

MEDDELELSE 9/2010Herning, den 2. december 2010
hb/lb**REGNSKABSMEDDELELSE, 1. HALVÅR 2010/11 FOR
BOCONCEPT HOLDING A/S**

Fremgang 3. kvartal i træk – positivt same-store-sales på ordreindgang for 14. måned i træk.

Lancering af BoConcepts nye kollektion er blevet godt modtaget. Antallet af butikker i franchisekæden er stigende, og BoConcept Inspiration Store-konceptet er udrullet på flere markeder med succes.

År til dato (1. maj 2010 til 31. oktober 2010)

- Nettoomsætning udgør 503,5 mio. kr., svarende til en vækst på 9,7% i forhold til samme periode sidste år
- Udfaktureret same-store-sales er steget 6,5% og på ordreindgang øget med 6,6%
- Bruttoavancen er realiseret med 41,6%, mod 41,1% sidste år
- Overskudsgraden (EBIT%) udgør 3,6% mod 2,5% sidste år
- Resultat før skat udviser et overskud på 15,4 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. året før
- Der er åbnet 14 nye BoConcept Brand Stores og lukket 12
- Balancesummen udgør pr. 31. oktober 2010 539,3 mio. kr. mod 510,0 mio. kr. ved regnskabsårets start
- Pengestrømme udgør -3,2 mio. kr. (-0,6%) før afdrag på langfristet gæld mod 43,5 mio. kr. sidste år

2. kvartal 2010/11 (1. august 2010 til 31. oktober 2010)

- Nettoomsætning udgør 270,3 mio. kr., svarende til en vækst på 8,0% i forhold til samme periode sidste år
- Same-store-sales er steget 6,1% (udfakturering) og 8,3% (ordreindgang)
- Overskudsgraden (EBIT%) er realiseret med 5,2% mod 5,3% sidste år
- BoConcept har købt masterrettighederne til Sverige og solgt ni danske butikker

Forventninger til regnskabsåret 2010/11

Forventningerne til den finansielle udvikling i regnskabsåret 2010/11 fastholdes. BoConcept Holding forventes således at realisere:

- En nettoomsætningsvækst på 5-10% i forhold til sidste regnskabsår sammensat af en stigning i same-store-sales på 5-10% og åbningen af 30-35 nye brand stores (en nettotilgang på minimum 10 brand stores)
- En overskudsgrad (EBIT%) på 3-4%
- Positive pengestrømme før afdrag på langfristet gæld i niveauet 3% af nettoomsætningen

Yderligere oplysninger

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

KONCERNENS HOVEDTAL 2010/11

	2. kvartal 2010/11	2. kvartal 2009/10	År til dato 2010/11	År til dato 2009/10	Helår 2009/10
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Nettoomsætning	270,3	250,2	503,5	458,8	910,2
Bruttooverskud	111,6	101,7	209,3	188,7	371,2
Resultat før finansielle poster	14,1	13,3	18,0	11,6	12,7
Finansielle poster	-1,5	-1,7	-2,6	-3,7	-3,1
Resultat før skat	12,6	11,6	15,4	7,9	9,6
Resultat efter skat	9,1	9,0	11,1	5,9	5,3
Balance (mio. kr.)					
Langfristede aktiver			265,7	260,0	260,1
Kortfristede aktiver			273,6	253,9	249,9
Balancesum			539,3	513,9	510,0
Egenkapital ultimo			193,8	187,3	183,6
Rentebærende gæld			129,7	149,4	132,0
Pengestrøm (mio. kr.)					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			18,7	67,5	106,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-22,0	-24,0	-28,7
Heraf til investering i materielle aktiver			-9,4	-7,1	-11,1
Cash flow før afdrag på lang gæld			-3,2	43,5	77,8
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	5,2	5,3	3,6	2,5	1,4
Afkastningsgrad (for perioden), %			3,5	2,2	2,5
Resultat før skat pr. aktie	4,4	4,1	5,4	2,8	3,4
Indre værdi			68	65	64
Egenkapitalforrentning før skat, %			9,1	4,7	3,0
Egenkapitalandel, %			35,9	36,4	36,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere, heltids			546	0	530
Aktierelaterede nøgletal					
Aktieudbytte mio. kr.			0,0	0,0	0,0
Børskurs			184	120	210
Aktiekapital mio. kr.			28,6	28,6	28,6
Kurs/indre værdi			2,7	1,8	3,3
Price/earning ratio			47,4	57,9	113,3

Perioderegnskabet, der ikke er revideret, omfatter perioden fra 1. maj 2010 til 31. oktober 2010. Perioderegnskabet er udarbejdet efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet 2009/10.

MARKEDSUDVIKLING

BoConcept vinder markedsandele i et trægt marked

Markedet for langsigtede forbrugsgoder er stabilt om end på et væsentligt lavere niveau end før krisen. Det er således lykkedes BoConcept at vinde markedsandele.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

Omsætningsvækst på 9,7%

BoConcept Holdings nettoomsætning udgør i 2. kvartal 2010/11 270,3 mio. kr., hvormed omsætningen er øget med 8,0% sammenlignet med sidste år.

For 1. halvår 2010/11 udgør nettoomsætningen i alt 503,5 mio. kr., svarende til en vækst 9,7% i forhold til samme periode sidste år.

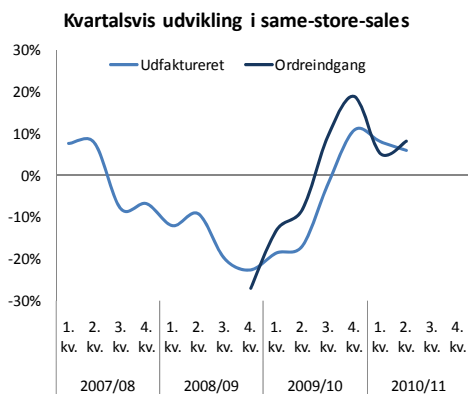
(mio. kr.)	
Realiseret år til dato 2009/10	458,8
Valutaeffekt	21,3
Nettoudvikling i brand stores	23,6
Nettoudvikling i studios	<u>-0,2</u>
Realiseret år til dato 2010/11	503,5

Væksten drives af højere omsætning i brand stores som følge af de salgsfremmende initiativer, herunder øget kampagneaktivitet i både print og online i forbindelse med lancering af den nye kollektion i september. Omsætningen til brand stores er i alt øget med 5,3% i forhold til sidste år, mens en positiv påvirkning af valuta, primært fra USD og JPY, medvirker til en omsætningsfremgang på 21,3 mio. kr.

Ny kollektion en succes - ordreindgangen er stigende

År til dato er same-store-sales øget med 6,5% målt på udfakturering og 6,6% målt på ordreindgang sammenlignet med henholdsvis -17% og -10% sidste år.

I 2. kvartal 2010/11 er koncernens same-store-sales øget med 6,1% målt på udfakturering og 8,3% målt på ordreindgang. Efter en moderat fremgang fra maj til august er ordreindgangen steget mere i sidste del af kvartalet, og den positive tendens er fortsat ind i november.



BoConcept Inspiration Store

Den 30. september 2010 slog BoConcept dørene op for den første BoConcept Inspiration Store på dansk grund. Med en yderst attraktiv placering i stormagasinet Illum i hjertet af København, har butikken allerede været en stor besøgsræssig succes. Strategien med at placere mindre butikker på lokationer med meget høj trafik har givet gode indikationer om højere omsætning pr. kvadratmeter, bidraget til at skabe vækst i trafikken til de større BoConcept Brand Stores i området og i det hele taget sikret et øget kendskab til brandet.

Butikken i Illum er den 12. BoConcept Inspiration Store globalt. Det 'nye koncept' er mest udbredt i Spanien, hvor butikkerne bl.a. er placeret i stormagasinerne El Corte Ingles, og i England, hvor der bl.a. er butikker i Harrods og Selfridges.



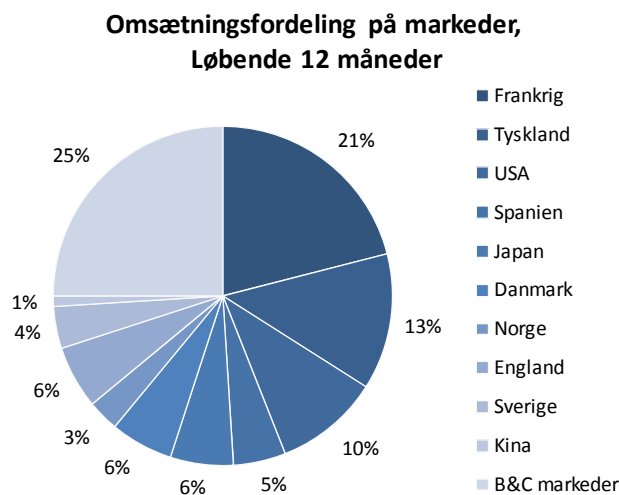
Trafikken til butikkerne er fortsat lav på de fleste markeder, men faldet er aftaget og markedsforholdene stabile. Udviklingen kombineret med en god kampagneindsats i forbindelse med lancering af BoConcepts kollektionen for 2011 gør, at momentum i butikkerne er stigende.

Den nye kollektion tegner sig for godt 30% af butiksomsætningen siden lancering, og produktmikset afslører en forskydning imod en øget salgssandel af bl.a. sofaer og god efterspørgsel efter kollektionens nye accessories-produkter. Interior decoration-funktionen er fortsat en væsentlig generator til afsætning af produkter i de høje prisgrupper.

Fremgang og tiltagende optimisme på flere markeder

De positive takter på BoConcepts hovedmarkeder, som indledte regnskabsåret, er fortsat i 2. kvartal 2010/11. Det vigtige franske marked oplever fortsat fremgang i aktivitetsniveauet som følge af underliggende vækst, og på det tyske marked er ordreindgangen steget pænt i 2. kvartal 2010/11 i forhold til samme tidspunkt sidste år.

Også i Danmark er der fremgang i omsætningen, mens de seneste kvartalers gunstige udvikling på det engelske marked er afløst af stilstand som konsekvens af den stigende økonomiske usikkerhed, der følger af regeringens omfattende spareprogram.



I Spanien er markedsforholdene fortsat udfordrende, selvom udviklingen i nogen udstrækning har stabiliseret sig, siden BoConcept i september 2009 overtog masterrettighederne og påbegyndte en turn-around.

Atter vækst i antal butikker

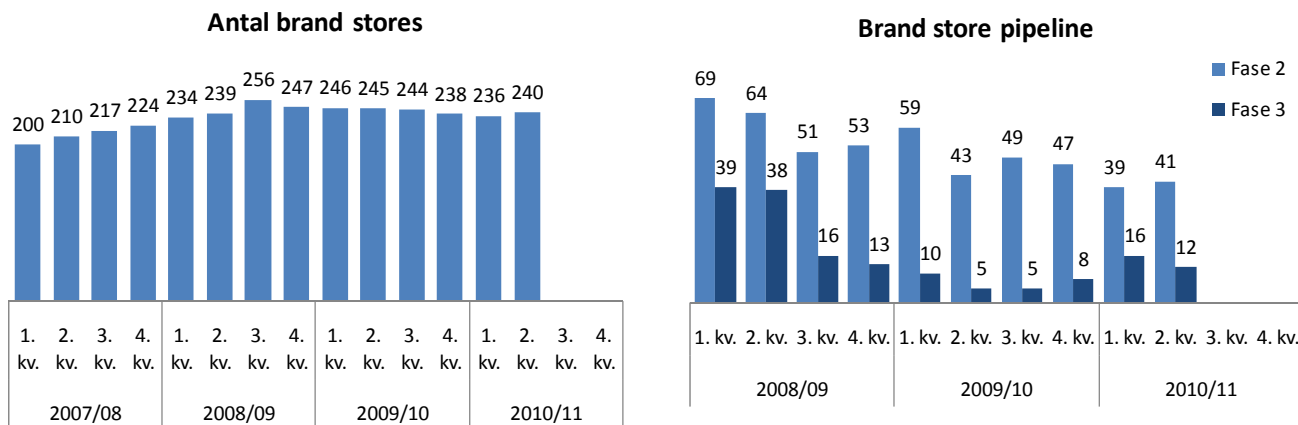
Af koncernens nettoomsætning er 93% genereret via franchisekædens brand stores i 1. halvår af 2010/11 og 7% via studios.

	ÅTD Åbninger	ÅTD Lukninger	Pr. 30. oktober 2010		Pr. 30. oktober 2009	
			Stores	Studios	Stores	Studios
Frankrig			30		30	
Tyskland			14	6	15	7
USA	1		25	8	24	11
Spanien	3	5	21	1	28	3
Japan		1	18		20	
Danmark	1		11		11	
Norge				40		41
England	1		11	4	9	5
Sverige			8	1	9	1
Kina	3	1	15		13	
A-markeder total	9	7	153	60	159	68
B- & C-markeder	5	5	87	33	86	37
Total	14	12	240	93	245	105

Efter seks kvartaler med nettoreduktion i antallet af brand stores, er der i 2. kvartal 2010/11 for første gang siden 2008/09 åbnet flere butikker, end der er lukket. I kvartalet er der åbnet i alt 10 butikker i bl.a. Spanien, Kina og Danmark, mens der er lukket i alt seks butikker i Spanien, Japan, Kina og Grækenland.

Af de 14 åbninger år til dato er fem BoConcept Inspirations Stores – altså mindre butikker på lokationer med meget høj trafik. I alt består kæden nu af 12 sådanne butikker, som medvirker til at øge kendskabet til brandet og skaber synergier på både afsætning og omkostninger med nærliggende brand stores. I Danmark blev den første inspiration store åbnet i september i stormagasinet Illum i København, og aktiviteten i butikken og de tilstødende brand stores har understreget det betydelige forretningsmæssige potentiale i denne udvidelsesstrategi.

Franchisekæden består pr. 31. oktober 2010 af 240 butikker.



Efter en periode med markant fokus på optimering i den eksisterende franchisekæde er sundhedstilstanden i kæden stigende. Antallet af nødlidende butikker er faldende, om end der også i anden halvdel af regnskabsåret 2010/11 må påregnes lukninger af butikker, som ikke opfylder koncept- og omsætningskrav.

På samme tid er pipelinen af projekter i fase 3 betydeligt stærkere end sidste år – også selvom BoConcepts krav til nye brand stores' forretningsplaner er højere. Drevet af bedre markedsvilkår og et attraktivt franchisekoncept forventes kæden således udvidet med 30-35 nye butikker i indeværende regnskabsår fordelt på både eksisterende og nye markeder som Tyrkiet, Taiwan og Vietnam, ligesom det forventes, at begge pipelinens faser vil blive tilført et stigende antal emner hen over året.

RESULTATUDVIKLING

Effektiv produktion og sourcing afspejler sig i bruttoavance

Koncernens bruttoavance udgør i 1. halvår 2010/11 41,6% mod 41,1% i samme periode sidste år. I 2. kvartal 2010/11 er bruttoavancen realiseret med 41,3% mod 40,6% i 2. kvartal 2009/10.

Som vanligt er 2. kvartals bruttoindtjening negativt påvirket af udsendelse af nye kataloger med begrænset indtjeningsbidrag, mens effektivitetstiltagene viser deres vedvarende positive påvirkning. Stigende valutakurser på USD og CNY har øget BoConcepts omkostninger, mens en gunstig udvikling i SEK, JPY og GBP har påvirket dækningsgraden i halvåret positivt. Nettoeffekten fra valuta forbedrer dækningsgraden med 0,1%-point. BoConcept har i alt sourcet 75% af nettoomsætningen hos eksterne parter i 1. halvår 2010/11.

Kapacitetsomkostninger på niveau med sidste år

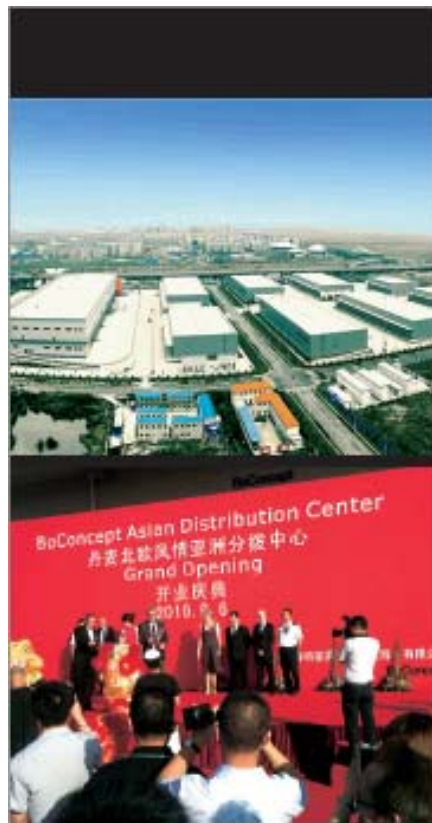
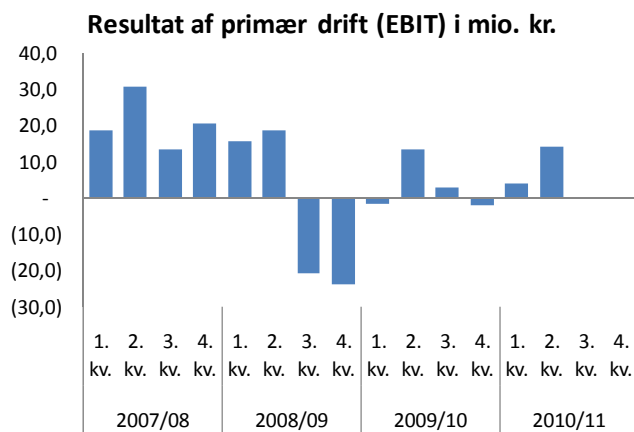
Trods stigende USD og JPY fastholder koncernen i 1. halvår 2010/11 et lavere niveau for salgs- og distributionsomkostningernes andel af nettoomsætningen. Med baggrund i en høj kampagneaktivitet og afviklingen af BiC i maj i stedet for som tidligere i december, udgør salgs- og distributionsomkostninger 151,7 mio. kr. svarende til en andel af nettoomsætningen på 30,1% mod 30,7% sidste år.

I salgs- og distributionsomkostninger er indeholdt realiserede tab og hensættelser på debitorer på i alt 7,5 mio. kr., hvoraf 4,2 mio. kr. relaterer sig til 2. kvartal 2010/11. Tab og hensættelser er lidt højere end sidste år, men idet der forventes færre lukninger i den kommende periode, forventes tab og hensættelser fortsat at udgøre ca. 12 mio. kr. på helårsbasis.

Administrationsomkostningerne udgør i 1. halvår 2010/11 38,4 mio. kr. mod 33,6 mio. kr. sidste år – en stigning der kan henføres til øgede omkostninger som følge af valutakursudvikling samt øgede IT-omkostninger.

Stigende driftsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. halvår 2010/11 udgør herefter 18,0 mio. kr., svarende til en overskudsgrad (EBIT%) på 3,6% mod 11,6 mio. kr. og 2,5% sidste år.



ADC

BoConcept indviede i foråret 2010 koncernens nye asiatiske distributionscenter (ADC) i Shanghai, Kina. På samme tid påbegyndte afviklingen af det eksisterende japanske distributionscenter i Tokyo, og denne proces er i 2. kvartal 2010/11 blevet færdiggjort.

Med sin nye distributionsplatform i Asien har BoConcept øget effektiviteten i forsyningskæden, styrket omkostningspositionen og reduceret leveringstider til markederne betydeligt. For at opnå fuldt udbytte af dette, er der med base i Hong Kong oprettet en ny regionsdirektørstilling, der har til formål at sikre realisering af områdets betydelige vækstpotentiale. Ekspansionen skal ske gennem øget antal butikker på eksisterende markeder som Japan og Kina samt på nye markeder i området. ADC bliver dermed et centralt element i realiseringen af det betydelige vækstpotentiale, regionen har i relation til udvidelse af franchisekæden i Asien.

Overskudsgraden i 2. kvartal 2010/11 er 5,2%, hvilket er på niveau med overskudsgraden i samme periode sidste år.

Finansielle poster, netto, er reduceret fra en omkostning på 3,7 mio. kr. sidste år til en omkostning på 2,6 mio. kr. i 1. halvår 2010/11 som følge af nedbringelse af nettorentebærende gæld.

I 1. halvår 2010/11 realiserer koncernen dermed et resultat før skat på 15,4 mio. kr. mod 7,9 mio. kr. sidste år. Resultatet er på niveau med det forventede og anses for tilfredsstillende.

BALANCEUDVIKLING

Køb af masterrettigheder øger anlægsaktiver

Pr. 31. oktober 2010 udgør BoConcept Holdings aktiver 539,3 mio. kr. Balancesummen er således som normalt på dette tidspunkt øget som følge af udrulning af den nye kollektion.

De immaterielle aktiver er øget marginalt i forhold til årets begyndelse som følge af købet af de svenske masterrettigheder i august, men de materielle aktiver er reduceret en smule. Investeringer udgør i alt 22,0 mio. kr. i 1. halvår 2010/11, hvilket er på lidt højere niveau end forventet.

BoConcept har i oktober 2010 frasolgt ni danske butikker. Butikkerne er afstået med en købsoption, der gør, at ejerskabet erhverves af køber i andele af 25% frem mod oktober 2014. Med BoConcepts nuværende 75% aktiemajoritet vil de danske butikker fortsat blive konsolideret ind i BoConcept Holding.

Nettoarbejdskapital øget i forbindelse med kollektionslancering

Efter at lagerniveauer blev reduceret kraftigt mod slutningen af regnskabsåret 2009/10, er de blevet reetableret ved udgangen af 1. halvår 2010/11 dels som følge af kollektionslanceringen, dels på grund af et generelt højere aktivitetsniveau. Lagrene er således øget til 118,9 mio. kr. fra 100,5 mio. kr.

Det samme gør sig gældende for tilgodehavender, som på balancedagen udgør 113,3 mio. kr. mod 100,1 mio. kr. ved regnskabsårets begyndelse. Debitordagene udgør efter 1. halvår 2010/11 40 mod 42 dage i samme periode sidste år.

Leverandørgælden er siden regnskabsårets begyndelse øget til 99,2 mio. kr. fra 80,0 mio. kr., hvilket først og fremmest skyldes lageropbygning i forbindelse med kollektionslancering, samt et bevidst fokus på at opnå mere attraktive leverancebetingelser fra underleverandører og reducere kapitalbindingen i nettoarbejdskapital.

Nettoarbejdskapitalen udgør efter 1. halvår 2010/11 66,2 mio. kr. mod 78,7 mio. kr. sidste år.

Kapitalgrundlag og likviditet gearet til vækst

BoConcept Holdings egenkapital udgør ved udgangen af 2. kvartal 2010/11 193,8 mio. kr. svarende til en egenkapitalandelen på 35,9% - samme niveau som ved regnskabsårets begyndelse.

Koncernens rentebærende gæld udgør på balancedagen 129,7 mio. kr., hvilket er 2,3 mio. kr. mindre end 30. april 2010. Den langfristede rentebærende gæld er faldet fra 80,2 mio. kr. til 71,4 mio. kr. og de kortfristede forpligtelser øget fra 51,8 mio. kr. til 58,3 mio. kr. siden afslutningen på regnskabsåret 2009/10.

Den likvide beholdning udgør på balancedagen 25,2 mio. kr., hvortil kommer uudnyttede kreditfaciliteter på 122,0 mio. kr. Koncernens kapitalberedskab er således solidt, og det finansielle råderum er efter ledelsens vurdering passende til at understøtte udrulningen af delelementerne i BoConcepts revitaliserede vækststrategi.

PENGESTRØMME

Normaliseret pengestrøm

Hvor pengestrømmene fra driften sidste år var positivt påvirket af det udtalte fokus på at reducere kapitalbinding i arbejdskapital, er situationen efter første halvdel af indeværende regnskabsår normaliseret. Det indebærer, at BoConcept efter 1. halvår 2010/11 realiserer 18,9 mio. kr. i pengestrømme fra driften mod 67,5 mio. kr. sidste år.

Før afdrag på langfristet gæld udgør pengestrømmene i samme periode i indeværende regnskabsår -3,2 mio. kr. mod 43,5 mio. kr. sidste år.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter den 31. oktober 2010, som vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2010/11

Positiv udvikling i aktivitet og indtjening – forventninger opretholdes

I årsrapporten for regnskabsåret 2009/10 (fondsbørsmeddelelse 3/2010 af 30. juni 2010) samt i regnskabsmeddelelsen for 1. kvartal 2010/11 (fondsbørsmeddelelse 5/2010 af 25. august 2010) udtrykte ledelsen i BoConcept Holding forventning til, at stabile og moderat bedre markedsvilkår skulle omsættes til øget omsætning og vækst i indtjeningen i regnskabsåret 2010/11.

Efter første halvdel af regnskabsåret 2010/11 kan det konstateres, at BoConcept er på vej til at realisere årets mål. Til trods for vigende forbrugstilbøjelighed og begrænset trafik til butikkerne er franchisekædens aktivitetsniveau i fremgang og holdningen blandt franchisetagerne overordnet kendetegnet ved optimisme. Foruden en stabiliserende trend på de vigtigste markeder er en medvirkende årsag hertil den positive modtagelse af kollektionen for 2011 samt effekten af den salgsunderstøttende kampagne- og supportindsats, BoConcept har iværksat. På helårsbasis er det således fortsat forventningen, at tiltagene sammen med de allerede gennemførte effektiviseringer vil resultere i en vækst i same-store-sales på 5-10% og en stigende overskudsgrad.

BoConcepts pipeline for etablering af potentielle butikker udvikler sig ligeledes positivt og med et gunstigt momentum. I hele regnskabsåret 2010/11 forventes den voksende interesse for og søgning til franchisemodellen at give anledning til 30-35 nyåbninger på eksisterende og nye markeder, hvormed nettotilgangen til kæden forventes at blive på mindst 10 brand stores. Som tidligere anført, vil den omsætningsmæssige effekt blive mest udtalt i kommende regnskabsår, idet flertallet af butikker vil blive åbnet i indeværende regnskabsårs anden halvdel.

Forventningerne udtrykt i seneste kvartalsmeddelelse fastholdes derfor som angivet nedenfor.

Forventninger til regnskabsåret 2010/11		
	Forventet 2010/11	Realiseret 2009/10
Nettoomsætning	950-1.000 mio. kr. (5-10%)	910 mio. kr. (-9%)
Same-store-sales (udfaktureret)	5-10%	-7%
Hensættelser/tab på debitorer	12 mio. kr.	18 mio. kr.
EBIT%	3-4%	1,4%
Pengestrømme i % af nettooms.	3%	8,5%
Investeringer	30 mio. kr.	29 mio. kr.
Ændring i antal brand stores	Netto +10 og 30-35 åbninger	Netto -9 og 21 åbninger

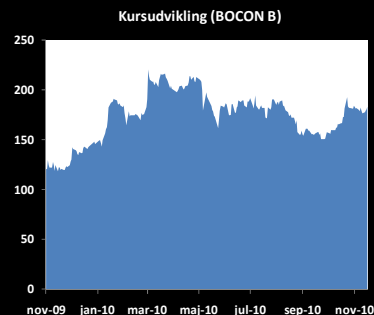
INVESTOROPLYSNINGER

Udsendte fondsbørsmeddelelser fra 1. maj 2010 til 31. oktober 2010

30.06.2010	Regnskabsmeddelelse for 2009/10
04.08.2010	Indkaldelse til generalforsamling i BoConcept Holding A/S
25.08.2010	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2010/11
25.08.2010	Forløb af ordinær generalforsamling
30.08.2010	Overtagelse af masterrettigheder til BoConcept i Sverige
31.08.2010	Reviderede vedtægter
11.10.2010	BoConcept Danmark A/S sælger ni danske butikker

Ordforklaring

Brand store:	BoConcept butik
Inspiration store:	Mindre BoConcept-butik på lokation med høj trafik
Same-store-sales:	Udviklingen i omsætningen i samme butik ift. samme periode sidste år
Trafik	Antal besøgende/kunder i butikken
Pipeline:	Butikker, hvor der er indgået kontrakt om åbning



Finanskalender

04.03.11: 3. kvartal 2010/11

Investorkontakt

Hans Barslund, CFO
+45 70 13 13 66

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om BoConcept samt tilmelding til investornyheder på www.boconcept.com/IR

Denne kvartalsmeddelelse er udarbejdet på dansk og oversat til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske kvartalsmeddelelse og den engelske oversættelse, er den danske kvartalsmeddelelse gældende.

Disclaimer

Denne meddelelse indeholder fremadrettede udsagn og forventninger til bl.a. resultat, balance og pengestrømme. BoConcept Holding påpeger, at der til de fremadrettede udsagn knytter sig betydelig usikkerhed som følge af kraftigt reduceret markeds-transparens og omsætnings-visibilitet. Franchise-kædens og BoConcepts omsætning er således følsom over for udsving i makro-økonomiske faktorer som BNP-vækst, antal bolighandler, forbrugertillid og udvikling i disponibel indkomst. En forværring i disse variable vil indebære en yderligere skærpelse af franchise-kædens afsætningsbetingelser, hvilket potentielt kan medføre, at ledelsens forventninger til den fremtidige udvikling ikke kan opretholdes.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2010 til 31. oktober 2010 for BoConcept Holding A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 'Interim Financial Reporting', som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af delårsrapporten retvisende. Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for delperioden.

Herning, den 2. december 2010

Direktion

Viggo Mølholm

Hans Barslund

Bestyrelse

Ebbe Pelle Jacobsen
Formand

Rolf Eriksen

Christian Majgaard

Karen Marie Grummesgaard

Jette Håhr Nielsen

Resultatopgørelse for koncernen

	1.08. - 31.10. 2010/11 tkr.	1.08. - 31.10. 2009/10 tkr.	1.05. - 31.10. 2010/11 tkr.	1.5. - 31.10. 2009/10 tkr.	1.5. - 30.04. 2009/10 tkr.
Omsætning	270.343	250.229	503.538	458.849	910.176
Produktionsomkostninger	-158.735	-148.557	-294.259	-270.193	-538.934
Bruttoresultat	111.608	101.672	209.279	188.656	371.242
Salgs- og distributionsomkostninger	-77.004	-71.246	-151.668	-140.974	-295.863
Administrationsomkostninger	-19.389	-15.748	-38.415	-33.598	-62.040
Andre driftsindtægter	24	529	24	529	660
Andre driftsomkostninger	-1.149	-1.899	-1.174	-2.998	-1.328
Resultat af primær drift	14.090	13.308	18.046	11.615	12.671
Finansielle indtægter	1.018	1.142	1.858	2.019	3.751
Finansielle omkostninger	-2.488	-2.849	-4.482	-5.711	-6.832
Resultat før skat	12.620	11.601	15.422	7.923	9.590
Skat af årets resultat	-3.525	-2.629	-4.310	-1.997	-4.302
Periodens resultat	9.095	8.972	11.112	5.926	5.288
Fordeles således:					
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S	9.095	10.056	11.112	8.168	8.184
Minoritetsinteresserne	0	-1.084	0	-2.242	-2.896
	9.095	8.972	11.112	5.926	5.288
Resultat pr. aktie	3,23	3,56	3,91	2,89	3,0
Udvandet resultat pr. aktie	3,21	3,53	3,95	2,87	3,0

Totalindkomstopgørelse for koncernen

	1.08 - 31.10 2010/11 tkr.	1.08 - 31.10 2009/10 tkr.	1.05 - 31.10 2010/11 tkr.	1.05 - 31.10 2009/10 tkr.
Periodens resultat	9.095	8.972	11.112	5.926
Minoritetsinteresserne	0	1.084	0	2.242
Kursregulering udenlandske enheder	-2.731	-2.300	-1.331	-5.488
Periodens andre indregnede indtægter og omkostninger	6.364	7.756	9.781	2.680

BALANCE

	31.10.2010 tkr.	31.10.2009 tkr.	30.04.2010 tkr.
AKTIVER			
Goodwill	9.275	13.456	9.493
Masterrettigheder	32.281	27.606	27.519
Software	4.198	6.308	5.742
Immaterielle aktiver under udførelse	7.474	0	4.051
Immaterielle aktiver i alt	53.228	47.370	46.805
Grunde og bygninger	86.151	90.076	88.840
Indretning lejede lokaler	15.645	17.050	15.213
Teknisk anlæg og maskiner	36.471	41.186	41.457
Driftsmateriel og inventar	6.933	7.201	6.787
Materielle aktiver under udførelse	6.788	12.208	2.808
Materielle aktiver i alt	151.988	167.721	155.105
Udskudt skat	30.793	18.023	31.170
Andre finansielle aktiver	8.887	10.321	9.459
Deposita	20.757	16.589	17.578
Andre langfristede aktiver i alt	60.437	44.933	58.207
Langfristede aktiver i alt	265.653	260.024	260.117
Varebeholdninger	118.685	105.358	100.489
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113.312	117.051	100.116
Andre tilgodehavender	15.443	10.295	18.618
Anlægsaktiver bestemt for salg	1.024	2.024	1.024
Likvide beholdninger	25.173	19.176	29.625
Kortfristede aktiver i alt	273.637	253.904	249.872
AKTIVER I ALT	539.290	513.928	509.989

	31.10.2010 tkr.	31.10.2009 tkr.	30.04.2010 tkr.
PASSIVER			
Aktiekapital	28.621	28.621	28.621
Reserve for sikringstransaktioner	0	0	0
Reserve for kursregulering	-570	-4.400	761
Overført resultat	165.778	163.062	154.168
Foreslået udbytte	0	0	0
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S' andel af egenkapitalen	193.829	187.283	183.550
Minoritetsinteresser	0	-2.273	0
	193.829	185.010	183.550
Udskudt skat	34.566	23.547	28.932
Medarbejderobligationer	2.674	2.567	2.674
Realkredit- og kreditinstitutter	68.686	81.159	77.541
Langfristede forpligtelser i alt	105.926	107.273	109.147
Realkredit- og kreditinstitutter	58.328	65.640	51.771
Leverandørgæld	99.177	73.025	80.047
Forudbetaling fra kunder	20.469	17.282	21.303
Andre gældsforpligtelser	61.561	65.698	64.171
Kortfristede forpligtelser i alt	239.535	221.645	217.292
Forpligtelser i alt	345.461	328.918	326.439
PASSIVER I ALT	539.290	513.928	509.989

EGENKAPITAL

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for kursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2009	26.237	0	1.088	118.798	0	146.123
Kapitaludvidelse	2.384					2.384
Overkurs kapitaludvidelse				23.178		23.178
Køb egne aktier				0		0
Indtægt salg egne aktier				11.492		11.492
Udloddet udbytte				0	0	0
Foreslået udbytte				0	0	0
Udbytte egne aktier				0	0	0
Omkostninger aktieoptioner				1.426		1.426
Periodens totalindkomst			-5.488	8.168		2.680
Egenkapital 31. oktober 2009	28.621	0	-4.400	163.062	0	187.283
Egenkapital 1. maj 2010	28.621	0	761	154.168	0	183.550
Køb egne aktier				0		0
Indtægt salg egne aktier				0		0
Udloddet udbytte				0		0
Foreslået udbytte				0		0
Udbytte egne aktier				0		0
Omkostninger aktieoptioner				498		498
Periodens totalindkomst		0	-1.331	11.112		9.781
Egenkapital 31. oktober 2010	28.621	0	-570	165.778	0	193.829

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE

	1.5. - 31.10 2010/11 tkr.	1.5. - 31.10 2009/10 tkr.
Omsætning og andre driftsindtægter	503.562	459.378
Driftsomkostninger	-485.516	-447.763
Afskrivninger	17.406	16.965
Ændringer i driftskapital	-12.880	42.612
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	22.572	71.192
Renteindbetalinger og lignende	1.858	2.019
Renteudbetalinger	-5.573	-5.512
Pengestrømme fra ordinær drift	18.857	67.699
Betalt selskabsskat	-137	-205
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.720	67.494
Køb af immaterielle aktiver	-8.708	-12.867
Salg af immaterielle aktiver	0	0
Køb af materielle aktiver	-9.402	-7.077
Salg af materielle aktiver	168	620
Køb af finansielle aktiver	-1.436	-5.800
Salg af finansielle aktiver	572	1.150
Køb af virksomheder	-3.160	0
Salg af virksomheder	0	0
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-21.966	-23.974
Pengestrømme før afdrag på bankgæld	-3.246	43.520
Afdrag på langfristet gæld	-9.512	-7.109
Optagelse af langfristet gæld	0	13.059
Medarbejderobligationer	0	620
Aktionærerne:		
Kapitaludvidelse	0	25.562
Fortjeneste salg egne aktier	0	11.492
Køb egne aktier	0	0
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.512	43.624
Årets pengestrøm	-12.758	87.144
Likvider med fradrag af kortfristet bankgæld, primært	-5.198	-118.057
Kursregulering af likvider	1.091	-199
Likvider ultimo	-16.865	-31.112
Beløbet kan specificeres således		
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsninger	25.173	19.176
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-42.038	-50.288
	-16.865	-31.112

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsrapporter, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Bortset fra effekten af nye IAS/IFRS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2009/10.

Årsrapporten for 2009/10 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. maj 2010 har BoConcept implementeret ændringen til IAS 27 'Koncernregnskaber og modervirksomhedens regnskaber', ændringen til IAS 39 'Finansielle instrumenter, indregning og måling', ændringen til IFRS 2 'Aktiebaseret aflønning', ændringen til IFRS 3 'Virksomhedssammenslutninger', ændringen til IFRIC 12 'Koncessionsaftaler', ændringen til IFRIC 15 'Aftaler om opførelse af ejendomme og lignende entreprisekontrakter', ændringen til IFRIC 17 'Udlodning af andet end kontanter' og ændringer til IFRIC 18 'Aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgssummen'.

Ændringerne og fortolkningsbidragene har ikke haft indflydelse på regnskabsaflæggelsen for perioden og forventes ikke at få indflydelse fremadrettet.

2. Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport, som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 30. april 2009.

3. Segmenter

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.

4. Aktiebaseret vederlæggelse

BoConcept-koncernen etablerede i 2005 et aktieoptionsprogram for direktionen og ledende medarbejdere. Ordningen er beskrevet i årsrapporten for 2008/09.

5. Skat af periodens resultat

Koncernens effektive skatteprocent for delårsperioden 2010 er 28%, samme som for delårsperioden 2009.

Den effektive skattesats på 28%, består af skat af periodens resultat 25%, samt ikke-fradragsberettigede omkostninger og merskat i udlandet, som følge af tilvalgt international sambeskatning, 3%.

6. Nærtstående parter

BoConcept-koncernens nærtstående parter er uændret i forhold til oplysninger i årsrapporten for 2009/10, hvortil der henvises.

Der har i delårsperioden ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter, ej heller i delårsperioden sidste år.