

## MEDDELELSE 3/2011

Herning, den 31. august 2011  
hb/lb

### REGNSKABSMEDDELELSE FOR 1. KVARTAL 2011/12 FOR BOCONCEPT HOLDING A/S

*Global makroøkonomisk uro med stort fokus på offentlig gæld, reviderede vækstudsigter og betydelig volatilitet på de finansielle markeder har medført en skærpelse af markedsbetingelserne for langvarige forbrugsgoder. BoConcept fastholder dog forventningerne til regnskabsåret 2011/12 på basis af den underliggende performance i 1. kvartal*

#### 1. kvartal 2011/12 (1. maj 2011 til 31. juli 2011)

- Omsætning udgør 219,0 mio. kr., svarende til en reduktion på 6,1% i forhold til samme periode sidste år. Faldet i omsætningen kan henføres til lavere valuta og periodisering
- Den samlede ordreindgang for hele kæden er øget med 6,3% i forhold til sidste år, mens same-store-sales (ordreindgang) er øget med 1,1%
- Bruttoavancen udgør 42,5 mod 41,9% sidste år
- Overskudsgraden (EBIT%) udgør -0,8% mod 1,7% i samme periode sidste år
- Resultat før skat udgør 0,1 mio. kr. mod 2,8 mio. kr. sidste år
- Der er siden regnskabsårets begyndelse åbnet fire nye BoConcept Brand Stores og lukket fem
- Balancesummen udgør pr. 31. juli 2011 i alt 529,3 mio. kr. mod 507,6 mio. kr. ved regnskabsårets start
- Periodens pengestrømme udgør 4,3 mio. kr. før afdrag på langfristet gæld mod 1,9 mio. kr. sidste år

#### Forventninger til regnskabsåret 2011/12

BoConcepts ledelse vurderer, at markedsrisikoen er stigende som følge af tiltagende global makroøkonomisk usikkerhed. BoConcept vil dog udnytte sit positive momentum og en forstærket markedsføringsindsats til at fortsætte den fremgang i ordreindgangen, som har kendetegnet de seneste måneder. Under skærpet hensyn til udviklingen i markedsøkonomierne opretholdes forventningerne til regnskabsåret 2011/12 dermed.

- Koncernomsætningen forventes fortsat at udgøre 7-10%. Væksten forventes dog at blive i den nedre del af intervallet, idet forventningerne til udfaktureret same-store-sales reduceres til 0-3% mod tidligere 3-5%
- Der forventes fortsat åbnet ca. 35 nye butikker
- Overskudsgraden (EBIT%) vil udgøre ca. 5%
- Pengestrømme før afdrag på langfristet gæld vil udgøre i niveauet 2% af omsætningen

#### **Yderligere oplysninger**

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

## KONCERNENS HOVEDTAL 2011/12

	1. kvartal 2011/12	1. kvartal 2010/11	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	1. maj 2010 30. april 2011
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>					
Nettoomsætning	219,0	233,2	219,0	233,2	1.001,1
Bruttooverskud	93,0	97,7	93,0	97,7	421,4
Resultat før finansielle poster	-1,7	4,0	-1,7	4,0	35,1
Finansielle poster	1,7	-1,2	1,7	-1,2	-4,9
Resultat før skat	0,1	2,8	0,1	2,8	30,2
Resultat efter skat	0,0	2,0	0,0	2,0	19,7
<b>Balance (mio. kr.)</b>					
Langfristede aktiver			249,6	257,0	251,6
Kortfristede aktiver			279,8	251,7	256,0
Balancesum			529,3	508,7	507,6
Egenkapital ultimo			202,3	187,1	199,7
Rentebærende gæld			120,7	123,4	109,2
<b>Pengestrøm (mio. kr.)</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			8,7	12,1	32,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-4,5	-10,2	-29,0
Heraf til investering i materielle aktiver			-1,2	-5,6	-4,2
Pengestrømme før finansieringsaktivitet			4,3	1,9	3,7
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	-0,8	1,7	-0,8	1,7	3,6
Afkastningsgrad (for perioden), %			-0,3	0,8	6,9
Resultat før skat pr. aktie	0,0	1,0	0,0	1,0	11
Indre værdi			71	65	70
Egenkapitalforrentning før skat, %			0,0	1,7	10,0
Egenkapitalandel, %			38,2	36,8	39,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere, heltids			578	546	579
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Aktieudbytte mio. kr.			0,0	0,0	5,7
Børskurs			154	192	170
Aktiekapital mio. kr.			28,6	28,6	28,6
Kurs/indre værdi			2,2	2,9	2,4
Price/earning ratio			N/A	N/A	24,7

Perioderegnskabet, der ikke er revideret, omfatter perioden fra 1. maj 2011 til 31. juli 2011.  
Perioderegnskabet er udarbejdet efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet 2010/11.

## MARKEDSUDVIKLING

Den stabilisering af markedsbetingelserne, som fandt sted i 2010 og begyndelsen af 2011, er i regnskabsårets 1. kvartal afløst af tiltagende usikkerhed.

Global makroøkonomisk uro med stort fokus på offentlig gæld, reviderede vækstudsigter og betydelig volatilitet på de finansielle markeder har medført en skærpelse af markedsbetingelserne for salg af langvarige forbrugsgoder. Forbrugstilbøjeligheden er på mange af BoConcepts hovedmarkeder faldet, og det har reduceret trafikken til butikkerne, hvormed den forventede moderate forbedring af markedsvilkårene ikke er indtrådt.

## OMSÆTNINGSUDVIKLING

### Øget ordreindgang trods økonomisk uro

BoConcept Holdings omsætning i 1. kvartal 2011/12 udgør 219,0 mio. kr. mod 233,2 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en tilbagegang på 6,1%. Nedgangen i omsætningen relaterer sig til dels til faldende valutakurser, primært USD, som reducerer omsætningen med 6,4 mio. kr. i forhold til sidste år, dels til et fald i omsætningen i brand stores på ca. 3,2%.

Omsætningsudvikling	Mio. kr.
Realiseret år til dato 2010/11	233,2
Valutaeffekt	-6,4
Nettoudvikling i brand stores	-7,4
Nettoudvikling i studios	-0,4
Realiseret år til dato 2011/12	219,0

Omsætningstilbagegangen skyldes først og fremmest periodiseringsforskelle. Således har etableringen af det asiatiske distributionscenter (ADC) medført kortere leveringstid og dermed en forskydning af faktureringsstidspunktet for den nye kollektion, der skal stå klar i butikkerne senest 1. september. Endvidere har BoConcept til forskel fra sidste år udsendt fremsendelse af kollektionsopdateringer til butikkerne for at styrke butikkernes cash flow. Den samlede effekt af periodisering på omsætningen er godt 10 mio. kr., som forskydes fra 1. til 2. kvartal af regnskabsåret 2011/12.

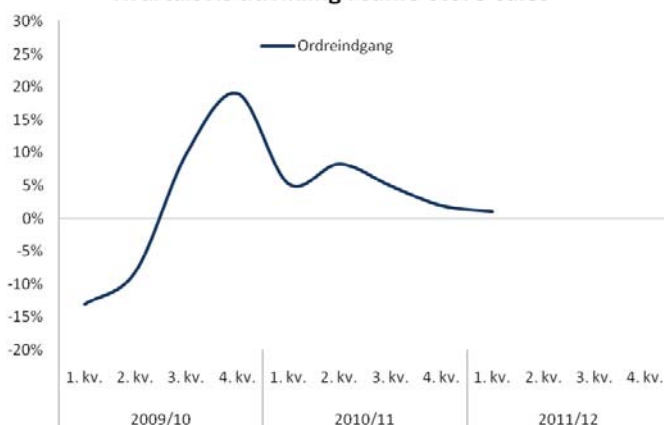
Den samlede ordreindgang til BoConcept er i 1. kvartal 2011/12 øget med 6,3% i forhold til samme periode året før, hvilket indikerer, at BoConcept i et marked præget af økonomisk uro performer godt og vinder markedsandele, bl.a. som følge af helårseffekten af en større butikskæde.

### Same-store-sales præges af vigende trafik

Som udtryk for det aktuelle salg i BoConcept-butikkerne måles udviklingen i omsætningen i samme butik i forhold til samme periode sidste år (same-store-sales). Same-store-sales udregnes både på basis af ordreindgangen i butikkerne og på basis af den udfakturerede omsætning i butikkerne, hvor førstnævnte er det bedste udtryk for den aktuelle salgssituation.

Butikkernes same-store-sales er i 1. kvartal 2011/12 steget med 1,1% målt på ordreindgang og faldet med 7,1% målt på udfakturering. Trods moderate forventninger til vækst i same-store-sales i indeværende regnskabsår er udviklingen under det budgetterede. Udviklingen i kvartalet stammer fra en dårlig maj måned, hvorimod juni og juli har levet op til forventningerne med pæne, positive indekstal. På trods af den kraftige turbulens på de finansielle markeder i august er same-store-sales-salget svagt positivt for måneden.

### Kvartalsvis udvikling i same-store-sales



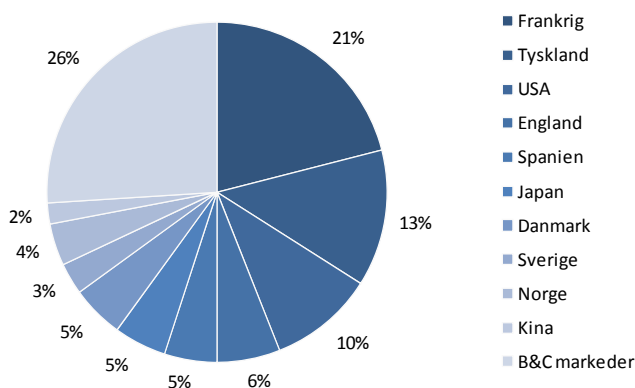
BoConcepts same-store-sales i 1. kvartal afspejler de generelle markedsvilkår, hvor betydelig økonomisk usikkerhed, specielt i Europa og USA, medfører opbremsning i privatforbruget. Konsekvensen er reduceret trafik til butikkerne og mindre basket sizes. Et større fald i same-store-sales undgås, fordi BoConcept via attraktive kollektioner samt kontinuerligt fokus på branding og uddannelse opretholder en høj hit rate.

Netop den salgsunderstøttende indsats vil blive styrket kraftigt, når den nye kollektion lanceres med et betydeligt antal produktnyheder i september. De attraktive entry-priser fastholdes, mens der vil være moderate prisstigninger i den øverste del af prisspektret, hvor der er stigende efterspørgsel efter design og komfort.

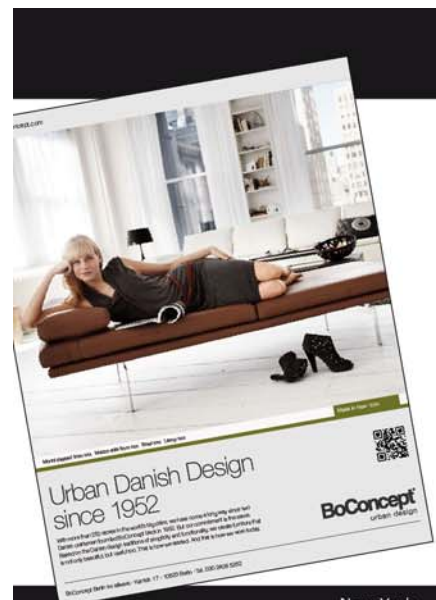
### Tyskland og Frankrig fortsætter fremgang

Den markeds-mæssige udvikling, der kendetegnede foråret 2011, er fortsat hen over sommeren. Frankrig er fortsat i fremgang, mens specielt Tyskland viser stærkt momentum, og fastholder et højt same-store-sales.

Omsætningsfordeling på markeder, Løbende 12 måneder



Både det amerikanske og engelske marked bærer præg af forbrugermæssig tilbageholdenhed, og salgstallene er derfor svingende for disse lande. Det japanske marked derimod er i støt bedring og viser nu positivt same-store-sales efter at have været hårdt ramt siden jordskælvet i marts.



New York

### Urban Danish Design since 1952

BoConcepts kollektion for 2012 udrulles under en fuldstændig ny-designet kommunikationsplatform med pay-off'et 'Urban Danish design since 1952'. Med reference til forbrugernes præference for at vide mere om de produkter de køber, differentierer kommunikationsplatformen sig markant fra konkurrenterne og medvirker til at skærpe BoConcepts brand.

Den nye kommunikationsplatform vil blive lanceret via den største internationale kampagne i BoConcepts historie. Kampagnens fokus lægges på hjemmesiden, sociale medier, udbredt online-annoncering, distribution af flere millioner elektroniske og printede flyers foruden trykning af mere end 2,4 mio. kataloger i 46 sprog-/prisvarianter.



Paris



Shanghai

I Danmark er der i 1. kvartal samlet fortsat tale om tilbagegang sammenlignet med sidste år, mens juli-omsætningen isoleret set steg pænt. Det spanske marked præges i udstrakt grad fortsat af recession og høj arbejdsløshed.

### Antal butiksåbninger som forventet

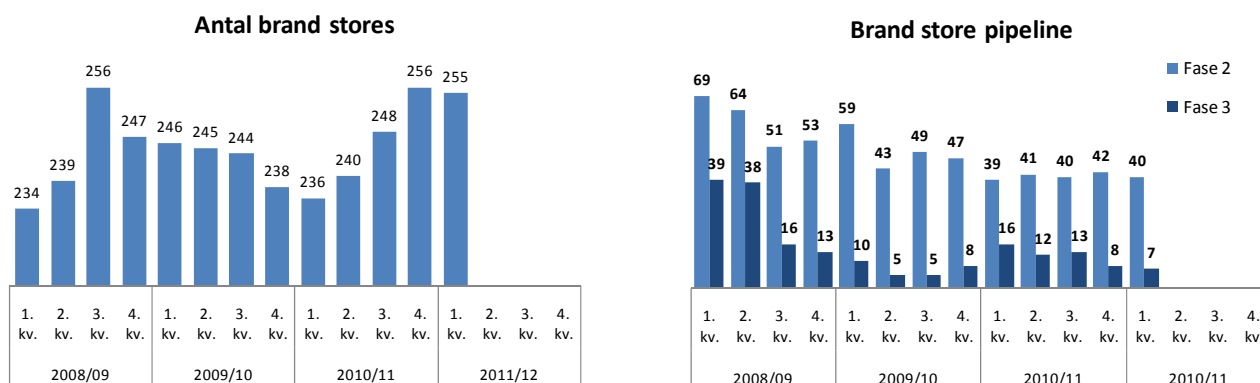
Af koncernens omsætning er 94% genereret via franchisekædens brand stores i 1. kvartal 2011/12, og kun 6% via BoConcept Studios.

	ÅTD Åbninger	ÅTD Lukninger	Pr. 30. juli 2011		Pr. 30. juli 2010	
			Stores	Studios	Stores	Studios
Frankrig			31		30	
Tyskland			13	1	14	7
USA	1		26	4	25	8
England			13	3	10	5
Spanien		3	17	1	19	2
Japan			20		19	
Danmark		1	10		10	
Sverige			8	1	8	1
Norge				7		41
Kina	1	1	17		14	
<b>A-markeder total</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>155</b>	<b>17</b>	<b>149</b>	<b>64</b>
<b>B-&amp;C-markeder</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>29</b>	<b>87</b>	<b>35</b>
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>255</b>	<b>46</b>	<b>236</b>	<b>99</b>

Der er i 1. kvartal åbnet fire butikker i henholdsvis USA, Kina, Belgien og Grækenland og i samme periode lukket fem butikker i Spanien, Danmark og Kina. Kæden er dermed øget med 19 butikker siden sidste år. BoConcepts beholdning af egne butikker udgør ved kvartalets afslutning 26 stk.

I kvartalet er der i tråd med strategien lukket 34 studier i Norge, hvor det er blevet besluttet at styrke fokus på de tilbageværende syv studios. Det vurderes ikke at få en negativ indflydelse på salget.

Nettoudviklingen i butiksantallet følger ledelsens forventninger, og det kan konstateres, at sundhedstilstanden i kæden fortsat er tilfredsstillende høj.



Pipelinens udvikling følger den lagte plan. Nyåbninger forventes i årets løb at finde sted på både hovedmarkeder og på nye markeder i Asien og Latinamerika, hvor interessen for BoConcepts brand og franchisemodell er stor.

Planer om nye butiksåbninger i USA og Europa begynder at fylde mere i pipelinen. Der er f.eks. ved udgangen af 1. kvartal tegnet aftale om tre nye butiksåbninger i USA og Tyskland, som får andel i den allokering på 10 mio. kr. til etableringslån, som BoConcept tilbyder til finansiering af butiksindretning.

## RESULTATMÆSSIG UDVIKLING I 1. KVARTAL 2010/11

BoConcepts resultatmæssige udvikling fra 1. kvartal 2010/11 til 1. kvartal 2011/12 er negativt påvirket af faldende salg i franchisekæden, mens den faldende USD har en mindre positiv resultatpåvirkning gennem lavere omkostninger. BoConcept har i perioden øget antallet af egne butikker fra 23 til 26, uden at den totale egenomsætning er steget. Det medvirker til at reducere resultatet af den primære drift med 3,7 mio. kr.

	2010/11	Forretnings- model og optimering	Flere egne butikker	Valuta	2011/12
Nettoomsætning	233,2	-7,7	-0,1	-6,4	219,0
Produktionsomkostninger	-135,3	4,5	0,0	4,8	-126,0
Bruttoavance	97,9	-3,2	-0,1	-1,6	93,0
Kapacitetsomkostninger	-93,9	1,0	-3,6	1,8	-94,7
Resultat af primær drift	4,0	-2,2	-3,7	0,2	-1,7
I % af nettoomsætning	1,7%	28,6%	n.m.	-3,1%	-0,8%

Reguleret for effekten fra valuta og flere egne butikker viser ovenstående, at forretningsmodellen holder mht. en marginalindtjening på min. 25%.

### Bruttoavancen øget trods højere råvarepriser

BoConcept Holdings bruttoavance i 1. kvartal 2011/12 udgør 42,5%, hvilket er en stigning i forhold til sidste års 41,9% trods højere råvarepriser.

Den positive udvikling i bruttoavancen sker på baggrund af en høj sourcingandel og en positiv effekt fra valutakurser på produktionsomkostningerne. Den del af omsætningen, som BoConcept sourcer hos eksterne parter, udgør i 1. kvartal 2011/12 77%, hvilket er på linje med sidste år.

### Moderat stigning i salgsomkostninger som led i kollektionslancering

BoConcept har fastholdt sine kapacitetsomkostninger på niveau med sidste år, hvis der ses bort fra en moderat stigning i omkostningerne relateret til udvikling og lancering af den nye kommunikationsplatform. Som følge af den lavere aktivitet er kapacitetsomkostningernes andel af omsætningen øget fra 40,2% til 43,4%.

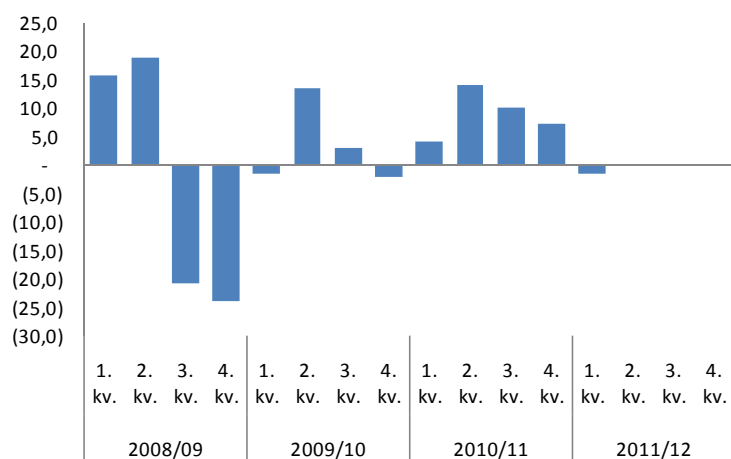
Salgs- og distributionsomkostninger udgør 76,5 mio. kr. i 1. kvartal 2011/12 mod 74,7 mio. kr. sidste år, svarende til henholdsvis 34,9% og 32,0% af omsætningen. Foruden de øgede omkostninger til kollektionslanceringen indeholder posten et positivt bidrag fra valutakurser samt helårseffekten af flere egne butikker på i alt 3,6 mio. kr. Tab og hensættelser på debitorer er på niveau med sidste år.

Administrationsomkostninger er i 1. kvartal 2011/12 realiseret med 18,2 mio. kr. (8,3% af omsætningen) mod 19,0 mio. kr. (8,2% af omsætningen) sidste år.

### Omsætningsnedgang reducerer resultat

Resultat af primær drift (EBIT) i 1. kvartal 2011/12 udgør herefter et tab på 1,7 mio. kr. mod et overskud på 4,0 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet svarer til en overskudsgrad (EBIT%) på -0,8% mod 1,7% sidste år.

## Resultat af primær drift (EBIT) i mio. kr.



Finansielle poster for perioden udviser en nettoindtægt på 1,8 mio. kr. mod en omkostning på 1,2 mio. kr. i 1. kvartal 2010/11. Den væsentligste årsag til forskellen er valutakurseffekt fra balancen.

I 1. kvartal 2011/12 realiserer koncernen dermed et nul-resultat før skat sammenlignet med 2,8 mio. kr. sidste år. Resultatet er moderat lavere end det forventede som følge af markedsudvikling og anses i lyset heraf for tilfredsstillende.



## BALANCE

### Øgede investeringer i it

Pr. 31. juli 2011 udgør BoConcept Holdings samlede aktiver 529,3 mio. kr., hvormed balancesummen er øget med 20,6 mio. kr. i forhold til sidste år.

Investeringerne i it-software er, som forventet, øget i forhold til sidste år som følge af Multi Channel Retail roll-out og ERP-opgradering. Omvendt er kapitalbindingen i materielle aktiver reduceret med 31,8 mio. kr., fordi afskrivningerne på driftsanlæg m.m. er større end de investeringer, der er nødvendige for at opretholde produktionsapparat m.v.

### Nettoarbejdskapital øges som optakt til kollektionslancering

Nettoarbejdskapitalen udgør ved udgangen af 1. kvartal 2011/12 i alt 92,7 mio. kr. mod 57,8 mio. kr. sidste år, svarende til 9,4% af de senest 12 måneders omsætning, hvilket er inden for målsætningen på 10%.

Som forberedelse til kollektionslanceringen i september og udsendt udsendelse af display-varer til butikkerne er lagrene øget med 6,3 mio. kr. siden sidste år og med 11,7 mio. kr. siden regnskabsårets begyndelse.

Tilgodehavender udgør på balancedagen 117,3 mio. kr., hvilket er på samme niveau som ved regnskabsårets start, men 19,7 mio. kr. højere end sidste år. Debitordagene er efter 1. kvartal 2011/12 42 dage sammenlignet med 40 sidste år - både for 1. kvartal 2010/11 og som gennemsnittet for hele regnskabsåret 2010/11.

Leverandørgælden er på niveau med årets begyndelse, men er i forhold til samme tidspunkt sidste år reduceret med 5,4 mio. kr. pga. lavere aktivitet.

### Stærkt kapitalgrundlag og udlodning af udbytte

Egenkapitalen i BoConcept Holding er pr. 31. juli 2011 opgjort til 202,3 mio. kr., og egenkapitalandelen udgør således 38,2% før udbetaling af indstillet udbytte på 2 kr. pr. aktie á nom. 10 kr. svarende til i alt 5,7 mio. kr.

Den rentebærende gæld er med 120,7 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2011/12 på niveau med sidste år og øget med 11,5 mio. kr. siden regnskabsårets start. Den langfristede rentebærende gæld udgør 62,0 mio. kr. og de kortfristede rentebærende forpligtelser 58,7 mio. kr.

Koncernens likvide beholdning udgør 26,8 mio. kr., hvortil kommer uudnyttede kreditfaciliteter på 104,7 mio. kr. Koncernens kapitalberedskab er således fortsat solidt, og det finansielle råderum er efter ledelsens vurdering passende til at understøtte udrulningen af vækststrategien.



### Asien som vækstmotor

Mens store dele af den vestlige verden kæmper med høj gæld og lav vækst, er der anderledes stærkt momentum i Asien. Stigende købekraft, en klar præference blandt forbrugere mod vestlige mærkevarer og -koncepter samt adgang til kapital er årsager til, at BoConcept ser store vækstmuligheder i regionen. For at realisere potentialet etablerede BoConcept i 2010 et nyt centralt og effektivt distributionslager (ADC) i Shanghai og placerede samtidig Regional Director, Kim Mølholm, i Hong Kong med ansvar for at udvikle regionen.

'Tempoet herude er meget højt, og man skal være på tæerne for at følge med. Vores opgave er at øge kendskabet til brandet og sikre den løbende driftsoptimering af de mere end 40 butikker i Asien. Dernæst, og meget væsentligt, skal vi tiltrække nye franchisetagere til konceptet, så vi kan sætte yderligere tryk på ekspansionen,' siger Kim Mølholm.

Med åbning af flere butikker i Kina, Vietnam, Taiwan og Malaysia de seneste 12 måneder er BoConcept nu tilstede i otte lande i regionen, og det bliver primært herfra, ekspansionsmulighederne skal udnyttes. Alle markeder har et stort potentiale, men specielt i Kina er tingene ved at lykkes. Det samme gør sig gældende for Japan, der har været præget af faldende omsætning i en længere periode, men nu går det fremad igen. 'Potentialet og villigheden til at investere i nye brands er stor, så Asien er mulighedernes region for et koncept og en forretningsmodel som BoConcepts,' siger Kim Mølholm.



## **PENGESTRØMME**

### **Positive pengestrømme**

Det lavere driftsresultat, som er en konsekvens af omsætningsnedgangen, medfører en mindre reduktion i pengestrømmene fra driften fra 12,1 mio. kr. sidste år til 8,7 mio. kr. i år efter 1. kvartal.

Nettoinvesteringstakten er imidlertid også faldet fra 10,2 mio. kr. sidste år til 4,5 mio. kr. i år, og derfor er pengestrømmene før afdrag på langfristet gæld i 1. kvartal 2011/12 steget til 4,3 mio. kr. (ca. 2% af omsætningen) mod 1,9 mio. kr. (0,8% af omsætningen) sidste år.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter den 31. juli 2011, som vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

## **FORVENTNINGER TIL 2011/12**

### **Skærpede markedsbetingelser, men vækstforventninger fastholdes**

Da BoConcepts ledelse i forbindelse med årsrapporten for regnskabsåret 2010/11 (fondsbørsmeddelelse 2/2011 af 29. juni 2011) redegjorde for sine forventninger til regnskabsåret 2011/12, var udgangspunktet stabile markedsbetingelser med udsigt til moderat bedring.

Siden da er udsigterne til et vækstdrevet globalt opsving blevet væsentligt mere usikre, og offentlige gældsproblematikker har sammen med betydelig ustabilitet på de finansielle markeder reduceret forbrugstilbøjeligheden. Selvom den vækst, BoConcept forventes at generere i indeværende regnskabsår, primært skal drives af øget omsætning i nye butikker og effekten af en betydelig omsætningsfremmende indsats henover året, vil en fortsat skærpelse af markedsvilkårene kunne øge presset på BoConcepts salg.

Optimismen er for nærværende dog intakt. Både hvad angår franchisetagernes tilbagemeldinger om den nye kollektion og de foreløbige resultater af Multi Channel Retail-udrulningen, som ultimo 2011 styrkes med lanceringen af e-handel i England, Danmark og Tyskland. BoConcept vil udnytte sit positive momentum og en forstærket markedsføringsindsats til at fortsætte den fremgang i ordreindgangen, som har kendetegnet den sidste del af 1. kvartal og begyndelsen af andet. BoConcept opretholder derfor under skærpet hensyn til udviklingen i markedsløkonomierne forventningerne til en koncernvækst på 7-10% i regnskabsåret 2011/12. Væksten forventes dog at blive i den nedre del af intervallet, idet forventningerne til same-store-sales reduceres til 0-3% mod tidligere 3-5%.

Pipelinen af nye butikker udvikler sig som forventet og styrkes løbende med nye særdeles egnede butikprojekter. Af de 10 mio. kr., som BoConcept har allokeret til etableringsfinansiering for kvalificerede franchiseansøgere, er den første del anvendt. Ledelsens forventninger til at midlerne sammen med et stærkt franchisekoncept vil sikre, at der åbnes ca. 35 nye butikker, fastholdes ligesom forventningerne til koncernens indtjening og pengestrømme i regnskabsåret 2011/12.

## Forventninger til regnskabsåret 2011/12

	Forventet 2011/12	Realiseret 2010/11
Vækst i omsætning	7-10%	10% (1.001 mio. kr.)
Same-store-sales	0-3%	5,7%
EBIT%	Ca. 5%	3,6%
Pengestrømme i % af omsætning	2%	0%
Investeringer	35 mio. kr.	29 mio. kr.
Ændring i antal brand stores	35 åbninger (nettotilgang på 15-20)	39 åbninger (nettotilgang på 18)

## INVESTOROPLYSNINGER

### Udsendte fondsbørsmeddelelser fra 1. maj 2011 til 31. juli 2011

29.06.2011 Regnskabsmeddelelse for 2010/11

08.08.2011 Indkaldelse til generalforsamling i BoConcept Holding A/S

### Ordliste

Brand Store: BoConcept-butik

Same-store-sales: Udviklingen i omsætningen i samme butik ift. samme periode sidste år

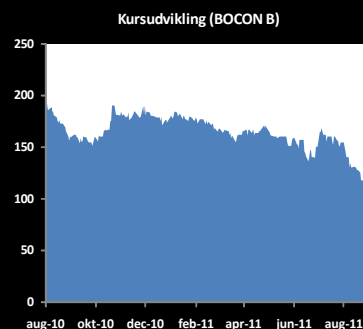
Trafik: Antal besøgende/kunder i butikken

Hit rate: Andel af de potentielle kunder, der finder et produkt, de køber

Basket size: Størrelsen af den enkelte kundeordre

Trafik: Antal besøgende/kunder i butikken

Pipeline: Butikker, hvor der er indgået kontrakt om åbning



### Finanskalender

31.08.11: Generalforsamling

07.12.11: 1. halvår 2011/12

07.03.12: 3. kvartal 2011/12

### Investorkontakt

Hans Barslund, CFO

+45 70 13 13 66

### Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om BoConcept samt tilmelding til investornyheder på [www.boconcept.com/IR](http://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. Franchisekædens 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 franchisekædens afsætningsbetingelser, hvilket potentielt kan medføre, at ledelsens forventninger til den fremtidige udvikling for ikke kan opretholdes.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2010 til 31. juli 2011 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 31. august 2011

Direktion

Viggo Mølholm

Hans Barslund

Bestyrelse

Ebbe Pelle Jacobsen  
Formand

Rolf Eriksen

Christian Majgaard

Karen Marie Grummesgaard

Jette Håhr Nielsen

## Resultatopgørelse for koncernen

	01.05. - 31.07. 2011/12 tkr.	01.05. - 31.07. 2010/11 tkr.	01.05. - 31.07. 2011/12 tkr.	1.5. - 31.07. 2010/11 tkr.
<b>Omsætning</b>	218.992	233.195	218.992	233.195
Produktionsomkostninger	-126.010	-135.524	-126.010	-135.524
<b>Bruttoresultat</b>	92.982	97.671	92.982	97.671
Salgs- og distributionsomkostninger	-76.470	-74.664	-76.470	-74.664
Administrationsomkostninger	-18.185	-19.026	-18.185	-19.026
Andre driftsindtægter	0	0	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-25	0	-25
<b>Resultat af primær drift</b>	-1.673	3.956	-1.673	3.956
Finansielle indtægter	2.806	840	2.806	840
Finansielle omkostninger	-1.072	-1.994	-1.072	-1.994
<b>Resultat før skat</b>	61	2.802	61	2.802
Skat af årets resultat	-17	-785	-17	-785
<b>Periodens resultat</b>	44	2.017	44	2.017
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S	44	2.017	44	2.017
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie	0,02	0,71	0,02	0,71
Udvandet resultat pr. aktie	0,02	0,71	0,02	0,71

## Totalindkomstopgørelse for koncernen

Periodens resultat	44	2.017	44	2.017
Kursregulering udenlandske enheder	2.197	1.400	2.197	1.400
Periodens andre indregnede indtægter og omkost.	2.241	3.417	2.241	3.417

## BALANCE

	31.07.11 tkr.	31.07.10 tkr.	30.04.11 tkr.
<b>AKTIVER</b>			
Goodwill	9.002	9.850	8.660
Masterrettigheder	32.281	27.521	32.281
Software	12.899	4.842	13.739
Immaterielle aktiver under udførelse	4.343	0	3.312
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>58.525</b>	<b>42.213</b>	<b>57.992</b>
Grunde og bygninger	81.507	87.545	83.117
Indretning lejede lokaler	10.103	16.262	30.711
Teknisk anlæg og maskiner	27.728	38.204	11.643
Driftsmateriel og inventar	7.835	6.368	7.765
Materielle aktiver under udførelse	1.174	11.808	952
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>128.347</b>	<b>160.187</b>	<b>134.188</b>
Udskudt skat	33.734	25.431	31.905
Andre finansielle aktiver	7.137	9.243	6.925
Deposita	21.814	19.954	20.550
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>62.685</b>	<b>54.628</b>	<b>59.380</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>249.557</b>	<b>257.028</b>	<b>251.560</b>
Varebeholdninger	119.493	113.310	107.781
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	117.268	100.637	115.328
Andre tilgodehavender	16.239	12.682	22.576
Anlægsaktiver bestemt for salg	0	1.024	0
Likvide beholdninger	26.773	24.021	10.329
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>279.773</b>	<b>251.674</b>	<b>256.014</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>529.330</b>	<b>508.702</b>	<b>507.574</b>
	<b>31.07.2011</b>	<b>31.07.10</b>	<b>30.04.11</b>
	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>	<b>tkr.</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	28.621	28.621	28.621
Reserve for kursregulering	-2.303	2.161	-4.500
Overført resultat	170.296	156.326	169.812
Foreslået udbytte	5.724	0	5.724
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>202.338</b>	<b>187.108</b>	<b>199.657</b>
Udskudt skat	46.024	28.932	46.031
Medarbejderobligationer	2.674	2.674	2.674
Realkredit- og kreditinstitutter	59.303	73.327	62.192
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>108.001</b>	<b>104.933</b>	<b>110.897</b>
Realkredit- og kreditinstitutter	58.682	47.362	44.333
Leverandørgæld	80.076	85.453	79.390
Forudbetaling fra kunder	21.741	22.862	16.742
Skyldig selskabsskat	325	3.339	736
Andre gældsforpligtelser	58.167	57.645	55.819
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>218.991</b>	<b>216.661</b>	<b>197.020</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>326.992</b>	<b>321.594</b>	<b>307.917</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>529.330</b>	<b>508.702</b>	<b>507.574</b>



## EGENKAPITAL

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserve for kursreguleringer</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. maj 2010</b>	28.621	761	154.168	0	183.550
Køb egne aktier			0		0
Salg egne aktier			0		0
Udloddet udbytte			0	0	0
Foreslået udbytte				0	0
Udbytte egne aktier			0	0	0
Omkostninger aktieoptioner			141		141
Periodens totalindkomst		1.400	2.017		3.417
<b>Egenkapital 31. juli 2010</b>	<b>28.621</b>	<b>2.161</b>	<b>156.326</b>	<b>0</b>	<b>187.108</b>
<b>Egenkapital 1. maj 2011</b>	28.621	-4.500	169.812	5.724	199.657
Køb egne aktier			0		0
Salg egne aktier			0		0
Udloddet udbytte			0		0
Foreslået udbytte			0		0
Udbytte egne aktier			0		0
Omkostninger aktieoptioner			440		440
Periodens totalindkomst		2.197	44		2.241
<b>Egenkapital 31. juli 2011</b>	<b>28.621</b>	<b>-2.303</b>	<b>170.296</b>	<b>5.724</b>	<b>202.338</b>

**KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE**

	1.5. - 31.07 2011/12 tkr.	1.5. - 31.07 2010/11 tkr.
Omsætning og andre driftsindtægter	218.992	233.195
Driftsomkostninger	-220.665	-229.239
Afskrivninger	9.296	7.984
Ændringer i driftskapital	263	2.528
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>7.886</b>	<b>14.468</b>
Renteindbetalinger og lignende	2.806	840
Renteudbetalinger	-1.805	-3.101
Betalt selskabsskat	-172	-60
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.715</b>	<b>12.147</b>
Køb af immaterielle aktiver	-1.832	-86
Salg af immaterielle aktiver	0	0
Køb af materielle aktiver	-1.157	-5.591
Salg af materielle aktiver	0	0
Køb af finansielle aktiver	-1.476	-2.158
Salg af finansielle aktiver	0	216
Køb af virksomheder	0	-2.617
Salg af virksomheder	0	0
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-4.465</b>	<b>-10.236</b>
<b>Pengestrøm før finansieringsaktivitet</b>	<b>4.250</b>	<b>1.911</b>
Afdrag på langfristet gæld	-3.548	-4.216
Optagelse af langfristet gæld	0	0
Medarbejderobligationer	0	0
Aktionærerne:		
Kapitaludvidelse	0	0
Salg egne aktier	0	0
Køb egne aktier	0	0
Betalt udbytte	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.548</b>	<b>-4.216</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>702</b>	<b>-2.305</b>
Likvider med fradrag af kortfristet bankgæld, primo	-23.505	-5.198
Kursregulering af likvider	733	1.107
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-22.070</b>	<b>-6.396</b>
<b>Beløbet kan specificeres således</b>		
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsninger	26.773	24.021
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-48.843	-30.417
	<b>-22.070</b>	<b>-6.396</b>

**NOTER PR. 31. JULI 2011**

---

**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 2010/11.

Årsrapporten for 2010/11 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

**Nye IAS/IFRS implementeret i perioden**

Med virkning fra 1. maj 2011 har BoConcept implementeret ændringen til IAS 24 om oplysninger vedrørende nærtstående parter, IFRIC 14 om begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver og IFRIC 19 om konvertering af gæld til egenkapital.

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

For yderligere information om ovenstående standarder og fortolkningsbidrag henvises til side 36 i årsrapporten 2010/11.

**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 2011.

**3. Segmenter**

Det identificerede rapporteringspligtige segment udgør hele koncernens eksterne omsætning, som er opnået ved salg af møbler og øvrigt boligtilbehør. Det rapporteringspligtige segment er identificeret på baggrund af koncernens interne ledelsesstruktur og den deraf følgende rapportering til hovedbeslutningstagerne, direktionen. Det rapporteringspligtige segment er tillige en sammenlægning af operationelle segmenter i BoConcept-koncernen, som det er muligt efter IFRS 8.

Opgørelsen af resultat, omsætning og omkostninger indeholdt i segmentoplysningerne er foretaget på samme måde som i koncernårsrapporten. Segmentoplysningerne fremgår direkte af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

**4. Aktiebaseret vederlæggelse**

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

I august 2010 etableredes et warrants-program for bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere. Ordningen er beskrevet i årsrapporten for 2010/11.

## **5. Skat af periodens resultat**

Koncernens effektive skatteprocent for delårsperioden 2011 er 28%, hvilket er det samme som for delårsperioden 2010.

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 2010/11, hvortil der henvises.

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