

# ÅRSRAPPORT 2004/05



FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 26/2005 · 21. SEPTEMBER 2005

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|  | Side |
|--|------|
| <b>Resumé</b>  | 3    |
| Hoved- og nøgletal                                   | 5    |
| Direktionen har ordet                                | 6    |
| Årsberetning   | 7    |
| Forventninger til 2005/06                            | 8    |
| IC Companys' Vision – 3-årig økonomisk målsætning    | 8    |
| Regnskabsberetning                                   | 12   |
| Balance og likviditet                                | 16   |
| Organisationen                                       | 19   |
| Begivenheder efter balancedagen                      | 20   |
| Corporate Governance                                 | 20   |
| Risikostyring  | 21   |
| <b>Påtegninger</b>                                   |      |
| Ledelsens regnskabspåtegning                         | 23   |
| Revisionspåtegning                                   | 24   |
| <b>Årsregnskab</b>                                   |      |
| Anvendt regnskabspraksis                             | 25   |
| Resultatopgørelse                                    | 31   |
| Aktiver – Balance                                    | 32   |
| Passiver – Balance                                   | 33   |
| Egenkapitalens udvikling                             | 34   |
| Pengestrømsopgørelse                                 | 35   |
| Noter  | 36   |
| <b>Overgang til IFRS i 2005/06</b>                   | 53   |
| <b>Aktionærinformation</b>                           | 55   |
| <b>Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere</b> | 59   |
| <b>Definition af nøgletal</b>                        | 61   |
| <b>Koncernoversigt</b>                               | 62   |

## RESUMÉ

### Regnskabsmeddelelse for 2004/05

Omsætningsvækst på 8% i regnskabsåret 2004/05. Der er skabt en indtjeningsmæssig turnaround med en ordinær resultatforbedring på 196 mio. DKK. Forventningerne til EBIT-margin i 2005/06 udgør 9,5% - 10,5%.

Bestyrelsen for IC Companys A/S har i dag godkendt den reviderede årsrapport for perioden 1. juli 2004 – 30. juni 2005.

- Omsætningen blev 2.819 mio. DKK (2.612 mio. DKK) svarende til en vækst på 8%.
- Resultat før skat blev 158 mio. DKK (-294 mio. DKK). 2003/04 var negativt påvirket af ændring af regnskabsmæssige skøn og poster af engangskarakter. Uden disse poster ville underskuddet for 2003/04 have været 68 mio. DKK.
- Den ordinære indtjening har for hele året vist en tilfredsstillende fremgang opnået gennem bedre gennemsalgstal, bedre bruttoavancer på tværs af mærker og salgskanaler samt lavere indkøbsvalutaer.
- Salgskanalerne Engros, Retail og Outlet har realiseret en markant resultatforbedring. Alle salgskanaler har realiseret et positivt indtjeningsbidrag.
- Frit cash flow er realiseret med 195 mio. DKK (53 mio. DKK). Netto rentebærende gæld er reduceret med 184 mio. DKK fra 497 mio. DKK til 313 mio. DKK.
- Tilbagegangen i de oprindelige brands Jackpot, InWear, Part Two, Matinique og Cottonfield er stoppet.
- Øvrige egne mærker har haft tilfredsstillende fremgang med en samlet vækst på 22% og udgør nu 42% af koncernens omsætning.
- I genopretningsperioden er 50 tabsgivende egne retailbutikker afviklet, og 20 er konverteret til franchise.
- Sir of Sweden (Sub-label til Tiger of Sweden) er solgt, og Error er afviklet for at forøge fokus på den øvrige profitable forretning.
- Som en logisk konsekvens af fremgangen i koncernens indtjening er skatteaktiverne revurderet og forøget med 55 mio. DKK.

### Positive forventninger til fremtiden

- For 2005/06 forventes en omsætning i størrelsesordenen 3.000 mio. DKK og et overskud før renter og skat på 285 - 315 mio. DKK (EBIT-margin på 9,5% - 10,5%) efter overgang til IFRS pr. 1. juli 2005. Der forventes et frit cash flow på 250 - 280 mio. DKK.

### 3-årige økonomiske målsætninger – Fremgangen forventes at fortsætte

- IC Companys' 3-årige økonomiske målsætninger for regnskabsåret 2007/08 indeholder en forventning om en omsætning i størrelsesordenen 3.800 mio. DKK, en EBIT-margin på 13 - 15% og et frit cash flow på mere end 400 mio. DKK.

- Udbyttepolitik indstilles etableret med en udlodning på 30% af årets resultat fra og med regnskabsåret 2005/06.
- Overskudslikviditet planlægges i den 3-årige økonomiske horisont anvendt til aktietilbagekøb, som forventes påbegyndt i 2006.

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 26. oktober 2005 kl. 15.00 på "Den Sorte Diamant", Søren Kierkegaards Plads 1, 1221 København K.

I lighed med 2003/04 erstatter årsrapporten for 2004/05 ved denne fondsbørsmeddelelse i sit hele det trykte regnskab.

Årsrapporten er ligeledes tilgængelig på [www.iccompany.com](http://www.iccompany.com).

## YDERLIGERE INFORMATION

Henrik Theilbjørn  
Adm. direktør  
Telefon 3266 7646

Chris Bigler  
Økonomidirektør  
Telefon 3266 7017



## HØVED- OG NØGLETAL

| t. DKK   | 2004/05<br>12. mdr. | 2003/04<br>12. mdr. | 2002/03<br>12. mdr. | 2001/02<br>12. mdr. | Proforma<br>2000/01<br>12. mdr. |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>   |                     |                     |                     |                     |                                 |
| Nettoomsætning   | 2.819.424           | 2.612.204           | 2.685.251           | 2.890.840           | 3.154.729                       |
| Bruttoresultat   | 1.585.569           | 1.291.446           | 1.436.826           | 1.450.919           | 1.700.930                       |
| Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster         | 279.080             | (20.835)            | 222.900             | 248.093             | 274.276                         |
| Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster | 203.049             | (133.305)           | 120.950             | 121.750             | 108.833                         |
| Resultat af primær drift før særlige poster                          | 152.769             | (183.953)           | 108.573             | 112.315             | 101.207                         |
| Resultat af primær drift   | 181.994             | (274.953)           | 44.273              | 112.315             | 101.207                         |
| Finansielle poster, netto  | (23.976)            | (18.560)            | (25.753)            | (49.932)            | (44.611)                        |
| Resultat før skat og fusionsomkostninger                             | 158.018             | (293.513)           | 18.520              | 62.383              | 56.596                          |
| Resultat før skat  | 158.018             | (293.513)           | 18.520              | 62.383              | (193.508)                       |
| Årets resultat   | 172.481             | (308.753)           | 959                 | 42.902              | (149.492)                       |
| <b>Balance</b>   |                     |                     |                     |                     |                                 |
| Anlægsaktiver i alt  | 566.734             | 552.974             | 666.166             | 633.883             | 528.587                         |
| Omsætningsaktiver i alt  | 851.402             | 856.077             | 1.141.572           | 1.122.070           | 1.270.750                       |
| Aktiver i alt  | 1.418.136           | 1.409.051           | 1.807.738           | 1.755.953           | 1.799.337                       |
| Egenkapital i alt  | 495.284             | 290.242             | 599.651             | 582.951             | 546.464                         |
| Gæld og hensatte forpligtelser i alt                                 | 922.852             | 1.118.809           | 1.208.087           | 1.173.002           | 1.252.873                       |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>  |                     |                     |                     |                     |                                 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter                                   | 277.871             | 129.831             | 183.506             | 205.518             | 114.612                         |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter                             | (82.524)            | (77.038)            | (161.549)           | (73.483)            | (70.776)                        |
| Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt              | 195.347             | 52.793              | 21.957              | 132.035             | 43.836                          |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter                            | (3.026)             | 22.398              | (31.419)            | (64.146)            | (14.946)                        |
| Ændring i likviditet   | 192.321             | 75.191              | (9.462)             | 67.889              | 28.890                          |
| <b>Nøgletal</b>  |                     |                     |                     |                     |                                 |
| Bruttomargin (%)   | 56,2                | 49,4                | 53,5                | 50,2                | 53,9                            |
| EBITDA-margen (%)  | 9,9                 | neg                 | 8,3                 | 8,6                 | 8,7                             |
| EBIT-margen (%)  | 5,4                 | neg                 | 4,0                 | 3,9                 | 3,2                             |
| Egenkapitalforrentning (%)   | 43,9                | neg                 | 0,2                 | 14,7                | neg                             |
| Soliditetsgrad (%)   | 34,9                | 20,6                | 33,2                | 33,2                | 30,4                            |
| Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill                  | 903.536             | 1.037.464           | 1.176.154           | 1.159.611           | 1.169.285                       |
| Afkast på investeret kapital (%)                                     | 22,5                | neg                 | 10,3                | 10,5                | neg                             |
| Rentebærende gæld, netto   | 313.408             | 496.579             | 571.559             | 542.963             | 611.213                         |
| Gearing (%)  | 63,3                | 171,1               | 95,3                | 93,1                | 111,8                           |
| <b>Børsrelaterede nøgletal*</b>                                      |                     |                     |                     |                     |                                 |
| Gennemsnitlige antal aktier eksklusive egne aktier udvandet          | 18.201.623          | 18.034.106          | 17.925.912          | 17.258.770          | 17.033.518                      |
| Børskurs ultimo perioden   | 275,0               | 42,5                | 45,0                | 35,0                | 59,9                            |
| Resultat pr. aktie udvandet  | 9,5                 | (17,1)              | 0,1                 | 2,5                 | (8,8)                           |
| Cash flow pr. aktie udvandet   | 15,3                | 7,2                 | 10,2                | 11,9                | 6,7                             |
| Indre værdi pr. aktie udvandet                                       | 26,5                | 16,0                | 33,0                | 33,2                | 31,6                            |
| Price earnings udvandet  | 29,0                | neg                 | 841,2               | 14,1                | neg                             |
| <b>Medarbejdere</b>  |                     |                     |                     |                     |                                 |
| Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo                    | 1.926               | 2.026               | 2.344               | 2.096               | 2.503                           |

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

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

Definitionen af nøgletal fremgår bagest i årsrapporten.

## DIREKTIONEN HAR ORDET

Vi er kommet langt med genopretningen af IC Companys. Vi er gået fra minus til plus – fra tilbagegang til fremgang – og fra modløshed til fornyet tro på fremtiden.

Isoleret set er vi tilfredse med det regnskab, som vi nu aflægger for 2004/05. Omsætningen er gået frem med 200 mio. DKK svarende til en organisk vækst på 8%. Resultat før skat blev et overskud på 158 mio. DKK, som også er en markant fremgang i forhold til forrige regnskabsår. Det er ekstra tilfredsstillende, at resultatet frem for alt skyldes en stigning i vores bruttoavanceprocent på næsten 7 %-points som følge af bedre salgs- og indkøbspriser, lavere rabatter og færre retur- og overskudsvarer.

Vi kan også glæde os over, at fremgangen er bredt funderet – på tværs af vores brands, salgskanaler og markeder. Vores engrosforretning har igen vækst i ordreoptagelsen, og vi har omsider fået overskud på vores egen butiksdrift.

Men regnskabet indeholder også en ubalance i vækst og indtjening mellem de oprindelige brands (*InWear, Matinique, Jackpot, Cottonfield og Part Two*) og vores øvrige egne brands (*Peak Performance, Tiger of Sweden, Saint Tropez, Soaked in Luxury, Designers Remix Collection og By Malene Birger*). Således tegner sidstnævnte sig for 42% af omsætningen, men hele 80% af indtjeningen. Der er således fortsat meget at gøre for de oprindelige brands.

Det er vi godt i gang med, idet den kommercielle opstramning af kollektionsstrukturen, indkøbsomlægninger og bedre vareflow i vores egne butikker har hurtigere end forventet givet positive resultater for vores oprindelige brands. Og vores øvrige egne brands har haft betydelig fremgang i 2004/05. Vi mener, dette er en klar markering af, at IC Companys er på rette vej igen.

Sideløbende med den positive forretningsudvikling er koncernens overordnede ledelsesstruktur nu bragt på plads. IC Companys har indført en brandorienteret ledelsesstruktur, som er et strategisk skifte i forhold til tidligere tiders funktionelle fokus. Alle vores brands har dygtige og professionelle ledelser, der kan kombinere deres store brancheerfaring med godt købmandskab. Det er et helt centralt led i virkeliggørelsen af strategien for *det nye IC Companys*.

Målet for det nye IC Companys er at skabe en portefølje af stærke og selvstændige brands med stor egenart, og som trækker på de kompetencer og ressourcer, som koncernens fællesfunktioner stiller til rådighed. Med andre ord – en organisation, der forener de enkelte brands' kommercielle fokus med familieskabets store omkostnings- og kvalitetsfordele, der er forankret i IC Companys' fællesdrift af produktion, logistik, IT og finans. Det er det, vi mener, når vi kalder det nye IC Companys for *Home of Fashion Brands*.

Koncernens samlede indtjeningsniveau i 2004/05 er fortsat mindre tilfredsstillende i forhold til potentialet i industrien. Men vi tør godt slå fast, at det nye IC Companys nu står godt rustet til de udfordringer, som vi står overfor.

Vi vil rette en meget stor tak til alle medarbejdere i IC Companys for det store engagement og arbejde, som er lagt i det seneste år, og for den store opbakning bag de igangsatte tiltag. Arbejdsglæde, energi og motivation er bragt tilbage i dagligdagen.

Henrik Theilbjørn  
Adm. direktør

Mikkel V. Olesen  
Koncerndirektør

## ÅRSBERETNING

### Væsentlige begivenheder i 2004/05

Det er tilfredsstillende, at årets resultat som forventet blev et overskud før skat på 158 mio. DKK mod et underskud før skat på 294 mio. DKK i 2003/04.

Resultatet er positivt påvirket af ekstraordinær tilbageførsel af 30 mio. DKK fra hensættelser til butikslukninger, idet butikslukningerne er gennemført med et mindre tab end forventet, primært som følge af bedre butiksdrift i lukkeperioden samt modtagelse af key money på en række afståede butiksljemål. Uden denne ekstraordinære indtægt er resultat før skat realiseret med 128 mio. DKK.

Fremgangen i forhold til 2003/04 skyldes primært en fremgang i omsætningen på 207 mio. DKK eller 8% og en forbedret bruttomargin på 56,2% mod 49,4% i 2003/04. Den underliggende fremgang i bruttomarginen på 6,8%-points udgør 192 mio. DKK og skyldes opnåelse af bedre salgs- og indkøbspriser, lavere rabatter og færre retur- og overskudsvarer på tværs af alle koncernens brands, salgskanaler og lande samt lavere indkøbsvalutaer.

Den markante forbedring i bruttomarginen er den primære årsag til årets 4 opjusteringer af resultatforventningerne. Den igangsatte fokus på de oprindelige brands (InWear, Matinique, Jackpot, Cottonfield og Part Two), herunder den kommercielle opstramning af kollektionsstrukturen, indkøbsomlægninger og bedre vareflow for egne retailbutikker, har hurtigere end forventet vist positive resultater, og fremgangen i koncernens øvrige brands er fortsat (Peak Performance, Tiger of Sweden, Saint Tropez, Soaked in Luxury, Designers Remix Collection og By Malene Birger).

Fremgangen i resultatdannelsen er bredt funderet. Alle salgskanaler er overskudsgivende, og det er lykkedes at vende tidligere års underskud for både egen retail- og outletdrift til overskud i 2004/05 samt at øge indtjeningen i engrosdriften.

Engrosforretningen har afsluttet indsalget af kollektionerne for efterår og vinter 2005 samt forår 2006 med en samlet vækst i ordreoptagelsen på 11% fordelt med 2% samlet for de oprindelige brands og 24% samlet for koncernens øvrige brands. Således er mange års tilbagegang for de oprindelige brands stoppet, og den kraftige vækst i koncernens øvrige brands fortsætter.

Retailforretningen har været præget af gennemførelsen af planlagte butikslukninger og butikskonverteringer til franchise, hvorved koncernen nu står med en væsentlig sundere butiksportefølje på nøglemarkeder.

Ligeledes har indtjeningen i outletforretningen rettet sig i forhold til tidligere års markante tabsdannelse via forbedret vareflow samt reduceret tilgang af overskudsvarer.

Koncernens samlede indtjeningsniveau for 2004/05 vurderes fortsat som mindre tilfredsstillende i forhold til potentialet i industrien.

Genopretningen er derfor gået ind i næste fase, og der er i 2004/05 lagt en ny linie for IC Companys' strategiske fundament med udgangspunkt i en multibrandstrategi, som tager afsæt i en funktionel, ledelsesmæssig og kommerciel opdeling i koncernens brands på en fælles platform.

Multibrandstrategien stiller krav om løbende opdatering af brandporteføljen for brands, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, eller som af andre grunde ikke længere passer i porteføljen. Dette har allerede i 2004/05 afstedkommet opdatering af Soaked in Luxury (tidligere O by Isabell Kristensen), frasalg af konfektionsmærket Sir of Sweden (sub-label til Tiger of Sweden) samt lukning af jeans-mærket Error.

Med udgangspunkt i multibrandstrategien er der ligeledes i 2004/05 lagt en klar retning for IC Companys' 3-årige økonomiske målsætning, som behandles senere i årsrapporten.



Med udnævnelsen af en ny direktion og de foretagne ændringer i bestyrelsen er der skabt ro i organisationen. 2004/05 har været et udfordrende år for alle medarbejdere med fokus såvel på den akutte operative genopretning som på formulering, forankring og påbegyndte eksekvering af den langsigtede multibrandstrategi.

## FORVENTNINGER TIL 2005/06

For 2005/06 forventes en omsætning i størrelsesordenen 3.000 mio. DKK og et overskud før skat og renter på 285 - 315 mio. DKK (EBIT-margin på 9,5% - 10,5%) efter overgang til IFRS pr. 1. juli 2005.

Driftsmæssige investeringer planlægges gennemført i størrelsesordenen 90 mio. DKK. Derudover vil der i regnskabsåret 2005/06 blive gennemført anlægsinvesteringer, som samlet beløber sig til ca. 20 mio. DKK.

Der forventes på den baggrund et frit cash flow på 250 - 280 mio. DKK.

Forventningerne til 2005/06 er ambitiøse og forudsætter, at den positive effekt af tidligere iværksatte forbedringstiltag realiseres i den takt, det er planlagt, samt at EU og Kina genindfører den i september 2005 annoncerede lempelse af importrestriktioner.

## IC COMPANYYS' VISION – 3-ÅRIG ØKONOMISK MÅLSÆTNING

Det er IC Companys' vision at nå en førende international position inden for udvikling, salg og markedsføring af modetøj og tilbehør gennem en multibrandstrategi, hvorved forbrugerne tilbydes en række stærke brands med klar profil og stor egenart.

IC Companys ønsker kun at udvikle brands med et betydeligt internationalt omsætnings- og indtjeningspotentiale, og som understøtter selskabets samlede økonomiske målsætning.

Det er IC Companys' 3-årige økonomiske målsætning senest for regnskabsåret 2007/08 at opnå en omsætning i størrelsesordenen 3.800 mio. DKK og en overskudsgrad (EBIT) på 13-15% med et frit cash flow på mere end 400 mio. DKK.

Det indgår i den økonomiske målsætning, at der udbetales et årligt udbytte på 30% af nettoresultatet begyndende fra regnskabsåret 2005/06. Bankgælden fastholdes på 200 - 300 mio. DKK, og overskudslikviditeten derudover vil blive anvendt til aktietilbagekøb.

Den økonomiske målsætning bygger på organisk vækst inden for den 3-årige planlægningshorisont. Vi forventer at kunne skabe en tilfredsstillende volumen og indtjeningsudvikling i alle koncernens brands. Alle brands har et selvstændigt ansvar for at realisere den økonomiske målsætning.

Af hensyn til den målrettede gennemførelse af den igangværende genopretning indgår således ikke planer om hverken egenudvikling eller tilkøb af nye brands, ligesom ingen af vores nuværende brands forventes afhændet.

Visionen og målsætningen er ambitiøs og bygger på to fundamentale principper:

- Værdiskabelse gennem videreudvikling af brandporteføljen (multibrandstrategien).
- Styrket lønsomhed gennem effektive fællesfunktioner, herunder supply chain (den fælles platform).



Hertil kommer forudsætninger til:

- Markedspotentialet samt
- Organisationens – og ikke mindst ledelsens – evne til at gennemføre strategien (implementeringskraft).

### Multibrandstrategien

IC Companys' multibrandstrategi har til formål at maksimere afkastet af en portefølje af selvstændige fashion brands.

Brandporteføljen består i dag af 11 brands:



Multibrandstrategien tager udgangspunkt i en funktionel, ledelsesmæssig og kommerciel opdeling af IC Companys' forretningsaktiviteter i:

- En markedsorienteret ledelse af hvert enkelt brand, der håndterer markedspositionering, produktudvikling og salg, og som dækker alle de aktiviteter, der indgår i det enkelte brands' mærkeidentitet og forbrugers indkøbsbeslutning.
- En fælles platform for brandporteføljen, der håndterer og understøtter samtlige de forsyningsaktiviteter, der ikke har betydning for selve brandidentiteten eller forbrugers indkøbsbeslutning, og som giver hvert enkelt brand betydelige omkostnings- og kvalitetsfordele.

Multibrandstrategien rummer en række centrale fordele for IC Companys:

- Multibrandstrategien på den fælles platform giver optimale muligheder for målrettet fokus på brandpositionering og brandudvikling, idet de enkelte brands kan koncentrere sig om kreative og kommercielle processer.
- Multibrandstrategien på den fælles platform støttes af faktabaseret, systematisk og kommercielt tilrettelagte design- og salgsprocesser for hvert enkelt brand.
- Multibrandstrategien giver mulighed for at opbygge brand equity i IC Companys. Desto stærkere markedsposition det enkelte brand opnår, desto større bliver brandets vækst, bruttomarginal og værdiskabelse.
- Multibrandstrategien rummer en unik mulighed for at tilbyde hele eller dele af brandporteføljen som franchise butikskoncept under Companys-betegnelsen på udvalgte markeder.
- Multibrandstrategien sikrer spredning af forretningsrisikoen på mange differentierede brands.

Multibrandstrategien stiller krav om løbende opdatering af brandporteføljen for brands, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, eller som af andre grunde ikke længere passer i porteføljen.

### Den fælles platform

Rækken af centrale fællesfunktioner og dermed muligheden for at udnytte og maksimere betydelige synergier i supply chain og øvrige fællesfunktioner på tværs af brands er væsentlig for IC Companys' konkurrenceevne.

Det er derfor en central del af IC Companys' strategi fortsat at videreudvikle koncernens fællesfunktioner, idet:

- Den fælles platform gør det muligt at opnå betydelige omkostningsfordele for det enkelte brand uanset størrelse via lavere produktionsomkostninger (sourcing).
- Den fælles platform gør det muligt at sikre høj produktkvalitet og sikkerhed i leverancerne til forhandlere og egne butikker.
- Den fælles platform gør det muligt for alle brands hurtigt og sikkert at håndtere sourcingomlægninger (geografisk) og dermed udnytte nye sourcingmuligheder samt reducere IC Companys' operationelle risiko.
- Den fælles platform med solid IT-understøttelse af alle momenter i salg, produktion, logistik og administration gør det muligt for de enkelte brands at koncentrere sig om brandets kreative og kommercielle udvikling.

Kombinationen af en multibrandstrategi på en fælles platform er en styrke for IC Companys. Målsætningen for den fælles platform er derfor at etablere en "plug 'n play" platform, der på længere sigt kan håndtere effektiv drift af eksisterende brands side om side med forretningsudvikling via etablering af nye og integrering af flere tilkøbte brands.

### Markedspotentiale og fokusområder

Et vigtigt element i IC Companys' strategi er valg af markedssegmenter og geografi. De enkelte brands positionerer sig forskelligt i henseende til forbrugergrupper, pris/kvalitet og dress moments inden for det europæiske mid-marked.

Efterspørgslen er drevet af de enkelte brands' identitet og imageværdi. Der er således ikke forventninger om væsentlige synergier på efterspørgselssiden. IC Companys' forretningsstrategi tager derfor udgangspunkt i, at brandporteføljen udnytter det betydelige indtjeningspotentiale på tværs af markedssegmenter og prisniveauer.

Det er IC Companys' vurdering, at det europæiske mid-marked er et meget stort og voksende marked i størrelsesordenen 170 mia. EUR, der rigeligt kan rumme IC Companys' strategiske målsætning for organisk vækst og indtjening. Samtidig er markedet særdeles fragmenteret, og ingen konkurrenter kan siges at have en dominerende position.

Set i dette lys er IC Companys' markedsandel pr. brand forsvindende lille, ligesom brandporteføljen endnu ikke til fulde har udnyttet eller i betydeligt omfang har bevæget sig uden for IC Companys' traditionelt stærkeste markeder i Skandinavien, Holland og Belgien.

Som tidligere meddelt vil markedsindsatsen for genopretningen af de oprindelige brands Jackpot, InWear, Matinique, Cottonfield og Part Two blive koncentreret på netop disse markeder, hvor kendskabsgraden og potentialet vurderes størst på 2-3 års sigt. Dette gør sig også gældende for Designers Remix Collection, Soaked in Luxury samt Saint Tropez, som fortsat forventes at kunne vokse meget på disse markeder.

For Peak Performance, Tiger of Sweden samt By Malene Birger retter ekspansionen sig i højere grad mod sydeuropæiske markeder samt UK og Canada.

På lidt længere sigt ser IC Companys et muligt vækstpotentiale i Østeuropa, Kina, Indien og Sydamerika.

### **Implementeringsevne og risiko**

IC Companys har foretaget et strategisk og operationelt paradigmeskifte i form af en komplet re-orientering fra funktionel fokus til brandfokus, idet der for alle brands er indført en ny branddrevet ledelsesstruktur.

Succesen af strategien er afhængig af ledelsens og organisationens evne til at gennemføre den igangsatte turnaround. Dette omfatter gennemførelsen af en række operationelle tiltag inden for produktudvikling, engrossalg og butiksdrift samtidig med implementeringen af en effektiv multibrandkultur og effektivisering af driften af de mange fællesfunktioner.

Ledelsen og organisationen har ved opnåelse af det tilfredsstillende resultat for 2004/05 demonstreret evne til at skabe ny fremgang. Med de igangsatte tiltag vurderer vi, at vi også kan sikre kontinuitet og evnen til at levere de langsigtede resultater.

Multibrandstrategien stiller store krav til ledelsens kompetencer og til hele ledelsessystemet. Det kræver en fokuseret og metodisk ledelsestilgang at drive og udvikle 11 selvstændige brands side om side samt at holde sammen på helheden. Det kræver en central og decentral ledelseskompetence, som det nye IC Companys med den korte historie endnu ikke har demonstreret på alle områder. Det er ledelsens vurdering, at både kompetencer og vilje er tilstede.

Der er i 2004/05 arbejdet intensivt med organisationsudvikling, rapporteringssystemer og forankring af ansvar og ejerskab for mål og resultater i brands. Dette følger af den praktiske udskillelse af alle brands som selvstændige forretningsenheder med egen ledelse. Vi vil i det kommende regnskabsår vurdere, i hvilket omfang vi hensigtsmæssigt kan kommunikere resultaterne af dette centrale skifte i organisering og arbejdsform under hensyntagen til konkurrencesituationen.

Det er først og fremmest implementeringen af de operative genopretningsinitiativer, som har afstedkommet årets tilfredsstillende resultatudvikling. Den kommercielle organisering og ledelse i brands vurderes som en væsentlig forudsætning for gennemførelsen af næste fase i genopretningen og for realiseringen af den økonomiske målsætning

For koncernens oprindelige brands er der i de seneste år arbejdet intenst med kommerciel produktudvikling for at reducere det enkelte brands' såkaldte "fashion risk". Det er ledelsens vurdering, at disse brands er kommet meget langt og i dag står med en særdeles konkurrencedygtig platform. Multibrandstrategien indeholder en omfattende diversifikation i forhold til denne risiko, og ledelsen vurderer på denne baggrund risikoen til at være moderat.

Det er en forudsætning for realisering af den økonomiske målsætning, at koncernen til stadighed kan opretholde sin konkurrencekraft via prisbillig produktion i Asien. Der er væsentlige både politiske og økonomiske risici knyttet til koncernens indkøb på disse markeder, herunder EU importrestriktioner fra Kina, en væsentlig revaluering af den kinesiske valuta, stigning i indkøbsvalutaer som HKD og USD i forhold til EUR.

Den positive udvikling i koncernen er hjulpet af gode konjunkturer især på de skandinaviske markeder. Et tilbageslag i de økonomiske konjunkturer kan have negativ konsekvens for mulighederne for at realisere den økonomiske målsætning.

Endvidere vil hastigheden i genopretningen af enkelte markeder ligeledes kunne påvirke realisering af den økonomiske målsætning negativt og positivt.

### **Koncernens udbyttepolitik og kapitalstruktur**

I sammenhæng med den økonomiske målsætning har IC Companys besluttet at indstille til at etablere en udbyttepolitik med udlodning af 30% af årets nettoresultat fra og med regnskabsåret 2005/06. IC Companys har til hensigt at anvende overskydende likviditet derudover til aktietilbagekøbsprogrammer, som forventes påbegyndt i 2006. Omfanget heraf vil blive meddelt for et år ad gangen.

Baggrunden for beslutningerne er, at koncernens likviditetsgenerering i betydeligt omfang forventes at overstige behovet for driftsfinansiering til at gennemføre genopretningen inden for den økonomiske planlægningshorisont. Det skyldes i al væsentlighed følgende:

- Der forventes et investeringsniveau, som i gennemsnit svarer til de årlige driftsøkonomiske afskrivninger.
- Arbejdskapitalen forventes at blive fastholdt med samme relative andel af omsætningen som pr. 30. juni 2005.
- Koncernens skatteomkostning forventes at udgøre 30-32% af resultat før skat, hvoraf halvdelen vil være betalbar, og den anden halvdel vil medføre udnyttelse af allerede indregnede skatteaktiver.
- Bankgælden fastholdes i niveauet 200 - 300 mio. DKK.

Selskabets hovedaktionær Friheden Invest A/S har over for bestyrelsen meddelt, at man ikke har intentioner om at sælge aktier i forbindelse med et eventuelt tilbagekøbsprogram, idet man som tidligere meddelt ønsker at fastholde den nuværende nominelle aktiebeholdning.

## REGNSKABSBERETNING

Årsrapporten for IC Companys A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovgivning for klasse D-virksomheder og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, herunder gældende danske regnskabsvejledninger. Anvendt regnskabspraksis er uændret siden 2003/04.

Koncernens regnskabspraksis er beskrevet på side 25 i denne årsrapport.

### Omsætningen

Omsætningen blev 2.819 mio. DKK, hvilket er 207 mio. DKK eller 8% højere end i 2003/04. Omsætningen er negativt påvirket af nettobutikslukninger med 137 mio. DKK og positivt påvirket af valutakursudvikling med 17 mio. DKK.

#### Omsætningsudvikling pr. brand:

| Mio. DKK                        | 2004/05      | 2003/04      | Ændring     |
|---------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Jackpot                         | 513          | 504          | 2%          |
| InWear                          | 434          | 392          | 11%         |
| Part Two                        | 210          | 222          | -5%         |
| Cottonfield                     | 219          | 198          | 11%         |
| Matinique                       | 200          | 232          | -14%        |
| <b>I alt oprindelige brands</b> | <b>1.576</b> | <b>1.548</b> | <b>2%</b>   |
| Peak Performance                | 569          | 471          | 21%         |
| Tiger of Sweden                 | 297          | 223          | 33%         |
| Saint Tropez                    | 146          | 130          | 11%         |
| Soaked in Luxury                | 87           | 73           | 17%         |
| By Malene Birger                | 51           | 13           | 294%        |
| Designers Remix Collection      | 21           | 16           | 24%         |
| Error                           | 21           | 32           | -35%        |
| Edging                          | 1            | 19           | -95%        |
| <b>I alt øvrige egne brands</b> | <b>1.193</b> | <b>977</b>   | <b>22%</b>  |
| <b>Fremmede brands</b>          | <b>50</b>    | <b>87</b>    | <b>-42%</b> |
| <b>Omsætning i alt</b>          | <b>2.819</b> | <b>2.612</b> | <b>8%</b>   |

Edging er tidligere lukket, Soaked in Luxury er opdateret (tidligere O by Isabell Kristensen), og Error er i sommeren 2005 blevet afviklet for at øge fokus på profitabel drift.

De oprindelige brands' omsætningsudvikling viser samlet set en vækst på 2%, hvilket understreger, at tilbagegangen er stoppet. Ordreindgangen for de første 3 af de 4 kollektioner for regnskabsåret 2005/06 giver grundlag for at forvente, at 2005/06 vil vise tilfredsstillende fremgang i forhold til 2004/05. Således er de seneste års negative udvikling vendt, og de oprindelige brands forventes at bevise, at de er klar til at generobre en del af den tabte volumen.

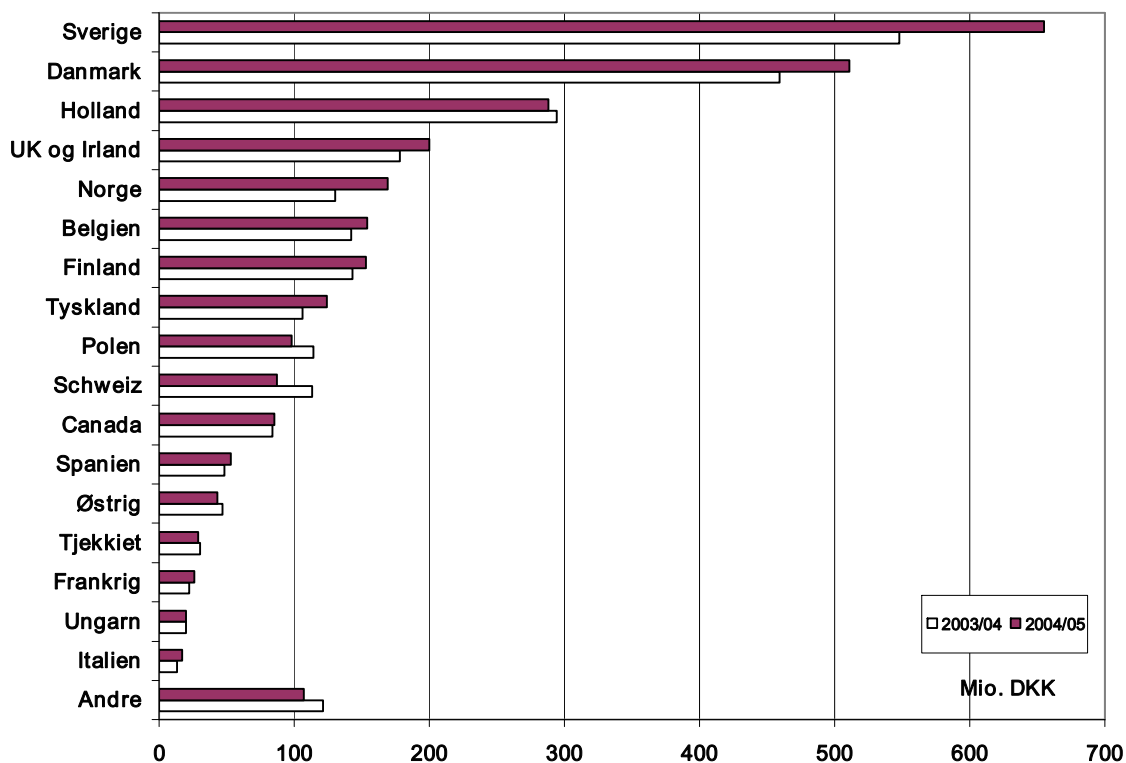
Fremgang på i alt 22% for øvrige egne brands er et resultat af vækst både på de nære markeder og på nye markeder.

Reduktionen af fremmede brands i egne butikker gennemføres med henblik på at fremme koncernens egne brands samt forbedre koncernens samlede bruttomargin.

Omsætningsudviklingen fordeler sig på engrosomsætningen med en stigning på 300 mio. DKK eller 19% til 1.907 mio. DKK (fra 1.607 mio. DKK), et fald i retailomsætningen på 93 mio. DKK eller 9% til 912 mio. DKK (fra 1.005 mio. DKK). I overensstemmelse med koncernens strategi er engrosomsætningens andel af koncernens omsætning således steget med 6%-points til 68%.

Salget gennemføres via egne salgsselskaber i 18 lande, hvortil kommer eksport til 27 andre lande. Koncernen driver egne butikker i 13 lande. 82% af det samlede salg sker uden for Danmark. Koncernens 8 største markeder bortset fra Holland har haft en positiv omsætningsudvikling.

### Omsætningsudvikling pr. land



Det hollandske marked har traditionelt været et hovedmarked for koncernen, men er i de seneste år gået markant tilbage. I juli 2004 blev selskabets ledelse udskiftet og salgsstyrken reorganiseret. Det forventes, at udviklingen i 2005/06 vil vise en beskeden fremgang.

Koncernens 7 Companys-butikker i Schweiz blev pr. 1. oktober 2004 overdraget til den tidligere landechef. Udviklingen har herefter været positiv.

I Polen, som er et rent retailmarked, er der realiseret en utilfredsstillende udvikling. Som følge heraf er der foretaget en række organisatoriske ændringer og udskiftninger. I forlængelse heraf er der udarbejdet en ny pris- og marketingstrategi for markedet, og der vil i 2005/06 blive justeret yderligere i butiksporteføljen. Udviklingen i det nye regnskabsår følger de lagte planer.

### **Bruttoresultatet**

Bruttoresultatet blev 1.585 mio. DKK svarende til en bruttomargin på 56,2% sammenlignet med 1.291 mio. DKK (49,5%, korrigeret for engangseffekter 1.349 mio. DKK svarende til 51,6%). Af den samlede fremgang på 4,6%-points skyldes 3,2% eller 90 mio. DKK en forbedret drift i alle koncernens salgskanaler.

Den væsentligste del af forbedringen kommer fra egne konceptbutikker og er et resultat af mere kommercielle produkter, et bedre indkøb, bedre fuldprisgennemsalg og deraf afledt lavere rabatgivning under udsalg og lavere lagernedskrivning efter sæson. Disse forbedringer er realiseret betydeligt større og hurtigere end forventet ved årets begyndelse.

Bruttomarginen er positivt påvirket med 2,4%-points som følge af lavere indkøbspriser i USD-baserede valutaer og positivt påvirket af bortfald af eksportkvota fra Kina pr. 1. januar 2005 med 0,5%. Der er derudover en negativ effekt på koncernens gennemsnitlige bruttomargin med 1,5%-points som følge af engrosomsættningens stigende andel af koncernens omsætning.

### **Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger**

Kapacitetsomkostningerne blev 1.447 mio. DKK sammenlignet med 1.446 mio. DKK sidste år korrigeret for engangseffekter. Udviklingen indeholder dels øgede omkostninger til markedsføring, dels en stigning som følge af nye butikker og omlægning fra engrosaktivitet til koncessioner og modsat en reduktion på 99 mio. DKK som følge af butikslukninger.

De administrative omkostninger er faldet med 46 mio. DKK blandt andet som konsekvens af, at der i 2003/04 blev foretaget en nedskrivning af goodwill vedrørende Saint Tropez på 20 mio. DKK, og at der i 2003/04 blev omkostningsført betydelige fratrædelsesomkostninger til direktion, funktionsdirektører og andre ledende medarbejdere.

Omkostningerne eksklusive goodwill af- og nedskrivninger er således reduceret med 3%-points og udgør 49,6% af omsætningen for 2004/05 sammenlignet med 52,6% for 2003/04.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Koncernens andre driftsindtægter blev 24 mio. DKK mod 11 mio. DKK i 2003/04 og hidrører fra licensindtægter, entrance fee fra franchisetagere, salg af anlægsaktiver m.v. Endvidere indgår gevinst ved salg af Sir of Sweden med 3,9 mio. DKK.

### **Særlige poster**

Særlige poster indeholder en ekstraordinær indtægt på 29 mio. DKK, hvilket er et resultat af, at afvikling af i alt 60 tabsgivende butikker nu stort set er tilendebragt, og afviklingen er gennemført med et mindre tab end forventet. Tilbageløbet fra disse hensættelser svarer til forventningerne som anført i koncernens fondsbørsmeddelelse for 3. kvartal 2004/05.

### **Finansielle poster, netto**

Finansielle poster netto udgør en omkostning på 24 mio. DKK mod 19 mio. DKK i 2003/04. Som følge af reduktionen i den rentebærende gæld er nettorentekomkostningerne faldet med 3 mio. DKK til 17 mio. DKK. Stigningen i andre finansielle omkostninger på 8 mio. DKK skyldes primært afvikling af overskydende terminkontrakter vedrørende polske zloty på 5 mio. DKK.



### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 14 mio. DKK sammenlignet med en omkostning på 15 mio. DKK i 2003/04.

Den betalbare skat er opgjort til 40 mio. DKK og sammensættes af skattebetalinger i de lande, hvor koncernen enten ikke har skatteaktiver eller ikke kan udnytte disse fuldt ud mod årets indkomst. Der er i 2004/05 foretaget skattebetalinger på i alt 8 mio. DKK.

I forbindelse med aflæggelse af årsrapporten har ledelsen revurderet koncernens skatteaktiver. Det er en logisk konsekvens af den positive udvikling i 2004/05 samt forventningerne til de kommende år, at nedskrivningen af koncernens bruttoskatteaktiver er reduceret og skatteaktiverne dermed forøget med 55 mio. DKK pr. 30. juni 2005.

Såfremt denne revurdering ikke var foretaget, ville årets effektive skatteomkostning have været 31% af resultat før skat, hvilket svarer til selskabsskatteprocenten på koncernens hovedmarkeder.

### Årets resultat og disponering heraf

IC Companys opnåede i 2004/05 en stigning i resultat af primær drift før særlige poster på 201 mio. DKK til 153 mio. DKK (5,4%) i forhold til et underskud på 49 mio. DKK i 2003/04 korrigeret for engangseffekter og ændring af regnskabsmæssige skøn (-1,9%).

Årets resultat blev et overskud på 172 mio. DKK sammenlignet med et underskud på 309 mio. DKK i 2003/04.

Årets resultat pr. aktie udgør således 9,50 DKK sammenlignet med -17,10 DKK pr. aktie i 2003/04. Resultat pr. aktie er korrigeret for beholdning af egne aktier samt udvandingseffekten af udestående aktieincitamentsprogrammer.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2004/05, og at årets resultat overføres til næste år.

### Engrosdrift

Engrosomsætningen er steget i alle lande bortset fra enkelte lande i eksportdivisionen. OTB<sup>1</sup>-omsætningen udgør ca. 17% af engrosomsætningen og er således faldet med 5%, medens præordreforretningen er steget med 25%. Engrosomsætningen udgør nu 68% af koncernens samlede omsætning. Dette er en stigning på 6%-points sammenlignet med 2003/04.

Engrosdivisionens indtjeningsbidrag blev 328 mio. DKK mod 166 mio. DKK året før. Fremgangen skyldes til dels, at 2003/04 var negativt påvirket med 135 mio. DKK som følge af prisnedsættelser og engangsvirkningen af ændrede regnskabsmæssige skøn.

Indtjeningsbidraget er øget fra 10,3% i 2003/04 til 17,2% i 2004/05, men er fortsat lavere end i 2002/03, hvor indtjeningsbidraget udgjorde 23,1%. Der er i 2004/05 iværksat en række indtjeningsfremmende initiativer, som forventes at få en positiv effekt på både omsætning og indtjening i de kommende år.

Fokusområderne for engrosforretningen er fortsat at effektivisere salgsindsatsen, fokusere salgsindsatsen for de oprindelige brands specielt på de nordiske markeder og i Benelux, fortsætte den internationale ekspansion for øvrige brands, opnå en bedre nettoomsætning af modtagne ordrer samt at videreudvikle den brandopdelte salgsorganisation. Initiativerne til bedre udnyttelse af ordremassen har allerede i 2004/05 vist begyndende resultater.

Forøgelsen af marketingaktiviteterne dækkes af engrosdriften. De samlede marketingaktiviteter er øget i 2004/05 og planlægges yderligere forøget i 2005/06. Derudover forventes de oprindelige brands ikke at øge

---

<sup>1</sup> Open-to-Buy = Køb af varer i sæson med kort leveringstid



omkostningsniveauet for engrosområdet. Der er således mulighed for en betydelig forøgelse af aktivitetsniveauet uden en tilsvarende forøgelse af omkostningsniveauet.

Det samlede antal forhandlere udgør 9.173 mod ca. 9.000 året før.

### **Egne konceptbutikker**

Retailomsætningen blev 774 mio. DKK mod 868 mio. DKK året før svarende til en tilbagegang på 11%. Omsætningen er negativt påvirket af netto-butikslukninger med 137 mio. DKK. Udviklingen i same-store salget (organisk omsætningsudvikling) er for regnskabsåret realiseret med en vækst på 4,3%. For de oprindelige brands er der i 2004/05 realiseret et uændret niveau for same-store salget, hvilket er negativt påvirket af udviklingen i Polen.

Indtjeningsbidraget blev 47 mio. DKK (6,1%), hvilket svarer til en forbedring på 118 mio. DKK. Ved uændret skøn for værdiansættelse af varelagre og uændret outletstrategi ville indtjeningsbidraget for 2003/04 have været -50 mio. DKK (-5,8%).

Indtjeningsniveauet for retaildriften er fortsat utilfredsstillende, omend den væsentlige fremgang viser, at flere års negativ udvikling er vendt. Indtjeningsniveauet har været præget af bedre gennemsalg med færre rabatter og restvarer til følge. Dette er opnået på baggrund af bedre varekøbsdisponering og bedre løbende merchandising af butikkerne. Hertil kommer den positive effekt af den gennemførte lukning af visse af koncernens tabsgivende butikker.

Som omtalt i Årsrapporten for 2003/04 skulle i alt 60 tabsgivende butikker afvikles. Pr. 30. juni 2005 er 50 butikker lukket. De resterende butikker forventes lukket i efteråret og vinteren 2005/06. Herudover er 20 butikker som planlagt konverteret til franchise.

Butikslukningerne er gennemført med et mindre tab end forventet, primært som følge af bedre butiksdrift i lukkeperioden samt modtagelse af key money på en række afstæede butiksløjemål.

Pr. 30. juni 2005 udgør antallet af egne butikker 207 og forventes ved udgangen af 2005/06 at være uændret, idet der forventes åbnet tilsvarende antal nye butikker, som planlægges lukket. Hovedparten af nyåbningerne sker i Peak Performance.

### **Egne outletbutikker**

Outletdivisionen fik en omsætning på 138 mio. DKK mod 137 mio. DKK året før med et positivt indtjeningsbidrag på 12 mio. DKK svarende til en indtjeningsmargin på 8,7% sammenlignet med et underskud på 7 mio. DKK (-5,1%) året før. Same-store salget er uændret i forhold til 2003/04.

IC Companys forretningsmodel vil generere et antal overskudsvarer, der afsættes via outlets, som derfor er et vigtigt element i strategien. Det er derfor tilfredsstillende, at indtjeningen i outletforretningen har rettet sig i forhold til tidligere års markante tabsdannelse via forbedret vareflow og ved reduceret tilgang af overskudsvarer.

Driften af outletbutikkerne forventes fremover yderligere forbedret ved ibrugtagningen af et nyt sorterings- og plukkelager for overskudsvarer. Der fokuseres fortsat på nedbringelse af tilgangen af nye overskudsvarer, og området forventes derfor ikke at være i vækst.

## **BALANCE OG LIKVIDITET**

### **Anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver udgør 177 mio. DKK pr. 30. juni 2005 mod 241 mio. DKK pr. 30. juni 2004. Reduktionen skyldes afskrivninger på goodwill og lejerettigheder.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver udgør 192 mio. DKK pr. 30. juni 2005 mod 176 mio. DKK pr. 30. juni 2004. Stigningen skyldes primært, at IC Companys i 4. kvartal af regnskabsåret har

forpligtet sig til at generhverve Carli Gry International A/S' tidligere hovedsæde Danstruplund. Den regnskabsmæssige konsekvens heraf er, at leasingaftalen skifter karakter til en finansiel leasingaftale, som således er indregnet i moderselskabets balance.

Ejendommen har stået ubenyttet hen siden fusionen i 2001. Hensættelser til imødegåelse af tab vedrørende den oprindeligt operationelle leasingaftale er tilbageført over særlige poster. Modsat er der indregnet en nedskrivning af ejendommen til en forventet lavere nettorealisationsværdi. Det er IC Companys' hensigt at sælge ejendommen, når en tilfredsstillende salgpris kan opnås. Indtil da vil ejendommen blive anvendt til lagersalg og forsøgt udlejet til erhvervsformål.

Dertil kommer en delafståelse af koncernens finansielt leasede domicil i London. Leasinggiver har overtaget et lagerareal, som IC Companys ikke har anvendt i flere år. Delafståelse af det af leasingaftalen omfattede areal medfører en regnskabsmæssig regulering af den regnskabsmæssige værdi af såvel ejendommen som leasinggælden. Resultatet heraf er en indtægt på 14 mio. DKK, der ligeledes er indregnet som en særlig post.

### **Udskudte skatteaktiver**

Koncernens bruttoskatteaktiver udgør 322 mio. DKK pr. 30. juni 2005 sammenlignet med 344 pr. 30. juni 2004. De indregnede nettoaktiver er øget med 55 mio. DKK til 158 mio. DKK pr. 30. juni 2005. Nedskrivning på aktiverne er således reduceret til 165 mio. DKK pr. 30. juni 2005 fra 241 mio. DKK pr. 30. juni 2004. Nedskrivningerne vedrører alene skattemæssigt fremførbare underskud.

Der foretages nedskrivning på skatteaktiver såfremt:

- Der på balancedagen er usikkerhed om opgørelse af skatteaktivet, eksempelvis som følge af en uafsluttet skatterevision eller skattesag.
- 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 indenfor en overskuelig horisont (typisk 3-5 år), eller
- Den forventede skattepligtige indkomst er utilstrækkelig til, at skatteaktivet kan udnyttes fuldt ud.

Forventningerne til de enkelte selskabers skattepligtige indkomst baseres på gældende lokale skatteregler, det af bestyrelsen godkendte budget for 2005/06 samt koncernens økonomiske målsætning. Den usikkerhed, der er knyttet til den fremtidige udvikling, er reflekteret i vurderingen af skatteaktiverne.

I forbindelse med aflæggelse af årsrapporten har ledelsen revurderet koncernens skatteaktiver. Det er en logisk konsekvens af den positive udvikling i 2004/05 samt forventningerne til de kommende år, at nedskrivningen af koncernens bruttoskatteaktiver er reduceret og skatteaktiverne dermed forøget med 55 mio. DKK pr. 30. juni 2005.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdningerne er reduceret med 37 mio. DKK og udgør herefter 351 mio. DKK pr. 30. juni 2005 mod 388 mio. DKK pr. 30. juni 2004. Reduktionen skyldes både en reduktion af gamle overskudsvarer og nye varer til levering i juli og august 2005, ligesom de aktuelle varebeholdninger i koncernens butikker er faldet i forhold til foregående år.

Metoden til opgørelse af lagernedskrivninger er uændret i forhold til 2003/04 og dækker således en nedskrivning til den forventede realisationsværdi via koncernens outlets. Som det fremgår ovenfor er indtjeningsniveauet i outlets forbedret betydeligt i det forgangne år.

### **Tilgodehavender fra salg**

Tilgodehavender fra salg er reduceret med 15 mio. DKK til 186 mio. DKK pr. 30. juni 2005 mod 201 mio. DKK pr. 30. juni 2004. Udviklingen i tilgodehavender fra salg skyldes en fastholdelse af den i årets løb reali-

serede nedbringelse af koncernens gennemsnitlige kredittid. Reservation til imødegåelse af tab dækker fortsat den del af koncernens udeståender, som er behæftet med tabsrisiko.

### **Egenkapital**

Koncernens aktiver eksklusive likvide midler er fastholdt med 1.280 mio. DKK sammenlignet med 1.299 mio. DKK, medens egenkapitalen er forøget med 205 mio. DKK til 495 mio. DKK. Koncernens soliditet er således øget til et tilfredsstillende niveau på 35%.

Egenkapitalen er positivt påvirket med årets resultat på 172 mio. DKK.

Egenkapitalen er derudover positivt påvirket med 21 mio. DKK som følge af forøgelse af reserve for positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til afdækning af forventede fremtidige transaktioner samt 8 mio. DKK som følge af de i årets løb udnyttede aktieincitamentsprogrammer.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser er i årets løb reduceret med 67 mio. DKK. Hensættelse til butiksløje for tabsgivende butikker er reduceret med 41 mio. DKK, hvoraf kun 11 mio. DKK er anvendt og 30 mio. DKK er tilbageført som en ekstraordinær indtægt under særlige poster. Hensatte huslejeoplygninger vedrører Danstruplund og er reduceret med 9 mio. DKK som følge af årets tomgangsomskostninger samt som beskrevet ovenfor en tilbageførsel af hensættelse til imødegåelse af tab på leasingaftalen med 9 mio. DKK. Omstrukturingsreservationen vedrørende Tiger of Sweden indeholdt en reservation til imødegåelse af tab ved afvikling af Tiger of Swedens egenproduktion i Ungarn. Dette arbejde er afsluttet som forventet, og der udestår kun den endelige likvidation af produktionsselskabet.

### **Pengestrømme og investeringer**

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet er steget med 148 mio. DKK til 278 mio. DKK sammenlignet med 130 mio. DKK i 2003/04. Stigningen skyldes forbedringen i resultat af primær drift samt en positiv udvikling i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør 83 mio. DKK sammenlignet med 77 mio. DKK i 2003/04. Der er i årets løb foretaget driftsmæssige investeringer på i alt 79 mio. DKK, hvilket fordeler sig med 10 mio. DKK til udvikling af den fælles IT-plattform og 69 mio. DKK til koncernens franchise og egne konceptbutikker. Investeringstakten svarer til årets driftsmæssige afskrivninger på i alt 81 mio. DKK.

Der er derudover betalt 7 mio. DKK som en købesumsregulering vedrørende tidligere års køb af virksomhed.

De frie pengestrømme fra drift og investeringer er realiseret med 195 mio. DKK, hvilket er 142 mio. DKK højere end i 2003/04. De frie pengestrømme for 2004/05 udgør 113% af årets resultat.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er negativ med 3 mio. DKK og vedrører afdrag på langfristet gæld samt indbetalinger i forbindelse med tegning af medarbejderaktier og udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer.

### **Rentebærende gæld**

Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter er i regnskabsåret reduceret med 197 mio. DKK og udgør 259 mio. DKK pr. 30. juni 2005 mod 456 mio. DKK pr. 30. juni 2004.

Leasinggælden er steget med 14 mio. DKK som følge af, at IC Companys har forpligtet sig til at købe Danstruplund samt reduceret som følge af en reduktion af koncernens finansielt leasede domicil i London.

Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.015 mio. DKK pr. 30. juni 2005 imod 1.053 mio. DKK pr. 30. juni 2004. Heraf er der pr. 30. juni 2005 trukket i alt 259 mio. DKK samt anvendt 123 mio. DKK til rembours m.v. Koncernens udnyttede trækingsret udgør således 633 mio. DKK pr. 30. juni 2005 mod 476 mio. DKK pr. 30. juni 2004.

## ORGANISATIONEN

Organisationens helbredstilstand kan måles på mange forskellige måder. IC Companys har ikke hidtil gennemført medarbejdertilfredshedsmålinger, men har i det seneste år konstateret en stigende opbakning til såvel faglige som sociale arrangementer i hele koncernen. Arbejdsglæde, energi og motivation er tilbage i dagligdagen.

I relation til rekruttering oplever IC Companys betydeligt stigende interesse for virksomheden. IC Companys modtager et stigende antal uopfordrede ansøgninger, hvilket underbygger vurderingen af, at IC Companys har et stigende positivt image som arbejdsplads.

På ledelsesniveau har direktionen i maj 2005 afholdt en strategikonference for IC Companys' bestyrelse, forretningsenheder og fællesfunktioner. Den fremtidige strategi og organisationsstruktur blev behandlet og foreligger nu klar og entydig og med stor organisatorisk opbakning.

Omregnet til heltidsbeskæftigelse havde koncernen 1.926 medarbejdere pr. 30. juni 2005 mod 2.026 året før.

### **Incitamentsaflønnning**

Direktion og ledende medarbejders incitamentsaflønnning indeholder kontant bonus og aktieincitamentsprogrammer. I overensstemmelse med IC Companys' corporate governance retningslinier deltager bestyrelsen ikke i incitamentsprogrammer.

Alle medarbejdere er endvidere berettiget til at deltage i de medarbejderaktieemissioner, der har været gennemført i IC Companys. Det senest tildelte medarbejderaktieprogram blev udnyttet af 736 medarbejdere, som i alt tegnede 163.312 aktier. Dagsværdien af dette program udgjorde 28,5 mio. DKK på tildelingstidspunktet. Aktierne er båndlagt indtil udgangen af 2010.

Direktion og en række ledende medarbejdere er omfattet af et bonusprogram, der belønner i forhold til opnåede finansielle resultater inden for eget ansvarsområde. Typisk udgør kontant bonus maksimalt 20% af årsgagen, hvoraf halvdelen udbetales, hvis de forventede resultater inden for den enkelte leders ansvarsområde bliver indfriet, og den anden halvdel hvis resultatet overstiger forventningerne. Bonusprogrammet belønner således resultatdannelse inden for det enkelte regnskabsår og er medvirkende til at sikre, at det af bestyrelsen godkendte budget bliver realiseret.

Direktionen blev i april 2005 tildelt et optionsprogram på i alt 200.000 optioner, som hver giver ret til at købe én aktie. Programmet har en løbetid på 5 år og er ligedelt mellem Henrik Theilbjørn og Mikkel Vendelin Olsen. Formålet med programmet er at skabe interessesammenfald mellem aktionærerne og direktionen og bidrage til, at direktionen fokuserer på at øge værdiskabelsen i IC Companys. Dagsværdien for dette program udgør 22,9 mio. DKK pr. 30. juni 2005. De nærmere vilkår for programmet er omtalt i note 2.

IC Companys ledende medarbejdere og nøglepersoner blev i april 2005 tildelt et warrantprogram på i alt 365.000 warrants, som hver giver ret til at tegne én aktie. Programmet omfatter 45 medarbejdere og har en løbetid på 3 år. Formålet med programmet er at skabe interessesammenfald mellem aktionærerne og denne gruppe af medarbejdere, således at disse ligeledes fokuserer på at øge værdiskabelsen i IC Companys. Dagsværdien for dette program udgør 41,5 mio. DKK pr. 30. juni 2005. De nærmere vilkår for programmet er omtalt i note 2.

Koncernen har derudover options- og warrantprogrammer, som er blevet tildelt i tidligere år. Der udestår 17.900 optioner pr. 30. juni 2005, som skal udnyttes senest 31. januar 2006. Dagsværdien af disse udgør 3,4 mio. DKK pr. 30. juni 2005. Herudover udestår 210.200 warrants pr. 30. juni 2005, som skal udnyttes senest 31. oktober 2005. Dagsværdien af disse udgør 44,3 mio. DKK pr. 30. juni 2005. For en nærmere beskrivelse af programmerne henvises til note 2 i årsrapporten.

### Direktionens samlede aflønning

Direktionens aflønning består af en kontantløn, 10% pension, årlig bonus, bilordning, options- og warrantprogrammer samt sædvanlige benefits. Direktionens samlede kontantløn udgør i alt 4,8 mio. DKK pr. år.

Begge medlemmer af direktionen er for 2004/05 tildelt fuld bonus svarende til 20% af årsgagen for det i 2004/05 opnåede resultat.

Henrik Theilbjørn har i 2004/05 udnyttet 7.600 warrants fra programmet tildelt i 2002. Værdien udgjorde på udnyttelsestidspunktet 0,1 mio. DKK. Mikkel Vendelin Olesen har i 2004/05 udnyttet 5.200 warrants fra programmet tildelt i 2002. Værdien udgjorde på udnyttelsestidspunktet 0,1 mio. DKK.

Såfremt et medlem af direktionen opsiges af selskabet inden pensionstidspunktet, er selskabet pligtig til at betale løn i opsigelsesperioden på 12 måneder samt yderligere 24 måneders løn, hvori en eventuel ny løn-indtægt kan modregnes.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Den 10. juni 2005 indgik EU og Kina en aftale ("Memorandum of Understanding"), hvorved Kina skal begrænse stigningen i sin eksport til EU af visse kategorier af tekstiler. Det drejer sig konkret om 10 kategorier af tekstiler, herunder strikvarer, bukser og t-shirts.

Efterfølgende i september 2005 har EU og Kina indgået aftale om lempelser i 10. juni forordningen bl.a. ved delvis brug af 2006 kvota i 2005.

IC Companys har mere end 20 års erfaring med Kina som produktionsland, og vi forventer også i årene fremover at kunne source en væsentlig andel af vores varer i Kina.

Som følge heraf har IC Companys igangsat foranstaltninger til begrænsning af den usikkerhed og fordyrelse, som forventes som følge af de fortsatte importbegrænsninger. Dette indebærer bl.a. omlægning af dele af vareproduktionen til øvrige lande i Asien.

De økonomiske konsekvenser heraf er indeholdt i forventningerne til 2005/06.

Ud over ovennævnte begivenheder samt udviklinger, der i øvrigt er omtalt i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter 30. juni 2005, som forventes at have en væsentlig betydning for koncernens økonomiske stilling eller fremtidsudsigter.

## CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen anser det som sin primære opgave at varetage selskabets - og dermed samtlige aktionærers langsigtede - interesser.

Dette arbejde varetages ved 8 planlagte bestyrelsesmøder pr. år samt via løbende kontakt mellem formandskab og direktion. I 2004/05 er der ekstraordinært afholdt i alt 16 bestyrelsesmøder.

Bestyrelsen har i det forløbne regnskabsår revideret retningslinierne for koncernens ledelse og i denne forbindelse forholdt sig til koncernens hensyn over for interessenter og omgivelser samt til bestyrelsens og direktionens arbejde og deres indbyrdes samarbejde.

Retningslinierne skal udgøre 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 relations politikken.
- Bestyrelsens arbejde, herunder bestyrelsens forretningsorden.
- Direktionens arbejde, herunder direktionens forretningsorden.
- Forholdet mellem bestyrelse og direktion.
- Incitamentsprogrammer for selskabets ledelse og medarbejdere.

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

Bestyrelsen har endvidere revideret IC Companys og dets fuldt ejede datterselskabers "Code of conduct", der omhandler krav vedrørende menneskerettigheder og etisk adfærd i forbindelse med drift af virksomheden. Der er blevet tilføjet, at der fra 2006 ikke længere vil blive anvendt pels i koncernens produkter.

Retningslinierne kan downloades fra [www.iccompanys.com](http://www.iccompanys.com) under afsnittet om IC Companys.

## RISIKOSTYRING

Koncernen er undergivet de risici af såvel kommerciel som finansiel art, der er sædvanlige inden for tøjbranchen. Nedenfor er nævnt de vigtigste risikofaktorer samt de tiltag, koncernen har foretaget med henblik på at reducere disse.

### KOMMERCIELLE RISIKOFAKTORER

#### 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.

#### Leverandører

Koncernens produkter fremstilles udelukkende hos underleverandører, hvilket giver en høj grad af fleksibilitet. Ca. 60% af produktionen finder sted i Asien og ca. 40% i Europa. Ingen leverandør står for mere end 10% af den samlede produktion.

Koncernen har tre uafhængige produktionskontorer i Kina, Rumænien og Bangladesh, som konkurrerer om produktionsordrerne fra brands. Produktionen vil således kunne flytte derhen, hvor kombination af pris og kvalitet er optimal.

#### 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 i egne butikker eller indkøbt med henblik på at imødegå forhandleres behov for supplering i sæsonen, forbliver usolgte ved årets udgang.



Koncernen har et netværk af outlets til løbende salg af sådanne lagerbeholdninger. Kapaciteten i disse outlets kan i et vist omfang justeres. Varer, der ikke kan afsættes i egne outlets søges afhændet til brokers for videresalg uden for koncernens etablerede markeder.

#### **Debitorrisiko (forhandlerrisiko)**

Koncernens kunder kreditturderes efter koncernens debitorpolitik, inden samhandel påbegyndes og derefter løbende, men tab kan forekomme. Der foretages normalt ikke forsikring af enkelte debitor tilgodehavender, idet ledelsen vurderer, at de dermed forbundne omkostninger er for høje i forhold til den realistiske tabsrisiko.

Kredittider varierer i overensstemmelse med de enkelte markeders kutymmer.

Koncernen har de seneste år ikke haft tab på debitorer, der samlet har oversteget 1% af omsætningen.

#### **Afhængighed af IT-systemer**

Koncernen er meget afhængig af driftssikre IT-systemer til afvikling af den daglige drift, herunder til at sikre kontrol over produktfremskaffelsen samt forøge effektiviteten i koncernens forsyningskæde (supply chain).

Der arbejdes løbende med afdækning af disse risici. I det forgangne år er koncernens IT-strategi og IT-sikkerhedspolitik blevet opdateret.

### **FINANSIELLE RISIKOFAKTORER**

Koncernen overvåger og styrer alle finansielle risici centralt i moderselskabets treasury-funktion. Koncernens finansielle risici består af valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko, herunder modpartsrisiko. Anvendelsen af finansielle instrumenter og risikorammerne herfor reguleres i henhold til treasury-politikken.

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

#### **Valutarisici**

Koncernen har grundet kommercielle forhold væsentlige valutakursrisici, der opstår gennem varekøb og varesalg i fremmed valuta. En betydelig del af koncernens varekøb foretages i Fjernøsten i USD og USD-relaterede valutaer, mens størsteparten af indtægterne og kapacitetsomkostningerne er i EUR, DKK og øvrige europæiske valutaer. Der er således kun delvis en naturlig afdækning af valutarisikoen.

Koncernen kurssikrer som udgangspunkt alle væsentlige kommercielle risici. Dette svarer til, at netto cash flow i fremmed valuta normalt er kurssikret for de kommende 12 måneder bortset fra netto-position i EUR, som ikke kurssikres.

Der anvendes primært valutaterminskontrakter og optioner til at afdække koncernens valutakursrisiko.

Der foretages som hovedregel ikke kurssikring af nettoaktiver (egenkapitalandele) i fremmed valuta.

#### **Renterisici**

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.

#### **Likviditetsrisici**

Likviditetsberedskab og kapitalstruktur tilrettelægges med henblik på til enhver tid at sikre og underbygge koncernens løbende drift og planlagte investeringer.

Der henvises i øvrigt til note 29 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici pr. 30. juni 2005.



## LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for IC Companys A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. september 2005

Direktion:

HENRIK THEILBJØRN  
Adm. direktør

MIKKEL V. OLESEN  
Koncerndirektør

Bestyrelse:

NIELS ERIK MARTINSEN  
Formand

OLE WENGEL  
Næstformand

ANDERS COLDING FRIIS

HENRIK HEIDEBY

NIELS HERMANSEN

LEIF JUUL JØRGENSEN

## REVISIONSPÅTEGNING

### TIL AKTIONÆRERNE I IC COMPANYYS A/S

Vi har revideret årsrapporten for IC Companys A/S for regnskabsåret 1. juli 2004 – 30. juni 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven og Københavns Fondsbørs krav til regnskabsaflæggelse. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at afgive en konklusion om årsrapporten.

#### Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2004 – 30. juni 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 20. september 2005

DELOITTE  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ERNST & YOUNG  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KIRSTEN AASKOV MIKKELSEN  
Statsautoriseret revisor

LEIF SHERMER LARSEN  
Statsautoriseret revisor

JESPER JØRGENSEN  
Statsautoriseret revisor

ROBERT CHRISTENSEN  
Statsautoriseret revisor

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for IC Companys A/S (selskabet) og dets dattervirksomheder (samlet koncernen) er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovgivning for klasse D-virksomheder og de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, herunder gældende danske regnskabsvejledninger. Anvendt regnskabspraksis er uændret siden 2003/04.

### GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele, der kan henføres til aktivet, vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter IC Companys A/S (moderselskabet) og dattervirksomheder, 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 dattervirksomheder ved sammendrag af poster af ensartet karakter. Der foretages eliminering af aktiebesiddelser, interne transaktioner, interne mellemværender, urealiserede interne avancer på varelagre og udbytte.

Moderselskabets og dattervirksomheders kapitalinteresser i dattervirksomheder udignes med den forholds-mæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiverne på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorved de identificerbare aktiver og passiver måles til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen af dagsværdier for de erhvervede nettoaktiver indgår hensatte forpligtelser, der opstår i den tilkøbte virksomhed i forbindelse med overtagelsen, herunder omkostninger til gennemførelse af besluttede og offentliggjorte omstrukturingsplaner. Der tages hensyn til skatteværdien af de foretagne omvurderinger. Såfremt anskaffelsesprisen overstiger dagsværdien af nettoaktiverne i den overtagne virksomhed, indregnes det resterende positive beløb (goodwill) under immaterielle aktiver og amortiseres systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den forventede økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år.

Hvis købsvederlaget ændres efter overtagelsen, reguleres den indregnede værdi af goodwill tilsvarende. Kostprisen for en virksomhed omfatter købspris med tillæg af omkostninger, der direkte knytter sig til anskaffelsen.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter med 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance. I tilfælde af at minoritetsinteresser udgør et aktiv, nedskrives til en eventuelt lavere dagsværdi.

## OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK efter transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Ikke-monetære aktiver, der er anskaffet i fremmed valuta, valutareguleres ikke efterfølgende.

Alle selskabets dattervirksomheder betragtes som selvstændige enheder. Udenlandske dattervirksomheders balancer omregnes til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes til årets gennemsnitlige valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Kursregulering af tilgodehavender og ansvarlig lånekapital i udenlandske dattervirksomheder, der anses for at være en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG SIKRINGSAKTIVITETER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld som henholdsvis ikke realiseret gevinst på finansielle kontrakter og ikke realiseret tab på finansielle kontrakter.

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### **Salgs- og distributionsomkostninger**

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, butikshusleje, marketingomkostninger samt kollektionsrelaterede omkostninger, autodrift, afskrivninger på materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver vedrørende salgs- og distributionsaktiviteter. Omkostningerne indregnes i takt med, at de afholdes.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen og det design- og administrative personale, kontoromkostninger og andre omkostninger, herunder afskrivninger på materielle anlægsaktiver og på immaterielle anlægsaktiver vedrørende administrationsaktiviteter samt amortisering af goodwill. Omkostningerne indregnes i takt med, at de afholdes.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter/-omkostninger indeholder poster, der er af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. I moderselskabet består regnskabsposten primært af administrationsbidrag fra dattervirksomheder til moderselskabet for deres andel af koncernens fællesomkostninger.

### **Særlige poster**

Heri indgår væsentlige beløb af engangskaraktér, som ikke direkte kan henføres til den normale drift, herunder særlige nedskrivninger og hensættelser samt eventuelle tilbageførsler heraf.

### **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.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter eliminering af interne avancer og tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

### **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 direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med en række helejede danske og udenlandske dattervirksomheder. 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 finansielle anlægsaktiver efter en vurdering af mulighederne for fremtidig realisation.

Udskudt skat vedrørende kapitalinteresser i dattervirksomheder indregnes ikke, idet kapitalandelene påtænkes bibeholdt i en årrække og skatten herpå efter gældende skatteregler bortfalder 3 år efter anskaffelsestidspunktet for kapitalandelen.

## BALANCE

### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Anlægsaktiver måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger samt tab som følge af værdiforringelse.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Nutidsværdien er baseret på en tilbagediskontering af leasingkontrakten til dennes interne rentefod.

Betalinger for overtagelse af lejemål ("nøglepenge") klassificeres som lejerettigheder.

Amortisering og afskrivning på forskel mellem kostpris og den forventede restværdi foretages lineært over aktivets forventede økonomiske levetid. Amortiserings- og 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:

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Goodwill                     | 5-10 år      |
| Lejerettigheder              | op til 10 år |
| Software og IT-udvikling     | 3-5 år       |
| Indretning af lejede lokaler | op til 10 år |
| Bygninger                    | 25-50 år     |
| Driftsmateriel og inventar   | 3-5 år       |

Mindre nyanskaffelser omkostningsføres løbende under ordinær drift.

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

### Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt, såfremt der forekommer indikationer af værdiforringelse. Såfremt der konstateres en værdiforringelse nedskrives den regnskabsmæssige værdi til den højeste værdi af nutidsværdi af forventede fremtidige indtægter og en skønnet realisationsværdi. Ved opgørelse af nutidsværdien anvendes en vægtet kapitalomkostning på markedsniveau.

### Kapitalinteresser i dattervirksomheder

Kapitalinteresser i dattervirksomheder måles efter indre værdis metode opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Moderselskabet indregner den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat i resultatopgørelsen. Den forholdsmæssige andel af skat i dattervirksomheder medtages i posten "skat af årets resultat".

Kapitalinteresser i udenlandske dattervirksomheder omregnes til DKK efter balancedagens valutakurser. Ved omregning af dattervirksomhedernes resultat anvendes gennemsnitlig valutakurs for perioden. Omregningsforskelle mellem primo og ultimo samt valutakursregulering af resultatopgørelsen fra gennemsnitlige kurser til ultimokurs foretages over egenkapitalen.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

#### **Andre finansielle anlægsaktiver**

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

Andre finansielle anlægsaktiver måles til anskaffelsværdi eller til dagsværdien på balancedagen, hvor denne er lavere af årsager, der ikke antages at være forbigående.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives 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, herunder hjemtagelsesfragt og kvota.

Nettorealisationsværdien for færdigvarer opgøres som forventet salgssum med fradrag for omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles 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.

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunkt for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Egne aktier**

Køb og salg af egne aktier samt udbytter heraf føres direkte på egenkapitalen under "overført resultat".

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller i øvrigt konkret og reel forpligtelse, og det er sandsynligt, at det vil medføre træk på økonomiske ressourcer at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende omstrukturering af tilkøbte virksomheder og husleje for lejemål under afvikling. Hensættelser i forbindelse med virksomhedskøb indeholder hensættelser vedrørende den købte virksomhed, som er besluttet senest på erhvervelsestidspunktet, og som indgår i opgørelsen af anskaffelsessummen og hermed i goodwill.

#### **Finansielle forpligtelser**

I finansielle forpligtelser indregnes den kapitaliserede leasingforpligtelse vedrørende finansielle leasingkontrakter.

#### **Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### **Aktiebaserede incitamentsprogrammer**

Direktion og en række ledende medarbejdere er tildelt aktiebaserede incitamentsprogrammer.



Omkostninger relateret til optionsbaserede incitamentsordninger indregnes direkte på egenkapitalen. Forpligtelsen er afdækket med egne aktier.

Warrants tildeles uden betaling fra modtager. Provenu ved udstedelse af aktier i IC Companys A/S i forbindelse med udnyttelse af warrants indregnes direkte på egenkapitalen.

Alle tildelte programmer har en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen på selskabets aktier på etablerings- eller tildelingstidspunktet. Der indregnes ikke en omkostning eller forpligtelse på tildelingstidspunktet eller i forbindelse med efterfølgende værdiregulering.

### **Pensionsordninger**

Koncernen har primært bidragsbaserede pensionsordninger. Pensionsomkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de vedrører.

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, likviditetseffekt af særlige poster, hensættelser, betalte finansielle poster, ændring i driftskapital samt betalinger vedrørende selskabsskat.

Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver eksklusive poster, der indgår i likvider eller er henført til investeringsaktiviteten, med fradrag af kortfristet gæld eksklusive bankgæld, prioritetsgæld og skyldig selskabsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer samt optagelse af og afdrag på prioritetsgæld og anden langfristet gæld, der ikke indgår under driftskapitalen.

Koncernens likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld netto.

### **SEGMENTOPLYSNINGER**

Der gives oplysning på salgskanaler (primært segment) og geografiske markeder (sekundært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, interne rapportering og økonomistyring.

Anlægsaktiver i segmentet omfatter de anlægsaktiver, der anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der kan henføres til segmentets drift. Som følge af koncernens centrale produktions- og indkøbsstyring er det ikke muligt at henføre leverandørgæld til segmenterne.

## RESULTATOPGØRELSE

1. juli - 30. Juni

| Note    | t. DKK   | KONCERN          |                  | MODERSELSKAB     |                  |
|---------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|         |  | 2004/05          | 2003/04          | 2004/05          | 2003/04          |
| 1       | <b>NETTOOMSÆTNING</b>                              | <b>2.819.424</b> | <b>2.612.204</b> | <b>1.048.666</b> | <b>958.288</b>   |
|         | Produktionsomkostninger                            | (1.233.855)      | (1.320.758)      | (887.931)        | (935.502)        |
|         | <b>BRUTTORESULTAT</b>                              | <b>1.585.569</b> | <b>1.291.446</b> | <b>160.735</b>   | <b>22.786</b>    |
| 2, 3    | Salgs- og distributionsomkostninger                | (930.495)        | (922.752)        | (99.349)         | (98.925)         |
| 2, 3, 4 | Administrationsomkostninger                        | (516.677)        | (563.256)        | (186.666)        | (198.537)        |
| 5       | Andre driftsindtægter                              | 24.092           | 10.609           | 52.112           | 62.160           |
| 6       | Andre driftsomkostninger                           | (9.720)          | 0                | (960)            | 0                |
|         | <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER</b> | <b>152.769</b>   | <b>(183.953)</b> | <b>(74.128)</b>  | <b>(212.516)</b> |
| 3, 7    | Særlige poster                                     | 29.225           | (91.000)         | (15.000)         | (15.000)         |
|         | <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>                    | <b>181.994</b>   | <b>(274.953)</b> | <b>(89.128)</b>  | <b>(227.516)</b> |
| 12      | Indtægter af kapitalandele før skat                | -                | -                | 255.130          | (68.247)         |
| 8       | Finansielle poster, netto                          | (23.976)         | (18.560)         | (7.984)          | 2.250            |
|         | <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                           | <b>158.018</b>   | <b>(293.513)</b> | <b>158.018</b>   | <b>(293.513)</b> |
| 9       | Skat af årets resultat                             | 14.463           | (15.240)         | 14.463           | (15.240)         |
|         | <b>ÅRETS RESULTAT</b>                              | <b>172.481</b>   | <b>(308.753)</b> | <b>172.481</b>   | <b>(308.753)</b> |

### DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT

|                       |  |                |                  |
|-----------------------|--|----------------|------------------|
| Udbytte               |  | 0              | 0                |
| Overført til næste år |  | 172.481        | (308.753)        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> |  | <b>172.481</b> | <b>(308.753)</b> |

## AKTIVER – BALANCE

Pr. 30. juni

| Note   | t. DKK   | KONCERN                  |                  | MODERSELSKAB     |                  |
|--------|--|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
|        |  | 2005                     | 2004             | 2005             | 2004             |
|        |  | <b>ANLÆGSAKTIVER</b>     |                  |                  |                  |
|        | Goodwill   | 119.163                  | 171.999          | 0                | 0                |
|        | Software og IT systemer                              | 29.584                   | 28.222           | 29.260           | 28.213           |
|        | Varemærkerettigheder                                 | 280                      | 315              | 280              | 315              |
|        | Lejerettigheder                                      | 27.863                   | 40.101           | 0                | 0                |
| 10, 11 | <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                    | <b>176.890</b>           | <b>240.637</b>   | <b>29.540</b>    | <b>28.528</b>    |
|        | Grunde og bygninger                                  | 39.672                   | 25.360           | 20.387           | 0                |
|        | Indretning af lejede lokaler                         | 93.545                   | 90.427           | 21.235           | 16.611           |
|        | Driftsmateriel og inventar                           | 59.168                   | 60.038           | 11.482           | 9.862            |
| 10, 11 | <b>Materielle anlægsaktiver</b>                      | <b>192.385</b>           | <b>175.825</b>   | <b>53.104</b>    | <b>26.473</b>    |
| 12     | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder             | -                        | -                | 685.497          | 495.110          |
| 14     | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder         | -                        | -                | 8.821            | 10.183           |
| 13     | Aktier   | 231                      | 208              | 0                | 0                |
| 13, 14 | Deposita m.v.  | 28.836                   | 27.583           | 2.212            | 2.332            |
| 15     | Udskudte skatteaktiver                               | 168.392                  | 108.721          | 81.504           | 30.635           |
|        | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                     | <b>197.459</b>           | <b>136.512</b>   | <b>778.034</b>   | <b>538.260</b>   |
|        | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                           | <b>566.734</b>           | <b>552.974</b>   | <b>860.678</b>   | <b>593.261</b>   |
|        |  |                          |                  |                  |                  |
|        |  | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> |                  |                  |                  |
| 16     | <b>Varebeholdninger</b>                              | <b>350.796</b>           | <b>387.943</b>   | <b>257.049</b>   | <b>158.932</b>   |
|        | Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 186.019                  | 200.956          | 15.630           | 25.239           |
|        | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder         | -                        | -                | 291.360          | 363.248          |
|        | Tilgodehavende selskabsskat                          | 28.199                   | 53.007           | 13.867           | 30.047           |
| 18     | Andre tilgodehavender                                | 68.599                   | 40.986           | 39.411           | 4.020            |
| 19     | Periodeafgrænsningsposter                            | 80.228                   | 62.790           | 14.371           | 9.430            |
| 17     | <b>Tilgodehavender i alt</b>                         | <b>363.045</b>           | <b>357.739</b>   | <b>374.639</b>   | <b>431.984</b>   |
|        | <b>Likvide beholdninger</b>                          | <b>137.561</b>           | <b>110.395</b>   | <b>7.428</b>     | <b>9.795</b>     |
|        | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                       | <b>851.402</b>           | <b>856.077</b>   | <b>639.116</b>   | <b>600.711</b>   |
|        |  |                          |                  |                  |                  |
|        | <b>AKTIVER I ALT</b>                                 | <b>1.418.136</b>         | <b>1.409.051</b> | <b>1.499.794</b> | <b>1.193.972</b> |

## PASSIVER – BALANCE

Pr. 30. juni

| Note   | t. DKK                                       | KONCERN          |                  | MODERSELSKAB     |                  |
|--------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|        |  | 2005             | 2004             | 2005             | 2004             |
|        |  |                  |                  |                  |                  |
|        | <b>EGENKAPITAL</b>                           |                  |                  |                  |                  |
| 20     | Selskabskapital                              | 185.898          | 183.517          | 185.898          | 183.517          |
|        | Overkurs ved emission                        | 30.658           | 30.658           | 30.658           | 30.658           |
|        | Reserve for afledte finansielle instrumenter | 18.172           | (2.915)          | 18.172           | (2.915)          |
|        | Overført resultat                            | 260.556          | 78.982           | 260.556          | 78.982           |
|        | <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>495.284</b>   | <b>290.242</b>   | <b>495.284</b>   | <b>290.242</b>   |
|        | <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>                 |                  |                  |                  |                  |
| 15     | Udskudt skat                                 | 10.584           | 5.890            | 0                | 0                |
| 21, 22 | Andre hensatte forpligtelser                 | 6.101            | 72.319           | 0                | 18.426           |
|        | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>          | <b>16.685</b>    | <b>78.209</b>    | <b>0</b>         | <b>18.426</b>    |
|        | <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                     |                  |                  |                  |                  |
|        | Kreditinstitutter                            | 5.280            | 9.139            | 0                | 0                |
|        | Kapitaliseret leasingforpligtelse            | 51.196           | 39.636           | 41.510           | 0                |
| 23     | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>       | <b>56.476</b>    | <b>48.775</b>    | <b>41.510</b>    | <b>0</b>         |
| 24     | Kreditinstitutter                            | 391.373          | 557.587          | 289.506          | 461.719          |
|        | Kapitaliseret leasingforpligtelse            | 3.120            | 612              | 2.457            | 0                |
|        | Leverandører af varer og tjenesteydelser     | 242.307          | 242.836          | 66.748           | 97.796           |
|        | Gæld til tilknyttede virksomheder            | -                | -                | 541.258          | 245.882          |
| 9      | Selskabsskat                                 | 35.476           | 21.826           | 0                | 0                |
| 25     | Anden gæld                                   | 177.415          | 168.964          | 63.031           | 79.907           |
|        | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>       | <b>849.691</b>   | <b>991.825</b>   | <b>963.000</b>   | <b>885.304</b>   |
|        | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              | <b>906.167</b>   | <b>1.040.600</b> | <b>1.004.510</b> | <b>885.304</b>   |
|        | <b>PASSIVER I ALT</b>                        | <b>1.418.136</b> | <b>1.409.051</b> | <b>1.499.794</b> | <b>1.193.972</b> |

26 Økonomiske forpligtelser  
29-31 Noter uden særskilt henvisning

## EGENKAPITALENS UDVIKLING

### KONCERNEN

| t. DKK   | Selskabs-<br>kapital | Overkurs<br>ved emission | Reserve for<br>afledte<br>finansielle<br>instrumenter | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|--|----------------------|--------------------------|---|----------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital pr. 1. juli 2003</b>  | 183.517              | 30.658                   | (4.592)   | 390.068              | 599.651              |
| Årets resultat   |                      |                          |   | (308.753)            | (308.753)            |
| Valutakursregulering af dattervirksomheder                                       |                      |                          |   | (1.524)              | (1.524)              |
| Skatteværdi af favørelement vedr.<br>medarbejderaktieprogrammer                  |                      |                          |   | (809)                | (809)                |
| Værdiregulering af afledte finansielle<br>instrumenter, netto efter skat         |                      |                          | 1.677   |                      | 1.677                |
| <b>Egenkapital pr. 30. juni 2004</b>   | <b>183.517</b>       | <b>30.658</b>            | <b>(2.915)</b>  | <b>78.982</b>        | <b>290.242</b>       |
| Årets resultat   |                      |                          |   | 172.481              | 172.481              |
| Udstedelse af medarbejderaktier og warrants                                      | 2.381                |                          |   | 2.288                | 4.669                |
| Valutakursregulering af dattervirksomheder                                       |                      |                          |   | (1.033)              | (1.033)              |
| Salg af egne aktier ved udnyttelse af tildelte<br>aktieoptioner til medarbejdere |                      |                          |   | 3.738                | 3.738                |
| Skatteværdi af favørelement af<br>aktieincitamentsprogrammer                     |                      |                          |   | 4.100                | 4.100                |
| Værdiregulering af afledte finansielle<br>instrumenter, netto efter skat         |                      |                          | 21.087  |                      | 21.087               |
| <b>Egenkapital pr. 30. juni 2005</b>   | <b>185.898</b>       | <b>30.658</b>            | <b>18.172</b>   | <b>260.556</b>       | <b>495.284</b>       |

## KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. juli - 30. juni

|      |  | <b>KONCERN</b>   |                  |
|------|--|------------------|------------------|
| Note | t. DKK   | 2004/05          | 2003/04          |
|      | <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>                        |                  |                  |
|      | <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>             | 152.769          | (183.953)        |
|      | Tilbageførte af- og nedskrivninger m.v.                        | 132.806          | 163.118          |
|      | Andre reguleringer   | 159              | 4.175            |
|      | Betalte særlige poster   | (17.451)         | (28.440)         |
| 27   | Ændring i driftskapital  | 36.340           | 184.141          |
|      | <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>           | <b>304.623</b>   | <b>139.041</b>   |
|      | Modtagne finansielle indtægter                                 | 9.293            | 11.992           |
|      | Betalte finansielle udgifter                                   | (28.463)         | (30.740)         |
|      | <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                          | <b>285.453</b>   | <b>120.293</b>   |
| 9    | Betalt selskabsskat  | (7.582)          | 9.538            |
|      | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>                  | <b>277.871</b>   | <b>129.831</b>   |
|      | <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>                  |                  |                  |
|      | Merbetaling vedr. tidligere virksomhedskøb                     | (7.000)          | 0                |
|      | Investeringer i immaterielle anlægsaktiver                     | (12.185)         | (16.752)         |
|      | Investeringer i materielle anlægsaktiver                       | (66.468)         | (70.912)         |
|      | Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver               | 3.129            | 10.626           |
|      | <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>            | <b>(82.524)</b>  | <b>(77.038)</b>  |
|      | <b>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet i alt</b> | <b>195.347</b>   | <b>52.793</b>    |
|      | <b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>                 |                  |                  |
|      | Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktier            | 0                | 27.758           |
|      | Afdrag og indfrielse af langfristet gæld                       | (11.434)         | (5.360)          |
|      | Provenu ved udnyttelse af aktieincitamentsprogrammer           | 8.408            | 0                |
|      | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>           | <b>(3.026)</b>   | <b>22.398</b>    |
|      | <b>ÅRETS LIKVIDITETSVIRKNING</b>                               | <b>192.321</b>   | <b>75.191</b>    |
|      | <b>LIKVIDER</b>  |                  |                  |
|      | Beholdninger primo   | (447.192)        | (517.614)        |
|      | Valutakursregulering af likvider primo                         | 1.059            | (4.769)          |
|      | Årets likviditetsvirkning                                      | 192.321          | 75.191           |
| 28   | <b>Beholdninger ultimo</b>                                     | <b>(253.812)</b> | <b>(447.192)</b> |

## NOTER

### 1. SEGMENTOPLYSNINGER

#### Forretningsområder - primære segmenter

Koncernen har tre distributionskanaler, Engros, Retail og Outlet, som udgør koncernens primære segmenter. Engros omfatter salg til to distributionsformer bestående af salg til uafhængige detailhandlere og salg til konceptbutikker.

Retail omfatter koncernens egne butikker. Outlet varetager salg af restvarer efter sæsonafslutning.

Indtjeningsbidraget er et udtryk for segmentets nettoomsætning fratrukket vareforbrug og segmentets direkte henførbare omkostninger til salg, distribution og administration. Koncern fælles omkostninger indeholder design, brand building, IT, økonomi, koncernledelse og HR.

| Mio. DKK   | 2004/05      |             |             |                | Koncern      |
|--|--------------|-------------|-------------|----------------|--------------|
|  | Engros       | Retail      | Outlet      | Ikke allokeret |              |
| Nettoomsætning                                     | 1.907        | 774         | 138         |                | 2.819        |
| <b>Indtjeningsbidrag</b>                           | <b>328</b>   | <b>47</b>   | <b>12</b>   |                | <b>387</b>   |
| <i>Indtjeningsmargin</i>                           | <i>17,2%</i> | <i>6,1%</i> | <i>8,7%</i> |                | <i>13,7%</i> |
| Koncern fælles omkostninger*                       |              |             |             | (184)          | (184)        |
| Goodwill af- og nedskrivninger                     |              |             |             | (50)           | (50)         |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> |              |             |             |                | <b>153</b>   |
| <i>EBIT margin</i>                                 |              |             |             |                | <i>5,4%</i>  |
| Særlige poster                                     |              | 29          |             |                | 29           |
| <b>Resultat af primær drift</b>                    |              |             |             |                | <b>182</b>   |

| Mio. DKK   | 2003/04      |              |              |                | Koncern      |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|  | Engros       | Retail       | Outlet       | Ikke allokeret |              |
| Nettoomsætning                                     | 1.607        | 868          | 137          |                | 2.612        |
| <b>Indtjeningsbidrag</b>                           | <b>166</b>   | <b>(71)</b>  | <b>(7)</b>   |                | <b>88</b>    |
| <i>Indtjeningsmargin</i>                           | <i>10,3%</i> | <i>-8,2%</i> | <i>-5,1%</i> |                | <i>3,4%</i>  |
| Koncern fælles omkostninger*                       |              |              |              | (201)          | (201)        |
| Goodwill af- og nedskrivninger                     |              |              |              | (71)           | (71)         |
| <b>Resultat af primær drift før særlige poster</b> |              |              |              |                | <b>(184)</b> |
| <i>EBIT margin</i>                                 |              |              |              |                | <i>-7,0%</i> |
| Særlige poster                                     |              | (70)         | (5)          | (16)           | (91)         |
| <b>Resultat af primær drift</b>                    |              |              |              |                | <b>(275)</b> |

\* Ej fordelte koncern fælles omkostninger indeholder design, brand building, IT, økonomi, koncernledelse og HR.



## NOTER

### 1. SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

30. juni 2005

| Mio. DKK                                     | Engros     | Retail     | Outlet    | Ikke allokeret | Koncern      |
|--|------------|------------|-----------|----------------|--------------|
| Anlægsaktiver                                | 67         | 104        | 13        | 383            | 567          |
| Omsætningsaktiver excl. likvide beholdninger | 456        | 132        | 37        | 89             | 714          |
| Likvide beholdninger                         | -          | -          | -         | 137            | 137          |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |            |            |           |                | <b>1.418</b> |
| Ikke rentebærende kortfristet gæld           | 216        | 60         | 13        | 167            | 456          |
| Rentebærende langfristet gæld                | -          | -          | -         | 57             | 57           |
| Rentebærende kortfristet gæld                | -          | -          | -         | 394            | 394          |
| Andre hensatte forpligtelser                 | -          | 5          | -         | 11             | 16           |
| Egenkapital                                  | -          | -          | -         | 495            | 495          |
| <b>Passiver i alt</b>                        |            |            |           |                | <b>1.418</b> |
| <b>Investeret kapital</b>                    | <b>307</b> | <b>176</b> | <b>37</b> | <b>305</b>     | <b>825</b>   |

30. juni 2004

| Mio. DKK                                     | Engros     | Retail     | Outlet    | Ikke allokeret | Koncern      |
|--|------------|------------|-----------|----------------|--------------|
| Anlægsaktiver                                | 74         | 118        | 9         | 352            | 553          |
| Omsætningsaktiver excl. likvide beholdninger | 447        | 162        | 54        | 83             | 746          |
| Likvide beholdninger                         | -          | -          | -         | 110            | 110          |
| <b>Aktiver i alt</b>                         |            |            |           |                | <b>1.409</b> |
| Ikke rentebærende kortfristet gæld           | 212        | 77         | 19        | 126            | 434          |
| Rentebærende langfristet gæld                | -          | -          | -         | 49             | 49           |
| Rentebærende kortfristet gæld                | -          | -          | -         | 558            | 558          |
| Andre hensatte forpligtelser                 | -          | 45         | -         | 33             | 78           |
| Egenkapital                                  | -          | -          | -         | 290            | 290          |
| <b>Passiver i alt</b>                        |            |            |           |                | <b>1.409</b> |
| <b>Investeret kapital</b>                    | <b>309</b> | <b>203</b> | <b>44</b> | <b>309</b>     | <b>865</b>   |

*Investeret kapital = anlægsaktiver + arbejdskapital opgjort pr. balancedagen.*

## NOTER

### 1. SEGMENTOPLYSNINGER FORTSAT

#### Nøgletal

|                                     | 2004/05 | 2003/04 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Vækst i nettoomsætning i alt        | 8%      | -3%     |
| Vækst i engrosomsætning             | 19%     | -2%     |
| Vækst i Retailomsætning             | -9%     | -4%     |
| Engrossalgandel                     | 68%     | 62%     |
| Retailsalgandel                     | 32%     | 38%     |
| Same-Store vækst                    | 4%      | -6%     |
| Same-Store m2 i alt                 | 26.563  | 32.444  |
| Same Store omsætning pr. m2, DKK    | 26.240  | 21.404  |
| Antal forhandlere i alt*            | 9.173   | 9.042   |
| Omsætning pr. forhandler, DKK       | 207.892 | 177.726 |
| Antal konceptbutikker i alt         | 826     | 925     |
| Konceptbutikker ejet af IC Companys | 207     | 228     |
| Specialbutikker                     | 126     | 164     |
| Shop-in-Shops                       | 81      | 64      |
| Konceptbutikker ejet af forhandlere | 619     | 697     |

\*Opgjort efter antal selling points.

### GEOGRAFISKE FORRETNINGSOMRÅDER - SEKUNDÆRE SEGMENTER

| Marked       | Omsætning<br>Mio. DKK |              | Antal koncept-<br>butikker i alt |            | Antal konceptbutikker - Ejerforhold |            |                 |            | Antal konceptbutikker - Butikstype |            |               |            |
|--------------|-----------------------|--------------|----------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|-----------------|------------|------------------------------------|------------|---------------|------------|
|              | 2004/05               | 2003/04      | 2004/05                          | 2003/04    | IC Companys                         |            | Forhandlerejede |            | Specialbutikker                    |            | Shop in shops |            |
|              |                       |              |                                  |            | 2004/05                             | 2003/04    | 2004/05         | 2003/04    | 2004/05                            | 2003/04    | 2004/05       | 2003/04    |
| Sverige      | 655                   | 548          | 46                               | 59         | 22                                  | 24         | 24              | 35         | 23                                 | 25         | 23            | 34         |
| Danmark      | 511                   | 459          | 139                              | 167        | 39                                  | 41         | 100             | 126        | 81                                 | 86         | 58            | 81         |
| Holland      | 288                   | 294          | 125                              | 174        | 15                                  | 17         | 110             | 157        | 43                                 | 43         | 82            | 131        |
| UK og Irland | 200                   | 178          | 78                               | 50         | 17                                  | 6          | 61              | 44         | 24                                 | 17         | 54            | 33         |
| Norge        | 169                   | 130          | 29                               | 23         | 1                                   | 3          | 28              | 20         | 19                                 | 21         | 10            | 2          |
| Belgien      | 154                   | 142          | 80                               | 117        | 59                                  | 60         | 21              | 57         | 18                                 | 17         | 62            | 100        |
| Finland      | 153                   | 143          | 47                               | 60         | 1                                   | 2          | 46              | 58         | 10                                 | 10         | 37            | 50         |
| Tyskland     | 124                   | 106          | 13                               | 9          | 8                                   | 8          | 5               | 1          | 10                                 | 8          | 3             | 1          |
| Polen        | 98                    | 114          | 29                               | 30         | 29                                  | 30         | 0               | 0          | 29                                 | 30         | 0             | 0          |
| Schweiz      | 87                    | 113          | 24                               | 10         | 0                                   | 7          | 24              | 3          | 22                                 | 10         | 2             | 0          |
| Canada       | 85                    | 84           | 4                                | 6          | 3                                   | 6          | 1               | 0          | 4                                  | 6          | 0             | 0          |
| Spanien      | 53                    | 48           | 13                               | 17         | 0                                   | 1          | 13              | 16         | 13                                 | 17         | 0             | 0          |
| Østrig       | 43                    | 47           | 5                                | 3          | 1                                   | 2          | 4               | 1          | 4                                  | 3          | 1             | 0          |
| Tjekkiet     | 29                    | 30           | 6                                | 8          | 6                                   | 8          | 0               | 0          | 6                                  | 8          | 0             | 0          |
| Frankrig     | 26                    | 22           | 3                                | 1          | 1                                   | 1          | 2               | 0          | 3                                  | 1          | 0             | 0          |
| Ungarn       | 20                    | 20           | 5                                | 5          | 5                                   | 5          | 0               | 0          | 5                                  | 5          | 0             | 0          |
| Italien      | 17                    | 13           | 0                                | 0          | 0                                   | 0          | 0               | 0          | 0                                  | 0          | 0             | 0          |
| Andre        | 107                   | 121          | 180                              | 186        | 0                                   | 7          | 180             | 179        | 154                                | 151        | 26            | 35         |
| <b>I alt</b> | <b>2.819</b>          | <b>2.612</b> | <b>826</b>                       | <b>925</b> | <b>207</b>                          | <b>228</b> | <b>619</b>      | <b>697</b> | <b>468</b>                         | <b>458</b> | <b>358</b>    | <b>467</b> |

## NOTER

### 2. PERSONALEOMKOSTNINGER:

Personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster:

| (t.DKK)  | KONCERN        |                | MODERSELSKAB   |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2004/05        | 2003/04        | 2004/05        | 2003/04        |
| Salgs- og distributionsomkostninger                              | 359.862        | 356.497        | 57.754         | 57.508         |
| Administrationsomkostninger                                      | 291.196        | 282.848        | 123.428        | 112.828        |
| <b>I alt</b>   | <b>651.058</b> | <b>639.345</b> | <b>181.182</b> | <b>170.336</b> |
| De samlede lønninger og vederlag m.m., kan specificeres således: |                |                |                |                |
| Lønninger og vederlag  | 571.040        | 563.769        | 173.279        | 163.448        |
| Pensionsomkostninger   | 21.785         | 19.258         | 7.231          | 6.279          |
| Andre omkostninger til social sikring                            | 58.233         | 56.318         | 672            | 609            |
| <b>I alt</b>   | <b>651.058</b> | <b>639.345</b> | <b>181.182</b> | <b>170.336</b> |
| <b>Koncernens gennemsnitlige antal ansatte</b>                   | <b>2.019</b>   | <b>2.095</b>   | <b>359</b>     | <b>327</b>     |

Det samlede vederlag til moderselskabets direktion udgør t.kr. 7.381 (2003/04: t.kr.14.881), heraf t.kr. 3.765 til fratrådte direktionsmedlemmer. Vederlag til bestyrelsen udgør t.kr. 1.342 (2003/04: t.kr 1.350).

#### Aktieoptioner

IC Companys har i foråret 2005 tildelt aktieoptioner til direktionen (2 personer). Aktieoptionsordningen pr. 30. juni 2005 omfatter 200.000 stk. aktieoptioner. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af én eksisterende aktie a nom. 10 kr. i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 1,08% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Ifølge programmet kan hver af direktørerne købe indtil 20.000 stk. af selskabets aktier i hvert af årene 2006, 2007, 2008, 2009 og 2010 efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til 154,50, og denne udnyttelseskurs tillægges 5% p.a. regnet fra den 15. april 2005. Ikke udnyttede købsoptioner for et år kan ikke overføres til senere år, og såfremt en direktør fratræder, bortfalder alle ikke udnyttede optioner.

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

Koncernen har derudover tidligere tildelt et optionsprogram, som vedrører funktionsdirektører, funktionschefer samt nøglemedarbejdere. Under dette program har der været tildelt aktieoptioner i alt 3 gange, og sidste tildeling var 1. marts 2002. Aktieoptionerne kan udnyttes af i alt 5 omgange i perioden august 2002 til januar 2006. Ikke udnyttede optioner i en periode kan ikke overføres til næste periode. Udnyttelseskursen beregnes således, at tildelingskursen forhøjes årligt med 5% med tillæg af den procentvise udvikling i totalindekset for aktier noteret på Københavns Fondsbørs frem til det tidspunkt, hvor aktieoptionerne udnyttes. Tildelingskursen for aktieoptionerne har været henholdsvis kr. 75 (juni 2000), kr. 92 (februar 2001) og kr. 51 (marts 2002).

#### Aktieoptioner (antal):

|                                     | Direktionen    | Andre ledende medarbejdere | Totalt         |
|-------------------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Udestående pr. 1 juli 2004          | 0              | 59.775                     | 59.775         |
| Tildelt i 2004/05                   | 200.000        | 0                          | 200.000        |
| Udnyttet i 2004/05                  | 0              | (36.400)                   | (36.400)       |
| Annulleret i 2004/05                | 0              | (5.475)                    | (5.475)        |
| <b>Udestående pr. 30. juni 2005</b> | <b>200.000</b> | <b>17.900</b>              | <b>217.900</b> |

|                            | Udstedte aktieoptioner | Udnyttet/annulleret | Udestående     | Værdi mio kr. | Udnyttelses-kurs | Udnyttelses-periode |
|----------------------------|------------------------|---------------------|----------------|---------------|------------------|---------------------|
| Direktionen                | 200.000                | 0                   | 200.000        | 22,9          | 154.5 + 5% p.a.  | 01.10.06 - 31.10.10 |
| Ledende medarbejdere       | 400.000                | (382.100)           | 17.900         | 3,4           | 88               | 01.08.02 - 31.01.06 |
| <b>Aktieoptioner i alt</b> | <b>600.000</b>         | <b>(382.100)</b>    | <b>217.900</b> | <b>26,3</b>   |                  |                     |

Pr. 30. juni 2005 er 13 personer omfattet af aktieoptionsordningerne mod 17 personer pr. 30. juni 2004.

## NOTER

### 2. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT:

#### Warrants

IC Companys har i foråret 2005 tildelt et warrantprogram til en række nøglemedarbejdere (45 personer). De tildelte warrants giver adgang til at tegne i alt 365.000 stk. aktier med indtil 1/3 i efteråret 2006, 2007 og 2008 efter offentliggørelsen af årsrapporten. Tegningskursen udgør 154,50 og denne tillægges 5% p.a. regnet fra den 15. april 2005. Ikke udnyttede warrants fra et år kan overføres til det følgende år inden for programmets løbetid.

Udnyttelse af de tildelte warrants er betinget af, at indehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse.

Koncernen har derudover pr. 30. juni 2005 i alt 3 warrant programmer, der er tildelt i tidligere regnskabsår.

For direktion, ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere i moderselskabet samt for direktører i datterselskaberne har der været en tildeling i efteråret 2000, 2001 og 2002 på henholdsvis 717.500 warrants, 185.000 warrants og 225.000 warrants. For tildelingen i efteråret 2000 giver hver warrant ret til tegning af en aktie til kurs 97 over en treårig periode begyndende efteråret 2003. For tildelingen i efteråret 2001 giver hver warrant ret til tegning af en aktie til kurs 46 med tillæg af 5% p.a. over en treårig periode begyndende fra efteråret 2002. For tildelingen i efteråret 2002 giver hver warrant ret til tegning af en aktie til kurs 35 med tillæg af 6% p.a. over en treårig periode begyndende efteråret 2003.

#### Warrants (antal):

|                                     | Direktionen   | Andre ledende medarbejdere | Totalt         |
|-------------------------------------|---------------|----------------------------|----------------|
| Udestående pr. 1. juli 2004         | 11.400        | 460.250                    | 471.650        |
| Reklassificeret i 2004/05           | 21.133        | (21.133)                   | 0              |
| Tildelt i 2004/05                   | 0             | 365.000                    | 365.000        |
| Udnyttet i 2004/05                  | (12.800)      | (62.000)                   | (74.800)       |
| Annuleret i 2004/05                 | (6.667)       | (195.583)                  | (202.250)      |
| Korrektion vedrørende primo         | 0             | 15.600                     | 15.600         |
| <b>Udestående pr. 30. juni 2005</b> | <b>13.066</b> | <b>562.134</b>             | <b>575.200</b> |

|                       | Udstedte Warrants | Udnyttet/annuleret | Udestående     | Værdi mio kr. | Udnyttelses-kurs* | Udnyttelses-periode |
|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------------|
| Tildeling 2000        | 717.500           | (630.500)          | 87.000         | 15,5          | 97,00             | 27.09.03 - 21.10.05 |
| Tildeling 2001        | 185.000           | (185.000)          | 0              | 0,0           | 46+5%pa           | 27.09.02 - 31.10.04 |
| Tildeling 2002        | 225.000           | (101.800)          | 123.200        | 28,8          | 35+6%pa           | 27.09.03 - 31.10.05 |
| Tildeling 2005        | 365.000           | 0                  | 365.000        | 41,5          | 154.5+5%pa        | 01.10.06 - 31.10.08 |
| <b>Warrants i alt</b> | <b>1.492.500</b>  | <b>(917.300)</b>   | <b>575.200</b> | <b>85,8</b>   |                   |                     |

\* Udnyttelseskurserne er for flere programmer beregnet, da programmerne inkluderer krav til årlig vækst.

Pr. 30. juni 2005 er 57 personer omfattet af warrant programmerne mod 27 personer pr. 30. juni 2004.

Da Mikkel Vendelin Olesen indtrådte i selskabets direktion pr. 9. november 2004, overføres hans andel af warrantsprogrammer fra 2000 og 2002 til direktionskolonnen.

Markedsværdien af aktieoptioner og warrants er baseret på Black-Scholes' model for værdiansættelse. De anvendte forudsætninger, som er baseret på aktuelle markedsforhold, fremgår nedenfor:

|                                     | 2004/05       | 2003/04 |
|-------------------------------------|---------------|---------|
| Forventet volatilitet               | 25%           | 79%     |
| Forventet udbytte pr. aktie (i kr.) | 0             | 0       |
| Risikofri rente                     | 2.15 -2.66%pa | 4,73%   |

#### Medarbejderaktier

Moderselskabet har i maj 2005 tilbudt medarbejderaktier til medarbejdere på alle niveauer i moderselskabet samt i danske og udenlandske dattervirksomheder. Hver medarbejder blev tilbudt at tegne maksimalt 500 aktier. 736 medarbejdere accepterede tilbuddet, og 163.312 nye aktier blev tegnet, svarende til 0,9% af aktiekapitalen. Tegningskursen var 10,5 kr. pr. aktie.

I overensstemmelse med dansk lovgivning ligger aktierne i båndlagte depoter indtil udgangen af det femte kalenderår efter tegningen. Aktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden. Aktierne frigives dog i tilfælde af medarbejderaktionærens død eller invaliditet.

## NOTER

### 3. AF- OG NEDSKRIVNINGER:

Årets af- og nedskrivninger er indeholdt i følgende poster i resultatopgørelsen:

| (t.DKK)                             | KONCERN        |                | MODERSELSKAB  |               |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                     | 2004/05        | 2003/04        | 2004/05       | 2003/04       |
| Salgs- og distributionsomkostninger | 61.827         | 55.876         | 2.488         | 2.861         |
| Administrationsomkostninger         | 64.484         | 107.240        | 10.541        | 15.679        |
| Særlige poster                      | 27.950         | 35.251         | 23.580        | 0             |
| <b>I alt</b>                        | <b>154.261</b> | <b>198.367</b> | <b>36.609</b> | <b>18.540</b> |

### 4. HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER:

Det samlede honorar for det løbende regnskabsår til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:

| (t.DKK)                  | KONCERN      |               | MODERSELSKAB |              |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                          | 2004/05      | 2003/04       | 2004/05      | 2003/04      |
| <b>Revisionshonorar:</b> |              |               |              |              |
| Deloitte                 | 4.392        | 4.257         | 1.003        | 962          |
| Ernst & Young            | 951          | 962           | 861          | 962          |
| Andre revisionsfirmaer   | 12           | 92            | 0            | 0            |
| <b>Andre honorarer:</b>  |              |               |              |              |
| Deloitte                 | 3.612        | 5.316         | 530          | 2.387        |
| Ernst & Young            | 420          | 597           | 326          | 520          |
| Andre revisionsfirmaer   | 174          | 120           | 0            | 0            |
| <b>I alt</b>             | <b>9.561</b> | <b>11.344</b> | <b>2.720</b> | <b>4.831</b> |

### 5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER:

| (t.DKK)  | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2004/05       | 2003/04       | 2004/05       | 2003/04       |
| Serviceydelse ydet over for dattervirksomheder   | -             | -             | 48.442        | 58.604        |
| Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver            | 3.993         | 1.799         | 0             | 968           |
| Licensindtægter                                  | 8.274         | 4.937         | 2.188         | 1.583         |
| Entrance fee fra franchisetagere                 | 3.827         | 1.743         | 0             | 0             |
| Tilbageførte hensatte omstrukturingsomkostninger | 2.803         | 0             | 0             | 0             |
| Indtægt ved salg af Sir of Sweden                | 3.836         | 0             | 0             | 0             |
| Øvrige   | 1.359         | 2.130         | 1.482         | 1.005         |
| <b>I alt</b>                                     | <b>24.092</b> | <b>10.609</b> | <b>52.112</b> | <b>62.160</b> |

## NOTER

### 6. ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER:

| (t.DKK)                           | KONCERN        |          | MODERSELSKAB |          |
|-----------------------------------|----------------|----------|--------------|----------|
|                                   | 2004/05        | 2003/04  | 2004/05      | 2003/04  |
| Tab ved afvikling af butiksejemål | (8.045)        | 0        | 0            | 0        |
| Øvrige                            | (1.675)        | 0        | (960)        | 0        |
| <b>I alt</b>                      | <b>(9.720)</b> | <b>0</b> | <b>(960)</b> | <b>0</b> |

### 7. SÆRLIGE POSTER:

| (t.DKK)                                | KONCERN       |                 | MODERSELSKAB    |                 |
|--|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2004/05       | 2003/04         | 2004/05         | 2003/04         |
| Nedlukning af egne Retail butikker     | 29.841        | (75.000)        | 0               | 0               |
| Reservation vedr. Danstruplund m.v.    | (15.000)      | (16.000)        | (15.000)        | (15.000)        |
| Regulering ved delafståelse af lejemål | 14.384        | 0               | 0               | 0               |
| <b>I alt</b>                           | <b>29.225</b> | <b>(91.000)</b> | <b>(15.000)</b> | <b>(15.000)</b> |

### 8. FINANSIELLE POSTER, NETTO:

| (t.DKK)  | KONCERN         |                 | MODERSELSKAB    |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2004/05         | 2003/04         | 2004/05         | 2003/04         |
| <b>Finansielle indtægter:</b>                          |                 |                 |                 |                 |
| Renter af bankindestående                              | 2.984           | 5.404           | 0               | 0               |
| Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | -               | -               | 18.257          | 23.365          |
| Valutakursgevinster, netto                             | 1.765           | 859             | 3.176           | 436             |
| Realiseret gevinst på valutaterminsforretninger        | 0               | 566             | 0               | 566             |
| Andre finansielle indtægter                            | 4.983           | 4.780           | 131             | 2.408           |
| <b>I alt</b>   | <b>9.732</b>    | <b>11.609</b>   | <b>21.564</b>   | <b>26.775</b>   |
| <b>Finansielle omkostninger:</b>                       |                 |                 |                 |                 |
| Renter af gæld til kreditinstitutter                   | (19.692)        | (24.995)        | (15.122)        | (19.059)        |
| Renter af gæld til tilknyttede virksomheder            | -               | -               | (6.332)         | (4.701)         |
| Realiseret tab på valutaterminsforretninger            | (5.062)         | 0               | (5.062)         | 0               |
| Andre finansielle omkostninger                         | (8.954)         | (5.174)         | (3.032)         | (765)           |
| <b>I alt</b>   | <b>(33.708)</b> | <b>(30.169)</b> | <b>(29.548)</b> | <b>(24.525)</b> |
| <b>Finansielle poster, netto</b>                       | <b>(23.976)</b> | <b>(18.560)</b> | <b>(7.984)</b>  | <b>2.250</b>    |

## NOTER

### 9. ÅRETS SKAT:

| (t.DKK)  | KONCERN         |               | MODERSELSKAB    |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | 2004/05         | 2003/04       | 2004/05         | 2003/04       |
| Aktuel skat  | 39.753          | 4.921         | 324             | 319           |
| Aktuelt sambeskatningsbidrag                                       | 0               | 0             | (1.281)         | (10.453)      |
| Ændring i udskudt skat   | (57.285)        | 10.221        | (52.911)        | 13.697        |
| Reguleringer til tidligere år, udskudt skat                        | (741)           | (1.045)       | 0               | (6.758)       |
| Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter, udskudt skat      | 4.022           | 745           | 2.042           | 0             |
| Reguleringer til tidligere år, betalbar skat                       | 2.997           | 272           | 2.266           | 3.152         |
| Udenlandske ikke-indkomstafhængige skatter                         | 945             | 845           | 0               | 0             |
| Skat i dattervirksomheder  | -               | -             | 39.251          | 16.002        |
| <b>Årets skat</b>  | <b>(10.309)</b> | <b>15.959</b> | <b>(10.309)</b> | <b>15.959</b> |
| Der indregnes således:   |                 |               |                 |               |
| Skat af årets resultat   | (14.463)        | 15.240        | (14.463)        | 15.240        |
| Skat af egenkapitalbevægelser                                      | 4.154           | 719           | 4.154           | 719           |
| <b>Årets skat</b>  | <b>(10.309)</b> | <b>15.959</b> | <b>(10.309)</b> | <b>15.959</b> |
| Tilgodehavende / (skyldig) selskabsskat pr. 1. juli                | 31.181          | 73.698        | 30.047          | 58.570        |
| Betalbar skat af årets resultat                                    | (43.695)        | (4.920)       | (2.590)         | 5.564         |
| Betalt / (modtaget) selskabsskat i regnskabsåret                   | 7.582           | (9.538)       | (13.590)        | (6.336)       |
| Modtaget skatteværdi af favørelement af medarbejderaktieprogrammer | 0               | (27.751)      | 0               | (27.751)      |
| Valutakursregulering m.v.  | (2.345)         | (308)         | 0               | 0             |
| <b>Tilgodehavende / (skyldig) selskabsskat pr. 30. juni, netto</b> | <b>(7.277)</b>  | <b>31.181</b> | <b>13.867</b>   | <b>30.047</b> |
| der indregnes således:   |                 |               |                 |               |
| Tilgodehavende selskabsskat  | 28.199          | 53.007        | 13.867          | 30.047        |
| Skyldig selskabsskat   | (35.476)        | (21.826)      | 0               | 0             |
| <b>Tilgodehavende / (skyldig) selskabsskat, netto</b>              | <b>(7.277)</b>  | <b>31.181</b> | <b>13.867</b>   | <b>30.047</b> |

### Skat af årets resultat kan forklares således:

| (t.DKK)   | KONCERN         |               |
|---|-----------------|---------------|
|   | 2004/05         | 2003/04       |
| Beregnet skat af resultat før skat (28%)  | 44.245          | (88.054)      |
| Ikke fradragsberettiget afskrivning på goodwill/lejerettigheder                 | 15.837          | 28.862        |
| Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt | (23.588)        | (2.958)       |
| Ændringer i skatteprocenter   | 5.830           | 1.152         |
| Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat i forhold til 28%, netto       | (3.828)         | (5.307)       |
| Regulering til tidligere år til 28%   | 4.927           | (595)         |
| Udenlandske ikke indkomstafhængige skatter                                      | 1.272           | 1.194         |
| Revurdering af skattemæssige underskud m.v.                                     | (59.158)        | 80.946        |
| <b>I alt</b>  | <b>(14.463)</b> | <b>15.240</b> |



## NOTER

### 10. KONCERNENS IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:

| (t.DKK)   | Goodwill         | Software og IT systemer | Varemærkerettigheder | Lejerettigheder | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og Inventar |
|---|------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|
| Anskaffelsespris pr. 1 juli 2004                            | 599.836          | 133.023                 | 350                  | 104.614         | 39.631              | 288.428                      | 307.662                    |
| Valutakursregulering  | (13.773)         | (6)                     | -                    | (3.331)         | 12                  | 2.880                        | 3.953                      |
| Overførsel, regulering mv.                                  | 1.022            | -                       | -                    | 822             | 9.291               | 1.973                        | 12.121                     |
| Tilgang   | -                | 10.489                  | -                    | 1.704           | 44.940              | 36.761                       | 29.912                     |
| Afgang  | -                | (14)                    | -                    | (3.327)         | (13.941)            | (57.963)                     | (58.016)                   |
| <b>Anskaffelsespris pr. 30. juni 2005</b>                   | <b>587.085</b>   | <b>143.492</b>          | <b>350</b>           | <b>100.482</b>  | <b>79.933</b>       | <b>272.079</b>               | <b>295.632</b>             |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2004         | (427.837)        | (104.801)               | (35)                 | (64.513)        | (14.271)            | (198.001)                    | (247.624)                  |
| Valutakursregulering  | 10.086           | 2                       | -                    | 3.259           | 65                  | (2.481)                      | (3.231)                    |
| Overførsel, regulering mv.                                  | (1.022)          | -                       | -                    | (822)           | (7.459)             | (1.716)                      | (12.378)                   |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver                  | -                | 1                       | -                    | 1.924           | 6.210               | 52.763                       | 56.364                     |
| Årets af- og nedskrivninger                                 | (49.149)         | (9.110)                 | (35)                 | (12.467)        | (24.806)            | (29.099)                     | (29.595)                   |
| <b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2005</b> | <b>(467.922)</b> | <b>(113.908)</b>        | <b>(70)</b>          | <b>(72.619)</b> | <b>(40.261)</b>     | <b>(178.534)</b>             | <b>(236.464)</b>           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005</b>              | <b>119.163</b>   | <b>29.584</b>           | <b>280</b>           | <b>27.863</b>   | <b>39.672</b>       | <b>93.545</b>                | <b>59.168</b>              |

Den kapitaliserede værdi af leasingaktiver indgår med t.kr. 26.518 pr. 30. juni 2005 (t.kr. 14.637 pr. 30. juni 2004) i grunde og bygninger.

Regnskabsmæssig værdi af udenlandske grunde og bygninger, som ikke er underlagt offentlig vurdering, udgjorde pr. 30. juni 2005 t.kr. 19.285 (t.kr. 25.360 pr. 30. juni 2004).

Den offentlige vurdering af danske grunde og bygninger udgjorde pr. 30. juni 2005 t.kr. 40.000 (vurdering pr. 01.10.2004).

### 11. MODERSELSKABETS IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:

| (t.DKK)   | Software og IT systemer | Varemærkerettigheder | Grunde og bygninger | Indretning af lejede lokaler | Driftsmateriel og Inventar |
|---|-------------------------|----------------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|
| Anskaffelsespris pr. 1 juli 2004                            | 132.793                 | 350                  | -                   | 21.153                       | 30.148                     |
| Tilgang   | 10.818                  | -                    | 43.967              | 7.251                        | 3.152                      |
| Afgang  | (711)                   | -                    | -                   | (326)                        | (319)                      |
| <b>Anskaffelsespris pr. 30. juni 2005</b>                   | <b>142.900</b>          | <b>350</b>           | <b>43.967</b>       | <b>28.078</b>                | <b>32.981</b>              |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2004         | (104.580)               | (35)                 | -                   | (4.542)                      | (20.286)                   |
| Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver                  | -                       | -                    | -                   | 140                          | 280                        |
| Årets af- og nedskrivninger                                 | (9.060)                 | (35)                 | (23.580)            | (2.441)                      | (1.493)                    |
| <b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2005</b> | <b>(113.640)</b>        | <b>(70)</b>          | <b>(23.580)</b>     | <b>(6.843)</b>               | <b>(21.499)</b>            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005</b>              | <b>29.260</b>           | <b>280</b>           | <b>20.387</b>       | <b>21.235</b>                | <b>11.482</b>              |

Den kapitaliserede værdi af leasingaktiver indgår med t.kr. 20.387 pr. 30. juni 2005 (t.kr. 0 pr. 30. juni 2004) i grunde og bygninger.

Den offentlige vurdering af danske grunde og bygninger udgjorde pr. 30. juni 2005 t.kr. 40.000 (vurdering pr. 01.10.2004).

## NOTER

### 12. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER:

| (t.DKK)  | MODERSELSKAB       |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2005               | 2004               |
| Anskaffelsessum pr. 1. juli  | 1.848.261          | 1.840.763          |
| Tilgang ved køb/stiftelse af virksomhed  | 500                | 7.498              |
| Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder   | 64.879             | 0                  |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30. juni</b>  | <b>1.913.640</b>   | <b>1.848.261</b>   |
| Værdireguleringer pr. 1. juli  | (1.537.595)        | (1.341.725)        |
| Kursregulering   | (1.236)            | (314)              |
| Årets resultat i dattervirksomheder<br>inkl. forskydning i interne avancer m.v. (efter skat) | 266.159            | (13.601)           |
| Goodwillafskrivning  | (50.280)           | (70.648)           |
| Udbytte, regulering til afsat tidligere år   | (24.968)           | (111.307)          |
| <b>Værdireguleringer pr. 30. juni</b>  | <b>(1.347.920)</b> | <b>(1.537.595)</b> |
| Nettokapitalandele i tilknyttede virksomheder pr. 30. juni                                   | 565.720            | 310.666            |
| Dattervirksomheder med negativ indre værdi, modregnet i finansielle tilgodehavender          | 31.601             | 52.314             |
| Dattervirksomheder med negativ indre værdi, modregnet i tilgodehavender                      | 88.176             | 132.130            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni</b>  | <b>685.497</b>     | <b>495.110</b>     |
| <b>I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele indgår goodwill med</b>                     | <b>119.163</b>     | <b>171.999</b>     |

| (t.DKK)   | 2004/05        | 2003/04         |
|---|----------------|-----------------|
| Indtægter af kapitalandele for året er fordelt således:         |                |                 |
| Indtægter af kapitalandele før skat                             | 262.690        | (53.421)        |
| Ændring af urealiseret intern avance på varelagre m.v. før skat | (7.560)        | (14.826)        |
| <b>Indtægter af kapitalandele før skat</b>                      | <b>255.130</b> | <b>(68.247)</b> |
| Skat af årets resultat  | (39.251)       | (16.002)        |
| <b>Indtægter af kapitalandele efter skat</b>                    | <b>215.879</b> | <b>(84.249)</b> |

Oversigt over koncernens tilknyttede virksomheder fremgår bagest i årsrapporten.

### 13. KONCERNENS ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

| (t.DKK)                                       | Aktier     | Deposita mv.  |
|---|------------|---------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2004              | 208        | 28.173        |
| Tilgang                                       | 29         | 4.185         |
| Afgang  | -          | (3.144)       |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30 juni 2005</b>       | <b>237</b> | <b>29.214</b> |
| Værdireguleringer pr. 1. juli 2004            | -          | (590)         |
| Årets valutakursreguleringer mv.              | (6)        | 212           |
| <b>Værdireguleringer pr. 30 juni 2005</b>     | <b>(6)</b> | <b>(378)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30 juni 2005</b> | <b>231</b> | <b>28.836</b> |

## NOTER

### 14. MODERSELSKABETS ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

| (t.DKK)  | Tilgodehavender<br>hos tilknyttede<br>virksomheder | Deposita mv. |
|--|--|--------------|
| Anskaffelsessum pr. 1. juli 2004                               | 62.377   | 2.332        |
| Tilgang  | 2.525  | 52           |
| Afgang   | (25.072)   | (172)        |
| <b>Anskaffelsessum pr. 30 juni 2005</b>                        | <b>39.830</b>                                      | <b>2.212</b> |
| Værdireguleringer pr. 1. juli 2004                             | 120  | -            |
| Årets valutakursreguleringer mv.                               | 472  | -            |
| <b>Værdireguleringer pr. 30 juni 2005</b>                      | <b>592</b>   | <b>-</b>     |
| Negative kapitalandele modregnet i lån pr. 1. juli 2004        | (52.314)   | -            |
| Årets bevægelse  | 20.713   | -            |
| <b>Negative kapitalandele modregnet i lån pr. 30 juni 2005</b> | <b>(31.601)</b>                                    | <b>-</b>     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30 juni 2005</b>                  | <b>8.821</b>                                       | <b>2.212</b> |

### 15. UDSKUDT SKAT:

| (t.DKK)  | KONCERN        |                | MODERSELSKAB   |               |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
|  | 2005           | 2004           | 2005           | 2004          |
| <b>Udskudte skatteaktiver pr. 1. juli</b>              | <b>102.831</b> | <b>112.630</b> | <b>30.635</b>  | <b>37.574</b> |
| Regulering vedrørende tidligere år                     | 741            | 1.045          | 0              | 6.758         |
| Regulering vedrørende ændring i skatteprocenter        | (4.023)        | (700)          | (2.042)        | 0             |
| Valutakursreguleringer                                 | 974            | 210            | 0              | 0             |
| Udskudt skat af egenkapitalbevægelser                  | (8.254)        | 0              | (8.254)        | 0             |
| Ændring i udskudt skat af årets resultat               | 65.539         | (10.354)       | 61.165         | (13.697)      |
| <b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>      | <b>157.808</b> | <b>102.831</b> | <b>81.504</b>  | <b>30.635</b> |
| Der er indregnet som følger:                           |                |                |                |               |
| Udskudte skatteaktiver                                 | 168.392        | 108.721        | 81.504         | 30.635        |
| Udskudt skat   | (10.584)       | (5.890)        | 0              | 0             |
| <b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>      | <b>157.808</b> | <b>102.831</b> | <b>81.504</b>  | <b>30.635</b> |
| Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:        |                |                |                |               |
| Immaterielle anlægsaktiver                             | 23.312         | 49.539         | 7.573          | 8.655         |
| Materielle anlægsaktiver                               | 48.744         | 45.225         | 37.445         | 35.656        |
| Finansielle anlægsaktiver                              | (12.173)       | 887            | (8.254)        | 1.003         |
| Omsætningsaktiver                                      | 30.123         | 30.657         | 359            | 6.208         |
| Kortfristet gæld                                       | (5.316)        | (5.978)        | 2.663          | (16.959)      |
| Langfristet gæld                                       | 0              | 0              | 0              | 0             |
| Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, netto | 237.636        | 223.917        | 86.208         | 52.766        |
| <b>Udskudte skatteaktiver, brutto</b>                  | <b>322.326</b> | <b>344.247</b> | <b>125.994</b> | <b>87.329</b> |
| Ikke indregnede skatteaktiver                          | (164.518)      | (241.416)      | (44.490)       | (56.694)      |
| <b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>      | <b>157.808</b> | <b>102.831</b> | <b>81.504</b>  | <b>30.635</b> |

## NOTER

### 16. VAREBEHOLDNINGER:

| (t.DKK)                              | KONCERN        |                | MODERSELSKAB   |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | 2005           | 2004           | 2005           | 2004           |
| Råvarer og hjælpematerialer          | 11.040         | 25.628         | 5.666          | 22.187         |
| Færdigvarer og handelsvarer          | 317.963        | 349.428        | 243.138        | 129.642        |
| Forudbetaling for varer              | 21.793         | 12.887         | 8.245          | 7.103          |
| <b>Varebeholdninger pr. 30. juni</b> | <b>350.796</b> | <b>387.943</b> | <b>257.049</b> | <b>158.932</b> |

### 17. TILGODEHAVENDER:

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb:

| (t.DKK)                             | KONCERN      |              | MODERSELSKAB |          |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                                     | 2005         | 2004         | 2005         | 2004     |
| Tilgodehavende selskabsskat         | 3.971        | 1.684        | 0            | 0        |
| Andre tilgodehavender               | 1.483        | 1.549        | 0            | 0        |
| <b>Tilgodehavender pr. 30. juni</b> | <b>5.454</b> | <b>3.233</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |

### 18. ANDRE TILGODEHAVENDER:

| (t.DKK)   | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 2005          | 2004          | 2005          | 2004         |
| Tilgodehavende moms m.v.                          | 6.117         | 8.522         | 1.035         | 1.964        |
| Forskud til ansatte m.v.                          | 1.371         | 1.097         | 112           | 373          |
| Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger   | 10.019        | 18.118        | 0             | 0            |
| Kreditkort tilgodehavender                        | 2.177         | 4.090         | 0             | 0            |
| Ikke realiseret gevinst på finansielle kontrakter | 35.772        | 0             | 35.772        | 0            |
| Øvrige tilgodehavender                            | 13.143        | 9.159         | 2.492         | 1.683        |
| <b>Andre tilgodehavender pr. 30. juni</b>         | <b>68.599</b> | <b>40.986</b> | <b>39.411</b> | <b>4.020</b> |

### 19. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, AKTIVER:

| (t.DKK)                                       | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |              |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 2005          | 2004          | 2005          | 2004         |
| Kollektionsprøver                             | 23.366        | 22.642        | 6.588         | 4.563        |
| Reklame                                       | 8.084         | 1.623         | 3             | 135          |
| Husleje m.v.                                  | 26.712        | 25.472        | 2.337         | 1.725        |
| Forsikring                                    | 4.384         | 2.901         | 1.690         | 1.142        |
| Sociale ydelser                               | 3.762         | 2.972         | 0             | 0            |
| Øvrige  | 13.920        | 7.180         | 3.753         | 1.865        |
| <b>Periodeafgrænsningsposter pr. 30. juni</b> | <b>80.228</b> | <b>62.790</b> | <b>14.371</b> | <b>9.430</b> |

## NOTER

### 20. SELSKABSKAPITAL:

Selskabskapitalen består af 18.589.762 aktier a nominelt kr. 10. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Hele selskabskapitalen er fuldt indbetalt.

Der er foretaget følgende kapitaludvidelser:

|  | Antal             | Pålydende værdi t.DKK |
|--|-------------------|-----------------------|
| Selskabskapital pr. 1. januar 2001       | 7.107.458         | 71.075                |
| Tilgang ved fusion                       | 10.250.000        | 102.500               |
| <b>Selskabskapital pr. 30. juni 2001</b> | <b>17.357.458</b> | <b>173.575</b>        |
| Tilgang 2001/02                          | 794.192           | 7.942                 |
| <b>Selskabskapital pr. 30. juni 2002</b> | <b>18.151.650</b> | <b>181.517</b>        |
| Tilgang 2002/03                          | 200.000           | 2.000                 |
| <b>Selskabskapital pr. 30. juni 2003</b> | <b>18.351.650</b> | <b>183.517</b>        |
| <b>Selskabskapital pr. 30. juni 2004</b> | <b>18.351.650</b> | <b>183.517</b>        |
| Tilgang 2004/05                          | 238.112           | 2.381                 |
| <b>Selskabskapital pr. 30. juni 2005</b> | <b>18.589.762</b> | <b>185.898</b>        |

### Egne aktier

Der er i årets løb solgt egne aktier i forbindelse med medarbejderes udnyttelse af aktieoptioner.

Egne aktier kan specificeres således:

|                                      | % af aktie-kapitalen | Antal          | Pålydende værdi  |
|--------------------------------------|----------------------|----------------|------------------|
| Egne aktier pr. 1. juli 2004         | 1,9%                 | 350.182        | 3.501.820        |
| Tilgang                              | 0,0%                 | 0              | 0                |
| Afgang                               | -0,2%                | (36.400)       | (364.000)        |
| <b>Egne aktier pr. 30. Juni 2005</b> | <b>1,7%</b>          | <b>313.782</b> | <b>3.137.820</b> |

Aktierne er oprindeligt erhvervet med henblik på afdækning af selskabets forpligtelser i henhold til aktieoptionsprogrammet for direktion, øvrige direktører samt funktionschefer og nøglemedarbejdere. Salgssummen for udnyttede aktieoptioner i 2004/05 udgør t.kr. 3.738.

Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2005 udgør t.kr. 86.290.

### 21. KONCERNENS ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE:

| (t.DKK)   | Pensions forpligtelser | Butiksleje for tabsgivende lukkebutikker | Hensatte husleje forpligtelser | Omstrukturering i tilkøbt virksomhed | Hensatte forpligtelser ialt |
|---|------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2004         | 844                    | 45.918                                   | 18.426                         | 7.131                                | 72.319                      |
| Tilgang   | 164                    | -  | -                              | -                                    | 164                         |
| Indtægtsført under særlige poster               | -                      | (29.841)                                 | (8.580)                        | -                                    | (38.421)                    |
| Forbrug   | (11)                   | (11.273)                                 | (9.846)                        | (6.831)                              | (27.961)                    |
| <b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2005</b> | <b>997</b>             | <b>4.804</b>                             | <b>-</b>                       | <b>300</b>                           | <b>6.101</b>                |

Omstrukturering af tilkøbt virksomhed omfatter alene selskaber i Tiger of Sweden og forventes afsluttet inden 30 juni 2006.

Forpligtelsen til butiksleje er opgjort som den forventede husleje ved afvikling af identificerede butiksejemål. Ved opgørelse af den hensatte forpligtelse er der taget højde for et eventuelt positivt bidrag fra driften indtil det forventede lukketidspunkt. Afviklingen af butiksejemålene forventes tilendebragt inden 30. juni 2006.

## NOTER

### 22. MODERSELSKABETS ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE:

| (t.DKK)   | Pensions<br>forpligtelser | Butiksleje for<br>tabsgivende<br>lukkebutikker | Hensatte<br>husleje<br>forpligtelser | Omstrukturering<br>i tilkøbt<br>virksomhed | Hensatte<br>forpligtelser<br>ialt |
|---|---------------------------|--|--------------------------------------|--|-----------------------------------|
| Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2004         | -                         | -  | 18.426                               | -  | 18.426                            |
| Tilgang   | -                         | -  | -                                    | -  | -                                 |
| Indtægtsført under særlige poster               | -                         | -  | (8.580)                              | -  | (8.580)                           |
| Forbrug   | -                         | -  | (9.846)                              | -  | (9.846)                           |
| <b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2005</b> | -                         | -  | -                                    | -  | -                                 |

### 23. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:

| (t.DKK)                              | KONCERN       |               | MODERSELSKAB  |          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------|
|                                      | 2005          | 2004          | 2005          | 2004     |
| Forfald 1 - 5 år                     | 50.028        | 12.375        | 41.510        | 0        |
| Forfald > 5 år                       | 6.448         | 36.400        | 0             | 0        |
| <b>Langfristet gæld pr. 30. juni</b> | <b>56.476</b> | <b>48.775</b> | <b>41.510</b> | <b>0</b> |

|              | KONCERN     |             | MODERSELSKAB |           |
|--------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
|              | 2005        | 2004        | 2005         | 2004      |
| DKK          | 74%         | 0%          | 100%         | 0%        |
| SEK          | 9%          | 19%         | 0%           | 0%        |
| GBP          | 17%         | 81%         | 0%           | 0%        |
| <b>I alt</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b>  | <b>0%</b> |

Minimumsleasingydelse udgør t.kr. 60.716, og det beregnede renteelement udgør således t.kr. 6.400.

### 24. KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE TIL KREDITINSTITUTTER:

Koncernens samlede kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter udgøres af danske og udenlandske kassekreditter med en gennemsnitlig variabel rentesats på 3,48 % p.a.

De kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter fordeler sig på følgende valutaer:

|              | KONCERN     |             |
|--------------|-------------|-------------|
|              | 2005        | 2004        |
| DKK          | 48%         | 48%         |
| EUR          | 26%         | 11%         |
| SEK          | 7%          | 19%         |
| GBP          | 1%          | 1%          |
| USD          | 2%          | 1%          |
| CHF          | 2%          | 6%          |
| CAD          | 3%          | 3%          |
| PLN          | 10%         | 8%          |
| NOK          | 0%          | 0%          |
| Andre        | 1%          | 3%          |
| <b>I alt</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

### 25. ANDEN GÆLD:

| (t.DKK)  | KONCERN        |                | MODERSELSKAB  |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  | 2005           | 2004           | 2005          | 2004          |
| Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat         | 38.798         | 45.221         | 15.050        | 18.703        |
| Løn, sociale omkostninger og skyldige feriepenge | 82.778         | 65.171         | 26.002        | 21.221        |
| Periodiseret rente                               | 7.328          | 577            | 0             | 102           |
| Ikke realiseret tab på finansielle kontrakter    | 0              | 8.310          | 0             | 8.310         |
| Tilgodebeviser                                   | 4.717          | 3.932          | 0             | 0             |
| Fratrædelsesgodtgørelser                         | 8.833          | 12.105         | 4.721         | 9.843         |
| Øvrige skyldige omkostninger                     | 34.961         | 33.648         | 17.258        | 21.728        |
| <b>I alt</b>                                     | <b>177.415</b> | <b>168.964</b> | <b>63.031</b> | <b>79.907</b> |

## NOTER

### 26. ØKONOMISKE FORPLIGTELSE:

| (t.DKK)   | KONCERN |         | MODERSELSKAB |         |
|---|---------|---------|--------------|---------|
|   | 2005    | 2004    | 2005         | 2004    |
| Leasingforpligtelse:  |         |         |              |         |
| Det næste års ydelse udgør  | 13.176  | 13.356  | 3.394        | 3.446   |
| Den totale forpligtelse, der løber op til 4,9 år udgør i alt                | 30.210  | 28.714  | 8.272        | 9.730   |
| Huslejeoplygtelse:  |         |         |              |         |
| Det næste års husleje udgør   | 196.273 | 218.194 | 5.727        | 5.724   |
| Den totale forpligtelse, der løber op til 19,5 år udgør i alt               | 753.207 | 924.427 | 149.898      | 174.704 |
| Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til dattervirksomheder | -       | -       | 281.573      | 223.951 |
| Øvrige garantier og anden sikkerhedsstillelse                               | 307.728 | 252.316 | 1.750        | 4.489   |

Moderselskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige sambeskattede danske selskaber for skat af sambeskatningsindkomsten.

I moderselskabets eventualforpligtelser indgår 19,5 års lejeomkostning vedrørende selskabets domicil på Raffinaderivej. Selskabet har option på at købe ejendommen i 2015. Moderselskabet har endvidere afgivet støtteklæringer over for visse dattervirksomheder.

### 27. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL:

| (t.DKK)   | KONCERN       |                |
|---|---------------|----------------|
|   | 2004/05       | 2003/04        |
| Ændring i varebeholdninger                            | 30.044        | 55.366         |
| Ændring i tilgodehavender                             | (30.112)      | 81.618         |
| Ændring i kortfristede gældsforpligtelser ekskl. skat | 36.408        | 47.157         |
| <b>I alt</b>  | <b>36.340</b> | <b>184.141</b> |

### 28. LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO:

| (t.DKK)                              | KONCERN          |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | 2005             | 2004             |
| Værdipapirer og likvide beholdninger | 137.561          | 110.395          |
| Kreditinstitutter, kortfristet       | (391.373)        | (557.587)        |
| <b>I alt</b>                         | <b>(253.812)</b> | <b>(447.192)</b> |



## NOTER

### 29. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER:

#### Valutarisiko:

Koncernens valutarisiko (transaktionsrisiko) håndteres centralt af koncernens treasury afdeling. DKK er koncernens basis valuta og nettopositionerne afdækkes som udgangspunkt over for DKK. Koncernens primære transaktionsrisiko opstår ved køb og salg af varer i fremmed valuta. Afdækningen af de regnskabsmæssige såvel som forventede risici sker i form af terminsforretninger og/eller optioner. Sikringen sker for en 12 måneders periode.

| Koncernens risici for de kommende 12 mdr. kan specificeres således i 1.000: | Forventede indbetalinger | Forventede udbetalinger | Sikring | Nettoposition | Nettoposition t.kr. |
|---|--------------------------|-------------------------|---------|---------------|---------------------|
| EUR   | 83.868                   | 38.319                  | 0       | 45.549        | 339.408             |
| USD   | 5.990                    | 48.848                  | 43.000  | 142           | 875                 |
| HKD   | 0                        | 529.525                 | 530.000 | 475           | 377                 |
| SEK   | 480.868                  | 11.382                  | 270.000 | 199.486       | 157.694             |
| NOK   | 173.860                  | 0                       | 173.000 | 860           | 810                 |
| GBP   | 11.926                   | 0                       | 11.000  | 926           | 10.235              |
| CHF   | 13.397                   | 0                       | 11.500  | 1.897         | 9.120               |
| PLN   | 28.349                   | 3                       | 24.500  | 3.846         | 7.095               |
| CZK   | 61.985                   | 0                       | 61.400  | 585           | 145                 |
| HUF   | 267.460                  | 0                       | 0       | 267.460       | 8.051               |
| CAD   | 11.679                   | 0                       | 11.250  | 429           | 2.145               |

| (t.DKK)  | 2005     | 2004    |
|--|----------|---------|
| Køb af fremmed valuta på termin                |          |         |
| Nominel værdi                                  |          |         |
| Terminsforretninger                            | 675.199  | 548.943 |
| Salg af fremmed valuta på termin               |          |         |
| Nominel værdi                                  |          |         |
| Terminsforretninger                            | 626.915  | 712.166 |
| Netto markedsværdi, urealiserede tab/(gevinst) | (35.772) | 4.989   |
| Heraf indregnet i resultatopgørelsen           | (10.533) | 824     |
| Heraf indregnet på egenkapitalen               | (25.239) | 4.164   |

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

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

#### Renterisiko

Koncernens renterisiko overvåges løbende af Treasury afdelingen. Koncernen benytter sig af matchning af løbetiden på de enkelte aktiver/passiver. Den typiske neutrale løbetid for koncernen er 2 mdr. Ved eventuel afdækning af renterisici benyttes FRA's og/eller Renteswaps.

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

|  | Revurderings-/forfaldstidspunkt |        |        | Fast forrentet | Effektiv rente |
|--|---------------------------------|--------|--------|----------------|----------------|
|  | 0-1 år                          | 1-5 år | > 5 år |                |                |
| Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser | 186.019                         | 0      | 0      | nej            | 0,00%          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser             | 242.307                         | 0      | 0      | nej            | 0,00%          |
| Kapitaliseret leasingforpligtelse                    | 3.120                           | 44.749 | 6.447  | nej            | 5,04%          |
| Kreditinstitutter, kortfristet                       | 391.373                         | 0      | 0      | nej            | 3,48%          |
| Kreditinstitutter, langfristet                       | 0                               | 5.280  | 0      | ja             | 3,20%          |

#### Kreditrisiko

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

## NOTER

### 30. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER:

IC Companys A/S' nærtstående parter omfatter dattervirksomheder, som omtalt i note 12, samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter selskaber, hvori førnævnte har væsentlige interesser.

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

Koncernen har indgået lejekontrakt med I/S Hakkesstraat 35-37, Venlo, Holland, vedrørende leje af ejendom. Dette interessantskab ejes af bestyrelsesmedlem Niels Martinsen (der via Friheden Invest A/S ejer 37,6 % af IC Companys A/S) 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 er genforhandlet i løbet af 2004/05 og er nu gensidig uopsigelig indtil den 1. november 2008. Den i 2004/05 betalte husleje udgør t.kr. 2.282.

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. VERSERENDE RETSAGER:

Koncernen har for tiden ingen løbende retssager, der kan have væsentlig påvirkning på koncernens økonomiske stilling.

## OVERGANG TIL IFRS I 2005/06

Med virkning fra 1. juli 2005 overgår koncernen til regnskabsaflæggelse efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). I overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" vil overgangsdatoen til IFRS således være 1. juli 2004.

Baseret på de gældende IFRS-standarder pr. 1. juli 2005 vil overgangen fra den nuværende regnskabspraksis til IFRS medføre ændringer på følgende områder i koncernregnskabet:

A. Koncernen har hidtil anvendt overtagelsesmetoden ved indregning af overtagne virksomheder. Koncernen har valgt at anvende undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1, således at IFRS 3 "Business Combinations" implementeres med virkning fra 1. juli 2004. Virksomhedsovertagelser foretaget før 1. juli 2004 revurderes derfor ikke, og den regnskabsmæssige værdi af goodwill opgjort efter koncernens hidtidige praksis anvendes som ny kostpris for goodwill i åbningsbalancen opgjort efter IFRS.

Goodwill er hidtil blevet amortiseret lineært over den økonomiske levetid. I overensstemmelse med IFRS 3 vil goodwill fra 1. juli 2004 ikke længere skulle amortiseres men testes for værdiforringelse årligt. Genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill både pr. 1. juli 2004 og pr. 30. juni 2005.

B. Koncernens aktieoptions- og warrantordninger giver medarbejderne mulighed for at erhverve aktier i moderselskabet. Ind- og udbetalinger vedrørende disse ordninger er hidtil blevet indregnet direkte i egenkapitalen. I henhold til IFRS 2 "Share-based Payments" skal ordninger, som er tildelt efter 7. november 2002, og hvortil der ikke var erhvervet endelig ret pr. 1. juli 2005, måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes som en lønomkostning i resultatopgørelsen over perioden, hvor retten til instrumenterne erhverves. De i 2004/05 indregnede omkostninger knytter sig udelukkende til incitamentsordninger tildelt i foråret 2005. Dagsværdien måles efter Black & Scholes modellen.

C. Immaterielle lejerettigheder er hidtil blevet amortiseret lineært over lejemålenes løbetid dog maksimalt en periode på 10 år. Enkelte af koncernens lejerettigheder har en udefinerbar levetid. I overensstemmelse med IAS 38 "Intangible Assets" vil disse ikke længere skulle amortiseres men derimod testes for værdiforringelse.

D. Hidtil er ydelsesbaserede pensionsordninger ikke blevet indregnet på grundlag af aktuariemæssige opgørelser over forpligtelsernes størrelse. I henhold til IAS 19 "Employee Benefits" skal forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger måles og indregnes på grundlag af aktuariemæssige opgørelser. I overensstemmelse med IFRS 1 har koncernen valgt at nulstille aktuariemæssige gevinster og tab pr. 1. juli 2004. Endvidere har koncernen valgt ikke at anvende korridormetoden, således at den fulde pensionsforpligtelse vil blive indregnet løbende.

E. I overensstemmelse med IAS 12 "Income Taxes" vil effekten på udskudt skat af de foretagne ændringer i anvendt regnskabspraksis blive indregnet.

F. Koncernen anvender finansielle instrumenter, primært valutaterminsforretninger, til sikring af fremtidige pengestrømme. Dagsværdien af disse indregnes direkte i egenkapitalen indtil de sikrede transaktioner realiseres. Koncernen har valgt at implementere IAS 32 og IAS 39 vedrørende den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter med virkning fra 1. juli 2005. I overensstemmelse hermed vil sammenligningstallene for 2004/05 ikke blive tilpasset kravene i disse to standarder. Implementeringen af IAS 32 og IAS 39 vil i øvrigt ikke få indvirkning på koncernens resultat og egenkapital.

Med virkning fra 1. juli 2005 har IC Companys ligeledes valgt at overgå til aflæggelse af moderselskabsregnskabet efter IFRS.

Baseret på de gældende IFRS-standarder pr. 1. juli 2005 vil ændringen fra den nuværende regnskabspraksis til IFRS medføre ændringer på følgende områder i moderselskabsregnskabet:

- G. Valutakursreguleringer ved omregning af resultatopgørelse og balance for udenlandske enheder indregnes som hidtil direkte i egenkapitalen. I overensstemmelse med IFRS 1 har selskabet valgt at nulstille de akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende omregningen af udenlandske enheder til danske kroner pr. 1. juli 2004. IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" kræver, at sådanne valutakursreguleringer herefter indregnes i en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.
- H. Kapitalandele i dattervirksomheder er hidtil blevet indregnet efter den indre værdis metode. I overensstemmelse med IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" vil kapitalandele i dattervirksomheder fremover blive målt til kostpris. I balancerne pr. 1. juli 2004 henholdsvis 30. juni 2005 vil værdireguleringer fra kostpris til indre værdi inklusive regnskabsmæssig værdi af goodwill blive tilbageført. I resultatet for 2004/05 vil andel af årets resultat efter skat samt amortisering af goodwill blive tilbageført.

Modtagne udbytter fra dattervirksomheder vil fra og med 2004/05 blive indregnet i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter.

Ud over ovenstående reguleringer vil overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS for såvel koncernen som moderselskabet medføre enkelte reklassifikationer ligesom noterne vil blive tilpasset IFRS.

Tabellen nedenfor viser effekten af de nævnte reguleringer på åbningsbalancen pr. 1. juli 2004 for koncernen samt årets resultat og balance for 2004/05 for koncernen. Bogstaverne A) – E) henviser til beskrivelsen af ovennævnte ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til IFRS.

| t.DKK   | 1. juli 2004     |                  |                | 2004/05        | 30. juni 2005    |                |                |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|   | Aktiver          | Forpligtelser    | Egenkapital    | Årets resultat | Aktiver          | Forpligtelser  | Egenkapital    |
| I henhold til årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger | 1.409.051        | 1.118.809        | 290.242        | 172.481        | 1.418.136        | 922.852        | 495.284        |
| A. Goodwill   | 0                | 0                | 0              | 50.280         | 50.280           | 0              | 50.280         |
| B. Aktiebaseret vederlæggelse                                   | 0                | 0                | 0              | -24.461        | 0                | 0              | 0              |
| C. Lejerettigheder  | 0                | 0                | 0              | 1.446          | 1.446            | 0              | 1.446          |
| D. Pensioner  | 0                | 9.376            | -9.376         | -646           | 0                | 10.021         | -10.021        |
| E. Skatteeffekt af reguleringer                                 | -48              | 0                | -48            | 3.896          | -252             | 0              | -252           |
| <b>Reguleringer i alt</b>                                       | <b>-48</b>       | <b>9.376</b>     | <b>-9.424</b>  | <b>30.515</b>  | <b>51.474</b>    | <b>10.021</b>  | <b>41.453</b>  |
| <b>Opgjort i henhold til IFRS</b>                               | <b>1.409.003</b> | <b>1.128.185</b> | <b>280.818</b> | <b>202.996</b> | <b>1.469.610</b> | <b>932.873</b> | <b>536.737</b> |

F - H. Øvrige henvisninger

## AKTIONÆRINFORMATION

### ADRESSE

IC Companys A/S  
Raffinaderivej 10  
2300 København S

CVR nr. 62816414

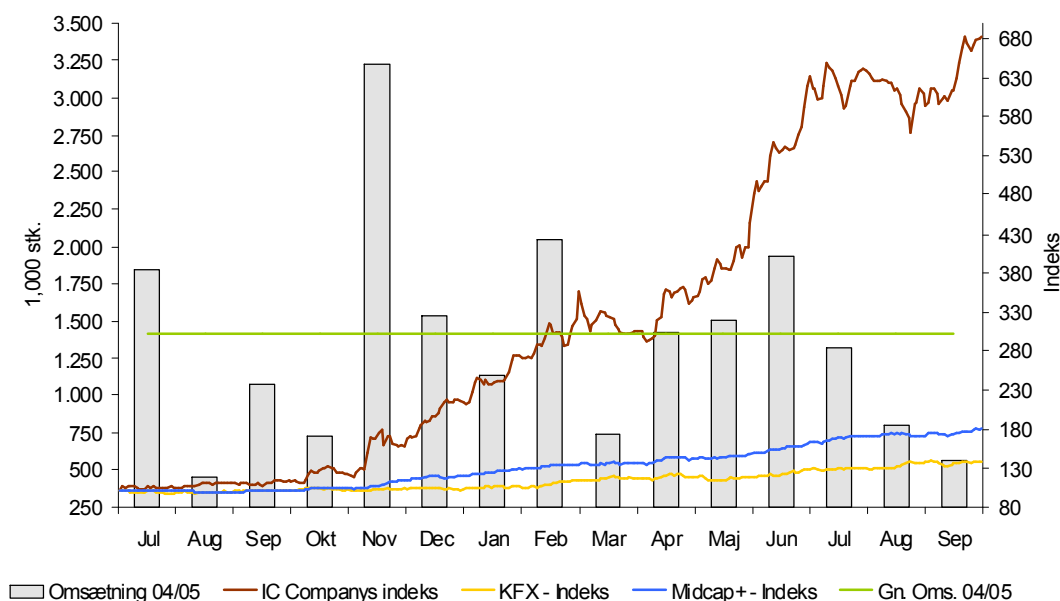
Tlf. 3266 7788  
Fax: 3266 7703  
E-mail: ho@iccompanys.com

### BØRSÅRET 2004/05

IC Companys' aktie er noteret på Københavns Fondsbørs. Aktien steg med 556% fra kurs 42,3 pr. 30. juni 2004 til 277,3 pr. 30. juni 2005. Aktien har udviklet sig positivt gennem det meste af regnskabsåret i takt med genopretningen og frigørelse af virksomhedens indtjeningspotentiale. Aktien blev handlet til den højeste kurs den 29. juni 2005, hvor den gennemsnitlige kurs var 279,6. Årets laveste kurs var den 1. juli 2004, hvor den gennemsnitlige kurs var 43,7.

Den samlede omsætning af IC Companys' aktier på Københavns Fondsbørs beløb sig til 2,1 mia. DKK ved en stykomsætning på i alt 17,6 mio. Ved udgangen af regnskabsåret var markedsværdien af IC Companys 5,2 mia. DKK, hvilket svarer til en værdiforøgelse på 4,4 mia. DKK gennem regnskabsåret.

Som følge af denne udvikling blev IC Companys' aktie pr. 1. januar 2005 optaget i MidCap+ indekset på Københavns Fondsbørs.



### Aktiekapital

Pr. 30. juni 2005 udgjorde aktiekapitalen DKK 185.897.620. Aktiekapitalen består af 18.589.762 aktier a DKK 10.

Aktiekapitalen er i 2004/05 forhøjet med i alt 238.112 aktier. Dels blev aktiekapitalen i oktober 2004 forhøjet med nominelt DKK 748.000 svarende til 74.800 aktier i forbindelse med udnyttelse af warrants (tegningsretter), og dels blev aktiekapitalen i maj 2005 forhøjet med nominelt DKK 1.633.120 svarende til 163.312 aktier i forbindelse med udstedelse af medarbejderaktier.

Bestyrelsen har i henhold til selskabets vedtægter bemyndigelse til af én eller flere omgange at udstede warrants (tegningsretter) for i alt nominelt DKK 1.350.000 svarende til 135.000 aktier.

Koncernen har gennem de seneste år udstedt i alt 713.182 aktier til favørkurs til medarbejderne. Af disse medarbejderaktier er 433.182 aktier båndlagt pr. 30. juni 2005. Bestyrelsen har i henhold til selskabets vedtægter bemyndigelse til af én eller flere omgange at gennemføre emissioner af medarbejderaktier til favørkurs for i alt nominelt DKK 2.366.880 svarende til 236.688 aktier.

### Aktionærgruppens sammensætning

Pr. 30. juni 2005 havde selskabet 8.255 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejer 94% af den samlede aktiekapital. 5,5% af den samlede aktiekapital ejes af udenlandske aktionærer.

Som følge af IC Companys' udstedelse af medarbejderaktier er ATP's aktieandel i selskabet nedbragt til under 10%. Lønmodtagernes Dyrtdsfond besluttede i starten af regnskabsåret at reducere deres ejerandel i IC Companys til under 5%.

| Aktionærer pr. 30. juni 2005          | Antal aktier      | Kapital og stemmer |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Friheden Invest A/S                   | 6.983.892         | 37,6%              |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) | 1.844.874         | 9,9%               |
| Egne aktier                           | 314.632           | 1,7%               |
| Øvrige aktionærer                     | 9.446.364         | 50,8%              |
| <b>I alt</b>                          | <b>18.589.762</b> | <b>100,0%</b>      |

### INVESTOR RELATIONS

Koncernen arbejder med en målsætning om at opretholde et højt og ensartet informationsniveau samt at føre en åben og aktiv dialog med investorer og analytikere. På [www.iccompanys.com](http://www.iccompanys.com) findes Investorpolitik, relevante investeroplysninger, herunder koncernens fondsbørsmeddelelser, regnskaber samt præsentationer.

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

Økonomidirektør Chris Bigler  
IC Companys A/S  
Raffinaderivej 10  
2300 København S

Telefon +45 3266 7017  
Fax: +45 3266 7040  
E-mail [investorrelations@iccompanys.com](mailto:investorrelations@iccompanys.com)

## Aktieanalytikere

IC Companys aktien følges af nedenstående analytikere:

| <i>Børshus</i>       | <i>Navn</i>          | <i>E-mail</i>                       |
|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| ABN AMRO Alfred Berg | Jesper Breitenstein  | jesper.breitenstein@alfredberg.dk   |
| Carnegie             | Peter Rothausen      | peter.rothausen@carnegie.dk         |
| Danske Bank          | Michael West Hybholt | michael.hybholt@danskebank.dk       |
| HSH Gudme            | Jesper Ilsøe         | jil@gr.dk                           |
| Jyske Bank           | Casper Albæk         | casperalbæk@jyskebank.dk            |
| Enskilda Securities  | Jeff Saul            | jeff.saul.enskilda.dk               |
| Standard & Poor's    | Daniels Schmidt      | daniel_schmidt@standardandpoors.com |
| ABG Sundal Collier   | Claus Almer          | claus_almer@abgsc.com               |
| Alm Brand Børs       | Andreas Bernhoft     | andreas.bernhof@almbrand.dk         |

## GENERALFORSAMLING

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 26. oktober 2005 kl. 15.00 på "Den Sorte Diamant", Søren Kierkegaards Plads 1, 1221 København K.

Dagsordenen vil i henhold til selskabets vedtægter være:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed.
2. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning og beslutning om godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om disponering af årets resultat, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse eller om dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.
6. Bemyndigelse af bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling for selskabet at kunne erhverve indtil 10% af selskabets aktier til den aktuelle børskurs +/- 10%.
7. Eventuelt.

## FONDSBØRSMEDDELELSER

I regnskabsåret 2004/05 har selskabet udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

### 2004

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 18/2004 – 27. juli      | Finanskalender for regnskabsåret 2004/05              |
| 19/2004 – 20. september | Regnskabsmeddelelse og informationsmøde               |
| 20/2004 – 28. september | Årsrapport 2003/04                                    |
| 21/2004 – 27. oktober   | Kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants |
| 22/2004 – 27. oktober   | Ordinær generalforsamling                             |
| 23/2004 – 28. oktober   | Ændring i ledelsen                                    |
| 24/2004 – 28. oktober   | Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser           |
| 25/2004 – 2. november   | 1. kvartal 2004/05                                    |
| 26/2004 – 9. november   | Meddelelse fra bestyrelsens formandskab               |
| 27/2004 – 15. november  | 1. kvartalsmeddelelse og informationsmøde             |
| 28/2004 – 24. november  | Ledelsesændring og 1. kvartal 2004/05                 |
| 29/2004 – 25. november  | Bestyrelsesændring                                    |



|                            |  |
|----------------------------|--|
| 30/2004 – 26. november     | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 31/2004 – 29. november     | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 32/2004 – 1. december      | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 33/2004 – 2. december      | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 34/2004 – 2. december      | Ekstraordinær generalforsamling  |
| 35/2004 – 7. december      | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 36/2004 – 9. december      | Udnævnelser  |
| 37/2004 – 20. december     | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 38/2004 – 23. december     | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 39/2004 – 23. december     | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| <i>2005</i>                |  |
| 01/2005 – 4. februar       | Ændring i ledelsen   |
| 02/2005 – 7. februar       | Valg af nye bestyrelsesmedlemmer   |
| 03/2005 – 9. februar       | Halvårsrapport 2004/05 samt informationsmøde   |
| 04/2005 – 16. februar      | Halvårsmeddelelse 2004/05  |
| 05/2005 – 16. februar      | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 06/2005 – 18. februar      | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 07/2005 – 21. februar      | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 08/2005 – 23. februar      | Ekstraordinær generalforsamling  |
| 09/2005 – 2. marts         | Retaildivisionen   |
| 10/2005 – 3. marts         | Revideret finanskalender for regnskabsåret 2004/05   |
| 11/2005 – 17. marts        | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 12/2005 – 18. marts        | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 13/2005 – 18. marts        | Løbende opgørelse af aktiebesiddelser  |
| 14/2005 – 5. april         | Resultat for perioden 1. juli 2004 - 28. februar 2005 samt opjusteret forventning til helårsresultatet                       |
| 15/2005 – 18. april        | Beslutning om gennemførelse af aktiebaserede incitamentsprogrammer   |
| 16/2005 – 19. april        | Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtståendes transaktioner med selskabets aktier og tilknyttede værdipapirer |
| 17/2005 – 17. maj          | 3. kvartalsmeddelelse samt informationsmøde  |
| 18/2005 – 20. maj          | Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2004/05   |
| 19/2005 – 1. juni          | Medarbejderaktieemission   |
| 20/2005 – 1. juni          | Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtståendes transaktioner med selskabets aktier og tilknyttede værdipapirer |
| 21/2005 – 15. juni         | Salg af Sir of Sweden til G. Falbe-Hansen A/S  |
| <b>Finansiell kalender</b> |  |
| 26. oktober 2005:          | Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling  |
| 24. november 2005:         | Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 1. kvartal  |
| 23. februar 2006:          | Forventet offentliggørelse af halvårsmeddelelse for 1. halvår  |
| 19. maj 2006:              | Forventet offentliggørelse af kvartalsmeddelelse for 3. kvartal  |
| 21. september 2006:        | Forventet offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse   |
| 26. oktober 2006:          | Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling  |

## BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE

### BESTYRELSE

|  |  |
|--|--|
| Niels Erik Martinsen<br><b>Formand</b> | Direktør i Friheden Invest A/S<br><br><i>Medlem af bestyrelsen:</i> Friheden Invest A/S  |
| Ole Wengel<br><b>Næstformand</b>       | Adm. direktør i Pinus Møller Holding A/S   |
| Anders Colding Friis                   | Koncerndirektør i Skandinavisk Tobakskompagni A/S og adm. direktør for House of Prince A/S<br><br><i>Medlem af bestyrelsen:</i> Monberg & Thorsen A/S, Dyrup A/S, Orlik Tobacco Company A/S  |
| Henrik Heideby                         | Adm. direktør PFA Holding og PFA Pension<br><br><i>Medlem af bestyrelsen:</i> Unomedical A/S   |
| Leif Juul Jørgensen                    | <i>Formand for bestyrelsen:</i> MAN B&W Diesel A/S.<br><i>Næstformand for bestyrelsen:</i> Scandlines AG, Kraks Forlag A/S, Virk A/S<br><i>Medlem af bestyrelsen:</i> Burmeister & Wain Scandinavian Contractors A/S, Samsølinien A/S, MAN B&W Diesel AG, International Shipping Partners Inc. |
| Niels Hermansen                        | <i>Formand for bestyrelsen:</i> R. Færch Plast A/S, Fredericia Furniture A/S, Kühnel Design A/S<br><i>Næstformand i bestyrelsen:</i> Dansk Design Center   |

### DIREKTION

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Henrik Theilbjørn<br>Mikkel V. Olesen | Administrerende direktør<br>Koncerndirektør |
|---------------------------------------|---|

### FUNKTIONSDIREKTØRER

|   |   |
|---|---|
| Chris Bigler<br>Claus S. Juul<br>Henrik la Cour<br>Peter Hansen | Økonomidirektør<br>Salgsdirektør, engrossalg<br>Salgsdirektør, konceptsalg<br>Supply chain direktør |
|---|---|

**FUNKTIONSDIREKTØRER, fortsat**

|                        |  |
|------------------------|--|
| Claus Bendixen         | Brand Director, Matinique                                      |
| Anders Cleemann        | Brand Director, Part Two                                       |
| Kaja Møller            | Brand Director, InWear   |
| Ed Renner              | Brand Director, Cottonfield                                    |
| Angelique de Rond      | Brand Director, Jackpot  |
| Malene Birger          | Brand Director, By Malene Birger                               |
| Niels Eskildsen        | Brand Director, Soaked in Luxury og Designers Remix Collection |
| Niels-Henrik Henriksen | Brand Director, Saint Tropez                                   |
| Jonas Ottosson         | Brand Director, Peak Performance                               |
| Roger Tjernberg        | Brand Director, Tiger of Sweden                                |

**REVISION**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## DEFINITION AF NØGLETAL

|   |   |  |
|---|---|--|
| EBITDA - margin (%)                                 | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer samt særlige poster}}{\text{Nettoomsætning}}$  |
| EBIT - margin (%)                                   | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster}}{\text{Nettoomsætning}}$   |
| Bruttomargin (%)                                    | = | $\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$  |
| Rentebærende gæld, netto                            | = | Kort- og langfristet gæld til kreditinstitutter samt leasinggæld fratrukket likvide beholdninger   |
| Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill | = | Gennemsnitlig arbejdskapital netto + immaterielle og materielle anlægsaktiver – hensatte forpligtelser. Inkluderet goodwill udgør den samlede erhvervede goodwill før akkumuleret amortisering og efter nedskrivning for værdiforringelse. |
| Afkast på investeret kapital (%)                    | = | $\frac{\text{Resultat af primær drift før goodwill-amortisering og særlige poster}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$   |
| Resultat pr. aktie udvandet                         | = | $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$  |
| Cash flow pr. aktie udvandet                        | = | $\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier ekskl. egne aktier udvandet}}$  |
| Indre værdi pr. aktie udvandet                      | = | $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier udvandet}}$   |
| Egenkapital forrentning (%)                         | = | $\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige egenkapital}}$  |
| Soliditet (%)                                       | = | $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Passiver i alt ultimo}}$   |
| Gearing (%)   | = | $\frac{\text{Rentebærende gæld, netto}}{\text{Egenkapital ultimo}}$  |
| Price earnings udvandet                             | = | $\frac{\text{Børskurs ultimo året pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie udvandet}}$   |
| Segment indtjeningsbidrag                           | = | Segmentets nettoomsætning fratrukket vareforbrug samt segmentets henførbare omkostninger til salg, distribution og administration.   |

**KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2005**

| Selskab                                | Land      | Valuta | Selskabskapital i<br>1.000 enheder |
|--|-----------|--------|------------------------------------|
| <b>100% ejede datterselskaber:</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                                |
| Brand Farm A/S                         | Danmark   | DKK    | 500                                |
| IC Companys Norway AS                  | Norge     | NOK    | 9.900                              |
| ICe Companys Sweden AB                 | Sverige   | SEK    | 10.000                             |
| Tiger of Sweden AB                     | Sverige   | SEK    | 501                                |
| SIR Garwood AB                         | Sverige   | SEK    | 1.600                              |
| Vingåker Factory Outlet AB             | Sverige   | SEK    | 200                                |
| Tiger of Sweden Produktion AB          | 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                                |
| IC Companys Finland Oy                 | Finland   | EUR    | 403                                |
| 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                              |
| Carli Gry Germany G.m.b.H.             | Tyskland  | EUR    | 26                                 |
| IC Companys Germany 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    | 60                                 |
| IC Companys Portugal Lda.              | Portugal  | EUR    | 225                                |
| 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 Romania SRL                | Rumænien  | ROL    | 1.013                              |
| Peak Performance Italy SRL             | Italien   | EUR    | 10                                 |
| <b>51% ejet datterselskab:</b>         |           |        |                                    |
| By Malene Birger A/S                   | Danmark   | DKK    | 500                                |