forventning: 100-120 mio. DKK.
- Ordreoptaget for vinterkollektionen 2010 forventes afsluttet med en vækst på 14%.
- Bestyrelsen indstiller, at der betales udbytte på 70 mio. DKK svarende til 4,25 DKK pr. udbytteberettiget aktie.
- Bestyrelsen har besluttet at tildele 60.000 aktieoptioner til direktionen.
- Bestyrelsen har besluttet at tildele maksimalt 170.000 warrants til ledende medarbejdere under forudsætning af generalforsamlingens bemyndigelse hertil.

## Forventninger til 2010/11

- Koncernens vækstinitiativer forventes i 2010/11 at have en tiltagende effekt. Samtidig forventes et markant pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence i engrosmarkedet. På den baggrund forventes en omsætning i størrelsesordenen 3.800 – 3.900 mio. DKK. Resultat af primær drift forventes for regnskabsåret 2010/11 at blive i størrelsesordenen 320-360 mio. DKK.
- Der forventes et investeringsniveau på 130 – 150 mio. DKK primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

### Yderligere information

Niels Mikkelsen  
Adm. direktør  
Telefon: 3266 7721

Chris Bigler  
Økonomidirektør  
Telefon: 3266 7017

# Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	3.495,3	3.621,1	3.737,2	3.353,8	3.022,0
Bruttoresultat	2.124,4	2.156,4	2.258,8	1.982,9	1.767,5
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	412,2	308,8	462,1	436,4	404,0
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	282,6	165,1	349,3	342,5	302,5
Resultat af primær drift før særlige poster	282,6	162,1	349,3	340,1	302,5
Resultat af primær drift (EBIT)	282,6	162,1	349,3	340,1	322,8
Finansielle poster, netto	(5,2)	(10,8)	(31,9)	(19,7)	(19,9)
Resultat før skat	277,4	151,3	317,4	320,4	302,9
Årets resultat	235,8	109,2	224,0	240,6	224,4
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver i alt	793,3	803,7	825,8	816,1	787,5
Kortfristede aktiver i alt	953,4	981,0	1.106,5	1.033,2	877,5
Aktiver i alt	1.746,7	1.784,7	1.932,3	1.849,3	1.665,0
Egenkapital i alt	747,2	509,1	473,5	566,6	579,5
Forpligtelser i alt	999,5	1.275,6	1.458,8	1.282,7	1.085,5
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	424,4	335,1	340,1	291,2	326,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(122,5)	(135,8)	(138,4)	(186,4)	(141,8)
Pengestrømme fra investeringer i materielle anlægsaktiver	(92,1)	(129,5)	(113,9)	(133,6)	(145,4)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	301,9	199,3	201,6	104,8	184,5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(44,3)	(83,0)	(285,3)	(261,5)	(163,3)
Ændring i likvider	257,6	116,3	(83,7)	(156,7)	21,2
<b>FINANSIELLE NØGLETAL</b>					
Bruttomargin (%)	60,8	59,6	60,4	59,1	58,5
EBITDA-margin (%)	11,8	8,5	12,4	13,0	13,4
EBIT-margin (%)	8,1	4,5	9,3	10,1	10,7
Egenkapitalforrentning (%)	37,5	22,2	43,1	42,0	40,1
Soliditetsgrad (%)	42,8	28,5	24,5	30,6	34,8
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.173,5	1.162,1	1.193,5	1.126,5	991,6
Afkast på investeret kapital (%)	24,1	14,2	29,3	30,4	30,5
Rentebærende gæld ultimo, netto	243,4	533,1	639,0	557,6	401,9
Finansiell gearing (%)	32,6	104,7	134,9	98,4	69,3
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL*</b>					
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk)	16.397,8	16.524,4	17.415,8	18.126,8	18.648,4
Børskurs ultimo året, DKK	176,0	103,0	156,0	318,0	344,5
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	13,9	6,1	12,6	13,3	12,3
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	25,9	20,3	19,5	16,5	18,0
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	44,7	30,0	28,0	32,5	32,4
Price earnings udvandet, DKK	12,7	16,8	12,4	24,5	28,8
<b>MEDARBEJDERE</b>					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.315	2.261	2.441	2.252	2.032

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

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Soliditetsgraden er beregnet som egenkapitalens andel af de samlede aktiver (ultimo).

## Disclaimer

Denne meddelelse indeholder udsagn om selskabets fremtidige udvikling og resultater og andre udsagn, som ikke er historiske kendsgerninger. Sådanne udsagn er baseret på forudsætninger og forventninger, som efter ledelsens overbevisning er rimelige og velunderbyggede på nuværende tidspunkt, men som kan vise sig at være fejlagtige. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra det, som er beskrevet som planlagt, forudsat, vurderet eller forventet i denne meddelelse.

# MARKEDER OG STRATEGI

## Markedsudvikling

Regnskabsåret 2009/10 har været præget af eftervirkningerne af den finansielle krise sidste år. Derfor har vi i perioden arbejdet intensivt med at optimere koncernens engros- og retailomsætning. Det har både betydet ophør af samarbejde med engroskunder og lukning af egne butikker, men samtidig en ny og fokuseret distributionsstrategi. Således har vi skabt et bedre samarbejde med vore engroskunder, udvidet vores franchiseforretning samt åbnet 87 nye butikker på udvalgte markeder. Resultaterne heraf har vi set i 4. kvartal i indeværende regnskabsår, der således markerer et vendepunkt. Betingelserne for vækst i 2010/11 er skabt. Det til trods er vi ikke tilfredse med de kortsigtede vækstudsigter, idet enkelte af koncernens brands stadig mangler at få nogle forudsætninger for vækst på plads.

Effekten af den økonomiske krise har været aftagende i løbet af indeværende regnskabsår. Det økonomiske klima er imidlertid stadig udfordrende, hvilket kommer til udtryk både i forbrugeradfærd og i kursudvikling på koncernens hovedvalutaer (USD, SEK, NOK). Vi vil derfor fortsætte med en stram prioritering af ressourceindsatsen, således at alle initiativer er med til at understøtte de strategiske prioriteter.

2009/10 har engroskunder og forbrugere på mange af vore markeder fortsat været forsigtige og tilbageholdende. Dertil kommer, at de fleste nordeuropæiske regeringer har indført massive offentlige spareplaner, hvilket bidrager til den generelle usikkerhed hos forbrugerne langt ind i det kommende regnskabsår. Det fremgår dog af udviklingen i forbrugertilliden, at forbrugernes syn på fremtiden gradvist er blevet mere positivt. Dette har også ført til en fremgang i tøjbranchen i forhold til sidste regnskabsår, men udviklingen har været meget ustabil, hvilket vidner om, at utrygheden er høj. For koncernens egne sammenlignelige butikker har der været en salgstilbagegang på 2%, og særligt august/september og april måned skilte sig ud med negativ vækst.

I engrossalget er ordreoptaget på den vigtige efterårskollektion afsluttet på niveau med sidste år, mens den mindre vinterkollektion forventes afsluttet med en fremgang på 14%. Dette afspejler, at vore engroskunder er begyndt at se lidt lysere på fremtiden, at sidste års likviditetsproblemer som følge af store lagre og strammere kreditforhold er aftaget, og at koncernens initiativer begynder at have effekt.

Vi har således set en positiv udvikling i den generelle økonomiske tilstand på koncernens markeder. Der har været en markant lavere varemængde, og de mange

annullerede ordrer og store rabatter, der kendetegnede branchen sidste år, er undgået. Koncernen har samlet indregnet 130 mio. DKK i nedskrivninger på varelagre ultimo 2009/10, hvilket er 25 mio. DKK mindre end sidste år. Endvidere har koncernen oplevet et fald i andelen af overforfaldne tilgodehavender fra engroskunder og en stigning i omsætningshastigheden. Der er realiseret et tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser i indeværende regnskabsår svarende til 0,8% af omsætningen (0,4% af omsætningen). Samlet er der ultimo 2009/10 nedskrevet 72 mio. DKK til tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvilket er 10 mio. DKK mindre end sidste år.

## Fundament for vækst

Ved sidste regnskabsårs afslutning blev det slået fast, at 2009/10 ville blive et år, hvor et nyt fundament for fremtidig vækst skulle bygges op. Det var en klar målsætning at skabe lønsom vækst i koncernen baseret på et sundt og stærkt fundament. Store dele af dette fundament er i løbet af regnskabsåret blevet etableret i flere af koncernens brands og er under implementering i de resterende brands:

- Best practice for kollektionsudvikling på tværs af brands har reduceret omkostningerne og risikoen for fejl i kollektionerne
- Ændret kollektionsstruktur har skabt et bedre leveringsflow til butikkerne
- Segmentering af koncernens distribution har synliggjort potentiale
- Nye indkøbssystemer har forbedret koncernens salg
- Nye forretningsprocesser har forbedret mulighederne for at levere varer hurtigt i sæson

Vi er i gang med at tilpasse manglende processer i dele af koncernen, således at grundlaget for den fremtidige vækst kan blive fuldt udbygget for den samlede forretning.

For at skabe vækst i regnskabsåret 2010/11, har vi vendt udviklingen i ordreoptaget samt udvidet koncernens samlede areal af controlled space. For at understøtte denne udvikling har vi arbejdet med implementeringen af en række initiativer. Først og fremmest er koncernens samlede retailbase blevet udvidet og optimeret. Netto er retailbasen blevet udvidet med 5.200 kvadratmeter. I overensstemmelse med koncernens clustering-strategi er udvidelsen sket med allerede succesfulde koncepter fokuseret på markeder med klar og dokumenteret historik. Det drejer sig om Peak Performance i Skandinavien og alperregionen, Jackpot i Østeuropa og Nordtyskland, samt Saint Tropez i Danmark og Sydsverige.



Vi har også optimeret den eksisterende retailbase blandt andet ved at lukke en række underskudsgivende butikker og retail koncessioner. Den samme optimering har været nødvendig i koncernens franchisebase, der netto er reduceret med 700 kvadratmeter. Resultatet har været en betydelig vækst de seneste tre kvartaler i koncernens retailomsætning og de sidste to kvartaler i koncernens franchiseomsætning. Vi forventer en øget nettotilgang i koncernens retail- og franchisebase næste år.

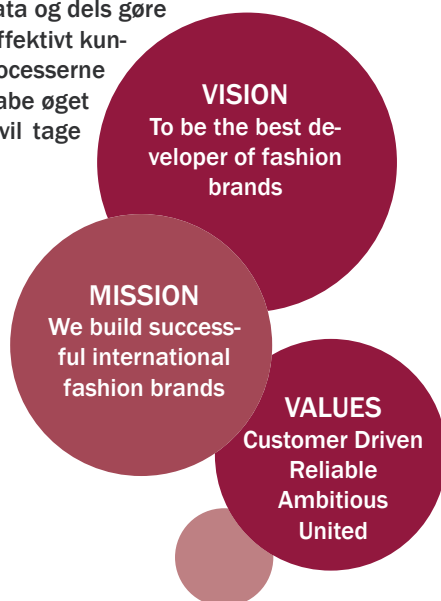
For at øge kvaliteten i den nuværende engrosomsætning har vi bragt samarbejdet med en del engroskunder til ophør. Kortlægning af engrosomsætningen på koncernens hovedmarkeder har samtidig afdækket et markant potentiale for vækst i koncernens brands. Sidste år stillede vi desuden for første gang færdige ordreforslag til vore engroskunder, og vi indførte et nyt leveringsmønster, der var tilpasset salget ud af butikkerne. Disse systemer arbejder vi stadig med at udbrede til vore engroskunder. På nuværende tidspunkt er vi nået omkring en fjerdedel af vejen. Vi har i den sammenhæng set fremgang i ordreoptaget de sidste tre kollektioner i træk. Vi forventer, at denne tendens vil fortsætte det kommende regnskabsår. Vi vil endvidere arbejde på at udbrede vores nye samarbejdsmodel, controlled space, til vore engroskunder. Målsætningen er at øge kvadratmeteromsætningen efter samme principper som i vore retail- og franchisebutikker.

For at skabe øget omsætning i egne retailbutikker har vi indført forbedrede indkøbs- og lagerprocesser. Dette betyder bl.a., at en væsentlig del af vareindkøbet til butikkerne tilbageholdes for efterfølgende at blive fordelt på baggrund af de daglige salgsdata. Processerne understøttes endvidere af et nyt Point of Sale IT-system, der dels vil give mere pålidelige retaildata og dels gøre det muligt at skabe et bedre og mere effektivt kundeloyalitetsprogram. Vi vurderer, at processerne har et stort potentiale i forhold til at skabe øget kvadratmeteromsætning, men at det vil tage tid, før det fulde potentiale realiseres.

Forrige regnskabsår indledte vi et samarbejde med en af verdens førende e-commerce partnere (GSI Commerce Inc.). Tre af koncernens brands, Peak Performance, Tiger of Sweden og InWear, har påbegyndt distribution via e-commerce, og Jackpot, Part Two, By Malene Birger, Matinique og Soaked in Luxury følger efter i 2010/11, mens Cottonfield forventes lanceret i 2011/12. Det er fortsat vores overbevisning, at e-commerce rummer et meget stort potentiale for koncernens brands.

Vores målsætning om at vende udviklingen i ordreoptaget og at udvide koncernens samlede areal af controlled space er således blevet opfyldt. Vi mener derfor, at fundamentet for vækst i 2010/11 er på plads, om end vi stadig kan forbedre forretningen.

På længere sigt er vi overbevist om, at koncernens brands har et langsigtet vækst- og indtjeningspotentiale.



## Forventninger til 2010/11

Koncernens vækstinitiativer forventes i 2010/11 at have en tiltagende effekt. Samtidig forventes et markant pres på koncernens bruttomargin som følge af stigende omkostninger i koncernens sourcing og en skærpet konkurrence i engrosmarkedet. På den baggrund forventes en omsætning i størrelsesordenen 3.800 – 3.900 mio. DKK. Resultat af primær drift forventes for regnskabsåret 2010/11 at blive i størrelsesordenen 320-360 mio. DKK.

Der forventes et investeringsniveau på 130 – 150 mio. DKK primært til udvidelse af distributionen og salgsunderstøttende forbedringer af IT-plattformen.

# BRANDS

IC Companys driver en portefølje af stærke brands med stor egenart, som trækker på de kompetencer og ressourcer, koncernens fællesfunktioner stiller til rådighed – en organisation, der forener de enkelte brands' kommercielle fokus med familieskabets store omkostnings- og kvalitetsfordele.

Multibrandstrategien skaber værdi gennem systematisk udnyttelse af branchekompetencer på tværs af brands samt udnyttelse af stordriftsfordele for en række relevante fællesfunktioner.

Hvert enkelt brand er drevet af en markedsorienteret ledelse, der håndterer markedspositionering, produktudvikling og marketing – de aktiviteter, der er væsentlige for opbygning af det enkelte brands identitet, og som er styrende for forbrugers indkøbsbeslutning.

Derudover understøttes hvert enkelt brand af en fælles platform, der håndterer de aktiviteter, der ikke har betydning for selve brandidentiteten, og som giver hvert enkelt brand betydelige omkostnings- og kvalitetsfordele. Koncernens fælles platform består af en række centrale funktioner som salginfrastruktur, sourcing, logistik, HR, IT, finans og administration. Koncernens corporate brand – IC Companys – fungerer overordnet som en garanti for kontinuitet, leveringsdygtighed og kreditværdighed.

I koncernens portefølje af brands er der indbygget en naturlig risikospredning på flere dimensioner. Den samlede forretningsrisiko er reduceret som følge af, at hvert brand følger en individuelt tilpasset positionerings- og markedsstrategi. Porteføljetilgangen reducerer desuden den kreative risiko i kraft af en mindre total kollektions- og moderisiko. Denne risikoreduktion muliggør desuden, at de enkelte brands kan tillade sig et mere markant designudtryk og dermed opnå en stærkere brandidentifikation.

Alle koncernens brands agerer inden for modepræget beklædning og distribueres via engros-, franchise- og retailsalg og har som sådan en ensartet forretningsmæssig risiko og opererer under ensartede langsigtede lønsumhedskrav.

Tre af koncernens brands er endvidere startet op med distribution via internethandel i samarbejde med en af verdens førende e-commerce partnere (GSI Commerce Inc.). Aftalen omfatter eksklusiv forhandling af ni af koncernens brands (undtaget er Designers Remix Collection og Saint Tropez).

IC Companys kan gennem brandporteføljen imødekomme behov fra internationale forbrugere gennem et bredt positioneringsspektrum, forskellige dressmomenter og en bred prisstruktur. Koncernens brandportefølje præsenteres på de følgende sider.



IC Companys' hovedkvarter på Raffinaderivej, København









# Peak Performance

## Historie

Peak Performance blev grundlagt i Åre, Sverige, i 1986 af professionelle skiløbere med en lidenskab for sport, design, natur og friluftsliv. Hele idégrundlaget henvender sig til aktive mennesker, som efterspørger produkter med høj funktionalitet i et unikt design, uden at der er gået på kompromis med kvaliteten.

Brandets vision er at skabe et internationalt, førsteklasses brand, der afspejler lidenskaben for sport og brandets kerneværdier.

Sloganet "Living the brand" har igennem årene spillet en altafgørende rolle for brandets historie og har bidraget til den fulde forståelse af, hvorledes funktionalitet og design på tøj og udstyr til aktive mennesker bør være. Dette har bragt Peak Performance til, hvor de er i dag: En af Europas førende tøjproducenter inden for funktionel sportsmode.

## Produkter

Peak Performances mål er at være det brand, der er frontløber i udviklingen inden for funktionel sportsmode. Brandets produkter tilbyder en unik kombination af sport og mode. Active og Casual kollektionerne er blevet udviklet ud fra brandets oprindelse – design til skiløbere og skisporten. I dag er begge kollektionslinjer lige vigtige og er ideelle i kombination med hinanden eller hver for sig. Active kollektionslinjen er inddelt i følgende segmenter efter den enkelte sportsaktivitet: Ski, Technical Outdoor, Training, Golf og Equipment. Casual kollektionslinjen består af produkter, der er designet til det aktive liv mellem sportsaktiviteterne.

## Mission

At designe, producere og sælge produkter, der er verdensførende, hvad angår kvalitet, funktionalitet og design, under brandet Peak Performance.

## Marketing

Det grundlæggende element er at skabe troværdighed inden for sportsverdenen samt at få formidlet kendskabet til dette førsteklasses brand. I forbindelse med produktudvikling, tests og kommunikation anvendes en bred skare af ambassadører – Peak Performance Friends – som besidder forskellige ekspertiser inden for den sportsudøvende verden, hvilket er med til at sikre brandets troværdighed. Brandet er i udstrakt grad engageret i selektivt udvalgte sponsorater, konkurrencer og begivenheder. Al kommunikation formidler budskabet, at Peak Performance er et brand i konstant bevægelse samt et brand, der værdsætter udvikling og innovation.

## Highlights 2009/10

De seneste års produktudvikling har ført til lancering af en række nye kollektionslinjer i 2009/10, deriblandt en ny skitøjskollektion ved navn Heli, som er udviklet til skiløb i høje bjerge samt kollektionslinjen Black Casual, en ny casual fritidskollektion, som giver ordet førsteklasses en helt ny betydning. Produktsortimentet blev yderligere udvidet med den nye produktklasse Sko, hvilket blev lanceret i butikkerne og særlig udvalgte skoforhandlere i februar.



I løbet af 2009/10 var brandet aktivt involveret i følgende aktiviteter og stævner:

- Peak Performance var den officielle tøjsponsor ved det 33. America's Cup. America's Cup tøjkollektionen, som Peak Performance havde fået eneret til at producere, blev båret af alle ansatte under stævnet og blev med stor succes solgt i særlig udvalgte Peak Performance butikker.
- Peak Performance var den officielle tøjsponsor ved KLM Open, European Golf Tournament i 2009 og vil fortsat være det i 2010.
- Peak Performance var hovedsponsor for det internationale skistævne – Peak Performance King of Style – for fjerde år i træk.
- Peak Performance var den officielle tøjsponsor ved Nordea Scandinavian Masters, European Golf Tournament på Bro Hof Slott i juli 2010.

Peak Performance fokuserer fortsat på vækst uden for de nordiske lande og arbejder på at etablere en endnu stærkere international position i Europa. Strategien er at skabe vækst gennem kontrolleret distribution, primært gennem nye butikker og markeder. Peak Performance fortsatte sin butikseksponering i 2009/10 med 6 nye butikker beliggende i Trondheim, Bruxelles, Sandnes, Batavia, Munster samt Vestby. Peak Performance lancerede i oktober 2009 en webshop, som i første stadie fokuserer på det europæiske marked.

Peak Performance realiserede i 2009/10 en omsætning på 915 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 3%.

## Distribution

Brandet har gennemgået en organisk vækst og distribueres således i dag til over 20 lande gennem mere end 90 butikker og ca. 2.000 forhandlere. Grundlæggende opbygges dette ved langsigtede løsninger og en vedvarende arbejdsindsats for at identificere den bedste forhandler i hvert marked, by eller feriested. Der søges kontinuerligt efter de bedste lokationer til nye butikker. En butik kan enten drives af Peak Performance eller gennem en franchiseaftale.

*“I alt hvad vi beskæftiger os med, vil kernen i Peak Performance altid have sine rødder i det klassiske “mountain resort” og livet omkring det. 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 elsker og virkelig tror på”.*

Jonas Ottosson, CEO









## Jackpot

### Historie

Jackpots historie begyndte i de tidlige 70'ere, da Jørgen og Carli Gry begyndte at designe farverige, behagelige og trendsættende styles fra deres kælderforretning – og kvinderne elskede det. Jackpot har i dag udviklet sig til et globalt livsstilbrand, der stadig har rødder i den samme ånd og designs med et bredt udvalg af levende farver og håndmalede mønstre. Jackpot, som har hovedsæde i København, er et af de største brands i IC Companys' portefølje.

### Design

Med en casual indgangsvinkel til farvestrålende klassiske styles, hvor der samtidig er lagt vægt på en høj kvalitet og et godt snit, formår Jackpot at give kvinder en følelse af frihed og feminitet. Hver style kan bæres i forskellige kombinationer, således at kvinder kan mikse og matche, hvorved der opnås en stil, der er casual og altid behagelig. Hvad enten det er vores klæder eller tilbehør, er de enkle og gennemførte smukke mønstre og farver altid genkendelige, hvilket giver et naturligt og originalt udtryk, som samtidig også er kommercielt. Hver enkelt kollektion er afstemt efter de nyeste trends – i en stil der altid er på mode.

### Kernekunden

Jackpots design henvender sig til kvinder med stort K. En kvinde som hviler i sig selv og er tilpas i sine omgivelser. En fri fugl, men som samtidig har begge ben plantet på jorden. En stærk kvinde, som ikke er bange for at vise sin feminine side. For hende er det at se godt ud ensbetydende med at føle sig godt tilpas. Hun ønsker friheden til at sammensætte sin egen stil med udgangspunkt i et casual, nutidigt og farvestrålende look. Jackpot-kvinden er i kontakt med naturen, og hun går op i miljøspørgsmål – og i samfundet generelt.

### Mission

Jackpot er et kommercielt brand, der med en international indfaldsvinkel designer casual, farvestrålende klassiske styles, som giver kvinder en følelse af frihed og feminitet. Jackpot stræber efter en høj grad af socialt ansvar og bæredygtighed, der bunder i et brændende ønske om at beskytte miljøet og de mennesker, som bor i det.

### Highlights 2009/10

Der er blevet åbnet 11 Jackpot butikker og 19 kombinerede Jackpot/Cottonfield butikker i Polen, og vores ekspansionplaner for denne region er tæt på gennemført. Der fokuseres nu på Tyskland med opstart i den nordlige del af landet. Siden november 2009 er der blevet åbnet 4 Jackpot butikker, og der er flere på vej inden for de næste 12 måneder.

Jackpot brænder for bæredygtig mode. Således samarbejder vi stadig med Made-by for at fremme ansvarlige produktionsprocesser. Med Jackpot Organic anvender vi miljøvenlige materialer. Jackpot producerede i 2009 mere end 400.000 klæder af økologiske materialer, hvilket svarer til ca. 22% af Jackpots produktion.

Hver sæson designer Jackpot en T-shirt, hvor der for hver solgte T-shirt doneres EUR 5 i støtte til de lokalsamfund, som producerer vores økologiske bomuld. Der er i de seneste 2 år blevet indsamlet donationer til et samlet beløb af EUR 200.000, og disse midler er blevet fordelt i tæt samarbejde med lokalsamfundene ud fra deres behov og ønsker.

Jackpot realiserede i 2009/10 en omsætning på 398 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 4%.

### Distribution

Jackpot har 12 årlige leveringer, der er nøje tilpasset kundernes indkøbsmønstre og designet sæsonmæssigt, således at det er koordineret med forrige og efterfølgende leveringer. Varestrømmen er baseret på den indsigte og de erfaringer, som vores egne retailbutikker har haft succes med.

Jackpot har et stærkt retailkoncept med 92 egne butikker og 13 franchisebutikker. Jackpot har på nuværende tidspunkt mere end 1.000 salgssteder. I fremtiden vil der blive fokuseret på at ekspandere vores retailkoncept og dermed åbne flere butikker i hovedsageligt Tyskland og Østeuropa. Jackpot sælges på 22 markeder, primært fokuseret på Skandinavien, Østeuropa, Tyskland og Holland.





## Saint Tropez

### Historie

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

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

### Design

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 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 midterste prissegment.

### Kernekunden

Saint Tropez kunden kendetegnes som værende en yngre, selvstændig og feminin kvinde, som elsker mode, men som stadig er prisbevidst. Hun er af sind mellem 20 og 35 år, hun ved, hvad der klæder hende, og hun ynder at følge moden, samtidig med at hun bibeholder sin egen personlige stil. Hun har fingeren på pulsen, hvad angår nutidens trends, og vælger bevidst, hvordan hun anvender dette i sin garderobe.

### Mission

Design, producere og levere tøj til vores kernekunder, som giver dem en følelse af at være modebevidste samt smukt klædt på, og som samtidig har en god balance mellem pris og kvalitet.

### Highlights 2009/10

Saint Tropez har et stærkt og velafprøvet retail- og franchisekoncept, som har vist sig at være en særdeles god formel for vækst igennem de sidste par år. Saint Tropez har i 2009/2010 åbnet 10 egne retailbutikker i Danmark, samt 7 franchisebutikker i Sverige, Holland og Norge.

Saint Tropez åbnede i april 2010 sin første flagship store i det centrale København.

Udover de 10 årlige hovedkollektioner har Saint Tropez en basiskollektion. Basiskollektionen består af 4 årlige kollektioner, som hver især er designet til at komplimentere hovedkollektionerne. Arbejdsgange og produktsortiment for disse 4 kollektioner er blevet forbedret og optimeret.

Saint Tropez realiserede i 2009/10 en omsætning på 244 mio. DKK, hvilket er en fremgang på 36%.

### Distribution

Saint Tropez har 26 butikker i Danmark og en række franchisebutikker i brandets fokusmarkeder Danmark, Norge, Sverige og Holland.

Brandet sælges desuden i adskillige stormagasiner i hele Europa og til mere end 1.000 forhandlere på verdensplan.





## By Malene Birger

### Historie

By Malene Birger blev skabt i 2003 med visionen om at blive anerkendt som et inspirerende, design-drevet og etableret brand. Et modeikon, der skal tages alvorligt, og som anses for at være en højt respekteret, prominent spiller på den globale modescene.

### Malene Birger

Malene Birger er kreativ direktør og hjernen bag brandet. Hendes æstetiske sans og særlige personlighed har gjort hende til en distingveret person på den internationale modescene. Hendes eksklusive tilgang til elegance afspejles i alt, hun kommer i berøring med.

Malene Birger har igennem hele sin karriere fået anerkendelse som en velrespekteret designer. Hun modtog i 2004 en skandinavisk designpris, og både i 2007 og 2008 tildelte Costume Norway By Malene Birger prisen som "Best Brand of the Year" i anerkendelsen af at være et hurtigtvoksende modebrand. I 2008 vandt Malene Birger også Børsens prestigefyldte Gazellepris i kraft af at være den hurtigst voksende virksomhed i København. Senest i 2009 overrakte Hendes Kongelige Højhed Kronprinsesse Mary Malene Birger den meget fornemme pris "Årets Danske Designer" ved det eksklusive Danish Fashion Awards.

### Mission

By Malene Birger tror på autenticitet, at forvandle alt til det værdifulde og relevante samt at handle ud fra ærlighed og integritet.

Målet er fortsat vækst og udvikling af brandet samt at give de ansatte mulighed for at vokse i takt med brandet. By Malene Birger handler om loyalitet og kærlighed – for produktet og til de mennesker, der skaber det.

### Brandværdier

Passion – Kreativitet – Ansvar – Effektivitet er de værdier, der skaber fundamentet for brandets unikke måde at tænke, arbejde og handle på. Værdierne understøttes af professionelle, proaktive, selvmotiverende medarbejdere, der favner By Malene Birger Universet og efterlever mantraen "Living the brand values and style".

### Highlights 2009/10

Som en del af vores nye strategi vil By Malene Birger fokusere mere på ekspansion af franchise- og retailforretningen. Etableringen af By Malene Birgers første udenlandske tilknyttede virksomhed, By Malene Birger AB, som har sit hovedsæde i Stockholm i Sverige, spiller også en vigtig rolle i vækststrategien. By Malene Birger åbnede således en flagship store og showroom i Stockholm i februar 2010.

By Malene Birger åbnede sin første butik i London i marts 2010. Med en beliggenhed på Marylebone High Street, som er en tilbagetrukket enklave af eksklusive butikker og et af Londons mest efterspurgte butiksstrøg, breder den nye flagship store sig over mere end 200 luksuriøse kvadratmeter, som er designet i ånd med Malene Birgers skønne, ikoniske sans af nedtonet elegance.

By Malene Birger glæder sig til at lancere sin første webshop til efteråret 2010. Webshoppen kommer til at opfylde efterspørgslen på By Malene Birger over hele verden, og den bliver et godt supplement til butikkerne.

By Malene Birger realiserede i 2009/10 en omsætning på 196 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 1%.

### Distribution

I dag har brandet ikke færre end ca. 1.000 salgssteder på verdensplan. By Malene Birger har ca. 80 ansatte, salg i 42 lande og repræsentation gennem 19 agenter og distributører, hvilket er en tydelig indikation på, at By Malene Birger er et meget efterspurgt internationalt brand. Det 2.200 kvadratmeter store showroom og domicil ligger på Frederiksberg, og hver tomme afspejler brandets og Malene Birgers signaturstil.

By Malene Birger har åbnet butikker ikke blot i København, men over hele verden og vil fortsat ekspandere med franchisebutikker på den globale arena. Således har By Malene Birgers globale vækststrategi medført åbningen af nye butikker i London, Oslo, Stockholm, Dubai, Kuwait, Bahrain, Casablanca, Moskva og Rostov. Der er yderligere planer om at lancere en ny butik i Malmø i august.





*"The best way to break through  
is to keep it simple and to focus"*  
Malene Birger, Kreativ direktør







## Part Two

### Historie

Part Two blev grundlagt i 1986 og har igennem de sidste fem år oplevet en bemærkelsesværdig vækst. Det tidligere mere klassisk orienterede brand har undergået en designmæssig revolution, hvilket har skabt omfattende opmærksomhed fra både modepressen og kunderne. Part Two har på få år fået tilført så meget ny energi, at det er blevet forvandlet til et sofistikeret, moderne modebrand med en international vision.

### Design

Part Two fokuserer på at skabe langtidsholdbar mode med høj kvalitet. Vores kollektioner har et unikt design, som er inspireret af de dynamiske kontraster mellem de feminine og sensuelle impulser samt de rå og kraftfulde elementer. Dette kommer til udtryk i Part Two's detaljerede, men samtidig enkle kollektioner, som er farvekoordinerede og lette at sammensætte.

### Kernekunden

Part Two kernekunden er en modebevidst kvinde mellem 25 - 45 år. Hun er ambitiøs på livet og drives af en livsglæde, en "joie de vivre". Hun bruger tøjet til at udtrykke sin personlighed og fremhæve sine bedste egenskaber. Hun ved, hvad der klæder hende og lader sig ikke diktere af modetrends.

### Mission

Missionen for Part Two er at få kvinder til at føle sig selvstændige, moderne og sensuelle.

### Brandværdier

Hos Part Two arbejder alle ud fra kodebegrebet "proud of belonging". Dette er selve kernen i Part Two. For at sikre en ensartethed har vi defineret følgende brandværdier, som karakteriserer ånden hos Part Two:

- Part Two produktet er hjertet i vores virksomhed; vi er stolte af det og vil vise det til hele verden.
- Part Two er et modebrand. Vi designer tøj til nu'et og fortolker de internationale modetrends, hvorefter vi tilpasser dem til vores Part Two verden.
- Part Two vil altid prøve at udtrykke kontrasterne mellem de rå, maskuline og de sensuelle, feminine elementer i vores kollektioner.

Vi er ikke bange for livet. Vi elsker det og vil leve livet fuldt ud samt tage ansvar for vores egen skæbne.

### Highlights 2009/10

I vores slogan "Part Two It begins with you" ligger der et følelsesmæssigt samt et intellektuelt ansvar, så da vi fik muligheden sidste år for at støtte Hopenhagen, tog vi imod tilbudet. Vores mål var at skabe interesse omkring Hopenhagen under FN's klimakonference i 2009 og flytte fokus fra, hvad andre kan gøre - til i stedet hvad du kan gøre. Vores specielt designede T-shirt blev solgt i Part Twos retailbutikker samt i Magasins webshop, og den blev godt modtaget. Overskuddet gik til Verdensnaturfonden.

Part Two vil i 2011 fejre sit 25 års jubilæum ved at lancere Twentyfive. Twentyfive er en særkollektion i et begrænset antal, der lanceres samtidig med forårskollektionen 2011, og som vil bestå af 20 skønne styles med en feminin kant. Vores hensigt er at bygge en salgspromovering op omkring "Part Two Twentyfive" og vores jubilæum for at skabe kendskab til vores brand samt tiltrække pressen og nye kunder - samtidig med, at vi øger vores omsætning.

Part Two realiserede i 2009/10 en omsætning på 254 mio. DKK, hvilket er en fremgang på 4%.

### Distribution

Part Two leverer årligt 12 kommercielle og farvekoordinerede kollektioner for at sikre, at butikkerne er indbydende og ligger inde med det sidste nye, samtidig med at lageromkostningerne holdes nede. Brandet har en stærk kollektionsstruktur, som sikrer lokal markedstilpasning i den overordnede indkøbsproces. Ydermere har brandet en høj grad af fleksibilitet.

Part Two sælges på 18 markeder med mere end 1.000 salgssteder og 36 retailbutikker. Vores primære markeder er Skandinavien, Storbritannien, Canada og Beneluxlandene. Brandet fokuserer på vækst i etablerede markeder samt på at sikre vores brands position, samtidig med at mulighederne på nye markeder følges tæt.





## Tiger of Sweden

### Historie

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 107 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 internationalt designbrand, som omfatter både herre-, dame- og jeanskollektioner samt et bredt udvalg af sko og tilbehør.

### Design

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

### Kernekunden

Brandet udfordrer konstant modescenen og er positioneret som et højtprofileret brand, der ligger i det midterste prissegment. Tiger of Sweden tiltrækker den kreative verdensborger, som bevæger sig ubesværet mellem forskellige kosmopolitiske miljøer, et uafhængigt individ, som elsker det enkle, skræddersyede snit med høj kvalitet og moderne skandinavisk islæt.

### Mission

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. De overraskende kombinationer af silhouette, snit, tekstiler samt detaljer har givet brandet sin særlige position.

### Highlights 2009/10

I løbet af regnskabsåret lancerede Tiger of Sweden med succes en ny webshop og åbnede nye butikker i en række byer, deriblandt Göteborg, Oslo og Umeå, hvilket får det samlede antal af butikker i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Tyskland, Canada og Sydafrika op på 42. I det kommende år vil der blive fokuseret på udvikling af de nordiske markeder samt åbning af nye franchisebutikker for at sikre en fortsat overskudsgivende forretning og opbygning af brandet.

Tiger of Sweden realiserede i 2009/10 en omsætning på 476 mio. DKK, hvilket er en fremgang på 4%.

### Distribution

I dag distribuerer agenter og distributører Tiger of Sweden i mere end 18 lande og hos mere end 1.200 salgssteder.





# InWear

## Historie

From dance floor to runway – and into the city.

*"InWear opstod i natklubmiljøet i 1969. Jeg var 18 år gammel og ønskede blot at leve livet fuldt ud. Lytte til god musik. Elske min kæreste. Tilbringe tid med mine venner. Så jeg startede en natklub i København.*

*Jeg spurgte min kæreste, som var designer, hvorfor hun ikke lavede noget smart tøj til pigerne på dansegulvet. Således startede InWear-eventyret.*

*Det er sjovt, hvorledes en impuls i din ungdom kan udvikle sig til noget så stort. I dag sælges InWear fra Rusland til Canada og naturligvis i København, hvor det hele begyndte."*

Niels Martinsen, Stifter af InWear

## Design

InWear står for kvalitet og stil. Vores design er internationalt og moderne. Vi skaber trendy konfektion, som man kan mikse og matche til alsidige kollektioner. Fine detaljer og fantastiske kreationer kombineres for at skabe en forførende feminin tiltrækning.

## Kernekunden

Hun har en livsfilosofi, der tiltrækker andre og får dem til at ønske at lære hende bedre at kende. En uimodståelig personlighed. En humoristisk sans og livsglæde.

Hun er af sind mellem 25-35 år. Hun ved, hvordan hun skal få mest muligt ud af livet i byen og lever i nuet.

Kernekunden kan beskrives med følgende ord: International, modebevidst, urban, spontan og sofistikeret.

## Mission

Som et førende internationalt modebrand forfiner InWear kontinuerligt urban chic udtrykket ved at skabe moderne, innovative kollektioner af høj kvalitet, som får kvinder til at føle sig selvsikre, feminine og smukke – klar til enhver anledning.

## Highlights 2009/10

I 2010 blev InWear nomineret til "Årets Danske Designer" af det internationale dommerpanel ved Danish Fashion Awards. Lene Borggard, som er uddannet på Kolding Designskole og blev ansat til at give et frisk pust til InWear kollektionen, har på kun 3 år formået at tilføre brandet sin unikke og moderne designfølelse, hvilket har ført til en stor interesse fra både modepresse, indkøbere og ikke mindst kunderne.

InWear realiserede i 2009/10 en omsætning på 359 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 13%.

## Distribution

InWear sælges i mere end 30 lande med over 1.100 salgssteder, hvilket indbefatter 100 retail- og franchisebutikker. Vores 4 hovedkollektioner med 12 månedlige leveringer giver en varestrøm, som er skræddersyet til salget ud af butikkerne.



# Matinique

## Historie

Matinique blev grundlagt i 1973 af Niels Martinsen med visionen om at skabe behageligt, moderigtigt herretøj af høj kvalitet. I dag er Matinique blevet revitaliseret til et livsstilsbrand, der markerer sig på den internationale modescene for herretøj.

## Design

Matinique værdsætter materialer af høj kvalitet og et behageligt snit, der giver vores kunder en følelse af at det er pengene værd – også i det lange løb. Matinique søger altid at forene innovation med den klassiske, maskuline Matinique personlighed.

## Kernekunden

Matinique manden er i sit es, når han er ét med storbyen. Business smart eller street cool – han er strømlinet uden at forsvinde i mængden. Af sind er han 25-35 år og uanset hvilken side af sig selv, han viser verden, er han altid Matinique manden – elegant og hvilende i sig selv.

## Mission

**Matinique Black:** Black Label kendetegner tøj, sko og tilbehør, der giver mænd City Smart kant og karakter – på kontoret og på den femstjernede restaurant. Smart, afslappet og altid med situationen under kontrol.

**Matinique Blue:** Blue Label giver mænd selvsikkerhed med et City Casual look – fra byens hotteste natklub til den trendy café på hjørnet. Moderne, ungdommelig, spontan – Blue label gør det let at forny sig selv med stil.

## Highlights 2009/10

Matinique er et resultatorienteret brand, og vi sponsorerer sportshold, der er unikke og udviser en karakter og viljestyrke til at blive den bedste. Igennem adskillige år har vi sponsoreret den kendte danske fodboldklub F.C. København, eftersom de afspejler disse værdier. Vi ønsker dem tillykke med endnu engang at vinde Danmarks mesterskabet. Som et nyt tiltag er vi begyndt at sponsorerer den russiske fodboldklub Lokomotiv Moskva. Til sidst, men ikke mindst, er vi stolte af at kunne meddele, at det danske fodboldlandshold var klædt i Matinique under VM i Sydafrika.

Matinique realiserede i 2009/10 en omsætning på 260 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 6%.

## Distribution

Matinique sælges i 18 lande med 800 salgssteder, hvilket indbefatter retail- og franchisebutikker samt shop-in-shops. Vores 4 hovedkollektioner med 12 månedlige leveringer giver en varestrøm, som er skræddersyet til salget ud af butikkerne.





# Cottonfield

## Historie

Cottonfield blev officielt lanceret af Carli Gry International A/S ved Copenhagen International Fashion Fair tilbage i 1986. Cottonfield blev betragtet som et nyt alternativ til det farverige, behagelige og uformelle herretøj. Siden da har Cottonfield igennem et udvidet produktsortiment og øget omtale opnået at blive et internationalt brand. Brandet holder dog stadig fast i sine skandinaviske rødder.

## Design

Cottonfields design er casual og uformelt. Den specielle *vintage wash* giver det autentiske udtryk, der er essentielt for Cottonfields DNA. Med stor vægt på nye detaljer opnår brandet moderne maskuline produkter.

Designværdier:

- Casual sportstøj med friske farvekoordinerede leveringer
- Sporty design, terner og striber
- Casual og behageligt tøj i både materiale og snit
- Maskulint og afslappet produkt med fokus på det slidte look
- Detaljer er essentielle

## Kernekunden

Cottonfield manden er 30 år eller derover, maskulin og med et moderne sind. Han er en selvsikker, afslappet, charmerende, sympatisk, ukompliceret og beskeden fyr. Han går op i at føre en sund livsstil, som er i balance med både naturen og byen. Han er bevidst om mode, men ikke en slave af den. For ham er venner og familie vigtigt, og han er den type mand, som vil hjælpe dig med at male din lejlighed – blot du ringer til ham.

## Mission

Cottonfield er et moderne og casual sportstøjkoncept. Med sine rødder i skandinavisk enkelthed forener Cottonfield kreativ innovation med den autentiske klassiske arv.

## Highlights 2009/10

Cottonfield er kommet ind på det franske marked via det prestigefyldte og verdenskendte stormagasin Galeries Lafayette i Frankrig. Ved udgangen af marts var lanceringen gennemført, og 18 Cottonfield butikker var åbnet i Galeries Lafayette magasiner i adskillige franske byer. Cottonfield har ydermere åbnet butikker hos kæden Åhlens i Sverige med et salg over det forventede.

Som et naturligt skridt mod miljømæssig bæredygtig mode for mænd lancerede Cottonfield med succes et lille udvalg af økologiske styles for forårskollektionen 2010 under mærket Eco Lab. Fremover vil hver kollektion have udvalgte Eco Lab styles, som spænder over et begrænset udvalg af økologiske bomuldsskjorter, T-shirts, striktrøjer, tørklæder samt undertøj.

Cottonfield realiserede i 2009/10 en omsætning på 197 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 26%.

## Distribution

Cottonfield designer årligt 4 kollektioner og tilbyder 12 farvekoordinerede leveringer om året, hvilket betyder, at butikkerne har nye og opdaterede produkter hver måned.

Cottonfield sælges i 20 lande og har over 700 salgssteder. Ydermere forventer Cottonfield vækst og i særdeleshed vertikal vækst. Med 71 dedikerede butikker har Cottonfield et stærkt retailkoncept, især i Skandinavien og Østeuropa, der også vil være fokusmarkederne i den nærmeste fremtid.



## Designers Remix Collection

### Historie

Designers Remix Collection 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, der høster global anerkendelse.

### Design

Designers Remix Collection er et internationalt, højt-profileret designerbrand, der er lige så uforudsigeligt som kvinden, der bærer tøjet. Brandet har en stil, der er sexet, skarp og en anelse ukonventionel. Charlotte Eskildsen, kreativ direktør og designer bag brandet, har en arkitektonisk tilgang til hver synsvinkel i designprocessen. Selve brandets dna drejer sig om de kunstneriske ideer, den perfekte kreation samt at skabe en avantgardistisk vinkel på international konfektion. Ud over konfektionskollektionen designer Charlotte Eskildsen også en højtprofileret signaturlinje kaldet Charlotte Eskildsen Signature, samt en børnekollektion under mærket Little Remix.

### Kernekunden

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

### Mission

Designers Remix Collections mission er at give kvinder en ny grund til at føle sig smukke ved at skabe kollektioner, der blander forskellige designelementer på en måde, der redefinerer femininitet.

### Highlights 2009/10

Charlotte Eskildsen arbejdede i 2009 som ambassadør for Dansk Røde Kors gennem Klub 10, hvor hun forpligtede sig til at hjælpe Dansk Røde Kors med at skaffe penge til deres hjælpefond. På vegne af Designers Remix Collection formåede hun at rejse ca. EUR 57.000 – den største donation i Klub 10 for året 2009 og den tredje største i Klub 10s historie.

Designers Remix Collection har klædt et større antal kendisser på, som for tiden bl.a. tæller skuespillerinderne Drew Barrymore, Clare Danes, Vanessa Paradis samt supermodellen Eva Herzigova. Ydermere har brandet igennem årene skabt et tæt samarbejde med skandinaviske kendisser, sangere, skuespillere og studieværter.

Designers Remix Collection realiserede i 2009/10 en omsætning på 74 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 2%.

### Distribution

Designers Remix Collection sælges hos mere end 400 salgssteder spredt over 22 lande i Europa, Nordamerika, Australien samt Mellemøsten. Designers Remix Collection sælges også i egne retail- og franchisebutikker, hvilket omfatter en 200 kvadratmeter stor butik i København, 7 shop-in-shops i førende stormagasiner i Skandinavien samt en franchisebutik i Göteborg. Endelig sælges Designers Remix Collection også via deres webshop, der har skabt en betydelig vækst.





## Soaked in Luxury

### Historie

Med kun 5 år bag sig er Soaked in Luxury et af de yngste brands i IC Companys koncernen.

### Design

Soaked in Luxurys produkter fusionerer et kosmopolitisk islæt med smukke farver og en variation af tekstiler med kreative detaljer til overkommelige priser. Vores design er feminint, sexet, urbant og smart. Vores produkter repræsenterer mode og luksus for øjnene.

### Kernekunden

Soaked in Luxury kvinden er 25-35 år og værdsætter den sidste nye mode til overkommelige priser. Hun er attraktiv, ubekymret, sexet og livsambitiøs. Hun er udadvendt, personlig og nyder livet. Hun bor nødvendigvis ikke i byen, men hun er stadig et bymenneske. Shopping og mode er en del af hendes dagligdag.

### Mission

Brandets mission er at bygge bro mellem highstreet moden og højtprofileret modedesign. Konceptet bygger på elementerne mængde, hurtige leveringer og overkommelige priser fra highstreet moden og individualisme, look, design og detaljer fra modebrands.

### Kommunikation

Vores kommunikation er ukompliceret, enkel og i øjenhøjde med modtageren. Atmosfæren er positiv, og vores modeller er udadvendte og med kvindelige former. Der fokuseres altid på produktet. Den visuelle kommunikation tager udgangspunkt i livet i byen.

### Highlights 2009/10

Soaked in Luxury er nu fuldt integreret i IC Companys koncernen og kan dermed drage nytte af de stordriftsfordele, som dette tætte samarbejde tilbyder. Ved at drage fordel af synergieffekten fra IC Companys, vil Soaked in Luxury blive styrket yderligere og opfylde kundernes behov endnu bedre.

Soaked in Luxury realiserede i 2009/10 en omsætning på 87 mio. DKK, hvilket er en tilbagegang på 26%.

### Distribution

Soaked in Luxury har mere end 500 salgssteder og fokuserer på nuværende tidspunkt på vækst i hovedmarkederne Skandinavien, Beneluxlandene, Storbritannien og Irland. Siden sidste regnskabsår har vi etableret os i yderligere 11 stormagasiner i De Bijenkorf i Holland. Det er vores mål at blive etableret i endnu flere stormagasiner.

# DEN FÆLLES PLATFORM

Koncernens fælles platform inkluderer en række centrale funktioner såsom forretningsudvikling, salgsselskaber, sourcing, logistik, HR, IT, finans og administration. Disse fællesfunktioner skaber værdi gennem service for alle koncernens brands uanset størrelse og udviklingsniveau. Denne service bygger ikke kun på stærke kompetencer og nye ideer, men udfordrer og udvikler også til stadighed hvert enkelt brand. Det enkelte brand får derved en værdifuld service med betydelige kompetence- og omkostningsfordele.

Omkostninger til drift af koncernens fællesfunktioner eksklusive salgsselskaberne udgør 8% (9%) af omsætningen.

Målsætningen er at skabe en platform, der er effektiv, fleksibel og lean og med en kultur fokuseret på at skabe betydelige resultater.

## Business development

Business development består af en række yderst kompetente interne specialister med den rette konsulent- og brancheerfaring. Afdelingen har til opgave at hjælpe direktionen med at udarbejde og implementere strategi, best practice og forretningsideer.

## Salgsselskaber

Koncernen driver salgsselskaber i 11 lande – Danmark, Sverige, Norge, Finland, England, Irland, Tyskland, Holland, Belgien, Polen og Canada. Udover egne salgsselskaber har IC Companys en eksportorganisation, som primært arbejder gennem eksterne agenter og distributører. Salgsselskaberne har det udførende salgsansvar for InWear, Jackpot, Matinique, Cottonfield, Part Two og Soaked in Luxury.

Salget af Peak Performance og Tiger of Sweden udføres af deres selvstændige salgsorganisationer samt i nogen grad af koncernens salgsselskaber. Salget af By Malene Birger, Saint Tropez og Designers Remix Collection udføres fra de respektive brands hovedkontorer samt af agenter og distributører.

## Sourcing og logistik

IC Companys har mere end 30 års erfaring i at source internationalt og outsourcer al slutproduktion til underleverandører. Sourcing for alle brands håndteres via egne fælles sourcingkontorer i Kina, Hong Kong, Bangladesh, Vietnam, Indien og Rumænien samt via begrænset brug af agenter.

Koncernen har en stor styrke i form af vore sourcingkontorer, der har oparbejdet en unik fleksibilitet. Således håndterer de mange brands med meget forskellige volumener og skaber stordriftsfordele ved at samle flere brands på færre fabrikker. Samtidig sikrer de en mere omkostningseffektiv kvalitetssikring for alle koncernens brands.

De fælles sourcingkontorer gør det endvidere muligt for alle brands hurtigt og sikkert at håndtere geografiske sourcingomlægninger og dermed udnytte nye sourcingmuligheder samt reducere IC Companys' operationelle risiko.

Værdien af koncernens indkøb i 2009/10 fordeler sig med 67% i Kina, 16% i øvrige Asien og 17% i Europa.

Koncernens varer håndteres generelt på to måder: Fladpakkede varer og hængende varer. Størstedelen af koncernens asiatisk sourcede varer transporteres via containerskibe til Europa, ca. 90%, mens enkelte dele transporteres via luftfragt, ca. 10%. Alle koncernens europæisk sourcede varer transporteres med lastbiler.

For at optimere koncernens logistikstruktur planlægger ledelsen i efteråret 2010 en række ændringer, der betyder, at håndteringen af koncernens varer funktionsoptales og effektiviseres. Det medfører også, at et lager i Venlo, Holland, er vedtaget lukket pr. 30. juni 2010.

Efter disse ændringer vil kernen i koncernens logistikstruktur bestå af 3 større lagerfaciliteter: Et nyt, moderne lager i Brøndby, Danmark, der håndterer koncernens fladpakkede varer, et lager på Raffinaderivej, Danmark, der håndterer koncernens hængende varer og et lager i Lodz, Polen, der håndterer koncernens overskudsvarer og markedsføringsmaterialer.

## Human resources

IC Companys har oparbejdet en professionel HR indsats. Koncernens HR Team er både erfarent og professionelt og understøtter samtlige forretnings- og platformsenheder. Derudover forestår HR afdelingen udvikling og vedligeholdelse af metoder og værktøjer til prioritering og kontinuerlig evaluering af medarbejdernes arbejdsindsats. Dette er med til at understøtte udviklingen af koncernens performancekultur.

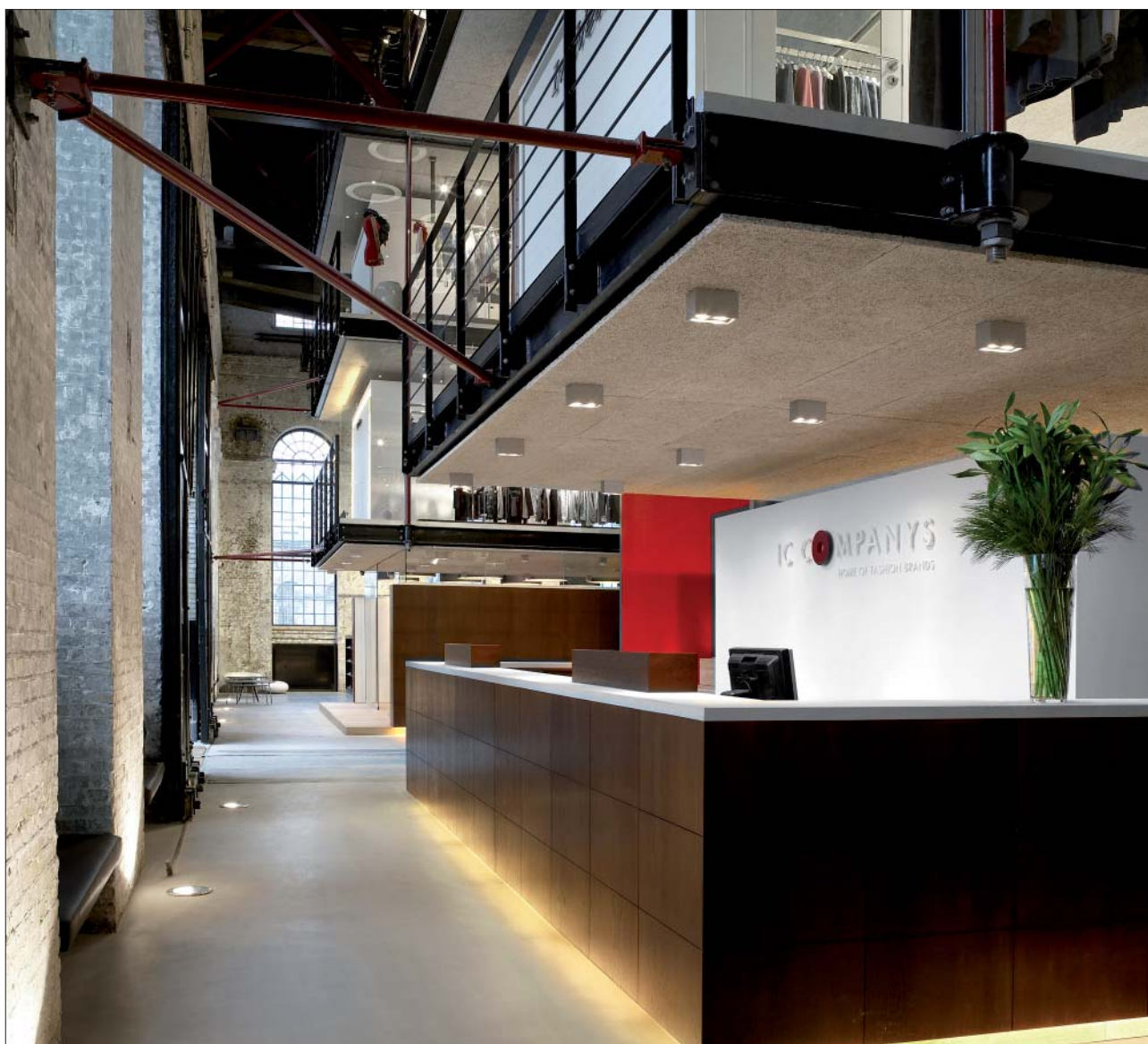
Koncernen har fire akademier, som retter sig mod henholdsvis salgspersonale i butikkerne (Retail Academy), sælgere i engrossalg (Wholesale Academy), ledere på forskellige niveauer (Leadership Academy), samt et akademi som indeholder mere generelle kurser for alle medarbejdere (Employee Academy).



## IT, Finans & Administration

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 langt mere effektiv udnyttelse af koncernens retailareal. Fællesdriften af IT-plattformen resulterer i omkostningsfordele for de enkelte brands.

Den finansielle planlægning, opfølgning og rapportering samt administration er organiseret i shared service centre, der varetager finans- og administrationsopgaver for moderselskabet og alle koncernens salgsselskaber. Udover omkostningsfordele betyder dette, at koncernen er i stand til relativt nemt og hurtigt at integrere nye enheder eller håndtere organisationsomlægninger.



*IC Companies' reception i Kedelsmedien, København*

# KONCERNANLIGGENDER

## Corporate Governance

IC Companys' bestyrelse anser det som sin primære opgave at varetage selskabets – og dermed samtlige aktionærers langsigtede – interesser. Dette arbejde varetages ved 7 almindelige bestyrelsesmøder pr. år samt via løbende kontakt mellem formandskab og direktion.

Bestyrelsen har i koncernens retningslinjer for Corporate Governance forholdt sig til koncernens hensyn over for interessenter og omgivelser samt til bestyrelsens og direktionens arbejde og deres indbyrdes samarbejde. Retningslinjerne kan downloades fra [www.iccompanys.com](http://www.iccompanys.com) under afsnittet Investor Relations.

Disse retningslinjer udgør 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 disse retningslinjer er at sikre en effektiv, hensigtsmæssig, betryggende og forsvarlig ledelse af IC Companys. Retningslinjerne 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.

### Bestemmelser om vedtægtsændringer

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 hånd-soprækning, medmindre generalforsamlingen vedtager skriftlig afstemning, eller dirigenten finder denne ønskelig.

### Bestyrelsens sammensætning

Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af fire til otte medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvælg 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 tilknyttede virksomheder.

### Anbefalinger om god selskabsledelse

De reviderede retningslinjer er – med to enkelte undtagelser, der forklares i det efterfølgende – i overensstemmelse med anbefalingerne fra NASDAQ OMX Copenhagen om god selskabsledelse af december 2008.

Bestyrelsen gennemførte i løbet af efteråret 2009 en selvevalueringsprocedure med det formål at give bestyrelsen lejlighed til systematisk og ud fra klare kriterier at bedømme resultatet af bestyrelsens, formandens og de enkelte medlemmers indsats og resultater. Evalueringen er forestået af bestyrelsesformanden i samarbejde med en internationalt anerkendt konsulentvirksomhed. Resultatet var positivt, og kun mindre forbedringsmuligheder blev identificeret. Resultatet er blevet drøftet i den samlede bestyrelse.

NASDAQ OMX Copenhagen anbefaler, at selvevalueringsproceduren gennemføres årligt. Bestyrelsen finder det imidlertid tilstrækkeligt, at proceduren foregår regelmæssigt. Bestyrelsen forventer at gennemføre en selvevalueringsprocedure i 2011.

Der oplyses i denne årsrapport 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 incitamentsaflønnede, og hvad direktionens individuelle aktiebaserede incitamentsaflønnelse udgør. Direktionens og bestyrelsens samlede vederlag oplyses ikke på individuel basis som anbefalet af NASDAQ OMX Copenhagen. Bestyrelsen har vurderet, at kollektive vederlagsoplysninger opfylder de ønskede hensyn, idet både bestyrelse og direktion agerer som kollektive organer.



Principperne for og størrelsen af bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af afsnittet vederlagspolitik og incitamentsafklønning samt koncernregnskabs note 4.

Bestyrelsen har i overensstemmelse med NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger vurderet behovet for særlige faste bestyrelsesudvalg, herunder revisionsudvalg. I forlængelse heraf har bestyrelsen oprettet et revisionsudvalg. Revisionsudvalgets arbejde varetages ved mindst 3 årlige udvalgs møder. Endvidere vil bestyrelsen løbende vurdere hensigtsmæssigheden ved at anvende særlige ad hoc udvalg.

Baseret på anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse har NASDAQ OMX Copenhagen valgt at revidere anbefalingerne om god selskabsledelse. Anbefalingerne af april 2010 vil blive implementeret i koncernens næste regnskabsår.

## Vederlagspolitik og incitamentsafklønning

IC Companys fulde vederlagspolitik er tilgængelig på koncernens hjemmeside.

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

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

Direktion og ledende medarbejderes incitamentsafklønning indeholder bonus- og aktieincitamentsprogrammer. 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.

### Nyt optionsprogram for direktionen

Bestyrelsen har i henhold til eksisterende aftalegrundlag besluttet at tildele 30.000 stk. aktieoptioner til administrerende direktør Niels Mikkelsen, 10.000 stk. aktieoptioner til Økonomidirektør Chris Bigler, 10.000 stk. aktier til Koncernbranddirektør Anders Cleemann og 10.000 stk. aktieoptioner til Koncernsalgsdirektør Peter Fabrin.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal aktier svarende til de tildelte aktieoptioner. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2010/11, 2011/12 eller 2012/13. At udnyttelse af optionerne kan ske efter 1 år er i overensstemmelse med koncernens Corporate Governance regler på tidspunktet for indgåelse af aftalegrundlaget. Fremtidige tildelinger af aktieincitamentsprogrammer til direktionen vil følge de nye Corporate Governance regler med minimum 3 års bindingsperiode. I det omfang optionerne ikke er modne til udnyttelse bortfalder disse ved ophør af ansættelsesforholdet.

Udnyttelsesprisen for aktieoptionerne er fastsat som den højeste kurs af enten lukkekursen for selskabets aktie på NASDAQ OMX den 11. august 2010 eller gennemsnittet af lukkekurserne de fem forudgående børsdage. Der tillægges en årlig forrentning på 5%, som pålægges fra den 11. august 2010 til første mulige udnyttelsestidspunkt.

Markedsværdien af aktieoptionerne til direktionen kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 216,3, en volatilitet på 46% p.a. og en risikofri rente på 2,69% p.a. – opgøres til 3,1 mio. DKK (baseret på gennemsnittet af lukkekurserne de fem dage før den 11. august 2010). Dagsværdien udgør 18,7% til 25,7% af den enkelte direktørs faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

### Nyt aftalegrundlag for direktionen

Bestyrelsen foreslår, at direktionen fra og med regnskabsåret 2010/11 omfattes af et warrantprogram. Som følge heraf indstilles til generalforsamlingen, at en bemyndigelse til udstedelse af warrants gives.

Bestyrelsen ønsker at tildele 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 erhverve et antal nytegnede 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 optionerne 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 lukkekurserne de fem forudgående børsdage. Der tillægges ingen

forrentning, da warrants ikke giver anledning til kapitalbinding for koncernen.

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%

Det vil være en forudsætning for tildeling af warrants, at EBIT-marginen for det pågældende regnskabsår udgør minimum 5%.

#### Nyt warrantprogram for ledende medarbejdere

Som nævnt ovenfor indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at en bemyndigelse til udstedelse af warrants gives. Under forudsætning heraf har bestyrelsen besluttet at tildele 30-35 af koncernens ledende medarbejdere maksimalt 170.000 warrants baseret på resultatet i regnskabsåret 2009/10.

De tildelte warrants giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal nytegnede aktier svarende til de tildelte warrants. Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2012/13, 2013/14 eller 2014/15. I det omfang optionerne 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 den 27. september 2010 eller gennemsnittet af lukkekursene de fem forudgående børsdage. Der tillægges ingen forrentning, da warrants ikke giver anledning til kapitalbinding for koncernen. Værdien af programmet opgøres ved hjælp af Black & Scholes-modellen.

Markedsværdien af de tildelte warrants kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 203, en volatilitet på 46% p.a. og en risikofri rente på 2,69% p.a. – opgøres til maksimalt 13,5 mio. DKK (baseret på lukkekursen d. 10. august). Dagsværdien af de tildelte warrants kan maksimalt udgøre 30% af den enkelte medarbejders faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over løbetiden.

#### Forudsætninger vedrørende optioner og warrants

Ved udstedelse af nye options- og warrantprogrammer anvendes en volatilitet beregnet på baggrund af daglige observationer de seneste 3 regnskabsår. Beregningsperioden har dermed en løbetid, der svarer til minimumsløbetiden for programmerne. I perioden juli 2005 til juni 2010 var volatiliteten for IC Companys' aktier 46%. Da

IC Companys har gennemgået væsentlige ændringer i markeder og brands over tid, vil en længere periode inddrage begivenheder, der ikke er retvisende for koncernens nuværende risikoprofil. En kortere periode vil imidlertid være påvirket af enkeltstående makroøkonomiske begivenheder i en grad, der ikke er retvisende for koncernen fremadrettet.

Baseret på tidligere erfaringer antages udnyttelsestidspunktet at falde midt i udnyttelsesperioden.

## Risikostyring

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 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 vil årligt blive gennemført en revurdering af, hvorvidt koncernens risikobillede har ændret sig, og hvorvidt de risikoreducerende tiltag er tilstrækkelige eller overgjorte. For gennemgang af koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsafslæggelse henvises til følgende link på koncernens hjemmeside:

<http://www.iccompanys.com/NR/rdonlyres/F4EB1015-740F-41AA-841C-739D0D770061/9905/RegnskabsafslæggelsesprocessenilICC.pdf>

Generelt arbejder IC Companys med risici på et strategisk niveau, hvor risici opdeles i kernerisici og ikke-kernerisici. Begge typer af risici styres med det formål at begrænse usikkerheden i virksomhedens cash flows. Hvor den første gruppe risici imidlertid repræsenterer områder, hvor IC Companys besidder særlige kompetencer, repræsenterer den anden gruppe risici områder, som enten er kernerisici for andre virksomheder, eller som ikke kan styres effektivt.

### Kernerisici

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 kerneaktiviteter bedre end sine konkurrenter. IC Companys betragter mode-, leverandør-, lager- og debitorrisiko samt risiko for tab af brandværdi som sådanne risici. Det er ledelsens holdning, at disse kernerisici 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 modebranchen.



### **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 indbygget en høj diversifikation som følge af antallet af selvstændige brands.

### **Risiko for tab af brandværdi**

Koncernen driver 11 stærke brands, der alle repræsenterer betydelige immaterielle værdier opbygget over en længere årrække. Løbende kollektionsudvikling medfører løbende risiko for fejl, der kan skade det enkelte brands værdi. En stærk kontrol med moderisiko i koncernens brands er med til at reducere denne risiko.

Negativ omtale i nationale og internationale medier eller hos brandets kerneforbruger 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 u hensigtsmæssige forhold, der kan medføre tab af brandværdi, er derfor begrænset.

### **Leverandørrisiko**

Koncernens produkter fremstilles udelukkende hos underleverandører, hvilket giver en høj grad af fleksibilitet. Et betydeligt antal af underleverandører udgør imidlertid også en risiko for lav kontrol med koncernens sourcing i form af best practice, volumen per style, samt virksomhedsansvarsrelaterede forhold. Denne risiko begrænses imidlertid af koncernens internationale sourcingkompetencer oparbejdet over de sidste 30 år.

Koncernen sourcer generelt fra fem områder: Kina (herunder Hong Kong), Bangladesh, Vietnam, Indien og Rumænien. Sourcing vil således kunne flyttes hen, hvor kombination af pris, kvalitet og leveringssikkerhed er mest fordelagtig.



**IC Companys**  
opfatter kernerisici  
som integreret i kon-  
cernens forretnings-  
grundlag

I 2009/10 fandt 83% af produktionen sted i Asien og 17% i Europa. Koncernen har i alt 427 leverandører, hvoraf de 14 største står for 30% af den samlede produktionsværdi. Den største enkeltleverandør står for 6% af den samlede produktionsværdi, og koncernen er således ikke væsentlig afhængig af en enkelt leverandør.

### **Lagerrisiko**

Salg igennem 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. Koncernens lagerrisiko reduceres af det forhold, at en betydelig del af det samlede indkøb er forudbestilt af koncernens forhandlere.

Koncernen har et netværk af outlets til løbende salg af sådanne lagerbeholdninger. Kapaciteten i disse outlets 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 10.700 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.

Koncernens engroskunder kreditvurderes efter koncernens debitorpolitik, inden samhandel påbegyndes og derefter løbende, men tab kan forekomme. Der anvendes 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.

Kredittider varierer i overensstemmelse med de enkelte marketers kutymmer. Koncernen har de seneste år realiseret tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, der ligger under 1% af engrosomsætningen. Grundet den globale økonomiske krise har koncernen imidlertid realiseret et tab på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser på 1,3% af engrosomsætningen i indeværende regnskabsår.

## **Ikke-kernerisici**

Ikke-kernerisici vedrører aktiviteter, hvor andre aktører end koncernen har bedre forudsætninger for at begrænse usikkerheden, eller hvor det ikke er rentabelt at opbygge sådanne forudsætninger. I videst mulig omfang bør disse risici elimineres, for så vidt omkostningen står mål med reduktionen i usikkerhed. 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 12 måneders basis. Der anvendes primært valutaterminskontrakter til at afdække koncernens valutakursrisiko.

### **Renterisiko**

Koncernens renterisici er relateret til koncernens rentebærende aktiver og passiver samt ikke balanceførte poster.

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 29 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici pr. 30. juni 2010.

### **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.

# Virksomhedsansvar

I IC Companys har vi en klar målsætning om vækst, men vi er også vores ansvar for omverdenen bevidst. Væksten skal være ansvarlig. For at forankre dette som en fast del af kulturen i vores organisation har vi fastsat følgende overordnede politik, for måden vi agerer på:

*"IC Companys ønsker at drive forretning på en måde, der fremmer en bæredygtig global udvikling med respekt for mennesker og natur."*

Vores holdning er, at ansvarlighed bør tage udgangspunkt i den enkelte virksomheds opbygning og forretningsmodel. Arbejder man ud fra meget generelle retningslinjer og med forhold, der kun i begrænset omfang vedrører virksomheden, risikerer man at miste fokus. Vi har derfor i løbet af 2009/10 konkretiseret vores overordnede politik på fem områder, således at disse har en høj grad af relevans for vores medarbejdere i deres daglige arbejde:

- Menneskerettigheder
- Arbejdsvilkår
- Miljø
- Antikorruption
- Dyrevelfærd

Ledelsen har fastsat en række målsætninger inden for disse områder, der fra og med regnskabsåret 2010/11 skal danne udgangspunkt for koncernens løbende rapportering vedrørende virksomhedsansvar.

## Nuværende aktiviteter

Koncernen har siden august 2007 været tilsluttet FNs Global Compact, som er verdens største initiativ for virksomheders samfundsmæssige engagement.

FN Global Compact er et frivilligt initiativ for at involvere private virksomheder i at tackle nogle af verdens største sociale og miljømæssige udfordringer. Kernen i samarbejdet er ti principper baseret på aftalte konventioner og traktater vedrørende menneskerettigheder, arbejdsstandarder, miljøbeskyttelse og korruptionsbekæmpelse.

Tilslutningen til Global Compact indebærer en årlig rapportering på den fremgang, der sker i forhold til de ti principper i Global Compact – en såkaldt fremskridtsrapport. Denne fremskridtsrapport fremgår på næste side.

## BSCI

IC Companys tiltrådte i juli 2007 Business Social Compliance Initiative (BSCI). BSCI er et fælles europæisk forum rettet mod detailkæder, industri og importerende virksomheder, der ønsker at forbedre de sociale arbejdsvilkår hos leverandører i produktionslande.

Målet er, at koncernens leverandører følger et sæt spilleregler – en "Code of Conduct". Spillereglerne forbyder bl.a. børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination og stiller krav om bl.a. sikkerhed, rimelig arbejdstid og miljøbeskyttelse. Opfølgningen på initiativerne sker gennem leverandøraudits udført af uafhængige auditorer akkrediteret af BSCI. Det er koncernens målsætning, at 2/3 af vores samlede ordremasse inden juli 2012 stammer fra leverandører, der ikke bare tager aktivt del i BSCI-samarbejdet, men også er certificerede i henhold til BSCI's standarder.

## Dansk Initiativ for Etisk Handel

I februar 2008 var IC Companys medstifter af organisationen Dansk Initiativ for Etisk Handel (DIEH). DIEH er et ressourcecenter og en medlemsorganisation, der skal styrke danske virksomheders etiske handel og leverandørstyring. DIEHs formål er at fremme international handel, der respekterer menneske- og arbejdstagerrettigheder og bidrager til en bæredygtig udvikling i udviklingslandene og de nye vækstøkonomier.

DIEH vil samle erfaringer og viden om god forretningsetik i udviklingslandene og de nye vækstøkonomier og dermed hjælpe danske virksomheder med at sikre, at leverandører lever op til internationale konventioner som for eksempel ILO's arbejdstagerrettigheder.

Medarbejdere involveret i IC Companys indsats med virksomhedsansvar vil løbende blive uddannet på DIEHs kurser.



## Fremskridtsrapport 2009/10

### De ti principper i FN's Global Compact

#### MENNESKERETTIGHEDER

**1. princip** Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområde.

**2. princip** Virksomheden skal sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

#### ARBEJDSVILKÅR

**3. princip** Virksomheden bør opretholde frihed til organisering og anerkende arbejdstageres ret til kollektive forhandlinger.

**4. princip** Virksomheden bør støtte afskaffelsen af alle former for tvangsarbejde.

**5. princip** Virksomheden bør støtte en effektiv afskaffelse af børnearbejde.

**6. princip** Virksomheden bør støtte afviklingen af diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.

#### MILJØ

**7. princip** Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.

**8. princip** Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.

**9. princip** Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

#### ANTIKORRUPTION

**10. princip** Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, inklusiv økonomisk udnyttelse og afpresning.

### Aktiviteter

#### Generelle aktiviteter

BSCI's Code of Conduct, der blandt andet bygger på de 10 principper i FN's Global Compact, er blevet indarbejdet som IC Companys' Code of Conduct og indgår som en fast del af aftalegrundlaget med koncernens leverandører. Efterlevelse auditeres af uafhængige og BSCI-godkendte auditeringsvirksomheder.

IC Companys tager aktivt del i DIEH's arbejde med at fremme etisk handel.

IC Companys støtter KidsAid, der hjælper børn, der har været udsat for traumatiske oplevelser.

#### Koncernens brands' aktiviteter

Jackpot er blandt frontløberne i Norden angående bæredygtig udvikling af hele værdikæden i tøjproduktion. Denne udvikling sker bl.a. i samarbejde med den hollandske NGO: MadeBy.

Jackpot har en donationspolitik, hvor brandet hjælper de samfund, der producerer den økologiske bomuld og syr tøjet.

Malene Birger, designer og kreativ direktør for By Malene Birger, er ambassadør for UNICEF.

Designer og kreativ direktør for Designers Remix Collection Charlotte Eskildsen er ambassadør for Røde Kors.

### Målsætning og resultater

#### Generelle aktiviteter

IC Companys indkøbte i 2009/10 97% af den samlede volumen i lande defineret af FN som risikolande. Det var koncernens målsætning at have auditeret 2/3 af vores samlede ordremasse indkøbt i denne type lande inden juli 2010.

I forhold til sidste år har vi endvidere udvidet opgørelsen til at omfatte tredjepartsleverandører. Det er derfor meget tilfredsstillende at vi er nået 66% (57%).

Det er koncernens fremtidige målsætning ikke blot at auditere vores leverandører, men at disse opnår BSCI-godkendelse hurtigst muligt. Det er derfor koncernens målsætning, at 2/3 af vores samlede ordremasse indkøbt i risikolande skal være BSCI-godkendt inden juli 2012.

For at opbygge branchens viden om forholdene i Indien har IC Companys afholdt en workshop i DIEH regi omhandlende de udfordringer, der findes i landet.

Koncernen har doneret 75.000 DKK til hjælpeorganisationen, der forbedrer forholdene for nødlidende børn.

#### Koncernens brands' aktiviteter

22% (20%) af alle Jackpot's produkter er økologiske, og via et nummer på tøjets care label kan man på brandets hjemmeside spore produktets vej fra mark til butik.

Brandet støtter farmere, der er ved at omlægge til økologisk produktion (Cotton in Conversion), bl.a. ved at betale en præmie for bomulden i omlægningsperioden.

Jackpot støtter en skole i et slumkvarter i Bangladesh "The Gulshan Literacy Programme" og er ansvarlige for, at der er blevet introduceret to ekstra klassetrin - 6. og 7. klasse.

Jackpot støtter et landbrugskollektiv "Chetna" i Indien og har for eksempel været med til at åbne et ressourcecenter for børn og en planteskole. Endvidere er der blevet etableret mikrolån, der gør det muligt for bønderne at købe husdyr og deres egen landbrugsjord.

Fire gange om året designer Malene Birger en T-shirt, hvor hele overskuddet fra salget går til UNICEF's hjælpearbejde for verdens børn. 2009/10 blev der indsamlet 518.000 DKK.

Designers Remix Collection har dedikeret sig til at indsamle midler til Dansk Røde Kors. Således blev der indsamlet ca. 425.000 DKK til Røde Kors' katastrofefond - midler der blev brugt på nødhjælp til Haiti.

# Aktionærforhold

2009/10 har været et år, hvor selskabets aktionærer har kunnet se resultaterne af en effektiv krisestyring påbegyndt i regnskabsåret 2008/09. Således har gældsnedbringelse og reducerede omkostninger givet anledning til en gunstig udvikling i aktiekursen. Dette har betydet, at kursudviklingen for IC Companys har ligget markant over den generelle markedsudvikling målt over både 12 og 24 måneder.

Det er fortsat IC Companys' finansielle målsætning at realisere et langsigtet konkurrencedygtigt afkast til selskabets aktionærer. Dette afkast skabes på flere forskellige måder.

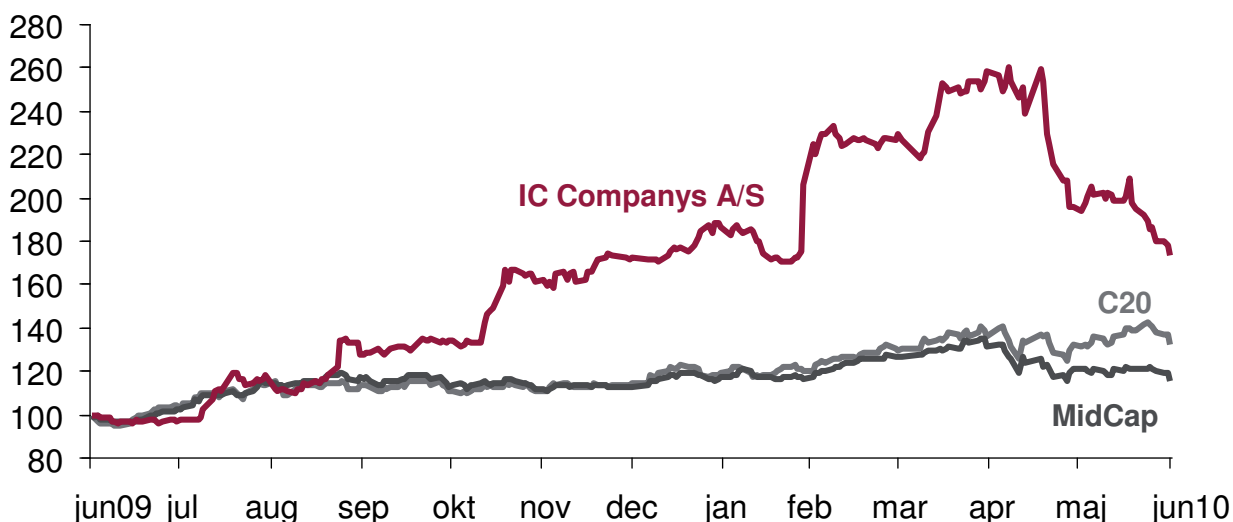
## Børsåret 2009/10

IC Companys' aktie er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Målt ved daglige gennemsnitspriser er aktien steget med 70% fra kurs 103,5 pr. 1. juli 2009 til kurs 176,0 pr. 30. juni 2010. Ved udgangen af regnskabsåret var markedsværdien af IC Companys 3,0 mia. DKK. Aktiens højeste lukkekurs blev noteret den 10. maj 2010 til kurs 271,5.

Den totale omsætning af IC Companys' aktier i regnskabsåret 2009/10 beløb sig til 710 mio. DKK (422 mio. DKK) ved en stykomsætning på i alt 3,9 mio. DKK (4,9 mio. DKK).

## Kursudvikling i IC Companys

30. juni 2009 = indeks 100



## Kapitalstruktur og udbyttepolitik

Som beskrevet tidligere forventer koncernen fremtidig omsætningsvækst og øget indtjening. Sammenholdt med koncernens evne til at omdanne nettoresultater til fri likviditet forventes koncernens samlede likviditet-smæssige udvikling at være særdeles positiv også i de kommende år. Det forventes således, at koncernen allerede i løbet af 2010/11 vil begynde at akkumulere overskudslikviditet.

Ledelsen har på den baggrund besluttet at genetablere koncernens udbyttepolitik og vil således indstille til den ordinære generalforsamling 2010, at 30% af nettoresultatet for 2009/10 udloddes til aktionærerne i form af udbytte.

Basis for den fremtidige omsætningsvækst vil være et betydeligt investeringsniveau, der overstiger de årlige driftsøkonomiske afskrivninger. Samtidig 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 ekspansionsstrategi bedst muligt, har koncernen besluttet at nedbringe nettobankgælden til 0 DKK. Således skal koncernens kreditfaciliteter udelukkende anvendes til at imødegå sæsonmæssige udsving i likviditetstrækket. Nettobankgælden pr. 30. juni 2010 er 243 mio. DKK. Koncernen har endvidere besluttet, at den netto rentebærende gæld, inklusiv 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.

Koncernen forventer ikke at opstarte nye aktietilbagekøbsprogrammer. I det omfang koncernens investeringsbehov og likviditetsudvikling tillader det, vil tilbagebetaling til aktionærerne, ud over de ordinære udbytter, foreslås udloddet via ekstraordinære udbytter.

De øvrige forudsætninger for kapitalstrukturen er som følger:

- Arbejdskapitalen forventes maksimalt at udgøre 12% af omsætningen
- Koncernens skatteomkostning forventes at udgøre 27% - 29% af resultat før skat, hvoraf 50% - 75% vil være betalbar, og den resterende del vil medføre udnyttelse af allerede indregnede skatteaktiver

## Aktiekapital

Pr. 30. juni 2010 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 500.672 aktier til afdækning af udestående aktieoptioner til ledende medarbejdere. Aktieposten svarer til 3,0% af det samlede antal udstedte aktier. Bestyrelsen har besluttet at tildele 60.000 aktieoptioner til direktionen og maksimalt 170.000 warrants til ledende medarbejdere under forudsætning af generalforsamlingens bemyndigelse hertil.

Udviklingen i egne aktier	Antal
Egne aktier pr. 30. juni 2009	420.682
Køb af egne aktier vedrørende afdækning af optionsprogrammer	79.990
<b>Egne aktier pr. 30. juni 2010</b>	<b>500.672</b>

## Aktionærgruppens sammensætning

Pr. 30. juni 2010 havde selskabet 8.826 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejer 97,4% af den samlede aktiekapital. Stemmeandelen er lig med kapitalandelen for koncernens aktionærer. Den totale aktionærgruppe fordeles sig som følger:

Aktionærer pr. 30.06.2010	antal	kapitalandel
Friheden Invest A/S*	7.191.128	42,4%
Arbejdsmarkedets Tillægspension, ATP	1.752.891	10,3%
Hanssen Holding A/S	1.746.022	10,3%
Øvrige danske institutionelle investorer	2.667.885	15,7%
Danske private investorer	1.434.736	8,5%
Udenlandske institutionelle investorer	693.444	4,1%
Udenlandske private investorer	115.503	0,7%
Egne aktier	500.672	3,0%
Ej grupperede	840.526	5,0%
<b>I alt</b>	<b>16.942.807</b>	<b>100,0%</b>

\*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.com](http://www.iccompanys.com) findes investor relations politik, regnskaber, præsentationer, koncernens selskabsmeddelelser samt øvrige relevante investorplysninger.

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 enkelt investorer og aktieanalytikere. IC Companys afholder ikke investormøder i en periode på 4 uger op til offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser eller andre væsentlige meddelelser.



IC Companys' hovedkontor på Raffinaderivej, København

## Finanskalender 2010/11

Dato	Begivenhed
27. september 2010	Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling 2010
10. november 2010	Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 1. kvartal
9. februar 2011	Forventet offentliggørelse af halvårsmeddelelse for 1. halvår
11. maj 2011	Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 3. kvartal
14. august 2011	Forventet deadline for indgivelse af emner til optagelse på generalforsamlingen 2011
17. august 2011	Forventet offentliggørelse af årsrapport 2010/11
26. september 2011	Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling 2011

## Fondsbørsmeddelelser 2009/10

Dato	Nummer	Emne
6. august 2009	15 (2009)	Finanskalender for regnskabsåret 2009/10
1. september 2009	16 (2009)	IC Companys A/S fusionerer med datterselskab Brand Farm A/S
3. september 2009	17 (2009)	Informationsmøde
10. september 2009	18 (2009)	Årsrapport 2008/09
11. september 2009	19 (2009)	Indberetning om insiderhandel
11. september 2009	20 (2009)	Indberetning om insiderhandel
14. september 2009	21 (2009)	Indberetning om insiderhandel
14. oktober 2009	22 (2009)	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
21. oktober 2009	23 (2009)	Forløb af ordinær generalforsamling
22. oktober 2009	24 (2009)	Vedtægter
29. oktober 2009	25 (2009)	Informationsmøde
5. november 2009	26 (2009)	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2009/10
6. november 2009	27 (2009)	Indberetning om insiderhandel
6. november 2009	28 (2009)	Supplerende regnskabsoplysninger
11. november 2009	29 (2009)	Ændring til Finanskalender for regnskabsåret 2009/10
27. november 2009	30 (2009)	Fusion mellem IC Companys A/S og datterselskab Brand Farm A/S afsluttet
27. november 2009	31 (2009)	Vedtægter
18. december 2009	32 (2009)	Skattesager mellem IC Companys A/S og skattemyndigheder i Danmark og Tyskland afgjort
16. februar 2010	1 (2010)	Informationsmøde
23. februar 2010	2 (2010)	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2009/10
5. maj 2010	3 (2010)	Informationsmøde
12. maj 2010	4 (2010)	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2009/10
12. maj 2010	5 (2010)	Indberetning om insiderhandel
20. maj 2010	6 (2010)	Indberetning om insiderhandel
26. maj 2010	7 (2010)	Ændring i koncernens logistikstruktur
9. juni 2010	8 (2010)	Meddelelse om aktiebesiddelser
18. juni 2010	9 (2010)	Finanskalender for regnskabsåret 2010/11

## Aktieanalytikere

Børshus	Analytiker	E-mail
Carnegie	Jesper Breitenstein	Jesper.breitenstein@carnegie.dk
Danske Equities	Kenneth Leiling	kele@danskebank.dk
Enskilda Securities	Michael K. Rasmussen	michael.rasmussen@enskilda.dk
Handelsbanken Capital Markets	Fasial Kalim Ahmad	faah01@handelsbanken.dk
LD Invest Markets	Brian Børsting	bbo@ld-invest.dk
Nordea	Dan Wejse	dan.wejse@nordea.com
Sydbank	Søren Løntoft Hansen	s.loentoft@sydbank.dk

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

Head of Investor Relations and Corporate Risk

Thomas Rohold

IC Companys A/S

Raffinaderivej 10

2300 København S

Telefon: 3266 7093

Fax: 3266 7040

E-mail: thro@iccompanys.com

## Generalforsamling 2010

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 27. september 2010 kl. 15.00 i DGI-byen, Tietgensgade 65, 1704 København V.

Dagsordenen vil være:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse af årsrapport for perioden 1. juli 2009 - 30. juni 2010 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 69,9 mio. DKK svarende til 4,25 DKK pr. udbytteberettiget aktie.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen foreslår genvalg af den sidende bestyrelse.
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår.
6. Valg af revisor.
7. Bemyndigelse af bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling for Selskabet at erhverve indtil 10% af selskabets aktier til den aktuelle børskurs +/- 10%.
8. Godkendelse af selskabets vederlagspolitik, inklusiv reviderede retningslinjer for incitamentsafslønning af direktionen.
9. Ændring af selskabets vedtægter.  
Bestyrelsens forslag til vedtægtsændringer:
  - a) Konsekvensændringer, herunder formalitets- og begrebsændringer, påkrævet i henhold til den nye selskabslov.
  - b) Øvrige ændringer foreslået som led i den generelle opdatering af selskabets vedtægter.
  - c) Bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af warrants og til gennemførelse af de hertil hørende kontante kapitalforhøjelser.
10. Eventuelt.



# FINANSIEL REDEGØRELSE

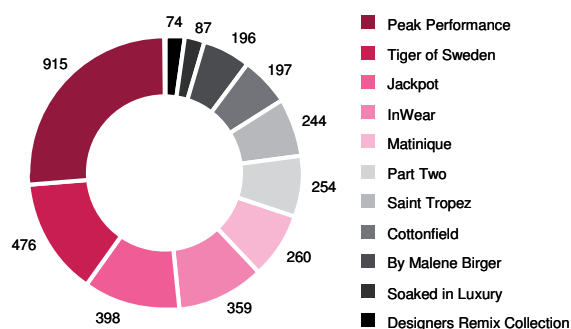
## Omsætningsudvikling

I regnskabsåret 2009/10 blev omsætningen 3.495 mio. DKK (3.621 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 3%. Omsætningen gik tilbage med 9% i 1. halvår, mens omsætningen i 2. halvår gik frem med 4%. Særligt 4. kvartal udmærker sig med en vækst på 13%. Dette vendepunkt skyldes en udvidelse af egen retail kombineret med en kraftig fremgang i engroskanalen.

Omsætningen i 2009/10 er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 86 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursomregning med 20 mio. DKK. Da valutarisiko generelt er afdækket 6-12 måneder frem, er den samlede indtjeningsgevinst som følge af valutakursudsving betydeligt mindre. Årets omsætning er illustreret ved opdeling på brands og geografiske markeder nedenfor.

### Koncernens egne brands

Mio. DKK



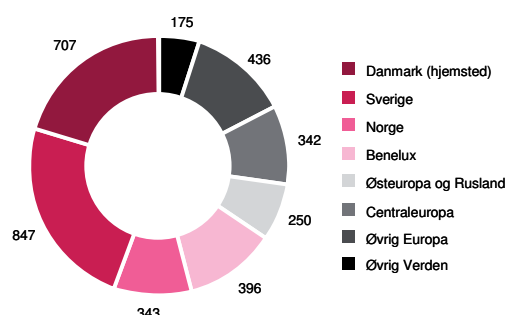
Tilbagegangen i koncernens omsætning har ramt de fleste af vores brands, om end det kun er InWear, Cottonfield og Soaked in Luxury, der realiserer en tocifret tilbagegang. Imidlertid skaber både Tiger of Sweden, Part Two og Saint Tropez vækst. Saint Tropez fastholder et meget højt vækstniveau hele året og slutter med en samlet vækst på 65 mio. DKK. Saint Tropez har været

dygtige til at have de rigtige styles klar på det rigtige tidspunkt og til den rigtige pris – en formel der har vist sig mere og mere succesrig henover året.

Generelt klarer koncernens brands sig langt bedre i 2. halvår end i 1. halvår. Således har Tiger of Sweden, Saint Tropez og By Malene Birger alle realiseret tocifret vækst i 2. halvår. Kun InWear, Cottonfield og Soaked in Luxury har tilbagegang.

### Koncernens geografiske markeder

Mio. DKK



Sverige og Norge realiserer fremgang i 2009/10 mens resten af koncernens markeder har tilbagegang.

Danmark realiserer tocifret tilbagegang og er det marked i Skandinavien, hvor den økonomiske krise har haft de mest langvarige konsekvenser. I Sverige, hvor der er realiseret vækst, har de svenske forbrugere været hurtigere til igen at se mere positivt på fremtiden end forbrugerne i de andre nordiske lande. Norge går frem og har generelt haft en positiv markedsudvikling, men har været præget af valutakursudsving.

Generelt klarer koncernens markeder sig bedre i 2. halvår end i 1. halvår. Således realiserer Sverige, Norge og Østeuropa og Rusland tocifret fremgang. Væksten i Østeuropa og Rusland skyldes primært udvidelserne i Jackpots retaildistribution og åbning af ny franchisedistribution i Rusland.

Mio. DKK	Engros		Retail		I alt		Ikke allokert		Koncern i alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	2.121,4	2.324,2	1.373,9	1.296,9	3.495,3	3.621,1	-	-	3.495,3	3.621,1
Vækst (%)	(9)		6		(3)				(3)	
Resultat af primær drift	363,6	335,9	56,4	(25,2)	420,0	310,7	(137,4)	(148,6)	282,6	162,1
Indtjeningsmargin (%)	17,1	14,5	4,1	(1,9)	12,0	8,6	-	-	8,1	4,5
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(5,2)	(10,8)	(5,2)	(10,8)
Resultat før skat	363,6	335,9	56,4	(25,2)	420,0	310,7	(142,6)	(159,4)	277,4	151,3
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	-	(41,6)	(42,1)	(41,6)	(42,1)
Årets resultat	363,6	335,9	56,4	(25,2)	420,0	310,7	(184,2)	(201,5)	235,8	109,2

## Engrosdriften

I 2009/10 blev den samlede engrosomsætning 2.121 mio. DKK (2.324 mio. DKK) svarende til en tilbagegang på 9%. Preorderomsætningen er faldet med 12%, mens salget i sæson er steget med 11%. Heri indgår franchiseomsætningen, der er gået frem med 2% i forhold til sidste år. 4. kvartal markerer sig generelt som et vendepunkt, idet engrosomsætningen øges med 23%. Denne stigning dækker over en fremgang på 23% i pre-orderomsætningen og en fremgang på 24% i salget i sæson. Franchiseomsætningen, der er indeholdt i disse tal, går frem med 62%.

Resultatet af primær drift er forbedret med 8% til 364 mio. DKK (336 mio. DKK) svarende til en indtjeningsmargin på 17,1% (14,5%). I 4. kvartal er resultatet af primær drift forbedret med 49 mio. DKK til et tab på 46 mio. DKK. Dermed fastholdes den positive indtjeningsudvikling fra de foregående tre kvartaler. Stigningen i den relative indtjening skyldes dels en forbedret bruttomargin og dels lavere kapacitetsomkostninger.

I løbet af 2009/10 har Koncernen åbnet 29 nye franchisebutikker og lukket 27. Størstedelen af lukningerne er sket i Rusland. Samlet har dette medført en nettotilbagegang på i alt 700 kvadratmeter. Koncernen servicerer dermed samlet 146 franchisebutikker på i alt 22.800 kvadratmeter.

Franchisebutikker	Eksisterende 30.06.2010	Åbnet 12 mdr.	Lukket 12 mdr.
Danmark	20	5	2
Sverige	17	6	3
Norge	9	5	1
Benelux	23	4	2
Østeuropa og Rusland	25	4	14
Centraleuropa	32	2	1
Øvrige Europa	8	1	3
Øvrige verden	12	2	1
<b>I alt</b>	<b>146</b>	<b>29</b>	<b>27</b>

Grundet kollektionsstrukturen kan ordreoptaget i Saint Tropez og Soaked in Luxury ikke opgøres samtidig med koncernens øvrige 9 brands. Det samlede ordreoptag for efterårskollektionen 2010, som nu kan opgøres for koncernens 11 brands, er realiseret på niveau med sidste år i rapporteringsvaluta.

Ordreoptaget for vinterkollektionen 2010 er realiseret for koncernens brands, eksklusiv Saint Tropez og Soaked in Luxury, med en fremgang på 15% i rapporteringsvaluta. Det forventes, at det samlede ordreoptag for vinterkollektionen 2010 realiseres med en fremgang på 14%.

## Retaildriften

I 2009/10 blev den samlede retailomsætning 1.374 mio. DKK (1.297 mio. DKK) svarende til en fremgang på 6%. Omsætningen er positivt påvirket af netto-butiksåbninger med 86 mio. DKK. Udviklingen i same-store salget er i 2009/10 realiseret med en tilbagegang på 2%, mens årets kvadratmeteromsætning blev realiseret med 31.300 DKK (31.000 DKK). Koncernens outlets har især i indeværende regnskabsår været en vigtig kanal for clearing af gamle varer. Outletomsætningen udgør 12% af den samlede retaildrift. I 4. kvartal realiserede koncernen en fremgang i retailomsætningen på 5%, mens same-store salget blev realiseret med en tilbagegang på 8%.

Resultat af primær drift blev positivt med 56 mio. DKK (negativt med 25 mio. DKK) og er således forbedret med 81 mio. DKK. Alene i 4. kvartal forbedres resultatet af primær drift med 24 mio. DKK. Den positive udvikling har været særlig udtalt i 2. kvartal og 4. kvartal og er i væsentlig grad påvirket af, at en normaliseret varemængde har medført lavere retailrabatter og reducerede lagernedskrivninger. Dertil kommer, at tabsgivende butikker er lukket, og at koncernens nyåbninger allerede har realiseret en positiv indtjening.

I løbet af 2009/10 har koncernen åbnet 58 nye butikker og lukket 50. Hovedparten af de lukkede butikker er små retailkoncessioner. Samlet har dette medført en nettotilgang på i alt 5.200 kvadratmeter. Dermed driver koncernen retail på 51.500 kvadratmeter fordelt på 334 butikker.

Retailbutikker*	Eksisterende 30.06.2010	Åbnet 12 mdr.	Lukket 12 mdr.
Danmark	53	13	8
Sverige	27	1	2
Norge	9	3	-
Benelux	28	4	1
Østeuropa og Rusland	66	15	4
Centraleuropa	16	5	-
Øvrige Europa	5	1	1
Øvrige verden	2	-	-
<b>I alt</b>	<b>206</b>	<b>42</b>	<b>16</b>

Retailkoncessioner	Eksisterende 30.06.2010	Åbnet 12 mdr.	Lukket 12 mdr.
Danmark	24	4	4
Sverige	24	12	1
Norge	2	-	-
Benelux	26	-	-
Østeuropa og Rusland	-	-	-
Centraleuropa	-	-	8
Øvrige Europa	1	-	13
Øvrige verden	51	-	8
<b>I alt</b>	<b>128</b>	<b>16</b>	<b>34</b>

\* 26 outlets på i alt 7.500 kvadratmeter (6.500 kvadratmeter) medregnes i koncernens egne butikker. De seneste 12 måneder er der åbnet 5 og lukket 1 outlets.

For yderligere beskrivelse af koncernens segmenter henvises der til koncernregnskabet's note 3 Segmentoplysninger.

# Resultatudvikling

## Historisk høj bruttomargin

Bruttoresultatet er for regnskabsåret 2009/10 realiseret med 2.124 mio. DKK (2.156 mio. DKK) svarende til et fald på 1%. Det er et meget tilfredsstillende resultat, når det tages i betragtning, at omsætningen i året er faldet med 3%.

For 4. kvartal blev bruttoresultatet 388 mio. DKK (336 mio. DKK) svarende til en stigning på 16%.

Bruttomarginen er realiseret med 60,8% (59,6%) svarende til en fremgang på 1,2%-point. Bruttomarginen er påvirket af en negativ udvikling i koncernens væsentligste salgs- og indkøbsvalutaer i 2. halvår, der blev fastsat i juni 2009 i overensstemmelse med koncernens valutasiokringspolitik. Denne udvikling påvirker bruttomarginen negativt med 3,7%-point. Det er derfor meget tilfredsstillende, at bruttomarginen realiseres over niveauet for 2008/09. Optimering af koncernens sourcing og indkøb og deraf følgende lavere rabatter og lagernedskrivninger samt en segmentforskydning i retning af en større retailandel har bidraget positivt. Bruttomarginen er således realiseret på det højeste niveau i koncernens historie.

Bruttomarginen i 4. kvartal er realiseret med 61,2% (59,8%) svarende til en fremgang på 1,4%-point. Færre lagernedskrivninger og færre rabatter i retail- og engroskanalen mere end opvejer den negative udvikling i koncernens sikrede salgs- og indkøbsvalutaer.

## Faldende kapacitetsomkostninger

Omkostningerne blev 1.842 mio. DKK (1.994 mio. DKK), svarende til et fald på 8%. Omkostningsprocenten er realiseret med 52,7% (55,1%) og er således faldet med 2,4%-point.

Valutakursudviklingen i forhold til sidste år har medført en forøgelse af omkostningerne med 15 mio. DKK.

Omkostningerne blev i 4. kvartal 464 mio. DKK (492 mio. DKK) svarende til et fald på 6%. Omkostningsprocenten er i kvartalet realiseret med 73,2% (87,6%) og er således faldet med 14,4%-point.

4. kvartal er påvirket af engangsomkostninger på 8 mio. DKK (24 mio. DKK) som en konsekvens af åbningen af et nyt moderne lager i Brøndby til håndtering af funktioner, der på nuværende tidspunkt håndteres af lageret på Raffinaderivej i Danmark og lageret i Venlo i Holland. Engangsomkostningerne vedrører lukningen af lageret i Holland. De endeligt opgjorte engangsomkostninger på 8 mio. DKK overstiger de estimerede omkostninger i henhold til Selskabsmeddelelse nr. 7 (2010) med 2 mio. DKK.

Korrigeres både 2009/10 og 2008/09 for engangsomkostninger er faldet i omkostningsprocenten 0,6%-point. Det er meget positivt, at det i en periode med omsætningstilbagegang alligevel lykkes at reducere omkostningsprocenten.

## Målet for reduktion af omkostningsbasen er nået

Ledelsen iværksatte i løbet af regnskabsåret 2008/09 en række initiativer med en målsætning om at reducere koncernens omkostningsbase med 200-250 mio. DKK i forhold til regnskabsåret 2007/08 – korrigeret for ny aktivitet.

Disse initiativer har haft fuld effekt i 2009/10.

Siden 2007/08 har koncernen udvidet butiksarealet i retail fra 44.400 til 51.500 kvadratmeter og lanceret en ny distributionskanal via e-commerce. Disse initiativer har medført en forøgelse af omkostningsbasen.

Omkostningsbasen er reduceret med 272 mio. DKK, når der korrigeres for nyåbninger i retail og opstart af e-commerce, valutakurseffekt og inflation. Nyåbninger i retail og opstart af e-commerce har øget omkostningsbasen med 181 mio. DKK, valutakurseffekten har reduceret omkostningsbasen med 51 mio. DKK, mens inflation har øget omkostningsbasen med 74 mio. DKK.

## Stigning i driftsresultatet

Resultat af primær drift er realiseret med 283 mio. DKK (162 mio. DKK) svarende til en stigning på 74%. Dermed bliver EBIT-marginen 8,1% (4,5%).

I 4. kvartal er resultat af primær drift realiseret med et tab på 76 mio. DKK (tab på 156 mio. DKK) svarende til en forbedring på 80 mio. DKK.



## Positiv udvikling i finansielle poster

De finansielle nettoomkostninger er faldet med 6 mio. DKK til 5 mio. DKK (udgift på 11 mio. DKK).

I 4. kvartal er de finansielle nettoomkostninger steget med 13 mio. DKK til en omkostning på 2 mio. DKK (indtægt på 11 mio. DKK). Årsagen til den negative udvikling er, at 4. kvartal sidste år var påvirket af indtægter på ineffektive valutahedges med 16 mio. DKK.

Den kontinuerlige nedbringelse af den netto rentebærende gæld og de lave renteniveauer i 2009/10 har reduceret de finansielle omkostninger med 23 mio. DKK.

Finansielle poster er positivt påvirket af en rentegodtgørelse på 8 mio. DKK i forbindelse med afgørelsen af to skattesager, som IC Companys har ført med skattemyndighederne i Danmark og Tyskland.

Det langfristede lån i koncernens hovedsæde er omlagt til realkredit i 2009/10, hvilket har medført omkostninger til tinglysning på 2 mio. DKK, der er indregnet under finansielle poster.

Finansielle poster i 2008/09 var påvirket af en indtægt på 27 mio. DKK på ineffektive valutahedges som følge af koncernens løbende afdækning af omsætning i fremmed valuta.

## Faldende skatteprocent

Der er indregnet en beregnet skatteomkostning på 42 mio. DKK (42 mio. DKK) svarende til 15% (28%) af resultat før skat.

Den lavere skatteprocent skyldes hovedsageligt, at skat af årets resultat er påvirket af tilbagebetaling af skat på 13 mio. DKK samt en forøgelse af skatteaktiverne i IC Companys A/S med 10 mio. DKK som følge af afgørelsen af de to skattesager med skattemyndighederne i Danmark og Tyskland (se Selskabsmeddelelse nr. 2 (2010) for regnskabet for 1. halvår 2009/10).

Den betalbare skat er opgjort til 24 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 er anvendt 154 mio. DKK af de i tidligere års indregnede fremførbare underskud svarende til en skatteværdi på 38 mio. DKK.

## Årets resultat

Årets resultat er steget med 116% til 236 mio. DKK (109 mio. DKK).

## Totalindkomst

Totalindkomsten er opgjort til 249 mio. DKK (114 mio. DKK). Totalindkomsten er påvirket positivt af valutakursregulering af tilknyttede virksomheder med 54 mio. DKK (negativ med 58 mio. DKK) og negativt af værdiregulering af valutasikringsinstrumenter med 25 mio. DKK (positiv med 58 mio. DKK).

## Balance og likviditet

### Balance

Koncernens aktiver er faldet med 38 mio. DKK til 1.747 mio. DKK pr. 30. juni 2010 (1.785 mio. DKK). Faldet skyldes hovedsageligt en nedbringelse af koncernens kortfristede aktiver.

De langfristede aktiver er faldet med 10 mio. DKK sammenlignet med sidste år. Dette kan tilskrives et fald i koncernens udskudte skatteaktiver og materielle aktiver, der opvejer stigningen i koncernens immaterielle aktiver.

Koncernens immaterielle aktiver er steget med 29 mio. DKK til 249 mio. DKK (220 mio. DKK) primært som følge af valutakursomregning på goodwill, da størsteparten af den underliggende værdi er i svenske kroner. Endvidere er der aktiveret omkostninger på 14 mio. DKK vedrørende IT-systemer under udvikling i forbindelse med implementeringen af nye IT-systemer til koncernens retailbutikker. Implementeringen forventes at foregå i løbet af 2. halvår i 2010/11. Materielle aktiver er faldet med 11 mio. DKK til 408 mio. DKK (419 mio. DKK).

De kortfristede aktiver er faldet med 28 mio. DKK til 953 mio. DKK (981 mio. DKK). Korrigeres for en reduktion i tilgodehavne selskabsskat på 18 mio. DKK er faldet på 10 mio. DKK. Årsagen til, at koncernens kortfristede aktiver ikke er reduceret mere til trods for koncernens fokus på nedbringelse af arbejdskapitalen, er, at aktivitetniveauet er steget med 13% i 4. kvartal.

Der har gennem hele 2009/10 været arbejdet hårdt på at reducere og kontrollere lagerbeholdningen, hvilket har resulteret i en reduktion af lageret samt en væsentlig bedre aldersfordeling. Lagerets omsætningshastighed er øget til 2,6 fra 2,2 sammenlignet med sidste år.

Som følge af den lavere lagerbeholdning og den bedre aldersfordeling er nedskrivningerne på lageret reduceret med 25 mio. DKK til 130 mio. DKK (155 mio. DKK).

Koncernens tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser har også haft en positiv udvikling igennem 2009/10. Bruttotilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser er faldet med 5 mio. DKK til 334 mio. DKK (339 mio. DKK) til trods for en omsætningsstigning på 23% i engroskanalen i 4. kvartal. Målt på debitordage er der konstateret en reduktion på 12 dage i forhold til sidste år, hvilket har resulteret i en væsentlig bedre aldersfordeling. Som følge af realiserede tab, hvor der har været foretaget nedskrivninger, er nedskrivningerne på tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser reduceret med 10 mio. DKK til 72 mio. DKK (82 mio. DKK).

Andre tilgodehavender er reduceret til 56 mio. DKK (61 mio. DKK). Dette skyldes hovedsageligt, at periodisering af finansielle valutakontrakter sidste år indgik med en ikke realiseret gevinst på 35 mio. DKK mod en ikke realiseret gevinst i år på 30 mio. DKK. Gevinsten er primært et resultat af stigende købsvaluta gennem regnskabsåret 2009/10.

Periodeafgrænsningsposter stiger med 13 mio. DKK, som følge af en stigning i værdien af periodiserede kollektionsprøver, reklamematerialer og huslejer.

Herudover har der været en reduktion i likvide beholdninger på 10 mio. DKK til 72 mio. DKK (82 mio. DKK).

Arbejdskapitalen korrigeret for ikke-likvide poster udgør samlet set 206 mio. DKK (274 mio. DKK) og er forbedret med 68 mio. DKK i forhold til sidste år. Arbejdskapitalen udgør 6% af årets omsætning (8%).

De langfristede forpligtelser er faldet med 26 mio. DKK til 197 mio. DKK (223 mio. DKK). Udviklingen skyldes primært, at realkreditlånet i koncernens ejendom på Raffinaderivej er omlagt. Hovedstolen på det nye realkreditlån udgør 140 mio. DKK sammenholdt med det gamle lån, hvor hovedstolen udgjorde 168 mio. DKK.

De kortfristede forpligtelser er faldet med 250 mio. DKK til 803 mio. DKK (1.053 mio. DKK). Reduktionen skyldes primært en nedgang i gælden til kreditinstitutter på 272 mio. DKK

## Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driftsaktiviteter er forbedret og blev for 2009/10 positiv med 424 mio. DKK (positiv med 335 mio. DKK) svarende til en forbedring på 89 mio. DKK. Udviklingen skyldes hovedsageligt et fald i arbejdskapitalbinding på 51 mio. DKK og et højere resultat af primær drift.

Investeringsniveauet er reduceret i forhold til 2008/09 og investeringerne blev i 2009/10 som forventet 123 mio. DKK (136 mio. DKK). Investeringerne er hovedsageligt blevet anvendt til indretning af nye butikker og investering i IT.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i regnskabsåret 2009/10 blev negativ med 44 mio. DKK (negativ med 83 mio. DKK). Udviklingen er et resultat af, at det langfristede realkreditlån i koncernens ejendom på Raffinaderivej er omlagt og reduceret med 28 mio. DKK samtidig med, at koncernen i 2009/10 ikke har foretaget udbyttebetaling til IC Companys A/S' aktionærer for regnskabsåret 2008/09 (66 mio. DKK).

Den samlede likviditetsvirkning for 2009/10 blev positiv med 258 mio. DKK (positiv med 116 mio. DKK). Dette er et meget tilfredsstillende resultat, som har gjort det muligt at nedbringe koncernens netto-rentebærende gæld væsentligt i 2009/10.

### Målet for reduktion af arbejdskapitalen er nået

Det fastsatte mål om at nedbringe arbejdskapitalen med minimum 150 mio. DKK inden 30. juni 2010 er nået med et meget tilfredsstillende resultat. Samlet set er arbejdskapitalbindingen reduceret med 185 mio. DKK siden 1. juli 2008. Arbejdskapitalen i procent af årets omsætning er over de to regnskabsår reduceret med 5%-point fra 11% til 6%.

Der er sket væsentlige forbedringer inden for alle fokusområder. Debitordagene er tilbage på niveauet fra før den finansielle krise, omsætningshastigheden på lageret er øget fra 2,4 til 2,6, og kreditordagene er øget med 8 dage.

## Likviditetsforhold

Koncernens netto-rentebærende gæld udgør pr. 30. juni 2010 243 mio. DKK (533 mio. DKK) svarende til en nedbringelse på 290 mio. DKK i forhold til 30. juni 2009. Nedbringelsen er et resultat af en målsætning om at reducere koncernens rentebærende gæld. Udviklingen er samtidig et resultat af koncernens målrettede arbejde igennem de seneste to år med at reducere arbejdskapitalen.

I forbindelse med koncernens nye kapitalstruktur er det besluttet at nedsætte kredittilsagnene fra koncernens to hovedbanker med 365 mio. DKK.

Pr. 30. juni 2010 er kredittilsagnene nedsat for en af hovedbankerne med 180 mio. DKK, så de samlede kredittilsagn herefter udgør 1.304 mio. DKK pr. 30. juni 2010 inklusiv remburs og garantier (1.419 mio. DKK). Heraf udgør langfristet lån med sikkerhed i koncernens hovedsæde 140 mio. DKK. På intet tidspunkt har trækingsrettighederne i 2009/10 været udnyttet mere end 53% (80%) inklusive reservationer til valutasikringsinstrumenter, bankgarantier mv.

## Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen pr. 30. juni 2010 er øget med 238 mio. DKK til 747 mio. DKK i forhold til 30. juni 2009 (509 mio. DKK). Stigningen er primært drevet af årets resultat. Soliditetsgraden pr. 30. juni 2010 er 42,8% (28,5%). Koncernen har i 2009/10 udbetalt 6 mio. DKK i udbytte til koncernens minoriteter sammenlignet med en samlet udbyttebetaling på 70 mio. DKK i 2008/09.

## Begivenheder efter balancedagen

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



B

A

K

S

Z

G

E

R

# Koncern

---

<b>Koncernregnskab</b>	side 49
Resultatopgørelse	side 49
Totalindkomstopgørelse	side 50
Balance	side 51
Egenkapitalopgørelsen	side 52
Pengestrømsopgørelse	side 53

## Resultatopgørelse

Note	Mio. DKK	2009/10	2008/09
3	Nettoomsætning	3.495,3	3.621,1
	Vareforbrug	(1.370,9)	(1.464,7)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.124,4</b>	<b>2.156,4</b>
4	Personaleomkostninger	(927,0)	(948,6)
11	Af- og nedskrivninger	(129,6)	(146,7)
5	Andre eksterne omkostninger	(785,2)	(909,5)
6	Andre gevinster og tab	-	10,5
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>282,6</b>	<b>162,1</b>
7	Finansielle indtægter	13,7	31,5
7	Finansielle omkostninger	(18,9)	(42,3)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>277,4</b>	<b>151,3</b>
8	Skat af årets resultat	(41,6)	(42,1)
	<b>Årets resultat</b>	<b>235,8</b>	<b>109,2</b>
	<b>Resultatet fordeler sig således:</b>		
	Aktionærer i IC Companys A/S	229,7	101,5
	Minoritetsinteresse	6,1	7,7
	<b>Årets resultat</b>	<b>235,8</b>	<b>109,2</b>
	<b>Resultat pr. aktie</b>		
9	Resultat pr. aktie, DKK	13,9	6,1
9	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	13,9	6,1

**Totalindkomstopgørelse**

Note	Mio. DKK	2009/10	2008/09
	Årets resultat	235,8	109,2
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
	Valutakursregulering af udenlandske tilknyttede virksomheder	54,3	(58,4)
29	Dagsværdiregulering, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	57,7	25,8
29	Dagsværdiregulering, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(57,3)	(0,3)
29	Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgåede til sikring af realiserede pengestrømme	(25,8)	(5,9)
29	Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgåede til sikring af realiserede pengestrømme	0,3	38,2
8	Skat af anden totalindkomst	(15,9)	5,3
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>13,3</b>	<b>4,7</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>249,1</b>	<b>113,9</b>
	<b>Totalindkomsten fordeles således:</b>		
	Aktionærer i IC Companys A/S	243,0	106,2
	Minoritetsinteresser	6,1	7,7
	<b>I alt</b>	<b>249,1</b>	<b>113,9</b>



## Balance

## AKTIVER

Note	Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
	Goodwill	194,3	178,8
	Software og IT systemer	21,4	21,5
	Varemærkerettigheder	0,1	0,1
	Lejerettigheder	19,6	19,8
	IT systemer under udvikling	13,6	-
11	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>249,0</b>	<b>220,2</b>
	Grunde og bygninger	161,5	167,3
	Indretning af lejede lokaler	132,5	124,5
	Driftsmateriel og inventar	106,9	119,6
	Materielle aktiver under opførelse	7,5	7,7
11	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>408,4</b>	<b>419,1</b>
12	Finansielle aktiver	36,0	35,4
13	Udskudte skatteaktiver	99,9	129,0
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>135,9</b>	<b>164,4</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>793,3</b>	<b>803,7</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
14	Varebeholdninger	428,7	439,6
15	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	262,1	257,6
8	Tilgodehavende selskabsskat	30,2	48,3
16	Andre tilgodehavender	55,8	61,2
17	Periodeafgrænsningsposter	104,7	92,1
28	Likvide beholdninger	71,9	82,2
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>953,4</b>	<b>981,0</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.746,7</b>	<b>1.784,7</b>

## PASSIVER

Note	Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
	<b>EGENKAPITAL</b>		
18	Aktiekapital	169,4	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	2,4	21,2
	Reserve for valutakursregulering	(30,4)	(62,5)
	Overført resultat	591,9	367,5
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>733,3</b>	<b>495,6</b>
	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>13,9</b>	<b>13,5</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>747,2</b>	<b>509,1</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
13	Udskudte skatteforpligtelser	47,5	39,3
19	Pensionsforpligtelser	6,9	4,6
21	Gæld til kreditinstitutter	140,0	168,0
20	Hensatte forpligtelser	2,2	10,9
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>196,6</b>	<b>222,8</b>
22,28	Gæld til kreditinstitutter	175,3	447,3
23	Leverandører af varer og tjenesteydelser	354,8	291,7
8	Selskabsskat	12,3	63,7
24	Anden gæld	260,5	250,1
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>802,9</b>	<b>1.052,8</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>999,5</b>	<b>1.275,6</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.746,7</b>	<b>1.784,7</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- aktionærer	I alt
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2008</b>	<b>179,2</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>331,8</b>	<b>465,0</b>	<b>8,5</b>	<b>473,5</b>
Kapitalnedsættelse	(9,8)	-	-	9,8	-	-	-
Transaktioner mellem majoritet og minoriteter	-	-	-	-	-	1,2	1,2
Aktietilbagekøb	-	-	-	(13,1)	(13,1)	-	(13,1)
Udbetalt udbytte	-	-	-	(66,0)	(66,0)	(3,9)	(69,9)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	3,5	3,5	-	3,5
Totalindkomst for regnskabsåret 2008/09	-	43,3	(38,6)	101,5	106,2	7,7	113,9
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2009</b>	<b>169,4</b>	<b>21,2</b>	<b>(62,5)</b>	<b>367,5</b>	<b>495,6</b>	<b>13,5</b>	<b>509,1</b>
Aktietilbagekøb	-	-	-	(10,6)	(10,6)	-	(10,6)
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	(5,7)	(5,7)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	5,3	5,3	-	5,3
Totalindkomst for regnskabsåret 2009/10	-	(18,8)	32,1	229,7	243,0	6,1	249,1
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2010</b>	<b>169,4</b>	<b>2,4</b>	<b>(30,4)</b>	<b>591,9</b>	<b>733,3</b>	<b>13,9</b>	<b>747,2</b>

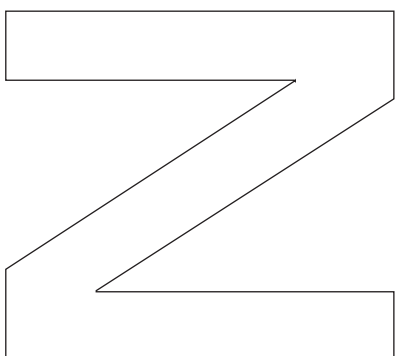
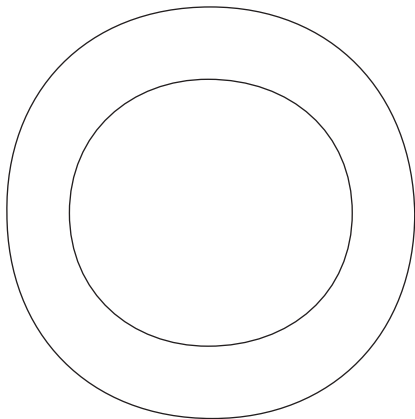
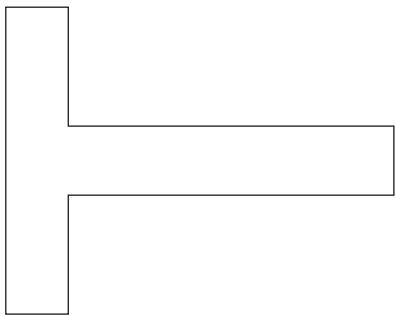
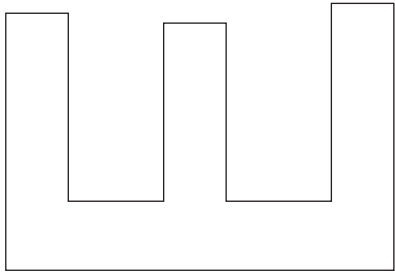
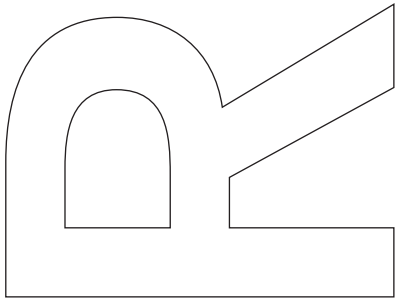
## Pengestrømsopgørelse

Note	Mio. DKK	2009/10	2008/09
	<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>		
	Resultat af primær drift	282,6	162,1
	Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinster og tab ved salg af langfristede aktiver	129,6	146,7
	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	5,3	3,5
	Andre reguleringer	23,5	(29,2)
27	Ændring i arbejdskapital	51,0	133,5
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>492,0</b>	<b>416,6</b>
	Modtagne finansielle indtægter	18,6	31,5
	Betalte finansielle udgifter	(27,2)	(42,3)
	<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>483,4</b>	<b>405,8</b>
	Betalt selskabsskat	(59,0)	(70,7)
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>424,4</b>	<b>335,1</b>
	<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
	Salg af aktiviteter	-	10,5
11	Investeringer i immaterielle aktiver	(31,9)	(13,2)
11	Investeringer i materielle aktiver	(92,1)	(129,5)
	Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	(0,6)	(9,7)
	Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	2,1	6,1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>(122,5)</b>	<b>(135,8)</b>
	<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>301,9</b>	<b>199,3</b>
	<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
	Provenu ved optagelse af langfristede finansielle forpligtelser	140,0	-
	Indfrielse af langfristede finansielle forpligtelser	(168,0)	-
	Aktietilbagekøb	(10,6)	(13,1)
10	Udbetalt udbytte	(5,7)	(69,9)
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(83,0)</b>
	<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>257,6</b>	<b>116,3</b>
	<b>LIKVIDER</b>		
	Likvider pr. 1. juli	(365,1)	(471,0)
	Valutakursregulering af likvider pr. 1. juli	4,1	(10,4)
	Ændring i likvider	257,6	116,3
28	<b>Likvider pr. 30. juni</b>	<b>(103,4)</b>	<b>(365,1)</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Koncern



<b>Noter til koncernregnskab</b>	side	55
1. Anvendt regnskabspraksis	side	55
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	side	62
3. Segmentoplysninger	side	62
4. Personaleomkostninger	side	63
5. Andre eksterne omkostninger	side	68
6. Andre gevinster og tab	side	68
7. Finansielle indtægter og omkostninger	side	68
8. Årets skat	side	68
9. Resultat pr. aktie	side	69
10. Udbytte	side	69
11. Immaterielle og materielle aktiver	side	69
12. Finansielle aktiver	side	70
13. Udskudt skat	side	71
14. Varebeholdninger	side	72
15. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	side	72
16. Andre tilgodehavender	side	72
17. Periodeafgrænsningsposter, aktiver	side	73
18. Aktiekapital	side	73
19. Pensionsforpligtelser	side	73
20. Hensatte forpligtelser	side	75
21. Langfristet gæld til kreditinstitutter	side	75
22. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	side	75
23. Leverandører af varer og tjenesteydelser	side	75
24. Anden gæld	side	76
25. Operationel leasing	side	76
26. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser	side	76
27. Ændring i arbejdskapital	side	77
28. Likvider	side	77
29. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	side	77
30. Transaktioner med nærtstående parter	side	80
31. Aktionærforhold	side	81
32. Bestyrelse og direktion	side	81
33. Begivenheder efter balancedagen	side	82
34. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse	side	82
Hoved- og nøgletal, kvartalsvis for 2009/10 (ikke revideret)	side	83

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2009/10 for henholdsvis koncernen som IC Companys A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (Regnskabsklasse D) og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) 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, balance og egenkapital i sammenligningsåret.

### Nye regnskabsstandarder i 2009/10

IC Companys har implementeret alle nye og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ('IFRIC'er), der er godkendt af EU og som har virkning for de regnskabsperioder, der begynder den 1. juli 2009 eller senere. IC Companys har på baggrund af en analyse vurderet, at størstedelen af de IFRS'er, der har virkning fra 1. juli 2009 enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har nogen væsentlig betydning.

Dog har følgende nye og reviderede standarder en væsentlig indvirkning på præsentationen af koncernregnskabet:

#### Nye standarder

- IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger" Standarden indebærer flere oplysninger om finansielle instrumenter, herunder værdiansættelse af disse. Standarden medfører, at præsentationen af koncernens finansielle instrumenter er væsentligt ændret. Sammenligningstallene er blevet tilpasset i forhold til den nye standard.
- IFRS 8 "Driftssegmenter" erstatter IAS 14 "Præsentation af segmentoplysninger". Standarden indebærer at præsentationen af rentabiliteten i koncernens driftssegmenter skal følge koncernens interne rapportering. Standarden medfører at præsentationen af koncernens segmenter er væsentligt ændret. Sammenligningstallene er blevet tilpasset i forhold til den nye standard.

#### Revideret standard

- IAS 1 (revideret), 'Præsentation af årsregnskaber'. Den reviderede standard indebærer at præsentation af indtægter og omkostninger i egenkapitalen (dvs. ændringer i egenkapitalen, der ikke stammer fra transaktioner med ejerne) ikke kan præsenteres i Egenkapitalopgørelsen, men skal præsenteres særskilt fra transaktioner med ejerne i en Totalindkomstopgørelse. Således præsenteres alle ændringer i egenkapitalen, der stammer fra transaktioner med ejerne i Egenkapitalopgørelsen, mens ændringer i egenkapitalen, der ikke stammer fra transaktioner med ejerne præsenteres som Anden totalindkomst. Sammenligningstallene er blevet tilpasset i forhold til den ændrede standard.

#### Ændringer og fortolkningsbidrag der ikke er trådt i kraft og ikke er førtidsimplementeret

I perioden 1. juli 2009 – 30. juni 2010 udstedte IASB en række IFRS-standarder, ændringer og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU pr. 30. juni 2010 og derfor obligatoriske for koncernens regnskabsperioder, der begynder den 1. juli 2010 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 i de kommende år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter IC Companys A/S (moderselskabet) og tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders 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 salgskostninger.

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet.

Omkostninger der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelser indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og 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. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af tilknyttede virksomheder 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 finansielle indtægter og omkostninger.

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

Udenlandske tilknyttede virksomheders balancer omregnes til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes henover året til månedernes gennemsnitlige valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders 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 tilknyttede virksomheder, der anses for at være en del af den samlede investering i den tilknyttede virksomhed, 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 anden gæld som henholdsvis ikke realiseret gevinst på finansielle instrumenter og ikke realiseret 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 tilknyttede virksomheder 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 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 koncernregnskabsnote 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 salgsomkostninger, 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 eksklusiv 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. Årets forskydning i varebeholdninger er indeholdt i vareforbruget.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner, aktiebaseret vederlæggelse og øvrige personaleudgifter til concernens ansatte, herunder direktions og bestyrelses. Tillige indgår agentkommissioner til eksterne salgsgænger.

*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 gevinster og tab*

Andre gevinster og tab 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 tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheder, 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 som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under koncernregnskab.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres 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 3-5 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 gevinster og tab.

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 allokert, 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 anden gæld.

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

Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og – forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Efterfølgende indregnes alle aktuarmæssige gevinster eller tab i 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, likviditetseffekt af særlige poster, 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 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.

## 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

Forretningssegmentet indeholder engrossalg til butiksejere. Segmentet indeholder salg til engroskunder og franchise-tagere 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 driftsresultatet, 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 som forpligtelser indgår ikke i den løbende segmentrapportering til ledelsen.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Mio. DKK	Rapporteringspligtige segmenter					Ikke allokerede poster		Koncernen i alt		
	Engros 2009/10	Engros 2008/09	Retail 2009/10	Retail 2008/09	I alt 2009/10	I alt 2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.121,4</b>	<b>2.324,2</b>	<b>1.373,9</b>	<b>1.296,9</b>	<b>3495,3</b>	<b>3621,1</b>	-	-	<b>3.495,3</b>	<b>3621,1</b>
Egne brands	2.112,4	2.306,3	1.346,3	1.270,3	3.458,7	3576,6	-	-	3.458,7	3.576,6
Øvrige brands	9,0	17,9	27,6	26,6	36,6	44,5	-	-	36,6	44,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.207,8</b>	<b>1.313,2</b>	<b>916,6</b>	<b>843,2</b>	<b>2.124,4</b>	<b>2.156,4</b>	-	-	<b>2.124,4</b>	<b>2.156,4</b>
Bruttomargin (%)	56,9	56,5	66,7	65,0	60,8	59,6	-	-	60,8	59,6
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>363,6</b>	<b>335,9</b>	<b>56,4</b>	<b>(25,2)</b>	<b>420,0</b>	<b>310,7</b>	<b>(137,4)</b>	<b>(148,6)</b>	<b>282,6</b>	<b>162,1</b>
Indtjeningsmargin (%)	17,1	14,5	4,1	(1,9)	12,0	8,6	-	-	8,1	4,5
Finansielle poster (Netto)	-	-	-	-	-	-	(5,2)	(10,8)	(5,2)	(10,8)
<b>Resultat før skat</b>	<b>363,6</b>	<b>335,9</b>	<b>56,4</b>	<b>(25,2)</b>	<b>420,0</b>	<b>310,7</b>	<b>(142,6)</b>	<b>(159,4)</b>	<b>277,4</b>	<b>151,3</b>
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	-	(41,6)	(42,1)	(41,6)	(42,1)
<b>Årets resultat</b>	<b>363,6</b>	<b>335,9</b>	<b>56,4</b>	<b>(25,2)</b>	<b>420,0</b>	<b>310,7</b>	<b>(184,2)</b>	<b>(201,5)</b>	<b>235,8</b>	<b>109,2</b>

**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*			
	2009/10	2008/09	vækst 2009/10	vækst 2008/09	andel 2009/10	andel 2008/09	30.06.10	30.06.09	andel 30.06.10	andel 30.06.09
Danmark (Hjemsted)	707,3	783,7	(10%)	(5%)	20%	22%	340,3	356,2	49%	53%
Sverige	846,8	774,9	9%	(5%)	24%	21%	185,4	162,3	27%	24%
Norge	343,3	335,1	2%	(3%)	10%	9%	22,1	17,7	3%	3%
Benelux	395,6	439,9	(10%)	(8%)	11%	12%	29,7	33,3	4%	5%
Østeuropa og Rusland	249,9	267,7	(7%)	(8%)	7%	7%	49,4	38,6	7%	6%
Central Europa	342,2	360,5	(5%)	7%	10%	10%	35,4	35,5	5%	5%
Øvrig Europa	435,6	477,2	(9%)	1%	12%	13%	22,7	21,8	3%	3%
Øvrig verden	174,6	182,1	(4%)	7%	6%	6%	8,4	9,3	2%	1%
<b>Total</b>	<b>3.495,3</b>	<b>3.621,1</b>	<b>(3%)</b>	<b>(3%)</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>693,4</b>	<b>674,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Rapporteringspligtige aktiver består af langfristede aktiver eksklusiv udskudte skatteaktiver.

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

**4. Personaleomkostninger**

Mio. DKK	2009/10	2008/09
De samlede lønninger og vederlag m.m. kan specificeres således:		
Bestyrelseslønninger	2,0	1,8
Gage og lønninger*	773,4	801,8
Bidragbaserede pensionsordninger, jf. note 19	36,5	34,6
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 19	3,0	0,7
Andre omkostninger til social sikring	68,4	73,5
Aktiebaseret vederlæggelse	5,3	3,5
Øvrige personaleomkostninger	38,4	32,7
<b>I alt</b>	<b>927,0</b>	<b>948,6</b>
Koncernens gennemsnitlige antal ansatte	2.283	2.408

\* Der er i posten Gage og Lønninger indregnet omkostninger til eksterne agenter for 72,4 mio. DKK (73,3 mio. DKK).

Aflønning af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere:

Mio. DKK	Andre ledende medarbejdere			Andre ledende medarbejdere		
	Bestyrelse 2009/10	Direktion 2009/10	Andre ledende medarbejdere 2009/10	Bestyrelse 2008/09	Direktion 2008/09	Andre ledende medarbejdere 2008/09
Bestyrelseslønninger	1,8	-	-	1,7	-	-
Revisionsudvalgshonorar	0,2	-	-	0,1	-	-
Gager og lønninger	-	13,5	-	-	12,4	0,5
Bonus	-	5,5	-	-	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	-	-	-	-	-	2,1
Pension	-	-	-	-	-	-
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,8	-	-	1,4	(0,7)
<b>I alt</b>	<b>2,0</b>	<b>21,8</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>	<b>13,8</b>	<b>1,9</b>

Direktionen og 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 vækstsmål.

### Vederlagspolitik

Bestyrelsen sikrer, at direktionens samlede individuelle vederlag afspejler værdien for selskabet af deres indsats. Direktionens aflønning består af en kontantløn, årlig bonus, optionsprogrammer, bilordning samt sædvanlige benefits. Den overordnede sammensætning af direktionens aflønning forventes i al væsentlighed at være uændret for 2010/11, hvorved vederlagspolitikken gennemføres på samme måde som i 2009/10.

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

### Aktieoptionsprogram

#### *Tildeling af aktieoptioner til direktionen i 2009/10*

Aktieoptionsordningen til den nuværende direktion omfattede pr. 30. juni 2009 231.353 stk. udestående aktieoptioner.

Bestyrelsen har som meddelt i årsrapporten 2008/09 besluttet at tildele 30.000 stk. aktieoptioner til Administrerende Direktør Niels Mikkelsen, 10.000 stk. aktieoptioner til Økonomidirektør Chris Bigler, 10.000 stk. aktieoptioner til Koncernbranddirektør Anders Cleemann og 10.000 stk. aktieoptioner til Koncernsalgsdirektør Peter Fabrin.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal aktier a nom. 10 DKK svarende til de tildelte aktieoptioner. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,4% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2009/10, 2010/11 eller 2011/12.

Markedsværdien af aktieoptionerne til direktionen kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 126, en volatilitet på 43% p.a. og en risikofri rente på 3,64% p.a. – opgøres til 1,8 mio. DKK. Dagsværdien udgør 13,2% til 15,2% af den enkelte direktørs faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

#### *Tildeling af aktieoptioner til ledende medarbejdere i 2009/10*

Aktieoptionsordningen til ledende medarbejdere omfattede pr. 30. juni 2009 162.952 stk. udestående aktieoptioner.

Bestyrelsen har, som ligeledes meddelt i årsrapporten 2008/09, endvidere besluttet at tildele 173.500 stk. optioner til 31 af koncernens ledende medarbejdere.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, mod kontant betaling, at erhverve et antal aktier a nom. 10 DKK svarende til de tildelte aktieoptioner. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 1,0% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Erhvervelsen kan ske i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2011/12, 2012/13 eller 2013/14.

Markedsværdien af aktieoptionerne til de ledende medarbejdere kan – ved anvendelse af Black & Scholes-modellen, og under antagelse af en udnyttelseskurs på DKK 139, en volatilitet på 43% p.a. og en risikofri rente på 3,64% p.a. – opgøres til 4,7 mio. DKK. Dagsværdien udgør 4,1% til 24,1% af den enkelte medarbejders faste gage. Dagsværdien af programmerne vil blive indregnet i resultatopgørelsen over den forventede løbetid.

Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.



*Tildelinger i tidligere regnskabsår*

I efteråret 2008 har bestyrelsen tildelt selskabets Koncernbranddirektør 30.000 stk. aktieoptioner.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af én eksisterende aktie a nom. 10 DKK i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,2% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2008/09, 2009/10 og 2010/11 mod kontant betaling, at erhverve 10.000 stk. aktier pr. år.

Optionerne blev udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 163,0 DKK, og denne udnyttelseskurs tillægges 5% p.a. regnet fra den 9. september 2008. Aktieoptioner, der ikke udnyttes i et år, kan udnyttes i de efterfølgende to år.

Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Bestyrelsen har ligeledes i efteråret 2008 tildelt selskabets Koncernsalgsdirektør 30.000 stk. aktieoptioner.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af én eksisterende aktie a nom. 10 DKK i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,2% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

De tildelte aktieoptioner giver adgang til, i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapport for 2008/09, 2009/10 og 2010/11 mod kontant betaling, at erhverve 10.000 stk. aktier pr. år.

Optionerne blev udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 113,0 DKK, og denne udnyttelseskurs tillægges 5% p.a. regnet fra den 2. oktober 2008. Aktieoptioner, der ikke udnyttes i et år, kan udnyttes i de efterfølgende to år.

Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Der blev i foråret 2008 tildelt aktieoptioner til direktionen (2 personer). Aktieoptionsordningen pr. 30. juni 2008 omfatter 130.000 stk. udestående aktieoptioner.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af én eksisterende aktie a nom. 10 DKK i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,8% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

De tildelte aktieoptioner giver selskabets administrerende direktør adgang til i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten for 2008/09, 2009/10, 2010/11, 2011/2012 og 2012/13 mod kontant betaling at erhverve 20.000 stk. aktier pr. år.

De tildelte aktieoptioner giver selskabets økonomidirektør adgang til i umiddelbar forlængelse af selskabets offentliggørelse af årsrapporten for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 mod kontant betaling at erhverve 10.000 stk. aktier pr. år.

Optionerne blev udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 180,0 DKK, og denne udnyttelseskurs tillægges 5% p.a. regnet fra den 31. marts 2008. Aktieoptioner, der ikke udnyttes i et år, kan udnyttes i de efterfølgende år.

Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Der blev i september 2007 tildelt aktieoptioner til 66 ledere og nøglemedarbejdere. Tildelingen var præstationsafhængig og baseret på en andel fra 10%-30% af den enkelte medarbejders løn, der via en Black & Scholes beregning udløste et konkret antal optioner til den pågældende medarbejder. Den samlede tildeling udgjorde 237.769 stk. optioner, som hver giver ret til erhvervelse af én eksisterende aktie af nom. 10 DKK. 71.784 stk. er siden programmets start bortfaldet som følge af ophør af ansættelsesforholdet. Aktieoptionsordningen omfatter således pr. 30. juni 2010 165.985 stk. udestående aktieoptioner.

Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 1,0% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Optionerne blev udstedt til en udnyttelseskurs på DKK 329,39 pr. aktie med et tillæg på 5% p.a regnet fra den 13. september 2007.

Optionerne kan tidligst udnyttes efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2009/10 og senest efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2012/13.

Optionerne bortfalder ved ophør af ansættelsesforholdet.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af de tildelte optioner.

Specifikation af udestående aktieoptioner:

	Direktion (stk.)	ledende medarbejdere (stk.)	Antal i alt (stk.)	Gennemsnitlig udnyttelseskurs pr. option (DKK)
<b>Udestående pr. 30. juni 2008</b>	<b>202.302</b>	<b>223.179</b>	<b>425.481</b>	<b>270,7</b>
Udløbet/bortfaldet	(40.000)	-	(40.000)	189,8
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-	(51.176)	(51.176)	359,6
Tildelt i regnskabsåret	60.000	-	60.000	143,4
Overførsel	9.051	(9.051)	-	359,6
<b>Udestående pr. 30. juni 2009</b>	<b>231.353</b>	<b>162.952</b>	<b>394.305</b>	<b>262,6</b>
Udløbet/bortfaldet	(20.000)	-	(20.000)	199,3
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-	(30.520)	(30.520)	282,2
Tildelt i regnskabsåret	60.000	173.500	233.500	135,7
<b>Udestående pr. 30. juni 2010</b>	<b>271.353</b>	<b>305.932</b>	<b>577.285</b>	<b>221,4</b>
<b>Optioner, der kan udnyttes pr. 30. juni 2010</b>	<b>60.000</b>	<b>-</b>	<b>60.000</b>	<b>184,1</b>

	Regnskabsår	Udestående	Udnyttelseskurs pr. option (DKK)	Udnyttelsesperiode 4 uger efter offentliggørelse af årsrapport
Ledende medarbejdere	2007/08	144.632	329,4 + 5 % pa.	fra 2009/10 til 2012/13
Direktion	2007/08	21.353	329,4 + 5 % pa.	fra 2009/10 til 2012/13
Direktion	2007/08	130.000	180,0 + 5 % pa.	fra 2007/08 til 2012/13
Direktion	2008/09	30.000	163,0 + 5 % pa.	fra 2008/09 til 2010/11
Direktion	2008/09	30.000	113,0 + 5 % pa.	fra 2008/09 til 2010/11
Direktion	2009/10	60.000	126,0	fra 2009/10 til 2011/12
Ledende medarbejdere	2009/10	161.300	139,0	fra 2011/12 til 2013/14
<b>Aktieoptioner i alt</b>		<b>577.285</b>		

Der er ikke udnyttet aktieoptioner i 2009/10.

I 2009/10 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for koncernen en omkostning på 5,3 mio. DKK i resultatopgørelsen (3,3 mio. DKK). I 2009/10 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for moderselskabet en omkostning på 4,3 mio. DKK i resultatopgørelsen (2,7 mio. DKK).

Udnyttelsesperioden for tildelte aktieoptioner til direktionen i 2009/10 løber i perioden fra efteråret 2010 til efteråret 2012 i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport. Det samlede program kan frit udnyttes i disse år.

Udnyttelsesperioden for tildelte aktieoptioner til ledende medarbejdere i 2009/10 løber i perioden fra efteråret 2011 til efteråret 2014 i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport. Det samlede program kan frit udnyttes i disse år.

Udnyttelsesperioden for tildelte aktieoptioner til direktionen i 2008/09 løber i perioden fra efteråret 2009 til efteråret 2011 i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport. Det samlede program kan udnyttes med 40.000 stk. i efteråret 2010 og 20.000 stk. i efteråret 2011.

Udnyttelsesperioden for tildelte aktieoptioner til direktionen i 2007/08 løber i perioden fra efteråret 2008 til efteråret 2013 i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport. Det samlede program kan udnyttes med 70.000 stk. i efteråret 2010 og de resterende 60.000 stk. kan udnyttes med 1/3 i hvert af de resterende år.

Udnyttelsesperioden for tildelte aktieoptioner til ledende medarbejdere (inklusive 21.353 stk. til nuværende direktionsmedlemmer) i 2007/08 løber i perioden fra efteråret 2010 til efteråret 2013 i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets årsrapport.

Der har ikke været aktieoptionsprogrammer, hvor optionerne kunne afregnes ved kontant differenceafregning.

### Warrantprogram

#### Tildelinger i 2009/10

Der er ikke tildelt warrants i regnskabsåret 2009/10.

#### Tildelinger i tidligere regnskabsår

Der blev i april 2007 tildelt et warrantprogram til 1 leder. Programmet udløb i 2009/10.

Herudover er der i november 2006 tildelt et warrantprogram til 4 ledere. Programmet udløb i 2009/10.

I maj 2006 blev der tildelt et warrantprogram til 7 ledere. Programmet udløb i 2009/10

Specifikation af udestående warrants:

	Direktion (stk.)	ledende medarbejdere (stk.)	Antal i alt (stk.)	Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. warrant (DKK)
<b>Udestående pr. 30. juni 2008</b>	<b>5.000</b>	<b>205.356</b>	<b>210.356</b>	<b>288,1</b>
Udløbet/bortfaldet	(5.000)	(105.356)	(110.356)	183,0
Fortabt grundet ophør af ansættelsesforhold	-	(15.000)	(15.000)	445,6
Overførsel	10.000	(10.000)	-	445,6
<b>Udestående pr. 30. juni 2009</b>	<b>10.000</b>	<b>75.000</b>	<b>85.000</b>	<b>424,5</b>
Udløbet/bortfaldet	(10.000)	(75.000)	(85.000)	431,6
<b>Udestående pr. 30. juni 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Warrants, der kan udnyttes pr. 30. juni 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Der er ikke udnyttet warrants i 2009/10.

I 2009/10 udgør indregnet dagsværdi af warrants for koncernen en omkostning på 0,1 mio. DKK i resultatopgørelsen (2008/09: 0,2 mio. DKK). I 2009/10 udgør indregnet dagsværdi af warrants for moderselskabet en omkostning på 0,1 mio. DKK i resultatopgørelsen (2008/09: indtægt på 0,1 mio. DKK).

De beregnede dagsværdier af optionsprogrammerne ved tildelingen i året er baseret på Black & Scholes-modellen. De anvendte forudsætninger, som er baseret på aktuelle markedsforhold, fremgår nedenfor:

Angivet i %	2009/10	2008/09
Forventet volatilitet	25,0-43,0	25,0-35,0
Forventet udbytte i forhold til aktiekursen	2,8-4,1	2,8-4,1
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer i forhold til løbetiden)	3,6-4,4	4,0-4,4

I forbindelse med dagsværdiberegningen udgør løbetiderne de gennemsnitlige forventede løbetider.

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.

## 5. Andre eksterne omkostninger

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

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Lovpligtig revision	3,5	4,1
Andre erklæringer med sikkerhed	0,1	-
Skatterådgivning	1,2	-
Andre ydelser	0,3	2,4
<b>I alt</b>	<b>5,1</b>	<b>6,5</b>

En af koncernens mindre tilknyttede virksomheder revideres ikke af Deloitte, en af disses udenlandske samarbejdspartnere eller af en anerkendt international revisionsvirksomhed. Omkostninger hertil udgør 0,1 mio. DKK (0,2 mio. DKK).

## 6. Andre gevinster og tab

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle aktiver	-	1,2
Fortjeneste ved salg af aktier i tilknyttede virksomheder	-	9,3
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>10,5</b>

## 7. Finansielle indtægter og omkostninger

Mio. DKK	2009/10	2008/09
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renter af bankindestående	0,5	2,3
Realiseret gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	27,4
Valutakursgevinster, netto	0,1	-
Andre finansielle indtægter	13,1	1,8
<b>I alt</b>	<b>13,7</b>	<b>31,5</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renter af gæld til kreditinstitutter	(15,2)	(39,2)
Valutakurstab, netto	-	(1,9)
Andre finansielle omkostninger	(3,7)	(1,2)
<b>I alt</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(42,3)</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(10,8)</b>

## 8. Årets skat

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Aktuel skat	36,1	40,8
Ændring i udskudt skat	5,3	(4,0)
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	29,5	(1,7)
Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat	(1,6)	(0,7)
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	(12,2)	2,0
Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter	0,4	0,4
<b>Årets skat</b>	<b>57,5</b>	<b>36,8</b>
<b>Der er indregnet således:</b>		
Skat af årets resultat	41,6	42,1
Skat af anden totalindkomst	15,9	(5,3)
<b>Årets skat</b>	<b>57,5</b>	<b>36,8</b>
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(43,8)</b>
Betalbar skat af årets resultat	(24,2)	(43,1)
Betalt/(modtaget) selskabsskat i regnskabsåret	59,0	70,7
Valutakursregulering mv.	(1,5)	0,8
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>17,9</b>	<b>(15,4)</b>
<b>Der er indregnes således:</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	30,2	48,3
Skyldig selskabsskat	(12,3)	(63,7)
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>17,9</b>	<b>(15,4)</b>



Skat af årets resultat kan forklares således:

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Beregnet skat af resultat før skat, 25 %	69,3	37,8
Ikke fradragsberettiget afskrivning/nedskrivning på goodwill/lejerettigheder	-	0,1
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(4,6)	1,8
Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter, udskudt skat	(1,6)	(0,7)
Afvigelse i udenlandske tilknyttede virksomheders skat i forhold til 25 %, netto	-	1,0
Udenlandske ikke indkomstafhængige skatter	0,4	0,3
Reguleringer vedrørende tidligere år	17,3	0,3
Øvrige reguleringer inklusive revurdering af skattemæssige underskud mv.	(39,2)	1,5
<b>I alt</b>	<b>41,6</b>	<b>42,1</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>15</b>	<b>28</b>

## 9. Resultat pr. aktie

Mio. DKK / 1.000 stk. aktier	2009/10	2008/09
Årets resultat	235,8	109,2
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	(6,1)	(7,7)
<b>IC Companys-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>229,7</b>	<b>101,5</b>
Gennemsnitligt antal aktier	16.942,8	17.503,7
Gennemsnitligt antal egne aktier	(469,2)	(979,7)
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>16.473,6</b>	<b>16.524,4</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	(75,8)	-
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>16.397,8</b>	<b>16.524,4</b>
Resultat pr. aktie (EPS) à 10 DKK	13,9	6,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) à 10 DKK	13,9	6,1

## 10. Udbytte

Der henvises til moderselskabets regnskab note 10.

## 11. Immaterielle og materielle aktiver

Mio. DKK	Goodwill	Software og IT systemer	Vare-mærke rettigheder	Leje-rettigheder	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Drifts-materiel og inventar	Aktiver under opførelse
<b>Kostpris pr. 30. juni 2008</b>	<b>200,7</b>	<b>181,8</b>	<b>0,4</b>	<b>94,2</b>	<b>198,6</b>	<b>306,0</b>	<b>378,5</b>	<b>12,5</b>
Valutakursregulering mv.	(16,4)	-	-	-	(5,8)	-	-	-
Overførsel	-	-	-	-	(4,3)	-	4,3	-
Reklassifikation af aktiver under opførelse	-	1,0	-	-	-	5,8	5,7	(12,5)
Tilgang	-	3,6	-	9,6	1,1	79,4	41,3	7,7
Afgang	-	(10,5)	-	(6,7)	-	(48,2)	(53,0)	-
<b>Kostpris pr. 30. juni 2009</b>	<b>184,3</b>	<b>175,9</b>	<b>0,4</b>	<b>97,1</b>	<b>189,6</b>	<b>343,0</b>	<b>376,8</b>	<b>7,7</b>
Valutakursregulering mv.	15,5	-	-	2,7	1,9	15,5	22,5	(0,6)
Reklassifikation af aktiver under opførelse	-	3,1	-	-	-	0,5	0,5	(4,1)
Tilgange	-	7,2	7,7	3,4	0,1	51,5	36,0	18,1
Afgange	(5,5)	(0,6)	-	(8,9)	-	(18,7)	(19,8)	-
<b>Kostpris pr. 30. juni 2010</b>	<b>194,3</b>	<b>185,6</b>	<b>8,1</b>	<b>94,3</b>	<b>191,6</b>	<b>391,8</b>	<b>416,0</b>	<b>21,1</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(151,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(71,7)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(198,0)</b>	<b>(248,7)</b>	<b>-</b>
Valutakursregulering mv.	-	-	-	-	-	-	-	-
Overførsel	-	-	-	-	4,3	-	(4,3)	-
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	9,0	-	2,4	4,5	40,1	51,6	-
Årets af- og nedskrivninger	(3,0)	(12,1)	(0,1)	(8,0)	(7,1)	(60,6)	(55,8)	-
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2009</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(154,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(77,3)</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(218,5)</b>	<b>(257,2)</b>	<b>-</b>
Valutakursregulering mv.	-	-	-	(2,2)	(0,7)	(9,7)	(17,8)	-
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5,5	0,2	-	7,9	-	17,7	18,8	-
Årets af- og nedskrivninger	-	(10,0)	(7,7)	(3,1)	(7,1)	(48,8)	(52,9)	-
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2010</b>	<b>-</b>	<b>(164,2)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(259,3)</b>	<b>(309,1)</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010</b>	<b>194,3</b>	<b>21,4</b>	<b>0,1</b>	<b>19,6</b>	<b>161,5</b>	<b>132,5</b>	<b>106,9</b>	<b>21,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009</b>	<b>178,8</b>	<b>21,5</b>	<b>0,1</b>	<b>19,8</b>	<b>167,3</b>	<b>124,5</b>	<b>119,6</b>	<b>7,7</b>

## 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	30.06.2010	30.06.2009
Tiger of Sweden AB	80,5	70,9
Peak Performance AB	49,4	43,5
Saint Tropez A/S	37,0	37,0
IC Companys Norway AS (Peak Performance aktiviteten i selskabet)	27,4	27,4
<b>Regnskabsmæssig værdi af goodwill</b>	<b>194,3</b>	<b>178,8</b>

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 2010/11-2014/15. 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 diskonteringsrate før skat på 13,78%.

I regnskabsåret 2009/10 er der ikke foretaget nedskrivning af goodwill (2008/09: Nedskrevet goodwill vedrørende IC Companys Research ApS med 3 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 2010, og ledelsen har vurderet, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

## Anlægsaktiver 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 diskonteringsrate før skat på 13,78%.

Der er i regnskabsåret 2009/10 foretaget nedskrivninger af anlægsaktiver og lejerettigheder for 2,3 mio. DKK (2008/09 11,1 mio. DKK).

## 12. Finansielle aktiver

Mio. DKK	Langfristede udlån til samarbejdspartnere	Aktier	Deposita mv.	Finansielle aktiver i alt
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2008	1,1	0,6	23,9	25,6
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	8,3	(0,1)	1,6	9,8
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009	9,4	0,5	25,5	35,4
Årets netto til-/afgang samt kursregulering	(3,7)	0,2	4,1	0,6
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010</b>	<b>5,7</b>	<b>0,7</b>	<b>29,6</b>	<b>36,0</b>

### Langfristede udlån til samarbejdspartnere

Koncernen havde pr. 30. juni 2009 ydet ansvarlige lån til deres samarbejdspartnere for 9,6 mio. Heraf var 9,4 mio. DKK klassificeret som "Langfristede udlån til samarbejdspartnere".

I regnskabsåret 2009/10 har koncernen ekstraordinært modtaget 2,3 mio. DKK vedrørende den langfristede del af udlånet. Pr. 30. juni 2010 klassificeres 4,9 mio. DKK af disse udlån, som "Langfristede udlån til samarbejdspartnere".

Koncernen har i 2009/10 ydet et ansvarligt lån på 2,8 mio. DKK til en samarbejdspartner. Løbetiden på udlånet er 3 år. I regnskabsåret 2009/10 klassificeres 0,8 mio. DKK som "Langfristede udlån til samarbejdspartnere".

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	30.06.2010	30.06.2009
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 1. juli</b>	<b>89,7</b>	<b>79,0</b>
Regulering vedrørende tidligere år	(29,5)	1,7
Regulering vedrørende ændringer i skatteprocenter	1,6	0,7
Valutakursreguleringer	(4,0)	4,2
Udskudt skat af anden totalindkomst	6,4	(13,9)
Ændring i udskudt skat af årets resultat	(11,8)	18,0
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>	<b>52,4</b>	<b>89,7</b>
<b>Der er indregnet som følger:</b>		
Udskudte skatteaktiver	99,9	129,0
Udskudt skat	(47,5)	(39,3)
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>	<b>52,4</b>	<b>89,7</b>
<b>Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:</b>		
Udskudte skatteaktiver og -passiver, netto	123,7	200,4
Ikke indregnede skatteaktiver	(71,3)	(110,7)
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>	<b>52,4</b>	<b>89,7</b>

I posten "Regulering vedrørende tidligere år" er der indregnet 10 mio. DKK som konsekvens af udfaldet af skattesagerne om eliminering af dobbeltbeskatning, som selskabet har ført med de danske og tyske myndigheder.

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 tidsubegrænsede.

Midlertidige forskelle og ændringer heri i årets løb udgør:

Mio. DKK	Balance 01.07.09	Valutakurs- regulering	2009/10		Balance 30.06.10
			Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	
Immaterielle aktiver	1,0	(0,1)	7,1	-	8,0
Materielle aktiver	22,7	0,4	(3,1)	-	20,0
Tilgodehavender	14,9	0,3	(1,2)	-	14,0
Varebeholdninger	34,6	0,3	(7,0)	-	27,9
Hensatte forpligtelser	15,4	0,1	(8,9)	-	6,6
Øvrige forpligtelser	(41,5)	(5,4)	3,8	-	(43,1)
Finansielle instrumenter	(5,9)	-	-	6,4	0,5
Skattemæssige underskud	159,2	0,4	(69,8)	-	89,8
Ej indregnede skatteaktiver	(110,7)	-	39,4	-	(71,3)
<b>I alt</b>	<b>89,7</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(39,7)</b>	<b>6,4</b>	<b>52,4</b>

Mio. DKK	Balance 01.07.08	Valutakurs- regulering	2008/09		Balance 30.06.09
			Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	
Immaterielle aktiver	3,4	0,5	(2,9)	-	1,0
Materielle aktiver	16,4	(0,6)	6,9	-	22,7
Tilgodehavender	8,1	(0,2)	7,0	-	14,9
Varebeholdninger	32,2	(0,1)	2,5	-	34,6
Hensatte forpligtelser	8,6	(0,1)	6,9	-	15,4
Øvrige forpligtelser	(49,6)	4,3	3,8	-	(41,5)
Finansielle instrumenter	8,0	-	-	(13,9)	(5,9)
Skattemæssige underskud	162,2	0,5	(3,5)	-	159,2
Ej indregnede skatteaktiver	(110,3)	-	(0,4)	-	(110,7)
<b>I alt</b>	<b>79,0</b>	<b>4,3</b>	<b>20,3</b>	<b>(13,9)</b>	<b>89,7</b>

## 14. Varebeholdninger

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Råvarer og hjælpematerialer	22,0	26,8
Færdigvarer og handelsvarer	279,9	287,5
Svømmende varer	126,8	125,3
<b>Varebeholdninger pr. 30. juni</b>	<b>428,7</b>	<b>439,6</b>

Årets bevægelser i lagernedskrivninger:

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Lagernedskrivninger pr. 1. juli	155,1	98,6
Årets tilgang	46,4	93,1
Årets afgang	(71,4)	(36,6)
<b>Lagernedskrivninger pr. 30. juni</b>	<b>130,1</b>	<b>155,1</b>

Andelen af varebeholdninger der er opgjort til nettorealisationsværdi udgør pr. 30. juni 2010 79,5 mio. DKK (92,0 mio. DKK).

## 15. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

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

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Ej forfaldne	172,0	148,0
Forfaldne mellem 1-60 dage	69,2	79,4
Forfaldne mellem 61-120 dage	37,6	45,7
Forfaldne over 120 dage	55,5	66,3
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser pr. 30. juni (brutto)</b>	<b>334,3</b>	<b>339,4</b>

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til deres dagsværdier.

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

Koncernen har i året indregnet 4,0 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	30.06.2010	30.06.2009
Nedskrivning pr. 1. juli	81,8	50,8
Ændring af nedskrivning i året	18,2	44,6
Realiseret tab i året	(27,8)	(13,5)
<b>Nedskrivning pr. 30. juni</b>	<b>72,2</b>	<b>81,8</b>

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.

## 16. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	2,5	7,3
Kreditkort tilgodehavender	5,3	7,0
Ikke realiseret gevinst på finansielle instrumenter	30,6	35,4
Øvrige tilgodehavender	17,4	11,5
<b>Andre tilgodehavender pr. 30. juni</b>	<b>55,8</b>	<b>61,2</b>

Samtlige andre tilgodehavender forfalder inden for 1 år.

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender pr. 30. juni 2010 i al væsentlighed svarer til dagsværdien, og at der ikke er særlige kreditrisici forbundet med tilgodehavenderne.



## 17. Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Kollektionsprøver	47,6	44,2
Reklame	8,1	4,5
Husleje mv.	27,1	25,4
Øvrige	21,9	18,0
<b>Periodeafgrænsningsposter pr. 30. juni</b>	<b>104,7</b>	<b>92,1</b>

## 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	Nominel værdi tDKK
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2006</b>	<b>18.853.456</b>	<b>188.535</b>
Udnyttelse af warrants i 2006/07	105.917	1.059
Nedsættelse af aktiekapital som følge af gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer	(565.875)	(5.659)
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2007</b>	<b>18.393.498</b>	<b>183.935</b>
Udnyttelse af warrants i 2007/08	112.059	1.121
Nedsættelse af aktiekapital som følge af gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer	(585.925)	(5.859)
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2008</b>	<b>17.919.632</b>	<b>179.197</b>
Nedsættelse af aktiekapital som følge af gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer	(976.825)	(9.768)
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2009</b>	<b>16.942.807</b>	<b>169.428</b>
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2010</b>	<b>16.942.807</b>	<b>169.428</b>

Egne aktier kan specificeres således:

	% af aktiekapitalen	Antal	Nominel værdi tDKK
<b>Egne aktier pr. 30. juni 2008</b>	<b>7,4</b>	<b>1.318.882</b>	<b>13.189,8</b>
Tilgang ved aktietilbagekøb	0,4	78.625	786,3
Nedsættelse af aktiekapital som følge af gennemførte aktietilbagekøbsprogrammer	(5,3)	(976.825)	(9.768,3)
<b>Egne aktier pr. 30. juni 2009</b>	<b>2,5</b>	<b>420.682</b>	<b>4.206,8</b>
Tilgang ved aktietilbagekøb	0,5	79.990	799,9
<b>Egne aktier pr. 30. juni 2010</b>	<b>3,0</b>	<b>500.672</b>	<b>5.006,7</b>

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

I 2009/10 har selskabet i lighed med 2008/09 gennemført aktietilbagekøb. Formålet med programmet er at afdække selskabets forpligtelser i henhold til aktieoptionsprogrammerne for direktionen og ledende medarbejdere. Under det gennemførte program har selskabet i 2009/10 erhvervet nom. 799.900 DKK (2008/09: 786.250 DKK) egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 133 DKK (2008/09: 166,0 DKK), svarende til 10,6 mio. DKK (2008/09: 13,1 mio. DKK).

Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2010 udgør 88,1 mio. DKK (pr. 30. juni 2009 43,3 mio. DKK).

## 19. Pensionsforpligtelser

Danske selskabers pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket, hvilket ligeledes gør sig gældende for pensionsforpligtelser i en lang række af koncernens udenlandske tilknyttede virksomheder. Udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør de uafdækkede pensionsforpligtelser aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Koncernens ydelsesbaserede ordninger eksisterer i Holland og Norge. Disse pensionsordninger afdækkes i pensionsfonde for medarbejderne. I kon-

cernregnskabet er der under forpligtelser indregnet 6,9 mio. DKK (4,6 mio. DKK) til afdækning af koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver. Moderselskabet har kun bidragsbaserede pensionsordninger.

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 36,5 mio. DKK (34,6 mio. DKK) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede ordninger) er der for koncernen indregnet en omkostning på 3,0 mio. DKK (2008/09: 0,7 mio. DKK som omkostninger).

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	30.06.2010	30.06.2009
<b>Resultatført:</b>		
<b>Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger</b>	<b>36,5</b>	<b>34,6</b>
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	0,8	1,4
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	1,6	1,7
Forventet afkast på ordningens aktiver mv.	(0,9)	(1,4)
Regulering vedrørende tidligere år	(0,1)	0,3
Indregnet aktuarmæssige gevinster/(tab)	1,6	(1,3)
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Resultatført i alt</b>	<b>39,5</b>	<b>35,3</b>
<b>Udviklingen i indregnet forpligtelse:</b>		
Nettoforpligtelse, ydelsesbaserede pensionsordninger 1. juli	4,6	5,7
Kursregulering af primo forpligtelse	0,5	(0,2)
Nettoomkostningsført i resultatopgørelsen	3,0	0,7
Koncernens indbetalinger til ordningens aktiver	(1,2)	(1,6)
<b>Nettoforpligtelse pr. 30. juni</b>	<b>6,9</b>	<b>4,6</b>

Pensionsforpligtelsen kan specificeres således:

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	35,0	25,0	30,6	31,2	32,6
Dagsværdi af ordningernes aktiver	(28,1)	(20,4)	(24,9)	(26,1)	(24,3)
<b>I alt</b>	<b>6,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>8,3</b>

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

Angivet i %	2010	2009
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	4,5	4,0
Forventet afkast på ordningernes aktiver	5,2	5,8
Fremtidig lønstigningstakt	3,4	3,8

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 2009/10 5,6 mio. DKK (2008/09 negativ med 4,6 mio. DKK). Koncernens forventede bidrag til ordninger i 2010/11 udgør 1,3 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. 30. juni 2009	-	10,9	10,9
Hensat for året	2,2	-	2,2
Anvendt i året	-	(2,2)	(2,2)
Tilbageført i året	-	(8,7)	(8,7)
Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2010	2,2	-	2,2

Koncernen er løbende part i retssager af forskellig art. Ledelsen har foretaget hensættelse til imødegåelse af de forventede økonomiske risici ved udfaldet af de igangværende retssager. Den samlede hensættelse på 2,2 mio. DKK forventes at forfalde inden for 12 måneder.

## 21. Langfristet gæld til kreditinstitutter

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Kreditinstitutter forfalder således:		
Efter 5 år fra balancedagen	140,0	168,0
Langfristet gæld pr. 30. juni	140,0	168,0
Nominal værdi	140,0	168,0

Den langfristede gældsforpligtelse pr. 30. juni 2010 til kreditinstitutter er et realkreditlån i DKK, baseret på 6 måneders CIBOR rente. Lånet blev optaget d. 26. januar 2010, med sikkerhed i koncernens hovedsæde på Raffinaderivej 10. Den gennemsnitlige rente udgjorde i 2009/10 2,28% p.a.. Lånet er fra den 30. juni 2010 rentesikret ved en 2-årig renteswap. Der modtages 6 måneders CIBOR rente og betales en fast rente på 1,73% p.a.. Det stående lån på 22,56 mio. EUR (DKK 168 mio. DKK) blev indfriet pr. 30. november 2009. Den gennemsnitlige rente på dette lån udgjorde i 2009/10 3,86% p.a. (2008/09 5,51% p.a.). Gældens regnskabsmæssige værdi svarer i al væsentlighed til dagsværdi.

## 22. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

Koncernens samlede kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter med en gennemsnitlig variabel rentesats på 2,19% p.a. (2,56% i 2008/09).

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 %	30.06.2010	30.06.2009
EUR	58	66
USD	16	2
SEK	13	7
DKK	4	13
CZK	4	1
PLN	2	3
CAD	-	2
GBP	-	1
Andre	3	5
I alt	100	100

## 23. Leverandører af varer og tjenesteydelser

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	354,8	291,7
I alt	354,8	291,7

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 24. Anden gæld

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	62,0	62,7
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	123,2	110,8
Fratrædelsesgodtgørelser	15,0	16,3
Øvrige skyldige omkostninger	60,3	60,3
<b>Anden gæld pr. 30. juni</b>	<b>260,5</b>	<b>250,1</b>

Af fratrædelsesgodtgørelser forfalder 15,0 mio. DKK inden for et år. (2008/09 12,5 mio. DKK).

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster under anden gæld svarer i al væsentlighed til forpligtelsernes dagsværdi.

## 25. Operationel leasing

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
<b>Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:</b>		
Butiksljemål og øvrige grunde og bygninger		
0-1 år	230,4	217,4
1-5 år	418,8	384,0
> 5 år	70,2	57,3
<b>I alt</b>	<b>719,4</b>	<b>658,7</b>
Leasing af driftsmateriel mv.		
0-1 år	12,2	14,3
1-5 år	13,1	13,3
> 5 år	-	-
<b>I alt</b>	<b>25,3</b>	<b>27,6</b>

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 2009/10 indregnet 314,0 mio. DKK (286,9 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 23,0 mio. DKK (2008/09: 19,9 mio. DKK). Den forventede fremtidige minimums lejeindtægt i henhold til uopsigelige lejekontrakter udgør 74 mio. DKK i regnskabsårene 2010/11-2015/16 (2008/09: 52,8 mio. DKK).

## 26. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Garantier og anden sikkerhedsstillelse	659,8	573,9

Selskabet har indgået bindende aftaler med leverandører vedrørende levering af kollektioner frem til 31. december 2010, hvoraf størstedelen knytter sig til indgåede salgsordrer med præordrekunder.

Koncernen er pr. 30. juni 2010 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.



**27. Ændring i arbejdskapital**

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Ændring i varebeholdninger	10,9	92,8
Ændring i tilgodehavender	(33,4)	55,1
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat	73,5	(14,4)
I alt	51,0	133,5

**28. Likvider**

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Likvide beholdninger	71,9	82,2
Kreditinstitutter, kortfristet	(175,3)	(447,3)
Likvider i alt	(103,4)	(365,1)

Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.304 mio. DKK pr. 30. juni 2010 (30. juni 2009: 1.419 mio. DKK). Heraf er 315 mio. DKK udnyttet via kort og langfristet gæld til kreditinstitutter, og 234 mio. DKK er udnyttet til trade finance faciliteter og garantier. Herved udgør de uudnyttede kreditfaciliteter 755 mio. DKK. Alle kredittilsagn er standby kreditter, der kan udnyttes med dags varsel.

**29. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter****Valutarisiko**

Koncernens valutarisiko (transaktionsrisiko) håndteres centralt af koncernens treasury afdeling. DKK er koncernens funktionelle valuta, og valutapositioner afdækkes som udgangspunkt over for DKK. Koncernens primære transaktionsrisiko opstår ved køb og salg af varer i fremmed valuta. Afdækningen heraf sker i form af terminsforretninger og/eller optioner. Sikringen sker som udgangspunkt for en 12 måneders periode.

Risikoafdækningen af koncernens transaktionseksposering foretages ud fra en samlet vurdering af netto cash flow behov for de kommende 12 måneder. Der foretages som udgangspunkt sikring af cash flow i alle valutaer undtagen EUR.

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

Koncernens eksposering for de kommende 12 mdr. kan specificeres således:

Pr. 30. juni 2010 Mio.	Forventede indbetalinger	Forventede udbetalinger	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Gnsl. sikringskurs	Nettoposition	Nettoposition mio. DKK
EUR	104,7	(31,9)	-	-	-	72,8	541,8
USD	6,9	(123,8)	67,5	49,4	547,0	-	-
HKD	-	(239,8)	139,1	100,7	70,6	-	-
SEK	602,6	(11,3)	(300,3)	(291,0)	74,2	-	-
NOK	313,9	-	(164,5)	(149,4)	90,4	-	-
GBP	9,6	-	(4,6)	(5,0)	850,8	-	-
CHF	21,7	-	(12,6)	(9,1)	509,8	-	-
PLN	31,5	(5,0)	(10,1)	(16,4)	177,6	-	-
CZK	62,8	-	(22,2)	(40,6)	28,9	-	-
HUF	294,6	-	(93,6)	(201,0)	2,6	-	-
CAD	17,2	-	(8,5)	(8,7)	520,5	-	-

Pr. 30. juni 2009 Mio.	Forventede indbetalinger	Forventede udbetalinger	Sikring 0-6 mdr.	Sikring 7-12 mdr.	Gnsl. sikringskurs	Nettoposition	Nettoposition mio. DKK
EUR	112,0	(45,5)	-	-	-	66,5	494,9
USD	12,5	(97,1)	49,1	35,6	521,8	-	-
HKD	-	(533,5)	366,0	167,5	65,8	-	-
SEK	485,6	(0,9)	(298,7)	(186,0)	70,9	-	-
NOK	247,7	-	(155,4)	(92,3)	85,1	-	-
GBP	6,6	-	(3,1)	(3,5)	864,0	-	-
CHF	16,9	-	(10,7)	(6,2)	495,7	-	-
PLN	27,7	(3,0)	(8,3)	(16,4)	172,3	-	-
CZK	82,5	-	(37,0)	(45,5)	28,2	-	-
HUF	452,9	-	(170,1)	(282,8)	2,6	-	-
CAD	14,0	-	(6,3)	(7,6)	473,5	-	-

Nettoudestående valutaterminskontrakter pr. 30. juni 2010 for koncernen og moderselskabet, som anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

Mio. DKK	2010 Dagsværdi- reguleringer				2009 Dagsværdi- reguleringer			
	Beregnings- mæssig hovedstol*	indregnet i total- indkomsten	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)	Beregnings- mæssig hovedstol*	indregnet i total- indkomsten	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
USD	94,9	46,5	575,8	0-12	70,7	(0,3)	372,8	0-12
HKD	189,8	11,0	148,0	0-12	433,5	7,7	295,8	0-12
SEK	(591,3)	(23,1)	(462,0)	0-12	(484,7)	9,0	(334,6)	0-12
NOK	(313,9)	(6,9)	(290,8)	0-12	(247,7)	6,4	(204,3)	0-12
Øvrige	-	(27,1)	(382,7)	0-12	-	2,7	(282,1)	0-12
<b>I alt pr. 30. juni</b>		<b>0,4</b>	<b>(411,7)</b>			<b>25,5</b>	<b>(152,4)</b>	

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

I 2009/10 er der i resultatopgørelsen indregnet 0 mio. DKK vedrørende ineffektive cash flow sikringstransaktioner (2008/09: 27,4 mio. DKK). Ineffektive cash flow sikringstransaktioner indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Åbenstående valutaterminskontrakter for koncernen og moderselskabet, der opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, og kan henføres til leverandører af varer og tjenesteydelser:

Mio. DKK	2010 Dagsværdi- reguleringer				2009 Dagsværdi- reguleringer			
	Beregnings- mæssig hovedstol*	indregnet i total- indkomsten	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)	Beregnings- mæssig hovedstol*	indregnet i total- indkomsten	Dagsværdi	Restløbetid (mdr.)
HKD	50,0	6,6	39,0	0-12	100,0	4,8	68,0	0-12
USD	22,0	23,6	133,5	0-12	14,0	5,0	73,8	0-12
<b>I alt pr. 30. juni</b>		<b>30,2</b>	<b>172,5</b>		<b>9,8</b>	<b>141,8</b>		

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

Dagsværdireguleringen er pr. 30. juni 2010 indregnet under vareforbrug i resultatopgørelsen

Koncernen og moderselskabet har ingen åbenstående valutaterminskontrakter, der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring pr. 30. juni 2010 eller pr. 30. juni 2009.

De i Totalindkomsten indregnede positive/negative markedsværdier, er behandlet efter reglerne for sikring af fremtidige pengestrømme, og 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 1,7 mio. DKK. Beregningen er foretaget ud fra et 95% konfidensinterval med en løbetid på 6 måneder. Value at risk er et udtryk for hvad, der maksimalt kan tabes på en position beregnet ud fra volatiliteter på de forskellige valutaer, samt korrelationer mellem valutaerne. Beregningen er lavet på historiske data.

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

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Unoterede aktier, indregnet under langfristede aktiver (Aktier)	0,7	0,4
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>
Afledte finansielle instrumenter (se note 16) indgået til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser, indregnet under kortfristede aktiver (Andre tilgodehavender)	30,2	9,9
Afledte finansielle instrumenter (se note 16) indgået til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnet under kortfristede aktiver (Andre tilgodehavender)	0,4	25,5
<b>Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>30,6</b>	<b>35,4</b>
Deposita (Finansielle aktiver)	29,6	25,5
Langfristede udlån (Finansielle aktiver)	5,7	9,4
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	262,1	257,6
Andre tilgodehavender	25,2	25,8
Likvide beholdninger	71,9	82,2
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>394,5</b>	<b>400,5</b>
<b>Finansielle aktiver i alt pr. 30. juni</b>	<b>425,8</b>	<b>436,3</b>
Gæld til kreditinstitutter (Langfristede forpligtelser)	140,0	168,0
Gæld til kreditinstitutter (Kortfristede forpligtelser)	175,3	447,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	354,8	291,7
Andelen af anden gæld der indregnes til amortiseret kostpris	260,4	250,1
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>930,5</b>	<b>1.157,1</b>
Renteswap (Se note 21) indgået for at sikre renteniveauet for koncernens lån i hovedsædet på Raffinaderivej 10	0,1	-
<b>Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt pr. 30. juni</b>	<b>930,6</b>	<b>1.157,1</b>

#### 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.

#### 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/forpligtelser. Der henvises endvidere til koncernens note 21.

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 udregnet efter BPV metoden.

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

Pr. 30.06.2010 i mio. DKK	Revurderings-/forfaldstidspunkt			Fast forrentet	Effektiv rente
	0-1 år	1-5 år	> 5 år		
Langfristede udlån til samarbejdspartnere	-	5,7	-	Nej	4,26%
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	262,1	-	-	Nej	2%-24%
Leverandører af varer og tjenesteydelser	354,8	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	175,3	-	-	Nej	2,19%
Kreditinstitutter, langfristet	-	-	140,0	Nej	1,95%

Pr. 30.06.2009 i mio. DKK:	Revurderings-/forfaldstidspunkt			Fast forrentet	Effektiv rente
	0-1 år	1-5 år	> 5 år		
Langfristede udlån til samarbejdspartnere	0,5	9,4	-	Nej	5,79%
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	257,6	-	-	Nej	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	291,7	-	-	Nej	-
Kreditinstitutter, kortfristet	447,3	-	-	Nej	2,54%
Kreditinstitutter, langfristet	-	-	168,0	Nej	5,51%

### Misligholdelse af låneaftaler

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

### Kreditrisiko

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

I forhold til tilgodehavender fra salg, anvendes der typisk kreditforsikring i lande, hvor kreditrisikoen vurderes 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.

## 30. Transaktioner med nærtstående parter

IC Companys A/S' nærtstående parter omfatter tilknyttede virksomheder, som vist bagerst i årsrapporten, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disses relaterede 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 tilknyttede virksomheder. Samhandel foregår på markedsvilkår.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

Mio. DKK	Koncern	Koncern	Moderselskab	Moderselskab
	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Køb af færdigvarer og hjælpematerialer fra tilknyttede virksomheder	-	-	1.150,3	1.082,4
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til tilknyttede virksomheder	-	-	1.373,2	1.431,9
Salg af anlægsaktiver til tilknyttede virksomheder	-	-	-	2,1
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	-	-	69,2	77,9

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Ledelsens, bestyrelsens og ledende medarbejders aflønning, aktieafønningsprogrammer og aktiebeholdninger er omtalt i koncernregnskabs note 4.



Forrentning af mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af moderselskabets regnskab note 8.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder udgør almindelige forretningsmellemværender, der er indgået på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder og leverandører. Moderselskabet har tillige ydet lån til tilknyttede virksomheder, som pr. 30. juni 2010 udgør 881,3 mio. DKK (30. juni 2009: 759,6 mio. DKK). Lånene forrentes på almindelige markedsvilkår. 4 mio. DKK forfalder i regnskabsåret 2010/11 og de resterende 877,1 mio. DKK består af tre stående lån uden aftalt forfaldstidspunkt på samlet 34,6 mio. DKK og et stående lån der forfalder i 2011 på 842,5 mio. DKK. I moderselskabets nettotilgodehavender hos tilknyttede virksomheder er der hensat 54,7 mio. DKK (30. juni 2009: 88,0 mio. DKK) til imødegåelse af sandsynlige fremtidige tab i tilknyttede virksomheder med negativ indre værdi.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer over for visse tilknyttede virksomheder.

Moderselskabet har modtaget 215,8 mio. DKK (2008/09 53,9 mio. DKK) i udbytte fra tilknyttede virksomheder.

Koncernen har indgået lejekontrakt med I/S Hakkesstraat 35-37, Venlo, Holland, vedrørende leje af ejendom. Dette interessentskab ejes af bestyrelsesformand Niels Martinsen med 95%. Ejendommen rummer et distributionscenter. Lejeaftalen er baseret på markedsmæssige vilkår fastlagt på grundlag af uvildig lejevurdering foretaget af autoriseret ejendomsmægler i Holland. Aftalen var gensidig uopsigelig indtil den 1. april 2010. Koncernen har i 2009/10 betalt en leje på 2,6 mio. DKK (2008/09: 2,5 mio. DKK) vedrørende det pågældende lejemål.

I forbindelse med ændringerne af koncernens logistikstruktur, som udmeldt i Selskabsmeddelelse nr. 7 (2010), er aftalen blevet opsagt.

Selskabet har i årets løb haft andre transaktioner med Niels Martinsen og selskaber kontrolleret af Niels Martinsen. 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 transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

### 31. Aktionærforhold

IC Companys A/S' aktionærer sammensættes således:

Aktionærer pr. 30. juni 2010	Antal Kapitalandel, %	
Friheden Invest A/S · Høsterkøvej 65 · 2970 Hørsholm*	7.191.128	42,4
Arbejdsmarkedets Tillægspension · Kongens Vænge 8 · 3400 Hillerød	1.752.891	10,3
Hanssen Holding A/S · Storskovvej 8 · 8721 Daugård	1.746.022	10,3
Øvrige danske institutionelle investorer	2.667.885	15,7
Danske private investorer	1.434.736	8,5
Udenlandske institutionelle investorer	693.444	4,1
Udenlandske private investorer	115.503	0,7
Egne aktier	500.672	3,0
Ej grupperede	840.526	5,0
<b>I alt</b>	<b>16.942.807</b>	<b>100,0</b>

\* Friheden Invest A/S kontrolleres af koncernens bestyrelsesformand.

### 32. Bestyrelse og direktion

IC Companys A/S' bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder aktier i IC Companys A/S og bestrider andre ledelse-shverv i dansk aktieselskaber som specificeres nedenfor:

#### Bestyrelsen

##### Niels Martinsen, formand for bestyrelsen

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 og By Malene Birger A/S.

Aktiebeholdning: 7.191.128 stk.

**Henrik Heideby, Næstformand**

Koncernchef og CEO i PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab.

Formand for bestyrelsen i Hamton Gruppen.

Medlem af bestyrelsen i Letpension Holding A/S og underliggende selskaber, C.P. Dyvig & Co. A/S og VP Securities A/S.

Aktiebeholdning: 12.500 stk.

**Ole Wengel, Næstformand**

Aktiebeholdning: 43.333 stk.

**Per Bank**

CEO i Tesco Stores Ltd. Hungary.

Aktiebeholdning: 0 stk.

**Anders Colding Friis**

Adm. direktør i Scandinavian Tobacco Group A/S.

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

Aktiebeholdning: 6.925 stk.

**Direktionen**

**Niels Mikkelsen, Adm. direktør**

Formand for bestyrelsen i By Malene Birger A/S og Designers Remix Collection A/S.

Medlem af bestyrelsen i KidsAid Fonden.

Aktiebeholdning: 2.850 stk., Optioner 130.000 stk.

**Chris Bigler, Økonomidirektør**

Medlem af bestyrelsen i BL&S Invest og TravelpoolEurope f.m.b.a.

Aktiebeholdning: 4.339 stk., Optioner 52.302 stk.

**Anders Cleemann, Koncernbranddirektør**

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

Aktiebeholdning: 1.850 stk., Optioner 49.051 stk.

**Peter Fabrin, Koncernsalgsdirektør**

Medlem af bestyrelsen i Ball Group A/S, Humanic Group og HW Excellence.

Aktiebeholdning: 0 stk., Optioner 40.000 stk.

**33. begivenheder efter balancedagen**

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

**34. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 10. august 2010 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges IC Companys A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. september 2010.

# Hoved- og nøgletal

## Kvartalstal for 2009/10 (ikke revideret)

Mio. DKK	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Nettoomsætning	1.081,1	784,1	996,0	634,1
Bruttoresultat	672,9	483,6	579,9	388,0
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	247,0	72,0	127,3	(34,1)
Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster	220,8	41,9	96,1	(76,2)
Resultat af primær drift før særlige poster	220,8	41,9	96,1	(76,2)
Resultat af primær drift (EBIT)	220,8	41,9	96,1	(76,2)
Finansielle poster, netto	(2,0)	5,2	(6,5)	(1,9)
Resultat før skat	218,8	47,1	89,6	(78,1)
Periodens resultat	159,7	45,6	69,1	(38,6)
<b>BALANCE</b>				
Langfristede aktiver i alt	821,5	819,8	841,3	793,3
Kortfristede aktiver i alt	1.257,2	1.045,4	1.063,3	953,4
Aktiver i alt	2.078,7	1.865,2	1.904,6	1.746,7
Egenkapital i alt	646,7	700,0	802,3	747,2
Forpligtelser i alt	1.432,0	1.165,2	1.102,3	999,5
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(107,4)	353,0	(27,5)	206,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(17,5)	(28,9)	(35,4)	(40,7)
Pengestrømme fra investeringer i materielle anlægsaktiver	(11,2)	(25,8)	(31,9)	(23,2)
Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt	(124,9)	324,1	(62,9)	165,6
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(3,8)	(180,5)	140,0	(0,0)
Ændring i likvider	(128,7)	143,6	77,1	165,6
<b>FINANSIELLE NØGLETAL</b>				
Bruttomargin (%)	62,2	61,7	58,2	61,2
EBITDA-margen (%)	22,8	9,2	12,8	(5,4)
EBIT-margen (%)	20,4	5,3	9,6	(12,0)
Egenkapitalforrentning (%)	27,6	6,8	9,2	(10,3)
Soliditetsgrad (%)	31,1	37,5	42,1	42,8
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	1.276,4	1.273,8	1.351,6	1.254,1
Afkast på investeret kapital (%)	17,3	3,3	7,1	(6,1)
Rentebærende gæld ultimo, netto	659,9	348,1	408,6	243,4
Finansiell gearing (%)	102,0	49,7	50,9	32,6
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL*</b>				
Gennemsnitlige antal aktier eksklusiv egne aktier udvandet (t.stk)	16.519,2	16.403,4	16.351,3	16.366,4
Børskurs ultimo perioden, DKK	134,5	179,5	231,0	176,0
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	9,4	2,9	3,9	(2,3)
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	(6,5)	21,5	(1,7)	14,4
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	38,1	42,0	48,1	44,7
Price earnings udvandet, DKK	14,3	62,4	59,1	(78,1)
<b>MEDARBEJDERE</b>				
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.253	2.244	2.326	2.315

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

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Soliditetsgraden er beregnet som egenkapitalens andel af de samlede aktiver (ultimo).

M  
A  
K  
S  
N  
G  
E  
R

# Moderselskab

---

<b>Moderselskabsregnskab</b>	side 85
<b>Resultatopgørelse</b>	side 85
<b>Totalindkomstopgørelse</b>	side 86
<b>Balance</b>	side 87
<b>Egenkapitalopgørelsen</b>	side 88
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	side 89



## Resultatopgørelse

Note	Mio. DKK	2009/10	2008/09
3	Nettoomsætning	1.456,5	1.626,0
	Vareforbrug	(1.153,8)	(1.328,0)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>302,7</b>	<b>298,0</b>
4	Personaleomkostninger	(230,9)	(258,6)
11	Af- og nedskrivninger	(27,0)	(32,5)
5	Andre driftsindtægter	69,2	77,9
6	Andre eksterne omkostninger	(166,0)	(165,3)
7	Andre gevinster og tab	-	9,8
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>(52,0)</b>	<b>(70,7)</b>
12	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	242,4	(5,4)
8	Finansielle indtægter	142,4	105,7
8	Finansielle omkostninger	(25,4)	(125,3)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>307,4</b>	<b>(95,7)</b>
9	Skat af årets resultat	9,6	23,5
	<b>Årets resultat</b>	<b>317,0</b>	<b>(72,2)</b>
	<b>Disponering af årets resultat:</b>		
10	Foreslået udbytte	69,9	-
	Overført til næste år	247,1	(72,2)
	<b>Årets resultat</b>	<b>317,0</b>	<b>(72,2)</b>

## Totalindkomstopgørelse

Note	Mio. DKK	2009/10	2008/09
	Årets resultat	317,0	(72,2)
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
27	Dagsværdireguleringer, gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	57,7	25,8
27	Dagsværdireguleringer, tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(57,3)	(0,3)
27	Overførsel til resultatopgørelsen af gevinster på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	(25,8)	(5,9)
27	Overførsel til resultatopgørelsen af tab på finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	0,3	38,2
9	Skat af anden totalindkomst	6,3	(14,3)
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>(18,8)</b>	<b>43,3</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>298,2</b>	<b>(28,7)</b>

**Balance****AKTIVER**

Note	Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
	Software og IT systemer	21,1	21,1
	Varemærkerettigheder	0,1	0,1
	IT systemer under udvikling	13,6	-
11	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>34,8</b>	<b>21,2</b>
	Indretning af lejede lokaler	5,2	4,0
	Driftsmateriel og inventar	10,2	24,2
	Materielle aktiver under opførelse	1,7	4,7
11	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>17,1</b>	<b>32,9</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	431,2	436,1
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	881,3	759,6
13	Finansielle aktiver	8,7	11,1
14	Udskudte skatteaktiver	36,6	49,7
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.357,8</b>	<b>1.256,5</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.409,7</b>	<b>1.310,6</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
15	Varebeholdninger	292,5	356,7
16	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	25,4	31,9
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	232,8	277,1
9	Tilgodehavende selskabsskat	18,6	45,1
17	Andre tilgodehavender	40,3	43,9
18	Periodeafgrænsningsposter	14,0	14,9
26	Likvide beholdninger	14,6	0,7
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>638,2</b>	<b>770,3</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.047,9</b>	<b>2.080,9</b>

**PASSIVER**

Note	Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
	<b>EGENKAPITAL</b>		
19	Aktiekapital	169,4	169,4
	Reserve for sikringstransaktioner	2,4	21,3
	Overført resultat	737,2	430,2
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>909,0</b>	<b>620,9</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>		
20, 26	Gæld til kreditinstitutter	132,5	415,4
21	Leverandører af varer og tjenesteydelser	42,8	36,1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	867,9	896,4
22	Anden gæld	95,7	112,1
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.138,9</b>	<b>1.460,0</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.138,9</b>	<b>1.460,0</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.047,9</b>	<b>2.080,9</b>

## Egenkapitalopgørelse

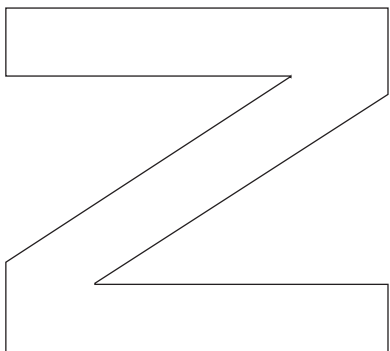
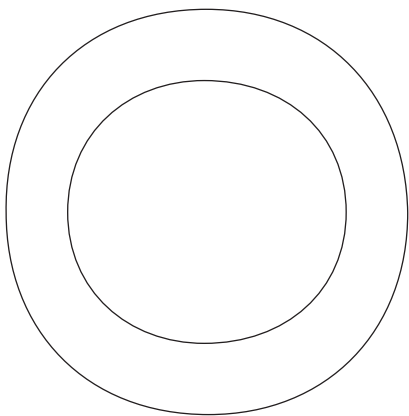
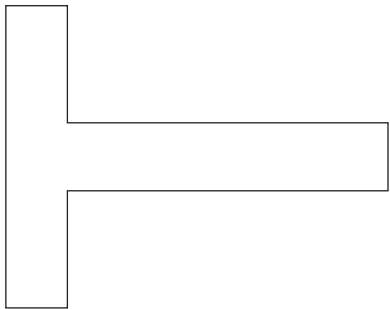
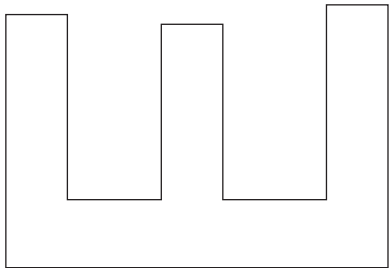
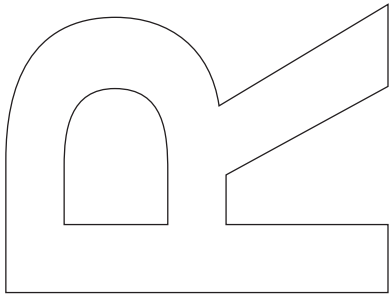
<b>Mio. DKK</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for sikrings- transaktioner</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2008</b>	<b>179,2</b>	<b>(22,1)</b>	<b>547,3</b>	<b>704,4</b>
Tilgang ved fusion	-	-	20,9	20,9
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2008 inklusiv fusion</b>	<b>179,2</b>	<b>(22,1)</b>	<b>568,2</b>	<b>725,3</b>
Kapitalnedsættelse	(9,8)	-	9,8	-
Aktietilbagekøb	-	-	(13,1)	(13,1)
Udbetalt udbytte	-	-	(66,0)	(66,0)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3,5	3,5
Totalindkomst for regnskabsåret 2008/09	-	43,3	(72,2)	(28,8)
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2009</b>	<b>169,4</b>	<b>21,2</b>	<b>430,2</b>	<b>620,9</b>
Aktietilbagekøb	-	-	(10,6)	(10,6)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	5,3	5,3
Totalindkomst for regnskabsåret 2009/10	-	(18,8)	317,0	298,2
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2010</b>	<b>169,4</b>	<b>2,4</b>	<b>737,2</b>	<b>909,0</b>



## Pengestrømsopgørelse

Note	Mio. DKK	2009/10	2008/09
	<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>		
	Resultat af primær drift	(52,0)	(70,7)
	Tilbageførte af- og nedskrivninger samt gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	27,0	31,8
	Resultatført aktiebaseret vederlæggelse	5,3	3,5
	Andre reguleringer	-	(23,4)
25	Ændring i arbejdskapital	99,2	152,3
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>79,5</b>	<b>93,5</b>
	Modtagne finansielle indtægter	139,0	104,9
	Betalte finansielle udgifter	(25,4)	(125,1)
	<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>193,1</b>	<b>73,3</b>
9	Modtaget/(betalt) selskabsskat	42,6	17,1
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>235,7</b>	<b>90,4</b>
	<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
	Salg af aktiviteter mv.	-	10,5
	Køb af aktiviteter mv.	(0,2)	(2,0)
12	Kapitalforhøjelser i tilknyttede virksomheder mv.	-	(15,8)
11	Investeringer i immaterielle aktiver	(28,2)	(3,6)
11	Investeringer i materielle aktiver	(6,2)	(14,5)
	Lån ydet til tilknyttede virksomheder	(121,7)	102,7
	Salg af øvrige langfristede aktiver	9,4	4,2
	Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	2,4	(8,1)
	Modtaget udbytte, likvidationsprovenu mv.	215,8	58,4
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>71,3</b>	<b>131,8</b>
	<b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>307,0</b>	<b>222,2</b>
	<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
	Aktietilbagekøb	(10,6)	(13,1)
	Udbetalt udbytte	-	(66,0)
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(79,1)</b>
	<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>296,4</b>	<b>143,1</b>
	<b>LIKVIDER</b>		
	Likvider pr. 1. juli	(414,7)	(557,8)
	Ændring i likvider	296,4	143,1
26	<b>Likvider pr. 30. juni</b>	<b>(117,9)</b>	<b>(414,7)</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Moderselskab

---

<b>Noter til moderselskabsregnskab</b>	<b>side 91</b>
1. Anvendt regnskabspraksis	side 91
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	side 91
3. Nettoomsætning	side 91
4. Personaleomkostninger	side 91
5. Andre driftsindtægter	side 92
6. Andre eksterne omkostninger	side 92
7. Andre gevinster og tab	side 92
8. Finansielle indtægter og omkostninger	side 92
9. Årets skat	side 92
10. Udbytte	side 93
11. Immaterielle og materielle aktiver	side 93
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	side 93
13. Øvrige langfristede aktiver	side 94
14. Udskudt skat	side 94
15. Varebeholdninger	side 95
16. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	side 95
17. Andre tilgodehavender	side 96
18. Periodeafgrænsningsposter, aktiver	side 96
19. Aktiekapital	side 96
20. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	side 96
21. Leverandører af varer og tjenesteydelser	side 97
22. Anden gæld	side 97
23. Operationel leasing	side 97
24. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser	side 97
25. Ændring i arbejdskapital	side 97
26. Likvider	side 98
27. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter	side 98
28. Transaktioner med nærtstående parter	side 98
29. Aktionærforhold	side 98
30. Bestyrelse og direktion	side 98
31. Begivenheder efter balancedagen	side 98
32. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse	side 98

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabsregnskabet er en integreret del af koncernregnskabet. Moderselskabsregnskabet for 2009/10 aflægges i overensstemmelse med IFRS. Moderselskabets regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er ud over punkterne nedenfor, den samme som for koncernen, som fremgår af koncernregnskabets note 1.

### Fusion mellem IC Companys A/S og Brand Farm A/S

IC Companys A/S er pr. 1. juli 2009 blevet fusioneret med den tilknyttede virksomhed Brand Farm A/S. Ved præsentationen af fusionen er sammenlægningsmetoden anvendt og der er foretaget tilpasning af sammenligningstal i moderselskabsregnskabet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består af administrationsbidrag fra tilknyttede virksomheder til moderselskabet for deres andel af koncernens fællesomkostninger.

### Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabsregnskabet

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udlodt udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som reduktion af kapitalandelenes kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets regnskab

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

Kostprisen reduceres i det omfang, udlodt udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

### Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i moderselskabsregnskabet

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

## 2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der henvises til koncernregnskabets note 2.

## 3. Nettoomsætning

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Salg af varer til tilknyttede virksomheder	1.373,2	1.431,9
Salg af varer til ikke koncernforbundne parter	83,3	194,1
<b>I alt</b>	<b>1.456,5</b>	<b>1.626,0</b>

## 4. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2009/10	2008/09
<b>De samlede lønninger og vederlag mv. kan specificeres således:</b>		
Bestyrelseshonorar	2,0	1,8
Gager og lønninger	201,9	225,8
Bidragbaserede pensionsordninger	12,4	13,2
Andre omkostninger til social sikring	0,9	0,9
Aktiebaseret vederlæggelse	4,2	2,6
Øvrige personaleomkostninger	9,5	14,3
<b>I alt</b>	<b>230,9</b>	<b>258,6</b>
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>362</b>	<b>410</b>

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

## 5. Andre driftsindtægter

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Serviceydelser ydet over for tilknyttede virksomheder	69,2	77,9
<b>I alt</b>	<b>69,2</b>	<b>77,9</b>

## 6. Andre eksterne omkostninger

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

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Lovpligtig revision	0,9	1,0
Skatterådgivning	0,5	-
Andre ydelser	0,2	1,2
<b>I alt</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>

## 7. Andre gevinster og tab

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Fortjeneste ved salg af aktier i tilknyttede virksomheder	-	10,3
Tab i forbindelse med salg af anlægsaktiver	-	(0,5)
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>9,8</b>

## 8. Finansielle indtægter og omkostninger

Mio. DKK	2009/10	2008/09
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	59,5	77,2
Realiseret gevinst på afledte finansielle instrumenter	-	27,4
Valutakursgevinst, netto	74,3	-
Andre finansielle indtægter	8,6	1,1
<b>I alt</b>	<b>142,4</b>	<b>105,7</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>		
Renter af gæld til kreditinstitutter	(10,6)	(27,2)
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	(14,7)	(22,2)
Valutakurstab, netto	0,0	(75,6)
Andre finansielle omkostninger	(0,1)	(0,3)
<b>I alt</b>	<b>(25,4)</b>	<b>(125,3)</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>117,0</b>	<b>(19,6)</b>

## 9. Årets skat

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Aktuel skat	(16,1)	(19,1)
Ændring i udskudt skat	16,1	9,8
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	(3,0)	0,1
Reguleringer til tidligere år, aktuel skat	(12,9)	0,1
<b>Årets skat</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Der er indregnes således:</b>		
Skat af årets resultat	(9,6)	(23,5)
Skat af anden totalindkomst	(6,3)	14,4
<b>Årets skat</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 1. juli, netto</b>	<b>45,1</b>	<b>32,1</b>
Aktuel skat af årets resultat	16,1	23,8
Tilgang ved fusion	-	6,3
Betalt/(modtaget) selskabsskat i regnskabsåret	(42,6)	(17,1)
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>18,6</b>	<b>45,1</b>
<b>Der er indregnes således:</b>		
Tilgodehavende selskabsskat	18,6	45,1
<b>Tilgodehavende/(skyldig) selskabsskat pr. 30. juni, netto</b>	<b>18,6</b>	<b>45,1</b>



Skat af årets resultat kan forklares således:

Mio. DKK	2009/10	2008/09
Beregnet skat af resultat før skat	79,3	(19,9)
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(68,0)	(3,3)
Reguleringer vedrørende tidligere år	(15,9)	0,2
Øvrige reguleringer inklusive revurdering af skattemæssige underskud mv.	(5,0)	(0,5)
<b>I alt</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(23,5)</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>3</b>	<b>25</b>

## 10. Udbytte

Der er i regnskabsåret 2009/10 ikke udbetalt udbytte fra IC Companys A/S til selskabets aktionærer (2008/09: 66,0 mio. DKK).

For regnskabsåret 2009/10 foreslår bestyrelsen, at der udloddes 69,9 mio. DKK i udbytte svarende til 4,25 DKK pr. aktie.

## 11. Immaterielle og materielle aktiver

Mio. DKK	Software og IT systemer	Varemærke-rettigheder	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar	Aktiver under opførelse
<b>Kostpris pr. 30. juni 2008</b>	<b>180,4</b>	<b>0,4</b>	<b>9,5</b>	<b>66,2</b>	<b>1,0</b>
Tilgang	3,6	-	1,7	8,1	4,7
Tilgang ved fusion	-	-	-	3,0	-
Reklassifikation af aktiver under opførelse	1,0	-	-	-	(1,0)
Afgang	(10,2)	-	(3,9)	(5,3)	-
<b>Kostpris pr. 30. juni 2009</b>	<b>174,8</b>	<b>0,4</b>	<b>7,3</b>	<b>72,0</b>	<b>4,7</b>
Tilgang	6,9	7,7	3,1	3,1	13,6
Reklassifikation af aktiver under opførelse	3,0	-	-	-	(3,0)
Afgang	(0,4)	-	-	(11,1)	-
<b>Kostpris pr. 30. juni 2010</b>	<b>184,3</b>	<b>8,1</b>	<b>10,4</b>	<b>64,0</b>	<b>15,3</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2008</b>	<b>(150,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(30,8)</b>	<b>-</b>
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	9,1	-	5,9	-	-
Tilgang ved fusion	-	-	-	(2,5)	-
Årets af- og nedskrivninger	(12,4)	(0,1)	(4,9)	(14,5)	-
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2009</b>	<b>(153,7)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>-</b>
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0,3	-	-	1,6	-
Årets af- og nedskrivninger	(9,8)	(7,7)	(1,9)	(7,6)	-
<b>Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2010</b>	<b>(163,2)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(53,8)</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010</b>	<b>21,1</b>	<b>0,1</b>	<b>5,2</b>	<b>10,2</b>	<b>15,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009</b>	<b>21,1</b>	<b>0,1</b>	<b>4,0</b>	<b>24,2</b>	<b>4,7</b>

## 12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
<b>Kostpris pr. 1. juli</b>	<b>790,2</b>	<b>785,8</b>
Tilgang ved stiftelse/køb af virksomhed	0,2	2,0
Kapitalforhøjelser ved kontant indskud	-	15,8
Kapitalnedsættelse ved kontant tilbagebetaling af indskud	-	(4,5)
Afgang ved likvidation af selskaber	-	(4,2)
Afgang ved fusion af tilknyttede virksomheder	-	(4,5)
Afgang ved salg af kapitalandele	-	(0,2)
<b>Kostpris 30. juni</b>	<b>790,4</b>	<b>790,2</b>
<b>Nedskrivninger pr. 1. juli</b>	<b>(354,1)</b>	<b>(329,5)</b>
Årets nedskrivninger	(5,1)	(24,6)
<b>Nedskrivninger pr. 30. juni</b>	<b>(359,2)</b>	<b>(354,1)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni</b>	<b>431,2</b>	<b>436,1</b>

Oversigt over koncernens tilknyttede virksomheder fremgår bagerst i årsrapporten.

Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør netto 242,4 mio. DKK (2008/09: negativ med 5,4 mio. DKK) og omfatter udbytte fra tilknyttede virksomheder fratrukket årets nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavender.

Der er i resultatopgørelsen indregnet en gevinst på 33,3 mio. DKK vedrørende tilbageførsel af nedskrivninger på kortfristede tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (2008/09: tab på 18,4 mio. DKK).

### 13. Øvrige langfristede aktiver

Mio. DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Langfristede udlån til samarbejdspartnere	Deposita mv.
Anskaffelsessum pr. 30. juni 2008	875,7	1,1	1,9
Tilgang	0,3	8,5	-
Afgang	-	(0,2)	(0,2)
Anskaffelsessum pr. 30. juni 2009	876,0	9,4	1,7
Tilgang	28,3	-	2,1
Afgang	(4,9)	(4,5)	-
Anskaffelsessum pr. 30. juni 2010	899,4	4,9	3,8
Værdireguleringer pr. 30. juni 2008	(13,4)	-	-
Årets valutakursreguleringer mv.	(103,0)	-	-
Værdireguleringer pr. 30. juni 2009	(116,4)	-	-
Årets valutakursreguleringer mv.	98,3	-	-
Værdireguleringer pr. 30. juni 2010	(18,1)	-	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2010	881,3	4,9	3,8
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2009	759,6	9,4	1,7

Moderselskabet havde pr. 30. juni 2009 ydet ansvarlige lån til deres samarbejdspartnere for 9,6 mio. Heraf var 9,4 mio. DKK klassificeret som "Langfristede udlån til samarbejdspartnere".

I regnskabsåret 2009/10 har moderselskabet ekstraordinært modtaget 2,3 mio. DKK vedrørende den langfristede del af udlånet.

Pr. 30. juni 2010 klassificeres 4,9 mio. DKK, som "Langfristede udlån til samarbejdspartnere".

Moderselskabet har ikke foretaget udlån i regnskabsåret 2009/10.

Alle fordringer er rentebærende.

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

### 14. Udskudt skat

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Udskudte skatteaktiver pr. 1. juli	49,7	59,5
Regulering vedrørende tidligere år	3,0	(0,1)
Udskudt skat af anden totalindkomst	6,5	(14,4)
Tilgang ved fusion	-	1,3
Ændring i udskudt skat af årets resultat	(22,6)	3,4
Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto	36,6	49,7
Der er indregnet som følger:		
Udskudte skatteaktiver	36,6	49,7
Udskudt skat	-	-
Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto	36,6	49,7
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:		
Udskudte skatteaktiver, brutto	61,6	79,7
Ikke indregnede skatteaktiver	(25,0)	(30,0)
Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto	36,6	49,7

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 tidsubegrænsede.

Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb udgør:

Mio. DKK	Balance 01.07.2009	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2010
Immaterielle aktiver	1,5	6,5	-	8,0
Materielle aktiver	16,2	(2,7)	-	13,5
Tilgodehavender	1,5	(0,5)	-	1,0
Hensatte forpligtelser	4,6	7,3	-	11,9
Øvrige forpligtelser	(7,3)	(0,8)	-	(8,1)
Finansielle instrumenter	(6,3)	-	6,5	0,2
Skattemæssige underskud	69,5	(34,4)	-	35,1
Ej indregnede skatteaktiver	(30,0)	5,0	-	(25,0)
<b>I alt</b>	<b>49,7</b>	<b>(19,6)</b>	<b>6,5</b>	<b>36,6</b>

Mio. DKK	Balance 01.07.2008	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden total- indkomst	Balance 30.06.2009
Immaterielle aktiver	3,6	(2,1)	-	1,5
Materielle aktiver	11,3	4,9	-	16,2
Tilgodehavender	1,7	(0,2)	-	1,5
Hensatte forpligtelser	5,3	(0,7)	-	4,6
Øvrige forpligtelser	(10,5)	3,2	-	(7,3)
Finansielle instrumenter	8,1	-	(14,4)	(6,3)
Skattemæssige underskud	71,9	(2,4)	-	69,5
Ej indregnede skatteaktiver	(30,6)	0,6	-	(30,0)
<b>I alt</b>	<b>60,8</b>	<b>3,3</b>	<b>(14,4)</b>	<b>49,7</b>

## 15. Varebeholdninger

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Råvarer og hjælpematerialer	-	-
Færdigvarer og handelsvarer	165,7	231,4
Svømmende varer	126,8	125,3
<b>Varebeholdninger pr. 30. juni</b>	<b>292,5</b>	<b>356,7</b>

Årets bevægelser i lagernedskrivninger:

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Lagernedskrivninger pr. 1. juli	62,0	42,3
Årets tilgang	19,5	42,9
Årets afgang	(39,4)	(23,2)
<b>Lagernedskrivninger pr. 30. juni</b>	<b>42,1</b>	<b>62,0</b>

Andelen af varebeholdninger der er opgjort til nettorealisationsværdi udgør pr. 30. juni 2010 44,1 mio. DKK (77,8 mio. DKK).

## 16. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

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

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Ej forfaldne	12,3	18,3
Forfaldne mellem 1-60 dage	7,2	7,8
Forfaldne mellem 61-120 dage	2,1	3,9
Forfaldne over 120 dage	7,9	4,2
<b>Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser pr. 30. juni (brutto)</b>	<b>29,5</b>	<b>34,2</b>

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 fakturerings-  
spunktet. Herefter tilskrives tilgodehavenderne renter af det udestående beløb.

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

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Nedskrivning pr. 1. juli	2,3	3,1
Ændring i nedskrivninger i året	2,0	(0,5)
Realiseret tab i året	(0,2)	(0,3)
<b>Nedskrivning pr. 30. juni</b>	<b>4,1</b>	<b>2,3</b>

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabets note 15.

## 17. Andre tilgodehavender

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Tilgodehavende moms mv.	0,4	0,5
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	-	0,4
Ikke realiseret gevinst på finansielle instrumenter	30,6	35,4
Øvrige tilgodehavender	9,3	7,6
<b>Andre tilgodehavender pr. 30. juni</b>	<b>40,3</b>	<b>43,9</b>

Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender pr. 30. juni 2010 i al væsentlighed  
svarer til dagsværdien, og at der ikke er særlige kreditrisici forbundet med tilgodehavenderne.

## 18. Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Kollektionsprøver	6,3	9,5
Reklame	1,7	1,2
Husleje mv.	-	0,4
Øvrige	6,0	3,8
<b>Periodeafgrænsningsposter pr. 30. juni</b>	<b>14,0</b>	<b>14,9</b>

## 19. Aktiekapital

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

## 20. Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter

Moderselskabets samlede kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske  
kassekreditter med en gennemsnitlig variabel rentesats på 2,15% p.a. (2,50% 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 %	30.06.2010	30.06.2009
EUR	62	68
USD	21	3
CZK5	1	
HKD	4	1
SEK2	6	
PLN2	3	
DKK	-	11
CAD	-	2
GBP	-	1
Andre	4	4
<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## 21. Leverandører af varer og tjenesteydelser

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Gæld til leverandører for leverede varer og tjenesteydelser	42,8	36,1
I alt	42,8	36,1

Den regnskabsmæssige værdi svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

## 22. Anden gæld

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	35,8	60,7
Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge	37,6	29,2
Fratrædelsesgodtgørelser	8,4	12,4
Øvrige skyldige omkostninger	13,9	9,8
I alt	95,7	112,1

Af fratrædelsesopgørelsen forfalder 8,4 mio. DKK inden for de næste 12 måneder. (2008/09 8,5 mio. DKK).

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster under anden gæld svarer i al væsentlighed til forpligtelsernes dagsværdi.

## 23. Operationel leasing

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
<b>Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:</b>		
Butikslejemål og øvrige grunde og bygninger:		
0-1 år	20,0	20,6
1-5 år	25,3	44,7
> 5 år	-	0,2
I alt	45,3	65,5
Leasing af driftsmateriel mv.:		
0-1 år	2,4	2,3
1-5 år	4,5	2,5
> 5 år	-	-
I alt	6,9	4,8

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 2009/10 indregnet 28,6 mio. DKK (2008/09: 23,4 mio. DKK) vedrørende operationel leasing.

## 24. Øvrige økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til tilknyttede virksomheder	613,9	519,3
Øvrige garantier og anden sikkerhedsstillelse	24,1	23,7

Moderselskabet har afgivet støtteerklæringer overfor visse tilknyttede virksomheder.

## 25. Ændring i arbejdskapital

Mio. DKK	30.06.2010	30.06.2009
Ændring i varebeholdninger	64,5	55,4
Ændring i tilgodehavender	73,7	28,5
Ændring i kortfristede forpligtelser ekskl. skat	(39,0)	68,4
I alt	99,2	152,3



## 26. Likvider

<b>Mio. DKK</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
Likvide beholdninger	14,6	0,7
Kreditinstitutter, kortfristet	(132,5)	(415,4)
<b>Likvider i alt</b>	<b>(117,9)</b>	<b>(414,7)</b>

## 27. Finansielle risici og afledte finansielle instrumenter

Der henvises til koncernregnskabets note 29.

## 28. Transaktioner med nærtstående parter

Der henvises til koncernregnskabets note 30.

## 29. Aktionærforhold

Der henvises til koncernregnskabets note 31.

## 30. Bestyrelse og direktion

Der henvises til koncernregnskabets note 32.

## 31. Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til koncernregnskabets note 33.

## 32. Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Der henvises til koncernregnskabets note 34.

## Koncernoversigt pr. 30. juni 2010

Selskab	Land	Selskabskapital	
		Valuta	1.000 enheder
<b>Tilknyttede virksomheder, 100% ejede</b>			
IC Companys Danmark A/S	Danmark	DKK	18.000
Retailselskabet af 14. april 1999 A/S	Danmark	DKK	1.000
IC Companys Danmark Retail ApS	Danmark	DKK	125
Saint Tropez af 1993 A/S	Danmark	DKK	500
Raffinaderivej 10 A/S	Danmark	DKK	500
IC Companys Research ApS	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
Sir Tiger Produktion AB i likvidation	Sverige	SEK	4.000
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
IC Companys Finland Oy	Finland	EUR	384
IC Companys Holding & Distributie B.V.	Holland	EUR	2.269
IC Companys Nederland B.V.	Holland	EUR	39
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 S.A.	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 Trading (Shanghai) Ltd. (under likvidation)	Kina	USD	2.000
IC Companys Romania SRL	Rumænien	ROL	1.317
Peak Performance Italy SRL	Italien	EUR	10
<b>Tilknyttede virksomheder, 51% ejede</b>			
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	500
Designers Remix Collection A/S	Danmark	DKK	500

## Definition af nøgletal

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

# PÅTEGNING OG OVERSIGTER

## Ledelsens regnskabspåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010 for IC Companys A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. august 2010

Direktion:

**NIELS MIKKELSEN**  
Adm. direktør

**CHRIS BIGLER**  
Økonomidirektør

**ANDERS CLEEMANN**  
Koncernbranddirektør

**PETER FABRIN**  
Koncernsalgsdirektør

Bestyrelse:

**NIELS ERIK MARTINSEN**  
Formand

**HENRIK HEIDEBY**  
Næstformand

**OLE WENGEL**  
Næstformand

**ANDERS COLDING FRIIS**

**PER BANK**

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i IC Companys A/S

### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for IC Companys A/S for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og 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 at udarbejde og aflægge 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. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men 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 10. august 2010

### **Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

Kirsten Aaskov Mikkelsen  
statsautoriseret revisor

Lars Siggaard Hansen  
statsautoriseret revisor

# Bestyrelse og ledelse

## 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 og By Malene Birger 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.  
Anses for afhængigt bestyrelsesmedlem.  
Aktiebeholdning: 7.191.128 stk.

---



**Henrik Heideby**  
Næstformand. Født 1949.

Koncernchef og CEO i PFA Holding A/S og PFA Pension, forsikringsaktieselskab.  
Formand for bestyrelsen i Hamton Gruppen.  
Medlem af bestyrelsen i Letpension Holding A/S og underliggende selskaber, C.P. Dyvig & Co. A/S og VP Securities A/S.

Henrik Heideby har en bred national og international ledelseserfaring som direktør i PFA Pension og tidligere i 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.  
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.  
Aktiebeholdning: 12.500 stk.

---



**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.  
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.  
Aktiebeholdning: 43.333 stk.

---



**Per Bank**  
Født 1967.

CEO i Tesco Stores Ltd. Hungary.

Per Bank har en bred national og international ledelseserfaring gennem blandt andet hans nuværende job som CEO for Tesco Stores Ltd. Hungary og tidligere som Adm. 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.

---



**Anders Colding Friis**  
Født 1963.

Adm. direktør i Scandinavian Tobacco Group A/S.  
Formand for bestyrelsen i Dagrofa A/S, Monberg & Thorsen A/S og Dyrup 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.  
Anses for uafhængigt bestyrelsesmedlem.  
Aktiebeholdning: 6.925 stk.

## Direktion

---



**Niels Mikkelsen**  
**Adm. Direktør (2008). Født 1964.**

Formand for bestyrelsen i By Malene Birger A/S og Designers Remix Collection 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: 2.850 stk.  
Optioner: 130.000 stk.

---



**Chris Bigler**  
**Økonomidirektør (2004). Født 1970.**

Medlem af bestyrelsen i BL&S Invest og TravelpoolEurope f.m.b.a.

Chris Bigler er uddannet HA-jur fra Aalborg Universitet, cand. merc.aud. fra Handelshøjskolen i Århus samt bestået eksamen for statsautoriseret revisorer 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.  
Optioner: 52.302 stk.

---



**Anders Cleemann**  
**Koncernbranddirektør (2008). Født 1967.**

Medlem af bestyrelsen i Muuto A/S og 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.  
Optioner: 49.051 stk.

---



**Peter Fabrin**  
**Koncernsalgsdirektør (2009). Født 1966.**

Medlem af bestyrelsen i Ball Group A/S, Humanic Group og 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 (Danmark, Sverige, Norge & Finland). Endvidere har han været ansat som koncernsalgsdirektør, og før det retaildirektør i InWear Group A/S, landechef for Norge i Carli Gry International A/S og direktør for Kilroy Travels Danmark.

Medlem af direktionen siden 2009.  
Aktiebeholdning: 0 stk.  
Optioner: 40.000 stk.

## Funktionsdirektører

Navn	Stilling
Lars Altemark	Supply Chain direktør
Lars Andresen	Branddirektør, By Malene Birger
Sune Bjerregaard	Branddirektør, Jackpot & Cottonfield
Michael Stockfleth Coester	Branddirektør, Part Two
Per Ellison	Branddirektør, Soaked in Luxury
Niels Eskildsen	Branddirektør, Designers Remix Collection
Hans-Peter Henriksen	Branddirektør, Saint Tropez
Jonas Ottosson	Branddirektør, Peak Performance
David Thunmarker	Branddirektør, Tiger of Sweden
Lars Toft	Branddirektør, InWear & Matinique
Wilberd van Doorn	Landechef, Holland & Belgien
Mark Faulkner	Landechef, UK & Irland
Peter Bisgaard Larsen	Landechef, Danmark
Pelle Lønn	Landechef, Norge
Erik Rydingsvård	Landechef, Canada
Trine Sveindal	Landechef, Sverige
Jari Tanninen	Landechef, Finland
Isabel Theobald-Becker	Landechef, Tyskland & Østrig
Claes Hinding Frederiksen	Chef, Eksperten

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## IC Companys stamdata

<b>Aktiekapital</b>	169.428.070	<b>Adresse</b>	IC Companys A/S
<b>Antal aktier</b>	16.942.807		Raffinaderivej 10
<b>Aktieklasser</b>	En klasse		2300 København S
<b>ISIN-kode</b>	DK0010221803		
<b>CVR nr.</b>	62816414		Tlf. +45 3266 7788
			Fax +45 3266 7703
<b>Reuterskode</b>	IC.CO		E-mail hqreception@iccompanys.com
<b>Bloombergkode</b>	IC DC		





# IC COMPANY'S

HOME OF FASHION BRANDS

*InWear* *Matinique* *PART TWO* *Vackpot*  *COTTONFIELD*  *DESIGNERS REMIX COLLECTION* *SAINT TROPEZ*  *TIGER* *OF SWEDEN*  *MALENERBERG*  *PeakPerformance*  *SOAKED*  
*Copenhagen* IS LUXURY