

## MEDDELELSE 3/2010

Herning, 30. juni 2010

### **BoConcept Holding A/S realiserer i regnskabsåret 2009/10 bedre resultat og større cash flow end forventet**

Bestyrelsen for BoConcept Holding A/S har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2009/10. Årsrapporten for 2009/10 har følgende hovedpunkter:

- Nettoomsætning udgør 910,2 mio. kr. i regnskabsåret 2009/10, svarende til en reduktion på 9,4% i forhold til året før. Omsætningen har været påvirket af vanskelige globale afsætningsvilkår, men er på linje med de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010
- Udfaktureret same-store-sales faldt i regnskabsåret 2009/10 med 7%, men steg 1% målt på ordreindgang. Som ventet blev same-store-sales væsentligt forbedret gennem regnskabsåret og steg 11% i 4. kvartal 2009/10 målt på udfakturering og 19% målt på ordreindgang
- Der blev i regnskabsåret 2009/10 åbnet i alt 21 nye brand stores og lukket 30. De nye butikker blev både åbnet på eksisterende hovedmarkeder og på nye vækstmarkeder
- Som følge af effektiviseringer og besparelser i hele værdikæden steg koncernens indtjening i regnskabsåret 2009/10, og koncernen realiserede en overskudsgrad (EBIT%) på 1,4% mod -1,2% det foregående år
- Resultat før skat i regnskabsåret 2009/10 blev 9,6 mio. kr. mod et tab på 29,6 mio. kr. sidste år. Resultatet er bedre end forventet
- Som følge af den positive driftsudvikling og et stærkt fokus på at nedbringe kapitalbinding i arbejdskapital har koncernen genereret 77,8 mio. kr. i pengestrømme før afdrag på langfristet gæld, svarende til 8,5% af omsætningen. Pengestrømmene er væsentligt bedre end forventet
- For det kommende regnskabsår forventes en vækst i omsætningen på 5-10%, en overskudsgrad (EBIT%) på 3-4% og pengestrømme før afdrag på langfristet gæld på 3% af omsætningen

'I BoConcept har vi gennem hele regnskabsåret arbejdet intensivt med at implementere salgsfremmende initiativer, styrke franchisekonceptet, øge boniteten i butikskæden og sikre en slank og omkostningseffektiv koncernstruktur. Derfor har vi været i stand til at øge aktivitetsniveauet siden efteråret 2009, hvor markedsvilkårene stabiliserede sig, og realisere en tilfredsstillende fremgang i indtjening og cash flow for hele året trods et samlet fald i omsætningen,' udtaler Viggo Mølholm, adm. direktør i BoConcept Holding, og fortsætter:

'Den øgede aktivitet i slutningen af regnskabsåret er et udtryk for en tendens, der indikerer en makroøkonomisk vending. Vi vil udnytte de moderat bedre markedsvilkår og en skærpet indsats på vækstfremmende initiativer til at opnå en fremgang i ordreindgang og omsætning ved at øge same-store-sales og antallet af butikker i vores franchisekæde. Samtidig vil vores indtjening være positivt påvirket af de betydelige restrukturerings- og effektiviseringstiltag, vi løbende har gennemført. Under forudsætning af at afsætningsbetingelserne fortsætter med at bedres, forventer vi derfor, at overskudsgraden vil stige til 12% frem mod regnskabsåret 2014/15.'

## Generalforsamling

BoConcept Holding A/S vil afholde generalforsamling i selskabets lokaler på Mørupvej 16, Herning onsdag den 25. august 2010 kl. 16.00.

Bestyrelsen har besluttet at fremsætte følgende forslag til behandling på den ordinære generalforsamling:

1. Der udbetales ikke udbytte for regnskabsåret 2009/10
2. Bemyndigelse til bestyrelsen til inden den næste ordinære generalforsamling at opkøbe indtil 10% af selskabets aktiekapital under henvisning til gældende lovgivning
3. Bemyndigelse til bestyrelsen til at udstede op til i alt 200.000 tegningsretter til nye B-aktier, til afdækning af en langsigtet incitamentsordning for bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere
4. Ændringer af selskabets vedtægter som følge af ny selskabslovgivning.

Forslag til behandling på generalforsamlingen skal være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen, dvs. senest den 14. juli 2010.

Det færdigtrykte årsrapport for 2009/10 forventes at foreligge primo august 2010.

For yderligere oplysninger kontakt venligst adm. direktør Viggo Mølholm eller koncerndirektør Hans Barslund på tlf. 70 13 13 66.

BoConcept Holding A/S

Svend Sigaard  
Bestyrelsesformand

Viggo Mølholm  
Adm. koncerndirektør

BoConcept Danmark A/S  
Fabriksvej 4  
6870 Ølgod  
Denmark

Tel.: +45 70 13 13 66  
Fax: +45 70 13 13 67  
President: Tina Wøldiche Pedersen

BoConcept USA, Inc.  
Pulaski St.  
Bayonne  
NJ 07002  
USA

Tel.: +1 201 433 44 61  
Fax: +1 201 433 12 81  
President: Carsten Pedersen

BoConcept Japan K.K.  
Yk Bld. 11F  
2-216 Sangenjaya  
Setagaya-Ku  
154-0024 Tokyo  
Japan

Tel.: +81 3 5712 5021  
Fax: +81 3 5712 5022  
President: Akinao Shinoda

BoConcept Germany GmbH  
Vennhauser Allee 280  
40627 Düsseldorf  
Germany

Tel.: +49 211 929 676 0  
Fax: +49 211 929 676 49  
Country Manager: Ralph Pohl

BoConcept France  
19 rue de Charenton  
75012 Paris  
France

Tel.: +33 1 44 67 80 39  
Fax: +33 1 43 42 18 22  
Country Manager: Tim Machenaud

BoConcept Iberica S.L.  
Avenida Gran Bretaña S/N,  
Centro Comercial Parquesur, Local 285  
28916 Leganes, Madrid  
Spain

Tel.: +34 902 225 005  
Fax: +34 916 808 287



Svanemærket er din garanti for, at tryksagen er produceret med størst mulig hensyntagen til miljøet



# ÅRSRAPPORT 2009/10

# HOVED- OG NØGLETAL

	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
<b>Resultatopgørelse i mio. kr.</b>					
Omsætning	910,2	1.004,8	1.141,9	1.046,6	892,0
Bruttooverskud	371,2	396,1	455,9	420,0	365,1
Resultat af primær drift	12,7	-12,1	78,8	69,4	36,7
Finans, netto	-3,1	-17,5	-11,1	-7,7	-10,0
Resultat før skat og minoritetsinteresser	9,6	-29,6	67,7	61,7	26,7
Resultat efter skat	5,3	-27,5	48,9	42,3	11,8
<b>Balance i mio. kr.</b>					
Langfristede aktiver	253,7	257,0	239,4	230,1	244,7
Kortfristede aktiver	249,9	265,4	299,9	318,7	254,6
Balancesum	503,5	522,3	539,3	548,8	499,3
Egenkapital	183,6	146,2	195,8	148,5	108,5
Rentebærende gæld	132,0	214,7	149,6	194,0	217,2
<b>Pengestrøm i mio. kr.</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	106,4	-10,3	94,2	42,5	100,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-28,7	-37,8	-44,7	-16,8	-9,7
Heraf til investering i materielle aktiver	-11,1	-24,0	-42,8	-27,5	-14,4
Pengestrøm før afdrag på langfristede forpligtelser	77,8	-48,1	49,5	25,7	90,4

	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,4	-1,2	6,9	6,6	4,1
Afkastningsgrad	2,5	-2,3	14,5	13,3	7,1
Overskud pr. 10 kr. aktie	3	-11	19	16	5
Egenkapitalens forrentning	3	-16	28	33	11
Egenkapitalandel, %	36	28	36	27	22
Indre værdi pr. 10 kr. aktie	64	56	75	57	42
Gennemsnitligt antal medarbejdere, heltids	530	562	631	751	720

	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Aktieudbytte, mio. kr.	0,0	0,0	21,0	5,2	0,0
Børskurs, ultimo	210	71	309	494	295
Aktiekapital, mio. kr.	28,6	26,2	26,2	26,0	26,0
Kurs/indre værdi	3,3	1,3	4,1	8,6	7,1
Price/earning ratio, ultimo	113,7	-	16,5	30,3	64,9

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytik Foreningens 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'. Nøgletal, hvor aktiesplittet pr. 28.08.2006 har betydning, er korrigeret, således at disse er beregnet ud fra 10 kr. aktier.

# KORT OM BOCONCEPT

BoConcept er et globalt brand og en international retailkæde. Vores unikke møbel- og accessorieskollektioner, der er karakteriseret ved et trendsættende design, mulighed for customization og en høj kvalitet, sælges via et butikkenetværk af 238 BoConcept Brand Stores og 99 BoConcept Studios i mere end 50 lande verden over. Butikkerne ejes og drives af franchisetagere, mens BoConcept varetager rollen som forretningsudvikler, eneleverandør og international distributør til franchisekæden.

BoConcepts forretningsmodel og kernekompetencer dækker hele værdikæden fra design, over branding og markedsføring, til produktion og supply chain mod driftsoptimering og uddannelse af salgspersonalet i de butikker, hvor vi i sidste ende møder vores kunder og giver dem en unik shoppingoplevelse.

BoConcepts mål er at skabe lønsom vækst og øge værdiskabelsen til gavn for aktionærerne. Vores 'asset light'-forretningsmodel er baseret på en udstrakt grad af produktionsmæssig sourcing og et stærkt fokus på effektivitet i alle led i værdikæden. Derfor kan selskabet opnå en betydelig marginal merindtjening og et højt cash flow uden at foretage store anlægsinvesteringer, når omsætningen stiger.

## Ambitiøse mål og vækststrategi

Efter en periode, hvor den globale recession tvang ledelsen til at rette opmærksomheden mod konsolidering og beskyttelse af værdierne i kæden, er BoConcepts fokus atter tilbage på lønsom vækst. Afsættet tages i bedre afsætningsvilkår, et optimeret forretningsgrundlag og -koncept samt et stærkt kapitalberedskab.

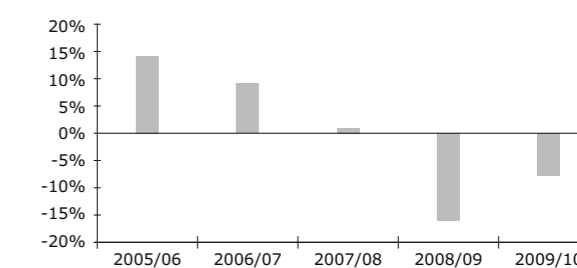
BoConcepts strategi er funderet i tre overordnede temaer:

- at skabe vækst i same-store-sales
- at øge antallet af brand stores og introducere et nyt butikskoncept med mindre butikker på 50-250 m<sup>2</sup>
- at øge produktiviteten og effektiviteten yderligere

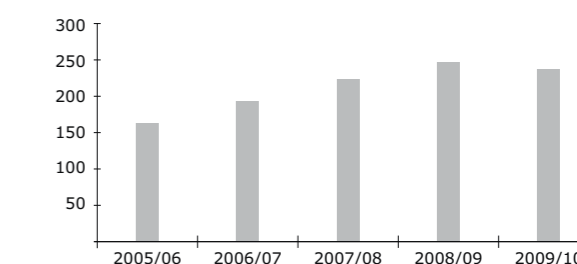
Under forudsætning af at afsætningsbetingelserne fortsætter med at bedres, forventer ledelsen herved at generere en markant stigning i koncernens aktivitets- og indtjeningsniveau de kommende år.

Vores langsigtede målsætning er, at der i regnskabsåret 2014/15 er 350-400 brand stores i franchisekæden, og at vi kan øge omsætningen med 10-15% årligt. På grund af forretningsmodellens skalerbarhed vil væksten også øge indtjeningsniveauet. Derfor forventes koncernen i regnskabsåret 2014/15 at generere en overskudsgrad på 12%, pengestrømme før afdrag på gæld på 6% af omsætningen samt en afkastningsgrad på 30% med basis i en soliditet på 30-40%.

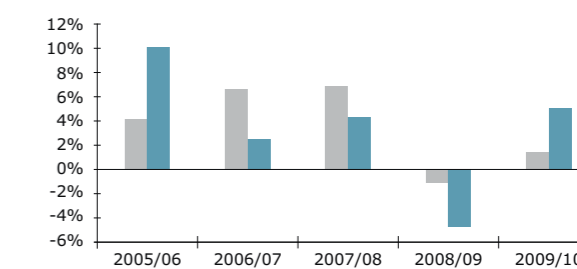
## Same-store-sales (udfakturering)



## Antal BoConcept Brand Stores



## EBIT% og Cash flow/oms.



■ EBIT% ■ Cash flow/oms.

## BERETNING

Hoved- og nøgletal / Kort om BoConcept	(Omslag)
Hovedpunkter	1
Markedsudvikling og strategi	2
BoConcepts forretningsmodel	6
Regnskabsudvikling 2009/10	14
Risikoforhold	18
Ledelsesforhold	21
Ansvarlighed	24
Aktionærforhold	26
Bestyrelse og direktion	28

## PÅTEGNINGER

Ledelsens regnskabspåtegning	30
Den uafhængige revisors påtegning	31

## REGNSKAB, KONCERN

Anvendt regnskabspraksis	32
Resultatopgørelse for koncernen	41
Balance for koncernen	42
Totalindkomst og egenkapitalopgørelse for koncernen	44
Pengestrømsopgørelse for koncernen	45
Noter for koncernen	47

## REGNSKAB, MODERVIRKSOMHED

Resultatopgørelse for modervirksomheden	67
Balance for modervirksomheden	68
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	69
Noter for modervirksomheden	70

Denne årsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk.  
I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

BoConcept Holding A/S  
Mørupvej 16  
DK-7400 Herning  
Tel. +45 70 13 13 66  
Fax +45 96 26 72 11  
www.boconceptholding.com  
E-mail: holding@boconcept.com  
CVR no. 34 01 84 13

# HOVEDPUNKTER

FRA BOCONCEPT HOLDING A/S' ÅRSRAPPORT 2009/10

## REGNSKABSUDVIKLING

### • Omsætning udgør 910,2 mio. kr. i regnskabsåret

2009/10, svarende til en reduktion på 9,4% i forhold til året før.

Omsætningen har været påvirket af vanskelige globale afsætningsvilkår, men er på linje med de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010

- Franchisekædens same-store-sales blev som forventet forbedret væsentligt i anden halvdel af regnskabsåret. **Målt på udfakturering faldt same-store-sales for hele regnskabsåret 2009/10 med 7%, mens same-store-sales målt på ordreindgang steg med 1%**

- Der blev i regnskabsåret 2009/10 **åbnet i alt 21 nye brand stores og lukket 30**. De nye butikker blev både åbnet på eksisterende hovedmarkeder og på nye vækstmarkeder
- Som følge af effektiviseringer og besparelser i hele værdikæden steg koncernens indtjening i regnskabsåret 2009/10, og koncernen realiserede en **overskudsgrad (EBIT%) på 1,4%** mod -1,2% det foregående år
- **Resultat før skat i regnskabsåret 2009/10 blev 9,6 mio. kr.** mod et tab på 29,6 mio. kr. sidste år. Resultatet er bedre end forventet
- Som følge af den positive driftsudvikling og et stærkt fokus på at nedbringe kapitalbinding i arbejdskapital har koncernen genereret 77,8 mio. kr. i **pengestrømme før afdrag på langfristet gæld, svarende til 8,5% af omsætningen**. Pengestrømmene er væsentligt bedre end forventet

## FORVENTNINGER

- Ledelsen vil i regnskabsåret 2010/11 fokusere på at udnytte de moderat bedre markedsvilkår og en skærpet indsats på vækstfremmende initiativer til at opnå fremgang i ordreindgang, omsætning og indtjening. For det kommende regnskabsår forventes en vækst i omsætningen på 5-10%, en overskudsgrad (EBIT%) på 3-4% og pengestrømme før afdrag på langfristet gæld på 3% af omsætningen

## GENERALFORSAMLING

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud anvendes til at styrke kapitalberedskabet med henblik på at udnytte eksisterende og kommende vækstmuligheder, og at der derfor ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009/10

# MARKEDSUDVIKLING OG STRATEGI

## Stabilisering på de globale afsætningsmarkeder

BoConcepts vækstmålsætninger og –strategi kom under betydeligt pres i 2008 og 2009, da den globale økonomiske krise og recession for alvor satte ind. Med et forretningsgrundlag baseret på salg af langvarige forbrugsgoder er koncernens afsætningsmuligheder tæt forbundet med udviklingen i BNP-vækst, forbrugertillid, antallet af bolig-handler og disponibel indkomst på de markeder, hvor vores franchisekæde er repræsenteret.

Efterhånden som krisen vandt momentum, blev den negative påvirkning af stigende arbejdsløshed og opbremsning i privatforbruget på butikernes same-store-sales skærpet, hvormed franchisetagernes rentabilitet blev reduceret. Samtidig betød udviklingen på de finansielle markeder, at adgangen til finansiering blev vanskeliggjort kraftigt, og det begrænsede i væsentlig grad nye franchisetageres muligheder for at åbne butikker.

Da vi i maj 2009 kiggede ind i et nyt regnskabsår, var det med betydelig usikkerhed om, hvornår en stabilisering af markedsforholdene for langvarige forbrugsgoder ville indfinde sig. Det skete i løbet af efteråret 2009 med den koordinerede politiske indgriben rettet mod genopret-telse af finanssektoren. Det skabte samtidig grobund for forbedrede udsigter inden for industri og handel. I oktober 2009 aftog faldet i trafikken til vores butikker således, og siden da har koncernens fokus på udrulning af salgsmem-mende aktiviteter været yderligere intensiveret. Det har øget same-store-sales på BoConcepts hovedmarkeder og vores markedsandele.

Selvom markedsvilkårene fortsat er skærpede og detail-handelsaktiviteten lav sammenlignet med 2006 og 2007, vurderer vi, at stigningen i privatforbruget og antallet af bolighandler er udtryk for en varig tendens, der indikerer en makroøkonomisk vending. Den øgede aktivitet og stigende forbrugertillid er et billede, vores franchisetagere genkender fra deres hverdag ude i butikkerne, og det giver anledning til øget optimisme i hele værdikæden.

## Fokus tilbage på lønsom vækst

BoConcepts strategi har siden 2006 været orienteret mod lønsom vækst og på at udnytte selskabets forretnings-model til at skabe en betydelig marginal merindtjening og et højt cash flow uden behov for store anlægsinvesteringer.

Vækststrategien blev midlertidigt sat på stand-by, da den globale recession satte ind i 2008. I en periode var vi således tvunget til at rette fokus mod konsolidering og beskyttelse af værdierne i kæden for at imødegå den kraf-tige negative afsmitning, krisen havde på butikernes drift og koncernens profitabilitet.

Vi igangsatte en række nye omsætningsfremmende initia-tiver, tilpassede kollektioner og priser til markedsforholdene og reorganiserede supportfunktionen, så den blev i stand til bedre at assistere franchisetagerne med deres individu-elle udfordringer. For at genskabe profitabilitet gennem-føres betydelige effektiviseringer i produktion, supply chain og administration, som har reduceret omkostningsbasen med mere end 50 mio. kr. og sænket nulpunktsomsæt-ningen med over 15%. Der er blevet arbejdet intenst på at gøre produktions-, distributions- og lagersetup så fleksibelt som muligt gennem øget sourcing og forhandling af bedre leveringsbetingelser hos nøgleleverandører. Vi har reduceret kapitalbindingen i arbejdskapital og anlægsak-tiver for at opretholde vores 'asset light'-forretningsmodel. Desuden gennemførte vi i efteråret 2009 en aktieemission for at styrke det finansielle beredskab og være klar til at udnytte de gunstige muligheder, som opstår i kølvandet på en krise.

Ved indgangen til regnskabsåret 2010/11 kan det kon-stateres, at missionen er lykkedes. Franchisekonceptet er blevet styrket, og boniteten i franchisekæden er øget betydeligt, bl.a. fordi en del af de dårligt performende butikker er blevet lukket. Og vi har opnået en slank og omkostningseffektiv koncernstruktur, der selv under meget vanskelige markedsbetingelser er i stand til at skabe over-skud og et solidt cash flow.

Efter disse tilpasninger og med udsigt til forbedrede af-sætningsvilkår har ledelsen derfor besluttet igen at rette fokus mod vækst. Den kommende periodes strategi skal realisere tre primære målsætninger:

1. Kædens omsætning skal øges gennem vækst i same-store-sales
2. Omsætningsgrundlaget skal øges ved at udbygge fran-chisekæden med yderligere brand stores på eksiste-rende og nye markeder
3. Omkostningsmarginale og kapitalbinding skal reduce-res ved at øge produktiviteten og effektiviteten

## Vækst i same-store-sales

Vækst i same-store-sales er den vigtigste succesparameter for BoConcept og kædens franchisetagere. Positioneringen af BoConcepts produkter, kollektionsopdateringer, udrulning af omsætningsfremmende aktiviteter og den individuelle support, som tilbydes butikker, har alle til hensigt at øge same-store-sales, så BoConcept kan vinde markedsandele og øge indtjeningen.

Vi skærper nu indsatsen på disse områder. Det gøres med henblik på at styrke kendskabet til brandet, øge trafikken til butikkerne og skabe endnu bedre betingelser for at op-bygge og fastholde langsigtede kunderelationer. De vigtige nye handlingsplaner for at øge same-store-sales er:

- Lancering af ny Multi Channel Retail-plattform i septem-ber 2010
- Etableringen af e-learning i salgs- og produktuddan-nelsen, som vil gøre træning af butiksmedarbejdere hurtigere og mere effektiv
- Styrket fokus på Interior Decoration, der har været et særdeles succesfuldt tiltag til at skabe øget omsætning

Det største indsatsområde bliver udrulningen af den Multi Channel Retail-plattform, som vil gøre hjemmesiden til et centralt udstillingsvindue og en vigtig markedsføringska-nal. Plattformen består, foruden af en helt nydesignet hjem-meside, af et nyt online 3D-konfigurationsprogram, Home Creator. Home Creator vil på afgørende vis medvirke til at synliggøre kollektionernes unikke mulighed for customiza-tion og indbyrdes koordinering. Hertil kommer et person-ligt univers for slutbrugeren, MyBoConcept, som senere vil udgøre grundlaget for en styrket online-markedsføring og CRM-løsning. Endelig vil hjemmesiden indeholde en egentlig e-handelsløsning, der skal supplere salget gennem de fysiske butikker.

## SAME-STORE-SALES



Same-store-sales er et udtryk for årlig vækst i omsætningen i en BoConcept Brand Store.

Vækst i same-store-sales afhænger af tre forhold:

1. Trafikken til butikkerne, dvs. antallet af besøgende, potentielle kunder
2. Hit rate, dvs. hvor stor en andel af de poten-tielle kunder, der finder et produkt, de køber
3. Basket size, dvs. størrelsen af den enkelte kundeordre

## BoConcepts strategi for profitabel vækst

**Spor 1:**  
Vækst gennem  
øget same-store-sales

**Spor 2:**  
Vækst gennem  
flere brand stores

**Spor 3:**  
Omkostningsbesparelser  
gennem øget produktivitet

Multi Channel Retail-plattformen er et vigtigt skridt i at møde vores kunder der, hvor de ønsker at møde os. Vi forventer, at platformen bliver et meget centralt værktøj til at øge trafikken både til BoConcepts hjemmeside og de fysiske butikker.

#### Vækst i antal butikker

I takt med at markedsbetingelserne forbedres, er interessen for at åbne nye brand stores øget væsentligt, både blandt eksisterende og nye franchisetagere. En tendens, der forstærkes yderligere af, at der nu udbydes erhvervslejemål på førsteklases beliggenheder til mere attraktive vilkår end før krisen.

Forudsætningerne for at udvide antallet af butikker er således reetableret, og genopbygningen af en stærk pipeline er i fuld gang trods de fortsat skærpede krav til franchiseansøgers forretningsplan og driftsbudget.

For at accelerere tilgangen af brand stores yderligere har vi besluttet at implementere følgende strategiske tiltag:

- Lancering af inspiration stores – et nyt butikskoncept med mindre butikker på 50-200 m<sup>2</sup>, som placeres på high traffic locations i områder med eksisterende brand stores
- Allokering af 10 mio. kr. fra BoConcept A/S til finansieringshjælp til kvalificerede franchiseansøgere

Under krisen har det været vanskeligt for mange velkvalificerede franchiseansøgere at få adgang til nødvendig etableringsfinansiering via banker. Det har reduceret franchisekædens udvidelsesmuligheder kraftigt. BoConcept har derfor som et nyt initiativ besluttet at allokere en pulje på 10 mio. kr. i regnskabsåret 2010/11 til finansiering af udstyr og inventar for udvalgte franchiseansøgere. Der vil ikke blive slækket på kravene til franchiseansøgerens forretningsplan, driftsbudget for nye butikker eller forretnings- og samhandelsbetingelser i øvrigt. Vi vil parallelt hermed arbejde på at finde eksterne partnere til finansiering af franchisetageres åbninger. Initiativet vil fra starten blive udrullet i USA, hvor potentialet for nyåbninger er betydeligt, og derefter implementeret på andre A-markeder.

Udvidelsen af BoConcepts franchisekæde vil fortsat være fokuseret på vores 10 A-markeder, hvor vækstpotentialet er størst. Men vi er også orienteret mod mulighederne i regioner, hvor vi allerede er til stede med en markedsorganisation, der kan understøtte udviklingen. Eksempelvis i Asien, hvor BoConcept har udstationeret en regional ansvarlig, der skal medvirke til at realisere regionens vækstpotentiale.

#### Lavere omkostningsmarginale via højere produktivitet

BoConcept har de seneste år taget betydelige initiativer til at styrke indtjeningen ved at reducere omkostninger og optimere kapitalanvendelsen. Det har medført et markant styrkelse af cash flowet.

Arbejdet med at styrke og optimere forsyningskæden vil fortsætte med uformindsket styrke. Etableringen af et nyt asiatisk distributionscenter i Kina, ADC, er en vigtig brik i denne sammenhæng, både ud fra et regionalt leveringssynspunkt og et generelt omkostningsperspektiv. På supportsiden har vi allerede gennemført betydelige omkostningsreduktioner og organisationstilpasninger i både administration, salg og distribution. Den indtjeningsmæssige fordel heraf vil først og fremmest give sig udslag i en højere produktivitet og dermed et bedre marginalt indtjeningsbidrag, da omkostningerne vil vokse mindre end omsætningen.

## FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2010/11

BoConcept forventer i regnskabsåret 2010/11 at kunne udnytte de moderat bedre markedsvilkår til at opnå øget ordreindgang og omsætning.

Lanceringen af en ny attraktiv kollektion i september med en række stærke prispunkter samt nye produkter, der understøtter markedspositionen som 'affordable luxury', forventes sammen med en styrkelse af Interior Decoration og udrulningen af Multi Channel Retail-plattformen at resultere i en samlet fremgang i same-store-sales på 5-10%.

Pipelinestyrkelsen, de afsatte ressourcer til finansieringshjælp til nye franchisetagere samt lanceringen af inspiration stores forventes at give grundlag for åbning af ca. 25 butikker. Der vil også fremover være nødlidende og dårligt performende butikker, som skal lukkes. Nettotilgangen i regnskabsåret 2010/11 forventes derfor at blive på ca. fem butikker. Sammenlagt er det ledelsens forventning, at aktiviteterne vil udmønte sig i en omsætning på ca. 950-1.000 mio. kr., svarende til en vækst på 5-10% i forhold til regnskabsåret 2009/10.

Driftsindtjeningen vil i regnskabsåret 2010/11 være positivt påvirket af de betydelige restrukturerings- og effektiviseringstiltag, vi løbende har gennemført i produktion, supply chain, administration, distribution og markedsorganisation. Tiltagene har medvirket til at sikre en betydelig merindtjening på den voksende omsætning, og da tab og hensættelser på debitorer forventes nedbragt til ca. 12 mio. kr., forventer ledelsen at kunne realisere en overskudsgrad (EBIT%) på 3-4%.

Det er ledelsens forventning, at nettoarbejdskapitalen kan fastholdes på det nuværende niveau i forhold til omsætning. Investeringer vil i regnskabsåret 2010/11 udgøre ca. 30 mio. kr. og vil væsentligst bestå i opgradering af it-systemer og -udstyr. Samlet set forventes der i regnskabsåret 2010/11 realiseret positive pengestrømme på ca. 30 mio. kr. før afdrag på langfristet gæld, svarende til ca. 3% af omsætningen.

Forventningerne til regnskabsåret 2010/11 er baseret på uændrede valutakurser i forhold til 30. april 2010.

## LANGSIGTEDE MÅLSÆTNINGER

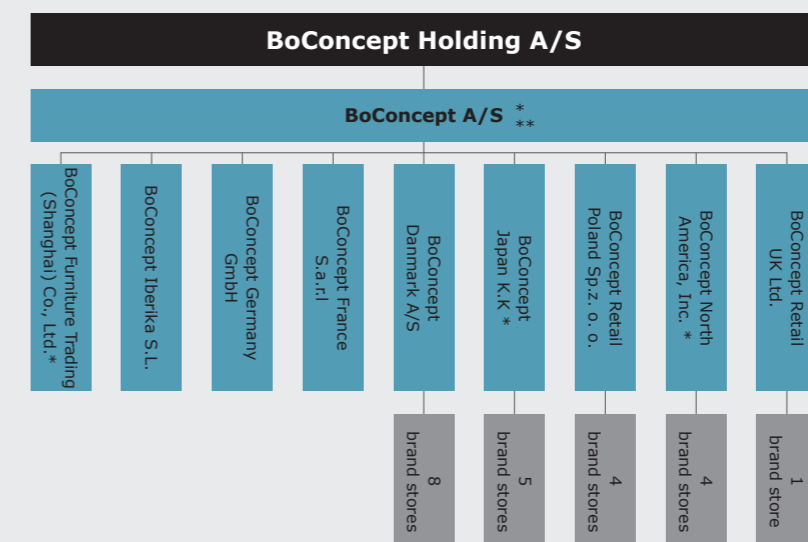
Med tydelige tegn på bedre afsætningsvilkår og en attraktiv franchisemodel med et betydeligt indtjeningspotentiale ser vi lyst på fremtiden. Fortsætter afsætningsbetingelserne med at bedres, forventer ledelsen, at ovennævnte væksttiltag vil give anledning til en markant stigning i koncernens aktivitetsniveau de kommende år.

Ledelsens langsigtede målsætning er, at franchisekæden i regnskabsåret 2014/15 består af mellem 350 og 400 brand stores, og at koncernens omsætning kan øges med 10-15% årligt.

BoConcept forventes at kunne opretholde en høj bruttomarginal under væksten som følge af selskabets sourcingstruktur og effektiv egenproduktion. Den største indtjeningseffekt fra væksten vil dog komme på driftsmarginalen, hvor forretningsmodellen gør, at der kan opnås betydelige skalafordele med marginalindtjening på EBIT-niveau på over 25%. Derfor forventes koncernen i regnskabsårets 2014/15 at generere en overskudsgrad (EBIT%) på 12%, pengestrømme før afdrag på gæld på 6% af omsætningen og en afkastningsgrad på 30%.

BoConcepts forretningsmodel er på produktions-, supply chain- og butiksniveau tilrettelagt, så væksten ikke fordrer store investeringer i anlægsaktiver. Vi forventer derfor, at investeringsniveauet i anlægsaktiver vil følge afskrivningerne, og at investeringer i arbejdskapital kan fastholdes i forhold til omsætningsudviklingen. BoConcept vil således opretholde en 'asset light'-model, og ledelsen tilstræber på lang sigt en kapitalstruktur med en egenkapitalandel på 30-40%. Med baggrund i det intensiverede fokus på vækst vil koncernens soliditet de kommende år være i den høje ende af dette interval.

*BoConcept Holding påpeger, at der til ovenstående forventninger knytter sig usikkerhed til aktivitetsudviklingen som følge af høj global makroøkonomisk volatilitet og deraf følgende begrænset omsætningsvisibilitet. Franchisekædens og BoConcepts omsætning er følsom over for udsving i makroøkonomiske faktorer som BNP-vækst, antal bolig-handler, forbrugertillid og udvikling i disponibel indkomst på koncernens markeder. En forværring i disse variabler vil indebære en skærpelse af franchisekædens afsætningsbetingelser, hvilket potentielt kan indebære, at ledelsens forventninger til den fremtidige finansielle udvikling ikke kan opretholdes.*



\* Distributionsenhed / \*\* Produktionsenhed

# BOCONCEPTS FORRETNINGSMODEL

## VORES FRANCHISEMODEL



BoConcepts prisvindende franchise model er baseret på et gennemprøvet koncept, hvor der på koncernniveau foretages en nøje screening, evaluering og udvælgelse blandt franchiseansøgere. I udvælgelsen lægges der vægt på individuelle kompetencer hos franchisetageren, forretningsplan, placering samt drifts- og finansieringsbudget for den ønskede brand store.

Når en franchiseaftale indgås, betales et etableringsfee, og der udarbejdes en indbyrdes markedsføringsaftale. Herudover påhviler det franchisetager at investere i opbygning af en eller flere brand stores efter BoConcepts foreskrifter. Det er franchisetageren, som har lejemålet.

Tildelingen af franchiserettigheder er tilrettelagt efter en strategi, hvor franchisetager typisk får retten til et geografisk område med et potentiale på to til fem brand stores. Herved sikres maksimal synergi i logistik og markedsføring.

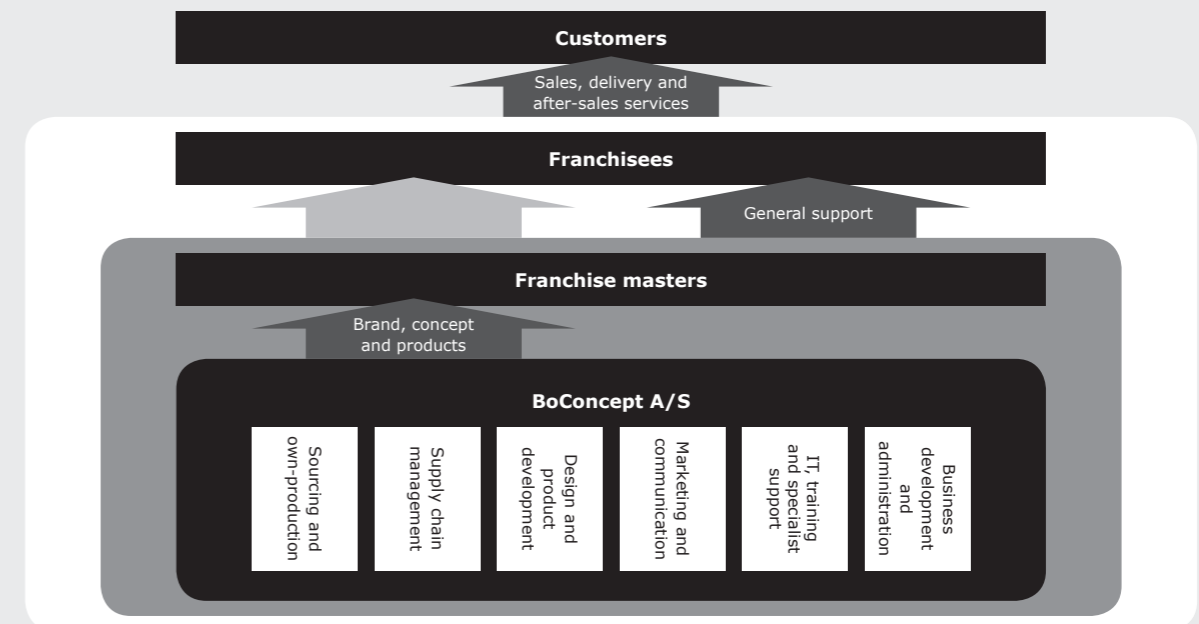
BoConcept er en international retailorienteret konceptholder, der afsætter sit produktprogram af brandede møbel- og accessorieskollektioner via individuelt drevne franchise-baserede BoConcept Brand Stores og BoConcept Studios over hele verden.

BoConcepts udvikling og vækst er baseret på vores dedikerede og passionerede medarbejders kompetencer og evner til at skabe resultater på baggrund af koncernens stærke brand og unikke forretningsmodel. Baseret på de fire kerneværdier Respect!, Think Smarter, Play the Team og Love City Life arbejder ledelsen og medarbejderne hver dag målrettet på at omsætte selskabets mission til virkelighed og dermed realisere målet om at gøre BoConcept til 'No.1 brand within urban interiors' og sikre værdiskabelsen for vores aktionærer.

BoConcepts forretningsmodel og kernekompetencer dækker hele værdikæden fra design, over branding og markedsføring, til produktion og supply chain mod driftsoptimering og uddannelse af salgspersonalet i de butikker, hvor vi i sidste ende møder vores kunder og giver dem en unik shoppingoplevelse.

Selve butikken ejes og drives af en franchisetager, mens BoConcept varetager rollen som forretningsudvikler, enleverandør og international distributør til franchisekæden. Endvidere supporterer BoConcept den it-løsning (Axapta), der udgør den operationelle platform i butikkerne.

BoConcepts forretningsmodel er indrettet, så den indeholder betydelige skalafordele og dermed et betydeligt værdiskabelsespotentiale, som kommer til udtryk gennem en høj marginal indtjening og stigende pengestrømme, når aktivitetsniveauet via vækst i same-store-sales og antallet af butikker øges.



## BOCONCEPT IS URBAN

### OUR BRAND SOUL

*the most singular way to describe our brand*  
: Customised urban design

### OUR VISION

*what we want to achieve*  
: To make BoConcept no. 1 brand within urban interiors

### OUR MISSION

*what we do to achieve our vision*  
: Through passionate and persistent performance we make customised and coordinated design furniture and accessories affordable to the urban-minded customer

### OUR COMPETENCIES

*what we do better than the others*  
: Our insight into urban life enables us to design furniture and accessories that meet our customers' interior challenges and need for self-expression. Even at a better price

### OUR CORE VALUES

*how we always act*  
1: Respect!  
always show you care  
2: Think Smarter  
always look for the better solution  
3: Play the Team  
always use your freedom responsibly  
4: Love City Life  
always know what's going on

### OUR BRAND PROMISE

*our promise to everybody around us*  
: We know big city life

### OUR SLOGAN

*our promise and idea expressed in one single-minded, differentiating and powerful manner*  
: Urban design



## MULTI CHANNEL RETAIL – VI VIL MØDE VORES KUNDER DER, HVOR DE VIL MØDE OS!



BoConcepts nye Multi Channel Retail-plattform er et helt centralt element i at øge trafikken både til hjemmesiden og butikkerne og således i bestræbelserne på at øge same-store-sales markant de kommende år.

Plattformen består af en nydesignet hjemmeside, som præsenterer hele produktprogrammets mangfoldighed, indbyrdes koordinering og mulighederne for individuelle løsninger i et helt nyt konfigurationsprogram, Home Creator. Home Creator bliver tilgængelig online og ikke kun som hidtil via downloads, ligesom den vil kunne præsentere møbelforslag, som de rent faktisk vil tage sig ud i kundernes hjem i 3D.

Endvidere omfatter Multi Channel Retail-plattformen et personligt slutbrugerunivers, MyBoConcept, på hjemmesiden, hvor tegninger, tilbud, ordrer m.v. kan gemmes og følges. MyBoConcept vil senere udgøre grundlaget for den online-markedsføring og CRM-løsning, som forventes implementeret i løbet af 2011 og bliver et helt centralt værktøj for BoConcept til at markedsføre sig og vedligeholde kontakt til sine kunder.

Den nye hjemmeside, Home Creator og MyBoConcept, som integrerer med kædens Axapta-løsning, introduceres i forbindelse med lanceringen af den nye kollektion i september 2010 og vil blive successivt udrullet på alle markeder. BoConcept vil endvidere som led i Multi Channel Retail-strategien lancere en egentlig e-handelsløsning i 2011.

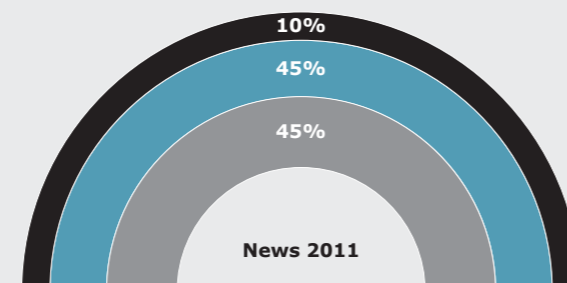
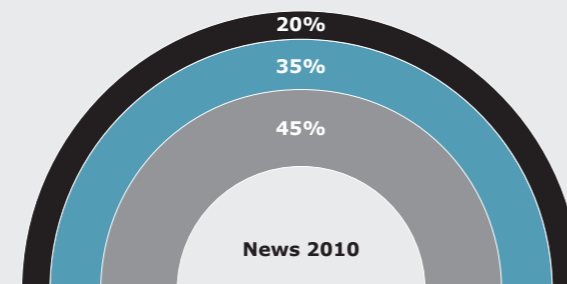
## Design og produktudvikling

BoConcepts butik- og produktkoncept fastlægges og udvikles centralt og skal sikre, at butikskæden altid fremstår ensartet og attraktiv over for kunderne. Den løbende udvikling af møbel- og accessorieskollektionen varetager BoConcept sammen med et antal eksterne designpartnere.

BoConcepts kollektioner er udformet til trendsættende kunder, der lægger stor vægt på designindhold, mulighed for customization og høj kvalitet. Kollektionerne er altid indbyrdes koordinerede med hensyn til design, farver og overflader. Med afsæt i en Blue Ocean-baseret differentieringsstrategi er BoConcepts kollektion positioneret i den øvre del af mellemmarkedet, men under luksusbrands i et område, vi definerer som 'affordable luxury'. Det giver BoConcept en unik markedsposition med adgang til et stort og købedygtigt kundeselement, som er mindre påvirket af den betydelige priskonkurrence, der kendetegner midtersegmentet.

Hvert år i september fornys 20-25% af kollektionen for at sikre dynamik og kontinuitet. 2010-kollektionen fornyede ca. 20% af sortimentet, og de fleste nyheder blev introduceret i de laveste prisgrupper (det grå felt i figuren nedenfor) med fokus på attraktive entry-priser i hver kategori som følge af markedsforholdene. Som noget nyt lancerede BoConcept i foråret 2010 endvidere en mindre opdatering af kollektionen med henblik på at stimulere trafikken til butikkerne yderligere, hvilket havde en gavnlig effekt på aktivitetsniveauet og same-store-sales.

Når BoConcept i september 2010 lancerer kollektionen for 2011, vil det være efter samme retningslinjer som året før og med specielt fokus på funktionalitet, fleksibilitet og customization. Med den nye 2011-kollektion introduceres



nyheder, der i alt fornyer ca. 25% af sortimentet og oprettholder markedspositionen som 'affordable luxury'. Vægten vil også i den nye kollektion være lagt på nyheder i den kommercielle ende af prisspektret for at imødekomme efterspørgslen blandt vores kunder, som generelt er blevet mere prisbevidste som følge af den økonomiske usikkerhed.

## Kommunikationsstrategi og markedsføring

Et stærkt og entydigt globalt brand, der afspejler konceptets værdier, bliver stadig vigtigere i kampen om at tiltrække kunderne og øge trafikken til BoConcepts butikker verden over.

Definitionen af brandet og udviklingen af den internationale kommunikationsplatform, herunder af global hjemmeside, større kampagner, produktkatalog m.m., håndteres centralt af BoConcept. Arbejdet er tilrettelagt, så det giver de enkelte lande og brand stores mulighed for at kommunikere ensartet med målgruppen. Implementering af initiativerne, herunder optimering og udrulning af den nationale marketingstrategi og hjemmeside samt PR-assistance til de lokale franchisetagere, varetages fra de nationale markedsorganisationer. En væsentlig del af marketingaktiviteten håndteres af den enkelte franchisetager for at sikre en effektiv udnyttelse af markedsføringsressourcerne.

Vi har siden 2008 arbejdet intensivt med at tilpasse BoConcepts kommunikations- og markedsføringsplatform til de ændrede markedsforhold for at optimere afsætningsbetingelserne og skabe større trafik til butikkerne. Det største indsatsområde i 2009/10 har været arbejdet med at udvikle en Multi Channel Retail-strategi, som i tråd med kundernes indkøbsadfærd skal udvide BoConcepts online-tilstedeværelse og gøre selskabets hjemmeside til et vigtigt udstillingsvindue og den primære markedsføringskanal.

Den nye Multi Channel Retail-plattform er tæt på færdigudviklet og vil blive lanceret i forbindelse med udrulningen af den kommende kollektionsupdate i september 2010.

## Supply chain

BoConcept leverer og distribuerer et komplet produktprogram af plademøbler, stole, polstermøbler, accessories og butiksinventar til kædens brand stores. Vi har derfor stort fokus på sourcing, omkostningseffektiv produktion samt optimering af selskabets supply chain som værdiskabende elementer.

BoConcepts sourcingstrategi er lagt an på at oppebære en konkurrencedygtig egenproduktion af plademøbler i Ølgod (DK), mens alle øvrige produkter og processer indkøbes hos eksterne leverandører. I alt ca. 75% af koncernens omsætning er således i regnskabsåret 2009/10 baseret på sourcede varer, primært fra leverandører i Kina og Litauen. I takt med at BoConcepts omsætning stiger, vil sourcingandelen blive øget.

## ADC – ET VÆSENTLIGT ELEMENT I EFFEKTIVISERING AF SUPPLY CHAIN OG EKSPANSIONSSTRATEGI



BoConcept har i foråret 2010 etableret et nyt distributionscenter, ADC, i Shanghai (CH) som afløser for det tidligere i Tokyo (JP).

Etableringen af ADC i Kina er et væsentligt skridt i optimeringen af BoConcepts supply chain. Udover at medføre en væsentlig omkostningsreduktion medvirker ADC nemlig til at effektivisere distributionsgangen og reducere leveringstiden til de asiatiske markeder betydeligt.

Men etableringen af et distributionscenter i Kina er også et vigtigt element i vækststrategien, idet vi hermed får et mere centralt brohoved for franchisekædens ekspansion på de asiatiske markeder.

ADC blev taget i drift i april 2010. Det eksisterende japanske center vil blive afviklet i løbet af sommeren 2010.

## MERE EFFEKTIV UDDANNELSE VIA E-LEARNING



Et af BoConcepts væsentligste salgsparemetre er salgspersonalets vidensniveau og evne til at yde en exceptionel service. Derfor er kontinuerlig uddannelse et særdeles væsentligt parameter i bestræbelserne på at øge same-store-sales.

Hidtil har BoConcept University gennemført kursusbaseret træning onsite, men for at styrke uddannelsesindsatsen og gøre den mere effektiv vil BoConcept fra og med regnskabsåret 2010/11 påbegynde e-learning, dvs. onlinebaseret uddannelse.

Introduktionen af e-learning vil både muliggøre en hurtigere og mere frekvent uddannelse af den enkelte medarbejder og betyde, at uddannelsen kan gennemføres, når det passer bedst ind i hverdagen. Samtidig vil uddannelsen kunne gennemføres til betydeligt lavere omkostninger for både BoConcept og brand stores, hvilket medvirker til at øge profitabiliteten i hele kæden.

BoConcepts sourcingstrategi er at samarbejde med få strategiske leverandører for at sikre kritisk masse og tæt integration, der gør det muligt at forhandle attraktive indkøbspriser og kreditvilkår. Samtidig indebærer strategien, at vi kan indfri leverings- og kvalitetsmålsætninger og opnå et fleksibelt og omkostningseffektivt forsyningssetup. Setupet kan dels håndtere vækst og ekspansion uden store investeringer i egenproduktion, dels medvirke til at reducere kapitalbinding i egne lagre ved at lade de strategiske leverandører og logistikpartnere overtage en del af denne funktion. Sourcingrelationen, herunder opgaven med at tilse at konstruktion, kvalitet og logistik lever op til BoConcepts høje krav, håndteres af hovedkontoret og fra to lokale kontorer i Kina.

BoConcept Brand Stores serviceres af distributionscentre EDC i Ølgod (DK), New Jersey (US) og ADC i Shanghai (CH). Butikker lagerfører som hovedregel ikke selv varer, men fokuserer alene på salg samt slutdistribution og after-sales services.

### Franchisesupport og markedsorganisation

Det er en afgørende forudsætning for BoConcepts evne til at kunne tiltrække og fastholde nye franchisetagere og dermed af afgørende betydning for koncernens langsigtede vækst- og indtjeningsevne, at butikkerne i franchisekæden har en høj bonitet og udvikler sig driftsmæssigt optimalt.

For at sikre dette har BoConcept organiseret sin support til franchisetagerne i en matrixmodel med flere niveauer. Den daglige kontakt og generelle support håndteres fra markedsorganisationerne af en Retail Account Manager (RAM), som i samarbejde med franchisetageren løbende vurderer sundhedstilstanden i en given brand store og assisterer franchisetageren i at prioritere indsatsområderne.

Med baggrund i denne vurdering kan franchisetageren trække på en række supportydelser fra specialistfunktioner som Visual Merchandising, BoConcept University, Retail Operations og Marketing. Franchisetageren har således adgang til de kompetencer og den sparring, som er relevante for at understøtte butikkens fremtidige udvikling og effektivt danne grundlag for realisering af butikkens afsætningspotentiale og rentabilitet.

### Salgsoptimering og -uddannelse

I BoConcept Brand Stores er fokus rettet mod vækst og optimering af same-store-sales. Det gøres gennem vedvarende uddannelse og dygtiggørelse af butikspersonalet via produkt-, salgs- og servicekurser, som kan bidrage til at øge hit rate og basket size. To faktorer, som BoConcept uanset den økonomiske krise har formået at øge de seneste år.

Ansvar for tilrettelæggelse og afvikling af de uddannelsesmæssige aktiviteter, som også omfatter management-, rekrutterings- og medarbejderudviklingskurser, er placeret centralt i BoConcept University. Det er også herfra, udvalningen af BoConcepts store e-learning-initiativ vil finde sted, når vi fra og med regnskabsåret 2010/11 introducere

rer en specialudviklet online-platform som centralt element i salgs- og produktuddannelsen af vores butikspersonale.

### BoConcepts salgskanaler

BoConcepts omsætning genereres primært gennem franchisekæden bestående af individuelt drevne brand stores, som typisk er mellem 400-800 m<sup>2</sup> beliggende på high traffic locations. En mindre del af omsætningen, ca. 9%, kommer fra BoConcept Studios, der er shop-in-shops på mellem 100-400 m<sup>2</sup> beliggende i etablerede møbelbutikker.

Der er i regnskabsåret 2009/10 åbnet 21 brand stores og lukket 30. Pr. 30. april 2010 består kæden således af 238 butikker, hvoraf BoConcept selv ejer 22. Ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 var det samlede antal studios 99.

Nettotilbagegangen i antallet af brand stores afspejler den negative udvikling i verdensøkonomien, hvilket på de fleste af vores markeder har medført konsolidering og et øget antal lukninger. Specielt lukning af ældre butikker med driftsmæssige udfordringer, eller som ikke fulgte konceptet.

Udviklingen i antallet af butikker afspejler endvidere, at BoConcept har strammet kravene til franchiseansøgere forretningsplan, finansieringsmodel og driftsøkonomi som led i det skærpede fokus på kædens og koncernens profitabilitet. Det har medført en udtynding i antallet af planlagte nyåbninger, men til gengæld er boniteten i kæden blevet øget.

Siden markedsvilkårene i efteråret 2009 har været i bedring, overvejer flere og flere eksisterende franchisetagere at åbne nye butikker, ligesom der igen er kommet gang i ansøgningerne fra nye potentielle franchisetagere. En positiv omstændighed er, at der i krisens kølvand er opstået mulighed for igen at finde lejemaal med attraktive beliggenheder til rimelige vilkår. Grundlaget for at accelerere ekspansionen af kæden – både på eksisterende og nye markeder – er således tilstede. Imidlertid kan det stadig være udfordrende for franchiseansøgere at få adgang til tilstrækkelig finansiering, og det kan gøre det vanskeligt for koncernen at nå vækst- og ekspansionsmålene. Derfor har ledelsen besluttet at allokere 10 mio. kr. i regnskabsåret 2010/11 til etableringslån til finansiering af butiksinretning for nye godkendte franchisetagere under forudsætning af, at de selv er i stand til at stille med en del af finansieringen.

### Inspiration stores skal øge opmærksomheden om BoConcept på high traffic locations

Inspireret af succesen i stormagasiner som Harrods, Selfridges og for nylig det spanske El Corte Ingles, har BoConcept videreudviklet brand store-konceptet og vil i regnskabsåret 2010/11 introducere et inspiration store-koncept baseret på butikker med arealer på 50-250 m<sup>2</sup>. Inspiration stores er enten central stores, som er placeret på lokationer med high traffic, eller concession stores, som typisk vil blive placeret i stormagasiner.

## INTERIOR DECORATION – EN HJØRNESTEN I BOCONCEPTS UNIKKE SHOPPINGOPLEVELSE OG EN SÆRDELES GOD FORRETNING

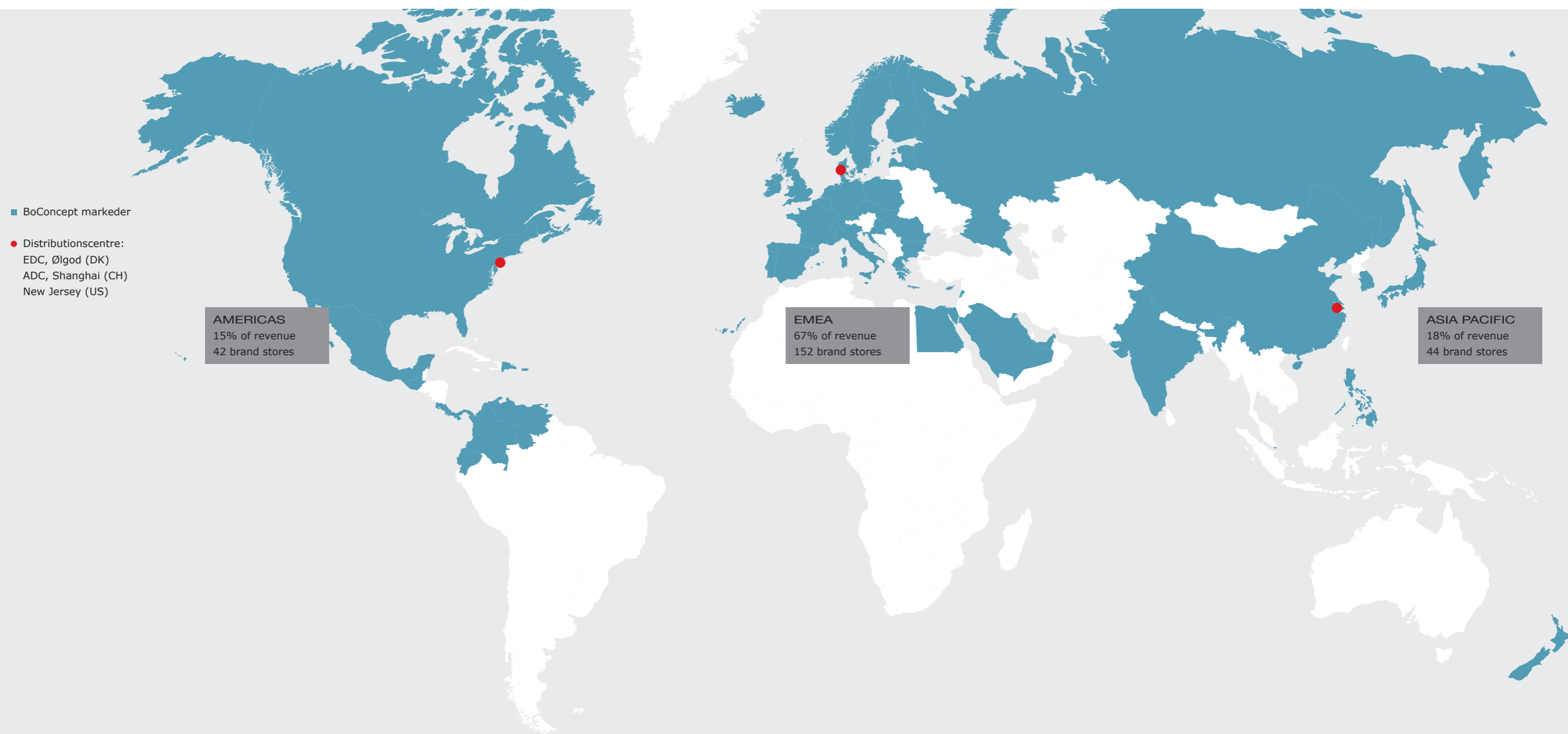


BoConcept introducerede i 2008/09 det offensive salgstillæg Interior Decoration i sine brand stores. En Interior Decorator er en specialuddannet indretningskonsulent, der rådgiver kunderne i deres eget hjem og på afgørende vis forstærker den unikke shoppingoplevelse, BoConcept dagligt søger at give sine kunder.

Kundernes efterspørgsel efter Interior Decoration og effekten af denne ydelse har været stor og resultatpåvirkende. Interior Decoration har således i visse butikker været den direkte årsag til en væsentlig stigning i basket size og en stigning i andelen af dyrere produkter trods de skærpede markedsvilkår.

Interior Decorators er et vigtigt element i vores vækststrategi og fokus på at øge same-store-sales. Vi vil derfor allokere flere ressourcer til at uddanne og markedsføre dem og dermed skærpe indsatsen for at øge same-store-sales.

Interior Decorators uddannes af BoConcept University, og servicen tilbydes i dag i hovedparten af vores brand stores.



Det nye butiksformat gør det muligt for BoConcept og franchisetagerne at åbne butikker med beliggenheder, som ikke tidligere har været tilgængelige på grund af størrelsen, eller fordi lejen var for høj. Denne nye mulighed vil blive udnyttet til at skabe større opmærksomhed omkring brandet, højere trafik til butikkerne og dermed ultimativt større omsætning. Inspiration stores vil kun blive åbnet af eksisterende franchisetagere i områder, hvor der allerede er en brand store i umiddelbar nærhed. Det sikrer, at der kan skabes synergier på marketing-, administrations-, lager- og logistikside og dermed, at omsætning og profitabilitet pr. kvadratmeter kan øges i det geografiske område.

#### BoConcepts markeder

BoConcept Brand Stores og Studios findes i dag i mere end 50 lande over hele verden, hvilket medvirker til at reducere koncernens følsomhed over for regionale konjunkturudsving. Koncentrationen af butikker er størst på de 10 markeder i USA, Tyskland, Spanien, Japan, Frankrig,

Danmark, Norge, England, Sverige og Kina, de såkaldte A-markeder.

Selvom BoConcepts ekspansionsstrategi først og fremmest retter sig mod de 10 A-markeder, afsøger vi løbende mulighederne for at åbne butikker på nye markeder. Vi har derfor besluttet at allokere yderligere ressourcer til udvikling af den asiatiske region efter etableringen af ADC, Shanghai (CH).

I forbindelse med åbning af brand stores på nye markeder anlægger BoConcept fortsat en to-strengt cluster-strategi: Enten tilgås nye lande ud fra en storbybetragtning, hvor markedspotentialet vurderes at være tilstrækkeligt stort til at etablere butikker samt en support- og logistikstruktur. Alternativt skal de nye butikker kunne serviceres fra nærliggende, eksisterende markedsorganisationer.

# REGNSKABSUDVIKLING 2009/10

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

### Fald i omsætning som forudset

BoConcept Holding A/S' omsætning udgør i regnskabsåret 2009/10 910,2 mio. kr., svarende til et fald på 9,4% i forhold til det foregående regnskabsår. Herved er omsætningen realiseret på niveau med de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010, og i den lave ende af det interval om en reduktion på 10-15%, som ledelsen havde forudset ved regnskabsårets begyndelse.

	Mio. kr.
Realiseret 2008/09	1.004,9
Valutaeffekt	2,2
Udfasning af studios	-25,5
Nettoudvikling i brand stores	-71,4
Realiseret 2009/10	910,2

Ændringen i koncernens aktivitetsniveau i forhold til regnskabsåret 2008/09 sammensættes af en reduktion på 7,8% i omsætningen til BoConcept Brand Stores, effekten af den fortløbende udfasning af BoConcept Studios samt en positiv påvirkning fra valuta, væsentligst JPY, på 2,2 mio. kr.

### Positiv udvikling i same-store-sales i slutningen af regnskabsåret

Nedgangen i omsætningen til BoConcept Brand Stores i regnskabsåret var først og fremmest resultatet af en markant opbremsning i trafikken til butikkerne som følge af global realøkonomisk opbremsning, stigende usikkerhed og opbremsning i privatforbruget.

For at øge konkurrenceevnen og imødegå den negative udvikling i trafikken iværksatte BoConcept en række målrettede tiltag for at understøtte aktivitetsniveauet og styrke franchisekædens same-store-sales. Tiltagene bestod bl.a. i lancering af en kollektion med fokus på introduktioner i de laveste prisgrupper, prisreduktioner på indtil 20% på udvalgte produkter samt et øget fokus på Interior Decoration. Tiltagene medvirkede til at øge både basket size og hit rate og begrænsede således faldet i same-store-sales.

Den negative udvikling varede ved indtil september 2009, hvor en stabilisering i afsætningsbetingelserne indfandt sig, og trafikken ikke længere faldt så kraftigt som tidligere. Med effekten fra de betydelige markedsrettede tiltag indebar stabiliseringen, at BoConcept Brand Stores i anden halvdel af regnskabsåret måned for måned kunne registrere fremgang i same-store-sales, bl.a. forstærket af lanceringen af den nye halvårslige kollektionsopdatering i foråret 2010. Kollektionsopdateringen blev godt modtaget og var medvirkende til at øge same-store-sales målt på udfakturering med 11% og på ordreindgang med 19% i årets sidste kvartal. På helårsbasis faldt udfaktureret same-store-sales med 7%, hvilket var på linje med den reduktion på 5-10%, som ledelsen havde forventet ved regnskabsårets start. Målt på ordreindgang blev same-store-sales for regnskabsåret 2009/10 en moderat stigning på 1%.

Krisen medvirkede også til at ændre kundernes indkøbsmønstre. Ikke overraskende blev en større del af BoConcepts omsætning i regnskabsåret 2009/10 genereret af produkter i de lavere prisgrupper. Overraskende var det, at de højeste prisgruppers andel af omsætningen også

steg. Denne udvikling kan først og fremmest tilskrives det succesfulde fokus på uddannelse og implementering af Interior Decoration. Et rådgivningskoncept, hvor specialuddannet personale besøger kunderne i deres hjem, og som har sikret flere ordrer fra den øvre del af produktprogrammet. Desuden har udviklingen resulteret i tilgang af nye kunder, der tidligere har købt hos dyrere brands.

### Aktivitet på alle hovedmarkeder præget af krisen

BoConcepts markedstilstedeværelse er, i tråd med ekspansionsstrategien, blevet udvidet med butikker i henholdsvis Saudi Arabien og Indien i regnskabsåret 2009/10. Koncernens møbel- og accessorieskollektioner afsættes således primo maj 2010 i mere end 50 lande verden over.

Aktivitetsniveauet var på alle markeder kraftigt påvirket af de skærpede markedsvilkår, ikke mindst i første halvdel af regnskabsåret 2009/10. Hårdest ramt var A-markederne i USA og Danmark samt i Spanien, hvor BoConcept som konsekvens af dårlig performance overtog masterrettighederne i september 2009 og påbegyndte en turn-around.

I kraft af stabilisering i afsætningsbetingelserne indfandt sig dog siden oktober 2009 en gradvis bedring i omsætningsudviklingen på alle hovedmarkeder. I dag vurderes det, at markederne i USA og Asien er kommet hurtigst gennem krisen og har et betydeligt vækstpotentiale.

### Omsætningsudvikling på BoConcepts geografiske markeder

	Andel af omsætning
Frankrig	20%
Tyskland	12%
USA	10%
Spanien	6%
Japan	6%
Danmark	6%
England	6%
Norge	4%
Sverige	4%
Kina	1%
A-markeder total	75%
B- & C-markeder	25%
Total	100%

Årets positive udvikling med vækst på det engelske marked blev skabt som kombinationen af særdeles god performance i de eksisterende butikker samt tilføjes af to nye butikker. Udviklingen var ikke mindst tilfredsstillende set i lyset af de meget skærpede markedsforhold, der prægede den engelske detailhandel som følge af den økonomiske krise.

Som det eneste andet A-marked fremviste Frankrig fremgang, hvilket dog væsentligst skyldes et større antal butikker end i foregående regnskabsår. Det er ledelsens vurdering, at BoConcept trods de vanskelige markedsbetingelser har formået at øge sine markedsandele på hovedmarkederne i regnskabsåret 2009/10.

### Færre butikslukninger end forventet

Mere end 91% af omsætningen er i regnskabsåret 2009/10 genereret gennem franchisekædens brand stores, hvilket understreger koncernens fokus på denne salgskanal som den primære. Den resterende del er skabt i de tilbageværende BoConcept Studios.

### Udvikling i antal brand stores og studios

	År til dato		Pr. 30. april 2010		
	Åbninger	Lukninger	Stores	Egne Stores	Studios
Frankrig	1	2	30		
Tyskland	1	2	14		7
USA	2	3	24	4	8
Spanien		13	23		2
Japan	1	3	19	5	
Danmark		4	10	7	
England	2		10	1	5
Norge					41
Sverige	1	1	8	1	1
Kina	2		13		
A-markeder total	10	28	151	18	64
B- & C-markeder	11	2	87	4	35
Total	21	30	238	22	99

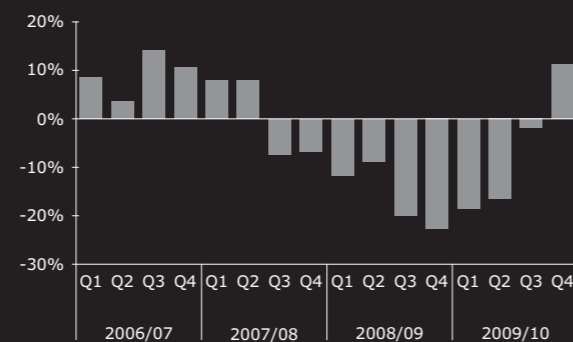
Den globale afmatning satte sit præg på udviklingen i antallet af brand stores i BoConcepts franchisekæde. Eksisterende butikker er således blevet presset af de vigende afsætningsbetingelser, hvilket har medført lukninger af i alt 30 butikker som følge af konsolidering, dårlig salgsperformance og manglende vilje til at følge konceptet. Antallet af nyåbninger blev ligeledes mindre end tidligere år. Dels fordi BoConcept skærpede kravene til franchiseansøgernes forretningsplaner, og dels som følge af vanskeligere finan-

## BOCONCEPT MÅLER SAME-STORE-SALES PÅ BAGGRUND AF TO OPGØRELSER

Same-store-sales på ordreindgang måles på alle butikker, der har været i drift de seneste 13 måneder, og som er på koncernens Axapta-plattform. Same-store-sales opgjort på ordreindgang giver en afspejling af, hvordan franchisekædens salgsperformance er her og nu.

Same-store-sales opgjort på udfakturering måles derimod på de butikker, der har været i drift i mere end 18 måneder, og som er på koncernens Axapta-plattform. Same-store-sales på udfakturering inddrager den tidsmæssige forskydning fra ordreoptagelse til levering og fakturering, hvilket som følge af leveringstid, transport, planlægning af hjemmeliefering m.v. kan være fra en til fire måneder.

### Same-store-sales (udfakturering)



sieringsbetingelser. Dette medvirkede til at øge boniteten i kæden, men indebar også en langsommere udbygning af pipelinen end tidligere år. I alt åbnede der i regnskabsåret 2009/10 21 nye butikker, jævnt fordelt på A-markeder og nye vækstmarkeder. Franchisekæden er således henover regnskabsåret netto blevet reduceret med ni butikker, hvilket er på linje med de seneste forventninger, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010, om en netto-reduktion på maksimalt 10 butikker.

Ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 kan det konstateres, at interessen for at åbne nye BoConcept Brand Stores er tiltagende, både blandt eksisterende og nye franchisetagere. Ved indgangen til regnskabsåret 2010/11 betyder det, at der er 55 butikker i pipeline. Af disse udgør potentielle butikker, dvs. med franchiseansøgere, der er blevet godkendte, og hvor en struktureret proces er igangsat, 47, mens butikker i projektafdelingen, hvor der er underskrevet franchise- og huslejeaftaler og som bliver åbnet i regnskabsåret 2010/11, udgør otte.

## RESULTATUDVIKLING

### Positiv udvikling i bruttoavancen trods omsætningsnedgang

Som konsekvens af betydelige restrukturerings- og effektiviseringstiltag, stærkt fokus på at sikre højere fleksibilitet i produktionen samt bedre handelsvilkår og større aktivitet med sourcingpartnere har BoConcept i regnskabsåret 2009/10 øget bruttoavancen til 40,8% mod 39,4% sidste år. Den meget tilfredsstillende udvikling i bruttoresultatet er skabt trods salgsprisreduktioner og en betydelig kampagneaktivitet og var den primære årsag til, at BoConcept opjusterede forventningerne til indtjening og pengestrømme i forbindelse med offentliggørelsen af regnskabet for 1.-3. kvartal 2009/10, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010. I 4. kvartal 2009/10 er bruttoavancen ud over normale nedskrivninger i forbindelse med udskiftning i kollektionen desuden påvirket af 4 mio. kr. nedskrivninger på lagre samt omkostninger som konsekvens af etableringen af det nye asiatiske distributionscenter, ADC, Shanghai (CH) og afviklingen af den japanske facilitet i Tokyo.

### Effektiviseringer og besparelser reducerer kapacitetsomkostninger

Koncernens distributionsomkostninger udgør i regnskabsåret 2009/10 295,9 mio. kr. eller 32,5% af omsætningen. Via fokus på løbende effektiviseringer og besparelser i hele værdikæden er omkostningsposten således blevet reduceret i forhold til sidste år, hvor distributionsomkostningernes andel af omsætningen udgjorde 32,8%. Der er i regnskabsåret 2009/10 blevet udgiftsført i alt 18 mio. kr. i realiseret tab og hensættelser på debitorer, hvilket er marginalt mindre end de forventede 20 mio. kr., mod knapt 28 mio. kr. året før.

Administrationsomkostningerne udgør i regnskabsåret 2009/10 i alt 62 mio. kr., hvilket er på linje med foregående regnskabsår.

### Bedre resultat end forventet

Andre driftsindtægter og -udgifter er i regnskabsåret 2009/10 realiseret med en nettoudgift på knapt 1 mio. kr. mod en nettoudgift på 13,6 mio. kr. i regnskabsåret 2008/09. Sidste år var posten påvirket af restrukturerings- og engangsomkostninger på 14,2 mio. kr. i forbindelse med gennemførelse af omkostningsbesparende tiltag, herunder væsentligst nedlukningen af egenproduktionen i Herning samt tilpasninger i markedsorganisationen.

For regnskabsåret 2009/10 udgør resultat af primær drift (EBIT) således 12,7 mio. kr. mod et tab på 12,1 mio. kr. i regnskabsåret 2008/09. Driftsresultatet svarer til en overskudsgrad (EBIT%) på 1,4% mod -1,2% sidste år.

Koncernens finansielle poster udviser en nettoomkostning på 3,1 mio. kr. i regnskabsåret 2009/10 mod en nettoomkostning på 17,5 mio. kr. sidste år, hvor posten var påvirket af tab på terminskontrakter på JPY. Endvidere er de finansielle nettoomkostninger nedbragt som følge af en stor reduktion i nettorentebærende gæld.

BoConcepts resultat før skat udviser herefter et tilfredsstillende overskud på 9,6 mio. kr., hvilket er bedre end det break-even-resultat, som ledelsen forventede ved årets begyndelse, og bedre end de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010, om et resultat før skat på 5 mio. kr.

Efter fradrag af årets skat på 4,3 mio. kr. udgør årets resultat efter skat 5,3 mio. kr. mod et underskud sidste år på 27,5 mio. kr. Bestyrelse og direktion anser resultatet for tilfredsstillende henset til de vanskelige markedsvilkår, der kendetegnede regnskabsåret.

## BALANCE

### Øgede investeringer i masterrettigheder

BoConcept Holdings samlede aktiver udgør pr. 30. april 2010 503,5 mio. kr., hvilket er 18,8 mio. kr. mindre end på samme tidspunkt sidste år.

De immaterielle aktiver er, væsentligst som følge af købet af den spanske masterrettighed i september 2009 samt den resterende aktiepost på 38% af den danske masterrettighed i BoConcept Danmark A/S i januar 2010, øget fra 37,9 mio. kr. til 42,8 mio. kr. Stigningen er netto efter nedskrivning på 5,5 mio. kr. vedrørende egne butikker i USA.

Koncernens materielle anlægsaktiver er nedbragt fra 176,6 mio. kr. sidste år til 159,2 mio. kr. på balancedagen. Udviklingen afspejler ledelsens fokus på at opretholde en 'asset light'-forretningsmodel, hvor store dele af sortimentet sources, og kun en mindre andel produceres af BoConcept selv.

### Reduceret kapitalbinding i arbejdskapital

Varebeholdningen udgør ultimo regnskabsåret 2009/10 en værdi på 100,5 mio. kr. mod 139,8 mio. kr. sidste år.

Det er således lykkedes at nedbringe lagerbeholdningen yderligere i 4. kvartal 2009/10 til trods for, at der er blevet opereret med to distributionscentre i Asien i april 2010. Et stærkt fokus gennem hele året på at reducere kapitalbindingen i arbejdskapital ved bl.a. at øge lagerandelen hos leverandører har sammen med den reducerede omsætning været de væsentligste drivere for denne udvikling.

Koncernens tilgodehavender er faldet marginalt til 100,1 mio. kr. pr. 30. april 2010. Debitor dagene er henover året nedbragt fra 50 dage til 42 dage, og dette niveau vurderes at være et repræsentativt, langsigtet niveau for BoConcept.

BoConcepts leverandørgæld steg i regnskabsåret 2009/10 fra 60,0 mio. kr. til 80,0 mio. kr. og afspejler dermed BoConcepts fokus på at sikre sig gode kreditbetingelser hos sine leverandører i regnskabsåret 2009/10. Omend ledelsen ikke forventer, at udviklingen i kreditbetingelser hos leverandører er udtryk for en varig trend, vil BoConcept fortsat være orienteret mod at indgå få og gensidigt attraktive relationer med sine leverandører for at reducere kapitalbindingen i arbejdskapital.

### Styrkelse af kapitalgrundlag og -beredskab

BoConcept gennemførte i september 2009 en udvidelse af aktiekapitalen. Udvidelsen blev gennemført som en rettet emission af 238.374 stk. nye B-aktier, svarende til ca. 9,99% af den daværende udstedte B-aktiekapital. Sammen med salget af 103.713 stk. eksisterende B-aktier, ejet af BoConcept Holding selv, indbragte aktieudbudet et nettoprovenu på 36,8 mio. kr., som er blevet anvendt til at styrke koncernens kapitalgrundlag. Hensigten er at udnytte kapitalgrundlaget til at sikre, at koncernen dels kan beskytte værdierne i franchisekæden, dels kan realisere forretningsmodellens fulde potentiale i takt med, at afsætningsmarkederne stabiliseres.

Koncernens egenkapital er på statusdagen opgjort til 183,6 mio. kr., og egenkapitalandelen (soliditeten) udgør dermed ved indgangen til regnskabsåret 2010/11 36,5%, hvilket er i den øvre del af BoConcept Holdings målsætning om en soliditet på 30-40%.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 30. april 2010 132,0 mio. kr. og er således reduceret med knapt 84,6 mio. kr. siden sidste år. Den rentebærende gæld sammen sætter sig af langfristet gæld på 80,2 mio. kr. og kortfristede rentebærende forpligtelser på 51,8 mio. kr.

Ved udgangen af regnskabsåret råder BoConcept i tillæg til den likvide beholdning over uudnyttede kreditfaciliteter på 107,4 mio. kr. Koncernen opretholder dermed efter ledelsens vurdering et stærkt kapitalberedskab og et betydeligt finansielt råderum, som inden for den fastlagte strategi vil blive anvendt til at udbygge BoConcepts vækst- og indtjningsgrundlag.

## PENGESTRØMME

### Særdeles stærk udvikling i pengestrømme

De betydelige effektiviserings- og omkostningsminimeringstiltag har sammen med et udbredt fokus på at nedbringe kapitalbinding i arbejdskapital medført, at BoConcept trods et fald i omsætningen realiserer en markant fremgang i pengestrømmene fra driften på 116,6 mio. kr. til 106,4 mio. kr. i regnskabsåret 2009/10. Mest markant har den positive påvirkning på ændring i arbejdskapital været, men også den gunstige driftsudvikling har bidraget til styrkelse af pengestrømmene.

BoConcept har i regnskabsåret 2009/10 gennemført nettoinvesteringer for i alt 28,7 mio. kr. mod 37,8 mio. kr. sidste år. Investeringerne er præget af investeringer i produktionsanlæg samt køb af masterrettigheder. Specielt købet af masterrettighederne i Spanien har været medvirkende til, at investeringsniveauet i regnskabsåret 2009/10 blev over de 20 mio. kr., som var forventet fra årets begyndelse.

Samlet har BoConcept således i regnskabsåret 2009/10 realiseret pengestrømme på 77,7 mio. kr. før afdrag på langfristet gæld, svarende til særdeles tilfredsstillende 8,5% af omsætningen. Pengestrømmene er således realiseret markant bedre end de oprindelige forventninger på 2-3% af omsætningen og også bedre end de senest udmeldte forventninger i forbindelse med offentliggørelse af regnskabet for 1.-3. kvartal 2009/10, jf. meddelelse 1/2010 af 3. marts 2010, om pengestrømme før afdrag på langfristet fæld i niveauet 4% af omsætningen.

### Begivenheder efter statusdagen

Bestyrelsen er ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter den 30. april 2010, som vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

### Resultatets disponering

Bestyrelsen for BoConcept Holding indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2009/10 ikke udbetales udbytte.

# RISIKOFORHOLD

## Kommercielle risici

BoConcepts betydelige internationale aktivitet indebærer, at koncernen til stadighed er eksponeret over for en lang række kommercielle risici. Etablerede politikker og procedurer skal sikre, at risici identificeres og vurderes, og gennem aktiv risikostyring er det hensigten at imødegå, begrænse eller afdække de risici, som har særlig betydning for selskabet.

## Makroøkonomiske risici

BoConcepts afsætning og indtjening er positivt korreleret med cykliske udsving og udviklingen i den internationale økonomi, herunder specielt i BNP-vækst, forbrugertilid, antal bolighandler samt disponibel indkomst. Den internationale finansielle krise og realøkonomiske tilbagegang, som begyndte i 2008, har via reduceret vækst og øget usikkerhed medført et kraftigt fald i efterspørgslen efter langvarige forbrugsgoder og har dermed påvirket BoConcepts afsætnings- og indtjeningsbetingelser. Markedet har i takt med den realøkonomiske stabilisering forbedret sig hen over efteråret 2009 og vinteren 2010, men forventes ikke de kommende år at genfinde før-krise-niveaue.

BoConcept har succesfuldt implementeret og vil fortsat gennemføre procesoptimerende og omkostningsbesparende tiltag for dels at styrke selskabets markedsposition og dels at mindske den risiko, der knytter sig til store udsving i realøkonomierne.

BoConcepts strategi om en afbalanceret og diversificeret afsætningsstruktur med butikker og salg på mere end 50 markeder gør, at selskabet ikke er afhængig af individuelle markeder. BoConcept vil fortsat ekspandere sin tilstedeværelse på både eksisterende og nye vækstmarkeder.

## Markeds- og konkurrencerisici

Som en international møbel- og designvirksomhed er BoConcept eksponeret for sektorriskici, når nye kollektioner introduceres. Hurtige ændringer i mode og livsstil skal registreres tidligt og implementeres i kollektionen. BoConcept afdækker disse risici gennem grundige analyser af såvel målgrupper som markeder og udskifter som hovedregel alene 20-25% af produkterne i den samlede kollektion årligt.

BoConcepts succes er afhængig af selskabets image-, brand- og differentieringsstrategi, der placerer selskabets produkter i den øvre del af et mellemmarked, som er kendetegnede ved mindre priskonkurrence. At beskytte og udvikle BoConcept-brandet er derfor en højt prioriteret opgave for selskabet. Brand-positioneringen understøttes dels strategisk og dels gennem en række marketing-, event- og sponsoraktiviteter nationalt som internationalt.

Et afgørende element i BoConcepts brand er kvalitet. Alle koncernens produkter er underlagt kvalitetstjek på alle stadier i produktionen, og medarbejdere i BoConcept sikrer gennem hyppige besøg hos underleverandører, at kvaliteten også her opfylder koncernens krav.

## Leverandørrisici

BoConcept prioriterer gode og langvarige relationer med udvalgte leverandører højt. Hermed sikres leverandøren en kritisk masse, der gør det interessant at indgå i en tæt integration, ligesom det for BoConcept har den fordel, at koncernens leverings- og kvalitetsmålsætninger kan opfyldes uden væsentlig investering i egenproduktion.

Den tætte integration med BoConcepts strategiske leverandører er afgørende for, at man kan øge ordreproduktionen – andelen af ordrer, der først afgives, når salget er afsluttet – uden at gå på kompromis med koncernens ambitiøse målsætninger for kundernes leveringssikkerhed. Dette er fundamentet for at kunne reducere såvel lagre som pengebindingen yderligere.

Koncernen har sikret sig forsyninger af varer gennem single-sourcing-kontrakter og -aftaler, og af kritiske varer, eller hvor det er hensigtsmæssigt, i samarbejde med flere leverandører.

## Debitorrisici

BoConcepts kollektion forhandles globalt i ca. 340 brand stores og studios. Ingen af BoConcepts franchisetagere tegner sig for mere end 3% af koncernens omsætning.

Franchisetagere kreditvurderes i overensstemmelse med koncernens debitorretningslinjer såvel i forbindelse med indgåelse af en franchiseaftale som løbende. Koncernen anvender, når dette skønnes nødvendigt, bankgarantier eller personlige garantier til sikring af de udestående fordringer.

Tab på debitorer er normalt på et lavt niveau svarende til 0,3% af omsætningen. Den globale økonomiske afmatning og recession har dog siden 2008 medført et større antal lukninger af BoConcept Brand Stores og i den forbindelse en stigning i tab på debitorer. I regnskabsåret 2009/10 udgiftsførte BoConcept 18 mio. kr. til imødegåelse af tab på debitorer, svarende til 2% af årets omsætning. Ledelsen forventer, at hensættelser til tab på debitorer i forhold til omsætningen fremover vil være faldende, idet boniteten i den eksisterende franchisekæde er stigende.

BoConcept overvåger løbende udviklingen i tilgodehaven-der og har siden 2008 implementeret tiltag til imødegåelse

af en stigning i debitor dage, herunder et øget fokus på de generelle afregnings- og kreditvilkår med franchisetagerne.

## Medarbejderforhold

Det er målsætningen, at BoConcept skal være en attraktiv arbejdsplads for koncernens medarbejdere. Ved at fremme udviklende, spændende og udfordrende jobs og arbejdsmiljøer samt tilstræbe konkurrencedygtige ansættelsesforhold understøttes den ønskede udvikling. Samtidig sikres, at BoConcept kan fastholde og tiltrække de dygtige nøglemedarbejdere, der skal sikre innovationsevnen i fremtiden.

## Finansielle risici

Koncernen har vedtaget en finanspolitik, som fastlægger de overordnede retningslinjer for styring af de finansielle risici. Udarbejdelse af risikohåndteringsprocedure, der er godkendt af bestyrelsen, og risikostyringen varetages centralt i BoConcept Holding A/S' finansfunktion og har primært til formål at minimere påvirkningen af valuta-, rente- og likviditetsudsving i de regnskabsmæssige resultater.

## Valutarisici

Andelen af koncernens omsætning, som genereres internationalt, udgør 93%. Dette tal er ikke et udtryk for den valutaviske risiko, da det er et led i koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

Koncernen har nettoindgange i EUR, GBP, JPY, PLN og SEK, mens den væsentligste eksponering på udgangssiden udgør USD.

Valutarisici styres centralt og afdækkes delvist ved indgåelse af termins- og optionskontrakter med løbetid på maksimalt 12 måneder samt i mindre grad ved optagelse af valutalån.

Koncernens netto-monetære poster i fremmed valuta fremgår af note 26.

## Renterisici

BoConcepts renterisiko relaterer sig primært til rentebærende passiver. Den rentebærende nettogæld udgør pr. 30. april 2010 132 mio. kr., har en gennemsnitlig løbetid på 2,6 år og en samlet rentefølsomhed ved en renteændring på 1 procentpoint på ca. 1,1 mio. kr. på resultatet.

Til styring af renterisikoen anvendes der i øjeblikket ingen afledte rentesikringsinstrumenter herunder renteswaps og fremtidige renteaftaler (Forward Rate Agreements).

## Likviditetsrisici

Koncernens finansielle planlægning skal sikre en optimal kapitalstruktur og opretholdelse samt et tilstrækkeligt finansielt beredskab under hensynstagen til minimering af kapitalomkostningerne. Likviditeten styres gennem anvendelse af korte trækingsfaciliteter kombineret med langfristede kreditfaciliteter.

De uudnyttede trækingsfaciliteter udgjorde ved regnskabsårets udgang 107,9 mio. kr. mod 43,5 mio. kr. året før. Med baggrund i koncernens finansielle beredskab vurderes det, at der ikke foreligger nogen risiko for likviditetsproblemer.

## Forsikringsforhold

Trods gennemførelse af en intensiv og systematisk forebyggende indsats kan risikoen for skader ikke helt udelukkes. Forsikringsprogrammer, der omfatter arbejdsulykke, transport, all risk, driftstab samt erhvervs- og produktansvar, indgår derfor som en integreret del af koncernens risikostyring.

Forsikringsprogrammerne tilpasses de enkelte selskabers risikoprofil og gennemgås hvert år sammen med professionelle forsikringsrådgivere.

Koncernen kan pålægges produktansvar i forbindelse med anvendelse af produkterne, men der er ikke anlagt sager imod selskabet.

## It-risici

BoConcept er afhængig af, at koncernens it-systemer kan sikre og understøtte effektive procesafviklinger i markedsførings-, salgs- og distributionsaktiviteterne. Foruden løbende investeringer til at understøtte og udvikle it-arkitekturen søger BoConcept at afdække de it-relaterede risici via back-up systemer, firewalls, nødplaner m.v.

## Miljøforhold

BoConcepts egenproduktion har en årelang tradition for at tage hånd om alle de aspekter, der knytter sig til sikkerhed, sundhed og miljø. For produktionen i Ølgod (DK) gælder det således, at forureningen fra produktionsanlægget i form af røg, støv og spildevand er ubetydelig. Der gøres en betydelig indsats for at optimere arbejdspladserne med hensyn til sikkerhed.

BoConcept har forpligtet sig til at overholde et værdigrundlag, som udstikker retningslinjerne for, hvordan selskabets forretningsmæssige målsætninger skal indfries på etisk forsvarlig vis. For at sikre ansvarlighed og overholdelse

af nationale og internationale miljøstandarder og -love, har BoConcept udarbejdet og implementeret en Code of Conduct for miljømæssige og sociale forhold, som selskabets egne enheder såvel som eksterne leverandører skal overholde.

Koncernens selskaber er ikke omfattet af reglerne om 'Grønne Regnskaber'.

De lovpligtige miljøgodkendelser forefindes hos produktionsvirksomheden.

Der forventes ikke, at der vil komme store miljømæssige investeringer i den kommende fremtid.



Design-ikoner er vigtige i processen med at skabe no. 1 brand. Lækkert, urbant og funktionelt design i nye materialer og farver appellerer til den designbevidste og kritiske forbruger

## LEDELSESFORHOLD

### Bestyrelse og direktion

Generalforsamlingen, der er BoConcept Holding A/S' øverste myndighed, vælger en bestyrelse på mellem tre og ni medlemmer, som suppleres af medarbejdervalgte repræsentanter og konstituerer sig med en formand og indtil to næstformænd. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udpeges for et år ad gangen.

Bestyrelsens arbejde er beskrevet i forretningsordenen og består i at fastlægge selskabets målsætning, politik og aktivitetsområde og træffe afgørelse i alle sager, der er af usædvanlig art eller større betydning. Herudover godkender bestyrelsen ledelsens forretningsstrategier og handlingsplaner, påser overholdelsen heraf og reviderer bestemmelserne efterhånden, som udviklingen gør dette påkrævet.

Bestyrelsen fører endvidere tilsyn med selskabets organisation og direktionens ledelse og påser, at BoConcept ledes på forsvarlig måde og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, øvrige retningslinjer og politik. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion, men deltager ikke i den daglige ledelse af selskabet.

Bestyrelsen afholdte i regnskabsåret 2009/10 fem ordinære møder, hvilket er udtryk for en normal mødeaktivitet.

Bestyrelsen i BoConcept Holding ansætter medlemmer af selskabets direktion og fastlægger dens vilkår og opgaver. Direktionen i BoConcept Holding, bestående af koncernechef Viggo Mølholm (CEO) og koncerndirektør Hans Barslund (CFO), er over for bestyrelsen ansvarlig for, at den daglige drift af koncernen og alle de hermed forbundne selskaber sker på en forretningsmæssig og juridisk forsvarlig måde.

### Corporate Governance

BoConcept Holdings bestyrelse og direktion drøfter løbende selskabets politikker og procedurer for at sikre, at koncernen til stadighed ledes efter principper om god selskabsledelse og med høj forretningsetik. Det er bestyrelsens opfattelse, at koncernen grundlæggende lever op til NASDAQ OMX Copenhagens 'Anbefalinger for god selskabsledelse', og bestyrelsen overvejer til stadighed, hvorledes anbefalingerne kan bidrage til at sikre den maksimale værdiskabelse for selskabets aktionærer. En fuld redegørelse for BoConcept Holdings holdninger, aktiviteter og tiltag vedrørende god selskabsledelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com). Nedenfor angives de forhold, hvor selskabet har fastlagt retnings-

linjer, der væsentligt afviger fra 'Anbefalinger for god selskabsledelse'.

BoConcept Holding har to aktieklasser; A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og B-aktier med 1 stemme pr. aktie. Det er bestyrelsens opfattelse, at ordningen med A- og B-aktier har været en styrke for selskabet og medvirket til at sikre en kontinuerlig og stabil udvikling for selskabet. Bestyrelsen drøfter jævnligt hensigtsmæssigheden i en fortsat opdeling i A- og B-aktier.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af selskabets bestyrelse er uafhængige og har ingen væsentlige interesser i selskabet bortset fra som aktionærer. Der er blandt bestyrelsesmedlemmerne personer, der har ledende stillinger i aktive selskaber, og visse medlemmer besidder flere bestyrelsesposter end anbefalet. Det er bestyrelsens opfattelse, at det bør bedømmes individuelt, hvor mange bestyrelsesposter det enkelte medlem kan varetage, og at denne afvejning på forsvarlig vis foretages af det enkelte medlem i forhold til, hvad arbejdet i BoConcept Holdings bestyrelse fordrer.

Der er i BoConcept Holdings vedtægter ingen aldersgrænser for bestyrelsesmedlemmer. Det er bestyrelsens opfattelse, at det er det enkelte bestyrelsesmedlems erfaring og kvalifikationer, der er afgørende og ikke den pågældendes alder.

Det er bestyrelsens vurdering, at bestyrelsens medlemmer besidder de rette finansielle, forretnings- og sourcingmæssige kompetencer til at varetage hvervet som bestyrelsesmedlem i BoConcept Holding. Bestyrelsen evaluerer en gang årligt såvel arbejdet i bestyrelsen som samarbejdet med selskabets direktion.

Selskabets bestyrelse har besluttet ikke at nedsætte en separat revisionskomité, men at lade den samlede bestyrelse varetage de opgaver, som er beskrevet i § 31 i Revisorloven.

### Vederlagspolitik

BoConcepts vederlagspolitik skal sikre, at selskabet til stadighed er i stand til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer af såvel selskabets bestyrelse som direktion. Dette sikres ved til stadighed at sørge for, at aflønningen er konkurrencedygtig og rimelig under hensynstagen til sammenlignelige børsnoterede og internationalt opererende selskaber.

Medlemmer af selskabets bestyrelse aflønnes med et fast grundhonorar, der årligt godkendes af generalforsamlingen. Formanden for bestyrelsen modtager 2 gange

grundhonoraret, mens bestyrelsens næstformand modtager 1,5 gange grundhonoraret. Herudover har medlemmer af selskabets bestyrelse adgang til at deltage i selskabets langsigtede incitamentsprogrammer. Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets udvikling herved bedst sikres.

Det samlede vederlag til selskabets direktion udgøres af op til fem elementer:

- En fast grundløn
- Ikke-monetære ydelser som firmabil, telefon og avis
- Pension
- Kortsigtede incitamentsordninger i form af bonus
- Langsigtede incitamentsordninger i form af aktieoptioner og/eller warrants

Det er bestyrelsens opfattelse, at oplysninger om vederlag til enkelte medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion er et privat anliggende. Selskabet oplyser derfor kun det samlede vederlag for bestyrelsen, ligesom der kun oplyses det samlede vederlag og den samlede udbetalte bonus for selskabets direktion.

Fratrædelsesvilkår for de enkelte medlemmer af selskabets direktion anses for at være i overensstemmelse med almindeligt anerkendte standarder for stillinger af denne art.

For en nærmere gennemgang af såvel selskabets vederlagspolitik som det gældende incitamentsprogram henvises til selskabets hjemmeside [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com).

På selskabets kommende ordinære generalforsamling vil bestyrelsen søge bemyndigelse til, at udstede op til i alt 200.000 tegningsretter til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Vilkårene for tegningsprogrammet vil fremgå af indkaldelsen til generalforsamlingen.

### Risikostyring

Koncernens risikostyring styres af direktionen under et regelsæt, der er fastsat og godkendt af selskabets bestyrelse. Risikostyringsprocedurerne fokuserer på risikoidentifikation, sandsynligheds- og konsekvensvurdering samt tiltag til risikominimering, og rapporteringen til bestyrelsen herom finder sted årligt i forbindelse med fastlæggelse af målsætninger og strategi. Bestyrelsen gennemgår endvidere én gang årligt koncernens forsikringsforhold og forsikringsdækning.

For en nærmere gennemgang af de konkret identificerede risici henvises til afsnittet 'Risikoforhold' på side 18.

### Lovpligtig redegørelse om intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelse

BoConcepts interne kontrolsystemer og -procedurer i forhold til regnskabsaflæggelse skal medvirke til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede af koncernens finansielle og økonomiske stilling uden væsentlig fejlinformation.

De interne kontrolsystemer og procedurer er opbygget på basis af BoConcepts koncernstruktur med et antal datterselskaber og egne butikker, der operationelt er placeret under BoConcept A/S og rapporterer til BoConcept A/S.

#### Risikovurdering og kontrolmiljø

Bestyrelsen i BoConcept Holding er ansvarlig for fastsættelse og godkendelse af et velfungerende internt kontrol- og opfølgningssystem til håndtering af koncernens risikostyring, herunder af relevante vejledninger, politikker og væsentlige regnskabsmæssige principper.

Direktionen er ansvarlig for at sikre risikostyring og opretholde et effektivt kontrolsystem under hensyntagen til lovgivning samt øvrige interne retningslinjer og -procedurer. Risikohåndteringen fokuserer på risikoidentifikation, sandsynligheds- og konsekvensvurdering samt tiltag til risikominimering.

#### Kontrolaktivitet

Målet med kontrolaktiviteter er at hindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i BoConcepts regnskabs- og rapporteringsprocedurer. Disse aktiviteter omfatter bl.a. procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og generelle it-kontroller.

#### Information og rapportering

BoConcepts it-strategi samt indbyggede it-kontroller og generelle kontroller er med til at sikre, at regnskabsaflæggelsen giver et retvisende billede. Regnskabsmanualer, rapporteringsinstrukser – herunder estimat- og månedsafslutningsprocedurer – bliver løbende opdateret og implementeret i koncernen. Disse er sammen med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, tilgængelige for relevante personer.

#### Overvågning

BoConcept anvender ensartede IFRS-regler som anført i selskabets regnskabsmanual. Denne manual omfatter

regnskabs- og vurderingsprincipper samt rapporteringsinstrukser og skal nøje følges af alle selskaber i koncernen.

Kontrolsvagheder, som bliver identificeret af de interne kontrollere eller af eksterne revisorer, bliver fremlagt for bestyrelsen, som overvåger, at ledelsen rettidigt implementerer de nødvendige tiltag for at afhjælpe svaghederne.

Udførlige månedlige regnskabsdata indrapporteres fra alle koncernens dattervirksomheder. Disse data analyseres og overvåges på koncern- og virksomhedsniveau samt på andre driftsmæssige niveauer.

### Human Resources

BoConcepts ledelsesform er værdibaseret, og selskabet har en proaktiv HR-strategi til at understøtte forretningsgrundlaget. HR er synlig på alle niveauer i virksomheden, da BoConcepts udvikling og vækst i høj grad baseres på mennesker samt deres kompetencer og initiativ til at skabe solide resultater via et unikt forretningskoncept.

Med et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø ønsker BoConcept altid at fremstå som en attraktiv arbejdsplads, der til enhver tid kan tiltrække, udvikle og fastholde de bedst egnede medarbejdere.

BoConcept har fokus på både den enkelte medarbejders og leders forventninger, uddannelse og udvikling, ligesom den teambaserede udvikling sættes i højsædet. Lederudviklingsprogrammer skal sikre de nødvendige ledelsesmæssige ressourcer, ligesom fokus på talent og kompetencer skal sikre, at fremtidens behov for nye ledere i høj grad kan opfyldes internt.



# ANSVARLIGHED

Respekt er en kerneværdi for BoConcept. Både i relation til vores kunder og deres efterspørgsel efter kvalitetsmøbler i flot design, men i høj grad også i forhold til egne og leverandørers ansatte, deres rettigheder, det omgivende miljø og det globale og lokale samfund.

BoConcept er et globalt brand, og vi anerkender det ansvar, der følger med denne position i relation til kontinuerligt i holdning og handling at arbejde for at sikre menneskerettigheder, sociale forhold, respekt for miljøet m.v. Derfor er vi i gang med at udarbejde en politik for social ansvarlighed (Corporate Social Responsibility, CSR) og gøre den til en integreret del af koncernens overordnede strategi. Strategien skal udstikke retningen for BoConcepts CSR-fokus og dermed sikre, at vi prioriterer og omsætter vores intentioner til konkrete målbare handlinger.

## Vores fokusområder og aktiviteter

BoConcepts ambition er at sikre det bedst mulige arbejdsmiljø og at kunne tilbyde attraktive designmøbler i god kvalitet til den helt rigtige pris, som samtidig er producerede så miljørigtigt som overhovedet muligt.

For at sikre at BoConcepts leverandører og samarbejdspartnere respekterer ansattes rettigheder, er der udarbejdet et adfærdskodeks (Code of Conduct), som leverandører til BoConcept skal følge. Herved forpligter leverandører sig til at overholde BoConcepts principper - baseret på ILO- og FN-konventioner - for ansvar for mennesker og miljø. Adfærdskodekset tillader BoConcept at indgå et samarbejde med en leverandør, der på tiltrædelsestidspunktet endnu ikke opfylder kravene, hvis det skønnes, at leverandøren i løbet af en kortere periode er bragt i en situation, hvor medarbejdernes rettigheder og forhold er i overensstemmelse med BoConcepts principper.

I regnskabsåret 2010/11 vil ledelsen og medarbejderne arbejde intensivt på at implementere BoConcepts CSR-strategi samt dens elementer i hele værdikæden. Vi har i år valgt at fokusere ressourcerne og indsatsen på fire hovedområder:

- at minimere påvirkningen fra egne og leverandørers produktionsfaciliteter på det omgivende miljø
- at begrænse forureningen fra transport mest muligt
- at reducere energiforbruget i brand stores overalt i verden
- at sikre, at produkterne alle kan genbruges (eller bortskaffes)

I løbet af det kommende år vil vi for hvert af disse områder udarbejde konkrete målsætninger samt få etableret handlingsplaner for forbedring og reduktion af miljøbelastninger og igangsat implementeringen af disse.

## FN's Global Compact

BoConcept har i 2009 tilsluttet sig FN's Global Compact. Det indebærer, at koncernen forpligtes til aktivt at arbejde for, at den og dens samarbejdspartner overholder de 10 principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, respekt for miljøet og forbuddet mod bestikkelse, som fremgår af Global Compact.

Som led i BoConcepts tilslutning til Global Compact udarbejder vi hvert år en rapportering på de fremskridt, som foretages i forhold til de ti principper. Et uddrag af fremskridtsrapporten i forbindelse med tilslutning til FN's Global Compact er gengivet på side 25.

På selskabets hjemmeside, [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com), kan der læses mere om vores adfærdskodeks, FN's Global Compact og COP-rapport.



PRINCIPPER I FN'S GLOBAL COMPACT		BOCONCEPTS MÅLSÆTNINGER OG TILTAG
<b>Menneskerettigheder</b>	1. Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder	BoConcept støtter de internationalt anerkendte standarder for menneskerettigheder. Vi accepterer ikke diskrimination mod nogen person, uanset race, køn, hudfarve eller religion.
	2. Virksomheder skal sikre sig, at de ikke medvirket til krænkelse af menneskerettigheder	BoConcept er en global organisation, og vores ansatte har mange forskellige kulturelle baggrunde. En af BoConcepts kerneværdier er 'Respekt'. Værdien dækker også over respekt for andre mennesker og deres rettigheder.
<b>Arbejdstagerrettigheder</b>	3. Virksomheder bør opretholde organisationsfrihed og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling	Hos BoConcept ved vi, at det er mennesker, der gør en forskel! Derfor opfordres alle ansatte til at bidrage med ideer til, hvordan arbejdsgange, arbejdsmiljø eller andre elementer af BoConcepts forretningsgrundlag kan forbedres.
	4. Virksomheder bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde	Af BoConcepts adfærdskodeks fremgår det, at alle leverandører skal sikre sig, at basale menneskerettigheder og basale arbejdstagerrettigheder implementeres.
	5. Virksomheder bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde	
	6. Virksomheder bør eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold	
<b>Miljø</b>	7. Virksomheder bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer	BoConcept har udarbejdet konkrete planer for at kortlægge og reducere de miljømæssige belastninger, vi og vores produkter afstedkommer. Planerne omfatter produktion, transport, salg samt brugen af vores produkter.
	8. Virksomheder bør tage initiativer til at fremme en større miljømæssig ansvarlighed	
	9. Virksomheder bør tilskynde udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier	
<b>Anti-korruption</b>	10. Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse	BoConcept accepterer ikke nogen form for korruption. Vi anvender under ingen omstændigheder eller i nogen form bestikkelse eller afpresning.  Anti-korruption er en integreret del af vores Code of Conduct, som vores leverandører skriftligt skal bekræfte.

# AKTIONÆRFORHOLD

## Investor relations-politik

Baseret på en åben og konstruktiv dialog tilstræber BoConcept at sikre, at et højt og relevant informationsniveau tilgår aktiemarkedet og andre interessenter, således at der sikres en fair og effektiv kursdannelse på selskabets aktie, som til stadighed afspejler selskabets evne til at generere værdi til aktionærene.

Alle væsentlige informationer offentliggøres først via NASDAQ OMX Copenhagen. Informationerne distribueres umiddelbart derefter til de medier, aktionærer, investorer, aktieanalytikere og øvrige interessenter, som har tilmeldt sig selskabets investorservice på hjemmesiden [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com).

Ud over årsrapporten og det trykte regnskab offentliggør BoConcept Holding regnskabsmeddelelser hvert kvartal samt fondsbørsmeddelelser om vigtige tiltag, der vedrører den strategiske eller økonomiske udvikling i selskabet. Alle nyheder er umiddelbart tilgængelige på selskabets hjemmeside straks efter offentliggørelse.

Kontakten med aktionærer, potentielle investorer og aktieanalytikere varetages af:

Hans Barslund, koncerndirektør  
E-mail: [hb@boconcept.com](mailto:hb@boconcept.com) | Telefon: (+45) 70 13 13 66

For flere relevante informationer omkring BoConcept Holding henvises investorer til selskabets hjemmeside, [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com).

## Aktien

BoConcept Holding A/S' aktiekapital udgøres af A- og B-aktier. B-aktierne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, handles under fondskode DK00600050201 og indgår i SmallCap-indekset.

## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemme %
BoConcept Invest ApS	240.000	272.960	512.960	17,92	53,22
SmallCap Danmark A/S		300.000	300.000	10,48	5,97
Mitiska B.V., Brussel, Belgien		159.350	159.350	5,57	3,17
Øvrige aktionærer		1.854.409	1.854.409	64,79	36,92
I alt ekskl. egne aktier	240.000	2.586.719	2.826.719	98,76	99,28
Egne aktier		35.400	35.400	1,24	0,72
I alt	240.000	2.622.119	2.862.119	100,00	100,00

Kursgraf med udvikling i BoConcept, C20 og SmallCap indeks fra 1. maj 2009 til 30. april 2010



■ BoConcept Holding A/S  
■ C20  
■ SmallCap

Kursen på BoConcept Holdings B-aktie steg i regnskabsåret 2009/10 fra kurs 75 til kurs 214 ultimo april 2010. Der blev i regnskabsåret i alt omsat B-aktier for ca. 147 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig daglig omsætning på ca. 600.000 kr.

## Aktiekapital og ejerforhold

BoConcept Holdings aktiekapital udgør nom. 28.621.190 kr. fordelt på 240.000 stk. A-aktier á nom. 10 kr. med hver 10 stemmer og 2.622.119 stk. B-aktier af nom. 10 kr. med hver 1 stemme. Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser bortset fra stemmerets-differentieringen.

Antallet af navnoterede aktionærer udgjorde pr. 30. april 2010 1.381 mod 1.265 året før. Følgende aktionærer har ifølge Værdipapirhandelslovens §29 anmeldt aktiebesiddelse på over 5% af den samlede aktiekapital:

BoConcept Holdings bestyrelse er i henhold til aktieselskabslovens §48 bemyndiget til frem til selskabets ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier indtil 10% af den samlede aktiekapital.

Der er i regnskabsåret 2009/10 ikke foretaget opkøb af egne aktier. Derimod frasolgte koncernen i forbindelse med udvidelse af aktiekapitalen i september 2009 i alt 108.513 stk. egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør således pr. 30. april 2010 35.400 stk. aktier svarende til 1,24% af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier er bogført til nul.

BoConcept Holdings aktionærfortegnelse føres af

VP Investor Service A/S  
Weidekampsgade 14  
PO Boks 4040  
2300 København S

## Udbyttepolitik

Det er BoConcept Holdings udbyttepolitik, at aktionærene skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen samt indtjening i selskabet efter skat.

Bestyrelsen i BoConcept Holding forholder sig løbende til selskabets aktie- og kapitalstruktur og har, som konsekvens af at selskabets vækststrategi ikke er kapitalkrævende, besluttet, at selskabet fremover skal operere med en målsætning om en langsigtet egenkapitalandel på 30-40% i forhold til balancesummen. Under behørig hensyntagen til de overordnede strategiske rammer og gældende markedsforhold vil overskydende likviditet fra årets resultat efter skat blive tilbagebetalt til aktionærene, enten som udbyttebetalinger, eller via aktietilbagekøbsprogrammer eller en kombination heraf. Til grund for tilbagebetalingsformen vil bestyrelsen lægge, hvad der er i selskabets og aktionærernes bedste interesse.

På denne baggrund indstilles det til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2009/10 ikke udbetales udbytte.

## Analytikere og investormøder

BoConcept dækkes pr. 30. april 2010 af følgende aktieanalytikere:

## Danske Equities

Poul Jessen

## SEB Enskilda

Michael K. Rasmussen  
Anders Hjort

## LD Markets

Brian Børsting

## Nordea Markets

Dan Wejse

BoConcept afholder præsentationer i forbindelse med offentliggørelse af hel- og delårsrapporter og deltager løbende i investormøder i ind- og udland.

## Generalforsamling

BoConcept afholder ordinær generalforsamling onsdag, den 25. august 2010 kl. 16.00 på selskabets kontor – Mørupvej 16, 7400 Herning.

## FONDSBØRSMEDDELELSER

Selskabet har i regnskabsåret 2009/10 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

22.03.2010	Finanskalender
03.03.2010	Regnskabsmeddelelse, 3. kvartal 2009/10
01.12.2009	Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2009/10
30.09.2009	Aktiefordeling efter gennemført kapitalforhøjelse
23.09.2009	Ændrede vedtægter
23.09.2009	Registrering af gennemført kapitalforhøjelse
18.09.2009	Besiddelse af egne aktier
17.09.2009	Insideres handler
17.09.2009	Kursfastsættelse af udbud
17.09.2009	Kapitaludvidelse
31.08.2009	Forløb af ordinær generalforsamling
27.08.2009	Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2009/10
10.08.2009	Indkaldelse til generalforsamling i BoConcept Holding A/S
30.06.2009	Regnskabsmeddelelse for 2008/09

## FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2010/11

BoConcept planlægger at offentliggøre følgende fondsbørsmeddelelser i regnskabsåret:

11.08.2010	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2010
25.08.2010	Referat af ordinær generalforsamling
25.08.2010	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2010/11
02.12.2010	Kvartalsrapport, 2. kvartal 2010/11
04.03.2011	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2010/11



## BESTYRELSENS OG KONCERN DIREKTIONENS AKTIEPOSTER I BOCONCEPT HOLDING A/S

	Beholdning 1. maj 2009	Tilgang 2009/10	Afgang 2009/10	Beholdning 30. april 2010	Markedsværdi tkr.
<b>Bestyrelse</b>					
Svend Sigaard, formand	20.000	0	0	20.000	4.200
Ebbe Pelle Jacobsen, næstformand	22.000	0	0	22.000	4.620
Christian Majgaard	6.750	0	0	6.750	1.418
Karen Marie Grummesgaard	88	45	0	133	28
Jette Håhr Nielsen	73	0	0	73	15
<b>Direktion</b>					
Viggo Mølholm*	339.167	10.000	0	349.167	73.325
Hans Barslund	66.584	1.200	0	67.784	14.234

\* I Viggo Mølholms beholdning er indregnet halvdelen af aktierne, ejet af BoConcept Invest ApS, hvor Viggo Mølholm ejer 50% af selskabskapitalen.

## BESTYRELSE OG DIREKTION

## BESTYRELSE

Direktør Svend Sigaard (formand) ①  
Født 1958, indtrådt i BoConcepts bestyrelse 2004

Direktør Ebbe Pelle Jacobsen (næstformand) ②  
Født 1949, indtrådt i BoConcepts bestyrelse 2004

Direktør Christian Majgaard ③  
Født 1949, indtrådt i BoConcepts bestyrelse 2003

Lønningsbogholder Karen Marie Grummesgaard ④  
(medarbejdervalgt)  
Født 1957, indtrådt i BoConcepts bestyrelse 2009

ØVRIGE BESTYRELSES- OG  
DIREKTIONSHVERV

DanTruck A/S, Aalborg Industries A/S, Investering & Tryghed A/S,  
Wrist Group A/S, H2 Logic A/S, Primalux A/S, Hollensen Energy A/S

Uafhængighed: Opfylder Komiteen for god Selskabsledelses  
definition af uafhængighed

Jørgen Møllers Fond, Gerhard Pedersen Film A/S

Uafhængighed: Opfylder Komiteen for god Selskabsledelses  
definition af uafhængighed

H. Daugaard A/S, Inface A/S, ABC Reoler A/S, R 82 A/S,  
BN Holding A/S, Bottomline Communications A/S,  
Bramming Plast-Industri A/S, Creo Arkitekter A/S

Uafhængighed: Opfylder Komiteen for god Selskabsledelses  
definition af uafhængighed

Ingen

Uafhængighed: Opfylder ikke Komiteen for god Selskabsledelses  
definition af uafhængighed grundet ansættelse i BoConcept A/S

Sekretær Jette Håhr Nielsen (medarbejdervalgt) ⑤  
Født 1969, indtrådt i BoConcepts bestyrelse 2007

Ingen

Uafhængighed: Opfylder ikke Komiteen for god Selskabs-  
ledelses definition af uafhængighed grundet ansættelse i  
BoConcept A/S

## DIREKTION

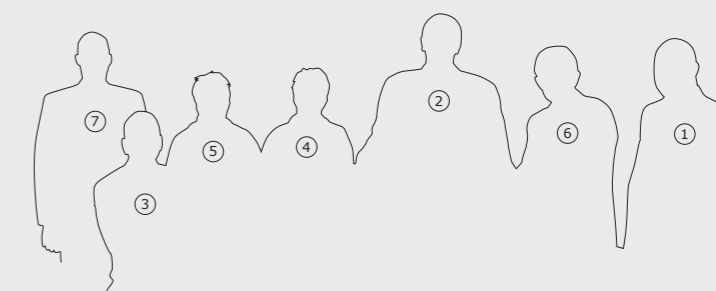
Viggo Mølholm (koncernchef) ⑥  
Født 1952, koncernchef i BoConcept siden 1997

Hans Barslund (koncerndirektør) ⑦  
Født 1957, koncerndirektør i BoConcept siden 2002

ØVRIGE BESTYRELSES- OG  
DIREKTIONSHVERV

Ball Group A/S, Kello A/S

Scantron A/S, Compo Tech A/S



# LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009/10 for BoConcept Holding A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet, BoConcept Holding A/S, aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdet ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Regnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af

koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009-30. april 2010.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. juni 2010

## DIREKTION

Viggo Mølholm  
Koncernchef (CEO)

Hans Barslund  
Koncerndirektør (CFO)

## BESTYRELSE

Svend Sigaard  
Formand

Ebbe Pelle Jacobsen  
Næstformand

Christian Majgaard

Karen Marie Grummesgaard\*

Jette Håhr Nielsen\*

\* Medarbejdervalgt

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

## Til aktionærerne i BoConcept Holding A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for BoConcept Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2009-30. april 2010. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har herudover ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i

koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflægelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2009-30. april 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2009-30. april 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Herning, den 30. juni 2010

PRICEWATERHOUSECOOPERS, STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Niels Jørgen Lodahl  
Statsautoriseret revisor

Henrik Skjøtt Sørensen  
Statsautoriseret revisor

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX Copenhagens og for modervirksomheden fastlagt i årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX Copenhagens.

## Grundlag for udarbejdelsen

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip bortset fra afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring.

Langfristede aktiver og grupper af aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi for den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, bortset fra implementeringen af nye regnskabsstandarder jf. nedenfor.

Koncernregnskabet og årsrapporten aflægges i DKK.

**Implementering af nye regnskabsstandarder**  
BoConcept-koncernen har med virkning fra 1. maj 2009 implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, IAS 23 om låneomkostninger, IAS 27 om koncernregnskabet, IAS 32 og 39 om finansielle instrumenter, IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS, IFRS 7 om oplysninger af finansielle instrumenter, IFRS 8 om operationelle segmenter, IFRIC 13 om kundeloyalitetsprogrammer.

Ændringerne og fortolkningsbidragene har ikke påvirket indregning og måling. Med undtagelse af IAS 1 og implementeringen af IFRS 8 har de ikke medført ændringer i koncernens anvendte regnskabspraksis eller de angivne noteoplysninger.

Ændringerne i IAS 1 har alene medført ændringer til egenkapitalopgørelsen, hvorved totalindkomsten/andre indtægter og omkostninger bliver angivet i en opgørelse for sig umiddelbart efter resultatopgørelsen. Således indeholder egenkapitalopgørelsen alene transaktioner med BoConcepts aktionærer.

Ændringen af IFRS 8, hvor det primære segment følger den interne ledelsesrapportering, er implementeret, men har ikke haft effekt på præsentationen af segmentoplysninger i note 2.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

## Nye ikke-ikrafttrådte standarder, som er relevante for koncernen, men endnu ikke anvendes

Følgende nye standarder og fortolkningsbidrag er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke implementeret.

### Ændring af IAS 27 'Koncernregnskaber og modervirksomhedens regnskaber'

Ændringen medfører, at såfremt virksomheden erhverver eller afhænder ejerandele i en dattervirksomhed uden at miste kontrol, så skal forskellen mellem købesummen henholdsvis salgssummen og den regnskabsmæssige værdi heraf vises som en egenkapitaltransaktion. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### Ændring af IAS 39 'Finansielle instrumenter, indregning og måling'

Ændringen angiver, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementer i en finansiel post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### IFRS 3 'Virksomhedssammenslutninger'

Ændringen til IFRS 3 indeholder bl.a. følgende:

- Transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes
- Reguleringer til betingede vederlag indregnes som hovedregel over resultatopgørelsen
- Mulighed for indregning af goodwill til minoritetsinteressen

- Eksisterende relationer mellem køber og den overtagne virksomhed skal nu også dagsværdiansættes

Endvidere indeholder standarden ændringer inden for følgende områder:

- Indregning og måling af identificerbare aktiver og forpligtelser
- Nye/flere oplysningskrav

Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### IFRIC 12 'Koncessionsaftaler'

Fortolkningen beskriver regnskabsmæssig behandling af koncessionsaftaler, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Fortolkningsbidraget er p.t. ikke relevant for BoConcept.

### IFRIC 15 'Aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter'

Formålet med fortolkningen er at præcisere definitionerne på entreprisekontrakter og skabe klarhed om, hvornår en entreprisekontrakt skal behandles efter IAS 11 eller IAS 18, samt give yderligere retningslinier for den regnskabsmæssige behandling af aftaler om opførelse af ejendomme omfattet af IAS 18. Fortolkningsbidraget træder i kraft for regnskabsåret, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Fortolkningsbidraget er p.t. ikke relevant for BoConcept.

### IFRIC 17 'Udlodning af andet end kontanter'

Medfører at udbyttet, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for BoConcept.

### IFRIC 18 'Aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen'

IFRIC 18 vedrørende overdragelse af aktiver fra kunder. Fortolkningen præcisere kravene i relation til aftaler, hvor en virksomhed modtager et materielt aktiv fra kunden eller kontanter til at købe et materielt aktiv, som skal anvendes i forbindelse med levering af varer og tjenesteydelser til kunden.

Fortolkningen har primært betydning for virksomheder, der indgår outsourcingaftaler eller driver forsyningsvirksomhed. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for BoConcept.

Endvidere har IASB udsendt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU.

### Ændring af IFRS 1 'Førstegangsaflæggelse af regnskab efter IFRS'

Letter overgangen til IFRS for virksomheder inden for olie- og gasindustrien. Standarden får ingen betydning for BoConcept.

### Ændring af IFRS 2 'Aktiebaseret aflønning'

Præcisere, at et moderselskabs betaling af likvider, der baserer sig på prisen på egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje koncernselskab, klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvor medarbejderen er ansat. Ændringen forventes ikke at få betydning for BoConcept.

### IFRS 9 'Måling og klassifikation af finansielle aktiver'

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to – amortiseret kostpriskategori eller dagsværdimodel. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Implementering af standarden forventes ikke at have væsentlig indflydelse på indregning af finansielle aktiver i BoConcept.

### Ændring af IAS 32 'Oplysning om finansielle instrumenter'

Ændringen betyder, at udstedte tegningsretter i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta, klassificeres som egenkapitalinstrument, når det beløb, virksomheden vil modtage, er fast i fremmed valuta, og når tegningsretterne er udstedt pratorisk til samtlige aktionærer.

BoConcept har ikke planer om at udstede tegningsretter i andre valutaer end virksomhedens funktionelle valuta. Implementering af den ændrede IAS 32 forventes derfor ikke at få indflydelse på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### Årlige forbedringer til ti eksisterende standarder og to eksisterende fortolkningsbidrag

Der er udelukkende tale om mindre ændringer og præciseringer, der ikke forventes at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### IFRIC 19 'Konvertering af gæld til egenkapital'

Fortolkningen angiver, hvorledes en ikke-kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debitors regnskab. Fortolkningen forventes ikke at få væsentlig betydning for BoConcept.

### Koncernregnskabet og virksomhedssammenslutninger

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BoConcept Holding A/S og de virksomheder, hvori BoConcept Holding direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har kontrol (dattervirksomheder). BoConcept Holding og dattervirksomhederne benævnes samlet koncernen. En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af side 5.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet indhold og med efterfølgende eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Koncernregnskabet er baseret på regnskaber udarbejdet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis for BoConcept-koncernen.

Erhvervelse af nye virksomheder behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. Kostprisen måles som det betalte vederlag med tillæg af dagsværdien af udstedte egenkapitalinstrumenter med tillæg af omkostninger, der kan henføres til købet. Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der er henholdsvis erhvervet og overtaget i en virksomhedssammenslutning, måles ved første indregning til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet. Eventuelle positive forskelle mellem kostprisen og dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill.

Nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Sammenligningstal i relation til resultatopgørelsen tilpasses dog i forbindelse med ophørte aktiviteter.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan som følge af ændringer i måling af nettoaktiver reguleres indtil et år efter anskaffelsestidspunktet, når goodwill ved første indregning er opgjort på et foreløbigt grundlag. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købevederlag og realisation af erhvervede virksomheders udskudte skatteaktiver, der ikke blev indregnet på anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet, inklusive goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes fuldt ud, indgår som en del af koncernens

resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt i forbindelse med resultatopgørelsen henholdsvis inden for koncernegenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, 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 den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balance-dagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang og efterfølgende i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, indregnes direkte på egenkapitalen, under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter,

indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af ydelser til medarbejdere modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne. Værdien af andre ydelser, som afregnes med virksomhedens egenkapitalinstrumenter, fastlægges som udgangspunkt til de modtagne ydelsers dagsværdi, medmindre denne værdi ikke kan fastsættes pålideligt.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner, der tildeles medarbejdere, måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne op-tjenes. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptioner skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes-formlen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i BoConcept Holding i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

### Medarbejderaktier

Når BoConcept-koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markeds-kursen, indregnes favørelementer som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

### Segmentoplysninger

BoConcept koncernen har foretaget implementering af IFRS 8, som er kravet for alle årsrapporter og delårsrapporter med start 1. januar 2009 eller senere. Implementeringen af IFRS 8 har ikke resulteret i ændringer til indregning, måling og præsentation af segmentoplysningerne.

De primære segmentoplysninger fremgår direkte af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Segmenterne følger koncernens afkast og risici samt oplysninger baseret på forretningsområder og geografiske områder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Omsætningen på det geografiske segment, som er identisk med koncernens sekundære segment, er opgjort efter

kundens fysiske placering. Segmentaktiver og anlægsinvesteringer er opgjort efter produktionsapparatets placering.

## RESULTATOPGØRELSE

### Omsætning

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

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets omsætning. Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Salgs- og distributionsomkostninger

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, leje af lokaler samt af- og nedskrivninger.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursreguleringer vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag vedrørende anvendelse af eller modtaget refusion for skattemæssige underskud og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan hen-

føres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings på egenkapitalen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra administrationselskabet, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af sambeskatningsindkomsten.

I det omfang, BoConcept-koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### IMMATERIELLE AKTIVER

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Koncernregnskabet og virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

#### Masterrettigheder

Erhvervede masterrettigheder til at drive og opstarte nye BoConcept-butikker på et specifikt marked er indregnet i balancen.

Rettighederne er tidsbegrænsede, og de erhvervede rettigheders karakteristika svarer i realiteten til goodwill.

Masterrettigheder måles til kostpris. Der foretages ikke afskrivninger på disse, da brugstiden ikke kan fastsættes, men der foretages årlig test for værdiforringelse.

#### Udviklingsomkostninger

Virksomheden foretager ingen forskning. Udvikling af nye produkter og produktfornyelser foretages i samarbejde med eksterne designere, som betales med et fee i forhold til salget af de udviklede produkter. Der indregnes ikke udviklingsomkostninger, idet disse ikke kan opgøres pålideligt, og da der ofte er tale om produktfornyelser.

#### Software

Software er erhvervet eksternt og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software nedskrives

til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Afskrivninger foretages over tre år.

### MATERIELLE AKTIVER

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug – herunder låneomkostninger.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f. eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-9 år
Driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning lejede lokaler	3-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

#### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og masterrettigheder testes for værdiforringelse årligt, eller såfremt der er indikationer af behov for test, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.



Designudtrykket på reoler ændrer sig kraftigt i disse år. Men på grund af reolernes ekstreme modularitet kan få, nye elementer til stadighed opdatere looket, så det rækker ind i fremtiden

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og masterrettigheder testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill og masterrettigheder er allokert og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill eller masterrettigheder er knyttet til.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på goodwill og masterrettigheder tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### Andre finansielle aktiver

Andre finansielle aktiver, hvor der ikke foreligger en offentliggjort kursværdi, indregnes til kostpris. Der foretages nedskrivning til nettorealisationsværdi, hvis den skønnes lavere.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegå-

else af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender ud fra en konkret risiko for manglende betalingsevne samt en gruppevis nedskrivning på øvrige franchisetagere baseret på en generel vurdering af risiko for manglende betalings-evne begrundet i selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter målt til kostpris og indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## EGENKAPITAL

#### Udbytte

Udbytte, som foreslås udbetalt, indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelser ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i BoConcept Holding i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

#### Reserve for kursreguleringer

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til BoConcept-koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringer indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

## FORPLIGTELSER

#### Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne er BoCon Holding ApS administrationselskab i sambeskatningen og hæfter således for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds-metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill

og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt for værdiforringelse og nedskrives, såfremt det vurderes som sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv ikke kan udlignes i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Ved vurderingen lægges der vægt på typen og arten af det indregnede udskudte skatteaktiv, den forventede tidshorizont for udligningen af det udskudte skatteaktiv, skatteplanlægningsmuligheder m.v.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Forpligtelser hensættes efter ledelsens bedste skøn med det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelse, når detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen.

#### Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af 'den effektive rentes metode', således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede rest leasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige forpligtelser måles til nominel værdi, der svarer til amortiseret kostpris for korte gældsforpligtelser.

#### Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder indregnet under forpligtelser måles til kostpris og omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende bestilte, men endnu ikke leverede møbler.

#### Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for et år i henhold til en formel plan.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

## PENGESTRØM

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risici for værdiforringelse samt kortfristede driftskreditter.



## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(tkr.)



Den nye 2011-kollektion har, som året før, fokus på funktionalitet, fleksibilitet og customization med vægt på nyheder i den kommercielle ende af prisspektret

## 1. MAJ - 30. APRIL

	2009/10	2008/09
2 <b>Omsætning</b>	910.176	1.004.786
3 4 Produktionsomkostninger	-538.934	-608.734
<b>Bruttoresultat</b>	371.242	396.052
3 4 Salgs- og distributionsomkostninger	-295.863	-329.697
3 4 5 Administrationsomkostninger	-62.040	-64.905
6 Andre driftsindtægter	660	588
7 Andre driftsomkostninger	-1.328	-14.164
<b>Resultat af primær drift</b>	12.671	-12.126
8 Finansielle indtægter	3.751	3.547
9 Finansielle omkostninger	-6.832	-21.060
<b>Resultat før skat</b>	9.590	-29.639
10 Skat af årets resultat	-4.302	2.155
<b>Årets resultat</b>	5.288	-27.484
<b>Fordeles således:</b>		
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S	8.184	-27.197
Minoritetsinteressenerne	-2.896	-287
	5.288	-27.484
11 <b>Resultat pr. aktie</b>		
Resultat pr. aktie	3,0	-11,0
Udvandet resultat pr. aktie	3,0	-10,9

## BALANCE FOR KONCERNEN

(tkr.)

PR. 30. APRIL		2010	2009
<b>AKTIVER</b>			
	Goodwill	9.493	15.017
	Masterrettigheder	27.519	16.681
	Software	5.742	6.219
12	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	42.754	37.917
	Grunde og bygninger	88.840	92.839
	Indretning lejede lokaler	15.213	20.998
	Tekniske anlæg og maskiner	41.457	46.500
	Driftsmateriel og inventar	6.787	9.521
	Materielle aktiver under opførelse	6.859	6.756
13	<b>Materielle aktiver i alt</b>	159.156	176.614
14	Udskudt skat	24.715	19.646
15	Andre finansielle aktiver	9.459	5.063
15	Deposita	17.578	17.717
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	51.752	42.426
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	253.662	256.957
16	Varebeholdninger	100.489	139.816
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	100.116	103.603
18	Andre tilgodehavender	18.618	13.715
	Anlægsaktiver bestemt for salg	1.024	2.104
	Likvide beholdninger	29.625	6.120
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	249.872	265.358
	<b>AKTIVER I ALT</b>	503.534	522.315

PR. 30. APRIL		2010	2009
<b>PASSIVER</b>			
19	Aktiekapital	28.621	26.237
	Reserve for sikringstransaktioner	0	0
	Reserve for kursregulering	761	1.088
	Overført resultat	154.168	118.798
	Foreslået udbytte	0	0
	Aktionærerne i BoConcept Holding A/S' andel af egenkapitalen	183.550	146.123
	Minoritetsinteresser	0	31
	<b>Egenkapital i alt</b>	183.550	146.154
14	Udskudt skat	28.932	23.433
20	Medarbejderobligationer	2.674	1.947
21   28	Realkredit- og kreditinstitutter	77.541	77.200
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	109.147	102.580
21   28	Realkredit- og kreditinstitutter	51.771	137.528
	Leverandørgæld	80.047	59.978
	Forudbetaling fra kunder	21.303	14.791
22	Andre gældsforpligtelser	57.716	61.284
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	210.837	273.581
	<b>Forpligtelser i alt</b>	319.984	376.161
	<b>PASSIVER I ALT</b>	503.534	522.315
23	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
26	Valutarisiko		
27	Nærtstående parter		

## TOTALINDKOMST OG EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(tkr.)

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(tkr.)

### TOTALINDKOMST FOR ÅRET 1. MAJ - 30. APRIL

	2009/10	2008/09
Periodens resultat	5.288	-27.484
Minoritetsinteressernes andel af underskud	2.896	287
Kursregulering udenlandske enheder	-327	11.272
<b>Totalindkomst ialt</b>	<b>7.857</b>	<b>-16.212</b>

### EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN (NOTE)

	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for kurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. maj 2008</b>	26.237	0	-10.184	158.787	20.990	195.830
Aktiebaseret vederlæggelse warrants				2.911		2.911
Køb egne aktier				-17.796		-17.796
Indtægt salg egne aktier				1.781		1.781
Udloddet udbytte					-20.990	-20.990
Foreslået udbytte					0	0
Udbytte egne aktier				630		630
Årets totalindkomst			11.272	-27.484		-16.212
<b>Egenkapital 30. april 2009</b>	26.237	0	1.088	118.829	0	146.154
Kapitalforhøjelse	2.384			23.837		26.221
Omkostninger ved kapitalforhøjelse				-983		-983
Aktiebaseret vederlæggelse warrants				-2.852		-2.852
Køb egne aktier				0		0
Indtægt salg egne aktier				11.623		11.623
Udloddet udbytte					0	0
Foreslået udbytte					0	0
Udbytte egne aktier				0		0
Merværdi ved køb minoritetsandele				-4.470		-4.470
Årets totalindkomst			-327	8.184		7.857
<b>Egenkapital 30. april 2010</b>	28.621	0	761	154.168	0	183.550

Der henvises til modervirksomhedens egenkapitalopgørelse på side 69 for angivelse af, hvilke reserver der er disponible til udlodning. Resultatdisponeringen fremgår af modervirksomhedens resultatopgørelse side 67, herunder udbytte pr. aktie.

	2009/10	2008/09
Omsætning	910.176	1.004.786
Driftsomkostninger	-898.165	-1.017.500
Afskrivninger	38.472	36.531
24 Ændring i driftskapital	61.641	4.132
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>112.124</b>	<b>27.949</b>
Renteindbetalinger og lignende	3.751	3.547
Renteudbetalinger	-7.017	-22.115
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>108.858</b>	<b>9.381</b>
Betalt selskabsskat	-2.433	-19.633
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>106.425</b>	<b>-10.252</b>
Køb af immaterielle aktiver	-14.081	-4.512
Salg af immaterielle aktiver	0	313
Køb af materielle aktiver	-11.083	-23.992
Salg af materielle aktiver	2.134	1.590
Køb af finansielle aktiver	-5.044	-6.988
Salg af finansielle aktiver	1.336	4.967
Køb af minoritetsandel	-1.520	0
25 Køb af virksomheder	-413	-10.200
25 Salg af virksomheder	0	984
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-28.671</b>	<b>-37.838</b>
<b>Pengestrømme før afdrag til kreditinstitutter</b>	<b>77.754</b>	<b>-48.090</b>
Afdrag på langfristet gæld	-12.299	-16.268
Provenu ved optagelse af langfristet gæld	18.869	1.000
Medarbejderobligationer	727	1.510
Aktionærerne: Kapitalforhøjelse, netto	25.238	0
Køb egne aktier	0	-17.796
Fortjeneste salg egne aktier	11.623	1.781
Betalt udbytte	0	-20.360
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>44.158</b>	<b>-50.133</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>121.912</b>	<b>-98.223</b>
Likvider med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter, primo	-127.295	-30.127
Kursregulering af likvider	185	1.055
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-5.198</b>	<b>-127.295</b>
<b>Beløbet kan specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsninger	29.625	6.120
Kortfristet gæld til kreditinstitutter, jf. note 28	-34.823	-133.415
	-5.198	-127.295

## NOTER FOR KONCERNEN

(mio. kr.)



## 1 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

**Skønmæssig usikkerhed**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for BoConcept Holding A/S er omtalt i risikoforhold side 18.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger, om fremtiden og andre skønmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

For BoConcept Holding vil målingerne af goodwill, masterrettigheder, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt udskudte skatteaktiver kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 12 og for udskudt skat til note 14, hvor beløbene ligeledes fremgår.

## 2 SEGMENTOPLYSNINGER / GEOGRAFISK - SEKUNDÆRT SEGMENT

**Primært segment**

Koncernen har en aktivitet, som er lig med det primære segment, nemlig produktion, salg og levering af møbler (boligindretning).

De primære segmentoplysninger fremgår derfor direkte af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Geografisk - sekundært segment	Norden		Resten af Europa		USA	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Omsætning	143,7	158,7	455,9	504,3	108,9	128,2
Segmentaktiver	382,4	390,0	19,4	21,8	46,2	54,1
Anlægsinvesteringer	10,2	12,4	0,1	1,8	0,2	0,1

	Japan		Resten af verden		Koncern i alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Omsætning	120,0	130,1	81,7	83,5	910,2	1.004,8
Segmentaktiver	55,5	56,4	0,0	0,0	503,5	522,3
Anlægsinvesteringer	0,6	9,6	0,0	0,0	11,1	23,9

Omsætningen på det geografiske segment er opgjort efter kundens fysiske placering og segmentaktiver og anlægsinvesteringer efter produktionsapparatets placering.

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

### 3 OMKOSTNINGER

<b>Personaleomkostninger</b>	<b>2009/10</b>	2008/09
Gager og lønninger	181.540	194.963
Pensioner	8.451	9.986
Andre omkostninger til social sikring	9.330	10.505
Aktiebaseret vederlæggelse	-2.852	2.911
Øvrige personaleomkostninger	5.039	8.690
	<b>201.508</b>	<b>227.055</b>
Personaleomkostninger indregnes således:		
Produktionsomkostninger	58.748	69.227
Salgs- og distributionsomkostninger	107.852	122.699
Administrationsomkostninger	34.908	35.129
	<b>201.508</b>	<b>227.055</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	530	562
Årets omkostning vedr. aktiebaseret vederlæggelse (warrants/medarbejderaktier) er indregnet således:		
Produktionsomkostninger	-705	705
Salgs- og distributionsomkostninger	-1.066	1.125
Administrationsomkostninger	-1.081	1.081
	<b>-2.852</b>	<b>2.911</b>

#### Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	<b>2009/10</b>			2008/09		
	Modervirksomhedens bestyrelse	Modervirksomhedens direktion	Andre ledende medarbejdere	Modervirksomhedens bestyrelse	Modervirksomhedens direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	815	3.421	2.696	810	3.450	2.643
Bonus	0	842	349	0	125	53
Pension	0	416	210	0	321	191
Aktiebaseret vederlæggelse (warrants/medarbejderaktier)	-392	-313	-313	392	313	313
	<b>423</b>	<b>4.366</b>	<b>2.942</b>	<b>1.202</b>	<b>4.209</b>	<b>3.200</b>

#### Aktieoptionsprogrammer

I 2005 er der tildelt direktionen og andre ledende medarbejdere, herunder modervirksomhedens direktion, optioner i BoConcept Holding A/S. Optionsprogrammet omfatter 115.200 stk. aktier á nom. 10 kr., hvoraf 28.800 stk. er tildelt modervirksomhedens direktion. Optionerne kan udnyttes frem til 2013. Optionskursen udgør 45.

Der er i 2006 tildelt øvrige ledende medarbejdere optioner i BoConcept Holding. Optionsprogrammet omfatter 9.600 stk. aktier á nom. 10 kr. Optionerne kan udnyttes frem til 2014. Optionskursen udgør 260.

Der er i 2007 tildelt andre ledende medarbejdere optioner i BoConcept Holding. Optionsprogrammet omfatter 3.000 stk. aktier á 10 kr. Optionerne kan udnyttes frem til 2015. Optionskursen udgør 442.

Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

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

### 3 OMKOSTNINGER (FORTSAT)

<b>Specifikation af udestående optioner</b>	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	Total	Udnyttelseskurs*	Dagsværdi pr. option*
Antal optioner der kan udnyttes:						
1. maj 2008	14.400	24.000	53.400	91.800	139	10
Tildelt 2008/09	0	0	0	0	0	0
Udnyttet	-14.400	-19.200	-13.200	-46.800	45	280
Bortfaldet	0	0	-4.800	-4.800	0	0
Udestående 30. april 2009	0	4.800	35.400	40.200		
Tildelt 2009/10	0	0	0	0	0	0
Udnyttet	0	0	-4.800	-4.800	45	91
Bortfaldet	0	0	0	0	0	0
Udestående 30. april 2010	0	4.800	30.600	35.400		

\* På tildelingstidspunktet

Den beregnede dagsværdi ved tildeling er baseret på Black-Scholes-formel til værdiansættelse af optioner af europæisk type.

For udestående optioner pr. 30. april 2010 udgør den gennemsnitlige restløbetid 3 år, og udnyttelseskursen ligger gennemsnitlig på 130 kr. pr. option.

Der er i maj 2008 tildelt bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere 196.000 stk. tegningsoptioner (warrants), hvoraf 25.000 stk. er tildelt bestyrelsen og 20.000 stk. tildelt direktionen. De tildelte tegningsretter kan alene udnyttes, hvis resultatet i perioden 2008/09-2010/11 målt på resultatet før skat realiseres i overensstemmelse med de i 2008 lagte langsigtede målsætninger. Udviklingen i markedsforholdene har bevirket, at det skønnes, at der ikke tildeles tegningsoptioner (warrants), idet de opstillede betingelser ikke kan realiseres. Som følge heraf er de i tidligere år udgiftsførte omkostninger vedr. ordningen tilbageført med 2.852 tkr. i 2009/10.

Der er ikke ydet aktiebaseret vederlæggelse i 2009/10.

### 4 AF- OG NEDSKRIVNINGER

	<b>2009/10</b>	2008/09
Afskrivninger immaterielle aktiver	3.737	2.901
Nedskrivninger immaterielle aktiver	5.533	0
Afskrivninger materielle aktiver	27.238	34.116
Nedskrivninger materielle aktiver	1.964	0
	<b>38.472</b>	<b>37.017</b>
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	16.635	18.561
Salgs- og distributionsomkostninger	15.440	7.792
Administrationsomkostninger	6.397	5.345
Andre driftsomkostninger	0	5.319
	<b>38.472</b>	<b>37.017</b>
<b>Udviklingsomkostninger</b>		
Udviklingsomkostninger afholdt i årets løb	4.583	4.977

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

## 5 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR

	2009/10	2008/09
Samlet honorar PricewaterhouseCoopers	1.744	1.811
Samlet honorar øvrige revisorer	346	133
	2.090	1.944
Der kan specificeres således:		
Revision PricewaterhouseCoopers	1.415	1.162
Andre revisionsrelaterede ydelser PricewaterhouseCoopers	25	4
Andre ydelser PricewaterhouseCoopers	304	645
Andre revisionsrelaterede opgaver øvrige revisorer	346	133
	2.090	1.944

## 6 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	2009/10	2008/09
Gevinst ved salg af materielle aktiver	660	588

## 7 ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER

	2009/10	2008/09
Tab ved salg af materielle aktiver	0	79
Omstrukturings- og nedlukningsomkostninger	1.328	14.085
	1.328	14.164

Omstrukturings- og nedlukningsomkostninger 2008/09 og 2009/10 relaterer sig til nedlukning af produktion i Herning, og 2008/09 indeholder derudover tilpasning af organisationen i såvel indland som udland.

## 8 FINANSIELLE INDTÆGTER

	2009/10	2008/09
Øvrige renteindtægter	2.932	3.547
Valutakursgevinst	819	0
	3.751	3.547

## 9 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	2009/10	2008/09
Øvrige renteomkostninger	6.832	10.170
Valutakurstab	0	10.890
	6.832	21.060

## 10 SKAT

	2009/10	2008/09
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-4.302	2.155
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
	-4.302	2.155
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	-9.604	-3.946
Regulering skatteaktiv	0	-200
Udskudt skat	5.941	6.620
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-639	-319
	-4.302	2.155
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	-2.398	7.410
Skatteeffekten af:		
Afvigelse i udenlandske virksomheders skattesats ift. dansk skattesats (netto)	531	998
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-1.796	-968
Regulering af skatteaktiv	0	-200
Ej indregnet udskudt skat af årets underskud	0	-4.766
Regulering af skat vedr. tidligere år	-639	-319
	-4.302	2.155
Effektiv skatteprocent	44,9	7,3

## 11 RESULTAT PR. AKTIE

	2009/10	2008/09
Årets resultat	5.288	-27.484
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-2.896	-287
Årets resultat aktionærerne i BoConcept Holding A/S	8.184	-27.197
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.731.918	2.623.745
Antal egne aktier	-35.400	-143.913
Antal aktier i omløb	2.696.518	2.479.832
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	22.629	15.454
Udvandet antal aktier i omløb	2.719.147	2.495.286
Resultat pr. aktie (EPS) å 10 kr.	3,0	-11,0
Udvandet resultat pr. aktie å 10 kr.	3,0	-10,9

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

## 12 IMMATERIELLE AKTIVER

	2010				2009			
	Goodwill	Master-rettigheder	Software	I alt	Goodwill	Master-rettigheder	Software	I alt
Anskaffelsessum, primo	17.126	16.681	15.257	49.064	12.346	7.983	12.414	32.743
Valutakursreguleringer	10	-1	27	36	2.080	0	-60	2.020
Tilgang	0	10.839	1.443	12.282	0	1.115	3.123	4.238
Tilgang ved køb	0	0	0	0	2.700	7.583	133	10.416
Overført	0	0	1.799	1.799	0	0	274	274
Årets afgang	0	0	-1.043	-1.043	0	0	-627	-627
Anskaffelsessum, ultimo	17.136	27.519	17.483	62.138	17.126	16.681	15.257	49.064
Af- og nedskrivninger, primo	2.109	0	9.038	11.147	1.555	0	6.767	8.322
Valutakursreguleringer	1	0	9	10	262	0	-8	254
Årets nedskrivninger	5.533	0	0	5.533	292	0	0	292
Årets afskrivninger	0	0	3.737	3.737	0	0	2.592	2.592
Årets afgang	0	0	-1.043	-1.043	0	0	-313	-313
Af- og nedskrivninger, ultimo	7.643	0	11.741	19.384	2.109	0	9.038	11.147
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	9.493	27.519	5.742	42.754	15.017	16.681	6.219	37.917
Afskrives over			3 år				3 år	

Goodwill er nedskrevet til beregnet kapitalværdi for regnskabsåret 2009/10 og 2008/09.

Der er pr. 30. april 2009 og 30. april 2010 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og masterrettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og masterrettigheder er baseret på de pengestrømsfrembringende butiksenheder i Danmark, USA, UK og Spanien.

De væsentligste faktorer for genindvindingsværdien er omsætning og dækningsbidrag på denne.

Genindvindingsværdien for goodwill og masterrettigheder er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for de kommende 2 år samt en estimeret fremskrivning for de følgende 3 år med en årlig vækst/inflation på 3%, herefter er der beregnet en terminalværdi med en diskonteringsfaktor (20%). Alle beløb er tilbagediskonteret med 10,66% før skat.

Denne beregning har i 2009/10 medført en nedskrivning på goodwill med 5,5 mio. kr. vedrørende butikker i USA.

## 13 MATERIELLE AKTIVER

	2010					
	Grunde og bygninger	Indretning lejede lokaler	Teknisk anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum, primo	188.721	44.320	200.965	36.222	6.756	476.984
Valutakursreguleringer	0	1.490	0	306	0	1.796
Tilgang	2.073	815	4.635	706	4.653	12.882
Overført	198	0	2.000	553	-4.550	-1.799
Tilgang ved køb	0	285	0	155	0	440
Årets afgang	0	-2.394	-40.730	-2.913	0	-46.037
Anskaffelsessum, ultimo	190.992	44.516	166.870	35.029	6.859	444.266
Af- og nedskrivninger, primo	95.882	23.322	154.465	26.701	0	300.370
Valutakursreguleringer	0	798	0	228	0	1.026
Afskrivninger på køb	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	6.270	6.257	11.543	3.168	0	27.238
Nedskrivninger	0	1.308	0	656	0	1.964
Årets afgang	0	-2.382	-40.595	-2.511	0	-45.488
Af- og nedskrivninger, ultimo	102.152	29.303	125.413	28.242	0	285.110
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	88.840	15.213	41.457	6.787	6.859	159.156
Afskrives over	25 år	3-10 år	5-9 år	3-7 år		

Der indgår leasede aktiver til en bogført værdi af 19,7 mio. kr. (sidste år 18,0 mio. kr.) i tekniske anlæg og maskiner.

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

## 13 MATERIELLE AKTIVER (FORTSAT)

	2009					
	Grunde og bygninger	Indretning lejede lokaler	Teknisk anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum, primo	184.069	28.288	203.982	31.078	7.486	454.903
Valutakursreguleringer	0	3.034	0	967	219	4.220
Tilgang	2.461	7.197	5.008	2.984	6.616	24.266
Tilgang ved køb	2.682	1.109	3.345	155	-7.565	-274
Afgang ved virksomhedssalg	0	6.027	0	3.178	0	9.205
Overført	0	-890	0	-73	0	-963
Årets afgang	-491	-445	-11.370	-2.067	0	-14.373
Anskaffelsessum, ultimo	188.721	44.320	200.965	36.222	6.756	476.984
Af- og nedskrivninger, primo	89.902	15.584	147.837	22.406	0	275.729
Valutakursreguleringer	0	1.540	0	781	0	2.321
Overført anden gruppe	0	322	0	0	0	322
Afskrivninger på køb	0	803	0	1.020	0	1.823
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang ved virksomhedssalg	0	-404	0	-68	0	-472
Årets afskrivninger	6.240	5.869	17.998	3.832	0	33.939
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	-260	-392	-11.370	-1.270	0	-13.292
Af- og nedskrivninger, ultimo	95.882	23.322	154.465	26.701	0	300.370
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	92.839	20.998	46.500	9.521	6.756	176.614
Afskrives over	25 år	3-10 år	5-9 år	3-7 år		

## 14 UDSKUDT SKAT

	2010	2009
Udskudt skat, primo	-3.787	-10.379
Årets udskudte skat	5.941	6.338
Overført aktuel skat	-6.371	248
Kursregulering	0	6
Udskudt skat, ultimo	-4.217	-3.787
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	24.715	19.646
Udskudt skat (forpligtelse)	-28.932	-23.433
Udskudt skat, ultimo netto	-4.217	-3.787
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-2.930	-1.525
Materielle aktiver	-7.927	-8.100
Omsætningsaktiver	11.076	9.103
Fremførbare underskud	24.496	19.646
Genbeskatningssaldi	-28.932	-22.911
Skat af egenkapitalposter	0	0
	-4.217	-3.787

Koncernen er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af BoConcept-koncernens danske selskaber og har tilvalgt international sambeskatning for udenlandske selskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Administrationselskabet er fra 1. maj 2006 BoCon Holding ApS for sambeskatningen og administrationselskabet afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Der vil ske genbeskatning af tidligere fratrukne underskud vedrørende sambeskattede udenlandske selskaber. Genbeskatningen vil ske i takt med, at der realiseres overskud i de pågældende selskaber eller ved udtræden af den internationale sambeskatning.

Skatteaktivet er indregnet under forudsætning af vækst i omsætningen og nettoresultatet i de respektive lande, specielt USA.

Selskabet har fremførbare underskud i udenlandske virksomheder, som ikke er indregnet, da ledelsen skønner, at udnyttelsen af disse underskud er usikker. Skatteværdien andrager ultimo året 13,9 mio. kr. (sidste år 13,9 mio. kr.).

Af det indregnede skatteaktiv er der knyttet en udnyttelsesperiode på 2-4 år til 1,4 mio. kr.



## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

## 15 ANDRE FINANSIELLE AKTIVER OG DEPOSITA

	Deposita		Andre finansielle aktiver	
	2010	2009	2010	2009
Anskaffelsessum, primo	17.717	9.653	5.063	6.300
Valutakursreguleringer	549	2.125	0	0
Tilgang	648	3.271	4.396	3.717
Tilgang ved køb	0	2.681	0	0
Årets afgang	-1.336	-13	0	-4.954
Anskaffelsessum, ultimo	17.578	17.717	9.459	5.063

## 16 VAREBEHOLDNINGER

	2010	2009
Råvarer og hjælpematerialer	6.837	7.778
Varer under fremstilling	8.516	11.315
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	85.136	120.723
	100.489	139.816
Årets vareforbrug der indgår i produktionsomkostninger	464.069	524.515
Nedskrivning af varebeholdninger	15.990	9.599
Årets tilbageførte nedskrivninger	3.218	2.765

Årets tilbageførte nedskrivninger relaterer sig til varer, der er solgt til en højere værdi end den nedskrevne.

## 17 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER

	2010	2009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	100.116	103.603
Hensættelser til imødegåelse af tab er indregnet i ovenstående således:		
Hensættelser, primo	37.360	13.763
Årets hensættelser til tab	24.858	30.505
Årets konstaterede tab	-2.955	-3.694
Årets tilbageførte hensættelser	-7.624	-3.214
Hensættelser, ultimo	51.639	37.360
Aldersfordeling af tilgodehavender fra salg, før nedskrivninger, kan specificeres således:		
Ikke forfalden	80.856	90.844
Forfalden 0-60 dage	22.822	19.754
Forfalden 61-180 dage	10.611	20.296
Forfalden ud over 180 dage	37.466	10.069
	151.755	140.963

Nedskrivninger relaterer sig hovedsageligt til forfaldne beløb ud over 60 dage. Forfaldne tilgodehavender ud over 180 dage er nedskrevet 100%.

## 18 ANDRE TILGODEHAVENDER

	2010	2009
Andre tilgodehavender	11.334	5.795
Periodeafgrænsningsposter	7.284	7.920
	18.618	13.715

## 19 AKTIEKAPITAL

	Antal stk.		Nominal værdi	
	2010	2009	2010	2009
Primo / ultimo A-aktier	240.000	240.000	2.400	2.400
Primo B-aktier	2.383.745	2.383.745	23.837	23.837
Kapitaludvidelse B-aktier	238.374	0	2.384	0
	2.862.119	2.623.745	28.621	26.237

Hver A-aktie giver ret til 10 stemmer, hvorimod hver B-aktie giver ret til 1 stemme.

Kapitaludvidelse ved tegning af medarbejderaktier, se note 10 under modervirksomheden.

B-aktiekapitalen er udvidet ved nyttegning af 238.374 stk. á 10 kr. til kurs 110 den 18. september 2009.

Egne aktier	Antal stk.		Nominal værdi		% af selskabskapitalen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1. maj	143.913	96.600	1.439	966	5,49	3,68
Køb	0	94.113	0	941	0,00	3,59
Salg	-108.513	-46.800	-1.085	-468	-4,25	-1,78
Egne aktier 30. april	35.400	143.913	354	1.439	1,24	5,49

## 20 MEDARBEJDEROBLIGATIONER

Der er etableret en medarbejderobligationsordning efter bruttolønsordningen. Opsparing er påbegyndt januar 2008, og obligationerne er udstedt december 2009 med en fastlagt forrentning på 3,72% p.a. i obligationernes løbetid (december 2008 forrentning 5,2%).

## 21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

	2010			2009		
	Leasing ydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Leasing ydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	7.886	-1.104	6.782	6.658	-1.105	5.553
1-5 år	19.013	-2.577	16.436	18.362	-1.755	16.607
>5 år	1.053	-224	829	2.103	-119	1.984
	27.952	-3.905	24.047	27.123	-2.979	24.144

Leaset udstyr omfatter tekniske anlæg til produktionen og højlageret i Ølgod. Aftalerne har en restløbetid på 3-6 år og er indgået i DKK og euro med såvel faste som variable ydelser i restløbetiden.

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

### 22 ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

	2010	2009
Anden gæld	54.001	59.312
Skyldig selskabsskat	3.715	1.972
Andre gældsforpligtelser i alt	57.716	61.284

### 23 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE

	2009/10	2008/09
Grunde og bygninger som er indregnet til:	88.840	92.839
Produktionsanlæg og maskiner som er indregnet til:	21.757	28.500
Er behæftet udover prioritetsgælden på:	41.026	42.639
Med skadesløsbrev på:	50.000	50.000
Indgåede valutaterminforretninger med:		
Pligt til salg af valuta	13.715	17.300
Pligt til køb af valuta	0	0
Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:		
0-1 år	41.507	38.383
1-5 år	80.521	80.577
>5 år	15.338	22.781
	137.366	141.741

Koncernen leaser butiklokaler og personbiler under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk mellem 3-10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

### 24 ÆNDRINGER I DRIFTSKAPITAL

	2010	2009
Ændring tilgodehavender	3.511	20.656
Ændring varebeholdninger	40.044	9.074
Ændring leverandørgæld m.v.	18.086	-25.598
	61.641	4.132

### 25 KØB/SALG AF TILKNYTTET VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER

#### Salg af virksomheder

	2009/10	2008/09
Langfristede aktiver	0	557
Kortfristede aktiver	0	1.284
Langfristede forpligtelser	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	-857
Nettoværdi	0	984
Fortjeneste ved salg af virksomheder	0	0
<b>Total nettoværdi</b>	0	984

Likvide beholdninger har ikke været indeholdt i salget af virksomheder.

#### Køb af virksomheder

	2009/10		2008/09	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Masterrettigheder	0	0	7.583	0
Materielle aktiver	440	440	8.627	8.627
Varebeholdninger	717	717	8.351	8.351
Tilgodehavender	49	49	472	472
Likvide beholdninger	0	0	0	0
Kreditinstitutter	0	0	-5.639	-5.639
Leverandørgæld	-369	-369	-8.353	-8.353
Anden gæld	-424	-424	-3.191	-3.191
Værdi ordrebeholdning	0	0	0	0
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	413	413	7.850	267
Minoritetsandel af overtagne aktiver	0	0	-254	-254
Goodwill	0	0	2.604	0
Anskaffelsessum	413	413	10.200	13
Heraf likvide beholdninger og kreditinstitutter	0	0	0	0
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	413	413	10.200	13

BoConcept A/S købte den 1. oktober 2008 hele ejerandelen i to butikker beliggende i USA i Philadelphia og Jacksonville. Endvidere købte BoConcept A/S 62% af aktiekapitalen i BoConcept Danmark A/S den 26. marts 2009 samtidig med, at dette selskab købte fem butikker i Danmark beliggende i Lyngby, Hillerød, Ishøj, København (Gl. Kongevej) og Slagelse.

Såfremt købet var sket den 1. maj 2008, ville købet ikke i væsentlig grad have påvirket hverken omkostningerne eller resultatet før skat.

BoConcept Danmark A/S købte den 15. april 2010 aktiviteten i BoConcept Aalborg A/S. Såfremt købet var sket den 1. maj 2009, ville købet ikke i væsentlig grad have påvirket hverken omkostningerne eller resultatet før skat.

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

## 26 VALUTARISIKO

		2010			
Valuta	Betaling/udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter	Nettoposition
PLN	<1 år	2.117	-3.228	0	-1.111
	>1 år	0	0	0	0
GBP	<1 år	14.570	-9.261	0	5.309
	>1 år	0	0	0	0
JPY	<1 år	18.038	-34.917	-13.720	-30.599
	>1 år	0	0	0	0
SEK	<1 år	9.260	-604	0	8.656
	>1 år	0	0	0	0
USD	<1 år	40.497	-19.297	0	21.200
	>1 år	0	0	0	0
EUR	<1 år	82.312	-35.455	0	46.857
	>1 år	0	-52.290	0	-52.290
Øvrige	<1 år	295	-28	0	267
	>1 år	0	0	0	0
		167.089	-155.080	-13.720	-1.711

Pr. 30. april 2010 udgør urealiseret nettogevinst på afledte finansielle instrumenter til valutasikring tkr. 48 (30. april 2009 nettotab tkr. 1.171).

		2009			
Valuta	Betaling/udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutaterminskontrakter	Nettoposition
PLN	<1 år	3.990	-2.792	-12.750	-11.552
	>1 år	0	0	0	0
GBP	<1 år	8.620	-7.009	0	1.611
	>1 år	0	0	0	0
JPY	<1 år	11.738	-40.781	-5.715	-34.758
	>1 år	0	0	0	0
SEK	<1 år	5.297	-2.131	0	3.166
	>1 år	0	0	0	0
USD	<1 år	41.744	-24.217	0	17.527
	>1 år	0	0	0	0
EUR	<1 år	75.003	-80.967	0	-5.964
	>1 år	0	-52.290	0	-52.290
Øvrige	<1 år	0	-844	0	-844
	>1 år	0	0	0	0
		146.392	-211.031	-18.465	-83.104

## 27 NÆRTSTÅENDE PARTER

BoConcept Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets A-aktionærer, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, hvor BoConcept Holding har bestemmende eller betydelig indflydelse, jf. koncernoversigt side 5.

Der har ikke i årets løb været transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter, udover ledelsesvederlag jf. note 3, bortset fra køb af konsulentydelse hos HR Resursen ApS (som ejes af Viggo Mølholms hustru), som beløber sig til 63 tkr. (2008/09 346 tkr.) og er sket på normale forretningsmæssige betingelser. Udestående gæld til HR Resursen ApS udgør pr. 30. april 2010 6 tkr. (30. april 2009 0 tkr.).

## 28 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING

**Koncernens politik for styring af finansielle risici**

BoConcept-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Ledelsen identificerer omfanget og koncentrationen af risici og igangsætter politikker til at adressere dem igennem den løbende gennemgang af forretningen. Herudover er koncernen udsat for kredit- og likviditetsrisici. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring eller eliminering af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Koncernens politik for styring af finansielle risici er uændret i forhold til sidste år. Den bogførte værdi af de finansielle instrumenter tilsvarende tilnærmelsesvis deres dagsværdi.

**Kreditrisici**

Koncernens kreditrisiko er primært relateret til tilgodehavender og bankindeståender samt afledte finansielle instrumenter.

Kreditrisici relateret til tilgodehavender opstår, når BoConcept foretager salg, som ikke er forudbetalt. Den overvejende del af tilgodehavender er hos franchisetagere, som på forhånd har afleveret åbningsbudgetter, og hvor der er indsigt i den daglige drift, hvorfor der er koncernens politik ikke at afdække disse tilgodehavender hos tredjemand.

52% (2008/09 64%) af BoConcepts kunder har ikke overskredet betalingsbetingelserne pr. 30. april 2010. Historisk set betaler størstedelen af kunderne inden for de aftalte frister. Tilgodehavender, som er forfalden mere end 180 dage efter den normale betalingsfrist, er stigende.

	2010	2009
Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til modtagne sikkerheder for tilgodehavende fra salg	100.116	103.603
Den maksimale kreditrisiko relateret til bankindeståender, værdipapirer samt afledte finansielle instrumenter	39.084	11.183
Den maksimale kreditrisiko relateret til øvrige tilgodehavender	19.642	15.819
	158.842	130.605

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

## 28 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

**Likviditetsrisici**

Likviditetsrisiko er risikoen for, at BoConcept ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering. Koncernen sikrer, at der opretholdes en stærk likviditet, således at de finansielle forpligtelser løbende kan opfyldes under både normale forhold og under særlig belastning. De indførte likviditetsprocedurer har forbedret koncernens gældsætningsgrad væsentligt i de sidste 3-4 år, og der opretholdes et tilstrækkeligt likvidt beredskab til at opfylde forventede driftsmæssige og finansielle forpligtelser samt at afholde uforudsete driftsudgifter.

De uudnyttede trækingsfaciliteter var ved regnskabsårets udgang 107,9 mio. kr. mod 43,5 mio. kr. året før.

Nedenstående tabel viser den tidsmæssige placering af pengestrømme forbundet med finansielle forpligtelser og sikringsinstrumenter:

	2010					
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Pengestrømme			I alt
			<1 år	1-5 år	>5 år	
<b>Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter	41.026	41.026	2.131	9.033	34.224	45.388
Gæld til kreditinstitutter	40.871	40.871	14.490	29.846	1.053	45.389
Anden langfristet gæld	15.265	15.265	3.345	11.456	4.287	19.088
Bankgæld	34.823	34.823	35.787	0	0	35.787
	131.985	131.985	55.753	50.335	39.564	145.652
Leverandørgæld	80.047	80.047	80.047	0	0	80.047
Andre gældsforpligtelser	79.019	79.019	79.019	0	0	79.019
	291.051	291.051	214.819	50.335	39.564	304.718
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	291.051	291.051	214.819	50.335	39.564	304.718
<b>Målt til amortiseret kostpris (indlån og tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg	100.116	100.116	100.116	0	0	100.116
Andre tilgodehavender	11.334	11.334	5.142	4.353	1.839	11.334
Likvide beholdninger	29.625	29.625	29.625	0	0	29.625
	141.075	141.075	134.883	4.353	1.839	141.075
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Valutasikringsaftaler	-48	-48	13.715	0	0	13.715
Valutasikringsaftaler			-13.720	0	0	-13.720
	-48	-48	-5	0	0	-5
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	141.027	141.027	134.878	4.353	1.839	141.070

## 28 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

	2009					
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Pengestrømme			I alt
			<1 år	1-5 år	>5 år	
<b>Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter	42.639	42.639	3.168	11.931	44.367	59.466
Gæld til kreditinstitutter	38.674	39.123	16.876	34.901	2.103	53.880
Bankgæld	133.415	133.415	139.420	0	0	139.420
	214.728	215.177	159.464	46.832	46.470	252.766
Leverandørgæld	59.978	59.978	59.978	0	0	59.978
Andre gældsforpligtelser	76.075	76.075	76.075	0	0	76.075
	350.781	351.230	295.517	46.832	46.470	388.819
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	350.781	351.230	295.517	46.832	46.470	388.819
<b>Målt til amortiseret kostpris (indlån og tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg	103.603	103.603	103.603	0	0	103.603
Andre tilgodehavender	5.795	5.795	4.305	1.490	0	5.795
Likvide beholdninger	6.120	6.120	6.120	0	0	6.120
	115.518	115.518	114.028	1.490	0	115.518
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Valutasikringsaftaler	-1.171	-1.171	17.345	0	0	17.345
Valutasikringsaftaler			-18.465	0	0	-18.465
	-1.171	-1.171	-1.120	0	0	-1.120
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	114.347	114.347	112.908	1.490	0	114.398

Pengestrømme for både de sikrede aktiver og forpligtelser samt sikringsinstrumenter føres i resultatopgørelsen i samme periode.

For pengestrømme vedrørende operationelle leasingaftaler henvises til note 23 i koncernregnskabet.

Værdien af afledte finansielle instrumenter er i balancen indeholdt i henholdsvis andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser.

Dagsværdien af finansielle forpligtelser og finansielle aktiver opgøres som udgangspunkt efter diskonterede pengestrømsmodeller med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

- Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter
- Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige produkter
- Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

Dagsværdien af BoConcepts valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter anses for dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valutakurser samt stillede forwardrente og -rater på balancedagen.

## NOTER FOR KONCERNEN

(tkr.)

### 28 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

#### Markedsrisici

For BoConcept består markedsrisici til finansielle instrumenter af valutarisici og renterisici.

#### Valutarisici

Andelen af koncernens omsætning, som genereres i udlandet, udgør 93% (sidste år 94%). Dette tal er ikke et udtryk for den valutariske risiko, da det er koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

Koncernen har nettoindgange i EUR, GBP og JPY, mens den væsentligste eksponering på udgangssiden udgør USD.

Valutarisici styres centralt, og de mest betydende og volatile valutaer afdækkes delvis ved indgåelse af termins- og optionskontrakter med løbetid på maks. 12 måneder samt i mindre grad ved optagelse af valutalån.

Kursregulering af investering i tilknyttede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end modervirksomhedens indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke, idet det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal set ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

De isolerede effekter af de af ledelsen vurderede sandsynligheder for stigning (10%) i valutakursen pr. 30. april 2010 over for DKK kan specificeres således:

	2010	2009
USD		
Egenkapital	786	1.450
Årets resultat	786	1.450
GBP		
Egenkapital	372	-257
Årets resultat	372	-257
JPY		
Egenkapital	191	-298
Årets resultat	191	-298

De valutaer, der har væsentligst indflydelse på egenkapital og årets resultat, er specificeret ovenfor.

Ovenstående analyse er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige variable, i særdeleshed renten, forbliver konstant. Forventningerne er baseret på de for tiden tilgængelige markedsdata.

Et tilsvarende fald i valutakursen for ovenstående valutaer vil have den samme effekt med modsat fortegn for både egenkapital og årets resultat.

### 28 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (FORTSAT)

#### Renterisici

Koncernens renterisiko udgøres af renteudsving, der kan påvirke koncernens pengestrømme relateret til renteind- og udbetalinger samt dagsværdien af finansielle instrumenter. Koncernen afdækker ikke risikoen for udsving på renten på koncernens lån, da det i hvert enkelt tilfælde vurderes, om der skal vælges fast- eller variabelt forrentede lån.

#### Følsomhedsanalyse for renterisici

BoConcept forventer, at renteniveauet i Danmark vil blive påvirket af renten i euro-zonen og USA. Baseret på analyser i euro-zonen og USA forventer BoConcept, at renteniveauet kan ændres med op til 1 procentpoint hver vej. En stigning i renteniveauet på 1 procentpoint vil have følgende effekt på egenkapital og årets resultat:

	2010	2009
Egenkapital	-1.117	-2.167
Årets resultat	-1.117	-2.167

Et fald vil have samme effekt med modsat fortegn.

Størstedelen af gæld til realkreditinstitutter, kreditinstitutter og øvrige bankgæld er variabelt forrentede aftaler, såvel i år som sidste år. Den vejede effektive rentesats målt på balancedagen udgør 3,6% mod 5,4% sidste år.

#### Kapitalstyring

I forbindelse med kapitalstyring er det koncernens mål at skabe den nødvendige ro til at gennemføre det strategiske udviklingsarbejde og at kunne opnå konkurrencedygtigt afkast til virksomhedens aktionærer. Det er samtidigt et mål at reducere kapitalomkostningerne.

Bestyrelsen i BoConcept Holding A/S forholder sig løbende til selskabets aktie- og kapitalstruktur og har som konsekvens af, at selskabets vækststrategi ikke er kapitalkrævende besluttet, at selskabet fremover skal operere med en målsætning om en soliditetsgrad på mindst 30% og maksimalt på 40%. Soliditetsgraden beregnes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Dette indebærer, at overskydende likviditet fra årets resultat efter skat tilbagebetales til aktionærerne, enten som udbyttebetalinger eller via aktietilbagekøbsprogrammer eller en kombination heraf. Til grund for tilbagebetalingsformen vil bestyrelsen lægge, hvad der er i selskabets og aktionærernes bedste interesse. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens vækst og likviditetsbehov.

## RESULTATOPGØRELSE FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)



Accessories er blevet en stadig vigtigere del af kollektionen og står nu for 8% af omsætningen. Ud over at generere trafik og indtjening til butikkerne er stilingen af miljøerne i butikkerne med accessories, puder, tæpper og lamper med til at skabe det helt unikke BoConcept-udtryk

## 1. MAJ - 30. APRIL

	2009/10	2008/09
<b>Omsætning</b>	0	0
2 Administrationsomkostninger	-4.145	-4.054
3 Andre driftsindtægter	5.340	5.340
<b>Resultat før finansielle poster</b>	1.195	1.286
4 Ordinært resultat før skat i tilknyttet virksomhed	6.918	-33.868
5 Finansielle indtægter	1.977	1.977
6 Finansielle omkostninger	-195	-684
<b>Resultat før skat</b>	9.895	-31.289
7 Skat af årets resultat	-4.457	2.749
<b>Årets resultat</b>	5.438	-28.540
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning	316	-31.003
Foreslået udbytte 0 kr. (2008/09 0 kr.) pr. aktie	0	0
Overført resultat	5.122	2.463
	5.438	-28.540

## BALANCE FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)

PR. 30. APRIL

	2010	2009
<b>AKTIVER</b>		
8 Grunde og bygninger	20.528	20.026
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	20.528	20.026
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	129.541	129.225
9 Værdipapirer	105	105
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	129.646	129.330
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	150.174	149.356
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	69.342	26.297
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	69.342	26.297
<b>AKTIVER I ALT</b>	219.516	175.653
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	28.621	26.237
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.736	11.420
Overført resultat	140.871	104.457
Foreslået udbytte	0	0
10 <b>Egenkapital i alt</b>	181.228	142.114
11 Hensat til udskudt skat	32.503	25.329
<b>Hensatte forpligtelser</b>	32.503	25.329
12 Kreditinstitutter	662	3.271
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	662	3.271
12 Kreditinstitutter	2.640	2.682
Selskabsskat	464	584
Anden gæld	2.019	1.673
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	5.123	4.939
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	5.785	8.210
<b>PASSIVER I ALT</b>	219.516	175.653
13 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
14 Nærtstående parter		

EGENKAPITALOPGØRELSE (NOTE)

	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode *	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. maj 2008</b>	26.237	64.961	80.658	20.990	192.846
Udloddet udbytte 2007/08		0	630	-20.990	-20.360
Årets resultat		-31.003	2.463		-28.540
Køb egne aktier			-17.796		-17.796
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		-25.000	25.000		0
Reserve for valutakursreguleringer		11.272			11.272
Gevinst salg egne aktier		-11.329	13.110		1.781
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		0			0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		0			0
Aktiebaseret vederlæggelse		2.519	392		2.911
Foreslået udbytte			0	0	0
<b>Egenkapital 30. april 2009</b>	26.237	11.420	104.457	0	142.114
Kapitalforhøjelse	2.384		23.837		26.221
Omkostninger ved kapitalforhøjelse			-983		-983
Udloddet udbytte 2008/09			0	0	0
Årets resultat		3.328	2.110		5.438
Køb egne aktier			0		0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		0	0		0
Reserve for valutakursreguleringer		-333			-333
Gevinst salg egne aktier		-219	11.842		11.623
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, primo		0			0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo		0			0
Aktiebaseret vederlæggelse		-2.460	-392		-2.852
Foreslået udbytte			0	0	0
<b>Egenkapital 30. april 2010</b>	28.621	11.736	140.871	0	181.228

\* Bundne reserver

## NOTER FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)

### 1 REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERVIRKSOMHEDEN

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er den samme som for koncernregnskabet bortset fra følgende områder:

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning eller den indre værdis metode i egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for BoConcept Holding A/S, bindes ikke på nettoopskrivningsreserven.

#### Goodwill og masterrettigheder

Goodwill i BoConcept A/S og dattervirksomheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er længst for strategiske erhvervede virksomheder med stærk markedsprofil og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Erhvervede masterrettigheder til at drive og opstarte nye BoConcept-butikker på et specifikt marked er indregnet i balancen. Masterrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

#### Aktiebaseret vederlæggelse

Omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse indregnes ikke i resultatopgørelsen. De omkostninger, som direkte er afledt af ordningen, er modregnet i overkursen på egenkapitalen.

### 2 OMKOSTNINGER

	2009/10	2008/09
<b>Personaleomkostninger</b>		
Der henvises til note 3 i koncernregnskabet side 48.		
Der har ikke været ansatte i selskabet hverken i år eller sidste år.		
<b>Aktieoptionsprogrammer</b>		
Der henvises til note 3 i koncernregnskabet side 48 og 49.		
<b>Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.479	1.461
	1.479	1.461
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
Administrationsomkostninger	1.479	1.461
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar PricewaterhouseCoopers	301	353
Samlet honorar øvrige revisorer	0	0
	301	353
Det kan specificeres således:		
Revision PricewaterhouseCoopers	80	78
Andre revisionsrelaterede ydelser PricewaterhouseCoopers	221	275
	301	353

### 3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

	2009/10	2008/09
Husleje	4.500	4.500
Management fee	840	840
	5.340	5.340



## NOTER FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)

## 4 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHED

	2009/10	2008/09
Kostpris, primo	117.805	117.805
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris, ultimo	117.805	117.805
Opskrivninger, primo	11.420	64.961
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-25.000
Årets resultat efter skat	3.328	-31.003
Kursregulering af tilknyttede virksomheder	-333	11.272
Køb af aktier i BoConcept Holding A/S	-219	-11.329
Omkostning til udstedte aktieoptioner	-2.460	2.519
Opskrivninger, ultimo	11.736	11.420
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	129.541	129.225

## Navn og hjemsted

	Ejer- andel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Ordinært resultat før skat	Årets resultat
BoConcept A/S, Ølgod	100%	2.000	129.541	6.918	3.328

## 5 FINANSIELLE INDTÆGTER

	2009/10	2008/09
Renteindtægter o.l. tilknyttede virksomheder	1.962	1.955
Øvrige renteindtægter	0	0
Kursgevinst valutalån	15	22
Finansielle indtægter i alt	1.977	1.977

## 6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	2009/10	2008/09
Øvrige renteomkostninger	195	684
Finansielle omkostninger i alt	195	684

## 7 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	2009/10	2008/09
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	4.457	2.749
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	464	-584
Skat af resultat i tilknyttet virksomhed	3.590	2.865
Udskudt skat	185	249
Regulering af skat vedrørende tidligere år	218	219
	4.457	2.749
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	4.334	2.628
Skatteeffekten af:		
Ikke-skattepligtige indtægter og ej fradragsberettigede omkostninger mv.	-95	-98
Regulering af skat vedr. tidligere år	218	219
	4.457	2.749
Effektiv skatteprocent	45,0	-8,8

## 8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Grunde og bygninger	
	2010	2009
Anskaffelsessum, primo	67.483	65.285
Tilgang	1.981	2.198
Anskaffelsessum, ultimo	69.464	67.483
Afskrivninger, primo	47.457	45.997
Årets afskrivninger	1.479	1.460
Afskrivninger, ultimo	48.936	47.457
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	20.528	20.026
Afskrives over	25 år	25 år

## 9 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Værdipapirer	
	2010	2009
Anskaffelsessum, primo/ultimo	105	105

## NOTER FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)

### 10 AKTIEKAPITAL

	Antal stk.		Nominel værdi	
	2010	2009	2010	2009
A-aktier, primo/ultimo	240.000	240.000	2.400	2.400
B-aktier, primo	2.383.745	2.383.745	23.837	23.837
Kapitaludvidelse B-aktier	238.374	0	2.384	0
	2.862.119	2.623.745	28.621	26.237

B-aktiekapitalen er den 18. september 2009 udvidet ved nyttegning af 238.374 stk. á 10 kr. til kurs 110. Aktiernes stykstørrelse er ændret fra nom. 100 kr. til nom. 10 kr. på generalforsamlingen den 28. august 2006. Hver A-aktie giver ret til 10 stemmer, og hver B-aktie giver ret til 1 stemme.

#### Medarbejderaktier

For at påskønne og forøge medarbejdernes tilhørsforhold har BoConcept Holding A/S i november 2007 tilbudt medarbejderaktier til medarbejdere på alle niveauer i danske dattervirksomheder. Hver medarbejder blev tilbudt at tegne for max. 10% af årslønnen. 260 medarbejdere accepterede tilbuddet, og 23.745 stk. nye B-aktier blev tegnet svarende til 0,91% af aktiekapitalen. Tegningskursen var 200 kr. pr. 10 kr. B-aktie. Gennemsnitskursen i tegningsperioden var på NASDAQ OMX Copenhagen 554.

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

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapitalen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
1. maj	143.913	96.600	1.439	966	5,49	3,68
Køb	0	94.113	0	845	0,00	3,59
Salg	-108.513	-46.800	-1.085	-372	-4,25	-1,78
Egne aktier pr. 30. april	35.400	143.913	354	1.439	1,24	5,49

### 11 UDSKUDT SKAT

	2010	2009
Udskudt skat, primo	25.329	25.577
Overført til aktuel skat	0	-248
Årets udskudte skat	185	0
Regulering udskudt skat tidligere år	6.989	0
Udskudt skat, ultimo	32.503	25.329
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	32.503	25.329
Udskudt skat, ultimo netto	32.503	25.329
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	3.062	2.418
Hensatte forpligtelser	29.441	22.911
	32.503	25.329

Se bemærkning udskudt skat i koncernregnskabet note 14. Udskudt skat indeholder skyldig sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet på 6,6 mio. kr.

### 12 KREDITINSTITUTTER

	2010	2009
Kreditinstitutter, langfristede forpligtelser	3.285	5.916
Kreditinstitutter, kassekredit	17	37
	3.302	5.953
Kan opdeles således:		
Forfalder senere end 5 år	0	0
Forfalder mellem 1 og 5 år	662	3.271
Langfristet gæld i alt	662	3.271
Forfalder i løbet af år 1	2.623	2.645
Kreditinstitutter	17	37
Kortfristet gæld i alt	2.640	2.682

### 13 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER

	2010	2009
Grunde og bygninger som er indregnet til:	20.528	20.026
Er behæftet ud over prioritetsgælden på:	0	0
Sikkerheder:		
Med skadesløsbrev på:	25.000	25.000
Pantebreve:	30.000	30.000
BoConcept Holding A/S har kautioneret for tilknyttede virksomheders lån hos kreditinstitutter.		

### 14 NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til note 27 i koncernregnskabet side 61.

