



REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2018

IC GROUP A/S – CVR-NUMMER 62 81 64 14

Den 26. september 2018 klokken 10:00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i IC Group A/S. Generalforsamlingen blev afholdt på Bredgade 30, 1260 København K.

Bestyrelsen havde i henhold til vedtægternes § 13 udpeget advokat **Jørgen Kjergaard Madsen** som dirigent for generalforsamlingen. Dirigenten konstaterede, at selskabets bestyrelse og direktion samt aktionærer repræsenterende 73,6 % (nominelt DKK 111.762.530) af den stemmeberettigede del af selskabskapitalen var til stede eller repræsenteret.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenen, idet indkaldelse til generalforsamlingen var sket til alle navnenoterede aktionærer, som havde anmodet om dette, ligesom selskabet til NASDAQ OMX København samt via selskabets hjemmeside den 31. august 2018 havde tilgængeliggjort indkaldelsen samt de i vedtægterne anførte oplysninger og dokumenter.

Dagsordenen var:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed
2. Forelæggelse af årsrapport for perioden 1. juli 2017 - 30. juni 2018 med revisionspåtegning og beslutning om godkendelse af årsrapporten
3. Beslutning om anvendelse af årets overskud, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen
5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår
6. Valg af revisor
7. Forslag fra bestyrelsen:
 - 7.1 Ophævelse af binavn
 - 7.2 Nedsættelse af selskabets aktiekapital
 - 7.3 Bemyndigelse til bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier
8. Eventuelt



ad 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed, og

ad 2. Forelæggelse af årsrapport for perioden 1. juli 2017 - 30. juni 2018 med revisionspåtegning og beslutning om godkendelse af årsrapporten

Dagsordenspunkterne 1 og 2 blev behandlet samlet.

Bestyrelsesformand **Peter Thorsen** og CEO **Alexander Martensen-Larsen** aflagde beretning om selskabets virksomhed og forelagde årsrapporten for det forgangne regnskabsår. Et referat af beretningen er vedlagt som bilag 1.

Dirigenten forespurgte, om generalforsamlingen havde bemærkninger til den aflagte beretning og den forelagte årsrapport, hvilket ikke var tilfældet.

Dirigenten konstaterede herefter, at beretningen var taget til efterretning og årsrapporten godkendt.

ad 3. Beslutning om anvendelse af årets overskud, herunder fastsættelse af udbyttets størrelse

Bestyrelsen havde stillet forslag om, at overskuddet i henhold til den godkendte årsrapport blev disponeret på følgende måde:

Foreslået udbytte (mio. DKK)	83
Ekstraordinært udbytte og aktietilbagekøb (mio. DKK)	1.750
Overført fra selskabets frie reserver (mio. DKK)	<u>-600</u>
Årets resultat (mio. DKK)	<u>1.233</u>

De af bestyrelsen foreslåede udbyttebeløb var opgjort eksklusiv udbytte til selskabets beholdning af egne aktier, og det foreslåede ordinære udbytte svarede til en udbyttebetaling på DKK 5,46 pr. aktie.

Som refereret i den opdaterede indkaldelse til generalforsamling udsendt den 18. september 2018 er det af tekniske årsager påkrævet, at der udbetales udbytte til selskabets beholdning af egne aktier, men dette har ingen regnskabsmæssig effekt udover en udbyttebetaling til selskabet selv.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Der var af bestyrelsen stillet forslag om genvalg af følgende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer:

- Peter Thorsen
- Henrik Heideby
- Niels Martinsen
- Michael Hauge Sørensen
- Jón Björnsson
- Conny Kalcher

Bestyrelsesformand **Peter Thorsen** redegjorde over for generalforsamlingen for de indstillede personers professionelle kvalifikationer og erfaring.

Idet ingen havde kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget og de indstillede personer var valgt til selskabets bestyrelse.



ad 5. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår

Det foreslåede vederlag til bestyrelsen blev gennemgået, idet der blev henvist til bestyrelsesformandens beretning under punkt 1 og det i indkaldelsen til generalforsamlingen refererede.

Bestyrelsens forslag var, at det samlede vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår udgør DKK 4.370.000, hvoraf DKK 400.000 udgør særskilt vederlag til revisionsudvalget.

Dirigenten efterspurgte andre forslag fra salen, og da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 6. Valg af revisor

Bestyrelsen havde stillet forslag om genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 7. Forslag fra Bestyrelsen

ad 7.1 Ophævelse af binavn

Bestyrelsen havde stillet forslag om ophævelse af selskabets binavn "InWear Group A/S", idet bestyrelsen samtidig havde foreslået at opdatere vedtægternes § 1, 2. afsnit således:

"Selskabet driver tillige virksomhed undr binavnene IC Companys A/S, Carli Gry International A/S og Brand Farm A/S."

Idet ingen havde kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 7.2 Nedsættelse af selskabets aktiekapital

Bestyrelsen havde stillet forslag om at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 18.975.510 fra nominelt DKK 170.908.580 til nominelt DKK 151.933.070.

Dirigenten oplyste, at den foreslåede kapitalnedsættelse omfattede aktier tilbagekøbt fra selskabets aktionærer, og kapitalnedsættelsen skal således behandles som en udbetaling til aktionærerne, jf. selskabslovens § 188, stk. 2, og anses for gennemført til overkurs.

Kapitalnedsættelsen foretages for så vidt angår 1.448.494 aktier, svarende til en nominelt DKK 14.484.940, til kurs 159, mens kapitalnedsættelsen vedrørende de resterende 449.057 aktier, svarende til nominelt DKK 4.490.570, foretages til markedskurs, der er opgjort som selskabets lukkekurs på datoen for generalforsamlingens afholdelse, dvs. kurs 68,40.

Idet ingen havde indsigelser eller kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget, idet dirigenten samtidig oplyste, at § 3, 1. afsnit i selskabets vedtægter ville blive opdateret således:

"Selskabets aktiekapital udgør kr. 151.933.070, fordelt i aktier på kr. 10 eller multipla deraf."

Inden kapitalnedsættelsens gennemførelse vil selskabets kreditorer via Erhvervsstyrelsens IT-system blive opfordret til at anmelde eventuelle krav til selskabet indenfor en frist på 4 uger, jf. selskabslovens § 192, stk. 1.



ad 7.3 Bemyndigelse til bestyrelsen til erhvervelse af egne aktier

Bestyrelsen havde stillet forslag om, at bestyrelsen blev bemyndiget til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling for selskabet at erhverve egne aktier inden for 10 % af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10 %.

Idet ingen havde indsigelser, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

ad 8. Eventuelt

Der var ingen i salen, som ønskede ordet under dette punkt.

Dirigenten konstaterede herefter, at dagsordenen var udtømt, og at samtlige forslag var blevet vedtaget.

Generalforsamlingen blev hævet.

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Jørgen Kjergaard Madsen", written over a horizontal line.

Jørgen Kjergaard Madsen



BILAG 1

LEDELSENS BERETNING OM SELSKABETS VIRKSOMHED OG RESULTAT I DET FORGANGNE REGNSKABSÅR

Bestyrelsens formand **Peter Thorsen** og CEO **Alexander Martensen-Larsen** aflagde følgende beretning:

Peter Thorsen:

Regnskabsåret 2017/18 har i særlig grad været præget af salget af Peak Performance, strukturelle ændringer af koncernens centrale funktioner og ikke mindst strategiske og ledelsesmæssige tiltag, der skal bringe selskabets tilbageværende forretningsenheder tilbage til vækst i såvel omsætning og indtjening.

Bestyrelsen igangsatte tidligt i 2017 en strategisk rejse, som startede med afskedigelsen af koncernens daværende CEO. Ønsket om en mere decentral struktur med flytning af ledelse og ansvar fra koncernniveau til de enkelte forretningsenheder, herunder ønsket om realisering af væsentlige omkostningsreduktioner i forbindelse hermed, skulle sammen med en øget fokusering bidrage til en bedre værdiskabelse for koncernen som helhed.

Udover de umiddelbare fordele ved omkostningsreduktioner samt det øgede fokus på de enkelte forretningsenheders muligheder, fik bestyrelsen det ekstra stykke værktøj i værktøjskassen, at IC Group's forretningsenheder kunne sælges fra, såfremt det gav værdi for aktionærene. Dette værktøj skulle vise sig at blive brugt ved salget af Peak Performance.

Salget af Peak Performance blev annonceret d. 30. april 2018 og afsluttet d. 29. juni 2018, efter gennemførelse af en strategisk reviewproces, der i første omgang havde til formål at afdække om IC Group også fremover ville være den bedste ejer af brandet. Denne review proces annoncerede selskabet d. 5. oktober 2017.

Efter en periode med internt forberedende arbejde, gik selskabet efter årsskiftet i gang med at afsøge markedet for potentiel købsinteresse. Her stod det hurtigt klart, at der var stor interesse for Peak Performance, og efter efter at have modtaget indikative købstilbud fra en række interesserede købere, ledte den videre proces til, at selskabet, efter parallelle forhandlingsspor med flere mulige købere, kunne annoncere en aftale om salg af Peak Performance til det finske børsnoterede selskab Amer Sports, som med aftalen købte Peak Performance for DKK 1,9 mia. på gældsfri basis.

Aftalen med Amer Sports blev lukket d. 29. juni 2018, og efter justering for visse gælds- og arbejdskapitalposter, samt afholdte transaktionsomkostninger, stod selskabet tilbage med et netto-provenu fra salget på ca. DKK 1,75 mia.

Dette provenu har selskabet sendt videre til selskabets aktionærer, idet selskabet d. 12. september 2018 købte aktier tilbage for DKK 230 mio., mens den resterende del af provenuet på DKK 1,52 mia., svarende til 100 kroner pr. aktie, er blevet udloddet til aktionærene som et ekstraordinært udbytte d. 20. september 2018.

Det er efter bestyrelsen opfattelse en yderst tilfredsstillende pris, som IC Group har fået for Peak Performance.

Sideløbende med salgsprocessen har IC Group arbejdet på at implementere de strukturelle forandringer af koncernens centrale funktioner, som blev annonceret i foråret 2017. Dette har medført



omkostningsbesparelser, som har været en medvirkende årsag til, at bestyrelsen igennem regnskabsåret 2017/18 har kunnet opjustere vores resultatforventninger ad to omgange.

IC Group har nedbragt størrelsen og mængden af centrale funktioner og samtidig ændret den juridiske struktur for koncernen, således at alle datterselskaber nu hører under det brand, som de rent operationelt tilhører.

Over de kommende regnskabsår 2018/19 samt 2019/20 vil bestyrelsen fortsætte decentraliseringen af koncernens centrale funktioner og gennemføre en transformation af koncernen, således at moderselskabet IC Group A/S alene bliver et børsnoteret holdingselskab, der ejer aktierne i koncernens forretningsenheder.

Alle resterende centrale funktioner, herunder IT og koncernens Financial Shared Services center, bliver decentraliseret og lagt ud i koncernens brands. På denne måde nedbringes de centrale omkostninger til et absolut minimum samtidig med, at brands kommer til at operere 100% selvstændigt. Når denne transformation er gennemført, vil koncernens centrale funktion alene bestå af et lille team, der skal varetage de mest nødvendige opgaver relateret til at være et børsnoteret selskab, herunder finansiell rapportering.

Transformationen forventes gennemført i regnskabsåret 2019/20 og vil medføre engangsomkostninger over de kommende to regnskabsår. Den endelige struktur forventes til gengæld at medføre årlige besparelser for koncernen på ca. DKK 25 mio.

Koncernens fortsættende forretning består af fire forretningsenheder, hvoraf det største er Tiger of Sweden.

I Tiger of Sweden har det nye ledelsesteam taget hul på en markant opdatering af brandets visuelle identitet og designudtrykket i produkterne med udgangspunkt i brandets arv, som går helt tilbage til stiftelsen i 1903. Målet for Tiger of Sweden er at opnå succes med en internationale ekspansion, som i første omgang er fokuseret imod Tyskland, England og Frankrig. Brandet har set positive indikationer på de nye tiltag i mødet med forretningens engroskunder, mens udviklingen i egne fysiske kanaler stadig bærer præg af en generelt presset detailhandel.

Engrosdistributionen vil fortsat være et bærende element i Tiger of Swedens internationale strategi, og fokus er især rettet mod de største og mest toneangivende stormagasiner samt 3.-parts online forhandlere. Egne kontrollerede kanaler, og især samspillet imellem fysiske butikker og online salgskanaler, vil desuden fortsat være vigtige for at sikre den rette positionering af brandet og en sammenhængende brandoplevelse hos forbrugerne. Der arbejdes på en lang række initiativer, hvoraf den mest konkrete er den nylige lancering af en opdateret online-plattform.

I By Malene Birger er fokus ligeledes international ekspansion, med markederne England, Tyskland og Frankrig som højeste prioriteter. Ledelsen bragte i det forgangne år en ny kreativ direktør til brandet med stor international erfaring, og det kreative team har siden arbejdet på at tilføre brandets produkter et mere internationalt udtryk. Ligesom hos Tiger of Sweden er målet for By Malene Birger at øge samhandlen med de største og mest toneangivende stormagasiner og 3.-parts online forhandlere, samt at styrke egen e-commerce og samspillet til egne fysiske butikker. I egne kontrollerede kanaler – særligt i e-commerce – har udviklingen været positiv, mens den ønskede vækst på engrossiden endnu ikke har materialiseret sig.

Det tredjestørste af koncernens brands er Saint Tropez. Her har det nye ledelsesteam udarbejdet en ny strategi for brandet, som er under implementering. I denne forbindelse er brandets visuelle identitet blevet opdateret, hvilket gradvist vil blive afspejlet i brandets egne butikker, hvor også nye principper



for butiksyndretning og varespejl er blevet implementeret. Sideløbende med dette er brandets portefølje af fysiske butikker blevet revideret, og flere butikker er i den forbindelse blevet lukket, mens andre vil blive det i fremtiden. Fokus for Saint Tropez er at genskabe vækst i omsætningen, hvilket primært vil blive drevet af engrosdistributionen.

Det mindste af koncernens brands – Designers Remix – har i seneste regnskabsår haft en tilbagegang i både engros- og retaildistributionen, og målet for brandet er at vende denne udvikling.

Som tidligere oplyst, vil bestyrelsen løbende overveje, om og i givet fald hvornår, det er i aktionærernes interesse at sælge de resterende brands. Ligeledes vil bestyrelsen undersøge og overveje mulighederne for at frasælge koncernens logistikfunktion som en selvstændig forretningsenhed.

Koncernens finansielle resultater for 2017/18 har overordnet set været tilfredsstillende og i tråd med de senest opjusterede forventninger. Omsætningen blev som ventet reduceret med 3,9%, opgjort i lokale valutakurser, mens driftsindtjeningen blev realiseret med en EBIT-margin på 7,1%. EBIT-marginen var højere end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret, hvilket kan tilskrives besparelserne i koncernens centrale funktioner.

For indeværende regnskabsår 2018/19 forventes en flad omsætningsudvikling, idet der forventes omsætningsvækst i både Tiger of Sweden og By Malene Birger, men omsætningstilbagegang i både Saint Tropez og Designers Remix. Bestyrelsen forventer en indtjening, der realiseres med en EBIT-margin på 0-1%, idet der forventes en flad nominal EBIT-udvikling i Tiger of Sweden og By Malene Birger samt en forbedret indtjening i Saint Tropez, men reduceret indtjening i Designers Remix.

Herefter overdrog **Peter Thorsen** ordet til **Alexander Martensen-Larsen** for en mere detaljeret gennemgang af resultaterne i den aflagte årsrapport for regnskabsåret 2017/18.

Alexander Martensen-Larsen:

Koncernen realiserede i regnskabsåret 2017/18 samlet en omsætning på DKK 2,602 mia. Det svarer til en reduktion i omsætningen på 3,9%, målt i lokal valuta. Målt i rapporteringsvalutaen, danske kroner, faldt omsætningen med 5,3%.

Koncernens bruttomargin blev 56,5% og var dermed 1,2% højere end året før, hvilket primært skyldes, at regnskabsåret 2016/17 var påvirket negativt af ekstraordinære varelager nedskrivninger.

Kapacitetsomkostningerne faldt med DKK 107 mio. til DKK 1,287 mia. Heraf kan DKK 44 mio. tilskrives engangsomkostninger i regnskabsåret 2016/17, mens den resterende del af omkostningsreduktionen kan tilskrives lavere omkostninger i koncernens centrale funktioner samt i distributionen hos koncernens brands, bl.a. som følge af butikslukninger og lavere agentkommissioner.

Resultatet af primær drift for koncernen som helhed blev DKK 184 mio., hvilket svarer en EBIT-margin på 7,1%.

Koncernens samlede resultat efter skat for regnskabsåret 2017/18 blev DKK 1,606 mia., inklusiv den regnskabsmæssige gevinst fra salget af Peak Performance på DKK 1,475 mia. Korrigerer man for denne gevinst, var årets resultat DKK 131 mio. mod DKK 92 mio. året før.

Koncernens samlede frie cash flow var i regnskabsåret 2017/18 DKK 1,969 mia. Korrigeret for netto-provenuet fra salget af Peak Performance var det frie cash flow DKK 219 mio. Til sammenligning var det frie cash flow i regnskabsåret 2016/17 DKK 87 mio. Den store forbedring skal hovedsageligt findes i driften – både som følge af et bedre driftsresultat i 2017/18, men især som følge af, at der er blevet



frigjort store pengebindinger i arbejdskapitalen, hvor navnlig varelagrene er blevet nedbragt på tværs af koncernens brands. Tillige kan en mindre del af det forbedrede frie cash flow tilskrives et lavere investeringsniveau sammenlignet med året før. Investeringerne var DKK 61 mio. i seneste regnskabsår mod DKK 87 mio. i regnskabsåret 2016/17.

I Tiger of Sweden faldt omsætningen målt i lokale valutakurser i regnskabsåret 2017/18 med 9% i forhold til året før. Den samlede omsætning blev DKK 860 mio. Omsætningsnedgangen var især drevet af engroskanalen på grund af mindre salg-i-sæson, men også et lavere ordreoptag generelt. Omsætningen faldt også i retailkanalen, hvilket især kan tilskrives de fysiske butikker, mens udviklingen i onlinekanalen var flad.

Geografisk set faldt omsætningen hovedsageligt i Norden, mens omsætningsreduktionen i Øvrige Europa især var drevet af Frankrig. Omsætningen i de strategisk vigtige markeder England og Tyskland var på niveau med året før. I begge markeder opererer brandet nu med egne salgsselskaber for på den måde at have den størst mulige kontrol med udviklingen af disse markeder.

Tiger of Sweden realiserede et resultat af primær drift på DKK 47 mio. mod DKK 67 mio. året før, og EBIT-marginen faldt til 5,5% mod 7,0% året før. Bruttomarginen var på niveau med året før, og den lavere EBIT-margin kan derfor tilskrives et uændret omkostningsniveau i kombination med en lavere omsætning.

I indeværende regnskabsår er forventningen at Tiger of Sweden realiserer vækst i omsætningen drevet af en fortsat international ekspansion. Indtjeningen forventes dog i samme niveau som seneste regnskabsår, idet omkostninger til bl.a. ledelse og markedsføring forventes øget.

By Malene Birger realiserede i regnskabsåret 2017/18 en omsætningsreduktion på 4% målt i lokale valutakurser i forhold til året før, og omsætningen blev DKK 333 mio. Reduktionen var drevet af lavere ordre-optag og salg-i-sæson i engroskanalen. Omsætningen steg derimod i retailkanalen, hvor salget steg i de fysiske butikker såvel som i brandets egen e-commerce kanal.

Geografisk set kan omsætningsreduktionen i Norden hovedsageligt tilskrives en tilbagegang i Norge, mens omsætningen i de øvrige nordiske markeder var på niveau med året før. Uden for Norden kan tilbagegangen primært tilskrives, at samarbejdet med distributionspartnere i Dubai og Japan er ophørt. På begge markeder vil By Malene Birger fremover selv drive udviklingen.

By Malene Birger realiserede et resultat af primær drift på DKK 18 mio. og en EBIT-margin på 5,4% mod 0,9% året før, idet det bemærkes, at den lave driftsindtjening i regnskabsåret 2016/17 var påvirket af engangsomkostninger til en omfattende brand- og positioneringsanalyse samt af regnskabsmæssige nedskrivninger af henholdsvis brandets butik i London samt butikken i Paris, som blev lukket.

Fokus for By Malene Birger er at vokse i Norden, hvor Sverige har høj prioritet, samt at fortsætte den internationale ekspansion.

For indeværende regnskabsår forventes det, at omsætningen vil vokse drevet af pre-order vækst samt e-commerce. Samtidig forventes en uændret nominel indtjening i forhold til året før, idet blandt andet personaleomkostningerne forventes at stige.

Saint Tropez realiserede i regnskabsåret 2017/18 en omsætning på DKK 265 mio., hvilket er 15,3% lavere end året før målt i lokale valutakurser. Den negative udvikling var drevet af såvel engros- som retailkanalen i navnlig de nordiske lande, hvor brandet har hovedparten af sin forretning. Uden for Norden realiserede brandet en mindre vækst i omsætningen.



Resultat af primær drift blev et underskud på DKK 20 mio. mod et overskud på DKK 2 mio. året før. Ledelsen i Saint Tropez har i regnskabsåret nedbragt omkostningerne betydeligt, men det har ikke været nok til at modsvare reduktionen i omsætningen. For indeværende regnskabsår forventes en fortsat omsætningsreduktion, men en forbedring i indtjeningen.

Det mindste af koncernens brands, Designers Remix, realiserede i regnskabsåret 2017/18 en omsætning på DKK 73 mio., hvilket er en reduktion på 14,1% målt i lokale valutakurser. Indtjeningen blev ligeledes reduceret, idet EBIT blev DKK 5 mio. mod DKK 8 mio. året før. For indeværende regnskabsår forventes en forsat omsætnings og -indtjeningstilbagegang.

Afslutningsvis gennemgik **Alexander Martensen-Larsen** selskabets forventninger til de samlede finansielle resultater for koncernen i indeværende regnskabsår.

Transformationen og decentraliseringen af IC Group's centrale funktioner forventes at medføre engangsomkostninger på ca. DKK 55 mio. over indeværende regnskabsår samt det kommende. Konkret forventes det, at regnskabsåret 2018/19 vil blive påvirket af engangsomkostninger på DKK 35 mio., mens regnskabsåret 2019/20 vil blive påvirket med DKK 20 mio. Når transformationen er gennemført, dvs. fra og med regnskabsåret 2020/21, forventes selskabet at kunne realisere årlige omkostningsbesparelser på DKK 25 mio.

I forhold til indeværende regnskabsår 2018/19, forventes det, at koncernen som helhed vil realisere en flad omsætningsudvikling, mens indtjeningen forventes realiseret med en EBIT-margin i niveauet 0-1% før engangsomkostninger til transformation af IC Group's centrale funktioner. Som nævnt forventes omsætningsvækst i Tiger of Sweden og By Malene Birger, mens der forventes en reduceret omsætning i Saint Tropez og Designers Remix.

Med hensyn til indtjeningen forventes det, at både Tiger of Sweden og By Malene Birger realiserer en nominel indtjening i samme niveau som i 2017/18, mens der forventes en forbedret indtjening i Saint Tropez og lavere indtjening i Designers Remix.

Resultatet for ikke-allokerede poster og elimineringer forventes at blive negativt, idet det vil være påvirket af ændrede allokeringsskemaer for de centrale omkostninger samt af udækkede hovedkontorsomkostninger efter salget af Peak Performance. Disse to udgør tilsammen en negativ påvirkning på ca. DKK 30 mio.

Investeringer i indeværende regnskabsår forventes at udgøre ca. 4% af den årlige omsætning og vil især blive drevet af Tiger of Sweden.

Herefter gav **Alexander Martensen-Larsen** ordet tilbage til **Peter Thorsen** for en gennemgang af bestyrelsens forslag til udbyttedisponering og aflønning af selskabets ledelse.

Peter Thorsen:

Med udgangspunkt i resultatet efter skat for regnskabsåret 2017/18, foreslår bestyrelsen et ordinært udbytte på DKK 83 mio., der er opgjort eksklusiv udbytte til selskabets beholdning af egne aktier. Udbytteforslaget svarer til en udbetaling på DKK 5,46 pr. aktie.

Med hensyn til aflønning af selskabets ledelse, er det bestyrelsens opgave at sikre, at direktionens samlede vederlag afspejler den værdi, der skabes for selskabet med indsatsen. Dette sker ved en aflønning til direktionen, der består af en kontantløn, årlig bonus, aktiebaseret aflønning samt sædvanlige benefits. Vederlag og incitamentsaflønning for koncernens direktion følger de af generalforsamlingen godkendte retningslinjer.



Både kortsigtede og langsigtede bonusprogrammer anvendes for at skabe interessesammenfald mellem aktionærer, direktion og ledende medarbejdere og for at bidrage til, at alle fokuserer på at indfri koncernens målsætninger. Bestyrelsen deltager ikke i koncernens incitamentsprogrammer.

Angående bestyrelsens honorar foreslår bestyrelsen, at det årlige grundhonorar til menige bestyrelsesmedlemmer reduceres fra DKK 350.000 til DKK 300.000, mens det årlige honorar vederlag til bestyrelsesformand og -næstformand reduceres fra henholdsvis DKK 1.050.000 til DKK 900.000 og fra DKK 700.000 til DKK 600.000.

Det samlede årlige vederlag til bestyrelsen bliver dog i indeværende regnskabsår DKK 330.000 større end foregående regnskabsår, idet der foreslås et ekstraordinært vederlag til bestyrelsesformanden for arbejdet i forbindelse med salget af Peak Performance.

Peter Thorsen oplyste afslutningsvis, at bestyrelses vederlags- og nomineringsudvalget foreslås nedlagt efter denne generalforsamling.