

DELÅRSRAPPORT 1/2012Herning, den 7. marts 2012
hb/lb**DELÅRSRAPPORT FOR 1.-3. KVARTAL 2011/12 FOR
BOCONCEPT HOLDING A/S**

BoConcept har i 3. kvartal 2011/12 omsat en stabilisering af markedsforholdene til en flot fremgang i same-store-sales, ordrebeholdning og markedsandele på flere hovedmarkeder. Trods fortsat høj volatilitet inden for retailsektoren er optimismen i BoConcepts franchisekæde stigende, og forventningerne til regnskabsåret 2011/12 fastholdes.

3. kvartal 2011/12 (1. november 2011 til 31. januar 2012)

- Omsætningen udgør 243,6 mio. kr. - 2,4% lavere i forhold til samme periode sidste år
- Same-store-sales (ordreindgang) er øget med 9,2%
- Overskudsgraden (EBIT%) er realiseret med 4,5% mod 4,0% sidste år
- Pipelinen af nye butikker er styrket yderligere – der er åbnet 12 butikker og lukket seks

År til dato (1. maj 2011 til 31. januar 2012)

- Omsætningen udgør 749,5 mio. kr., svarende til en reduktion på 0,5% (men en vækst på 0,5% ved uændrede valutakurser) i forhold til samme periode sidste år
- Same-store-sales (ordreindgang) er øget med 3,0%
- Bruttoavancen udgør 43,6% mod 41,9% sidste år
- Overskudsgraden (EBIT%) udgør 3,4% mod 3,7% sidste år
- Resultat før skat udgør 29,9 mio. kr. mod 25,9 mio. kr. sidste år
- Der er siden regnskabsårets begyndelse åbnet 20 nye BoConcept Brand Stores og lukket 18
- Balancesummen udgør pr. 31. januar 2012 i alt 555,8 mio. kr. mod 529,9 mio. kr. sidste år
- Periodens pengestrømme udgør 4,9 mio. kr. før afdrag på langfristet gæld mod -22,0 mio. kr. sidste år

Forventninger til regnskabsåret 2011/12

Efter et tilfredsstillende 3. kvartal 2011/12 præciserer ledelsen de senest udmeldte forventninger til koncernens same-store-sales og omsætning for regnskabsåret 2011/12.

- Koncernomsætningen forventes at vokse med ca. 2% (uændret valuta)
- Same-store-sales (ordreindgang) forventes at udgøre 3%
- Åbning af ca. 25 nye butikker
- Overskudsgraden (EBIT%) vil udgøre 3-4%
- Pengestrømme før afdrag på langfristet gæld vil udgøre i niveauet 1% 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

	3. kvartal 2011/12	3. kvartal 2010/11	År til dato 2011/12	År til dato 2010/11	1. maj 2010- 30. april 2011
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Omsætning	243,6	249,6	749,5	753,1	1.001,1
Bruttooverskud	110,5	106,5	326,5	315,8	421,4
Resultat før finansielle poster	11,0	9,9	25,2	27,9	35,1
Finansielle poster	2,5	0,6	4,8	-2,0	-4,9
Resultat før skat	13,5	10,5	29,9	25,9	30,2
Resultat efter skat	10,0	7,5	21,9	18,6	19,7
Balance (mio. kr.)					
Langfristede aktiver			252,4	260,6	251,6
Kortfristede aktiver			303,4	269,3	256,0
Balancesum			555,8	529,9	507,6
Egenkapital ultimo			222,6	201,6	199,7
Rentebærende gæld			116,0	133,7	109,2
Pengestrøm (mio. kr.)					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			25,0	4,0	32,6
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-20,0	-26,0	-29,0
Heraf til investering i materielle aktiver			-8,8	-5,7	-4,2
Pengestrømme før finansieringsaktivitet			4,9	-22,0	3,7
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	4,5	4,0	3,4	3,7	3,6
Afkastningsgrad (for perioden), %			4,7	5,4	6,9
Resultat før skat pr. aktie	4,7	3,7	10,5	9,1	11
Indre værdi			78	70	70
Egenkapitalforrentning før skat, %			14,2	13,5	10,0
Egenkapitalandel, %			40,1	38,0	39,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere, heltids			581	570	579
Aktierelaterede nøgletal					
Aktieudbytte mio. kr.			0,0	0,0	5,7
Børskurs			83,5	175	170
Aktiekapital mio. kr.			28,6	28,6	28,6
Kurs/indre værdi			1,1	2,5	2,4
Price/earning ratio			10,9	26,9	24,7

Perioderegnskabet, der ikke er revideret, omfatter perioden fra 1. maj 2011 til 31. januar 2012. Perioderegnskabet er udarbejdet efter samme regnskabsprincipper som årsregnskabet 2010/11.

OMSÆTNINGSUDVIKLING

BoConcept fastholder aktivitetsniveauet

BoConcept Holdings (BoConcepts) omsætning udgør 243,6 mio. kr. i 3. kvartal 2011/12, svarende til en reduktion på 2,4% i forhold til samme periode sidste år.

Omsætningsudvikling	mio. kr.
Realiseret år til dato 2010/11	753,1
Valutaeffekt	-7,4
Nettoudvikling i brand stores	9,3
Nettoudvikling i studios	-5,5
Realiseret år til dato 2011/12	749,5

De første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12 realiserer BoConcept dermed en omsætning på 749,5 mio. kr., hvilket er 0,5% lavere end omsætningen sidste år. Justeres for udsving i valutakurser, herunder primært for fald i USD, er omsætning øget med 0,5%. Nettoudviklingen til BoConcept Brand Stores udviser en stigning på 1,3%, væsentligst som følge af flere butikker i indeværende periode.

Bedre markedsvilkår på flere A-markeder og fortsat fremgang i vækstregionerne

Der er i løbet af 3. kvartal 2011/12 skabt større tiltro til en politisk løsning på den offentlige gældskrise i Sydeuropa, hvilket i nogen grad har medvirket til at styrke de finansielle markeder og forbrugernes tillid til de europæiske økonomier. Mens markedsforsørene i Øst- og Sydeuropa fortsat er skærpede, har den makroøkonomiske udvikling gjort, at afsætningsbetingelserne for langvarige forbrugsgoder har stabiliseret sig i de øvrige dele af Europa.

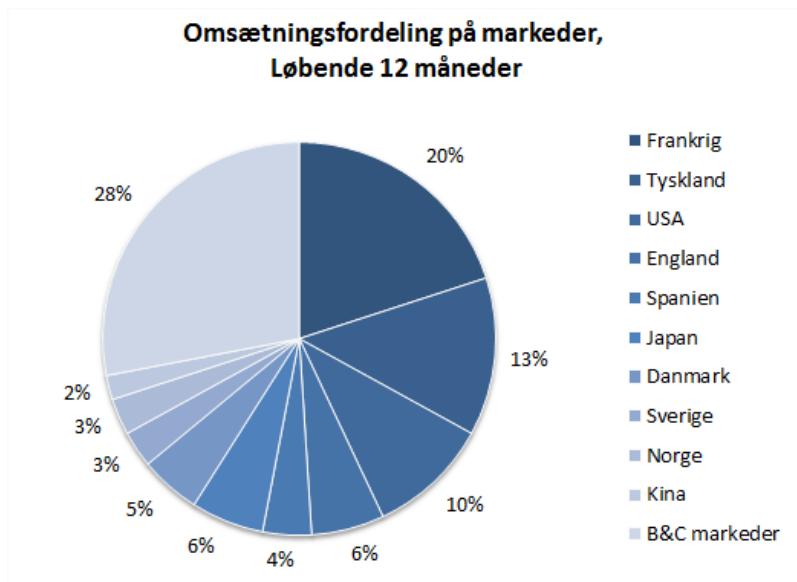
På den baggrund og drevet af en meget stærk og klar markedsposition samt en unik service i butikkerne fortsætter BoConcepts fremgang i Tyskland og Frankrig, hvor vækst i same-store-sales og pipeline af butikker styrker markedspositionerne.

I Danmark og Sverige har der i 3. kvartal 2011/12 været en mindre aktivitetsfremgang i forhold til sidste år, men omsætningen er fortsat på et lavt niveau. Det samme er tilfældet i Spanien, hvor markedspositionen er under genopbygning, men under meget vanskelige afsætningsvilkår.

Fremgangen drives primært af salgsmæssig optimering i BoConcept fremfor egentlig bedring i underliggende markedsvilkår, hvor generel forbrugstilbageholdenhed fortsat udfordrer trafikken til butikkerne. Et billede der bekræftes af, at BoConcept siden regnskabsårets start efter ledelsens vurdering har vundet markedsandel på flere væsentlige hovedmarkeder, herunder i Tyskland, Frankrig og UK.

Mens der endnu ikke er udsigt til vækst i Europa forbedres de underliggende markedsforsørd i USA fra måned til måned. Det har BoConcept i tredje kvartal omsat til en pæn fremgang. Købekraften er dog stadig svækket, og fremgangen finder også her sted fra relativt lave niveauer.

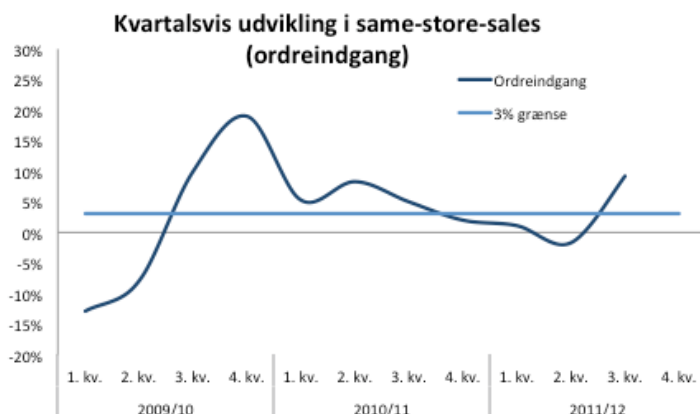
BoConcepts fokus på at styrke brand og aktiviteter i nye vækstmarkeder indebærer, at andelen af omsætningen fra Sydamerika og Asien er stigende. Interessen for brandet, der i disse regioner tilhører luksussegmentet, er betydelig – både blandt potentielle franchisetagere og forbrugere. BoConcept vil fremover udnytte det stærke momentum på vækstmarkederne til at intensivere den globale udrulning af konceptet.



Succesfuld kollektionslancering øger same-store-sales og styrker markedspostion

Efter fire kvartaler med fald i same-store-sales er ordreindgangen fra sammenlignelige butikker i 3. kvartal 2011/12 øget med hele 9,2%. Udviklingen har specielt været gunstig i december og januar, hvilket indebærer, at ordrebeholdningen for regnskabsårets sidste kvartal er solid. Den positive udvikling i det seneste kvartal gør, at same-store-sales for 1.-3. kvartal 2011/12 i alt udgør 3,0% målt på ordreindgang.

For at forenkle rapporteringen vil BoConcept fremadrettet alene rapportere same-store-sales på ordreindgang, som er den bedste måling af, hvorledes den aktuelle salgssituation er i butikkerne. Der er en tidsforskydning fra ordreindgang til faktisk udfakturering, som vil være påvirket af kvalitet og logistik. En mindre andel af afgivne ordrer annulleres i efterfølgende måneder. For at resultere i reel fremgang i udfakturering, skal same-store-sales på ordreindgang derfor erfaringsmæssigt overstige 3%. Same-store-sales bliver alene målt på de butikker, som er på Axapta-systemet, og som har været i drift i mere end 13 måneder.



Ottawa-kollektionen – by Karim Rashid

BoConcepts lancerer i foråret 2012 for tredje år i træk en halvårlig kollektionsopdatering. Men i år adskiller opdateringen sig markant fra tidligere. 2012-kollektionen er nemlig designet af Karim Rashid, der med mere end 3000 designs i produktion og over 300 internationale priser tilhører den absolutte globale designerelite.

'Dette vil være et af tiltagene, der understøtter BoConcepts position som 'affordable luxury' og en bekræftelse af vores stærke brand, at et internationalt designikon som Karim ønsker at samarbejde med os. Ottawa-kollektion, der både refererer til Karims designmæssige arv og bærer vores design-dna i form af koordination, funktionalitet og kompromisløs kvalitet, har en skarphed og kant, der komplimenterer BoConcepts øvrige kollektion perfekt,' siger Viggo Mølhøj, adm. koncerndirektør i BoConcept.

Kampagneaktiviteten relateret til Ottawa-kollektionen er blandt de mest omfangsrige og offensive, BoConcept har gennemført. Foruden omfattende onlineannoncering og flyeromdeling afholder Karim og BoConcept i forbindelse med lanceringen eksklusive PR-events og pressemøder i Paris, Berlin, London, New York, Tokyo og Shanghai. Kampagnen er kun lige startet, men har allerede resulteret i massiv omtale i internationale medier og interiørmagasiner.

Den meget tilfredsstillende fremgang i same-store-sales er resultatet af et vedvarende og intensiveret arbejde med positioneringen og forbedring af kundens oplevelse i butikken. Hertil kommer en succesfuld lancering af 2012-kollektionen, hvis produkter og nyhedsandel har matchet trenden perfekt. BoConcept har i lanceringen udnyttet sine kernekompetencer inden for design, branding og markedsføring og gennemført en historisk høj kampagneaktivitet, som sammen med en effektiv indsats fra en nøje forberedt franchisekæde har styrket hit-raten. Endvidere er prisstigningen, som blev indført i september 2011, nu fuldt indfaset, og det har øget den gennemsnitlige ordrestørrelse.

Selvom volatiliteten stadig er høj, er optimismen i franchisekæden udtalt og bl.a. båret af forventninger til lanceringen af den halvårslige kollektionsopdatering i februar og marts 2012. Ottawa-kollektionen, som opdateringen er blevet navngivet, er blevet til i samarbejde med den internationalt anerkendte topdesigner og -arkitekt, Karim Rashid, og co-brandes med hans navnetræk under BoConcepts nydesignede kommunikationsplatform 'Urban Danish Design since 1952'. Forhåndsinteressen fra både medier, franchisetagere og kunder har været meget stor, og ledelsen forventer, at samarbejdet med Karim Rashid og Ottawa-kollektionens nye produkter vil sikre en styrkelse af brandets globale position og øge trafikken til kædens butikker på både traditionelle og nye markeder.

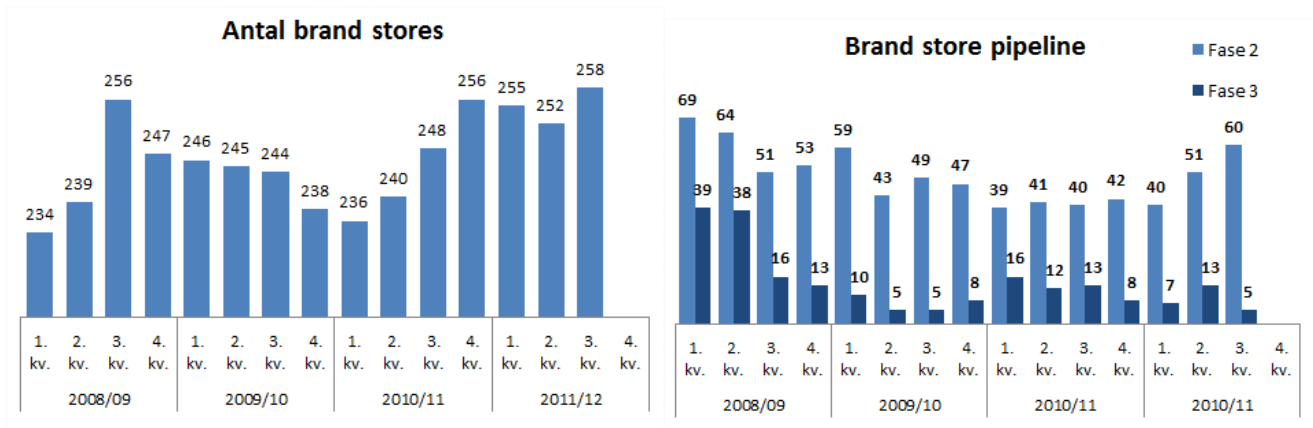
Nettobilgang på seks butikker og flere projekter i pipelinen i 3. kvartal 2011/12

Mere end 94% af BoConcepts omsætning skabes i 1.-3. kvartal 2011/12 i franchisekædens brand stores, mens den øvrige del kommer fra BoConcept Studios.

	ÅTD		Pr. 31. januar 2012		Pr. 31. januar 2011	
	Åbninger	Lukninger	Stores	Studios	Stores	Studios
Frankrig		1	30		30	
Tyskland	1		14		13	6
USA	1	1	25	3	25	7
England		1	12	3	13	4
Spanien		4	16	1	20	1
Japan	1	1	20		18	
Danmark		1	10		11	
Sverige	1	1	8	1	7	1
Norge				7		40
Kina	5	5	17		17	
A-markeder total	9	15	152	15	154	59
B-&C-markeder	11	3	106	28	94	29
Total	20	18	258	43	248	88

Der er i 3. kvartal 2011/12 åbnet 12 nye butikker i bl.a. Hamborg og Stockholm samt på vækstmarkederne i Singapore, Indien, Vietnam, Marokko og i Columbia. I samme kvartal er der lukket seks butikker. Antallet af egne butikker udgør 28 mod 25 på samme tidspunkt sidste år.

Franchisekæden er siden maj 2011 blevet udvidet med 20 nye butikker, mens 18 er blevet lukket. Nettobilgangen siden ultimo januar 2011 har været på 10 butikker. Til trods for en stigning i antallet af åbninger i tredje kvartal og en større optimisme i detailhandlen udfordres potentielle franchisetagere fortsat af vanskelige kreditbetingelser og manglende udlånsvilje blandt finansieringsinstitutter. Denne situation forventes kun gradvist forbedret i 2012.



Det markante brandunderstøttende arbejde, BoConcept har gennemført de seneste år, har foruden en stærkere markedsposition over for slutkunderne resulteret i vedvarende stigende interesse fra nye franchisetagere. Antallet af ansøgere i pipeline's fase 2 er således steget markant i indeværende regnskabsår og er nu på niveau med søgningen før finanskrisen. Ansøgerne fordeler sig på vigtige hovedmarkeder som Tyskland og Frankrig, hvor der arbejdes målrettet på at komme i dialog med potentielle nye franchisetagere, og på nye vækstmarkeder, hvor flere projekter i Kina og Indien er under udarbejdelse. Underlagt forudsætning af at afsætnings- og finansieringsbetingelser ikke forværres yderligere, forventer ledelsen, at antallet af projekter i fase 3 vil stige de kommende 12 måneder.

RESULTATUDVIKLING

Trods et lidt lavere salg til franchisekæden har BoConcept i kraft af sin forretningsmodels effektivitet og fokuserede operationelle performance formået at øge indtjeningen fra brand stores med 4,0 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2011/12 i forhold til 1.-3. kvartal 2010/11, hvilket anses som særdeles tilfredsstillende. En større andel af egne butikker medvirker dog til at øge omkostningsniveauet, hvorfor resultatet af primær drift er mindre end sidste år.

(mio. kr.)	1.-3. kv. 2010/11	Forretningsmodel og optimering	Flere egne butikker	Valuta	1.-3. kv. 2011/12
Omsætning	753,1	-3,6	7,4	-7,4	749,5
Produktionsomkostninger	-437,3	8,3	0,0	6,0	-423,0
Bruttoavance	315,8	4,7	7,4	-1,4	326,5
Kapacitetsomkostninger	-287,9	-0,7	-14,0	1,3	-301,3
Resultat af primær drift	27,9	4,0	-6,6	-0,1	25,2
I % af omsætning	3,7%				3,4%

Bedre salgsmiks og større effektivitet medfører signifikant stigning i bruttoavance

BoConcept realiserer i 3. kvartal 2011/12 en bruttoavance på 45,4% mod 42,7% i samme periode sidste år. Styrkelsen skyldes, at et bedre salgsmiks og en større effektivitet fortsat bidrager positivt til indtjeningen trods stigende råvarepriser.

Efter regnskabsårets første ni måneder er bruttoavancen 43,6% mod 41,9% på samme tidspunkt sidste år. Sourcingandelen er ultimo januar 2012 på 76% af BoConcepts omsætning.

Effekten af ændrede valutakurser på produktionsomkostningerne øger bruttoavancen med 0,2%-point, mens flere egne butikker påvirker bruttoavancen positivt med 0,6%-point.

Egne butikker øger kapacitetsomkostninger

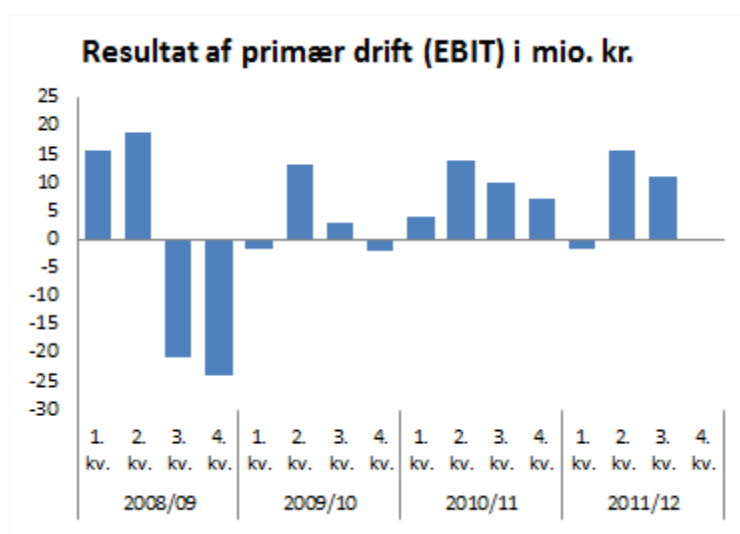
Salgs- og distributionsomkostninger er i 1.-3. kvartal 2011/12 steget 14,0 mio. kr. til 244,0 mio. kr. (32,5% af omsætningen). Udviklingen kan i al væsentlighed tilskrives øgede omkostninger til egne butikker samt omkostninger til udvikling og lancering af kommunikationsplatformen. Tab og hensættelser på debitorer er stabile og på niveau med sidste år.

Administrationsomkostningerne er i 1.-3. kvartal 2011/12 realiseret med 56,6 mio. kr. (8,3% af omsætningen) og dermed på niveau med sidste år.

Samlet set udgør kapacitetsomkostningerne 40,2% af omsætningen i 1.-3. kvartal 2011/12 mod 38,2% i samme periode året før.

Styrkelse af overskudsgrad i 3. kvartal 2011/12

BoConcept realiserer i 3. kvartal 2011/12 et resultat af primær drift (EBIT) på 11,0 mio. kr. mod 9,9 mio. kr. i 3. kvartal 2010/11, svarende til en forbedring af overskudsgraden (EBIT%) fra 4,0% til 4,5%.



EBIT for de ni første måneder af regnskabsåret 2011/12 udgør således 25,2 mio. kr. mod 27,9 mio. kr. sidste år. Periodens primære driftsresultat svarer til en EBIT% på 3,4% mod 3,7% i fjor.

De finansielle poster udgør netto for 1.-3. kvartal 2011/12 en indtægt på 4,8 mio. kr. mod en omkostning på 2,0 mio. kr. sidste år, primært som konsekvens af ændrede valutakursers effekt på balancen.

BoConcepts resultat før skat for de første ni måneder af regnskabsåret 2011/12 udgør herefter 29,9 mio. kr. mod 25,9 mio. kr. sidste år. Resultat er som forventet og anses som acceptabelt underlagt de markedsforhold, som har præget regnskabsperioden.

BALANCE

Investeringer i salgsfremmende systemer, men fastholdelse af asset light-struktur

BoConcept Holdings balancesum udgør pr. 31. januar 2012 555,8 mio. kr. eller 25,8 mio. kr. mere end på samme tidspunkt sidste år.

BoConcept investerer fortsat mindre end der afskrives og opretholder dermed sin asset light-forretningsmodel. Investeringerne, der foretages, er primært i salgsfremmende og -understøttende it-systemer relateret til Multi Channel Retail strategien.

Ny kollektion og stigning i tilgodehavender øger nettoarbejdskapital

Nettoarbejdskapitalen er på balancedagen steget til 114,9 mio. kr. mod 98,7 mio. kr. samme tidspunkt sidste år. I forhold til de seneste 12 måneders omsætning svarer nettoarbejdskapitalen til 11,5%. Ledelsen forventer, at målsætningen om 10% realiseres ved årsafslutning i april 2012.

Varebeholdningen er sammenlignet med sidste år øget med 8,4 mio. kr. til 135,7 mio. kr. For at styrke trafikken til butikkerne har BoConcept valgt at øge antallet af varianter på en række bestsellere, og det har øget lagerbindingen med ca. 3 mio. kr. Forhåndsinteressen for den nye Ottawa-kollektion har som nævnt været betydelig, og BoConcept har for at imødekomme den forventede efterspørgsel derfor øget lagerbeholdningen. Lagerholdet forventes nedbragt til et normaliseret niveau i løbet af regnskabsårets sidste kvartal.

Tilgodehavender udgør pr. 31. januar 2012 131,2 mio. kr. mod 113,0 mio. kr. sidste år. Debitor dagene udgør efter de ni første måneder af regnskabsåret 46, hvilket er en stigning fra gennemsnitligt 40 sidste år. Franchisetagernes kreditrammer har i 2011/12 været udvidet en smule, men ledelsen forventer en normalisering i løbet af 2012.

På passiv siden er leverandørgælden fastholdt på uændret niveau, mens anden gæld er øget marginalt.

Yderligere styrkelse af kapitalforhold

BoConcept Holdings egenkapital udgør 222,6 mio. kr. ultimo januar 2012, hvilket svarer til en egenkapitalandel på 40,1%.

Rentebærende gæld er med 116,0 mio. kr. 17,7 mio. kr. mindre end sidste år. Posten er fordelt med 57,6 mio. kr. og 58,4 mio. kr. på henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser.

Den likvide beholdning udgør på balancedagen 17,3 mio. kr., mens uudnyttede kreditfaciliteter er på 73,6 mio. kr. Koncernens kapitalberedskab og finansielle råderum er efter ledelsens vurdering dermed passende til at understøtte realisering af de strategiske målsætninger.



Brand no. 1 i Rusland

Når BoConcept etablerer sig på et nyt marked, er markedsforhold og potentiale analyseret grundigt. Målet er altid det samme – at sikre grundlaget for kommerciel og finansiell succes for både franchisetager og BoConcept. En stærkt motiveret franchisetager og koordineret forretningsplan, der fastlægger en målrettet brand- og konceptudrulning, er midlerne.

Det var udgangspunktet da BoConcept for otte år siden etableret sig i Rusland. I dag er den russiske forretning vokset til 11 butikker, heraf otte alene i Moskva, og BoConcept er det stærkeste vestlige interiørbrand i sit segment. Med en vækst i same-store-sales på mere end 20% er markedspositionen blevet styrket markant i 2011. Og fremtidsudsigterne er gode, fortæller Alexander Bermont, BoConcepts franchisemaster i Rusland.

'Markedet er i bedring, købekraften er stigende, og vores kunde-gruppe vokser. Potentialet er stort i Rusland, og vi forventer at kunne fordoble aktiviteterne inden for en årrække ved at tiltrække nye franchisetagere og styrke kendskabet til brandet yderligere.'

PENGESTRØMME

Positive pengestrømme

Pengestrømmene fra driften er for 1.-3. kvartal 2011/12 realiseret med 25,0 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Udviklingen er primært en konsekvens af en bedre operationel drift.

BoConcept har i de første ni måneder af regnskabsåret 2011/12 foretaget investeringer for 20,0 mio. kr. mod 26,0 mio. kr. sidste år. Før afdrag på langfristet gæld udgør pengestrømmene således 4,9 mio. kr. efter 1.-3. Kvartal 2011/12, svarende til 0,7% af periodens omsætning, mod -22,0 mio. kr. sidste år.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Bestyrelsen og direktionen er ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter den 31. januar 2012, som vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

FORVENTNINGER TIL 2011/12

Større optimisme for den langsigtede udvikling

Mens første halvdel af regnskabsåret 2011/12 var præget af skærpede markedsbetingelser og negativ realøkonomisk udvikling på flere af BoConcepts hovedmarkeder, har afsætningsforholdene stabiliseret sig i løbet af regnskabsårets tredje kvartal. Trods fortsat lav visibilitet, forbrugstilbøjelighed og købekraft på flere vigtige europæiske markeder har udsigten til en politisk løsning på gældskrisen i Europa styrket vilkårene i retailsektoren en smule. I USA fortsætter væksten og arbejdsmarkedet med at bedres, og vækstøkonomierne i specielt Asien opretholder et højt tempo.

Med baggrund i en succesfuld lancering af 2012-kollektionen og med stor interesse for den kommende halvårslige kollektionsopdatering kan det konstateres, at en optimeret forretningsstruktur og en agil organisation har vendt et marginal bedre afsætningsscenarium til en fremgang i same-store-sales og markedspositionen. Ordrebeholdningen er før regnskabsårets sidste kvartal ca. 15 mio. kr. større end sidste år, og BoConcept og franchisetagerne er ved indgangen til 4. kvartal 2011/12 mere optimistiske i forhold til den fremtidige udvikling end ved sidste regnskabsafslæggelse.

Resultaterne, der er skabt til og med 3. kvartal 2011/12 og udsigterne til en fortsat stabilisering af de underliggende markedsforhold, gør, at ledelsens forventninger til regnskabsåret 2011/12 præciseres til en same-store-sales (ordreindgang) på 3% og en vækst i omsætningen på ca. 2% (ved uændrede valutakurser). Forventninger til EBIT%, pengestrømme og investeringsniveau fastholdes uændret.

Forventninger til regnskabsåret 2011/12

	Forventet 2011/12	Realiseret 2010/11
Vækst i omsætning	Ca. 2%	10% (1.001 mio. kr.)
Same-store-sales (ordreindgang)	3%	5,0%
Ændring i antal brand stores	Ca. 25 åbninger (nettotilgang: 0-5)	39 åbninger (nettotilgang: 18)
EBIT%	3-4%	3,6%
Pengestrømme i % af oms.	1%	0%
Investeringer	25 mio. kr.	29 mio. kr.

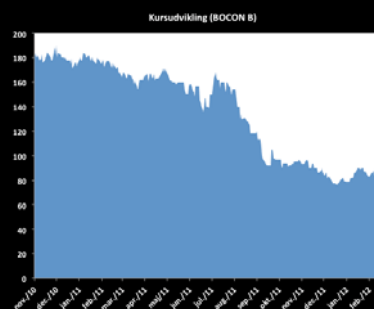
INVESTOROPLYSNINGER

Udsendte fondsbørsmeddelelser fra 1. maj 2011 til 31. januar 2012

29.06.2011	Regnskabsmeddelelse for 2010/11
08.08.2011	Indkaldelse til generalforsamling i BoConcept Holding A/S
31.08.2011	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2011/12
31.08.2011	Forløb af ordinær generalforsamling
02.09.2011	Reviderede vedtægter
23.09.2011	Insiderhandel
27.09.2011	Insiderhandel
07.12.2011	Halvårsmeddelelse 2011/12

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
Pipeline:	Butikker hvor der er indgået kontrakt om åbning



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. 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 ikke kan opretholdes.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. maj 2011 til 31. januar 2012 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 7. marts 2012

Direktion

Viggo Mølholm

Hans Barslund

Bestyrelse

Ebbe Pelle Jacobsen
Formand

Rolf Eriksen

Morten Windfeldt Jensen

Poul Brændgaard

Joan Bjørnholdt Nielsen

Resultatopgørelse for koncernen

	01.11. - 31.01 2011/12 tkr.	01.11. - 31.01 2010/11 tkr.	01.05. - 31.01 2011/12 tkr.	1.5. - 31.01 2010/11 tkr.
Omsætning	243.569	249.560	749.532	753.098
Produktionsomkostninger	-133.027	-143.018	-423.029	-437.277
Bruttoresultat	110.542	106.542	326.503	315.821
Distributionsomkostninger	-79.274	-78.073	-243.909	-229.741
Administrationsomkostninger	-20.257	-18.072	-56.604	-56.487
Andre driftsindtægter	0	41	0	65
Andre driftsomkostninger	24	-567	-835	-1.741
Resultat af primær drift	11.035	9.871	25.155	27.917
Finansielle indtægter	3.557	1.856	8.109	2.660
Finansielle omkostninger	-1.073	-1.221	-3.316	-4.648
Resultat før skat	13.519	10.506	29.948	25.929
Skat af årets resultat	-3.487	-3.040	-8.087	-7.350
Periodens resultat	10.032	7.466	21.861	18.579
Fordeles således:				
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S	10.032	8.043	21.861	19.197
Minoritetsinteresserne	0	-577	0	-618
	10.032	7.466	21.861	18.579
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie	3,54	2,84	7,72	6,78
Udvandet resultat pr. aktie	3,53	2,83	7,70	6,75

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Periodens resultat	10.032	7.466	21.861	18.579
Minoritetsinteresserne	0	577	0	618
Kursregulering udenlandske enheder	3.070	-245	5.422	-1.576
Periodens andre indregnede indtægter og omkostninger	13.102	7.798	27.283	17.621

BALANCE

	31.01.12 tkr.	31.01.11 tkr.	30.04.11 tkr.
AKTIVER			
Goodwill	10.509	9.383	8.660
Masterrettigheder	32.279	32.281	32.281
Software	17.347	12.971	13.740
Immaterielle aktiver under udførelse	3.638	1.273	3.312
Immaterielle aktiver i alt	63.773	55.908	57.993
Grunde og bygninger	78.762	84.546	83.116
Indretning lejede lokaler	11.383	15.864	30.710
Teknisk anlæg og maskiner	22.920	33.680	11.643
Driftsmateriel og inventar	10.336	7.430	7.765
Materielle aktiver under udførelse	1.945	2.830	952
Materielle aktiver i alt	125.346	144.350	134.186
Udskudt skat	36.537	30.967	31.905
Andre finansielle aktiver	7.222	8.612	6.925
Deposita	19.511	20.811	20.550
Andre langfristede aktiver i alt	63.270	60.390	59.380
Langfristede aktiver i alt	252.389	260.648	251.559
Varebeholdninger	135.729	127.348	107.781
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	131.184	112.977	115.328
Andre tilgodehavender	19.151	17.988	22.577
Anlægsaktiver bestemt for salg	0	513	0
Likvide beholdninger	17.305	10.453	10.329
Kortfristede aktiver i alt	303.369	269.279	256.015
AKTIVER I ALT	555.758	529.927	507.574

	31.01.12 tkr.	31.01.11 tkr.	30.04.11 tkr.
PASSIVER			
Aktiekapital	28.621	28.621	28.621
Reserve for kursregulering	922	-815	-4.500
Overført resultat	193.056	173.759	169.812
Foreslået udbytte	0	0	5.724
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S' andel af egenkapitaler	222.599	201.565	199.657
Minoritetsinteresser	0	526	0
Egenkapital i alt	222.599	202.091	199.657
Udskudt skat	46.024	34.569	46.031
Medarbejderobligationer	2.674	2.674	2.674
Realkredit- og kreditinstitutter	54.890	65.672	62.192
Langfristede forpligtelser i alt	103.588	102.915	110.897
Realkredit- og kreditinstitutter	58.449	65.328	44.333
Leverandørgæld	78.121	76.610	79.390
Forudbetaling fra kunder	27.072	24.500	16.743
Skyldig selskabsskat	7.449	6.528	736
Andre gældsforpligtelser	58.480	51.955	55.818
Kortfristede forpligtelser i alt	229.571	224.921	197.020
Forpligtelser i alt	333.159	327.836	307.917
PASSIVER I ALT	555.758	529.927	507.574

EGENKAPITAL

	Aktie- kapital	Reserve for kursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2010	28.621	761	154.168	0	183.550
Omkostninger kapitalforhøjelse døtre			-86		-86
Køb egne aktier			0		0
Salg egne aktier			157		157
Udloddet udbytte			0	0	0
Foreslået udbytte				0	0
Udbytte egne aktier			0	0	0
Omkostninger aktieoptioner			849		849
Periodens totalindkomst		-1.576	19.197		17.621
Egenkapital 31. januar 2011	28.621	-815	174.285	0	202.091
Egenkapital 1. maj 2011	28.621	-4.500	169.812	5.724	199.657
					0
					0
Køb egne aktier			0		0
Salg egne aktier			0		0
Udloddet udbytte			0	-5.724	-5.724
Foreslået udbytte				0	0
Udbytte egne aktier			63		63
Omkostninger aktieoptioner			1.320		1.320
Periodens totalindkomst		5.422	21.861		27.283
Egenkapital 31. januar 2012	28.621	922	193.056	0	222.599

KONCERNPENGESTRØMSOPGØRELSE

	01.5. - 31.01 2011/12 tkr.	01.5. - 31.01 2010/11 tkr.
Omsætning og andre driftsindtægter	749.532	753.163
Driftsomkostninger	-724.377	-724.397
Afskrivninger	28.144	26.279
Ændringer i driftskapital	-30.999	-42.405
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	22.300	12.640
Renteindbetalinger og lignende	7.208	2.660
Renteudbetalinger	-3.316	-5.697
Betalt selskabsskat	-1.221	-5.556
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24.971	4.047
Køb af immaterielle aktiver	-11.007	-16.843
Salg af immaterielle aktiver	0	0
Køb af materielle aktiver	-8.835	-5.672
Salg af materielle aktiver	125	92
Køb af finansielle aktiver	-297	-1.436
Salg af finansielle aktiver	1.039	847
Køb af virksomheder	-1.074	-3.015
Salg af virksomheder	0	0
Pengestrømme til investeringsaktivitet	-20.049	-26.027
Pengestrøm før finansieringsaktivitet	4.922	-21.980
Afdrag på langfristet gæld	-7.961	-14.631
Optagelse af langfristet gæld	0	0
Aktionærerne:		
Kapitaludvidelse	0	-86
Salg egne aktier	0	157
Køb egne aktier	0	0
Betalt udbytte	-5.661	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-13.622	-14.560
Årets pengestrøm	-8.700	-36.540
Likvider med fradrag af kortfristet bankgæld, primc	-23.505	-5.198
Kursregulering af likvider	901	1.049
Likvider ultimo	-31.304	-40.689
Beløbet kan specificeres således		
Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsninger	17.305	10.453
Kortfristed gæld til kreditinstitutter	-48.609	-51.142
	-31.304	-40.689

NOTER PR. 31. JANUAR 2012

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 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%, 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.