

# ÅRSRAPPORT 2003/04



FONDSBØRSMEDDELELSE NR. 20/2004 · 28. SEPTEMBER 2004

IC COMPANYYS

**RESUMÉ**

Bestyrelsen for IC Companys A/S har i dag godkendt den reviderede årsrapport for perioden 1. juli 2003 – 30. juni 2004.

- Med en omsætning på 2.612 mio. DKK og et underskud før skat på 294 mio. DKK er resultatet i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger.
- Underskuddet fremkommer efter ændring af regnskabsmæssige skøn og poster af engangskaraktér på sammenlagt 226 mio. DKK. Uden disse poster ville underskuddet have været 68 mio. DKK.
- Årets likviditetsudvikling blev positiv med 75 mio. DKK. Netto rentebærende gæld blev dermed reduceret fra 572 mio. DKK pr. 30. juni 2003 til 497 mio. DKK pr. 30. juni 2004.
- De 5 ud af 6 hovedmærker fra fusionen (det sjette er Peak Performance) har efter de seneste års utilstrækkelige fokus og deraf følgende omsætningsnedgang stabiliseret deres stilling på markedet. Det har fundet udtryk i ordreindgangen til efterår/vinter 2004 og forår 2005, og det forventes, at disse vigtige mærker herefter vil vise ny fremgang.
- Peak Performance fik en meget tilfredsstillende omsætningsvækst fra 357 til 471 mio. DKK, idet Schweiz, Italien og Østrig er blevet vigtige markeder sammen med kernemarkederne i de nordiske lande.
- Tiger, som blev erhvervet i 2002/03, har haft en vækst fra en halvårsomsætning på 91 mio. DKK i 2002/03 til en helårsomsætning på 223 mio. DKK i 2003/04. På helårsbasis blev væksten 15%. Fabrikken i Ungarn er afviklet i juni 2004 og produktionen overflyttet til Rumænien.
- Engrosdivisionen har realiseret et positivt indtjeningsbidrag, men som følge af begivenheder af engangskaraktér, som omtalt i det følgende, er indtjeningsbidraget reduceret væsentligt i forhold til det foregående år.
- Retaildivisionen har fået ny ledelse i de seneste måneder af regnskabsåret og vil i 2004/05 fortsætte reduktionen af antallet af tabsgivende butikker gennem lukning og konvertering til franchise. Divisionen fik igen betydelige tab, men tabene forventes at blive væsentligt mindre i 2004/05.
- Outletdivisionen har med stigende omsætning og nye afregningspriser realiseret et væsentligt forbedret resultat, som dog fortsat er negativt. Resultatet forventes forbedret yderligere i 2004/05.
- Fokusområderne i 2004/05 bliver prioritering af bæredygtige mærker, markeder og retailkoncepter, forenkling af organisation og forretningsgange, udvikling af salgbare kollektioner med en klar profil samt udvikling og tilknytning af faglig og ledelsesmæssig kompetence.
- For 2004/05 forventes en omsætning omkring 2.800 mio. DKK og et nulresultat før skat. Der forventes en beskeden positiv nettolikviditetsændring efter investeringer i størrelsesordenen 60 mio. DKK primært til butiksrenovering og udbygning af franchise.

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 27. oktober 2004 kl. 15.00 på "Den Sorte Diamant", Søren Kierkegaards Plads 1, 1221 København K.

I lighed med 2002/03 erstatter årsrapporten for 2003/04 ved denne fondsbørsmeddelelse i sit hele det trykte regnskab.

Årsrapporten kan downloades fra [www.iccompany.com](http://www.iccompany.com).

#### YDERLIGERE INFORMATION

Klaus H. Rasmussen  
Adm. direktør  
telefon 3266 7551

Henrik Theilbjørn  
Økonomidirektør  
telefon 3266 7646

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	5
<b>Ledelsens beretning</b>	
Driftsforhold	6
Kapitalforhold og likviditet	7
Salgs- og markedsudvikling	8
Organisation	9
Aktieincitamentsprogrammer	9
Disponering af årets resultat	9
Begivenheder efter balancedagen	10
Strategitiltag	10
Forventninger til regnskabsåret 2004/05	10
<b>Aktionæroplysninger</b>	12
<b>Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere</b>	16
<b>Regnskabsberetning</b>	17
<b>Risikostyring</b>	21
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsens regnskabspåtegning	23
Revisionspåtegning	24
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	25
Overgang til IFRS i 2005/06	31
Resultatopgørelse	32
Aktiver – Balance	33
Passiver – Balance	34
Egenkapitalens udvikling	35
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37
Definition af nøgletal	53
Koncernoversigt	54

**HOVED- & NØGLETAL**

t. DKK	2003/04 12 mdr.	2002/03 12 mdr.	2001/02 12 mdr.	Proforma 2000/01 12 mdr.*	Proforma 1999/00 12 mdr.*
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	2.612.204	2.685.251	2.890.840	3.154.729	3.263.727
Bruttoresultat	1.291.446	1.436.826	1.450.919	1.700.930	1.678.708
Resultat af primær drift før afskrivninger og særlige poster	(20.835)	222.900	248.093	274.276	143.698
Resultat af primær drift før særlige poster	(183.953)	108.573	112.315	101.207	(23.982)
Resultat af primær drift	(274.953)	44.273	112.315	101.207	(123.471)
Finansielle poster, netto	(18.560)	(25.753)	(49.932)	(44.611)	(58.545)
Resultat før skat og fusionsomkostninger	(293.513)	18.520	62.383	56.596	(182.016)
Resultat før skat	(293.513)	18.520	62.383	(193.508)	(182.016)
Årets resultat	(308.753)	959	42.902	(149.492)	(165.819)
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver i alt	552.974	666.166	633.883	528.587	740.523
Omsætningsaktiver i alt	848.973	1.141.572	1.122.070	1.270.750	1.200.718
Aktiver i alt	1.401.948	1.807.738	1.755.953	1.799.337	1.941.242
Egenkapital i alt	290.242	599.651	582.951	546.464	695.656
Gæld og hensatte forpligtelser i alt	1.111.705	1.208.087	1.173.002	1.252.873	1.245.586
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	129.831	183.506	205.518	114.612	71.376
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(77.038)	(161.549)	(73.483)	(70.776)	(254.646)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	22.398	(31.419)	(64.146)	(14.946)	17.801
Ændring i likviditet	75.191	(9.462)	67.889	28.890	(165.469)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	49,4	53,5	50,2	53,9	51,4
EBITDA-margin (%)	neg	8,3	8,6	8,7	4,4
EBIT-margin (%)	neg	4,0	3,9	3,2	neg
Egenkapitalforrentning (%)	neg	0,2	7,6	neg	neg
Soliditetsgrad (%)	20,7	33,2	33,2	30,4	35,8
Investeret kapital	1.039.451	1.170.329	1.142.223	1.255.831	1.350.262
Afkast på investeret kapital (%)	neg	9,3	9,8	8,1	neg
Rentebærende gæld, netto	496.579	571.559	542.963	611.213	646.876
Gearing (%)	171,1	95,3	93,1	111,8	93,0
<b>Børsrelaterede nøgletal</b>					
Gennemsnitlige antal aktier	18.351.650	18.277.677	17.607.683	17.340.877	17.310.603
Børskurs ultimo perioden	42,5	45,0	35,0	59,9	75,1
Resultat pr. aktie (EPS)	(16,8)	0,1	2,4	(8,6)	(9,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	7,1	10,0	11,7	6,6	4,1
Indre værdi pr. aktie	15,8	32,8	33,1	31,5	40,2
Price / earning	neg	857,3	14,4	neg	neg
<b>Medarbejdere</b>					
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte ultimo	2.026	2.344	2.096	2.503	2.652

Note: \* Ej tilpasset ny årsregnskabslov.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 1997". Der henvises til definition af nøgletal side 53.

**LEDELSENS BERETNING**

**DRIFTSFORHOLD**

Omsætningen blev 2.612 mio., hvilket er DKK 73 mio. DKK eller 3% lavere end i 2002/03. Omsætningen er positivt påvirket med 112 mio. DKK fra indregning af Tiger med 12 måneder mod 6 måneder i 2002/03 og negativt påvirket af butikslukninger og valutakursomregning med henholdsvis 75 og 36 mio. DKK.

Fordelt på mærker blev årets omsætning som anført nedenfor. Hovedmærker omfatter 5 af koncernens mærker ved fusionen mellem InWear og Carli Gry. Det sjette mærke er Peak Performance, som angives separat, idet varemærket henvender sig til et andet markedssegment.

**Salgsudvikling pr. mærke for 2003/04**

mio.DKK	2003/04	2002/03*	Ændring
Jackpot	504	660	-24%
InWear	392	487	-20%
Matinique	232	278	-17%
Part Two	222	284	-22%
Cottonfield	198	238	-17%
<b>I alt Hovedmærker</b>	<b>1.548</b>	<b>1.947</b>	<b>-20%</b>
Peak Performance	471	357	32%
<b>I alt mærker ved fusion</b>	<b>2.019</b>	<b>2.304</b>	<b>-12%</b>
Saint Tropez	130	155	-16%
Tiger	223	91	145%
Øvrige egne mærker	153	92	66%
Øvrige fremmede mærker	87	43	107%
<b>I alt tilkøbt og egenudviklet</b>	<b>593</b>	<b>381</b>	<b>56%</b>
<b>Omsætning i alt</b>	<b>2.612</b>	<b>2.685</b>	<b>-3%</b>

\*Tiger-erhvervelsen er i regnskabsåret 2002/03 indregnet med perioden 1. januar-30. juni 2003

Den betydelige investering i tilkøb og egenudvikling af en række nye mærker i de seneste år har hæmmet udviklingen af hovedmærkerne. Med undtagelse af Peak Performance har de derfor alle lidt store tab af omsætning.

Hovedmærkernes omsætningsnedgang på 20% for året som helhed sammensætter sig af en større nedgang i årets begyndelse og en mindre nedgang i årets sidste kvartal. Den foreløbige ordreindgang for 2004/05 giver grundlag for at forvente, at 2004/05 som helhed kan vise en lille fremgang i forhold til 2003/04. Således synes de seneste års negative udvikling at være vendt, og hovedmærkerne forventes herefter at vise en tilfredsstillende fremgang.

Bruttoresultatet blev 1.291 mio. DKK svarende til en bruttomargin på 49,4% mod 1.437 mio. DKK (53,5%) sidste år. Der er en negativ påvirkning på ca. 7% point som følge af koncernens ændrede skøn for værdiansættelse af restvarer, prisnedsættelser gennemført før oktober 2003 og en forskydning i retning af relativt større engrosomsætning og tilsvarende mindre detailomsætning. Der er en positiv påvirkning på ca. 3% point forårsaget af lavere terminssikrede indkøbspriser i USD-baserede valutaer. Nettopåvirkningen er således et fald i bruttomargin på ca. 4% point.

Kapacitetsomkostningerne blev 1.475 mio. DKK mod 1.328 mio. DKK sidste år. Heraf udgør effekten fra ændret afskrivningsperiode for goodwill 38 mio. DKK, og effekten fra goodwillnedskrivning (impairment) vedrørende Saint Tropez udgør 20 mio. DKK. Kapacitetsomkostningerne eksklusive af- og

nedskrivning af goodwill blev således 1.404 mio. DKK mod 1.317 mio. DKK i 2002/03. Den betydelige stigning skyldes primært indregning af Tiger med 12 måneder mod 6 måneder i 2003/04 (47 mio. DKK), styrkelse af hensættelse til tab på tilgodehavender (20 mio. DKK) samt fratrædelsesgodtgørelser (21 mio. DKK).

Resultatet før skat blev et underskud på 294 mio. DKK i samme niveau som anført i koncernens fondsårsmeddelelse for 3. kvartal 2003/04.

#### Konsekvens af ændringer i regnskabsmæssige skøn og poster af engangskaraktér

Med de i årets løb besluttede ændringer af koncernens forhold ville underskuddet have været 208 mio. DKK, hvis der var anvendt de for 2002/03 gældende regnskabsmæssige skøn. I dette beløb er indeholdt en lagernedskrivning på 45 mio. DKK, som blev nødvendig også efter de daværende regnskabsmæssige skøn, da det blev besluttet at skrinlægge planerne om at etablere flere outlets. Desuden er indeholdt 75 mio. DKK til lukning af butikker med store underskud samt 20 mio. DKK til nedskrivning af goodwill (impairment).

Til det nævnte underskud på 208 mio. DKK kommer merafskrivninger på i alt 50 mio. DKK efter ændringen af regnskabsmæssige skøn for goodwill og varelagre samt 36 mio. DKK efter ændrede regnskabsmæssige skøn og behovet for hensættelse til tab på debitorer og til tomgangsomsomkostninger. Underskuddet er dermed i alt 294 mio. DKK før skat.

Selv om der må påregnes engangsomsomkostninger i virksomheder i almindelighed og i denne koncern i særdeleshed under hensyn til dens store forandringsbehov kan det have interesse at se resultatet uden de nævnte ændringer af regnskabsmæssige skøn, jf. neden for.

Resultat før skat udgør således et underskud på 68 mio. DKK foruden omtalte reguleringer på sammenlagt 226 mio. DKK:

Mio. DKK	
<b>Resultat før skat 2003/04</b>	<b>(294)</b>
Afskrivning af goodwill - skønsændring	38
Nedskrivning af varelagre - skønsændring	12
Hensættelse til tab på tilgodehavender - skønsændring	20
Hensættelse til tomgangsomsomkostninger - skønsændring	16
<b>Pro forma resultat før skat og før ændring i regnskabsmæssige skøn</b>	<b>(208)</b>
Nedskrivning af goodwill (impairment)	20
Omstrukturering af Retail	75
Lagernedskrivning - unkladelse af etablering af nye Outlets	45
<b>Pro forma resultat før skat og før ændring i regnskabsmæssige skøn og engangsposter</b>	<b>(68)</b>

Under regnskabsberetningen gives en mere udførlig redegørelse for baggrunden for de gennemførte ændringer.

#### KAPITALFORHOLD OG LIKVIDITET

Koncernens aktiver eksklusive likvide midler er reduceret fra 1.593 mio. DKK til 1.292 mio. DKK, mens dens egenkapitalen er reduceret fra 600 mio. DKK til 290 mio. DKK. Dette afspejler de hidtidige forventninger.

Koncernens kapital- og likviditetsforhold er velordnede, men den beskedne egenkapitalandel afspejler behovet for en fortsat præcis styring af forretningen og for påpasselighed med koncernens midler. Ved bedømmelse af den overordnede stilling skal det dog bemærkes, at der er en væsentlig merværdi knyttet til en række af koncernens aktiviteter.

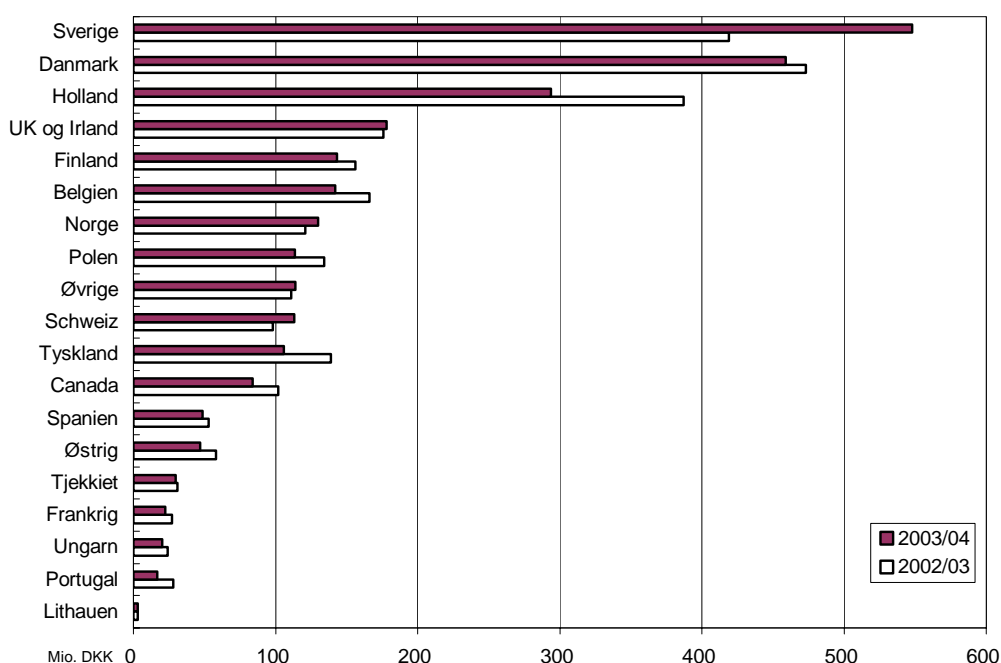
Den rentebærende gæld med fradrag af likvide midler er således reduceret fra 572 mio. DKK til 497 mio. DKK som følge af årets positive pengestrømme, medens egenkapitalens andel af aktiverne med fradrag af likvide midler er faldet fra 38% til 22%.

### SALGS- OG MARKEDSUDVIKLING

Engrossalget sker gennem egne salgsselskaber i 16 lande, hvortil kommer eksport til 27 andre lande. Koncernen driver desuden egne butikker i 17 lande. 82% af det samlede salg sker uden for Danmark.

Engrosomsætningen faldt med 2% til 1.607 mio. DKK mod 1.635 mio. DKK året før, medens detailomsætningen inkl. outlets faldt med 4% til 1.005 mio. DKK mod 1.050 mio. DKK året før. Bortset fra Sverige, UK og Irland, Norge, Schweiz og gruppen "øvrige" er salget faldet i samtlige lande.

#### Omsætning fordelt på lande:



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.

#### Engrosdrift

Engrosomsætningen er faldet i alle lande bortset fra Sverige, Norge og Irland med fremgang og England og Østrig med uændret salg. OTB<sup>1</sup>-omsætningen steg med ca. 20%, medens den øvrige omsætning faldt med ca. 6%.

Engrosdivisionen har et positivt indtjeningsbidrag på 166 mio. DKK mod 377 mio. DKK året før. Tilbagegangen er væsentlig præget af de før nævnte prisnedsættelser samt engangsvirkningen af de ændrede skøn for værdiansættelse af varelagre og styrkelse af hensættelse til imødegåelse af tab på debitorer. Den samlede virkning af disse faktorer andrager skønsmæssigt 135 mio. DKK.

Omsætningstilbagegangen understreger betydningen af at styrke såvel engrosdivisionens effektivitet som af hovedmærkernes gennemslagskraft.

Antallet af franchisepartnere er stigende. En del af stigningen skyldes konvertering af egne retailbutikker til franchise.

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



Det samlede antal forhandlere udgør ca. 9.000 mod ca. 8.600 året før.

### **Egne konceptbutikker**

Detailomsætningen blev 868 mio. DKK mod 933 mio. DKK året før svarende til en tilbagegang på 7%. Kun i Schweiz er omsætningen gået frem, medens den er uændret i Danmark, Sverige, Norge, England, Frankrig, Spanien og Litauen.

Indtjeningsbidraget blev minus 71 mio. DKK mod minus 51 mio. DKK året før. Ved uændret skøn for værdiansættelse af varelagre og uændret outletstrategi ville indtjeningsbidraget have været minus 50 mio. DKK. Resultatet er fortsat stærkt utilfredsstillende. Koncernens nye retaildirektør tiltrådte meget sent i året uden mulighed for at påvirke resultatet nævneværdigt.

Den nye retailstrategi forventes at medføre en væsentlig styrkelse af butiksdriften, men også i indeværende år vil resultatet være utilfredsstillende. Et betydeligt antal af de mest tabsgivende butikker vil blive lukket. Pr. 30. juni 2004 er ca. 20 butikker lukket og yderligere 40 butikker planlagt lukket. Side-løbende hermed er ca. 25 butikker under konvertering til franchisebutikker.

Senest ved udgangen af 2005/06 vil antallet af egne butikker være nedbragt fra ca. 200 pr. 1. juli 2003 til ca. 120. Indkøbs- og lagerstyringen er under kraftig omlægning og effektivisering, og butikscheferne vil få øget indflydelse på indkøb og andre områder og vil derved kunne påtage sig et ansvar for deres resultater.

I årsrapporten 2003/04 er indregnet 75 mio. DKK til restrukturering, dvs. lukning af i alt 35 butikker. Heraf er 35 mio. DKK anvendt til nedskrivning af anlægsaktiver og 40 mio. DKK indregnet som hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende huslejekontrakter.

### **Egne outletbutikker**

Outletdivisionen fik en omsætning på 137 mio. DKK mod 117 mio. DKK året før med et negativt indtjeningsbidrag på henholdsvis 7 mio. DKK og 32 mio. DKK.

Indtjeningen forventes forbedret væsentligt i 2004/05 bl.a. som følge af fuldårseffekt fra koncernens nye afregningspriser fra engrosled og konceptbutikker til outlets og et bedre styret vareflow.

## **ORGANISATION**

De centrale funktioner omfatter produkt/design/marketing, produktion, logistik, økonomi/finans, HR m.fl., som alle varetager opgaver for koncernens salgskanaler og for hinanden.

På produktionsområdet er koncernens asiatiske ressourcer placeret i Hong Kong og Shanghai med fortsat stigende vægt på sidstnævnte. De europæiske produktionsressourcer er overflyttet fra Portugal til Rumænien med henblik på sourcing på Balkan og i Tyrkiet.

Omregnet til heltidsbeskæftigelse havde koncernen 2.026 medarbejdere pr. 30. juni 2004 mod 2.344 året før.

## **AKTIEINCITAMENTSPROGRAMMER**

Koncernen har både et aktieoptions- og et warrantprogram, som omfatter ledende medarbejdere. Det eksisterende optionsprogram udgør pr. 30. juni 2004 i alt 59.775 optioner, som hver giver ret til tegning af én aktie. Pr. 30. juni 2004 er der i alt 471.650 warrants, som er udestående. For en nærmere beskrivelse af programmerne henvises til note 2 i årsrapporten.

Værdien af options- og warrantprogrammer udgør ved en Black-Scholes beregning 4 mio. DKK pr. 30. juni 2004.

## **DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT**

Bestyrelsen indstiller, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2003/04, og at årets resultat overføres til næste år.

## BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt i denne årsrapport, er ledelsen ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter 30. juni 2004, som forventes at have en væsentlig betydning for koncernens økonomiske stilling eller fremtidsudsigter.

## STRATEGITILTAG

### Fokus

Koncernens produktgrundlag skal være brands med en betydelig størrelse og et markant internationalt potentiale. Derfor investeres de fornødne beløb i design og markedsføring i hovedmærkerne InWear, Jackpot, Matinique, Cottonfield og Part Two. Peak Performance og Tiger skal fastholde deres ekspansionsstakt.

Kollektionerne skal have klar fokusering og designprofil. De skal forenkles for at sikre lavere produktionsomkostninger og styrke salgseffektivitet og leveringspræcision.

Hovedmærkerne skal primært koncentrere sig om det nordiske marked samt Benelux, hvor deres kendskabsgrad er betydelig. Deres individuelle profil skal skærpes. Peak Performance har et større geografisk primærområde. Tiger har især sit marked i de nordiske lande.

### Organisation & ansvar

Solid faglig kompetence skal sikres hos ledere og medarbejdere inden for koncernens kerneområder. Ledelseskompetence skal sikre en stærk ressourceudnyttelse og effektivitet fra planlægning til gennemførelse.

### Retail

Retailområdet med outlets skal eliminere sine store tab og opbygge en sund forretning. Den enkelte butikschef skal have en øget indflydelse på indkøb og drift. Egen butiksdrift skal ske i færre lande og antallet af butikskoncepter skal reduceres. Facader og indretning skal afspejle brandkoncepterne.

Franchise skal udvikles både gennem konvertering af egne og andres butikker.

### Effektivisering

Koncernstrukturen skal forenkles for at fremme præstationer, slagkraft, dynamik og gennemsløghed. Rutiner og regelsæt skal forenkles hurtigt og effektivt. En række af koncernens mærker udskilles organisatorisk og ledelsesmæssigt.

Engrossalgsorganisationen skal styrkes. Salget skal forøges gennem direkte påvirkning af kundernes gennemsalg og indtjening.

På produktionsområdet skal opretholdes et effektivt overblik over de samlede vareindkøb til at sikre, at koncernens egne produktionsselskaber får et stærkt greb om leverandøraftaler, kvalitet, leveringstider og priser.

Købmandskab og omkostningsbevidsthed skal styrkes. Med målbevidst forenkling af organisationsstrukturen, bedre tilrettelagte processer, bedre ledelsesværktøjer, hurtigere rapportering m.m. skal linieafdelinger såvel som backoffice-funktioner sættes i stand til at forbedre forholdet mellem præstationer og udgifter.

## FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2004/05

For 2004/05 forventes en omsætning omkring 2.800 mio. DKK og et nulresultat før skat. Der forventes en beskeden positiv nettolikviditetsændring efter investeringer i størrelsesordenen 60 mio. DKK primært til butiksenovering og udbygning af franchise.

Med et forventet nulresultat før skat i 2004/05 forventes en stort set uændret egenkapital pr. 30. juni 2005 og en fortsat konsolidering af forretningens driftsforhold med henblik på sikring af en overskudsgivende drift i de efterfølgende år.

Det skal dog bemærkes, at med den igangværende omfattende omlægning af koncernens forhold må der påregnes muligheder for såvel positive som negative afvigelser fra det forventede resultat. Det er fortsat ledelsens målsætning, at IC Companys skal nå tilfredsstillende økonomiske resultater inden for de kommende 3 år.

**AKTIONÆROPLYSNINGER****ADRESSE**

IC Companys A/S  
Raffinaderivej 10  
2300 København S

CVR nr. 62816414

Tlf. 3266 7788  
Fax: 3266 7703

**GENERALFORSAMLING**

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 27. oktober 2004 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 revisorer.
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. Forslag fra aktionær.

Det foreslås, at følgende tekst indføres i IC Companys A/S' Code of Conduct:

*"IC Companys brands anvender ingen former for ægte pels i sin produktion. Vi bruger kun skind fra dyr, som er brugt til fødevarerproduktion og ikke fra dyr, der primært er opdrættet for skindets skyld, herunder kaninpels."*

8. Eventuelt.

**AKTIONÆRFORHOLD**

Pr. 30. juni 2004 udgjorde aktiekapitalen DKK 183.516.500. Aktiekapitalen består af 18.351.650 aktier a DKK 10, der er noteret på Københavns Fondsbørs.

**Corporate Governance**

Bestyrelsen anser det som sin primære opgave at varetage koncernens og dermed samtlige aktionærs interesser.

Bestyrelsen vil i løbet af 2004/05 revidere retningslinierne for koncernens ledelse og forholde sig til koncernens hensyn over for interessenter og omgivelser samt til bestyrelsens og direktionens arbejde og deres indbyrdes samarbejde.

## Aktionærer

Pr. 30. juni 2004 havde selskabet 9.081 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejer ca. 95% af den samlede aktiekapital. Ca. 3% af den samlede aktiekapital ejes af udenlandske aktionærer.

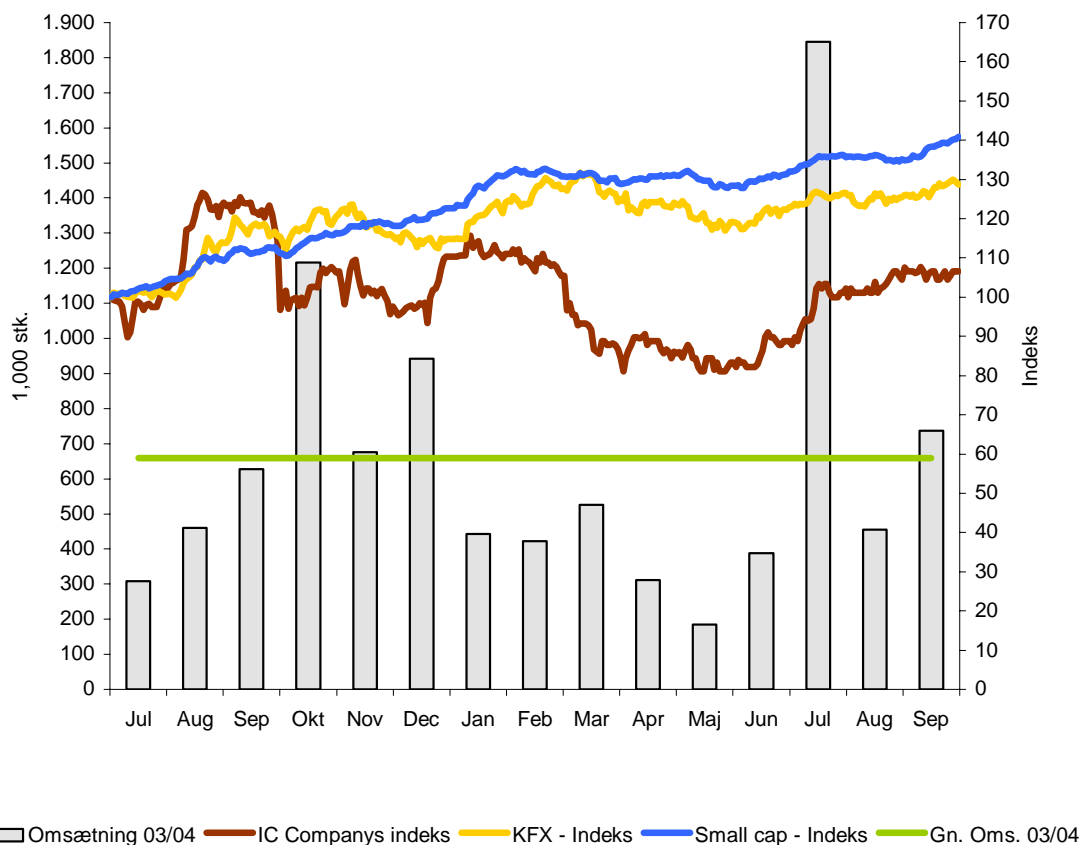
Efter statusdagen har Lønmodtagernes Dyrtidsfond nedbragt deres aktieandel i IC Companys A/S til under 5%.

Aktionærer pr. 30. juni 2004	Antal aktier	Kapital og stemmer
Friheden Invest A/S	6.983.892	38,1%
Arbejdsmarkedets Tillægspension	2.541.174	13,8%
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	1.668.774	9,1%
Egne aktier	350.182	1,9%
Øvrige aktionærer	6.807.628	37,1%
<b>I alt</b>	<b>18.351.650</b>	<b>100,0%</b>

## Medarbejderaktier

Koncernen har gennem de seneste år udstedt medarbejderaktier på i alt 549.870 aktier. Af disse udstedte medarbejderaktier er 269.870 aktier fortsat båndlagt. 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 2.000.000 svarende til 200.000 aktier.

## Kursudvikling



### 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.iccompany.com](http://www.iccompany.com) findes relevante investoroplysninger, herunder koncernens fondsbørsmeddelelser, regnskaber samt præsentationer.

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

Henrik Theilbjørn, økonomidirektør, IC Companys A/S, Raffinaderivej 10, 2300 København S, telefon +45 3266 7646, fax: +45 3266 7561, e-mail [investorrelations@iccompany.com](mailto:investorrelations@iccompany.com).

### Fondsbørsmeddelelser

I regnskabsåret 2003/04 har selskabet udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

#### 2003

07/2003 – 1. juli 2003	Handel med selskabets aktier
08/2003 – 11. juli 2003	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser
09/2003 – 25. juli 2003	Finanskalender for regnskabsåret 2003/04
10/2003 – 19. september 2003	Regnskabsmeddelelse og informationsmøde
11/2003 – 25. september 2003	Årsrapport 2002/03
12/2003 – 25. september 2003	Ændring af ledelsen
13/2003 – 20. oktober 2003	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser
14/2003 – 28. oktober 2003	Ordinær generalforsamling
15/2003 – 29. oktober 2003	Nye bestyrelsesmedlemmers hovedbeskæftigelse og andre væsentlige bestyrelsesposter
16/2003 – 29. oktober 2003	Udmelding vedrørende 1. kvartal 2003/04
17/2003 – 6. november 2003	Ændring i ledelsen
18/2003 – 14. november 2003	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser
19/2003 – 21. november 2003	1. kvartal 2003/04
20/2003 – 28. november 2003	Revideret finanskalender for regnskabsåret 2003/04

#### 2004

01/2004 – 12. januar 2004	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser
02/2004 – 11. februar 2004	Ændring i ledelsen
03/2004 – 12. februar 2004	Præsentation af halvårsrapport 2003/04
04/2004 – 23. februar 2004	Halvårsmeddelelse 2003/04
05/2004 – 27. februar 2004	Løbende opgørelse af aktiebesiddelser
06/2004 – 27. februar 2004	Handel med selskabets aktier
07/2004 – 10. marts 2004	Retaildivisionen
08/2004 – 26. marts 2004	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser
09/2004 – 26. marts 2004	Ny koncernchef
10/2004 – 30. april 2004	3. kvartalsmeddelelse og informationsmøde
11/2004 – 19. maj 2004	3. kvartalsrapport 2003/04
12/2004 – 26. maj 2004	Løbende opgørelse af aktiebesiddelser
13/2004 – 7. juni 2004	Løbende opgørelse af aktiebesiddelser
14/2004 – 8. juni 2004	Løbende opgørelse af aktiebesiddelser
15/2004 – 10. juni 2004	Løbende opgørelse af aktiebesiddelser
16/2004 – 17. juni 2004	Løbende opgørelse af aktiebesiddelser
17/2004 – 18. juni 2004	Kvartalsvis opgørelse over aktiebesiddelser

### Finansiell kalender

27. oktober 2004:	Afholdelse af ordinær generalforsamling
24. november 2004:	Forventet offentliggørelse af 1. kvartalsmeddelelse
16. februar 2005:	Forventet offentliggørelse af 1. halvårsmeddelelse
19. maj 2005:	Forventet offentliggørelse af 3. kvartalsmeddelelse
21. september 2005:	Forventet offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelse
26. oktober 2005:	Forventet afholdelse af ordinær generalforsamling

**Aktieanalytikere**

IC Companys aktien følges af nedenstående analytikere:

<i>Børshus</i>	<i>Navn</i>	<i>E-mail</i>
Alfred Berg Bank	Jesper Breitenstein	jesper.breitenstein@alfredberg.dk
Carnegie	Peter Rothausen	peter.rothausen@carnegie.dk
Cheuvreux Nordic	Frans Høyer	fhoeyer@caicheuvreux.com
Danske Bank	Michael West Hybholt	michael.hybholt@danskebank.dk
Gudme Raaschou	Jesper Ilsøe	jil@gr.dk
Jyske Bank	Anette Nikolajsen	anettenikolajsen@jyskebank.dk
Nordea Securities	Maiken Lausen	maiken.lausen@nordeasecurities.com

**BESTYRELSE, DIREKTION OG LEDENDE MEDARBEJDERE**

**BESTYRELSE**

Ole T. Krogsgaard  
**Formand**

Direktør i OTK Holding A/S

*Formand for bestyrelsen:* Skandinavisk Group A/S, Friheden Invest A/S, A/S Stelton, Beck & Jørgensen A/S, Fire Eater A/S, FR Invest A/S, F Group A/S, PhaseOne Trials A/S, Nigadan A/S, Nellemann Holding A/S, OTK Holding A/S, Privathospitalet Hamlet A/S  
*Næstformand for bestyrelsen:* H. Reimar Nielsen Holding A/S  
*Medlem af bestyrelsen:* Codan A/S, Codan Forsikring A/S

Bjarne Hansen  
**Næstformand**

Partner i WingPartners

*Formand for bestyrelsen:* VT Holding A/S, Comwell a-s  
*Næstformand for bestyrelsen:* Aalborg Industries A/S  
*Medlem af bestyrelsen:* F. Uhrenholdt Holding A/S, Københavns Lufthavne A/S, Keppel Offshore and Marine Ltd. Singapore

Leif Juul Jørgensen

*Formand for bestyrelsen:* MAN B&W Diesel A/S.  
*Næstformand for bestyrelsen:* Scandlines AG.  
*Medlem af bestyrelsen:* Burmeister & Wain Scandinavian Contractors A/S, Samsølinien A/S, MAN B&W Diesel A.G.

Kaja Møller

Niels Erik Martinsen

Direktør i Friheden Invest A/S

*Medlem af bestyrelsen:* Friheden Invest A/S

Ole Wengel

Adm. direktør i Pinus Møller Holding A/S

**DIREKTION**

Klaus Holgaard Rasmussen  
Henrik Theilbjørn

Administrerende direktør  
Økonomidirektør

**FUNKTIONSDIREKTØRER**

Mikkel V. Olesen  
Claus S. Juul  
Simon Stampe  
Peter Hansen  
Kaare von Essen Müller

Produkt- & marketingdirektør  
Salgsdirektør, engros  
Salgsdirektør, detail  
Supply Chain direktør  
Personaledirektør

**REVISION**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



## REGNSKABSBERETNING

De regnskabsmæssige oplysninger i denne beretning er baseret på samme regnskabspraksis som i 2002/03. Koncernens regnskabspraksis er beskrevet på side 25 i denne årsrapport.

### ÆNDRING I REGNSKABSMÆSSIGE SKØN FOR VISSE AKTIVER OG HENSATTE FORPLIGTELSE

I det følgende redegøres for årsagerne til, at bestyrelsen har anset det for nødvendigt at ændre regnskabsmæssige skøn for visse af koncernens væsentligste balanceposter.

#### Koncerngoodwill

Koncernen har i de senere år afskrevet koncerngoodwill over 20 år, hvilket er en meget lang afskrivningsperiode i modebranchen med betydelig risiko for sårbarhed og foranderlighed over for ændringer i modeluner og trends.

Ved en afskrivningsperiode på 20 år vil koncernen skulle anvende væsentlige finansielle og ledelsesmæssige ressourcer på at opretholde den regnskabsmæssige værdi.

Som følge heraf er tilkøbt goodwill fra 1. juli 2003 regnskabsmæssigt blevet afskrevet efter følgende hovedprincipper med henholdsvis 5 eller 10 år:

- Køb af goodwill vedrørende virksomhed med et hovedsageligt nationalt anerkendt og indarbejdet eller nyere overskudsgivende varemærke afskrives over 5 år, som det er tilfældet for Saint Tropez akkvisitionen.
- Køb af goodwill vedrørende virksomhed, hvor de for investeringen overskudsgivende forudsætninger i væsentligt omfang skal realiseres ved efterfølgende forretningsmæssig integration med koncernens forretningsplatform, afskrives over 5 år, som det er tilfældet med Tiger of Sweden.
- Køb af goodwill vedrørende virksomhed med et internationalt anerkendt, indarbejdet og overskudsgivende varemærke afskrives over 10 år, som det er tilfældet for Peak Performance akkvisitionen.

Det betyder følgende:

- Saint Tropez afskrives over 5 år, hvoraf der resterer 2,5 år pr. 1. juli 2004.
- Tiger afskrives over 5 år, hvoraf der resterer 3,5 år pr. 1. juli 2004.
- Peak Performance afskrives over 10 år, hvoraf der resterer 4,5 år pr. 1. juli 2004.

Af- og nedskrivninger på goodwill for 2003/04 udgør sammenlagt 72 mio. DKK mod 12 mio. DKK for samme periode sidste år. De årlige goodwillafskrivninger udgør herefter ca. 48 mio. DKK.

#### Varelagre

Hidtil har koncernen anvendt et nedskrivningsprincip, som medfører gradvis nedskrivning over sammenlagt 18 måneder, når varernes primære sæson er forbi. Det drejer sig primært om ikke solgte varer i koncernens egne retailbutikker, men også i et vist omfang om restvarer fra engrosdivisionen.

Under den hidtidige praksis har koncernen som konsekvens af den meget store mængde overskudsvarer i outletdivisionen ved opgørelser af perioderegnskab opgjort behovet for ekstraordinære nedskrivninger til broker-/clearingpris. Dette skøn er opgjort ved, at der fra den samlede mængde af varer fra tidligere kollektioner fratrækkes den mængde varer, som forventes solgt i outletdivisionen under hensyn til den eksisterende salgskapacitet. I tilfælde af at den eksisterende salgskapacitet ikke har været tilstrækkelig, er kapaciteten blevet udvidet med åbning af nye outlets.

Disse skøn over fremtidig salgskapacitet er behæftet med en betydelig usikkerhed. Det har derfor været nødvendigt at begrænse varetilgangen til outlets via indførelse af forenklede og mere markedsbestemte nedskrivningsprincipper med en afledt højere afskrivning i de primære salgskanaler (engros og egne butikker) umiddelbart efter den primære sæson.

Det forventes, at dette vil give det nødvendige incitament til bedre købmændskab i alle koncernens salgskanaler og reducere varetilgangen til outlets.

#### **Tilgodehavender fra salg**

Bestyrelsen valgte i forbindelse med aflæggelsen af regnskab for 1. kvartal 2003/04 at styrke reservationen til imødegåelse af tab på tilgodehavender.

#### **Hensættelse til tomgangshusleje**

I forbindelse med årsrapporten 2002/03 blev der under særlige poster hensat til dækning af tomgangsomsætninger for tre administrative lejemaal, som blev overflødige ved fusionen. Det er imidlertid ikke lykkedes at afhænde alle udestående lejemaal, og reservationen er forøget i 2003/04.

### **KONCERNENS RESULTAT**

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 294 mio. DKK mod et overskud på 19 mio. DKK i 2002/03. Efter skat blev årets resultat et underskud på 309 mio. DKK mod et overskud på 1 mio. DKK i 2002/03.

### **OMSÆTNINGEN**

Koncernomsætningen blev 2.612 mio. DKK mod 2.685 mio. DKK i 2002/03 svarende til en tilbagegang på 3%, som fordeler sig på engrosomsætningen med et fald på 2% til 1.607 mio. DKK (fra 1.635 mio. DKK) og med et fald i detailomsætningen på 4% til 1.005 mio. DKK (fra 1.050 mio. DKK). Omsætningen er positivt påvirket med 112 mio. DKK fra indregning af Tiger med 12 måneder mod 6 måneder i 2002/03 og negativt påvirket af butikslukninger og valutakursomregning med henholdsvis 75 og 36 mio. DKK.

Omsætningen i egne butikker blev negativt påvirket af butikslukninger og af en negativ udvikling i same-store salget på 7%.

Andelen af omsætningen fra egne butikker udgør for 2003/04 ca. 38% og er på niveau med 2002/03.

### **BRUTTORESULTATET**

Bruttoresultatet blev 1.291 mio. DKK mod 1.437 mio. DKK i 2002/03 svarende til en bruttomargin på 49,4% mod 53,5%. Bruttomarginen er negativt påvirket med 7% point som følge af koncernens ændrede skøn for værdiansættelse af restvarer, prisnedsættelser primært i engrosdivisionen besluttet før oktober 2003 og en forskydning i retning af relativt større engrosomsætning og tilsvarende mindre detailomsætning. Bruttomarginen er positivt påvirket med 3% point forårsaget af lavere terminssikrede indkøbspriser i USD-baserede valutaer. Nettopåvirkningen er således et fald i bruttomargin på 4% point.

### **SALGS-, DISTRIBUTIONS- OG ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER**

Kapacitetsomkostningerne steg med 147 mio. DKK til 1.475 mio. DKK fra 1.328 mio. DKK i 2002/03. Stigningen skyldes dels væsentligt højere af- og nedskrivninger af goodwill (58 mio. DKK) som følge af bestyrelsens ændrede vurdering af levetiden af tilkøbt goodwill, yderligere reservation til imødegåelse af tab på tilgodehavender (20 mio. DKK) som følge af ændret metode for opgørelse af regnskabsmæssigt skøn, tilkøb af Tiger-koncernen (47 mio. DKK.), fald i omkostninger som følge af butikslukninger (64 mio. DKK), fratrædelsesgodtgørelser (21 mio. DKK) samt opprioritering af omkostninger i visse divisioner (65 mio. DKK). Omkostningerne eksklusive goodwillafskrivninger er i alt steget med 5% point og udgør 54% imod 49% for 2002/03.

## ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG –OMKOSTNINGER

Koncernens andre driftsindtægter blev 15 mio. DKK mod 10 mio. DKK i 2002/03 og hidrører fra royalt-indtægter og indtægter fra fremlejning af dele af eksisterende butiks- og administrative lejemål.

## SÆRLIGE POSTER

Særlige poster udgør 91 mio. DKK. Der er indregnet 75 mio. DKK til nedskrivning af aktiver og tabsgivende huslejekontrakter, indtil afvikling af butiksljemål er tilendebragt. Der er endvidere indregnet 16 mio. DKK til dækning af husleje og andre tomgangsomkostninger vedrørende ikke-benyttede administrative lejemål.

## FINANSIELLE POSTER, NETTO

Finansielle poster netto udgør en omkostning på 19 mio. DKK mod 26 mio. DKK i 2002/03. Reduktionen i finansielle poster netto skyldes primært den generelt positive likviditetsudvikling og det fortsat lavere gennemsnitlige renteniveau.

## SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Skat af årets resultat udgør 15 mio. DKK mod 18 mio. DKK i 2002/03. Den i forhold til resultat før skat relativt høje skatteomkostning skyldes, at koncernen er overskudsgivende og skattebetalende i flere lande samtidig med, at ledelsen har vurderet, at koncernens forventninger til den fremtidige skattepligtige indkomst på det aktuelle grundlag ikke kan give anledning til indregning af væsentligt større skatteaktiver, jf. neden for. Den skattemæssige værdi af årets underskud reflekteres således ikke som forøgede udskudte skatteaktiver.

## ANLÆGSAKTIVER

Pr. 30. juni 2004 udgør anlægsaktiver 553 mio. DKK mod 666 mio. DKK i 2002/03. Faldet skyldes primært, at årets af- og nedskrivninger på alt 198 mio. DKK overstiger de samlede investeringer på 95 mio. DKK med i alt 103 mio. DKK. Årets afhændelser af aktiver udgør netto 9 mio. DKK og omfatter primært afhændelser som følge af butikslukninger.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver udgør 241 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 314 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Nedgangen kan hovedsageligt henføres til ændring af levetiden af erhvervet goodwill.

## UDSKUDE SKATTEAKTIVER

Koncernens samlede skatteaktiver udgør 344 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 256 pr. 30. juni 2003. Heraf er der indregnet nettoaktiver på 103 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 113 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Nedskrivning på aktiverne er således øget til 241 mio. DKK pr. 30. juni 2004 fra 143 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Nedskrivningerne fordeler sig med 37 mio. DKK vedrørende tidsmæssige forskelle og 204 mio. DKK vedrørende 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 tilstrækkelig sandsynligt, at der kan skabes positiv drift for det enkelte skatteobjekt (selskab) eller en gruppe af sambeskattede selskaber inden for en overskuelig horisont (typisk 3-5 år), eller
- den forventede skattepligtige indkomst er utilstrækkelig til, at skatteaktivet kan udnyttes fuldt ud.

Forventningerne til de enkelte selskabers skattepligtige indkomst baseres på gældende lokale skatte-regler og en fremskrivning af det af bestyrelsen godkendte budget for 2004/05. Den usikkerhed, der er knyttet til den fremtidige udvikling, er reflekteret i fremskrivningen af koncernens budget.

## VAREBEHOLDNINGER

Varebeholdninger udgør 381 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 443 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Koncernens bestyrelse valgte pr. 30. september 2003 at nedskrive koncernens varelagre med yderligere 57 mio. DKK dels som følge af ændring af regnskabsmæssigt skøn og dels som følge af en beslutning om ikke at åbne yderligere outlets.

## TILGODEHAVENDER FRA SALG

Tilgodehavender fra salg udgør 201 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 279 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Udviklingen i tilgodehavender fra salg skyldes justeringer i kollektionsstrukturen kombineret med en fortsat nedbringelse af den gennemsnitlige kredittid. Som nævnt oven for er der i løbet af regnskabsåret 2003/04 sket en styrkelse af reservationen til imødegåelse af tab på tilgodehavender.

## EGENKAPITAL

Egenkapitalen er i perioden faldet med 52% til 290 mio. DKK pr. 30. juni 2004 fra 600 mio. DKK pr. 30. juni 2003, og egenkapitalens andel af koncernens balance er derfor reduceret til 21% fra 33%.

Egenkapitalen er påvirket i positiv retning med 2 mio. DKK som følge af nedbringelse af reserve for negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til afdækning af forventede fremtidige transaktioner.

Egenkapitalen er derudover påvirket i negativ retning med 2 mio. DKK som følge af kursreguleringer af koncernens udenlandske dattervirksomheder. Det er koncernens politik udelukkende at afdække risiko vedrørende koncernens forventede pengestrømme, og dermed vil der kunne forekomme væsentlige kursudsving på koncernens investeringer i dattervirksomheder.

## ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE

Andre hensatte forpligtelser omfatter primært hensættelse til imødegåelse af tab på huslejekontrakter vedrørende butikker under afvikling på 46 mio. DKK, heraf 40 mio. DKK vedrørende 2003/04, samt hensættelse til imødegåelse af tab i forbindelse med ikke benyttede administrative lejemål på 18 mio. DKK, hvoraf 16 mio. DKK vedrører regnskabsåret 2003/04.

## PENGESTRØMME OG INVESTERINGER

Pengestrømme fra driftsaktivitet udviser en positiv likviditetsvirkning på 130 mio. DKK mod 184 mio. DKK i 2002/03. Ændring i driftskapital er positiv på både varelager, tilgodehavender og kortfristet gæld. Den primære årsag til forbedringen skyldes optimering i indkøbet kombineret med løbende optimering af koncernens varelagre.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør 77 mio. DKK mod 162 mio. DKK i 2002/03, og vedrører investeringer i driftsmateriel, hovedsageligt til brug for franchise- og egne retailbutikker.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er positiv med 22 mio. DKK mod negativ 31 mio. DKK i 2002/03, og vedrører i al væsentlighed tilbagebetaling af skat vedrørende fradrag for favørelément ved tidligere års udstedelse af medarbejderaktier.

## RENTEBÆRENDE GÆLD

Koncernens samlede netto rentebærende gæld er i regnskabsåret reduceret med 75 mio. DKK, og udgør 497 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 572 mio. DKK pr. 30. juni 2003.

Koncernens samlede kredittilsagn udgør 1.053 mio. DKK pr. 30. juni 2004 imod 1.054 mio. DKK pr. 30. juni 2003. Heraf er der pr. 30. juni 2004 trukket i alt 497 mio. DKK samt anvendt 80 mio. DKK til remburs m.v. Koncernens uudnyttede trækingsret udgør således 476 mio. DKK pr. 30. juni 2004 mod 381 mio. DKK pr. 30. juni 2003.

## 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 dem.

### KOMMERCIELLE RISIKOFAKTORER

#### 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.

#### 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 supplerung 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 kredittvurderes efter koncernens debitorpolitik inden samhandel påbegyndes og derefter løbende, men tab kan forekomme. Der foretages normalt ikke forsikring af enkelte debitortilgodehavender, 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 kutyper.

Koncernen har de seneste år ikke haft tab på debitorer, der samlet har oversteg 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).

### 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 cashflow 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.

**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 28. september 2004

Direktion:

KLAUS H. RASMUSSEN  
Adm. direktør

HENRIK THEILBJØRN  
Økonomidirektør

Bestyrelse:

OLE T. KROGSGAARD  
Formand

BJARNE HANSEN  
Næstformand

LEIF JUUL JØRGENSEN

KAJA MØLLER

NIELS ERIK MARTINSEN

OLE WENGEL

**REVISIONSPÅTEGNING****Til aktionærene i IC Companys A/S**

Vi har revideret årsrapporten for IC Companys A/S for regnskabsåret 1. juli 2003 – 30. juni 2004. 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 2004 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2003 – 30. juni 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

København, den 28. september 2004

DELOITTE  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ERNST & YOUNG  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

DAVID HOLM  
Statsautoriseret revisor

LEIF SHERMER LARSEN  
Statsautoriseret revisor

KIRSTEN AASKOV MIKKELSEN  
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 2002/03.

I forbindelse med ikrafttrædelse af regnskabsvejledning 22 om indtægter og som beskrevet i årsrapporten for 2002/03 er klassifikationen af kontantrabatter ændret fra en finansiel omkostning til en reduktion i nettoomsætningen. Beløbet udgør 21 mio. DKK for både 2002/03 og 2003/04. Der er herudover foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene.

Som omtalt under ledelsesberetningen på side 6, og som beskrevet i regnskabsberetningen på side 17 ændrede IC Companys regnskabsmæssigt skøn for værdiansættelse af varelagre, opgørelse af nedskrivning på tilgodehavender fra salg samt økonomisk levetid for goodwill i forbindelse med aflægelse af regnskab for første kvartal 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 forholdsmæssige 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 minoritetsinteressere 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 salgsomkostninger 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsessværdien.

#### **Andre finansielle anlægsaktiver**

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

Andre finansielle anlægsaktiver måles til anskaffelsessværdi 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 nettorealisationssværdien 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.

Nettorealisationssværdien 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 nominel 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**

Bestyrelse, 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.



**OVERGANG TIL IFRS I 2005/06**

IC Companys vil overgå til de internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS) pr. 1. juli 2005, hvor sammenligningstallene for 2004/05 ligeledes vil blive omarbejdet til IFRS. IC Companys har gennemført en indledende analyse og vurderet forskellene mellem den anvendte regnskabspraksis og gældende IAS/IFRS-standarder. Baseret herpå er det forventningen, at anvendt regnskabspraksis vil medføre ændringer på følgende områder:

- **Indtægtskriterium** - Under den eksisterende regnskabspraksis foretages reservation til imødegåelse af aftalebaseret returnering af varer fra engroskunder. Der skal foretages yderligere analyser af, hvorledes selskabets praksis berøres af IFRS's krav.
- **Immaterielle anlægsaktiver** - Goodwill afskrives under den aktuelle regnskabspraksis over 5 til 10 år. I henhold til IFRS 3 skal goodwill alene testes for værdiforringelse. Driften vil således ikke blive belastet med afskrivninger, som for 2004/05 forventes at være på 48 mio. DKK, men alene med en eventuel nedskrivning som følge af værdiforringelse.
- **Regnskabsmæssig behandling af immaterielle anlægsaktiver** - Lejerettigheder afskrives under den nuværende regnskabspraksis over minimumsløbetiden for den erhvervede lejekontrakt dog maksimalt over 10 år. I nogle tilfælde er den økonomiske levetid for immaterielle anlægsaktiver ikke mulig at fastsætte, hvorfor disse efter IAS 38 i så fald ikke afskrives, men hvert år testes for værdiforringelse. Forholdet skal analyseres nærmere, før det kan afgøres, hvorvidt den regnskabsmæssige behandling skal ændres.
- **Aktiebaserede incitamentsprogrammer** - Koncernen har i tidligere år anvendt aktiebaseret incitamentsafłønning for ledende medarbejdere. Udestående programmer skal behandles efter IFRS 2.
- **Pensionsforpligtelser** - Koncernen har i begrænset omfang ydelsesbaserede pensionsordninger. Efter den eksisterende regnskabspraksis indregnes omkostning i takt med betaling og løbende revaluering af forpligtelsen. Efter IAS 19 skal der foretages aktuarmæssig opgørelse af pensionsforpligtelsen, som indregnes under hensatte forpligtelser.
- **Valutaterminskontrakter** - Koncernen anvender valutasikringsinstrumenter til afdækning af valutarisici i forbindelse med varekøb og varesalg. I forbindelse med overgang til IAS 39 øges kravene for at kunne behandle sådanne valutasikringsinstrumenter som risikoafdækning af fremtidige transaktioner i fremmed valuta. Nærmere analyse af disse krav kan medføre, at selskabet skal ændre den aktuelle regnskabsmæssige behandling, hvor værdiregulering føres i resultatopgørelsen i takt med og på samme regnskabslinie som de sikrede transaktioner, men i stedet skal føres i resultatopgørelsen løbende og behandles som en finansiel post. Det udskudte tab udgør pr. 30. juni 2004 4 mio. DKK.
- **Indregning af kapitalandele** - Moderselskabet opgør og indregner kapitalandele i dattervirksomheder til indre værdi. I forbindelse med overgangen til IAS/IFRS skal disse indregnes til kostpris eller dagsværdi.
- Dertil kan komme mindre ændringer som følge af førstegangsansværelsen af IFRS.

IAS/IFRS stiller på en række områder mere omfattende krav til oplysninger end regnskabsreguleringen for danske børsnoterede virksomheder. IC Companys vil vurdere behovet for tilpasning af eksisterende og tilføjelse af nye noteoplysninger.

Overgangen forventes ikke at give anledning til væsentlige tilpasninger i selskabets økonomisystemer og registreringsrutiner.

**RESULTATOPGØRELSE**

1. juli - 30. Juni

Note	(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
1	<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>2.612.204</b>	<b>2.685.251</b>	<b>958.288</b>	<b>1.185.312</b>
	Produktionsomkostninger	(1.320.758)	(1.248.425)	(935.502)	(938.519)
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>1.291.446</b>	<b>1.436.826</b>	<b>22.786</b>	<b>246.793</b>
2, 3	Salgs- og distributionsomkostninger	(922.752)	(839.549)	(98.925)	(85.170)
2, 3, 4	Administrationsomkostninger	(567.660)	(495.920)	(198.537)	(182.479)
5	Andre driftsindtægter	15.013	9.766	62.160	67.550
6	Andre driftsomkostninger	0	(2.550)	0	0
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT FØR SÆRLIGE POSTER</b>	<b>(183.953)</b>	<b>108.573</b>	<b>(212.516)</b>	<b>46.694</b>
14	Særlige poster	(91.000)	(64.300)	(15.000)	(10.400)
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>(274.953)</b>	<b>44.273</b>	<b>(227.516)</b>	<b>36.294</b>
12	Indtægter af kapitalandele før skat	-	-	(68.247)	(16.999)
8	Finansielle poster, netto	(18.560)	(25.753)	2.250	(775)
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>(293.513)</b>	<b>18.520</b>	<b>(293.513)</b>	<b>18.520</b>
9	Skat af årets resultat	(15.240)	(17.561)	(15.240)	(17.561)
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>(308.753)</b>	<b>959</b>	<b>(308.753)</b>	<b>959</b>
<b>DISPONERING AF ÅRETS RESULTAT</b>					
	Udbytte			0	0
	Overført til næste år			(308.753)	959
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>			<b>(308.753)</b>	<b>959</b>



**AKTIVER – BALANCE**

Pr. 30. juni

Note	(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2004	2003	2004	2003
	<b>ANLÆGSAKTIVER</b>				
	Goodwill	171.999	233.718	0	0
	Software og IT systemer	28.222	32.403	28.213	32.372
	Varemærkerettigheder	315	0	315	0
	Lejerettigheder	40.101	47.860	0	0
10, 11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>240.637</b>	<b>313.981</b>	<b>28.528</b>	<b>32.372</b>
	Grunde og bygninger	25.360	28.794	0	1.385
	Indretning af lejede lokaler	90.427	112.259	16.611	16.608
	Driftsmateriel og inventar	60.038	69.937	9.862	12.528
10, 11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>175.825</b>	<b>210.990</b>	<b>26.473</b>	<b>30.521</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	495.110	645.175
14	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	10.183	28.675
13	Aktier	208	254	0	0
13, 14	Deposita m.v.	27.583	26.567	2.332	2.490
15	Udskudte skatteaktiver	108.721	114.374	30.635	37.574
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>136.512</b>	<b>141.195</b>	<b>538.260</b>	<b>713.914</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>552.974</b>	<b>666.166</b>	<b>593.261</b>	<b>776.807</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
16	<b>Varebeholdninger</b>	<b>380.840</b>	<b>443.309</b>	<b>151.829</b>	<b>91.289</b>
	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	200.956	279.494	25.239	16.471
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	363.248	694.245
	Tilgodehavende selskabsskat	53.007	97.042	30.047	57.071
18	Andre tilgodehavender	40.986	41.687	4.020	4.780
19	Periodeafgrænsningsposter	62.790	65.169	9.430	9.302
17	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>357.739</b>	<b>483.392</b>	<b>431.984</b>	<b>781.869</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>110.395</b>	<b>214.871</b>	<b>9.795</b>	<b>79.441</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>848.974</b>	<b>1.141.572</b>	<b>593.608</b>	<b>952.599</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.401.948</b>	<b>1.807.738</b>	<b>1.186.869</b>	<b>1.729.406</b>

**PASSIVER - BALANCE**

Pr. 30. juni

Note	(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
		2004	2003	2004	2003
<b>EGENKAPITAL</b>					
20	Selskabskapital	183.517	183.517	183.517	183.517
	Overkurs ved emission	30.658	30.658	30.658	30.658
	Reserve for afledte finansielle instrumenter	(2.915)	(4.592)	(2.915)	(4.592)
	Overført resultat	78.982	390.068	78.982	390.068
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>290.242</b>	<b>599.651</b>	<b>290.242</b>	<b>599.651</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>					
15	Udskudt skat	5.890	1.744	0	0
21, 22	Andre hensatte forpligtelser	72.319	40.917	18.426	8.400
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>78.209</b>	<b>42.661</b>	<b>18.426</b>	<b>8.400</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>					
	Kreditinstitutter	9.139	14.728	0	0
	Kapitaliseret leasingforpligtelse	39.636	38.884	0	0
23	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>48.775</b>	<b>53.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
24	Kreditinstitutter	557.587	732.485	461.719	668.959
	Kapitaliseret leasingforpligtelse	612	333	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	235.733	189.688	90.693	66.557
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	245.882	321.702
9	Selskabsskat	21.826	23.344	0	0
25	Anden gæld	168.964	165.964	79.907	64.137
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>984.722</b>	<b>1.111.814</b>	<b>878.201</b>	<b>1.121.355</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.033.497</b>	<b>1.165.426</b>	<b>878.201</b>	<b>1.121.355</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.401.948</b>	<b>1.807.738</b>	<b>1.186.869</b>	<b>1.729.406</b>

26 Økonomiske forpligtelser  
29-31 Noter uden særlig henvisning

**EGENKAPITALENS UDVIKLING**

**KONCERNEN**

(t.kr.)	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for afledte finansielle instrumenter	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital pr. 1. juli 2002</b>	181.517	30.558	(11.439)	382.315	582.951
Årets resultat				959	959
Kapitaludvidelse	2.000	100			2.100
Valutakursregulering af dattervirksomheder				(20.964)	(20.964)
Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktieprogrammer				27.758	27.758
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter, netto efter skat			6.847		6.847
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2003</b>	<b>183.517</b>	<b>30.658</b>	<b>(4.592)</b>	<b>390.068</b>	<b>599.651</b>
Årets resultat				(308.753)	(308.753)
Valutakursregulering af dattervirksomheder				(1.524)	(1.524)
Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktieprogrammer				(809)	(809)
Værdiregulering af afledte finansielle 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>

**KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE**

1. juli - 30. juni

		KONCERNEN	
Note	(t.kr.)	2003/04	2002/03
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>			
	<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	(183.953)	108.573
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	163.118	114.327
	Andre reguleringer	4.175	5.785
	Betalte fusionsomkostninger	0	(14.289)
	Betalte særlige poster	(28.440)	0
27	Ændring i driftskapital	184.141	57.071
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>139.041</b>	<b>271.467</b>
	Modtagne finansielle indtægter	11.992	14.197
	Betalte finansielle udgifter	(30.740)	(47.354)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>120.293</b>	<b>238.310</b>
9	Betalt selskabsskat	9.538	(54.804)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>		<b>129.831</b>	<b>183.506</b>
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>			
	Køb af virksomhed og aktiviteter	0	(103.512)
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(16.752)	(8.054)
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	(70.912)	(74.110)
	Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.565	21.921
	Ændring af deposita	(939)	2.206
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>		<b>(77.038)</b>	<b>(161.549)</b>
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>			
	Skatteværdi af favørelement vedr. medarbejderaktier	27.758	0
	Kapitalforhøjelse	0	2.100
	Afdrag og indfrielse af langfristet gæld	(5.360)	(33.519)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>		<b>22.398</b>	<b>(31.419)</b>
<b>ÅRETS LIKVIDITETSVIRKNING</b>		<b>75.191</b>	<b>(9.462)</b>
<b>LIKVIDER</b>			
	Beholdninger primo	(517.614)	(498.651)
	Valutakursregulering af likvider primo	(4.769)	(9.501)
	Årets likviditetsvirkning	75.191	(9.462)
28	<b>Beholdninger ultimo</b>	<b>(447.192)</b>	<b>(517.614)</b>

## NOTER

### 1. SEGMENTOPLYSNINGER

#### Forretningsområder - primære segmenter

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

Detail 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.

Ikke allokerede balanceposter vedrører hovedsagligt goodwill, tilgodehavende og skyldige skatter, rentebærende aktiver og gæld, egenkapital samt skyldige omkostninger relateret til koncern fælles funktioner.

2003/04					
Mio. DKK	Engros	Detail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
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>	10,3%	-8,2%	-5,1%		
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>					-7,0%
Særlige poster		(70)	(5)	(16)	(91)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>(275)</b>
2002/03					
	Engros	Detail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Nettoomsætning	1.635	933	117	-	2.685
<b>Indtjeningsbidrag</b>	<b>377</b>	<b>(51)</b>	<b>(32)</b>		<b>294</b>
<i>Indtjeningsmargin</i>	23,1%	-5,5%	-27,0%		
Koncern fælles omkostninger				(177)	(177)
Goodwill af- og nedskrivninger				(9)	(9)
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>					<b>108</b>
<i>EBIT margin</i>					4,0%
Særlige poster		(45)		(19)	(64)
<b>Resultat af primær drift</b>					<b>44</b>

**NOTER**

**1. SEGMENTOPLYSNINGER, FORTSAT**

30. juni 2004					
Mio. DKK	Engros	Detail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Anlægsaktiver	74	118	9	352	553
Omsætningsaktiver excl. likvide beholdninger	447	162	54	76	739
Likvide beholdninger	-	-	-	110	110
<b>Aktiver i alt</b>					<b>1.402</b>
Ikke rentebærende kortfristet gæld	212	77	19	119	427
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>1.402</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>309</b>	<b>203</b>	<b>44</b>	<b>309</b>	<b>865</b>

30. juni 2003					
Mio. DKK	Engros	Detail	Outlet	Ikke allokeret	Koncern
Anlægsaktiver	71	205	8	382	666
Omsætningsaktiver excl. likvide beholdninger	512	257	66	92	927
Likvide beholdninger	-	-	-	215	215
<b>Aktiver i alt</b>					<b>1.808</b>
Ikke rentebærende kortfristet gæld	180	106	15	79	380
Rentebærende langfristet gæld	-	-	-	53	53
Rentebærende kortfristet gæld	-	-	-	732	732
Andre hensatte forpligtelser	-	16	-	27	43
Egenkapital	-	-	-	600	600
<b>Passiver i alt</b>					<b>1.808</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>403</b>	<b>356</b>	<b>59</b>	<b>395</b>	<b>1.213</b>

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

## NOTER

### 1. SEGMENTOPLYSNINGER, FORTSAT

#### Nøgletal

	2003/04	2002/03
Vækst i nettoomsætning i alt	-3%	-7%
Vækst i engrosomsætning	-2%	-7%
Vækst i detailomsætning	-4%	-8%
Engrossalgandel	62%	61%
Detailsalgandel	38%	39%
Antal konceptbutikker i alt	925	777
Konceptbutikker ejet af ICC	228	263
Specialbutikker	164	182
Shop-in-Shops	64	81
Konceptbutikker ejet af forhandlere	697	514
Antal adresser for egne konceptbutikker	177	201

### GEOGRAFISKE FORRETNINGSOMRÅDER - SEKUNDÆRE SEGMENTER

Marked	Omsætning Mio. DKK		Antal koncept- butikker i alt		Antal konceptbutikker - Ejerforhold				Antal konceptbutikker - Butikstype			
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	IC Companys		Forhandlerejede		Specialbutikker		Shop in shops	
					2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Danmark	459	472	167	152	41	44	126	108	86	67	81	85
Sverige	548	417	59	51	24	27	35	24	25	27	34	24
Holland	294	378	174	102	17	19	157	83	43	51	131	51
UK og Irland	178	174	50	34	6	8	44	26	17	15	33	19
Belgien	142	165	117	87	60	71	57	16	17	18	100	69
Finland	143	154	60	73	2	4	58	69	10	11	50	62
Tyskland	106	138	9	12	8	8	1	4	8	9	1	3
Polen	114	134	30	32	30	32	0	0	30	32	0	0
Norge	130	120	23	31	3	5	20	26	21	17	2	14
Canada	84	102	6	34	6	9	0	25	6	10	0	24
Schweiz	113	97	10	17	7	5	3	12	10	8	0	9
Østrig	47	57	3	12	2	5	1	7	3	9	0	3
Spanien	48	53	17	13	1	1	16	12	17	13	0	0
Tjekkiet	30	31	8	8	8	8	0	0	8	8	0	0
Portugal	17	28	7	9	7	9	0	0	7	9	0	0
Frankrig	22	27	1	3	1	1	0	2	1	2	0	1
Ungarn	20	24	5	5	5	5	0	0	5	5	0	0
Lihuaen	3	3	0	2	0	2	0	0	0	2	0	0
Andre	114	111	179	100	0	0	179	100	144	43	35	57
<b>I alt</b>	<b>2.612</b>	<b>2.685</b>	<b>925</b>	<b>777</b>	<b>228</b>	<b>263</b>	<b>697</b>	<b>514</b>	<b>458</b>	<b>356</b>	<b>467</b>	<b>421</b>

**NOTER**

**2. PERSONALEOMKOSTNINGER:**

Personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster:

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Salgs- og distributionsomkostninger	356.497	339.341	57.508	49.907
Administrationsomkostninger	282.848	262.813	112.828	105.826
<b>I alt</b>	<b>639.345</b>	<b>602.154</b>	<b>170.336</b>	<b>155.733</b>
De samlede lønninger og vederlag mv. kan specificeres således:				
Lønninger og vederlag	563.769	526.465	163.448	149.232
Pensionsomkostninger	19.258	20.361	6.279	5.977
Andre omkostninger til social sikring	56.318	55.328	609	524
<b>I alt</b>	<b>639.345</b>	<b>602.154</b>	<b>170.336</b>	<b>155.733</b>
<b>Koncernens gennemsnitlige antal ansatte</b>	<b>2.095</b>	<b>2.199</b>	<b>327</b>	<b>323</b>

Det samlede vederlag til moderselskabets direktion udgør t.kr. 14.881 (2002/03: t.kr.9.400), heraf t.kr. 12.250 til fratrådte direktionsmedlemmer. Vederlag til bestyrelsen udgør t.kr. 1.350 (2002/03: t.kr. 1.350).

**Aktieoptioner**

Koncernen har 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 2003	100.000	116.250	216.250
Udløbet i 2003/2004	(100.000)	(56.475)	(156.475)
<b>Udestående pr. 30. juni 2004</b>	<b>0</b>	<b>59.775</b>	<b>59.775</b>

	Udstedte aktieoptioner	Udløbet/annuleret	Udestående mio kr.	Værdi	Udnyttelses-kurs*	Udnyttelses-periode
Direktionen	200.000	(200.000)	0	-	-	-
Ledende medarbejdere	400.000	(340.225)	59.775	0,2	65 - 113	01.08.02-31.01.06
<b>Aktieoptioner i alt</b>	<b>600.000</b>	<b>(540.225)</b>	<b>59.775</b>	<b>0,2</b>		

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

Pr. 30. juni 2004 er 17 personer omfattet af aktieoptionsordningerne mod 20 personer pr. 30. juni 2003.



**NOTER**

**2. PERSONALEOMKOSTNINGER, FORTSAT:**

**Warrants**

Koncernen har pr. 30. juni 2004 i alt 3 warrant programmer.

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):**

	Formandskabet	Direktionen	Andre ledende medarbejdere	Totalt
Udestående pr. 1. juli 2003	50.000	0	653.500	703.500
Reklassificeret i 2003/2004	0	11.400	(11.400)	0
Udløbet i 2003/2004	(50.000)	0	(181.850)	(231.850)
<b>Udestående pr. 30. juni 2004</b>	<b>0</b>	<b>11.400</b>	<b>460.250</b>	<b>471.650</b>

	Udstedte Warrants	Udløbet/annuleret	Udestående	Værdi mio kr.	Udnyttelseskurs*	Udnyttelsesperiode
Formandskabet	50.000	(50.000)	0	-	-	-
Tildeling 2000	717.500	(534.500)	183.000	0,6	97,00	27.09.03 - 21.10.05
Tildeling 2001	185.000	(78.750)	106.250	0,5	46+5%pa	27.09.02 - 31.10.04
Tildeling 2002	225.000	(42.600)	182.400	3,0	35+6%pa	27.09.03 - 31.10.05
<b>Warrants i alt</b>	<b>1.177.500</b>	<b>(705.850)</b>	<b>471.650</b>	<b>4,1</b>		

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

Pr. 30. juni 2004 er 27 personer omfattet af warrant programmerne mod 34 personer pr. 30. juni 2003.

I forbindelse med at Henrik Theilbjørn indtrådte i selskabets direktion pr. 6. november 2003 overføres hans andel af warrant programmet fra 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:

	2003/04	2002/03
Forventet volatilitet	79%	36%
Forventet udbytte pr. aktie (i kr.)	0	0
Risikofri rente	4,73%	4,02%

**3. AF- OG NEDSKRIVNINGER:**

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

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Salgs- og distributionsomkostninger	55.876	63.585	2.861	2.574
Administrationsomkostninger	107.240	50.634	15.679	16.495
Særlige poster	35.251	23.400	0	0
<b>I alt</b>	<b>198.367</b>	<b>137.619</b>	<b>18.540</b>	<b>19.069</b>

## NOTER

### 4. HONORARER TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER:

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

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
<b>Revisionshonorar:</b>				
Deloitte	4.257	4.252	962	950
Ernst & Young	962	1.161	962	950
Andre revisionsfirmaer	92	34	0	0
<b>Andre honorarer:</b>				
Deloitte	5.316	4.381	2.387	1.668
Ernst & Young	597	505	520	375
Andre revisionsfirmaer	120	221	0	0
<b>I alt</b>	<b>11.344</b>	<b>10.554</b>	<b>4.831</b>	<b>3.943</b>

### 5. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER:

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Serviceydelse ydet over for dattervirksomheder	-	-	58.604	66.257
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	1.799	3.080	968	0
Royalty	4.937	1.109	1.583	1.109
Erstatninger	346	1.113	0	0
Entrance fee fra franchise tagere	1.743	0	0	0
Huslejeindtægt	4.404	2.459	0	89
Øvrige	1.784	2.005	1.005	95
<b>I alt</b>	<b>15.013</b>	<b>9.766</b>	<b>62.160</b>	<b>67.550</b>

### 6. ANDRE DRIFTSKOSTNINGER:

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Tab ved salg af anlægsaktiver	0	2.550	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>2.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 7. SÆRLIGE POSTER:

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Nedlukning af egne Detail butikker	75.000	44.900	0	0
Tomgangsomkostninger vedrørende administrative lejemål	16.000	19.400	15.000	10.400
<b>I alt</b>	<b>91.000</b>	<b>64.300</b>	<b>15.000</b>	<b>10.400</b>

**NOTER**

**8. FINANSIELLE POSTER, NETTO:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
<b>Finansielle indtægter:</b>				
Renter af bankindestående	5.404	2.350		
Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	23.365	33.768
Valutakursgevinster, netto	859	0	436	1.712
Andre finansielle indtægter	4.780	13.572	2.408	7.752
<b>I alt</b>	<b>11.043</b>	<b>15.922</b>	<b>26.209</b>	<b>43.232</b>
<b>Finansielle omkostninger:</b>				
Renter af gæld til kreditinstitutter	(24.995)	(29.107)	(19.059)	(27.029)
Renter af gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	(4.701)	(13.167)
Valutakurstab, netto	0	(206)	0	0
Andre finansielle omkostninger	(4.608)	(12.362)	(199)	(3.811)
<b>I alt</b>	<b>(29.603)</b>	<b>(41.675)</b>	<b>(23.959)</b>	<b>(44.007)</b>
<b>Finansielle poster, netto:</b>	<b>(18.560)</b>	<b>(25.753)</b>	<b>2.250</b>	<b>(775)</b>

**9. ÅRETS SKAT:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Aktuel skat	5.766	10.461	319	0
Aktuelt sambeskatningsbidrag	0	0	(10.453)	(5.473)
Ændring i udskudt skat	10.966	15.185	13.697	10.751
Reguleringer til tidligere år, udskudt skat	(1.045)	(10.181)	(6.758)	(3.383)
Reguleringer til tidligere år, betalbar skat	272	(25.662)	3.152	(25.662)
Skat i dattervirksomheder	0	0	16.002	13.570
<b>Årets skat</b>	<b>15.959</b>	<b>(10.197)</b>	<b>15.959</b>	<b>(10.197)</b>
Der indregnes således:				
Skat af årets resultat	15.240	17.561	15.240	17.561
Skat af egenkapitalbevægelser	719	(27.758)	719	(27.758)
<b>Årets skat</b>	<b>15.959</b>	<b>(10.197)</b>	<b>15.959</b>	<b>(10.197)</b>
<b>Betalt / (modtaget) selskabsskat i regnskabsåret, netto</b>	<b>(9.538)</b>	<b>54.804</b>	<b>(34.087)</b>	<b>(1.497)</b>

**Skat af årets resultat kan forklares således:**

(t.kr.)	KONCERN	
	2003/04	2002/03
Beregnet skat af resultat før skat	(88.054)	5.556
Ikke fradragsberettiget afskrivning på goodwill/lejerettigheder	28.862	6.420
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(2.958)	(6.988)
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat i forhold til 30%, netto	(5.307)	3.909
Skat af egenkapitalbevægelser	719	0
Regulering til tidligere år til 30%	(595)	(10.181)
Skattemæssige underskud der ikke indregnes mv.	82.573	18.845
<b>I alt</b>	<b>15.240</b>	<b>17.561</b>

**NOTER**

**10. KONCERNENS IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:**

(t.kr.)	Goodwill	Software og IT systemer	Varemærkerettigheder	Lejerettigheder	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Anskaffelsespris pr. 1 juli 2003	586.979	123.688	-	107.763	41.384	298.620	344.320
Valutakursregulering m.v.	5.857	-	-	199	1.447	1.208	761
Overførsel	-	-	-	4.563	-	(1.845)	(2.718)
Tilgang	7.000	9.374	350	7.051	301	33.913	36.698
Afgang	-	(39)	-	(14.962)	(3.501)	(43.468)	(71.399)
<b>Anskaffelsespris pr. 30. juni 2004</b>	<b>599.836</b>	<b>133.023</b>	<b>350</b>	<b>104.614</b>	<b>39.631</b>	<b>288.428</b>	<b>307.662</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2003	(353.262)	(91.284)	-	(59.903)	(12.590)	(186.362)	(274.381)
Valutakursregulering m.v.	(3.927)	-	-	(103)	(405)	(567)	(460)
Overførsel	-	-	-	(3.774)	-	2.275	1.498
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-	-	12.749	276	41.814	69.691
Årets afskrivninger	(50.648)	(13.517)	(35)	(10.196)	(1.552)	(34.878)	(32.290)
Årets nedskrivninger	(20.000)	-	-	(3.286)	-	(20.283)	(11.682)
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2004</b>	<b>(427.837)</b>	<b>(104.801)</b>	<b>(35)</b>	<b>(64.513)</b>	<b>(14.271)</b>	<b>(198.001)</b>	<b>(247.624)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2004</b>	<b>171.999</b>	<b>28.222</b>	<b>315</b>	<b>40.101</b>	<b>25.360</b>	<b>90.427</b>	<b>60.038</b>

Den kapitaliserede værdi af leasingaktiver indgår med t.kr. 14.637 pr. 30. juni 2004 (t.kr. 15.038 pr. 30. juni 2003) i grunde og bygninger.

Regnskabsmæssig værdi af udenlandske grunde og bygninger, som ikke er underlagt offentlig vurdering, udgjorde pr. 30. juni 2004 t.kr. 25.360 (t.kr. 28.794 pr. 30. juni 2003).

**11. MODERSELSKABETS IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER:**

(t.kr.)	Software og IT systemer	Varemærkerettigheder	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Driftsmateriel og inventar
Anskaffelsespris pr. 1 juli 2003	123.451	-	1.573	19.037	48.474
Tilgang	9.342	350	-	2.116	2.145
Afgang	-	-	(1.573)	-	(20.471)
<b>Anskaffelsespris pr. 30. juni 2004</b>	<b>132.793</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>21.153</b>	<b>30.148</b>
Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2003	(91.078)	-	(188)	(2.429)	(35.946)
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-	188	-	18.550
Årets afskrivninger	(13.502)	(35)	-	(2.113)	(2.890)
<b>Akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2004</b>	<b>(104.580)</b>	<b>(35)</b>	<b>-</b>	<b>(4.542)</b>	<b>(20.286)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2004</b>	<b>28.213</b>	<b>315</b>	<b>-</b>	<b>16.611</b>	<b>9.862</b>

**NOTER**

**12. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER:**

(t.kr.)	MODERSELSKAB	
	2004	2003
Anskaffelsessum pr. 1. juli	1.840.763	1.682.857
Tilgang ved køb/stiftelse af virksomhed	7.498	3.845
Kapitalforhøjelse i dattervirksomheder	0	154.061
<b>Anskaffelsessum pr. 30. juni</b>	<b>1.848.261</b>	<b>1.840.763</b>
Værdireguleringer pr. 1. juli	(1.341.725)	(1.293.499)
Kursregulering	(314)	(15.380)
Årets resultat i dattervirksomheder		
inkl. forskydning i interne avancer m.v. (efter skat)	(13.601)	(18.192)
Goodwillafskrivning	(70.648)	(12.377)
Udbytte, regulering til afsat tidligere år	(111.307)	(2.277)
<b>Værdireguleringer pr. 30. juni</b>	<b>(1.537.595)</b>	<b>(1.341.725)</b>
Nettokapitalandele i tilknyttede virksomheder pr. 30. juni	310.666	499.038
Dattervirksomheder med negativ indre værdi, modregnet i tilgodehavender	184.444	146.137
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni</b>	<b>495.110</b>	<b>645.175</b>
<b>I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele indgår goodwill med</b>	<b>171.999</b>	<b>233.718</b>

(t.kr.)	2003/04	2002/03
Indtægter af kapitalandele for året er fordelt således:		
Indtægter af kapitalandele før skat	(53.421)	(23.499)
Ændring af urealiseret intern avance på varelagre m.v. før skat	(14.826)	6.500
<b>Indtægter af kapitalandele før skat</b>	<b>(68.247)</b>	<b>(16.999)</b>
Skat af årets resultat	(16.002)	(13.570)
<b>Indtægter af kapitalandele efter skat</b>	<b>(84.249)</b>	<b>(30.569)</b>

Oversigt over koncernens tilknyttede virksomheder fremgår bagest i årsrapporten.

**13. KONCERNENS ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:**

(t.kr.)	Aktier	Deposita mv.
Anskaffelsessum pr. 1. juli 2003	257	27.234
Tilgang	-	4.385
Afgang	(49)	(3.446)
<b>Anskaffelsessum pr. 30 juni 2004</b>	<b>208</b>	<b>28.173</b>
Værdireguleringer pr. 1. juli 2003	(3)	(667)
Årets valutakursreguleringer mv.	3	77
<b>Værdireguleringer pr. 30 juni 2004</b>	<b>-</b>	<b>(590)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30 juni 2004</b>	<b>208</b>	<b>27.583</b>

**NOTER**

**14. MODERSELSKABETS ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER:**

(t.kr.)	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Deposita mv.
Anskaffelsessum pr. 1. juli 2003	71.974	2.490
Tilgang	6.529	-
Afgang	(16.126)	(158)
<b>Anskaffelsessum pr. 30 juni 2004</b>	<b>62.377</b>	<b>2.332</b>
Værdireguleringer pr. 1. juli 2003	(129)	-
Årets valutakursreguleringer mv.	249	-
<b>Værdireguleringer pr. 30 juni 2004</b>	<b>120</b>	<b>-</b>
Negative kapitalandele modregnet i lån pr. 1. juli 2003	(43.170)	-
Årets bevægelse	(9.144)	-
<b>Negative kapitalandele modregnet i lån pr. 30 juni 2004</b>	<b>(52.314)</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30 juni 2004</b>	<b>10.183</b>	<b>2.332</b>

**15. UDSKUDT SKAT:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 1. juli</b>	<b>112.630</b>	<b>127.883</b>	<b>37.574</b>	<b>45.751</b>
Regulering vedrørende tidligere år	1.045	2.380	6.758	2.410
Tilgang ved virksomhedskøb	0	1.462	0	2.587
Valutakursreguleringer	210	(1.683)	0	0
Ændring i udskudt skat af årets resultat	(11.054)	(17.412)	(13.697)	(13.174)
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>	<b>102.831</b>	<b>112.630</b>	<b>30.635</b>	<b>37.574</b>
Der er indregnet som følger:				
Udskudte skatteaktiver	108.721	114.374	30.635	37.574
Udskudt skat	(5.890)	(1.744)	0	0
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>	<b>102.831</b>	<b>112.630</b>	<b>30.635</b>	<b>37.574</b>
Udskudt skat fordeler sig pr. 30. juni således:				
Immaterielle anlægsaktiver	49.539	14.628	8.655	7.083
Materielle anlægsaktiver	45.225	56.757	35.656	37.001
Finansielle anlægsaktiver	887	3.083	1.003	3.083
Omsætningsaktiver	30.657	37.314	6.208	11.702
Kortfristet gæld	(5.978)	(9.879)	(16.959)	(17.698)
Langfristet gæld	0	0	0	0
Fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, netto	223.917	153.685	52.766	8.398
<b>Udskudte skatteaktiver, brutto</b>	<b>344.247</b>	<b>255.588</b>	<b>87.329</b>	<b>49.569</b>
Ikke indregnede skatteaktiver	(241.416)	(142.958)	(56.694)	(11.995)
<b>Udskudte skatteaktiver pr. 30. juni, netto</b>	<b>102.831</b>	<b>112.630</b>	<b>30.635</b>	<b>37.574</b>

**NOTER**

**16. VAREBEHOLDNINGER:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Råvarer og hjælpematerialer	25.628	21.840	22.187	5.010
Færdigvarer og handelsvarer	349.428	409.142	129.642	86.279
Forudbetaling for varer	5.784	12.327	0	0
<b>Varebeholdninger pr. 30. juni</b>	<b>380.840</b>	<b>443.309</b>	<b>151.829</b>	<b>91.289</b>

**17. TILGODEHAVENDER:**

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

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Tilgodehavende selskabsskat	1.684	3.526	0	0
Andre tilgodehavender	1.549	2.860	0	0
<b>Tilgodehavender pr. 30. Juni</b>	<b>3.233</b>	<b>6.386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**18. ANDRE TILGODEHAVENDER:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Tilgodehavende moms m.v.	8.522	6.874	1.964	766
Forskud til ansatte m.v.	1.097	3.778	373	386
Tilgodehavende fra forhandlerejede forretninger	18.118	5.624	0	0
Kreditkort tilgodehavender	4.090	16.457	0	37
Øvrige tilgodehavender	9.159	8.954	1.683	3.591
<b>Andre tilgodehavender pr. 30. juni</b>	<b>40.986</b>	<b>41.687</b>	<b>4.020</b>	<b>4.780</b>

**19. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, AKTIVER:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Kollektionsprøver	22.642	18.676	4.563	1.334
Reklame	1.623	2.527	135	340
Husleje m.v.	25.472	27.357	1.725	5.316
Forsikring	2.901	1.942	1.142	383
Sociale ydelser	2.972	7.007	0	0
Øvrige	7.180	7.660	1.865	1.929
<b>Periodeafgrænsningsposter pr. 30. juni</b>	<b>62.790</b>	<b>65.169</b>	<b>9.430</b>	<b>9.302</b>

**NOTER**

**20. SELSKABSKAPITAL:**

Selskabskapitalen består af 18.351.650 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.kr.
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>

**Egne aktier**

Der er ikke i årets løb erhvervet eller solgt egne aktier.

Egne aktier kan specificeres således:

	% af aktiekapitalen	Antal	Pålydende værdi
Egne aktier pr. 1. juli 2003	1,9%	350.182	3.501.820
Tilgang	0,0%	0	0
Afgang	0,0%	0	0
<b>Egne aktier pr. 30. Juni 2004</b>	<b>1,9%</b>	<b>350.182</b>	<b>3.501.820</b>

Aktierne er oprindeligt erhvervet med henblik på afdækning af selskabets forpligtelser i henhold til aktieoptionsprogrammet for direktion, øvrige direktører samt funktionschefer og nøglemedarbejdere.

Værdien af egne aktier til børskursen pr. 30. juni 2004 udgør t.kr. 14.809.

**21. KONCERNENS ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE:**

(t.kr.)	Pensions forpligtelser	Butiksleje for tabsgivende lukkebutikker	Hensatte husleje forpligtelser	Omstrukturering i tilkøbt virksomhed	Hensatte forpligtelser ialt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2003	830	16.500	14.200	9.387	40.917
Tilgang	99	41.293	16.000	-	57.392
Afgang	(85)	(11.875)	(11.774)	(2.256)	(25.990)
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2004</b>	<b>844</b>	<b>45.918</b>	<b>18.426</b>	<b>7.131</b>	<b>72.319</b>

Omstrukturering af tilkøbt virksomhed omfatter alene selskaber i Tiger-gruppen og forventes afsluttet inden 30 juni 2005.

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

**22. MODERSELSKABETS ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE:**

(t.kr.)	Pensions forpligtelser	Butiksleje for tabsgivende lukkebutikker	Hensatte husleje forpligtelser	Omstrukturering i tilkøbt virksomhed	Hensatte forpligtelser ialt
Hensatte forpligtelser pr. 1. juli 2003	-	-	8.400	-	8.400
Tilgang	-	-	15.000	-	15.000
Afgang	-	-	(4.974)	-	(4.974)
<b>Hensatte forpligtelser pr. 30. juni 2004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.426</b>	<b>-</b>	<b>18.426</b>



**NOTER**

**23. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Forfald 1 - 5 år	12.375	17.391	0	0
Forfald > 5 år	36.400	36.221	0	0
<b>Langfristet gæld pr. 30. juni</b>	<b>48.775</b>	<b>53.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
SEK	19%	27%	0%	0%
GBP	81%	73%	0%	0%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

**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	
	2004	2003
DKK	48%	23%
SEK	19%	7%
GBP	1%	1%
EUR	11%	49%
USD	1%	0%
CHF	6%	6%
CAD	3%	2%
PLN	8%	10%
NOK	0%	1%
Andre	3%	1%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**25. ANDEN GÆLD:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Merværdiafgift, told og indeholdt A-skat	45.221	47.777	18.703	15.420
Sociale omkostninger og skyldige feriepenge	65.171	54.986	21.221	17.837
Periodiseret rente	577	303	102	138
Ikke realiseret tab på finansielle kontrakter	8.310	21.417	8.310	21.417
Tilgodebeviser	3.932	2.751	0	0
Fratrædelsesgodtgørelser	12.105	6.916	9.843	6.916
Øvrige skyldige omkostninger	33.648	31.814	21.728	2.409
<b>I alt</b>	<b>168.964</b>	<b>165.964</b>	<b>79.907</b>	<b>64.137</b>

**NOTER**

**26. ØKONOMISKE FORPLIGTELSE:**

(t.kr.)	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2004	2003	2004	2003
Leasingforpligtelse:				
Det næste års ydelse udgør	13.356	13.720	3.446	3.946
Den totale forpligtelse, der løber op til 4,8 år udgør i alt	28.714	31.193	9.730	10.933
Huslejeforpligtelse:				
Det næste års husleje udgør	218.194	207.939	5.724	9.448
Den totale forpligtelse, der løber op til 20,5 år udgør i alt	924.427	904.571	174.704	192.998
Garantier og anden sikkerhedsstillelse i tilknytning til dattervirksomheder	-	-	223.951	172.081
Øvrige garantier og anden sikkerhedsstillelse	252.316	185.197	4.489	2.117

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

I moderselskabets eventualforpligtelser indgår 20,5 års lejeomkostning vedrørende selskabets domicil på Raffinaderivej. Selskabet har option på at købe ejendommen i 2015. Moderselskabet har endvidere afgivet støtteerklæringer overfor visse dattervirksomheder.

**27. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL:**

(t.kr.)	KONCERN	
	2003/04	2002/03
Ændring i varebeholdninger	62.469	38.907
Ændring i tilgodehavender	81.618	76.441
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser ekskl. skat	40.054	(58.277)
<b>I alt</b>	<b>184.141</b>	<b>57.071</b>

**28. LIKVIDER ULTIMO:**

(t.kr.)	KONCERN	
	2004	2003
Værdipapirer og likvide beholdninger	110.395	214.871
Kreditinstitutter, kortfristet	(557.587)	(732.485)
<b>I alt</b>	<b>(447.192)</b>	<b>(517.614)</b>

**NOTER**

**Noter uden særskilt hensvisning**

**29. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER:**

**Valutarisiko:**

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 indgange	Forventede udgange	Sikring	Nettoposition	Nettoposition t.kr.
EUR	93.421	47.667	0	45.754	340.071
USD	5.841	39.167	32.000	(1.326)	(8.108)
HKD	0	408.000	400.000	(8.000)	(6.272)
SEK	456.941	36.267	410.000	10.674	8.675
NOK	137.934	0	110.000	27.934	24.610
GBP	11.264	0	10.000	1.264	14.006
CHF	14.130	0	11.000	3.130	15.263
PLN	40.531	3	36.000	4.531	7.445
CZK	73.451	0	0	73.451	17.195
HUF	320.419	0	0	320.419	9.452
CAD	11.528	0	11.000	528	2.401
JPY	150.132	0	150.000	132	7
LTL	280	0	0	280	603

(t.kr.)	2004	2003
Køb af fremmed valuta på termin		
Nominal værdi		
Terminsforretninger	548.943	530.929
Salg af fremmed valuta på termin		
Nominal værdi		
Terminsforretninger	712.166	731.858
Netto markedsværdi, urealiserede tab	4.989	15.171
Heraf indregnet i resultatopgørelsen	824	8.611
Heraf indregnet på egenkapitalen	4.164	6.560

Valutaterminkontrakter 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**

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	200.956	0	0	nej	0,00%
Leverandører af varer og tjenesteydelser	235.733	0	0	nej	0,00%
Kapitaliseret leasingforpligtelse	612	3.236	36.400	nej	7,69%
Kreditinstitutter, kortfristet	557.587	0	0	nej	3,48%
Kreditinstitutter, langfristet	0	9.139	0	ja	3,45%
Renteswaps, variabel del	42.813	0	0	nej	2,24%
Renteswaps, fast del	0	42.813	0	ja	6,80%

Modværdi af swaps udgør t.kr. 4.146 og er indregnet i resultatopgørelsen i finansielle poster.

**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 samt disses relaterede familiemedlemmer. 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 Hakkestraat 35-37, Venlo, Holland, vedrørende leje af ejendom. Dette interessantskab ejes af bestyrelsesmedlem Niels Martinsen (der via Friheden Invest A/S ejer 38,1 % af IC Companys A/S) med 95% og bestyrelsesformand Ole T. Krogsgaard med 5%. Ejendommen rummer et distributionscenter. Lejeaftalen er baseret på markedsmæssige vilkår fastlagt på grundlag af uvildig lejevurdering foretaget af autoriseret ejendomsmægler i Holland. Aftalen er gensidig uopsigelig indtil den 15. august 2006.

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.

**DEFINITION AF NØGLETAL**

EBITDA - margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og amortiseringer, særlige poster og fusionsomkostninger}}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT - margin (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster og fusionsomkostninger}}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin (%)	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Rentebærende gæld, netto	=	Prioritetsgæld, leasinggæld samt gæld til kreditinstitutter fratrukket værdipapirer og likvide beholdninger
Investeret kapital	=	Gennemsnitlige anlægsaktiver + gennemsnitlig arbejdskapital
Afkast på investeret kapital (%)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster}}{\text{Investeret kapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Cash flow pr. aktie (CFPS)	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
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	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo året}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Segment indtjeningsbidrag	=	Segmentets nettoomsætning fratrukket vareforbrug samt segmentets henførbare omkostninger til salg, distribution og administration.

**KONCERNOVERSIGT PR. 30. JUNI 2004**

Selskab	Land	Valuta	Selskabskapital i 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
IC Companys Norway AS	Norge	NOK	9.900
IC Companys Sweden AB	Sverige	SEK	10.000
Tiger of Sweden AB	Sverige	SEK	500
SIR Garwood AB	Sverige	SEK	1.600
Vingåker Factory Outlet AB	Sverige	SEK	200
Tiger of Sweden Produktion AB	Sverige	SEK	4.000
SIR Kft.	Ungarn	HUF	118.000
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 Fashion Holding B.V.	Holland	EUR	16
IC Companys Holland B.V.	Holland	EUR	23
IC Companys Belgium N.V.	Belgien	EUR	1.487
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	400
IC Companys AG	Schweiz	CHF	3.101
IC Companys Spain S.A.	Spanien	EUR	60
IC Companys Portugal Lda.	Portugal	EUR	224
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
UAB IC Companys Lithuania	Litauen	LTL	10
IC Companys Hong Kong Ltd.	Hong Kong	HKD	10.000
IC Companys Romania SRL	Rumænien	ROL	2.026.750
Peak Performance Italy SRL	Italien	EUR	10
<b>51% ejet datterselskab:</b>			
By Malene Birger A/S	Danmark	DKK	500