

# DELÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2015/16

Koncernens nettoomsætning i første halvår 2015/16 var 1.446 mio. DKK (1.426 mio. DKK), hvilket er en stigning på 1,4%, eller 2,3% i lokal valuta, i forhold til samme periode sidste år. Bruttomarginen blev forbedret med 1,5 %-point til 56,6% sammenlignet med 1. halvår 2014/15. Resultat af primær drift for koncernen steg med 12,3% til 182 mio. DKK (162 mio. DKK). Bestyrelsen forventer at udlodde ekstraordinært udbytte på 250 mio. DKK i løbet af 3. kvartal 2015/16. Forventningerne til regnskabsåret 2015/16 fastholdes.

## NETTOOMSÆTNING OG EBIT-MARGIN

	Nettoomsætning Mio. DKK		Omsætningsvækst		EBIT-margin	
	1. halvår 2015/16	1. halvår 2014/15	Vækst i lokal valuta	Rapporteret vækst	1. halvår 2015/16	1. halvår 2014/15
Peak Performance	562	586	-4,0%	-4,1%	17,6%	18,6%
Tiger of Sweden	495	468	7,7%	5,8%	12,1%	11,3%
By Malene Birger	180	161	13,2%	11,8%	7,2%	5,6%
<b>Premium brands</b>	<b>1.237</b>	<b>1.215</b>	<b>2,8%</b>	<b>1,8%</b>	<b>13,9%</b>	<b>14,1%</b>
Øvrige brands m.v.	209	211	-0,2%	-0,9%	6,8%	7,2%
<b>I alt</b>	<b>1.446</b>	<b>1.426</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,4%</b>

- Nettoomsætningen i Peak Performance var i første halvår 562 mio. DKK (586 mio. DKK) svarende til en reduktion på 4,1% (-4,0% i lokal valuta). Reduktionen var som ventet drevet af engroskanalen, mens nettoomsætningen i retailkanalen steg markant. Reduktionen i omsætning skete udelukkende i Norden, mens omsætningen voksede i Øvrige Europa. Resultat af primær drift blev 99 mio. DKK (109 mio. DKK).
- Tiger of Sweden øgede nettoomsætningen med 5,8% (7,7% i lokal valuta) til 495 mio. DKK (468 mio. DKK). Omsætningen steg i alle kanaler – dog især i retailkanalen. Omsætningen steg med 38% i Tyskland og 9% i Norden. Resultat af primær drift blev 60 mio. DKK (53 mio. DKK).
- I første halvår realiserede By Malene Birger en vækst på 11,8% i nettoomsætningen (13,2% i lokal valuta) til 180 mio. DKK (161 mio. DKK). Væksten var især drevet af en positiv udvikling i retailkanalen, men omsætningen steg ligeledes i engroskanalen. Geografisk set blev væksten realiseret i Europa – navnlig i Norden. Resultat af primær drift blev 13 mio. DKK (9 mio. DKK).
- Som beskrevet i delårsrapporten for 1. kvartal 2015/16 var koncernens nettoomsætning negativt påvirket af konkursen af en tidligere distributør i Schweiz. Dette har især påvirket Tiger of Sweden. Koncernens nettoomsætning i første halvår steg med 1,4% (2,3% i lokal valuta) og blev 1.446 mio. DKK (1.426 mio. DKK). Hvis der korrigeres for udviklingen i Schweiz i første halvår, ville omsætningsvæksten i lokal valuta have været 3,3%.
- Bruttoresultatet steg i forhold til samme periode sidste år til 818 mio. DKK (786 mio. DKK). Bruttomarginen blev forbedret til 56,6% (55,1%). Forbedringen kan primært tilskrives bedre marginer på solgte produkter, men lavere fragtomkostninger og varelagernedskrivninger bidrog ligeledes.
- Kapacitetsomkostningerne steg med 12 mio. DKK til 636 mio. DKK sammenlignet med første halvår 2014/15, mens omkostningsprocenten med 44,0% var på niveau med året før.
- Resultat af primær drift steg med 12,3% til 182 mio. DKK (162 mio. DKK). EBIT-marginen blev dermed 12,6%, hvilket er en forbedring på 1,2 %-point i forhold til 1. halvår 2014/15.
- Koncernens binding i arbejdskapital blev reduceret med 117 mio. DKK sammenlignet med 31. december 2014. Nettoarbejdskapitalen udgjorde 12,6% af den 12 måneders løbende nettoomsætning mod 17,5% på samme tid sidste år.
- Afkast på investeret kapital steg med 4,5 %-point til 32,3% som følge af et bedre driftsresultat samt en lavere arbejdskapital pr. 31. december 2015.
- Som offentliggjort d. 4. februar 2016 har IC Group underskrevet en aftale med DKC Holding 2011 A/S om salg af samtlige IC Groups aktier i DK Company A/S. IC Group modtog 137 mio. DKK kontant som betaling for aktierne.
- Bestyrelsen har til hensigt at udlodde provenuet fra ovennævnte salg af aktier til DKC Holding 2011 A/S til aktionærene. Bestyrelsen forventer at udlodde et ekstraordinært udbytte på sammenlagt 250 mio. DKK i løbet af 3. kvartal 2015/16.

## Forventninger til regnskabsåret - uændret

Vi forventer, at den positive udvikling i koncernens kerneforretning vil fortsætte, og at dette vil drive koncernens samlede omsætnings- og indtjeningsudvikling.

Konkret forventer vi en omsætningsvækst i størrelsesordenen 4%.

Resultat af primær drift (EBIT) forventes realiseret med en EBIT-margin i størrelsesordenen 10%.

Investeringer i regnskabsåret forventes i niveauet 3-4% af årlig nettoomsætning.

Forventninger til 2015/16	Realiseret 2014/15 (mio. DKK)	Seneste udmelding	Aktuel udmelding	Status
Omsætningsvækst	2.638	Størrelsesordenen 4%	Størrelsesordenen 4%	Uændret
EBIT margin	7,8%	Størrelsesordenen 10%	Størrelsesordenen 10%	Uændret
Investeringer	87 (3%)	3-4% af nettoomsætning	3-4% af nettoomsætning	Uændret

København, den 5. februar 2016

IC Group A/S

Mads Ryder

Group CEO

Alexander Martensen-Larsen

Group CFO

## Informationsmøde

IC Group afholder informationsmøde for investorer, analytikere og andre interesserede fredag den 5. februar 2016 kl. 10:00.

Informationsmødet afholdes på engelsk via audiocast og telefon, og der vil være mulighed for at stille spørgsmål online via den tilknyttede chatfunktion eller på telefon. For at følge informationsmødet online anvend venligst følgende link, som også findes på [da.icgroup.net](http://da.icgroup.net) under Investorer:

<http://edge.media-server.com/m/p/qvcuum6b>

Følgende numre kan anvendes for at deltage i informationsmødet:

+45 3271 1658 (Danmark)

+1 646 254 3366 (USA)

+44 (0) 20 3427 1909 (UK)

## Udtalelser om fremtiden

Denne delårsrapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om koncernens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, varelagre, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger for både koncernens brands og koncernen som helhed. Udtalelser om fremtiden omfatter, men er ikke begrænset til, alle udtalelser som måtte forudsige, indikere eller forudsætte fremtidige resultater, præstationer eller bedrifter, og som kan gøre brug af ord som "tror", "mener", "forventer", "skønner", "antager", "forudser", "fortsætter", "regner med" eller "påtænker" eller lignende ord med tilsvarende betydning. Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne rapport. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed, og en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for IC Group A/S' kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i delårsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle forhold. Af denne grund kan udtalelser om fremtiden ikke regnes med som præcise forudsigelser af fremtidige resultater.

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	År 2014/15 12 mdr.
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Nettoomsætning	603	598	1.446	1.426	2.638
Bruttoresultat	341	329	818	786	1.446
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	34	36	211	191	263
Resultat af primær drift (EBIT)	19	21	182	162	207
Finansielle poster, netto	-2	-2	-	-3	-8
Resultat før skat	14	18	183	160	201
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	11	9	141	117	154
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	-10	4	-10	-14
Periodens resultat	11	-1	145	107	140
<b>BALANCE</b>					
Aktiver i alt			1.823	2.071	1.852
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill			703	780	659
Arbejdskapital, netto			336	453	268
Egenkapital i alt			949	844	884
Nettorentebærende gæld ultimo			69	245	82
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	246	210	125	1	226
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-22	-17	-36	69	15
Investeringer i materielle aktiver	-18	-14	-24	-21	-45
Frit cash flow	224	193	89	70	241
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-83	-107	-75	-162	-172
Ændring i likvider	141	86	14	-92	69
<b>FINANSIELLE NØGLETAL (%)</b>					
Omsætningsvækst	0,8	6,4	1,4	3,3	2,9
Bruttomargin	56,6	55,0	56,6	55,1	54,8
EBITDA-margin	5,6	6,0	14,6	13,4	10,0
EBIT-margin	3,2	3,5	12,6	11,4	7,8
Skattesats	21,4	50,0	23,0	26,9	23,2
Egenkapitalforrentning			15,4	14,0	18,0
Soliditetsgrad			52,1	40,8	47,5
Afkast på investeret kapital <sup>1)</sup>			32,3	27,8	31,4
Arbejdskapital netto i forhold til nettoomsætningen <sup>2)</sup>			12,6	17,5	10,2
Cash conversion			0,6	0,5	1,2
Finansiel gearing			7,3	29,0	9,3
<b>AKTIERELATEREDE NØGLETAL</b>					
Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet (t.stk.)	16.640	16.570	16.611	16.526	16.543
Børskurs ultimo perioden, DKK	252,0	142,0	252,0	142,0	187,5
Resultat pr. aktie, DKK	0,6	-	8,6	6,4	8,5
Resultat pr. aktie udvandet, DKK	0,6	-	8,6	6,4	8,5
Cash flow pr. aktie udvandet, DKK	-7,3	12,7	3,7	-1,0	13,7
Indre værdi pr. aktie udvandet, DKK	56,6	55,7	56,7	50,8	53,1
Price earnings udvandet, DKK	25,3	neg.	29,3	22,1	22,1
<b>MEDARBEJDERE</b>					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo			1.127	1.054	1.042

1) Afkast på investeret kapital er beregnet som rullende 12 mdr. EBIT's andel af investeret kapital.

2) Rullende 12 mdr. nettoomsætning.

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

# VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

## **Koncernen flytter til nyt hovedkontor**

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 1/2016 blev salget af koncernens hovedkontor beliggende Raffinaderivej 10 afsluttet. Overdragelsen er sket med virkning fra 1. januar 2016.

IC Group bliver boende som lejer, indtil koncernens flytter til et nyt hovedkontor beliggende på Adelgade 12 i København. Det nye hovedkontor er væsentlig mindre og er dermed skaleret til den størrelse, som IC Groups centrale hovedkontorfunktion har i dag.

## **Salg af aktier i DK Company**

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 3/2016 har koncernen underskrevet en aftale om salg af samtlige 203.628.379 aktier i DK Company A/S. Den regnskabsmæssige avance forventes at blive ca. 9 mio. DKK, som indregnes i 3. kvartal 2015/16. Provenuet på 137,4 mio. DKK fra salget har bestyrelsen til hensigt at udlodde til aktionærerne.

## **Ekstraordinært udbytte**

På baggrund af den drifts- og likviditetsmæssige udvikling forventer bestyrelsen at kunne udlodde et samlet ekstraordinært udbytte på 14,65 DKK pr. aktie svarende til 250 mio. DKK i løbet af 3. kvartal 2015/16.

# RESULTATUDVIKLING

## PeakPerformance®

Peak Performance har sine rødder i alpint skiløb og er i dag én af Nordens største producenter af teknisk, funktionelt sports- og modetøj. Læs mere om Peak Performance her: [peakperformance.com](http://peakperformance.com)

### Resultatudvikling for Peak Performance

Peak Performance havde i 1. halvår 2015/16 en nettoomsætning på 562 mio. DKK (586 mio. DKK) svarende til en reduktion på 4,1% (4,0% i lokal valuta). For 2. kvartal isoleret blev nettoomsætningen 219 mio. DKK (233 mio. DKK), hvilket er 6,0% lavere end 2. kvartal sidste år (-6,3% i lokal valuta).

Omsætningsudviklingen i første halvår var som forventet negativ i engroskanalen, mens retailkanalen realiserede en vækst på 11,8%. Dette var drevet af et markant øget salg i de fysiske butikker og i særdels i e-commercekanalen. Den positive udvikling i de fysiske butikker bekræfter de gennemførte produktforbedringer samt de initiativer, som er gjort for at højne brandoplevelsen. I 2. kvartal har Peak Performance åbnet egen butik i Mall of Scandinavia nord for Stockholm. Same-store omsætningen (eksklusive outlet-kanalen) voksede med 15,0% og var drevet af den omtalte udvikling i både de fysiske butikker og i e-commercekanalen. I 2. kvartal isoleret steg same-store omsætningen med 9,3%.

Reduktionen i engrosomsætningen var hovedsageligt drevet af markederne Norge og Finland, hvorimod der i Danmark og Sverige blev realiseret en højere omsætning. Omsætningen i Norden var i første halvår 4,0% lavere end året før, hvilket dels skyldes egne initiativer for at omlægge distributionen og dels at flere engroskunder har været konservative i deres indkøb. Omsætningen i Resten af Europa var 2,1% lavere end året før. Dette dækker over reduceret omsætning i 1. kvartal, mens omsætningen steg i 2. kvartal.

Bruttomarginen i første halvår var på niveau med året før, mens kapacitetsomkostningerne faldt. Det lavere omkostningsniveau kunne dog ikke fuldt ud kompensere for den reducerede omsætning, og omkostningsprocenten steg som følge heraf.

Resultat af primær drift blev 99 mio. DKK (109 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 17,6% mod 18,6% i 1. halvår 2014/15. For 2. kvartal isoleret blev resultat af primær drift 21 mio. DKK (35 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 9,6% (15,0%).

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	Ændring	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	Ændring
Nettoomsætning	219	233	-14	562	586	-24
Engros og franchise	119	143	-24	393	435	-42
Retail, e-commerce og outlets	100	90	10	169	151	18
Omsætningsvækst (%)	-6,0	5,1	-11,1	-4,1	3,6	-7,7
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	-6,3	7,1	-13,4	-4,0	5,6	-9,6
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	25	39	-14	107	118	-11
EBITDA-margin (%)	11,4	16,7	-5,3	19,0	20,1	-1,1
Af- og nedskrivninger	-4	-4	-	-8	-9	1
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>-14</b>	<b>99</b>	<b>109</b>	<b>-10</b>
EBIT-margin (%)	9,6	15,0	-5,4	17,6	18,6	-1,0

Tiger of Sweden har stærke rødder i klassiske skræddertraditioner og udvikler i dag modetøj til mænd og kvinder med en markant og stilsikker profil karakteriseret ved "a different cut". Læs mere om Tiger of Sweden her: [tigerofsweden.com](http://tigerofsweden.com)

## Resultatudvikling i Tiger of Sweden

Tiger of Sweden realiserede i regnskabsårets første halvår en nettoomsætning på 495 mio. DKK (468 mio. DKK) svarende til en vækst på 5,8% (7,7% i lokal valuta) sammenlignet med sidste år. I 2. kvartal isoleret steg omsætningen med 9,5% (11,0% i lokal valuta).

I første halvår steg omsætningen i engroskanalen med 3,4%. Omsætningen var i 1. kvartal negativt påvirket af konkursen af en tidligere distributør i Schweiz, mens den steg med 8,1% i 2. kvartal. I retailkanalen steg omsætningen med 9,8%, hvilket i høj grad var drevet af en stor fremgang i e-commercekanalen. Tiger of Sweden åbnede i 2. kvartal tre butikker i Stockholm – to af dem fulde konceptbutikker i butikscentrene Mall of Scandinavia og Gallerian, mens den sidste er en Tiger Jeans pop-up butik. Same-store omsætningen (eksklusive outletkanalen) steg med 4,4% og var drevet af e-commercekanalen, mens omsætningen i de fysiske butikker var på niveau med samme periode sidste år.

Geografisk set steg omsætningen i Norden, men i Norge var den rapporterede omsætning påvirket af en lavere kurs på NOK sammenlignet med 1. halvår sidste år. Uden for Norden steg omsætningen i Tyskland med 38,0% til 45 mio. DKK. På markederne i Resten af verden var der ligeledes vækst i omsætningen.

Bruttomarginen var på niveau med 1. halvår 2014/15, mens omkostningsprocenten blev forbedret en smule.

Resultat af primær drift blev 60 mio. DKK (53 mio. DKK), hvilket er en stigning på 13,2% i forhold til sidste år, og EBIT-marginen blev dermed forbedret fra 11,3% til 12,1% i år. For 2. kvartal isoleret realiserede Tiger of Sweden et resultat af primær drift på 7 mio. DKK (6 mio. DKK) og en EBIT-margin på 3,2% (3,0%).

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	Ændring	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	Ændring
Nettoomsætning	218	199	19	495	468	27
Engros og franchise	123	113	10	308	298	10
Retail, e-commerce og outlets	95	86	9	187	170	17
Omsætningsvækst (%)	9,5	10,1	-0,6	5,8	8,4	-2,6
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	11,0	13,6	-2,6	7,7	12,2	-4,5
Resultat af primær drift						
før afskrivninger (EBITDA)	10	9	1	66	58	8
EBITDA-margin (%)	4,6	4,5	0,1	13,3	12,4	0,9
Af- og nedskrivninger	-3	-3	-	-6	-5	-1
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>60</b>	<b>53</b>	<b>7</b>
EBIT-margin (%)	3,2	3,0	0,2	12,1	11,3	0,8

## BY MALENE BIRGER

By Malene Birger er et højprofileret dansk designbrand med en international appel, der tilbyder "affordable luxury" til kvinder. Læs mere om By Malene Birger her: [bymalenebirger.com](http://bymalenebirger.com)

### Resultatudvikling i By Malene Birger

Nettoomsætningen steg med 11,8% i første halvår 2015/16 til 180 mio. DKK (161 mio. DKK). Målt i lokal valuta var væksten 13,2%. Væksten blev især realiseret i 2. kvartal, hvor omsætningen blev 76 mio. DKK (64 mio. DKK) – en vækst på 18,8% (20,1% i lokal valuta).

Der var omsætningsvækst i samtlige distributionskanaler, men især i retailkanalen, hvor omsætningen steg med 27,2%. Den positive udvikling kan tilskrives både salget i de fysiske butikker og i e-commercekanalen. Udviklingen sås både i 1. og i 2. kvartal 2015/16 og gav sig udslag i en same-store omsætning (eksklusive outletkanalen), som steg med 17,9% i første halvår.

I Norden steg omsætningen med 22,7% drevet af vækst i alle markeder – i særdeleshed Sverige. Uden for Norden bidrog navnlig England og Tyskland til en samlet vækst i Resten af Europa på 6,0%. Omsætningen var uændret uden for Europa, hvor Japan og Hong Kong tegner sig for halvdelen af omsætningen.

Bruttomarginen blev forbedret i 1. halvår, hvilket hovedsageligt kan tilskrives forbedrede marginer på de solgte kollektioner. Omkostningerne steg i samme takt som omsætningen, og omkostningsprocenten i første halvår var på niveau med samme periode sidste år. En del af omkostningsudviklingen kan tilskrives fratrædelsesomkostninger i relation til ændringer i ledelsesteamet herunder ny CEO for brandet.

Den forbedrede bruttomargin bidrog til et forbedret resultat af primær drift på 13 mio. DKK mod 9 mio. DKK i 1. halvår 2014/15. EBIT marginen blev dermed forbedret fra 5,6% til 7,2%. For 2. kvartal isoleret realiserede By Malene Birger et resultat af primær drift på 0 mio. DKK (-2 mio. DKK). EBIT-marginen var 0,0% mod -3,1% i 2. kvartal 2014/15.

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	Ændring	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	Ændring
Nettoomsætning	76	64	12	180	161	19
Engros og franchise	45	39	6	121	114	7
Retail, e-commerce og outlets	31	25	6	59	47	12
Omsætningsvækst (%)	18,8	-7,1	25,9	11,8	0,4	11,4
Omsætningsvækst i lokal valuta (%)	20,1	-6,2	26,3	13,2	1,4	11,8
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	1	-1	2	16	12	4
EBITDA-margin (%)	1,3	-1,6	2,9	8,9	7,5	1,4
Af- og nedskrivninger	-1	-1	-	-3	-3	-
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
EBIT-margin (%)	-	-3,1	3,1	7,2	5,6	1,6

## Koncernen

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning i 1. halvår 2015/16 blev 1.446 mio. DKK (1.426 mio. DKK) svarende til en stigning på 1,4% eller 2,3% i lokal valuta. Den samlede omsætningsudvikling kan generelt tilskrives øget omsætning i retailkanalen hos koncernens Premium brands – dette gælder især i e-commercekanalen, hvor en markant vækst blev realiseret. Nettoomsætningen i koncernens Premium brands steg sammenlagt med 2,8% i lokal valuta.

Som beskrevet i delårsrapporten for 1. kvartal 2015/16 var koncernens nettoomsætning negativt påvirket af konkursen af en tidligere distributør i Schweiz, hvilket gjorde, at der først i 2. kvartal kunne realiseres omsætning i markedet. Dette har især påvirket Tiger of Sweden. Omsætningen fra øvrige brands var i første halvår negativt påvirket af lavere salg til engroskunder – især i 2. kvartal.

### Bruttomargin

Bruttoresultatet for de fortsættende aktiviteter udgjorde 818 mio. DKK (786 mio. DKK), og bruttomarginen blev dermed forbedret med 1,5 %-point til 56,6% (55,1%). Forbedringen kan primært tilskrives bedre marginer på solgte produkter, mens lavere fragtomkostninger og varelagernedskrivninger også bidrog. Bruttoresultatet var desuden positivt påvirket af tilbageførsel af hensatte forpligtelser vedrørende en sag om indirekte skatter på 3 mio. DKK i 1. kvartal 2015/16. Den oprindelige hensættelse blev foretaget i 2. kvartal 2014/15 og påvirkede bruttoresultatet negativt med 8 mio. DKK. Korrigeres der for dette, blev bruttomarginen i 1. halvår 2015/16 forbedret med 0,7 %-point.

### Kapacitetsomkostninger

Kapacitetsomkostningerne steg med 12 mio. DKK til 636 mio. DKK i første halvår, mens omkostningsprocenten med 44,0% var på samme niveau som sidste år. Udviklingen kan dels tilskrives et øget aktivitetsniveau og dels ændringer på lederposter i Premium brands og i koncerndelelsen.

### Resultat af primær drift (EBIT)

EBIT for de fortsættende aktiviteter blev 182 mio. DKK (162 mio. DKK) svarende til en EBIT-margin på 12,6% (11,4%). Den forbedrede EBIT-margin var drevet af stigningen i bruttoresultatet. Resultat af primær drift var i 2. kvartal sidste år negativt påvirket af en hensættelse til en sag om indirekte skatter på 12 mio. DKK. Omvendt blev 1. kvartal 2015/16 positivt påvirket af en delvis tilbageførsel af hensættelsen på 4 mio. DKK. Korrigeres der for dette, var EBIT-marginen i 1. halvår 2015/16 på niveau med sidste år.

### Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 42 mio. DKK (43 mio. DKK), hvilket svarer til en effektiv skatteprocent på 23,0% (26,9%).

### Periodens resultat

Koncernens resultat for 1. halvår 2015/16 steg med 38 mio. DKK til 145 mio. DKK (107 mio. DKK). Resultatet var udover de allerede omtalte forhold påvirket af resultat af ophørte aktiviteter vedrørende den frasolgte Mid Market division, som blev et overskud på 4 mio. DKK. Der henvises til note 9, som beskriver periodens resultat på ophørte aktiviteter.

### Arbejdskapital, netto

Arbejdskapitalen korrigeret for ikke-likvide poster udgjorde 336 mio. DKK svarende til en reduktion på 117 mio. DKK i forhold til sidste år. På trods af øget salgsaktivitet er både varebeholdninger og tilgodehavender fra salg blevet nedbragt i alle koncernens Premium brands, hvilket skyldes det fortsatte fokus på lavere binding i arbejdskapital. Arbejdskapitalen udgjorde 12,6% af den 12 måneders løbende nettoomsætning mod 17,5% på samme tid sidste år.

### Pengestrømme

Koncernens frie cash flow var positivt med 89 mio. DKK (positivt med 70 mio. DKK). Pengestrømme fra driftsaktiviteter blev forbedret med 124 mio. DKK som følge af vækst i indtjeningen samt lavere binding i arbejdskapital. Salg af værdipapirer i 1. kvartal 2014/15 bidrog til positive pengestrømme fra investeringer, mens der i 1. kvartal i år var negative pengestrømme fra investeringer på 36 mio. DKK.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var negative med 75 mio. DKK sammenlignet med negative pengestrømme på 162 mio. DKK i 1. halvår sidste år. Forbedringen skyldes hovedsageligt, at udbetaling af ekstraordinært udbytte sidste år blev gennemført i 2. kvartal, mens det i indeværende regnskabsår forventes gennemført i 3. kvartal 2015/16.

### Egenkapitaludvikling og soliditet

Egenkapitalen pr. 31. december 2015 udgjorde 949 mio. DKK (30. juni 2015: 884 mio. DKK). Stigningen var drevet af periodens resultat delvist udlignet af udbetaling af ordinært udbytte. Soliditetsgraden pr. 31. december 2015 udgjorde herefter 52,1% (30. juni 2015: 47,5%).



# RESULTATOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	År 2014/15 12 mdr.
5	<b>Nettoomsætning</b>	<b>603</b>	<b>598</b>	<b>1.446</b>	<b>1.426</b>	<b>2.638</b>
	Vareforbrug	-262	-269	-628	-640	-1.192
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>341</b>	<b>329</b>	<b>818</b>	<b>786</b>	<b>1.446</b>
	Andre eksterne omkostninger	-155	-153	-316	-322	-644
	Personaleomkostninger	-153	-153	-293	-298	-570
	Andre driftsindtægter og -omkostninger	1	13	2	25	31
	<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>211</b>	<b>191</b>	<b>263</b>
	Af- og nedskrivninger	-15	-15	-29	-29	-56
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>182</b>	<b>162</b>	<b>207</b>
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3	-1	1	1	2
	Finansielle indtægter	5	3	9	5	7
	Finansielle omkostninger	-7	-5	-9	-8	-15
	<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>183</b>	<b>160</b>	<b>201</b>
	Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-3	-9	-42	-43	-47
	<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>141</b>	<b>117</b>	<b>154</b>
9	Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	-10	4	-10	-14
	<b>Periodens resultat</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>	<b>145</b>	<b>107</b>	<b>140</b>
	<b>Resultatet fordeler sig således:</b>					
	Aktionærer i IC Group A/S	10	-1	143	107	140
	Minoritetsinteresser	1	-	2	-	-
	<b>Periodens resultat</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>	<b>145</b>	<b>107</b>	<b>140</b>
	Resultat pr. aktie, DKK	0,6	-	8,6	6,4	8,5
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	0,6	-	8,6	6,4	8,5
	Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	0,6	0,6	8,4	7,1	9,3
	Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	0,6	0,6	8,4	7,1	9,3

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	År 2014/15 12 mdr.
	<b>Periodens resultat</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>	<b>145</b>	<b>107</b>	<b>140</b>
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>					
	<i>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>					
	Anden totalindkomst vedrørende associerede virksomhed	-	-	-	-	2
	Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	16	-19	-	-14	8
	Valutakursregulering af koncerninterne lån	-5	-	-2	-	1
	Dagsværdiregulering (netto) af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-14	53	-13	82	48
	Overførsel til omsætning, vareforbrug eller finansielle poster af finansielle instrumenter indgået til sikring af realiserede pengestrømme	-6	-8	-14	-10	-6
	Skat af poster, der kan reklassificeres til resultatopgørelsen	5	-13	6	-19	-10
	<i>Poster, der efterfølgende ikke reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
	Aktuarmæssige reguleringer	-	-	-	-	1
	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-4</b>	<b>13</b>	<b>-23</b>	<b>39</b>	<b>44</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>122</b>	<b>146</b>	<b>184</b>
	<b>Totalindkomsten for perioden fordeles således:</b>					
	Aktionærer i IC Group A/S	6	12	120	146	184
	Minoritetsinteresser	1	-	2	-	-
	<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>122</b>	<b>146</b>	<b>184</b>

# BALANCE

Note	Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
	<b>AKTIVER</b>			
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
	Immaterielle aktiver	270	239	271
	Materielle aktiver	105	108	101
	Kapitalandele i associerede virksomheder	116	112	115
	Finansielle aktiver	37	36	36
	Udskudt skat	55	45	46
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>583</b>	<b>540</b>	<b>569</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
6	Varebeholdninger	377	419	350
7	Tilgodehavender fra salg	316	384	300
	Tilgodehavende selskabsskat	65	65	34
	Andre tilgodehavender	82	137	124
	Periodeafgrænsningsposter	74	69	76
8	Likvide beholdninger	179	310	251
		<b>1.093</b>	<b>1.384</b>	<b>1.135</b>
9	Aktiver bestemt for salg	147	147	148
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.240</b>	<b>1.531</b>	<b>1.283</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.823</b>	<b>2.071</b>	<b>1.852</b>

Note	Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
	<b>PASSIVER</b>			
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	171	170	170
	Reserve for sikringstransaktioner	20	62	41
	Reserve for valutakursregulering	-55	-76	-53
	Overført resultat	806	683	721
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>942</b>	<b>839</b>	<b>879</b>
	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
	<b>Egenkapital</b>	<b>949</b>	<b>844</b>	<b>884</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>			
	Pensionsforpligtelser	8	9	8
	Udskudt skat	36	32	35
	Hensatte forpligtelser	5	5	5
	Andre gældsforpligtelser	-	16	-
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>49</b>	<b>62</b>	<b>48</b>
	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter	108	415	193
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	277	241	274
	Selskabsskat	56	74	15
	Andre gældsforpligtelser	201	226	239
	Hensatte forpligtelser	43	57	47
		<b>685</b>	<b>1.013</b>	<b>768</b>
9	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	140	152	152
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>825</b>	<b>1.165</b>	<b>920</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>874</b>	<b>1.227</b>	<b>968</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.823</b>	<b>2.071</b>	<b>1.852</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. juli 2015</b>	<b>170</b>	<b>41</b>	<b>-53</b>	<b>653</b>	<b>68</b>	<b>879</b>	<b>5</b>	<b>884</b>
Periodens resultat	-	-	-	143	-	143	2	145
Anden totalindkomst efter skat	-	-21	-2	-	-	-23	-	-23
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>-2</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>2</b>	<b>122</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>								
Reklassifikation	-	-	-	2	-2	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-66	-66	-	-66
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1	-	1	-	1
Udnyttelse af warrants	1	-	-	7	-	8	-	8
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>171</b>	<b>20</b>	<b>-55</b>	<b>806</b>	<b>-</b>	<b>942</b>	<b>7</b>	<b>949</b>

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. juli 2014</b>	<b>169</b>	<b>9</b>	<b>-62</b>	<b>662</b>	<b>49</b>	<b>827</b>	<b>5</b>	<b>832</b>
Periodens resultat	-	-	-	107	-	107	-	107
Anden totalindkomst efter skat	-	53	-14	-	-	39	-	39
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>-14</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>146</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>								
Reklassifikation	-	-	-	-1	1	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-50	-50	-	-50
Udbetalt ekstraordinært udbytte	-	-	-	-97	-	-97	-	-97
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1	-	1	-	1
Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	1	-	-	11	-	12	-	12
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>170</b>	<b>62</b>	<b>-76</b>	<b>683</b>	<b>-</b>	<b>839</b>	<b>5</b>	<b>844</b>

Mio. DKK	Aktier
<b>UDVIKLING I EGNE AKTIER</b>	
Egne aktier pr. 1. juli 2015	442.572
<b>Egne aktier pr. 31. december 2015</b>	<b>442.572</b>

Selskabskapitalen er som annonceret i selskabsmeddelelse nr. 13/2015 blevet forhøjet med 485.900 DKK som følge af udnyttelse af warrants. Kapitalforhøjelsen udgjorde 0,3% af aktiekapitalen. Efter kapitalforhøjelsen andrager IC Group A/S' aktiekapital nominelt 170.562.470 DKK.

Den 5. oktober 2015 blev der udbetalt et ordinært udbytte på ca. 68 mio. DKK svarende til 4 DKK pr. aktie.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	År 2014/15 12 mdr.
	<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>					
	Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	19	21	182	162	207
	Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	-	-	4	-	-15
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>186</b>	<b>162</b>	<b>192</b>
	Andre reguleringer	-3	26	29	26	35
	Ændring i arbejdskapital	245	193	-62	-146	52
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>261</b>	<b>240</b>	<b>153</b>	<b>42</b>	<b>279</b>
	Modtagne finansielle indtægter	11	3	13	8	6
	Betalte finansielle omkostninger	-6	-7	-7	-12	-14
	<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>266</b>	<b>236</b>	<b>159</b>	<b>38</b>	<b>271</b>
	Betalt selskabsskat	-20	-26	-34	-37	-45
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter i alt</b>	<b>246</b>	<b>210</b>	<b>125</b>	<b>1</b>	<b>226</b>
	<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>					
	Investeringer i immaterielle aktiver	-4	-2	-13	-10	-42
	Investeringer i materielle aktiver	-18	-14	-24	-21	-45
	Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-2	-	-2	-
	Salg af værdipapirer	-	-	-	101	101
	Ændring i deposita og andre finansielle aktiver	-	1	1	1	-
	Køb og salg af øvrige langfristede aktiver	-	-	-	-	1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt</b>	<b>-22</b>	<b>-17</b>	<b>-36</b>	<b>69</b>	<b>15</b>
	<b>Frit cash flow i alt</b>	<b>224</b>	<b>193</b>	<b>89</b>	<b>70</b>	<b>241</b>
	<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>					
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-17	-10	-17	-10	-17
	Andre gældsforpligtelser	-	-	-	-17	-21
	Udbetalt udbytte	-66	-97	-66	-147	-146
	Udnyttelse af aktieoptioner og warrants	-	-	8	12	12
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt</b>	<b>-83</b>	<b>-107</b>	<b>-75</b>	<b>-162</b>	<b>-172</b>
	<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>	<b>141</b>	<b>86</b>	<b>14</b>	<b>-92</b>	<b>69</b>
	<b>LIKVIDER</b>					
	Likvider primo	-69	-191	58	-13	-13
	Valutakursregulering af likvider	-1	-	-1	-	2
	Ændring i likvider	141	86	14	-92	69
	<b>Likvider ultimo</b>	<b>71</b>	<b>-105</b>	<b>71</b>	<b>-105</b>	<b>58</b>

## Mio. DKK

Likvider i pengestrømsopgørelsen fremkommer som følger:

	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
Likvide beholdninger	179	310	251
Kreditinstitutter, kortfristet	-108	-415	-193
<b>Likvider jf. pengestrømsopgørelsen</b>	<b>71</b>	<b>-105</b>	<b>58</b>

# NOTER

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2014/15. Regnskabspraksis er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2014/15 (kapitel 1) for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. Der er foretaget en række mindre reklassifikationer og tilpasninger af sammenligningstallene.

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelsen af delårsregnskabet for IC Group foretager ledelsen en række væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som kan påvirke de rapporterede værdier for aktiver, forpligtelser, indtægter, omkostninger, pengestrømme og tilhørende oplysninger på balancedagen. De regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen anser for væsentlige for udarbejdelsen og forståelsen af delårsregnskabet, fremgår af kapitel 1 i årsrapporten 2014/15. De vedrører blandt andet immaterielle aktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg samt skat.

## 2. Sæsonafhængighed

Koncernens forretningssegmenter er påvirket af sæsonudsving. Disse udsving kan henføres til sæsonmæssige forsendelser til engroskunder samt til en salgssæson for koncernens produkter, der er varierende henover året i retailkanalen. Højsæson for koncernens engroskanal er historisk set henholdsvis 1. og 3. kvartal. Nettoomsætning og resultat før skat varierer derfor i de forskellige rapporteringsperioder, hvorfor de enkelte kvartaler ikke nødvendigvis er indikative for fremtidige trends. Resultaterne i de enkelte kvartaler kan derfor ikke bruges til pålidelige fremskrivninger af koncernens udvikling.

## 3. Dagsværdimåling

Finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi i balancen, er opdelt i tre niveauer i dagsværdihierakiet:

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

Mio. DKK	Regnskabspost	31.12.2015		31.12.2014		30.06.2015	
		Niveau 2	Niveau 3	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 2	Niveau 3
Unoterede aktier og obligationer	Finansielle aktiver	-	7	-	6	-	7
Afledte finansielle instrumenter (handelsbeholdning)	Finansielle aktiver	-	14	-	14	-	12
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen</b>		<b>-</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>19</b>
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	Andre tilgodehavender	46	-	99	-	90	-
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	Andre gældsforpligtelser	11	-	6	-	23	-

Der er ikke sket overførsler mellem dagsværdihierarkierne i 1. halvår 2015/16.

## 4. Aktiebaseret aflønning

### Præstationsberettigede aktier

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

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

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

Antallet af aktier, der kan tildeles, er baseret på de opstillede tildelingskriterier. For programmet som helhed kan den samlede tildeling derfor variere fra 0 til 61.113 styk. Koncernens Global Management Team kan maksimalt tildeles aktier svarende til 50% af deres faste årlige gage (baseret på månedslønnen d. 1. oktober 2015) opgjort ved anvendelse af den gennemsnitlige lukkekurs på aktierne 5 forudgående hverdage inden d. 1. oktober, 2015. For øvrige deltagere i programmet kan der maksimalt tildeles aktier svarende til 25% opgjort efter samme metode.

Direktionen og andre ledende medarbejdere i IC Group har tidligere været omfattet af et warrantprogram. Der blev i 1. kvartal 2015/16 udnyttet 48.590 warrants til en vægтет gennemsnitskurs på 162,7 DKK. Desuden er 85.430 warrants bortfaldet. Pr. 31. december 2015 udestår der i alt 149.813 warrants.

## 5. Segmentoplysninger

### Forretningssegmenter

Rapporteringen til direktionen, der anses som den øverste operationelle ledelse (Chief Operating Decision Maker), er baseret på koncernens tre kerneforretningsenheder: Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger.

### Kernesegmenter

Koncernens kerneforretning indeholder følgende Premium brands: Peak Performance, Tiger of Sweden og By Malene Birger samt øvrig ekstern tredjeparts omsætning i disse brands' butikker. Hovedfokus for koncernens kerneforretning er vækst gennem øget markedspenetration og internationalisering for dermed at øge både nettoomsætning og indtjening.

### Øvrige brands

Bestyrelsen har besluttet, at ejerskabet af de to brands Designers Remix og Saint Tropez fastholdes indtil videre. De to forretninger er ikke integreret på koncernens operationelle platform og opererer i al væsentlighed selvstændigt.

Afhændelse af de to øvrige brands er muligt, og de bliver derfor betragtet som investeringer.

### Ikke-allokerede poster og eliminerings

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

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

Mio. DKK	Peak Performance 2. kvartal 2015/16 3 mdr.	Tiger of Sweden 2. kvartal 2015/16 3 mdr.	By Malene Birger 2. kvartal 2015/16 3 mdr.	Premium brands 2. kvartal 2015/16 3 mdr.	Øvrige brands 2. kvartal 2015/16 3 mdr.	I alt 2. kvartal 2015/16 3 mdr.
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>219</b>	<b>218</b>	<b>76</b>	<b>513</b>	<b>94</b>	<b>607</b>
Engros og franchise	119	123	45	287	39	326
Retail, e-commerce og outlets	100	95	31	226	55	281
Vækst i forhold til 2014/15 (%)	-6,0	9,5	18,8	3,4	-5,1	2,0
Vækst i lokal valuta i forhold til 2014/15 (%)	-6,3	11,0	20,1	4,0	-4,5	2,6
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>6</b>	<b>42</b>
EBITDA margin (%)	11,4	4,6	1,3	7,0	6,4	6,9
Af- og nedskrivninger	-4	-3	-1	-8	-2	-10
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>21</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>32</b>
EBIT margin (%)	9,6	3,2	-	5,5	4,3	5,3
<b>Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter</b>						
EBIT rapporteringspligtige segmenter						32
Ikke-allokerede poster og elimineringer						-13
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>						<b>19</b>
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder						-3
Finansielle indtægter						5
Finansielle omkostninger						-7
<b>Resultat før skat</b>						<b>14</b>
Skat af periodens resultat						-3
<b>Periodens resultat</b>						<b>11</b>

Mio. DKK	Peak Performance 2. kvartal 2014/15 3 mdr.	Tiger of Sweden 2. kvartal 2014/15 3 mdr.	By Malene Birger 2. kvartal 2014/15 3 mdr.	Premium brands 2. kvartal 2014/15 3 mdr.	Øvrige brands 2. kvartal 2014/15 3 mdr.	I alt 2. kvartal 2014/15 3 mdr.
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>233</b>	<b>199</b>	<b>64</b>	<b>496</b>	<b>99</b>	<b>595</b>
Engros og franchise	143	113	39	295	48	343
Retail, e-commerce og outlets	90	86	25	201	51	252
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>39</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>52</b>
EBITDA margin (%)	16,7	4,5	-1,6	9,5	5,1	8,7
Af- og nedskrivninger	-4	-3	-1	-8	-1	-9
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>35</b>	<b>6</b>	<b>-2</b>	<b>39</b>	<b>4</b>	<b>43</b>
EBIT margin (%)	15,0	3,0	-3,1	7,9	4,0	7,2
<b>Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter</b>						
EBIT rapporteringspligtige segmenter						43
Ikke-allokerede poster og elimineringer						-22
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>						<b>21</b>
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder						-1
Finansielle indtægter						3
Finansielle omkostninger						-5
<b>Resultat før skat</b>						<b>18</b>
Skat af periodens resultat						-9
<b>Periodens resultat</b>						<b>9</b>



Mio. DKK	Peak Performance 1. halvår 2015/16 6 mdr.	Tiger of Sweden 1. halvår 2015/16 6 mdr.	By Malene Birger 1. halvår 2015/16 6 mdr.	Premium brands 1. halvår 2015/16 6 mdr.	Øvrige brands 1. halvår 2015/16 6 mdr.	I alt 1. halvår 2015/16 6 mdr.
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>562</b>	<b>495</b>	<b>180</b>	<b>1.237</b>	<b>207</b>	<b>1.444</b>
Engros og franchise	393	308	121	822	110	932
Retail, e-commerce og outlets	169	187	59	415	97	512
Vækst i forhold til 2014/15 (%)	-4,1	5,8	11,8	1,8	-0,5	1,5
Vækst i lokal valuta i forhold til 2014/15 (%)	-4,0	7,7	13,2	2,8	0,5	2,4
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>107</b>	<b>66</b>	<b>16</b>	<b>189</b>	<b>18</b>	<b>207</b>
EBITDA margin (%)	19,0	13,3	8,9	15,3	8,7	14,3
Af- og nedskrivninger	-8	-6	-3	-17	-4	-21
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>99</b>	<b>60</b>	<b>13</b>	<b>172</b>	<b>14</b>	<b>186</b>
EBIT margin (%)	17,6	12,1	7,2	13,9	6,8	12,9
<b>Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter</b>						
EBIT rapporteringspligtige segmenter						186
Ikke-allokerede poster og elimineringer						-4
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>						<b>182</b>
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder						1
Finansielle indtægter						9
Finansielle omkostninger						-9
<b>Resultat før skat</b>						<b>183</b>
Skat af periodens resultat						-42
<b>Periodens resultat</b>						<b>141</b>

Mio. DKK	Peak Performance 1. halvår 2014/15 6 mdr.	Tiger of Sweden 1. halvår 2014/15 6 mdr.	By Malene Birger 1. halvår 2014/15 6 mdr.	Premium brands 1. halvår 2014/15 6 mdr.	Øvrige brands 1. halvår 2014/15 6 mdr.	I alt 1. halvår 2014/15 6 mdr.
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>586</b>	<b>468</b>	<b>161</b>	<b>1.215</b>	<b>208</b>	<b>1.423</b>
Engros og franchise	435	298	114	847	113	960
Retail, e-commerce og outlets	151	170	47	368	95	463
<b>Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>118</b>	<b>58</b>	<b>12</b>	<b>188</b>	<b>19</b>	<b>207</b>
EBITDA margin (%)	20,1	12,4	7,5	15,5	9,1	14,5
Af- og nedskrivninger	-9	-5	-3	-17	-4	-21
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>109</b>	<b>53</b>	<b>9</b>	<b>171</b>	<b>15</b>	<b>186</b>
EBIT margin (%)	18,6	11,3	5,6	14,1	7,2	13,1
<b>Afstemning af segmentoplysninger for fortsættende aktiviteter</b>						
EBIT rapporteringspligtige segmenter						186
Ikke-allokerede poster og elimineringer						-24
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>						<b>162</b>
Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder						1
Finansielle indtægter						5
Finansielle omkostninger						-8
<b>Resultat før skat</b>						<b>160</b>
Skat af periodens resultat						-43
<b>Periodens resultat</b>						<b>117</b>

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.
<b>Segmentomsætning (rapporteringspligtige segmenter)</b>	<b>607</b>	<b>595</b>	<b>1.444</b>	<b>1.423</b>
Ikke-allokerede poster og elimineringer	-4	3	2	3
<b>Nettoomsætning i alt jf. resultatopgørelsen</b>	<b>603</b>	<b>598</b>	<b>1.446</b>	<b>1.426</b>

## 6. Varebeholdninger

Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
Råvarer og hjælpematerialer	47	54	49
Færdigvarer og handelsvarer	290	307	253
Svømmende varer	95	121	101
<b>Varebeholdninger i alt, brutto</b>	<b>432</b>	<b>482</b>	<b>403</b>
<b>Periodens ændring i lagernedskrivninger:</b>			
<b>Nedskrivninger pr. 1. juli</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
Periodens tilgang	16	13	26
Periodens afgang	-14	-13	-36
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>53</b>
<b>Varebeholdning i alt, netto</b>	<b>377</b>	<b>419</b>	<b>350</b>
<b>Nedskrivninger (%)</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

## 7. Tilgodehavender fra salg

Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
Ej forfaldne	241	255	253
Forfaldne mellem 1-60 dage	52	95	25
Forfaldne mellem 61-120 dage	4	13	13
Forfaldne over 120 dage	19	21	9
<b>Tilgodehavender fra salg i alt, netto</b>	<b>316</b>	<b>384</b>	<b>300</b>
<b>Periodens ændring i nedskrivninger:</b>			
<b>Nedskrivning pr. 1. juli</b>	<b>39</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
Ændring af nedskrivning i perioden	3	-1	9
Realiseret tab i perioden	-13	-	-20
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>29</b>	<b>49</b>	<b>39</b>

## 8. Nettorentebærende gæld

Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
<b>Nettorentebærende gæld fremkommer som følger:</b>			
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	108	415	193
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	140	140	140
<b>Rentebærende gæld, brutto</b>	<b>248</b>	<b>555</b>	<b>333</b>
Likvide midler	179	310	251
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>69</b>	<b>245</b>	<b>82</b>

## 9. Ophørte aktiviteter og aktiver klassificeret som bestemt for salg

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	År 2014/15 12 mdr.
Omkostninger	-	-12	5	-12	-16
<b>Perioden resultat før skat</b>	-	<b>-12</b>	<b>5</b>	<b>-12</b>	<b>-16</b>
Skat af periodens resultat	-	2	-1	2	2
<b>Periodens resultat af ophørte aktiviteter</b>	-	<b>-10</b>	<b>4</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>

Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
Tilgodehavende skat	1	-	
Udskudt skat	-	2	2
<b>Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Andre forpligtelser	-	12	12
<b>Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

Mio. DKK	2. kvartal 2015/16 3 mdr.	2. kvartal 2014/15 3 mdr.	1. halvår 2015/16 6 mdr.	1. halvår 2014/15 6 mdr.	År 2014/15 12 mdr.
<b>Pengestrømsopgørelse:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8	-	-8	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-	-	-17	-21
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-17</b>	<b>-21</b>
Resultat pr. aktie af ophørte aktiviteter	-	-0,7	0,2	-0,7	-0,8
Resultat pr. aktie af ophørte aktiviteter, udvandet	-	-0,7	0,2	-0,7	-0,8

I 2014/15 er der indregnet en hensat forpligtelse til omkostninger vedrørende en sag om indirekte skatter, da en del af disse omkostninger kan henføres til koncernens tidligere Mid Market division. I 1. kvartal 2015/16 er der faldet afgørelse i sagen, hvilket har medført en afregning af den hensatte forpligtelse.

Mio. DKK	31.12.2015	31.12.2014	30.06.2015
Materielle aktiver	146	145	146
<b>Aktiver klassificeret som bestemt for salg</b>	<b>146</b>	<b>145</b>	<b>146</b>
Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	140	140	140
<b>Forpligtelser direkte forbundet med aktiver bestemt for salg</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>148</b>
<b>Forpligtelser bestemt for salg i alt</b>	<b>140</b>	<b>152</b>	<b>152</b>

IC Group underskrev i juni 2015 en aftale med Øens Invest ApS om salg af koncernens ejendom beliggende Raffinaderivej 10 i København for i alt 150 mio. DKK. Som en del af transaktionen indgik ejendommens realkreditbelåning på 140 mio. DKK. Ejendommen er overdraget pr. 1. januar 2016.

## 10. Nærtstående parter

IC Group har leveret transitionsmæssige ydelser og salg af varer til den associerede virksomhed DK Company A/S. Koncernen havde i 1. halvår 2015/16 transaktioner med DK Company A/S for 1 mio. DKK (19 mio. DKK), der blev indregnet i "Nettoomsætning", 0 mio. DKK (23 mio. DKK), der blev indregnet under "Andre driftsindtægter og -omkostninger" og 0 mio. DKK (22 mio. DKK), som er indregnet i "Tilgodehavender fra salg".

## 11. Begivenheder efter balancedagen

Som beskrevet i Selskabsmeddelelse nr. 1/2016 blev salget af koncernens hovedkontor beliggende Raffinaderivej 10 afsluttet. Overdragelsen skete med virkning fra 1. januar 2016.

Som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 3/2016 har koncernen underskrevet en aftale om salg af samtlige 203,4 mio. aktier i DK Company A/S. Provenuet på 137,4 mio. DKK fra salget har bestyrelsen til hensigt at udlodde til aktionærerne. Den regnskabsmæssige avance forventes at blive ca. 9 mio. DKK, som indregnes i 3. kvartal 2015/16.

Herudover er der ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet andre hændelser af betydning, der ikke er indregnet eller omtalt i delårsrapporten.

# LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juli 2015 - 31. december 2015 for IC Group A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, jf. afsnittet om anvendt regnskabspraksis og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. juli 2015 - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen (side 1-8) indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Der er ikke udover det i delårsrapporten anførte sket ændringer i koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2014/15.

København, den 5. februar 2016

Direktion:

MADS RYDER  
Group CEO

ALEXANDER MARTENSEN-LARSEN  
Group CFO

Bestyrelsen:

HENRIK HEIDEBY  
Formand

ANDERS COLDING FRIIS  
Næstformand

NIELS ERIK MARTINSEN  
Næstformand

ANETTE BRØNDHOLT SØRENSEN  
Bestyrelsesmedlem

MICHAEL HAUGE SØRENSEN  
Bestyrelsesmedlem

OLE WENGEL  
Bestyrelsesmedlem

# INFORMATIONER OM KONCERNEN

## IC GROUPS STAMDATA

<b>Aktiekapital</b>	170.562.470	<b>Adresse</b>	IC Group A/S
<b>Antal aktier</b>	17.056.247		Raffinaderivej 10
<b>Aktieklasser</b>	én klasse		2300 København S
<b>ISIN-kode</b>	DK0010221803		
<b>CVR nr.</b>	62816414	Telefon:	32 66 77 88
		Fax:	32 66 77 03
<b>Reuterskode</b>	IC.CO	E-mail:	hqreception@icgroup.net
<b>Bloombergkode</b>	IC DC	Hjemmeside:	<a href="http://icgroup.net">icgroup.net</a>

## SUPPLERENDE KONCERN- OG SEGMENTDATA

De offentliggjorte regnskabstal samt supplerende koncern- og segmentdata er tilgængelige på koncernens hjemmeside her: <http://da.icgroup.net/investorer/resultater-rapporter/kvartalsvis-noegledatafil/>

## FINANSKALENDER



18. maj  
2016



1. september  
2016



28. september  
2016

## INVESTOR RELATIONS KONTAKT

Jens Bak-Holder	Telefon: 21 28 58 32
Investor Relations Manager	E-mail: <a href="mailto:jeba@icgroup.net">jeba@icgroup.net</a>