

Årsrapport

01.05.2014 – 30.04.2015

Generalforsamling 27. august 2015

Dirigent adv. Michael R. Skovgaard

Kort om BoConcept

BoConcept er et globalt brand og en international møbelretailkæde placeret i 'Affordable Luxury'-segmentet. Vores møbel- og accessorieskollektion sælges via en franchisekæde med 253 brand stores over hele verden, som BoConcept er forretnings-udvikler, eneleverandør og international distributør til.

Vores vision er at gøre BoConcept til det førende brand inden for urban indretning. Med 'We make the most out of your space' som brand promise differentierer vi os fra konkurrenterne med et samlet koncept, der forener en moderne, funktionel og fuldt koordineret kollektion med en unik personlig indretningsservice, som optimerer kundernes space management. Det hele samles under en global kommunikationsplatform og et butikskoncept, der understreger BoConcepts evne til at skabe individuelle løsninger.

HORIZON 16/17 SKAL GENSKABE IND TJENINGSKRAFT

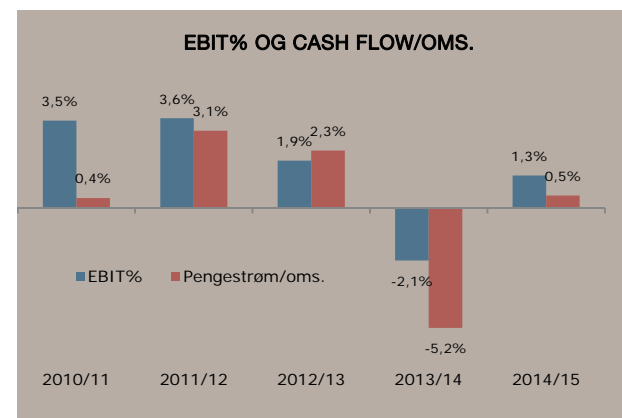
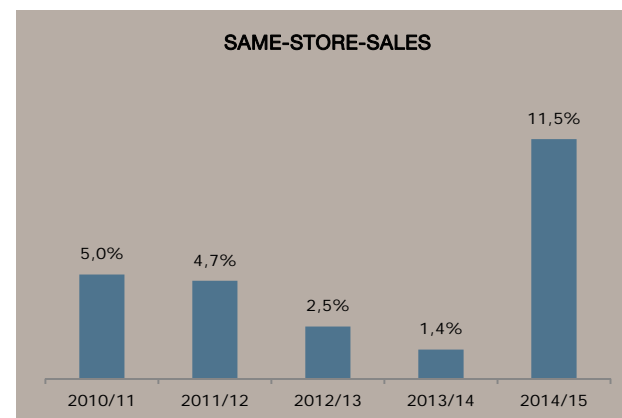
BoConcepts 'asset-light'-forretningsmodel baseres på sourcing, effektivitet og stordriftsfordele i produktudvikling, markedsføring, distribution, support og administration. Dermed genererer stigende omsætning et stort marginalt indtjeningsbidrag og et høj cash flow uden behov for store anlægsinvesteringer.

Værdiskabelsen sker via udvikling i tre centrale value drivers, nemlig vækst i same-store-sales, ekspansion af franchisekæden og høj produktivitet for at opnå skalafordele. BoConcept udruller de kommende år strategien Horizon 16/17, som skal sikre boniteten i franchisekæden, øge butikernes omsætning og genskabe indtjeningskraften. Gennem simplificering af forretningsgrundlaget, differentiering i forhold til konkurrenterne og mere effektiv eksekvering er målet at udnytte forretningsmodellens potentiale til at realisere en overskudsgrad på 5-7% inden udgangen af 2016/17.

Med en ikke-kapitalintensiv forretningsmodel tilstræber BoConcept en normaliseret egenkapitalandel på 40-50% over en konjunkturcyklus med mulighed for kortsigtede udsving. Er egenkapitalandelen mindst på niveau med den langsigtede målsætning, og investeres der ikke i nye væksttiltag, tilbagebetales overskydende likviditet til aktionærene.

Same-store-sales

Same-store-sales er udtryk for den årlige vækst i ordreoptaget i en brand store, som har været i kæden i minimum 13 måneder, og som anvender koncernens Axapta-system.



Indhold:

BERETNING	
Kort om BoConcept	2
Hoved- og nøgletal	4
Finansielle hovedpunkter	5
Forord	6
Ledelsesberetning	8
Regnskabsudvikling 2014/15	12
Risikostyring	18
Ledelsesforhold	22
Investor relations	25
Social ansvarlighed	27
Bestyrelse og direktion	28
PÅTEGNINGER	
Ledelsens regnskabspåtegning	31
Den uafhængige revisors påtegning	32
REGNSKAB, KONCERN	
Resultat- og totalindkomstopgørelse for koncernen	33
Balance for koncernen	34
Egenkapitalopgørelse for koncernen	36
Pengestrømsopgørelse for koncernen	37
Anvendt regnskabspraksis	38
Noter for koncernen	47
REGNSKAB, MODERVIRKSOMHED	
Resultatopgørelse for modervirksomheden	67
Balance for modervirksomheden	68
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	69
Noter for modervirksomheden	70

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

BoConcept Holding A/S
Mørupvej 16
DK-7400 Herning
Tel. +45 70 13 13 66
Fax +45 70 13 13 67
www.boconceptholding.com
E-mail: holding@boconcept.com

Hoved- & nøgletal

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
RESULTATOPGØRELSE I MIO. KR.					
Omsætning	1.147,5	1.049,5	1.026,1	1.022,2	1.001,1
Bruttoresultat	465,7	448,8	442,9	451,6	421,4
Resultat før særlige poster, finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	50,0	15,6	51,3	75,5	71,9
Driftsresultat før særlige poster (EBIT før særlige poster)	15,1	(21,7)	19,5	36,7	35,1
Driftsresultat (EBIT)	(50,7)	(21,7)	19,5	36,7	35,1
Finans, netto	(7,9)	(2,0)	(2,1)	2,8	(4,9)
Resultat før skat og minoritetsinteresser	(58,6)	(23,7)	17,4	39,6	30,2
Resultat efter skat	(57,1)	(12,8)	11,3	25,6	19,7
Balance i mio. kr.					
Langfristede aktiver	216,7	249,2	240,2	244,7	251,6
Kortfristede aktiver	309,5	332,6	292,1	296,9	256,0
Balancesum	526,2	581,9	532,3	541,6	507,6
Egenkapital	157,3	210,3	228,0	224,9	199,7
Rentebærende gæld	117,3	128,2	74,7	86,8	109,2
Pengestrøm i mio. kr.					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	18,6	5,0	55,2	53,1	32,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	(13,2)	(59,4)	(31,9)	(21,2)	(29,0)
Heraf til investering i materielle aktiver	(8,2)	(28,4)	(16,5)	(10,2)	(4,2)
Pengestrøm før finansieringsaktivitet	5,4	(54,5)	23,4	31,9	3,7

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT% før særlige poster)	1,3	(2,1)	1,9	3,6	3,5
Return on Invested Capital (ROIC)	5,2	(7,2)	6,7	12,3	12,0
Pengestrømme i % af omsætning	0,5	(5,2)	2,3	3,1	0,4
Nettoarbejdskapital i % af omsætning	5,6	8,9	9,0	9,6	9,3
Overskud pr. 10 kr. aktie	(20)	(8)	6	14	11
Egenkapitalens forrentning	(31,1)	(5,9)	5,0	12,0	10,3
Egenkapitalandel, %	29,9	36,1	42,8	41,5	39,3
Indre værdi pr. 10 kr. aktie	55	73	80	79	70
Gennemsnitligt antal medarbejdere, heltids	612	627	586	579	579

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Aktierelaterede nøgletal					
Aktieudbytte, mio. kr.	0,0	0,0	0,0	5,7	5,7
Børskurs, ultimo	92	97	110	112	170
Aktiekapital, mio. kr.	28,6	28,6	28,6	28,6	28,6
Kurs/indre værdi	1,7	1,3	1,4	1,4	2,4
Price/earning ratio, ultimo	-	-	27,8	12,5	24,7

Nøgletallene er beregnet efter Den danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2015'.

Finansielle hoved- punkter

FRA BOCONCEPT HOLDING A/S'
ÅRSRAPPORT 2014/15

REGNSKABSUDVIKLING

- **Omsætningen øges til 1.148 mio. kr. svarende til en vækst på 9,3%.** Væksten drives væsentligst af fremgang i brand stores og indeholder derudover et positivt bidrag fra valuta
- **Same-store-sales målt på ordreindgang er steget med 11,5%.** Same-store-sales er for første gang i årevis øget hver måned som konsekvens af ny kollektion og salgsfremmende initiativer
- **Sanering af butikskæde har ført til lukning af 38 brand stores,** primært i Danmark, Spanien og USA. Med åbning af 25 nye butikker i årets løb var franchisekæden på 253 brand stores ultimo regnskabsåret
- Driftsresultat før særlige poster (EBIT før særlige poster) udgør 15 mio. kr. svarende til en **overskudsgrad på 1,3%**
- **Strategisk optimering under Horizon 16/17 medfører særlige poster på 66 mio. kr.** til sanering, herunder til lukning af egne butikker, hensættelser til tab og nedskrivninger på immaterielle aktiver
- **Årets resultat udgør et tab på 57 mio. kr.**
- Pengestrømme fra drift forbedret til 19 mio. kr. Efter nettoinvesteringer på 13 mio. kr. er **pengestrømme før afdrag på langfristet gæld realiseret med 5 mio. kr. eller 0,5% af omsætningen**

FORVENTNINGER

- Butikslukningerne, som gennemføres i relation til Horizon 16/17, vil i regnskabsåret 2015/16 få fuld effekt og påvirke omsætningen negativt. Et godt momentum fra kampagneaktivitet, en stærk kollektion og aktivitet i nyåbnede butikker vil dog sammen med øget salg til kontraktkunder absorbere denne nedgang, så omsætningen øges ca. 2% i forhold til regnskabsåret 2014/15. EBIT% forventes i regnskabsåret 2015/16 forbedret til niveauet 4%, idet omkostninger til kollektionsopdatering samt hensættelser til tab på debitorer forventes at falde betydeligt. Forventningerne baseret på uforandrede markedsbetingelser og valutakurser.

GENERALFORSAMLING

- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2014/15 ikke udbetales udbytte.

Omstilling og transformation af forretningsgrundlag



Regnskabsåret 2014/15 blev et skelsættende år for BoConcept. Først og fremmest lancerede vi i september 2014 den største enkeltstående kollektionsopdatering i selskabets historie. Samtidig udrullede vi en markant koncept- og kommunikationsjustering, som effektivt illustrerede konceptets mulighed for skræddersyede løsninger, og som understregede BoConcepts brand promise – 'We make the most out of your space'.

Modtagelsen af den nye kollektion har sammen med en stor markedsføringsindsats ført til, at vi måned for måned gennem hele året havde positiv same-store-sales og realiserede en samlet stigning i same-store-sales på 11,5% for året.

Omvendt måtte vi skuffet konstatere, at en del af butikskæden fortsat var præget af den dårlige performance, som igennem længere tid har givet anledning til meget store hensættelser til tab på debitorer og pres på BoConcepts indtjening. Det gjorde vi op med ved at implementere en revideret kreditpolitik, som siden har nedbragt vores eksponering mod dårligt betalende franchisetagere. Samtidig igangsatte vi udrulningen af Horizon 16/17 - en strategisk optimering af hele vores forretningsgrundlag.

Mindre kompleksitet, øget differentiering og højere effektivitet

Horizon 16/17 har i regnskabsåret 2014/15 fokuseret på to ting. For det første en grundig sanering af butikskæden, hvor brand stores uden tilfredsstillende indtjeningssevne lukkes eller får ny franchisetager. Det har medført ekstraordinært mange lukninger i år og vil også i det kommende regnskabsår føre til lukninger. For det andet en analyse af de optimeringsmuligheder, der skal sikre lavere kompleksitet, øget differentiering og højere effektivitet i vores værdikæde, så vi samlet set de kommende år skaber de optimale rammer for at nå vores mål, nemlig at øge butikernes gennemsnitlige omsætning samt reetablere vækst- og indtjeningskraft.

Optimering for vækst

Det kommende regnskabsår vil blive præget af omstilling og transformation, når vi tager hul på de næste elementer i Horizon 16/17, som har fokus på at øge effektiviteten. Vores indsats vil koncentrere sig om at udrulle de initiativer, som skal gøre os mere effektive og lean i alle vores processer. Vi skærper vores fokus på udvalgte markeder, vi strømliner vores produktportefølje, vi implementerer en mere dynamisk lanceringsstrategi med løbende tilførsel af produkter til kollektionen, og vi vil gøre omkostningsstrukturen mere skalerbar samt introducere yderligere besparelser, som kan øge forretningsmodellens merindtjeningssevne.

I regnskabsåret 2015/16 vil vores omsætningsvækst falde som konsekvens af færre butikker i franchisekæden. Omvendt forbedres vores overskudsgrad som følge af reducerede hensættelser til tab på debitorer og bedre effektivitet i hele forretningsmodellen. På den baggrund vil vi fra regnskabsåret 2016/17 have væsentligt bedre forudsætninger for at indfri vores forretningsmodels vækst- og indtjeningspotentialer ved en gradvis udbygning af butikskæden med de rigtige åbninger og de rigtige franchisetagere.

Torben Paulin
CEO



Hoved- begiven- heder i 2014/15

DEN STØRSTE KOLLEKTIONS- OG
KONCEPTOPDATERING NOGENSINDE BLEV
SUCCESFULDT INTRODUCERET I
SEPTEMBER 2014, MENS EN REVIDERING
AF KREDITPOLITIKEN OG EN SANERING AF
BUTIKSKÆDEN GJORDE OP MED DÅRLIGT
PERFORMENDE BUTIKKER OG MEDFØRTE
ET STORT ANTAL LUKNINGER.

HISTORISK KOLLEKTIONSOPDATERING

2015-kollektionen, der blev lanceret i september 2014, bestod for 60% vedkommende af helt nye eller redesignede produkter.

Med et helt nyt reolsortimentet, nye lænestole og sofadesigns, en fuldstændig udskiftning af stof- og læderkollektion med nye farver, bedre finish og egenudviklede designs samt lancering af et helt nyt stolekoncept og udvidelse af spisebordskollektionen er bredden i programmet øget markant. Det skaber plads til både designs med attraktive entry-level-priser og til produkter i premiumsegmentet, som nu er en del af BoConcepts kollektion.

Indsalget til franchisekæden forud for lanceringen var markant højere end tidligere år. Og med øget hit rate og basket size samt en vækst i same-store-sales på 11,5% er salgsmålsætningerne fuldt ud blevet indfriet. Det store kollektionsskifte medførte dog også logistiske problemer og leveringsforsinkelser, som først blev indhentet i anden halvdel af regnskabsåret.

MARKANT KONCEPT- OG KOMMUNIKATIONSOPDATERING

Samtidig med kollektionsintroduktionen udrullede BoConcept en stor opdatering af konceptet. Butikkernes layout blev fornyet og en ny kommunikationsplatform designet til at fremhæve og understrege BoConcepts brand promise – 'We make the most out of your space' – blev introduceret.

Den nye, direkte involverende kommunikation fokuserer på kundernes oplevelser med kollektionens funktionalitet, den personlige betjening og Interior Decoration-rådgivning og illustrerer, hvordan BoConcepts unikke løsninger skræddersys til individuelle behov – en enestående mulighed, som differentierer BoConcept fra konkurrenter i segmentet.

Markedsføringen af 2015-kollektionen har været massiv og kreativ. Store kampagner med vægt på virale elementer på internet og sociale medier har drevet en markant trafik til hjemmesiden og butikkerne. Som nyt markedsføringsinitiativ møblerede BoConcept tre lejligheder i Dubai, Berlin og New York, hvor kunderne kunne booke et ophold og teste konceptet på egen krop. En mulighed mange kunder har lagt billet ind på, og som skabte stor medieopmærksomhed.

Mads Mikkelsen og BoConcept i innovativ Effect-kampagne

I februar og marts 2015 lancerede BoConcept en nyskabende global internetbaseret brandingkampagne med kortfilmene THE CALL og THE GUEST. I filmene, hvor den internationalt anerkendte danske skuespiller Mads Mikkelsen spiller hovedrollen, bruges drama, underholdning og lækkert design til at kommunikere BoConcepts



2015-kollektionen, der blev lanceret i september 2014, bestod for 60% vedkommende af helt nye eller redesignede produkter - den største enkeltstående kollektionsopdatering i BoConcepts historie.

brand promise med en helt ny tilgang, der skaber et inddragende, nysgerrigt og varigt kendskab til hele koncept og kollektion frem for til et givent produkt. Med næsten 3 mio. visninger globalt siden februar 2015 har kampagnen været en succes.

STRATEGISKE PARTNERSKABER STYRKER BOCONCEPTS KINESISKE FORRETNING

BoConcept indgik i juli 2014 en parteraftale med Guangzhou Kinetic Home Furnishings Co., Ltd. om sourcing af nye franchise-tagere og attraktive beliggenheder til BoConcept i Kina - et marked med stort vækstpotentiale. Kinetic har siden i samarbejde med BoConcepts egen organisation opbygget en butikspipeline, som har ført til åbning af de første butikker i april 2015.

BoConcept indgik desuden i februar 2015 en aftale med Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU) om salg af kapitalandelene i BC Design Holding Ltd., der ejer 100% af BoConcept Retail China Ltd., hvor BoConcepts egne kinesiske butikker og landeorganisation er placeret. BoConcept A/S ejer således nu 60% af BC Design Holding Ltd., mens IFU ejer 40% på gældslignende vilkår. IFU skal medvirke til at sikre det finansielle og videnskabsmæssige grundlag til at håndtere den vækst, som BoConcept forventer i Kina de kommende år.

FOKUS PÅ KRITISKE BUTIKKER I BUSINESS DEVELOPMENT

I april 2014 etablerede BoConcept en dedikeret Business Development-afdeling. Foruden at styrke den strukturerede pipelineopbygning har afdelingen gennemført en betydelig optimering af opstartsmodellen, som skal give nye franchisetagere et optimalt afsæt for at skabe en succesfuld butik. Det altoverskyggende fokusområde for Business Development har dog det seneste år været på nødlidende butikker og begrænsning af tab på debitorer. Indsatsen har været på at udvikle løsninger, der styrker de ramte butikkers performance og derved reetablerer deres indtjenings- og betalingsevne, alternativt at gennemføre lukninger eller finde nye franchisetagere til butikkerne.

Implementering af ny kreditpolitik

Med hensættelser til tab på debitorer på 3% af omsætningen i perioden maj 2012 til august 2014 har butikker med dårlig performance været en stor belastning for koncernens indtjening. BoConcept har derfor i efteråret 2014 implementeret en revideret kreditpolitik med kortere kreditfrister og et krav til butikker med dårlig betalingsevne om forudbetaling. Kreditpolitikken håndhæves af en kreditkomite med deltagelse af direktionen.

Strategisk optimering fører til lukning af butikker

BoConcepts ledelse initierede i september 2014 implementeringen af Horizon 16/17 – en strategisk optimering af forretningsmodellen, som skal sætte en ny retning ved at gøre op med negativ driftsudvikling, stigende kompleksitet, lav effektivitet og for høje omkostninger. Målet er at øge butikernes gennemsnitlige omsætning og genskabe BoConcepts vækst- og indtjeningskraft.

Foruden kortlægning af optimeringspotentialer i forretningsmodellen har initiativerne under Horizon 16/17 fra september 2014 til april 2015 fokuseret på en kraftig sanering af butikskæden. I alt 50 butikker er blevet identificeret som kritiske. Af disse er 24 butikker, heraf seks af BoConcepts egne, enten blevet lukket eller er i proces hermed, ni butikker fortsætter i optimeret form, mens arbejdet med at kortlægge potentialer i 17 endnu pågår.

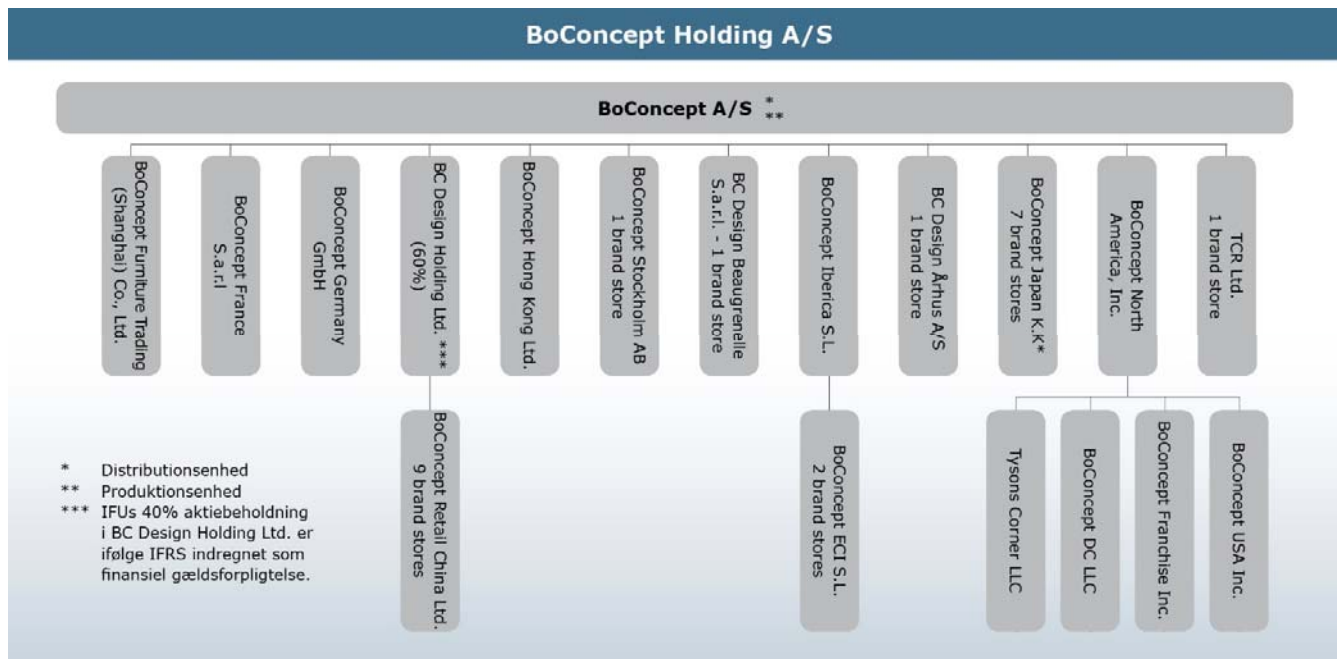
Saneringen har medført særlige poster til lukning af egne butikker, hensættelser til tab på franchisebutikker og nedskrivning på goodwill og masterrettigheder på i alt 66 mio. kr. i regnskabsåret. Hensættelser til tab på debitorer udgør i regnskabsåret 2014/15 i alt 63 mio. kr., hvoraf 38 mio. kr. er ekstraordinære.

Inklusiv de saneringsbetingede butikslukninger er der i regnskabsåret i alt gennemført lukning af 38 butikker – primært i Europa og Amerika. Med 25 åbninger, væsentligst på hovedmarkeder i Frankrig, Tyskland, USA og Kina, var der således 253 brand stores i butikskæden ved regnskabsårets afslutning.

BESTYRELSESROKADE OG ANSÆTTELSE AF COO

For at sikre optimal erfaring med support til og eksekveringskraft bag implementering af den fornyede forretningsmodel foretog bestyrelsen i BoConcept Holding i december 2014 en intern rokade, hvormed Peter Thorsen tiltrådte som ny formand, og Viggo Mølholm tiltrådte som næstformand. Med tiltrædelse i maj 2015 har BoConcept tillige udvidet direktionen med Peter Linnet, der med titel af Chief Operating Officer, COO, får ansvar for logistik og produktion.

BoConcepts ledelse initierede i september 2014 implementeringen af Horizon 16/17 – en strategisk optimering af forretningsmodellen, som skal sætte en ny retning ved at gøre op med negativ driftsudvikling, stigende kompleksitet, lav effektivitet og for høje omkostninger.



Optimeret forretnings- model

BOCONCEPT HAR I REGNSKABSÅRET 2014/15 LANCERET HORIZON 2016/17 - EN MARKANT STRATEGISK OPTIMERING, SOM SAMMEN MED DET OPDATEREDE KOMMERCIELLE FORRETNINGSGRUNDLAG SKAL ØGE OMSÆTNINGEN PR. BUTIKSKVADRATMETER OG SKABE STØRRE IND TJENING I BÅDE KÆDE OG KONCERN.

STRATEGISK OPTIMERING AF FORRETNINGSMODEL SKAL ØGE IND TJENING I HELE VÆRDIKÆDEN

BoConcepts franchisebaserede forretningsmodel er gennem sourcing og stordriftsfordele i produktudvikling, markedsføring, distribution, support og administration tilrettelagt, så væksten i omsætningen kan generere et marginalt indtjeningsbidrag på over 25% på EBIT-niveau. Væksten er ikke kapitalkrævende, hvorfor BoConcept har en langsigtet målsætning om en egenkapitalandel på 40-50%.

Værdiskabelsen i modellen afhænger af franchisekædens evne til at øge omsætningen og bevare en sund driftsindtjening i butikkerne samtidig med, at der i koncernen sikres en effektiv ressource-anvendelse i hele værdikæden. De tre væsentligste faktorer til at maksimere værdiskabelsen er derfor øget same-store-sales, udvidelse og bedre performance i franchisekæden samt opnåelse af skalafordele gennem høj effektivitet og produktivitet.



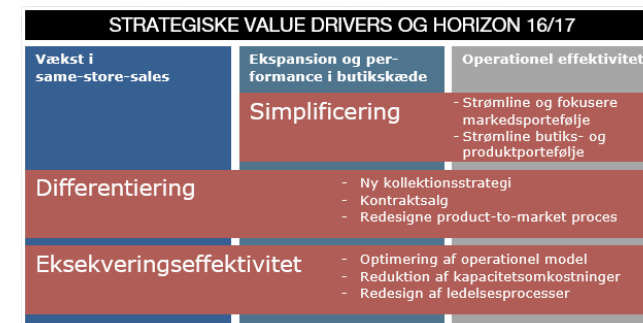
En strategisk optimering af forretningsmodellen skal de kommende år baseret på konkrete tiltag øge butikernes gennemsnitlige omsætning og genskabe BoConcepts vækst- og indtjeningskraft, så BoConcept i 2016/17 kan realisere en overskudsgrad på 5-7%.

HORIZON 2016/17

BoConcepts omsætning er stagneret trods de seneste års udvidelse af butikskæden. Samtidig er kapacitetsomkostningernes andel af omsætningen øget, dels som følge af større omkostninger til markedsføring og flere egne butikker, dels fordi en stigende andel af franchisekæden ikke har formået at omsætte koncept, kollektion og support til en tilfredsstillende indtjening, hvilket har påført BoConcept store tab på tilgodehavender.

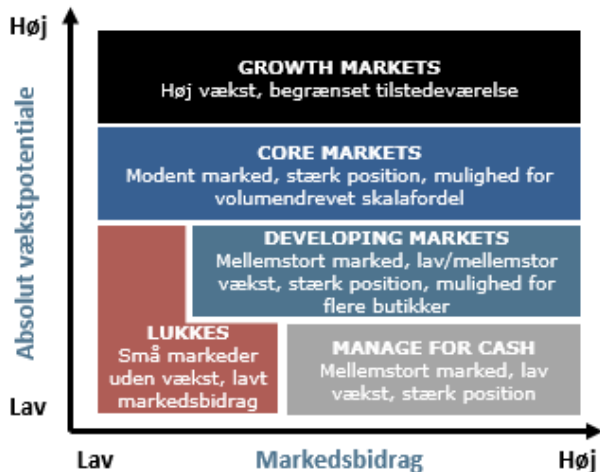
Derfor igangsatte ledelsen i september 2014 Horizon 16/17 - en strategisk optimering af forretningsmodellen, som de kommende år baseret på konkrete tiltag skal øge butikernes gennemsnitlige omsætning samt genskabe vækst- og indtjeningskraft. Det skal bevirke, at BoConcept i regnskabsåret 2016/17 kan realisere en overskudsgrad på 5-7%.

Tiltagene er inddelt i tre kategorier, Simplificering, Differentiering og Eksekveringseffektivitet, på tværs af BoConcepts strategiske value drivers.



Etablering af mindre komplekst forretningsgrundlag

Kompleksiteten i BoConcepts forretningsmodel er på baggrund af de seneste års væksthensigt tiltaget. Det gøres der nu op med. Første tiltag var gennemførelse af genfranchising eller lukning af



de butikker, som ikke i deres eksisterende form havde langsigtet overlevelsessevne. Størstedelen af lukningerne er gennemført i anden halvdel af regnskabsåret 2014/15, mens en mindre andel fortsat afventer afklaring.

Et andet tiltag til at reducere kompleksiteten er at fokusere på færre markeder. BoConcept er i proces med at udvikle en revideret markedsførings-, distributions- og supportmodel, hvor indsats og fokus prioriteres på vækstmarkeder i eksempelvis UK, US og Kina og på kernemarkeder i Frankrig, Tyskland og Japan, hvor BoConcept i dag har en magtfuld position. Herved allokeres ressourcerne, hvor potentialet er størst, fremfor som i dag, hvor alle markeder modtager samme service uden hensyn til markedsbidrag. Ændringen betyder, at fem markeder lukkes ned i 2015.

BoConcept strømliner de kommende år desuden produktporteføljen for at gøre supply chain mere effektiv. Antallet af lagerførte varer reduceres med 25%. Samtidig lukkes lageret i USA som led i en forenkling af distributionsnettet.

Differentiering skal lægge afstand til konkurrenter

BoConcept implementerer fra 2015 en dynamisk lanceringsstrategi, hvor tilførsel og udfasing i kollektionen sker løbende frem for to gange årligt. Det stimulerer trafikken til butikkerne og smidiggør lanceringsprocessen i hele værdikæden. Den nuværende kollektion vil dog med få undtagelser blive fastholdt indtil 2016 for at skabe fokus på og momentum bag salgsaktiviteterne. Herefter vil ca. 20% af kollektionen som vanligt blive udskiftet

årligt. Den nye lanceringsstrategi indbefatter også et redesign af product-to-market-processen, hvor samarbejdet mellem Collection, Sourcing & Production samt Marketing og Retail styrkes og muliggør en væsentlig hurtigere lancering.

Som et yderligere element i differentieringen har BoConcept styrket fokus på kontrakt salg til hoteller, møblerede lejligheder, receptioner, mødelokaler, VIP lounges mv. Det udnytter den eksisterende markedstilgang, butikskæde, kollektion og kundegrad til at øge omsætning og bruttoindtjening i butikkerne uden større investeringer. Kontrakt salg har i regnskabsåret 2014/15 etableret den nødvendige organisation og salgsplatform samt søsat en række pilotprojekter med udvalgte franchisetagere. I det kommende år vil aktiviteterne blive udvidet betydeligt, først og fremmest på de prioriterede markeder, hvor potentialet vurderes at være stort.

Fokus på effektiv eksekvering skal øge forretningsmodellens økonomiske skalerbarhed

BoConcept har de seneste år løbende introduceret kapacitetsomkostningsreducerende tiltag, som øger forretningsmodellens afkast. BoConcept er i proces med at afdække, hvordan forenkling og nytænkning hele vejen fra markedsføring og produktudvikling til franchiseleddet kan øge effektiviteten gennem optimering af processer, og hvordan omkostningsstrukturen gøres mere skalerbar.

LEDELSESFOKUS PÅ EKSEKVERING

Ledelsens fokus er i regnskabsåret 2015/16 på at sikre den fortsatte eksekvering af de tiltag under Horizon 16/17, som skal øge indtjeningen i både butikskæden og koncernen.

Den positive udvikling i same-store-sales fra regnskabsåret 2014/15 videreføres via en koncentreret markedsførings- og brandingindsats af Interior Decoration og kollektion på kerne- og vækstmarkeder. Desuden skal en succesfuld ekspansion af kontrakt salg øge salget til erhvervs-kunder ved en tættere integrering af aktiviteten i det daglige arbejde i butikkerne.

Efter den kraftige sanering af butikskæden har franchisebasen nu den bonitet, som BoConcept skal øge sin vækst fra. Sammen med de regionale retaildirektører starter Business Development derfor en målrettet opbygning og eksekvering af butikskæden og lokationspipelin. Med en ny, fuldt indfaset butikstartmodel vil antallet af åbninger være størst i Asien og Europa. Der vil også det kommende år være butikker, der skal nedlukkes. Hensættelser til tab på debitorer forventes nedbragt til 2% af omsætningen i regnskabsåret 2015/16 for herefter at blive normaliseret på ca. 1%.



EBIT% forventes i regnskabsåret 2015/16 forbedret til niveauet 4%, idet omkostninger til kollektionsopdatering samt hensættelser til tab på debitorer falder betydeligt.

I effektiviserings- og produktivitetssporet er ledelsens fokus på færdigudvikling af den operationelle model og implementering heraf i anden halvdel af regnskabsåret.

VÆSENTLIG INDTJENINGSFORBEDRING I REGNSKABSÅRET 2015/16

Det store antal lukninger, som gennemføres i relation til Horizon 16/17, vil i regnskabsåret 2015/16 få fuld effekt og påvirke omsætningen negativt. Et godt momentum fra kampagneaktivitet, en stærk kollektion og aktivitet i nyåbnede butikker vil dog sammen med øget salg til kontraktkunder absorbere denne nedgang, så omsætningen øges ca. 2% i forhold til regnskabsåret 2014/15.

EBIT% forventes i regnskabsåret 2015/16 forbedret til niveauet 4%, idet omkostninger til kollektionsopdatering samt hensættelser til tab på debitorer forventes at falde betydeligt.

Forventningerne er baseret på uforandrede markedsbetingelser og valutakurser.

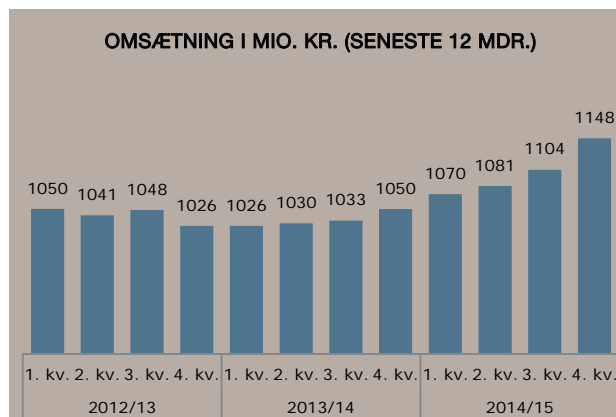
Regnskabs- udvikling 2014/15

MED EN OMSÆTNINGSVÆKST PÅ 9,3% OG EN STIGNING I SAME-STORE-SALES PÅ 11,5% VAR SALGSUDVIKLINGEN I STØRSTEDELLEN AF KÆDEN MEGET TILFREDSSTILLELLENDE. UDSKIFTNING AF KOLLEKTIONEN SAMT SÆRLIGE OMKOSTNINGER TIL LUKNING AF DÅRLIGT PERFORMENDE BUTIKKER MEDFØRTE DOG STORT TAB.

BoConcepts omsætning er i 4. kvartal 2014/15 øget med 16,5% til 310 mio. kr. Omsætningsstigningen skyldes dels en vækst på 8,7% i salget til brand stores, dels faldende kurs på EUR overfor USD, JPY, CNY og GBP, som medfører en positiv valutaeffekt på 21 mio. kr.

OMSÆTNINGSUDVIKLING		
(mio. kr.)	4. kv.	År-til-dato
Realiseret 2013/14	266,5	1049,5
Valutaeffekt	21,4	26,9
Nettoudvikling i brand stores	23,3	78,9
Nettoudvikling i studios	(0,8)	(7,8)
Realiseret 2014/15	310,4	1147,5

I regnskabsåret 2014/15 realiseres omsætningen med 1.148 mio. kr. og er således øget med 98 mio. kr. eller 9,3% i forhold til året før, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse nr. 5/2015 af 27. maj 2015, men bedre end forventet i løbet af året. Stigningen i omsætningen tilskrives to forhold. Først og fremmest underliggende vækst i omsætningen til brand stores på 7,5% som følge af højere same-store-sales. Derudover ændringer i valutakurser, væsentligst i regnskabsårets sidste kvartal, som samlet øger omsætningen med 2,6%.



For første gang i årevis har butikskædens same-store-sales hver måned gennem et helt regnskabsår vist vækst.

VÆKST I ALLE REGIONER

Samtlige regioner har i regnskabsåret 2014/15 øget omsætningen. Størst har væksten været i Asien, Latinamerika og Mellemøsten/-Afrika, men også i Europa har stabiliseringen i markedsbetingelserne ført til fremgang for BoConcept, ikke mindst i 4. kvartal af regnskabsåret

På 'Core markets' i Tyskland, Frankrig og Japan har udviklingen været tilfredsstillende. I Tyskland har en fokuseret indsats på konceptsiden fra både landeorganisation og butikker det seneste år sammen med høj markedsføringsaktivitet og stabiliserende underliggende afsætningsbetingelser ført til en stigning i same-store-sales. Omsætningsudviklingen forstærkes af et øget antal butikker i kæden.

I Frankrig er omsætningen i regnskabsåret 2014/15 øget med 8%. Markedsvilkårene er ifølge IPEA (Institut de promotion et d'études de l'ameublement) uændret meget vanskelige med tilbagegang for 11. år i træk og udtalt prispres. Til trods herfor har butikskæden støttet af høj markedsføringsaktivitet øget same-store-sales hvert kvartal, hvilket isoleret set er tilfredsstillende. Flere franchisetagere er dog under stort økonomisk pres og underlagt administration, hvilket forventes at medføre nedlukninger eller ejerskifte af et antal butikker det kommende år.

I Japan har faldende forbrugertillid og sidste års momsforhøjelse reduceret markedet med ca. 10%. Alligevel er BoConcepts aktivitet i lokal valuta øget med ca. 5%, og same-store-sales har været positiv. Det er fortsat egne butikker, der driver salg fremgangen, der dog ikke slår fuldt igennem på grund af valutakursudsving.

På 'Growth markets' fortsætter markedet i UK sin stærke udvikling. Markedsbetingelserne, specielt i og omkring London, er favorable, og BoConcept styrker sin position. Samtidig arbejder organisationen og butikkerne sammen på at udnytte potentialet, og det giver en markant stigning i same-store-sales.

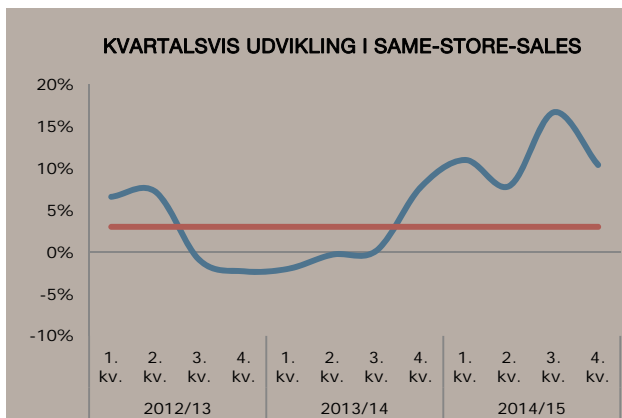
I USA arbejdes intensivt med at forbedre kædens forretningsgrundlag, som i regnskabsåret 2014/15 har været udfordret, dels af leveringsproblemer i første halvdel af regnskabsåret, dels af

mange dårligt performende butikker. Fokus har været på at konsolidere markedet og sanere butikskæden, hvilket har påvirket omsætningen negativt

I Kina har BoConcept øget forretningsomfanget, væsentligst drevet af åbning af nye butikker, og i sidste kvartal et positivt bidrag fra valuta. Der arbejdes fortsat intensivt med udrulning af koncept og ekspansion af butikskæden.

For første gang i årevis har butikskædens same-store-sales måned for måned i et helt regnskabsår vist vækst. Udviklingen fortsatte i 4. kvartal 2014/15, hvor væksten i same-store-sales var på 10,4%, selvom væksten i samme kvartal sidste år var høj (7,8%). For året som helhed udgjorde væksten i same-store-sales 11,5%.

Den meget positive udvikling er resultatet af en kollektion, der med attraktive entry-points og en større bredde appellerer til et større købersegment, hvilket øger hit rate og basket size. Samtidig har den fornyede kommunikationsplatform på basis af 'We make the most out of your space' og konceptjusteringen i butikkerne flyttet forståelsen for og udbredt kendskabet til BoConcept. Og sidst men ikke mindst har den globale brandingkampagne primo 2015 med to kortfilm med Mads Mikkelsen i hovedrollen skabt stor opmærksomhed og drevet større trafik til hjemmeside og kvalificeret trafikken til butikkerne.



OMSÆTNINGSUDVIKLING I REGIONER OG PÅ UDVALGTE HOVEDMARKEDER

(mio. kr.)	2014/15		2013/14		Indeks	Indeks
	4. kv.	4. kv.	4. kv.	4. kv.		
Europa	183	171	107	658	635	104
Frankrig	50	49	102	165	152	108
Tyskland	42	34	123	146	129	113
UK	22	19	119	75	70	108
Mellemøsten & Afrika	8	9	90	45	36	123
Nordamerika	33	26	126	133	125	106
USA	28	23	120	114	110	103
Latinamerika	18	12	152	64	57	113
Asien & Australien	68	49	140	248	196	126
Kina	21	14	143	76	53	142
Japan	32	27	121	112	114	98
Total	310	267	116	1148	1049	109

SANERING STYRKER SUNDHED I KÆDEN OG REDUCERER ANTALLET AF BUTIKKER

Der er i 4. kvartal 2014/15 åbnet otte franchisebutikker på 'Core markets' og 'Growth markets' i Tyskland, USA og Kina. I samme periode er der lukket 17 butikker, væsentligst i Europa, som følge af den sanering af butikskæden, som BoConcept iværksatte i september 2014 i forbindelse med Horizon 16/17. Antallet af lukninger under Horizon udgør i alt 20 i regnskabsåret 2014/15.

Ved udgangen af regnskabsåret 2014/15 bestod kæden af 253 butikker, en netto reduktion på 13 butikker siden årets begyndelse. Åbningerne henover året har koncentreret sig om Tyskland, Frankrig, USA og Kina samt på udviklingsmarkeder i Rusland, UAE og Saudi Arabien, Nigeria, Australien mv.

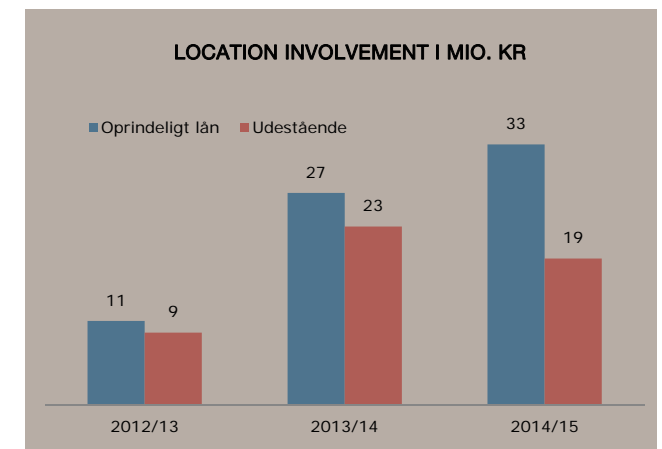
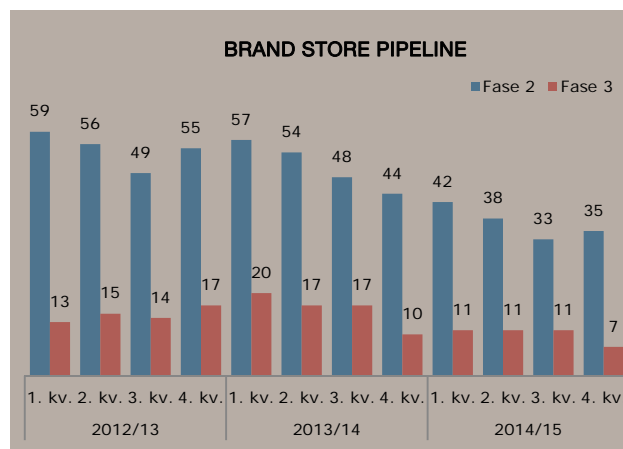
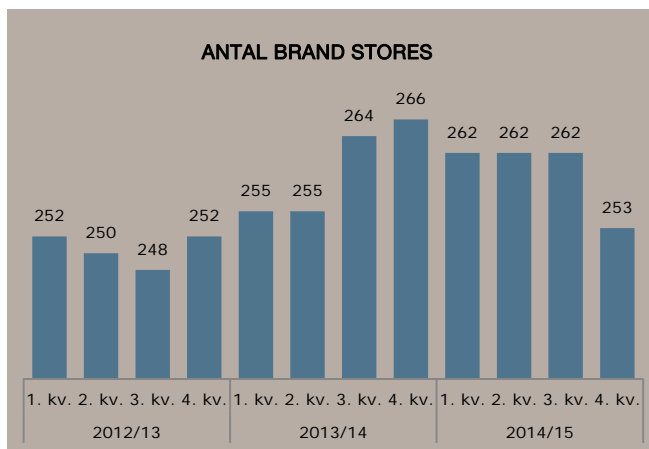
Butikskædens brand stores har ultimo april 2015 en gennemsnitsstørrelse på 465 kvadratmeter. Den gennemsnitlige retailomsætning pr. butik har henover regnskabsåret 2014/15 været ca. 1,1 mio. EUR. Det samlede bruttoudlån i Location Involvement var på 33 mio. kr., som nu er nedbragt til 19 mio. kr.

Lukningerne i regnskabsåret 2014/15 har primært fundet sted i Spanien, Danmark og USA, hvor der har været stort behov for sanering. Siden regnskabsårets start har BoConcept solgt eller lukket netto seks egne butikker, bl.a. fire i Danmark og Sverige i 4. kvartal 2014/15. På helårsbasis bidrager nyåbnede butikker gennemsnitligt med ca. 3 mio. kr. til koncernomsætningen, mens en lukket butik reducerede omsætningen med ca. 2 mio. kr.

Som konsekvens af ledelsens fokus på at konsolidere og sanere butikskæden er pipeline reduceret sammenlignet med tidligere år. I forberedelsen til fremtidig ekspansion har Business Development udviklet en ny rekrutteringsmodel baseret på de seneste års positive

resultater i Tyskland og en nydesignet butiksåbningsmodel, der gennem målrettet support i opstartsfasen styrker succespotentialet for nye butikker. Disse tiltag udgør basis for den fremtidige vækst i butiksantallet.

	2014/15		Antal butikker 30. april 2015			Pipeline 30. april 2015	
	Åbninger	Lukninger	Antal butikker	Heraf egne butikker	Antal studios	Fase II	Fase III
Europa	9	20	139	6	41	14	3
Frankrig	3	2	32	1		3	
Tyskland	4	0	28			1	1
England	0	0	14	1	2	1	
Mellemøsten & Afrika	3	3	12			4	0
Nordamerika	3	6	26	2		5	0
USA	3	6	22	2		5	
Latinamerika	1	1	23			7	2
Asien og Australien	9	8	53	16		5	2
Japan	0	3	16	7		0	
Kina	6	2	22	9		1	1
Total	25	38	253	24	41	35	7



OMKOSTNINGER RELATERET TIL HORIZON 16/17 OG KOLLEKTIONSSKIFTE UDHULEDE FREMGANG I DRIFTSINDTJENING

BoConcept opnår markant fremgang i driftsresultat i 4. kvartal 2014/15 som følge af tidligere gennemførte effektiviseringer, færre hensættelser til tab på debitorer samt positiv påvirkning fra ændrede valutakurser.

(mio kr.)	4. kv. 2013/14	Forretnings- model og andet	Netto egne butikker	Kollektions- skifte	Valuta	Særlige poster	4. kv. 2014/15
Omsætning	266,5	25,8	(3,3)	-	21,4	-	310,4
Produktionsomkostninger	(153,2)	(26,5)	-	-	(8,8)	3,2	(185,3)
Bruttoresultat	113,3	(0,7)	(3,3)	-	12,6	3,2	125,1
Kapacitetsomkostninger	(131,4)	14,7	6,5	-	(4,2)	60,7	(53,7)
Driftsresultat før særlige poster	(18,1)	14,0	3,2	-	8,4	63,9	71,4
I % af omsætning	(6,8%)	54,3%	-	-	-	-	22,9%
Særlige poster	-	-	-	-	-	(65,8)	(65,8)
Driftsresultat	(18,1)	14,0	3,2	-	8,4	(1,9)	5,6

Omkostninger forbundet med Horizon 16/17 har medført omkostninger på i alt 66 mio. kr., som pr. 30. april 2015 er posteret som særlige poster efter resultat af primær drift.

(mio kr.)	År til dato 2013/14	Forretnings- model og andet	Netto egne butikker	Kollektions- skifte	Valuta	Særlige poster	År til dato 2014/15
Omsætning	1049,5	73,6	4,8	(7,3)	26,9	-	1147,5
Produktionsomkostninger	(600,7)	(62,3)	-	(9,3)	(9,5)	-	(681,8)
Bruttoresultat	448,8	11,3	4,8	(16,6)	17,4	-	465,7
Kapacitetsomkostninger	(470,5)	30,7	(2,9)	(4,7)	(3,2)	-	(450,6)
Driftsresultat før særlige poster	(21,7)	42,0	1,9	(21,3)	14,2	-	15,1
I % af omsætning	(2,1%)	57,1%	-	-	-	-	1,3%
Særlige poster	-	-	-	-	-	(65,8)	(65,8)
Driftsresultat	(21,7)	42,0	1,9	(21,3)	14,2	(65,8)	(50,7)

For hele regnskabsåret 2014/15 har forretningsmodellen omsat vækst til et marginalt EBIT-bidrag på 57,1%. Ekstra omkostninger til kollektionsskifte udhuler dog fremgangen i det primære driftsresultat før særlige poster, som imidlertid forbedres væsentligt i forhold til året før.

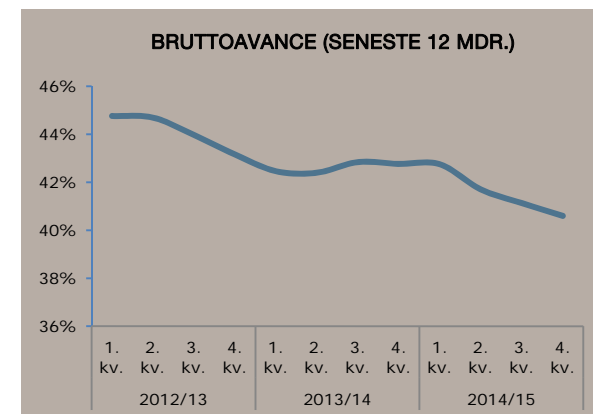
Før omkostninger til Horizon 16/17 udgør det primære driftsresultat i regnskabsåret 2014/15 som forventet et overskud på 15 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 1,3%.

KOMMERCIEL KOLLEKTION PÅVIRKER BRUTTOAVANCE

Bruttoavancen er i 4. kvartal 2014/15 reduceret med 2,2%-point til 40,3%. Faldet skyldes introduktionen af en mere aggressiv prissætning af entry-produkter i den nye kollektion, men også nedskrivninger på lagre for udgående varer samt hensættelser til kvalitetsomkostninger. I alt reducerer disse forhold bruttoavancen med 3,9%-point i kvartalet, mens salg af udstillingsvarer med rabat i egne butikker under lukning reducerer bruttoavancen med 0,7%-point.

For regnskabsåret 2014/15 som helhed er bruttoavancen reduceret med 2,2%-point til 40,6%. Det ændrede pris- og produktmiks og omkostninger til kollektionsskiftet er hovedårsagen hertil. Omvendt påvirker udviklingen i valutakurser og bedre performance i egne butikker bruttoavancen positivt.

Sourcingandelen udgør 79% i regnskabsåret 2014/15.



UDVIKLING I BRUTTOAVANCE

	4. kv.	År-til-dato
Realiseret 2013/14	42,5%	42,8%
Valuta	1,2%	0,5%
Særlige poster	1,2%	0,0%
Netto egne butikker	(0,7%)	0,3%
Kollektionsskifte	0,0%	(1,3%)
Pris- og produktmiks	(3,9%)	(1,7%)
Realiseret 2014/15	40,3%	40,6%

Færre ordinære hensættelser og større effektivitet reducerer kapacitetsomkostninger

Kapacitetsomkostningerne udgjorde i 4. kvartal 2014/15 i alt 54 mio. kr. mod 131 mio. kr. sidste år. Reduktionen er først og fremmest regnskabs teknisk, idet omkostninger til Horizon 16/17 fra 1.-3. kvartal 2014/15 er omposteret, hvilket reducerer kapacitetsomkostningerne med 61 mio. kr. I hele regnskabsåret 2014/15 er kapacitetsomkostningerne reduceret med 20 mio. kr. til 451 mio. kr., svarende til 39,3% af omsætningen mod 44,8% året før. Den positive ændring afspejler større effektivitet og færre ordinære hensættelser til tab på debitorer som følge af den nye kreditpolitik.

Distributionsomkostningerne udgjorde i 4. kvartal 2014/15 53 mio. kr. Udover ovenstående ompostering er distributionsomkostningerne påvirket af lavere markedsførings- og konceptudviklingsomkostninger samt færre ordinære hensættelser til tab på debitorer, som er reduceret fra 16 mio. kr. sidste år til 6 mio. kr. i år. For regnskabsåret 2014/15 udgjorde distributionsomkostningerne i alt 369 mio. kr. mod 373 mio. kr. sidste år eller henholdsvis 32,2% af omsætningen mod 35,6% sidste år. En væsentlig årsag er, at ordinære hensættelser til tab på debitorer er nedbragt fra 37 mio. kr. sidste år til 25 mio. kr. i år.

Besparelser i administrationen har gennem året nedbragt omkostningsniveauet fra 93 mio. kr. til 83 mio. kr.

Primært driftsresultat før særlige poster styrket

Resultat af primær drift før særlige poster (EBIT før særlige poster) blev i 4. kvartal 2014/15 kraftigt forbedret, først og fremmest som følge af omposteringen af omkostninger til særlige

poster. Isoleret herfor realiseres imidlertid fortsat et overskud på 8 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 2,3%, hvilket vurderes at være tilfredsstillende.

For hele regnskabsåret 2014/15 udgør resultat af primær drift et overskud på 15,1 mio. kr. før særlige poster mod et underskud på 22 mio. kr. sidste år. Det primære resultat svarer til en overskudsgrad før særlige poster på 1,3%, hvilket er på niveau med de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse 5/2015 af 27. maj 2015.

Omkostninger til Horizon 16/17 reducerer resultat markant

Implementeringen af Horizon 16/17 har i regnskabsåret 2014/15 medført omkostninger på i alt 66 mio. kr. Pr. 30. april 2015 er disse omkostninger omposteret som særlige poster i resultatopgørelsen. Omkostningerne udgøres væsentligst af ekstraordinære hensættelser til tab på debitorer på 38 mio. kr. i forbindelse med lukning og afsøgning af nye franchisetagere til franchisebutikker samt nedskrivninger på goodwill og masterrettigheder på i alt 19 mio. kr. Hertil kommer omkostninger til lukning af egne butikker på 7 mio. kr., hvoraf 2 mio. kr. er bogført i 4. kvartal 2014/15.

Driftsresultatet udgør dermed et underskud på 51 mio. kr., hvilket også er på niveau med de seneste forventninger, jf. meddelelse 5/2015 af 27. maj 2015.

Finansposterne er i regnskabsåret 2014/15 realiseret med en nettoudgift på 8 mio. kr. inklusiv 6 mio. kr. i valutakurstab fra balance og regulering af sikringsinstrumenter. Resultat før skat

udgør herefter et underskud på 59 mio. kr. mod et underskud sidste år på 24 mio. kr.

Skat af årets resultat er en indtægt på 2 mio. kr. Den lave skatteprocent på 3,2% skyldes primært, at der er regulering af skatteaktiver vedr. tidligere år på 5 mio. kr., samt at der ikke er aktivret skat af underskud i udenlandske selskaber for i alt 5 mio. kr.

Efter skat er årets resultat et underskud på 57 mio. kr. mod et underskud sidste år på 13 mio. kr. Resultatet betragtes isoleret set som særdeles utilfredsstillende af bestyrelse og direktion, men anses i lyset af de betydelige omlægninger og arbejdet relateret til implementeringen af dels den opdaterede koncept- og kollektionsplatform, dels implementeringen af Horizon 16/17 at have lagt grundlaget for en fremtidig positiv udvikling i BoConcepts indtjeningsevne.

INVESTERINGSNIVEAU VÆSENTLIGT NEDBRAGT

Balancesummen udgjorde pr. 30. april 2015 i alt 526 mio. kr., svarende til en reduktion på 56 mio. kr. i forhold til sidste år. Udviklingen afspejler dels en investeringsaktivitet i immaterielle og materielle anlægsaktiver, som har været mindre end afskrivningerne hen over året, dels nedskrivninger på masterrettigheder og goodwill. Finansielle aktiver er ligeledes nedbragt som følge af en mindre allokering til opstartsfinansiering under Location Involvement-programmet.

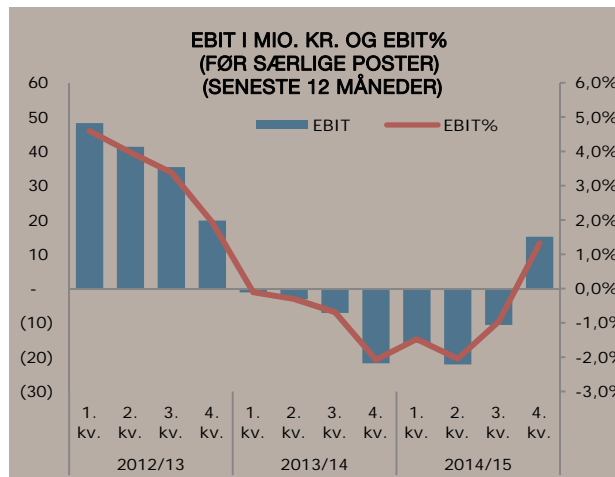
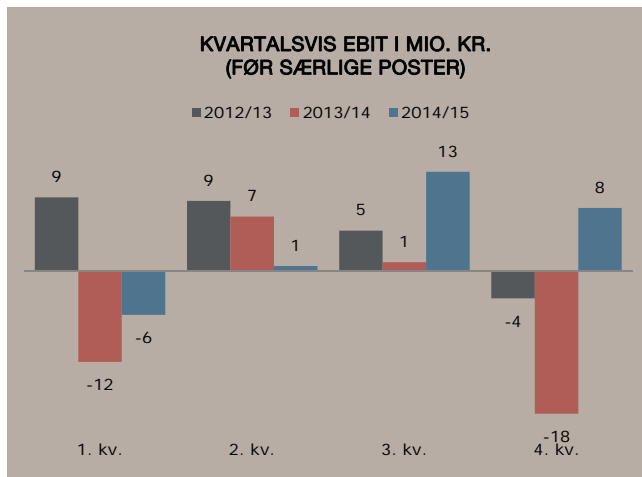
Nettoinvesteringer i anlægsaktiver er i alt 13 mio. kr., hvilket er markant mindre end sidste år, hvor investeringerne bl.a. som følge af køb af de kinesiske masterrettigheder og større investeringer i indretning i egne butikker udgjorde 59 mio. kr.

Lavere kapitalbinding i arbejdskapital

Nettoarbejdskapital udgjorde på balancedagen 64 mio. kr., hvilket er en reduktion i forhold til sidste års 93 mio. kr. I forhold til omsætningen svarer nettoarbejdskapitalen til 5,6% mod 8,9% sidste år, hvilket er under den langsigtede målsætning på 10%.

Efter en mindre reduktion i 4. kvartal 2014/15 er varebeholdninger hen over året steget med 8 mio. kr. til 151 mio. kr. Stigningen afspejler et højere aktivitetsniveau og en marginalt større lagerførelse af de mest efterspurgte varer i kollektionen, der tilgodeser leveringstiden. Det forventes, at lageret fremadrettet reduceres som følge af reduktion i antallet af varenumre samt nedlukning af lageret i USA i løbet af efteråret 2015.

Tilgodehavender er nedbragt med 22 mio. kr. til 123 mio. kr. ultimo regnskabsåret 2014/15. Debitordagene er reduceret til gennemsnitlig 43 mod 52 dage sidste år som direkte konsekvens af den strategiske optimering samt implementeringen af den nye



kreditpolitik. Af samme årsag er de samlede hensættelser steget til 186 mio. kr. ultimo april 2015 fra 116 mio. kr. sidste år, svarende til henholdsvis 60% og 45% af de samlede tilgodehavender.

Realiserede tab på tilgodehavender er 5 mio. kr. i regnskabsåret 2014/15 mod 8 mio. kr. sidste år.

På kreditorsiden er varekreditorer steget marginalt i forhold til sidste år, og det samme gør sig gældende for forudbetalinger fra kunder.

Kapitalberedskab tilstrækkeligt til understøttelse af strategi

Egenkapitalen udgjorde den 30. april 2015 i alt 157 mio. kr., svarende til en soliditet på 29,9% mod 36,0% sidste år.

Koncernens rentebærende gæld er reduceret med 11 mio. kr. til 117 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret 2014/15. Den likvide beholdning udgør på balancedagen 12 mio. kr., hvortil kommer udnyttede kreditfaciliteter på 69 mio. kr.

Koncernens soliditet er på balancedagen under den langsigtede målsætning om en egenkapitalandel på 40-50%. Med forventning om en stigende indtjening de kommende år som resultat af Horizon 16/17-implementeringen og et begrænset fremtidigt investeringsbehov anser ledelsen kapitalberedskabet for tilstrækkeligt til at understøtte den langsigtede realisering af selskabets strategi.

Markant styrkelse af pengestrømme

Pengestrømmene fra driften er i 4. kvartal 2014/15 realiseret med 31 mio. kr. Dermed er pengestrømmene i regnskabsåret 2014/15 forbedret væsentligt til 19 mio. kr. mod 5 mio. kr. sidste år.

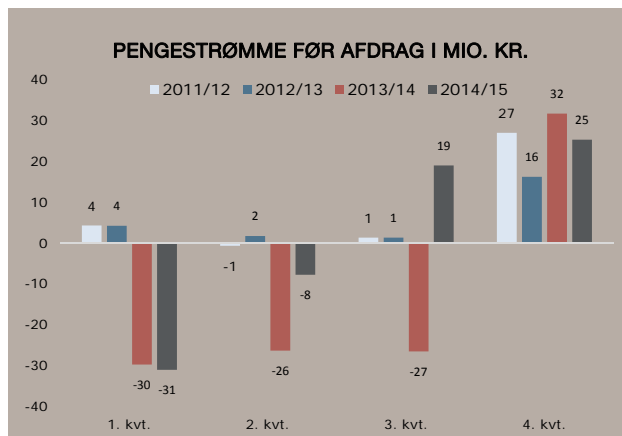
Efter nettoinvesteringer på 13 mio. kr. mod 59 mio. kr. sidste år udgør pengestrømme før afdrag på langfristet gæld 5 mio. kr. mod -54 mio. kr. sidste år. Årets pengestrømme før finansiering svarer til 0,5% af omsætningen.

BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Bestyrelsen og direktion er ikke bekendt med begivenheder indtruffet efter den 30. april 2015, som har væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

RESULTATETS DISPONERING

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2014/15 ikke udbetales udbytte, men at årets resultat overføres til egenkapitalen.



Risiko- styring

EFFEKTIV RISIKOSTYRING ER EN KERNEAKTIVITET I BOCONCEPT. SELSKABETS LEDELSE SØGER AKTIVT GENNEM POLITIKKER FOR SELSKABSLEDELSE, ANSVARLIGHED SAMT FASTLÆGGELSE AF INTERNE PROCEDURER, REGLER OG STANDARDER AT IDENTIFICERE, VURDERE, KONTROLLERE OG REDUCERE RISICI, SOM KAN PÅVIRKE KONCERNENS FORRETNINGSGRUNDLAG OG STRATEGI.

BoConcepts risikostyring håndteres centralt af direktionen under et regelsæt, der er fastsat og godkendt af selskabets bestyrelse. Risikostyringsprocedurerne fokuserer på effektiv risikoidentifikation, sandsynligheds- og konsekvensvurdering samt tiltag til risikominimering. Bestyrelsen modtager mindst en gang årligt i forbindelse med fastlæggelse af målsætninger og strategi en risikoredegørelse. Derudover behandles risici efter behov ved hvert bestyrelsesmøde.

MAKROØKONOMISKE RISICI

BoConcepts globale aktivitet på markedet for langvarige forbrugsgoder gør, at afsætning og indtjening er positivt korreleret med cykliske udsving samt udviklingen i den internationale økonomi og regionale forhold, herunder specielt i BNP-vækst, privatforbrug, forbrugertillid samt antal bolighandler.

Markante skift i butikernes ordremønstre på individuelle markeder og i større regioner er en vigtig indikator for ændringer på underliggende markeder, som BoConcept monitorerer for at kunne tilpasse support- og markedsføringsniveau, hvis udviklingen fordrer det. For at reducere den indtjeningsmæssige påvirkning af makroøkonomiske udsving samt sikre markedsposition og operationel effektivitet implementerer BoConcept løbende procesoptimerende og omkostningsbesparende tiltag.

BoConcepts globale diversificerede afsætningsstruktur omfatter butikker på 59 markeder på verdensplan. BoConcepts strategiske fokus er på markeder med højt absolut vækstopotiale og markeder, hvor brandet har eller kan opnå en stærk position, som muliggør kritisk masse og en attraktiv dækningsgrad. Som konsekvens vil et mindre antal markeder blive lukket, da vækst- og indtjeningspotentialet ikke er tilstrækkeligt attraktivt. BoConcepts største markeder, som udgør 10% eller mere af omsætningen, omfatter Tyskland, Frankrig, USA og Japan.

MARKEDS- OG KONKURRENCERISICI

Som international møbel- og designvirksomhed skal BoConcepts kollektion konstant adoptere og afspejle ændringer i mode og livsstil, så målgruppens præferencer efterkommes, og trafikken til butikkerne øges. For at optimere kollektionens nyhedsandel og salgbarhed gennemfører BoConcept derfor løbende markedsanalyser, som indarbejdes i udformning og opdatering af kollektionen.

BoConcept foretog i forbindelse med lanceringen af 2015-kollektionen i september 2014 en betydelig opgradering af kollektionen, hvor ca. 60% blev udskiftet og opdateret med nye produkter inden for alle kategorier med nye overflader, farver og materialer, der øger funktionalitet og kvalitet. Derudover har BoConcept i 2014/15 implementeret en ny kollektionsstrategi samt redesignet sin

product-to-market proces, hvilket betyder, at der fremover løbende introduceres produktnyheder. Den dynamiske introduktion af nye produkter gør, at BoConcept hurtigere end tidligere kan tilpasse kollektionen til ændringer i kundegruppens præferencer og styrke den løbende nyhedsinteresse omkring brandet. Den betydelige justering af 2015-kollektionen indebærer dog, at antallet af produktintroduktioner vil være mindre end normalt i 2015 og 2016.

BoConcepts succes er afhængig af selskabets image-, brand- og differentieringsstrategi, der placerer selskabets produkter i den øvre del af et mellemmarked, som er kendetegnet ved mindre priskonkurrence. At beskytte BoConcept-brandet mod negativ omtale og videreudvikle den positive holdning til brandet og produkterne gennem en aktiv ansvarlighedspolitik er derfor højt prioriterede opgaver for selskabet. Brand-positioneringen understøttes dels strategisk, dels gennem en række marketing-, event- og sponsoraktiviteter nationalt og internationalt.

Konkurrencesituationen er dels præget af store internationale brands, dels af lokale brands på de enkelte markeder.

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

LEVERANDØRRISICI

79% af koncernomsætningen sources hos eksterne leverandører i Kina, Østeuropa og Danmark. BoConcept prioriterer gode og langvarige relationer med udvalgte leverandører højt. Hermed sikres leverandøren en kritisk masse, der gør det interessant at indgå i en tæt integration, og BoConcept kan sikre sine leverings- og kvalitetsmålsætninger uden væsentlig investering i egenproduktion.

Den tætte integration med BoConcepts strategiske leverandører er afgørende for at kunne opfylde koncernens ambitiøse målsætninger for kundernes leveringssikkerhed.

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

DEBITORRISICI

BoConcepts kollektion forhandles globalt i 294 brand stores og studios. Ingen butik eller franchisetagere tegner sig for mere end 3% af koncernens omsætning.

Franchisetagere krediteres ved indtrædelse og løbende i overensstemmelse med koncernens debitorretningslinjer. I tillæg hertil anvendes bankgarantier eller personlige garantier til sikring af koncernens udestående fordringer.

BoConcept har i regnskabsåret 2014/15 etableret en kreditkomite, implementeret en revideret kreditpolitik med bl.a. kortere kreditfrister samt introduceret en task force-afdeling, som dels skal reducere hensættelser til tab på debitorer og dels skal styrke betalingsforudsætningerne i kriseramte butikker. Siden september 2014 har BoConcept endvidere gennemført en større sanering af butikskæden rettet mod de dårligst performende butikker, hvilket har medført indsættelse af nye franchisetagere i et antal butikker, lukning af andre 24 butikker samt særlige hensættelser til tab på debitorer på 38 mio. kr. Tiltagene vil i løbet af regnskabsåret 2015/16 bringe hensættelser til tab på debitorer tilbage til et normaliseret niveau på 1-2% af koncernens omsætning.

MEDARBEJDERFORHOLD

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

FINANSIELLE RISICI

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

VALUTARISICI

Andelen af koncernens omsætning, som genereres uden for Danmark, udgør 95,1%. Dette tal er dog ikke et udtryk for den valutariske risiko, da det er et led i koncernens indkøbspolitik i

størst muligt omfang at afdække valutarisici ved at matche købs- og salgsvalutaer.

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

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

Nedenfor er angivet påvirkningen på det primære driftsresultat (EBIT) af en 5% stigning i hovedvalutaerne sammenlignet med den gennemsnitlige valutakurs realiseret i regnskabsåret 2014/15:

(TKR)	2014/15	2013/14
USD	2.629	217
JPY	2.752	2.951
GBP	3.182	2.955
CNY	(1.731)	789

Koncernens netto-monetære poster i fremmed valuta fremgår af note 31.

RENTERISICI

BoConcepts renterisiko relaterer sig primært til rentebærende passiver. Den rentebærende gæld udgør pr. 30. april 2015 117 mio. kr. med en gennemsnitlig løbetid på 6,7 år og en samlet rentefølsomhed ved en renteændring på 1 procentpoint på ca. 1 mio. kr. på resultatet før skat.

Til styring af renterisikoen på størstedelen af gæld til realkreditinstitutioner har BoConcept indgået en renteswap-aftale med en fast rentesats på 2,0% og en løbetid på 7 år, se note 31.

LIKVIDITETSRISICI

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

De uudnyttede trækingsfaciliteter udgjorde ved regnskabsårets udgang 69 mio. kr. mod 68 mio. kr. året før. Med baggrund i koncernens finansielle beredskab vurderes det, at koncernen har den fornødne likviditet for de kommende 12 måneder. Vurderingen

er baseret på det udarbejdede budget samt kreditfaciliteterne for de kommende 12 måneder. Væsentlige afvigelse i forhold til budgettets forudsætninger kan have betydning for, om den fornødne likviditet er tilstede.

FORSIKRINGSFORHOLD

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

Forsikringsprogrammerne tilpasses de enkelte selskabers risiko-profil og gennemgås årligt sammen med professionelle forsikringsrådgivere.

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

IT-RISICI

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

MILJØFORHOLD

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

BoConcept har forpligtet sig til at overholde FN's Global Compact samt selskabets egen Code of Conduct, som udstikker retningslinjerne for, hvordan selskabets forretningsmæssige målsætninger skal indfries på etisk forsvarlig vis. For at sikre ansvarlighed og overholdelse af nationale og internationale miljøstandarder og –love, har BoConcept udarbejdet og implementeret en Code of Conduct for miljømæssige og sociale forhold, som selskabets egne enheder såvel som eksterne leverandører skal overholde.

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

De lovpligtige miljøgodkendelser forefindes hos produktionsvirksomheden.

INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING I FORBINDELSE MED REGNSKABSAFLÆGGELSE

BoConcepts interne kontrolsystemer og –procedurer i forbindelse med regnskabsaflægning indgår i 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse', som er en del af ledelsesberetningen i årsrapporten 2014/15, jf. årsregnskabsloven § 107b. 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse' er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.boconcept.com/da-dk/investor-relations/corporate-governance/corporate-social-responsibility-statement.

BOCONCEPTS PRIMÆRE RISIKOFORHOLD			
	Risici	Afdækning	
Makroøkonomiske risici	Udvikling i regional BNP	<ul style="list-style-type: none"> Diversificeret global afsætningsstruktur på 59 markeder Fokus på markeder med absolut stort vækstpotentiale og markeder, hvor brandet har eller kan opnå en stærk position, som muliggør kritisk masse og en attraktiv dækningsgrad Fravalg af markeder uden økonomisk attraktivitet 	
	Udvikling i regionalt privatforbrug		
	Udvikling i regional forbrugertillid		
	Udvikling i antal bolighandler		
Markedsmæssige risici	Kollektionens salgbarhed	<ul style="list-style-type: none"> Løbende markeds- og målgruppeanalyse Løbende introduktion af produktnyheder så kollektionen tilpasses ændringer i kundegruppens præferencer og styrker den løbende nyhedsinteresse omkring brandet Smidig product-to-market proces, der øger innovationshastighed og reducerer operationelt pres i forbindelse med lancering 	
	Image og brand		<ul style="list-style-type: none"> Proaktiv udvikling og beskyttelse af brand Etableret CSR-profil Centralt styret markedsførings- og kommunikationsplatform
	Differentiering		<ul style="list-style-type: none"> Design Markedsføring Flere afsætningskanaler for at sikre fuld udnyttelse af kollektions- og butiksplattform
	Priskonkurrence		<ul style="list-style-type: none"> Design Fastholde position i øvre del af mellemmarkedet
Operationelle risici	Kvalitet	<ul style="list-style-type: none"> Egne kvalitetsinspektører hos leverandører 	
	Leveringssikkerhed	<ul style="list-style-type: none"> Smidig product-to-market proces, der øger innovationshastighed og reducerer operationelt pres i forbindelse med lancering Løbende udskiftning i kollektion Sikre kritisk masse hos leverandører Flere leverandører på alle hovedgrupper 	
	Konkurrenceevne i egenproduktion	<ul style="list-style-type: none"> Lean-filosofi Tæt omkostningsmonitorering 	
	Lagerstyring	<ul style="list-style-type: none"> Prognostisering og stram styring af udmeldelser 	
	Tab på debitorer	<ul style="list-style-type: none"> Restriktiv kreditpolitik, som overvåges af kreditkomite Dedikeret task force-forretnings-enhed med ansvar for ureddning af butikker med dårlig betalingsevne 	
	Indtjeningssevne blandt franchisetagere	<ul style="list-style-type: none"> Attraktiv franchisemodel Høj indtjening på produkter Driftssupport 	
	Adgang til kvalificeret arbejdskraft	<ul style="list-style-type: none"> Attraktive lønpakker Videregående og ledelsesprogrammer E-learning 	
Finansielle risici	Kapitalisering	<ul style="list-style-type: none"> Opretholdelse af finansielt råderum til at understøtte vækststrategi 	
	Valuta	<ul style="list-style-type: none"> Delvis afdækning gennem termins- og optionskontrakter Optagelse af valutalån Produktion og salg i samme valuta 	
	Renteudvikling	<ul style="list-style-type: none"> Anvender renteinstrumenter til afdækning af gæld 	
	Likviditet	<ul style="list-style-type: none"> Adgang til likviditetsreserve og trækningsfaciliteter 	



Ledelses- forhold

FOR AT SIKRE BOCONCEPTS
LANGSIGTEDE UDVIKLING OG
VÆRDISKABELSE ER DET
BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS
ANSVAR AT TILSIKRE, AT SELSKABET
TIL STADIGHED LEDES EFTER
HENSIGTSMÆSSIGE OG SUNDE
PRINCIPPER.

God selskabsledelse i BoConcept og dets datterselskaber defineres med baggrund i selskabets vedtægter, værdier og politikker samt relevant dansk og international lovgivning og 'Regler for udstedere af aktier' på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

ANBEFALINGER OM GOD SELSKABSLEDELSE

BoConcept er omfattet af Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger, som er tilgængelig på www.corporategovernance.dk. Anbefalingerne er senest opdateret i maj 2013, og der er introduceret en mindre tilretning i 2014. Bestyrelsen vurderer løbende, hvordan anbefalingerne kan bidrage til at styrke ledelsen i BoConcept og sikre maksimal langsigtet værdiskabelse for selskabets aktionærer. En gang årligt gennemgår bestyrelsen anbefalingerne, og det evalueres, i hvilken udstrækning BoConcept efterlever disse. Det er bestyrelsens opfattelse, at koncernen grundlæggende lever op til Komitéens og NASDAQ OMX Copenhagen's anbefalinger om god selskabsledelse.

BoConcepts stillingstagen og kommentarer til de samlede anbefalinger er samlet i 'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b', som er tilgængelig på selskabets hjemmeside, www.boconcept.com/da-dk/investor-relations/corporate-governance/corporate-social-responsibility-statement.

'Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b' udgør en del af ledelsesberetningen i årsrapporten 2014/15 og dækker som årsrapporten perioden fra 1. maj 2014 til 30. april 2015.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS ARBEJDE

Bestyrelsens arbejde består i at fastlægge selskabets målsætning, politik og aktivitetsområde og træffe afgørelse i alle sager, der er af usædvanlig art eller større karakter. Herudover godkender bestyrelsen direktionens forretningsstrategier og handlingsplaner, påser overholdelsen heraf og reviderer bestemmelserne, når udviklingen tilskriver det. Arbejdet er udføreligt beskrevet i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen fører endvidere tilsyn med selskabets organisation og påser, at BoConcept ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med selskabets vedtægter, øvrige retningslinjer, politikker samt gældende love og reguleringer. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion, men deltager ikke i den daglige ledelse af selskabet.

Bestyrelsen i BoConcept ansætter medlemmer af selskabets direktion og fastlægger dens arbejdsvilkår og -opgaver. Direktionen i

BoConcept er ansvarlig for, at den daglige drift af koncernen og alle de hermed forbundne selskaber sker på en forretningsmæssig og juridisk forsvarlig måde. Bestyrelsesformanden evaluerer på et årligt formelt møde resultaterne frembragt af og samarbejdet med direktionen efter fastlagte kriterier.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

Generalforsamlingen, der er BoConcepts øverste myndighed, vælger en bestyrelse på mellem tre og ni medlemmer, som suppleres af medarbejdervalgte repræsentanter og konstituerer sig med en formand og evt. en til to næstformænd.

Bestyrelsen består aktuelt af fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og to medarbejdervalgte repræsentanter.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udpeges for et år ad gangen, mens medarbejdervalgte repræsentanter vælges hvert fjerde år. Der er i BoConcept Holdings vedtægter ingen aldersgrænser for bestyrelsesmedlemmer. Det er bestyrelsens opfattelse, at det er det enkelte bestyrelsesmedlems erfaring og kvalifikationer, der er afgørende og ikke den pågældendes alder.

Bestyrelsen har henset til selskabets størrelse besluttet ikke at nedsætte separate udvalg under bestyrelsen, men lade den samlede bestyrelse drøfte og varetage forhold som revision, nominering og vederlag. Revisionsudvalgets funktion, som beskrevet i § 31 i Revisorloven, udøves således af den samlede bestyrelse.

En beskrivelse af de enkelte bestyrelsesmedlemmers kompetencer i relation til bestyrelsesarbejdet i BoConcept er gengivet på hjemmesiden og i årsrapporten. Sammensætningen af medlemmer sikrer efter bestyrelsens opfattelse både en kompetencemæssig bredde og dybde i tilgangen til bestyrelsens arbejde. En samlet beskrivelse af de ønskede kompetencer i bestyrelsen er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

BESTYRELSENS ARBEJDE I 2014/15

Bestyrelsen har i regnskabsåret 2014/15 afholdt 6 ordinære møder, hvilket er udtryk for en normal mødeaktivitet. Den strategiske optimering af BoConcepts forretningsgrundlag og –model har været i fokus for bestyrelsens arbejde i regnskabsåret 2014/15. For at sikre maksimal support og eksekveringskraft bag de operationelle tilpasninger forbundet hermed, foretog man i december 2014 en intern rokade i bestyrelsen i BoConcept Holding A/S, hvormed Peter Thorsen blev konstitueret som bestyrelsesformand og Viggo Mølholm som næstformand.

Bestyrelsesformandens årlige evaluering af bestyrelsens, formandsskabets og de enkelte bestyrelsesmedlemmers arbejde er grundet formandsskifte udskudt og derfor ikke gennemført.

VEDTÆGTSÆNDRINGER

Generalforsamlingen vedtager vedtægtsændringer og træffer alle øvrige beslutninger baseret på simpelt stemmeflertal, for så vidt der ikke efter Selskabslovens bestemmelser eller vedtægterne kræves særligt stemmeflertal eller repræsentation.

VEDERLAGSPOLITIK

BoConcepts vederlagspolitik skal sikre, at selskabet er i stand til at tiltrække og fastholde kvalificerede medlemmer til selskabets bestyrelse, direktion og øvrige ledelse, og at interesserne med aktionærerne er sammenfaldende. Det indebærer, at aflønningen skal være konkurrencedygtig og rimelig under hensynstagen til sammenlignelige børsnoterede og internationalt opererende selskaber samt baseret på langsigtet værdiskabelse.

Medlemmer af selskabets bestyrelse, både de generalforsamlingsvalgte og medarbejderrepræsentanter, aflønnes med et fast årligt grundhonorar baseret på karakteren og omfanget af bestyrelsesarbejdet samt niveauet i sammenlignelige børsnoterede selskaber. Formanden for bestyrelsen modtager 3 gange grundhonoraret, mens bestyrelsens næstformand modtager 1,5 gange grundhonoraret.

For specifikke ad-hoc-arbejder, der ligger uden for det normale bestyrelsesarbejde, der er beskrevet i forretningsordenen, kan bestyrelsesmedlemmer endvidere modtage vederlag. Bestyrelsen har således indgået en separat aftale med Viggo Mølholm vedrørende en række ikke-bestyrelsesrelaterede konsulentytelser inden for koncept- og kollektionsudvikling m.v. Aftalen genforhandles årligt med bestyrelsesformanden.

Det samlede vederlag til selskabets direktion udgøres af indtil tre faste og to variable elementer:

Faste elementer

- En fast grundløn
- Ikke-monetære ydelser som firmabil, telefon og avis
- Bidragsbaseret pension

Variable elementer

- Ikke-aktiebaseret incitamentsordninger
- Langsigtet incitamentsordning

Direktionsmedlemmernes vederlag fastlægges årligt af formandsskabet under hensynstagen til ansvar og markedsniveau samt med

fokus på direktionens historiske performance og forventningerne til selskabets udvikling det kommende år.

Det variable vederlagselement for direktionen består af et bonusprogram baseret på specifikke målsætninger fastsat af bestyrelsen, som knytter sig til selskabets indtjening og til individuelle forhold. Bonustildelingen kan maksimalt udgøre 50% af den faste, årlige grundløn.

Herudover kan det variable vederlagselement indeholde langsigtede aktiebaserede incitamentsprogrammer i form af optioner og/eller aktietegningsretter (warrants). De skal medvirke til at motivere et resultatorienteret og værdiskabende fokus blandt direktion og ledende medarbejdere, som er sammenfaldende med aktionærernes interesser. Der er aktuelt ingen aktiebaserede incitamentsprogrammer.

Direktionens medlemmer har ikke specielle opsigelsesvarsler og fratrædelsesordninger. De enkelte direktionsmedlemmer har et opsigelsesvarsel på 12 måneder ved opsigelse fra BoConcepts side.

BoConcepts vederlagspolitik er godkendt på selskabets generalforsamling i august 2012. For en nærmere gennemgang af selskabets vederlagspolitik henvises til selskabets hjemmeside www.boconcept.com/da-dk/investor-relations/remuneration-policy.

MANGFOLDIGHED ER EN NØDVENDIGHED FOR SUCCES

Som en international virksomhed har BoConcept gennem en årrække aktivt søgt at udbrede mangfoldighed i organisationen ud fra ønsket om at være en attraktiv arbejdsplads, sikre forståelsen for kundernes behov, underbygge talentudvikling og virksomhedskultur samt skabe fundamentet for en succesfuld udrulning af den globale forretningsmodel.

BoConcept vedtog i 2013 en mangfoldighedspolitik, der skal fremme dette arbejde og skabe yderligere fokus på mangfoldighed i hele koncernen. Politikken redegør bl.a. for BoConcepts syn på og initiativer vedrørende mangfoldighed og indeholder mål for andelen af kvinder i bestyrelse og på øvrige ledelsesniveauer.

Målsætningen er, at andelen af kvinder i chef- og mellemliderstillinger er repræsentativt i forhold til andelen af kvinder i den samlede organisation, og at andelen af kvinder i bestyrelse og direktion øges fra nul i dag til minimum 20% inden udgangen af 2017.

I 2014/15 er der ikke sket udskiftninger i bestyrelsen, hvorfor andelen er uændret.

RESULTAT	2014/15
Kvindelige ansatte i BoConcept A/S og datterselskaber	273 af 612 (45%)
Kvindelige chefer og mellemledere i BoConcept A/S og datterselskaber	15 af 48 (31%)
Kvindelige medlemmer af direktionen i BoConcept Holding A/S	0 af 3 (0%)
Kvindelige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen i BoConcept Holding A/S	0 af 4 (0%)

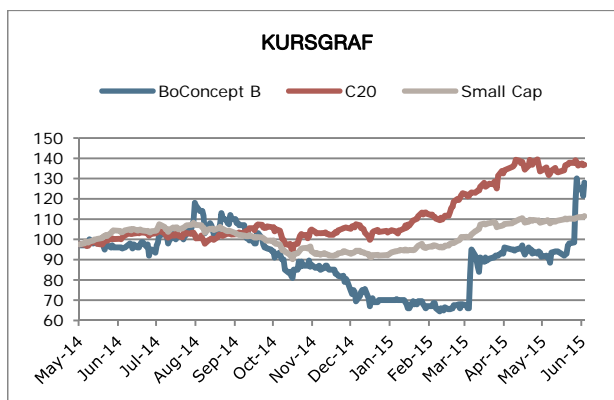
Mangfoldighedspolitik og -redegørelsen forefindes på selskabets hjemmeside under www.boconcept.com/da-dk/boconcept/about-boconcept/diversity-policy. Redegørelsen udgør den lovpligtige mangfoldighedsredegørelse for 2014/15, som er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens § 99 b, er en bestanddel af BoConcepts årsrapport for 2014/15 og dækker samme periode som denne.



Investor relations

BOCONCEPTS OVERORDNEDE MÅLSÆTNING ER KONTINUERLIGT AT ØGE VÆRDISKABELSEN OG SIKRE AKTIONÆRERNE ET ATTRAKTIVT AFKAST VIA EN IKKE-KAPITALKRÆVENDE FORRETNINGSMODEL

BoConcept Holding A/S' aktiekapital udgøres af A- og B-aktier. B-aktierne har siden 1984 været noteret på NASDAQ OMX Copenhagen, handles under fondskode DK00600050201 og indgår i SmallCap-indekset.



Der er i regnskabsåret 2014/15 i alt handlet 626.752 stk. B-aktier, svarende til en gennemsnitlig daglig handel på ca. 2.477 aktier eller ca. 210.000 kr., hvilket er en stigning i handelsaktiviteten i forhold til foregående regnskabsår.

AKTIEKAPITAL

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

AKTIEDATA			
	A-aktier	B-aktier	Samlet
Antal aktier	240.000	2.622.119	2.862.119
Nominel værdi pr. aktie	10 kr.	10 kr.	10 kr.
Antal stemmer (stemmeandel,%)	2.400.000 (47,8%)	2.622.119 (52,2%)	5.022.119 (100%)

Bestyrelsen er i henhold til vedtægterne indtil næste ordinære generalforsamling bemyndiget til at træffe beslutning om optagelse af lån mod udstedelse af konvertible gældsbreve uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer. Lånevilkår samt regler og vilkår for konvertering af lånene fastsættes af bestyrelsen. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til ved gennemførelse af konvertering at

udvide selskabskapitalen gennem udstedelse af nye B-aktier indtil fem år efter de konvertible gældsbreves udstedelse.

BoConcept Holdings bestyrelse er i henhold til vedtægterne og selskabslovens §198 bemyndiget til frem til selskabets ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier indtil 10% af den samlede aktiekapital.

Beholdningen af egne aktier udgør pr. 30. april 2015 11.400 stk. aktier, svarende til 0,4% af aktiekapitalen. Beholdningen af egne aktier er bogført til nul.

KAPITALSTRUKTUR

Bestyrelsen i BoConcept Holding forholder sig løbende til selskabets aktie- og kapitalstruktur og har fastlagt en målsætning om en langsigtet egenkapitalandel på 40-50% i forhold til balancesummen.

Under forudsætning af, at egenkapitalandelen mindst er på niveau med den langsigtede målsætning, samt pengestrømme og likviditet ikke investeres i organiske eller akkvisitive væksttiltag, vil overskydende likviditet fra et givent års resultat efter skat blive tilbagebetalt til aktionærerne, enten som udbyttebetalinger, via aktietilbagekøbsprogrammer eller som en kombination heraf. Til grund for tilbagebetalingsformen vil bestyrelsen lægge varetagelse af selskabets og aktionærernes bedste interesse til grund.

UDBYTTE

BoConcept Holding ønsker at tilbyde sine aktionærer adgang til langsigtet værdiskabelse og en løbende udbyttestrøm, så der opnås et attraktivt direkte afkast på en aktieinvestering i selskabet.

Bestyrelsen i BoConcept Holding forholder sig løbende til selskabets aktie- og kapitalstruktur. Idet selskabets vækststrategi ikke er kapitalkrævende, har bestyrelsen fastsat en målsætning om, at selskabets langsigtede egenkapitalandel bør være 40-50% af balancesummen. Under forudsætning af at målsætningerne for kapitalstruktur er opfyldt, prioriteres det, at overskydende likviditet efter eventuelle investeringer i organiske eller akkvisitive væksttiltag, som kan øge det langsigtede afkast på den investerede kapital, tilbagebetales til aktionærerne.

Betalingen kan ske via udbyttebetalinger, som tilbagekøb af egne aktier eller som en kombination heraf, hvis dette skønnes hensigtsmæssig for selskab og aktionærer.

For regnskabsåret 2014/15 indstilles på denne baggrund til generalforsamlingen, at der ikke betales udbytte.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING

	Antal aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemme %
BoConcept Invest ApS	240.000	272.960	512.960	17,92	53,22
SmallCap Danmark A/S		341.182	341.182	11,92	6,79
Kirk & Thorsen Invest A/S		180.850	180.850	6,32	3,60
Mitiska B.V. Bruxelles, Belgien		159.350	159.350	5,57	3,17
Øvrige aktionærer		1.656.377	1.656.377	57,88	32,99
I alt ekskl. egne aktier	240.000	2.610.719	2.850.719	99,61	99,77
Egne aktier		11.400	11.400	0,39	0,23
I alt	240.000	2.622.119	2.862.119	100,00	100,00

AKTIONÆRER

Antallet af navnenoterede aktionærer udgør pr. 30. april 2015 1.220 mod 1.264 året før. Ovenstående tabel viser de aktionærer, der ifølge Værdipapirhandelslovens §29 har anmeldt aktiebesiddelse på over 5% af den samlede aktiekapital.

BoConcept Holdings aktionærfortegnelse føres af:

VP Securities A/S
Weidekampsgade 14
PO Boks 4040
2300 København S

GENERALFORSAMLING

BoConcept Holding afholder ordinær generalforsamling torsdag, den 27. august 2015 kl. 16.00 på selskabets hovedkontor – Mørupvej 16, 7400 Herning.

INVESTOR RELATIONS

Formålet med BoConcepts investor relations-aktiviteter er at sikre, at relevant, præcis og rettidig information om koncernens forretningsgrundlag og udvikling tilgår kapitalmarkedet og andre interessenter på et konsistent grundlag. Herved søger ledelsen at øge likviditeten i selskabets aktie samt tilsikre, at en fair og effektiv kursdannelse på aktien kan finde sted, som til stadighed afspejler selskabets evne til at generere værdi til aktionærerne.

SELSKABSMEDDELELSER

Alle kurspåvirkende og øvrige væsentlige informationer om BoConcept offentliggøres først via NASDAQ OMX Copenhagen. Informationerne distribueres umiddelbart herefter til de medier,

aktionærer, investorer, aktieanalytikere og øvrige interessenter, som har tilmeldt sig selskabets investorservice på hjemmesiden www.boconcept.com/da-dk/investor-relations/irserviceandcontact.

Ud over årsrapporten offentliggør BoConcept Holding delårsrapporter hvert kvartal samt fondsbørsmeddelelser om vigtige tiltag, der vedrører den strategiske, operationelle eller finansielle udvikling i selskabet. Alle nyheder er umiddelbart tilgængelige på selskabets hjemmeside straks efter offentliggørelse.

INVESTORMØDER OG ANALYTIKERDÆKNING

BoConcept er i løbende kontakt med investorer og aktieanalytikere og afholder regelmæssige præsentationer, møder og telefonkonferencer, hvor resultater, strategi og risici drøftes.

I en periode på 3 uger før publicering af regnskabsmeddelelser afholder BoConcept ikke investormøder.

BoConcept dækkes pr. 30. juni 2015 af følgende aktieanalytikere:

Poul Ernst Jessen, Danske Markets Equities

KONTAKT

Kontakten med aktionærer, potentielle investorer og aktieanalytikere varetages af:
Hans Barslund, CFO
E-mail: hb@boconcept.com
Telefon: (+45) 70 13 13 66

For flere relevante informationer omkring BoConcept Holding henvises til selskabets hjemmeside www.boconcept.com.

SELSKABSMEDDELELSER

25.06.14	7/14	Finanskalender
27.06.14	8/14	Årsrapport 2013/14
02.07.14	9/14	Insideres handler
25.07.14	10/14	Strategisk partneraftale om accelerering af butikseksponering i Kina
05.08.14		Generalforsamling 2014
27.08.14	11/14	Kvartalsrapport 1. kvartal - 2014/15
09.09.14	12/14	Reviderede vedtægter
21.10.14	13/14	Storaktionærmeddelelse
05.12.14	14/14	Kvartalsrapport 2. kvartal - 2014/15
05.12.14	15/14	Intern rokade i bestyrelsen i BoConcept Holding A/S
16.12.14	16/14	Insideres handler
18.12.14	17/14	Insideres handler
22.12.14	18/14	Insideres handler
19.02.15	1/15	Finanskalender
05.03.15	2/15	Delårsrapport Q3 - 2014/15
13.03.15	3/15	Insideres handler
25.03.15	4/15	Ny Chief Operating Officer (COO) i BoConcept Holding
27.05.15	5/15	Opjustering af forventninger til regnskabsåret 2014/15

FINANSKALENDER FOR REGNSKABSÅRET 2015/16

27.08.2015	Delårsrapport, 1. kvartal 2015/16
02.12.2015	Delårsrapport, 2. kvartal 2015/16
03.03.2016	Delårsrapport, 3. kvartal 2015/16

Social ansvarlighed

ET VIGTIGT ELEMENT I BOCONCEPTS
GLOBALE BRAND ER ØNSKET OM AT TAGE
ANSVAR FOR MENNESKER, MILJØ OG
SOCIALE FORHOLD. KONCERNENS CSR-
POLITIK SKAL ETABLERE OG FASTHOLDE
EN SUND BALANCE MELLEM
MILJØMÆSSIG PÅVIRKNING OG
FORRETNINGSMÆSSIGE HENSYN OG
DEFINERE, HVORDAN SELSKABET, DETS
MEDARBEJDERE OG LEVERANDØRER SKAL
AGERE I FORHOLD TIL OMGIVELSERNE

Ved at følge koncernens etiske regelsæt og handle bæredygtigt både lokalt og globalt ønsker BoConcept at sikre menneskerettigheder og optimalt hensyn til miljøet samt fremme etisk adfærd og social ansvarlighed i hele værdikæden. Gennem bedre branding, risikostyring og kvalitetskontrol bidrager indsatsen samtidig til at optimere virksomhedens konkurrenceevne og drift. Derfor er Corporate Social Responsibility (CSR) et integreret strategisk ledelsesværktøj i BoConcept.

FOKUSOMRÅDER OG AKTIVITETER INDEN FOR MILJØ OG KLIMA

BoConcept tilsluttede sig i 2009 FN's Global Compact. Koncernens CSR-politik, der udstikker rammerne for koncernens initiativer og prioriteringer på området, knytter sig til derfor til Global Compacts 10 principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, respekt for miljøet og forbuddet mod bestikkelse.

BoConcepts CSR-strategi fokuserer på to hovedområder: miljørigtig og sikkerhedsmæssig korrekt produktion hos underleverandører samt minimering af CO₂-emission fra transport og logistik.

BoConcepts leverandører skal følge BoConcepts adfærdskodeks (Code of Conduct). Baseret på danske og internationale standarder for kvalitet, miljø og arbejdsprocesser søger adfærdskodekset at tilsikre, at BoConcepts produkter fremstilles under hensyntagen til arbejdstagerrettigheder og med så begrænset miljøpåvirkning som muligt. I regnskabsåret 2014/15 har BoConcept med glæde noteret sig leverandørernes styrkede fokus på at reducere produktionernes miljøpåvirkning. Indsatsen er både rettet mod forbedring af arbejdsmiljø og mod tiltag, der reducerer energiforbruget via genanvendelse mv. I regnskabsåret 2015/16 vil BoConcept gøre CSR audits til en integreret del af de regelmæssige leverandørbesøg og målrettet arbejde mod at sikre, at 70% af polster- og plademøbelindkøbene foretages hos leverandører med fastlagte CSR og Global Compact relaterede handlingsplaner.

Transport og logistik er væsentlige elementer, når BoConcepts kollektion skal distribueres globalt. En effektiv supply chain er central for at optimere produktivitet og reducere den CO₂-emission, selskabet direkte og indirekte forårsager. Den store opgave med at kortlægge og dokumentere CO₂-emissionen relateret til sourcing og salg er fortsat i regnskabsåret 2014/15. I regnskabsåret 2015/16 vil kortlægningen af koncernens europæiske vejtransportrelaterede CO₂-emission fortsætte, og der vil blive efterstræbt løsninger, der minimerer vores distributionsaktiviteters påvirkning på miljøet mest muligt.

En detaljeret gennemgang af BoConcepts operationelle initiativer i tation til de fremtidige tiltag, målsætninger og forventninger findes i BoConcepts fremskridtsrapport til FN's Global Compact. BoConcept

har valgt at lade fremskridtsrapporten udgøre den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven § 99 a. Fremskridtsrapporten forefindes på selskabets hjemmeside under www.boconcept.com/da-dk/boconcept/corporate-responsibility/-global-compact og er en bestanddel af BoConcepts årsrapport for 2014/15 og dækker samme periode som denne.

MEDARBEJDERNE ER BOCONCEPTS STØRSTE AKTIV

BoConcept beskæftigede ved udgangen af april 2015 612 medarbejdere mod 627 på samme tidspunkt året før. Af den samlede medarbejderstyrke var 341 beskæftiget i Danmark.

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

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

PERFORMANCE OG UDVIKLING GENNEM BREAKTHROUGH LEADERSHIP

BoConcept implementerede i 2013 en performanceorienteret ledelsesstrategi, Breakthrough Leadership, i hele virksomheden. Med en markant stærkere og mere målrettet ledelsesfilosofi er fokus på at optimere alle processer og fjerne administrativt støj, så ressourcerne kan koncentreres om salg, kunder og effektivitet. Dermed skaber strategien helt nye og væsentligt mere ambitiøse rammer for udvikling af det enkelte individs og butikernes fulde potentiale.

Breakthrough Leadership er baseret på konstant træning, motivation og månedlige opfølgninger til alle medarbejdere i forhold til konkrete selvudviklings- og salgsmålsætninger. Alle chefer, medlemledere, franchisetagere og store managers i BoConcept følger et fastlagt uddannelsesforløb, hvor strategien løbende omsættes til konkrete salgsoptimerende tiltag og værktøjer gennem coaching, planlægning og opfølgning.

Bestyrelse & direktion



Peter Thorsen (formand)
Født 1966, indtrådte i
BoConcepts bestyrelse i 2013

ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

EBP Holding A/S (Danmark), Kirk & Thorsen A/S (Danmark), Kirk & Thorsen Invest A/S (Danmark), Modulex Holding ApS (Danmark), Aktieselskabet af 1. December 2004 (Danmark), Biblioteksmedier A/S (Danmark), Genan A/S (Danmark), Genan Holding A/S (Danmark), Genan Invest A/S (Danmark), Modulex A/S (Danmark), TK Development A/S (Danmark), Droob ApS (Danmark), Starco Europe A/S (Danmark)

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Peter Thorsen er adm. direktør for Kirk & Thorsen A/S. Han har i sin karriere haft ledende stillinger hos Louis Poulsen, Bison A/S, Basta og Marwi International. Peter beskæftiger sig indgående med strategisk ledelse og forretningsudvikling og har derudover særlige kompetencer inden for regnskabsmæssige og finansielle forhold samt risikostyring.



Viggo Mølholm (næstformand)
Født 1952, indtrådte i
BoConcepts bestyrelse i 2012

ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Ball Group A/S (Danmark), Brands4kids A/S (Danmark), Leander A/S (Danmark), Mads Eg Damgaards Familiefond (Danmark), Karup Partners A/S (Danmark)

UAFHÆNGIGHED:

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

Viggo Mølholm har siden 1977 været ansat i selskaber tilknyttet BoConcept Holding, hvori han i perioden fra 1997 til 2012 var CEO. Under hans ledelse har BoConcept gennemgået en markant transformation fra møbelproducent til global retailorienteret konceptholder inden for livstils møbler. Foruden international ledelseserfaring med retailvirksomhed har Viggo særlige kompetencer inden for møbelindustri, konceptudvikling og design.



Preben Bager
Født 1948, indtrådt i
BoConcepts bestyrelse i 2013

ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Jensens Bøfhus (Danmark)

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Preben Bager har i sin karriere haft ledende stillinger hos Nobia AB, Magnet Ltd. og HTH Køkkener A/S. Hans særlige kompetencer omfatter international butiksdrift og sourcing, udvikling af globale og regionale brands samt markedsføring.



Henrik Burkal
Født 1967, indtrådt i
BoConcepts bestyrelse i 2013

ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

REMA Grønt A/S (Danmark), REMA 1000 Franchise AS (Norge), REMA Distribution AS (Norge), REMA Ejendom Danmark A/S (Danmark), EDC-gruppen a/s (Danmark)

UAFHÆNGIGHED:

Opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed.

Henrik Burkal er adm. direktør for REMA 1000 Danmark A/S. Han har i sin karriere haft ledende stillinger hos NETTO og CCI Europe og har således i årevis beskæftiget sig med udvikling af internationale retailkoncepter og –organisationer på både strategisk og operationelt niveau. Hans særlige kompetencer omfatter desuden franchising, fastlæggelse og eksekvering af vækststrategier, effektivisering samt værdibaseret ledelse.



Joan Bjørnholdt Nielsen
(medarbejdervalgt)
Født 1963, indtrådt i
BoConcepts bestyrelse i 2011

ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Ingen

UAFHÆNGIGHED:

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

Joan Bjørnholdt Nielsen har siden 2002 været ansat som leder af Retail Operations Support og har været ansvarlig for implementering og support af systemer til BoConcept-butikkerne. Før dette var Joan ansat hos Inbodan A/S som it-chef.



Poul Brændgaard
(medarbejdervalgt)
Født 1961, indtrådt i
BoConcepts bestyrelse i 2011

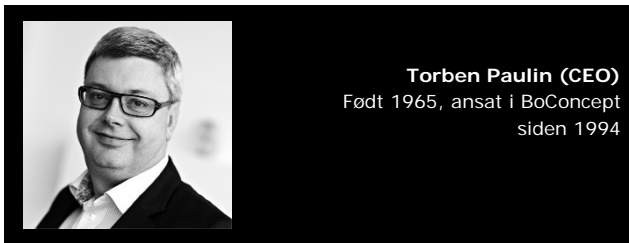
ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Ingen

UAFHÆNGIGHED:

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

Poul Brændgaard har været ansat hos BoConcept siden 1991 bl.a. som afdelingsleder i produktionen i Ølgod. Før dette var Poul ansat som værkfører hos Bema Industrilakering A/S.



ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Olitec Packaging Solutions A/S



ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Compo Tech A/S



ØVRIGE BESTYRELSES- OG DIREKTIONSHVERV:

Ingen

BESTYRELSENS OG KONCERN DIREKTIONENS AKTIEPOSTER I BOCONCEPT HOLDING A/S

	Beholdning 01.05.2014	Tilgang 2014/15	Afgang 2014/15	Beholdning 30.04.2015	Markedsværdi tkr.
Bestyrelse					
Peter Thorsen*, formand	143.850	37.000	0	180.850	16.548
Viggo Mølholm**, næstformand	357.192	256.480	0	613.672	56.151
Henrik Burkal	0	0	0	0	0
Preben Bager	5.184	7.769	0	12.953	1.185
Joan Bjørnholdt Nielsen	1.173	6	0	1.179	108
Poul Brændgaard	502	10	0	512	47
Direktion					
Torben Paulin	75.812	0	0	75.812	6.937
Hans Barslund	67.784	0	0	67.784	6.202
Peter Raupach Linnet	0	0	0	0	0

*Peter Thorsens beholdning ejes af Kirk & Thorsen Invest A/S, hvor Peter Thorsen er medejer og bestyrelsesmedlem.

** I Viggo Mølholms beholdning er indregnet BoConcept Invest ApS' andel, hvor Viggo Mølholm indirekte ejer 100% af selskabskapitalen.

Ledelsens regnskabs- påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014/15 for BoConcept Holding A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver,

passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014-30. april 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 30. juni 2015

DIREKTION

Torben Paulin
CEO

Hans Barslund
CFO

Peter Raupach Linnet
COO

BESTYRELSE

Peter Thorsen
Formand

Viggo Mølholm
Næstformand

Preben Bager

Henrik Burkal

Joan Bjørnholdt Nielsen*

Poul Brændgaard*

* Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejerne i BoConcept Holding A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BoConcept Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2014–30. april 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

PRICEWATERHOUSECOOPERS, STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor

Henrik Skjøtt Sørensen
Statsautoriseret revisor

Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014–30. april 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014–30. april 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Herning, den 30. juni 2015

Resultat- opgørelse og total- indkomst- opgørelse for koncernen

		(tkr.)	
RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. MAJ - 30. APRIL			
		2014/15	2013/14
3	Omsætning	1.147.513	1.049.469
4,5	Produktionsomkostninger	(681.779)	(600.679)
Bruttoresultat		465.734	448.790
4,5	Distributionsomkostninger	(369.358)	(373.219)
4-6	Administrationsomkostninger	(83.216)	(93.465)
7	Andre driftsindtægter	1.891	337
8	Andre driftsomkostninger	0	(4.161)
Driftsresultat før særlige poster (EBIT før særlige poster)		15.051	(21.718)
9	Særlige poster	(65.795)	0
Driftsresultat (EBIT)		(50.744)	(21.718)
10	Finansielle indtægter	7.064	4.520
11	Finansielle omkostninger	(14.932)	(6.534)
Resultat før skat		(58.612)	(23.732)
12	Skat af årets resultat	1.500	10.893
Årets resultat		(57.112)	(12.839)
Fordeles således:			
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S		(56.874)	(11.810)
Minoritetsinteresserne		(238)	(1.029)
		(57.112)	(12.839)
13	Resultat pr. aktie	(20,1)	(4,1)
	Resultat pr. aktie	(20,1)	(4,1)
	Udvandet resultat pr. aktie	(20,1)	(4,1)
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
		2014/15	2013/14
Periodens resultat		(57.112)	(12.839)
Poster der senere kan recirkuleres til resultatopgørelsen:			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter før skat		(994)	727
Afregning af sikringsinstrumenter		(507)	(453)
Kursregulering udenlandske enheder		4.250	(4.966)
Skat af totalindkomstopposter		353	(67)
Årets totalindkomst		(54.010)	(17.598)
Fordeles således:			
Aktionærerne i BoConcept Holding A/S		(53.772)	(16.569)
Minoritetsinteresserne		(238)	(1.029)
Årets totalindkomst		(54.010)	(17.598)

Balance

for koncernen

		(tkr.)	
PR. 30. APRIL		2015	2014
AKTIVER			
	Goodwill	12.574	16.323
	Masterrettigheder	36.599	42.225
	Software	24.570	22.085
	Immaterielle aktiver under udførelse	798	6.572
14	Immaterielle aktiver i alt	74.541	87.205
	Grunde og bygninger	59.138	65.420
	Indretning lejede lokaler	14.605	23.648
	Tekniske anlæg og maskiner	16.776	17.886
	Driftsmateriel og inventar	5.484	7.873
	Materielle aktiver under opførelse	292	514
15	Materielle aktiver i alt	96.295	115.341
16	Udskudt skat	12.424	8.610
17	Andre finansielle aktiver	21.838	24.863
17	Deposita	11.631	13.202
	Andre langfristede aktiver i alt	45.893	46.675
	Langfristede aktiver i alt	216.729	249.221
18	Varebeholdninger	151.252	143.381
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	122.631	144.522
20	Andre tilgodehavender	23.199	28.406
	Likvide beholdninger	12.416	16.320
	Kortfristede aktiver i alt	309.498	332.629
	AKTIVER I ALT	526.227	581.850

Balance

for koncernen

		(tkr.)	
PR. 30. APRIL		2015	2014
PASSIVER			
	Aktiekapital	28.621	28.621
	Reserve for kursregulering	(2.036)	(6.286)
	Reserve for sikringstransaktioner	(2.124)	(976)
	Overført resultat	132.866	188.897
	Foreslået udbytte	0	0
21	Aktionærerne i BoConcept Holding A/S andel af egenkapitalen	157.327	210.256
	Minoritetsinteresser	0	(812)
21	Egenkapital i alt	157.327	209.444
16	Udskudt skat	12.192	11.747
23	Andre hensættelser	10.316	9.484
24,31	Realkredit- og kreditinstitutter	66.287	68.940
	Langfristede forpligtelser i alt	88.795	90.171
22	Medarbejderobligationer	0	1.299
24,31	Realkredit- og kreditinstitutter	51.001	57.924
	Leverandørgæld	122.197	118.485
	Forudbetaling fra kunder	40.555	39.818
	Skyldig selskabsskat	0	(387)
	Andre gældsforpligtelser	66.352	65.096
	Kortfristede forpligtelser i alt	280.105	282.235
	Forpligtelser i alt	368.900	372.406
PASSIVER I ALT		526.227	581.850
25	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
29	Valutarisiko		
30	Nærtstående parter		
31	Nye regnskabsreguleringer		

Egenkapital- opgørelse for koncernen

(tkr.)

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for kurs- regule- ringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2013	28.621	(1.183)	(1.320)	201.914	0	228.032
Aktiebaseret vederlæggelse warrants				(1.263)		(1.263)
Salg egne aktier				56		56
Udloddet udbytte					0	0
Foreslået udbytte					0	0
Udbytte egne aktier				0		0
Årets transaktioner med aktionærerne	0	0	0	(1.207)	0	(1.207)
Årets totalindkomst		207	(4.966)	(11.810)		(16.569)
Egenkapital 30. april 2014	28.621	(976)	(6.286)	188.897	0	210.256
Aktiebaseret vederlæggelse warrants				0		0
Overtaget minoritetsandel				843		843
Salg egne aktier				0		0
Udloddet udbytte					0	0
Foreslået udbytte					0	0
Årets transaktioner med aktionærerne	0	0	0	843	0	843
Årets totalindkomst		(1.148)	4.250	(56.874)		(53.772)
Egenkapital 30. april 2015	28.621	(2.124)	(2.036)	132.866	0	157.327

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver der er disponible til udlodning.

Resultatdisponeringen fremgår af moderselskabets resultatopgørelse, herunder udbytte pr. aktie.

Penge- strøms- opgørelse for koncernen

		(tkr.)	
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN		2014/15	2013/14
	Omsætning	1.147.513	1.049.469
	Driftsomkostninger	(1.198.257)	(1.071.187)
26	Regulering for ikke kontante poster	117.251	79.542
27	Ændring i driftskapital	(33.094)	(42.675)
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	33.413	15.149
	Renteindbetalinger og lignende	7.064	4.520
	Renteudbetalinger	(15.690)	(6.066)
	Betalt selskabsskat	(6.210)	(8.631)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.577	4.972
	Køb af immaterielle aktiver	(8.589)	(25.205)
	Salg af immaterielle aktiver	0	0
	Køb af materielle aktiver	(8.247)	(28.426)
	Salg af materielle aktiver	0	0
	Køb af finansielle aktiver	(5.651)	(16.586)
	Salg af finansielle aktiver	9.280	7.186
28	Køb af virksomheder	0	0
28	Salg af virksomheder	0	3.587
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	(13.207)	(59.444)
	Pengestrømme før finansieringsaktivitet	5.370	(54.472)
	Optagelse af langfristede lån	9.846	33.943
	Afdrag på langfristet gæld	(11.695)	(8.508)
	Medarbejderobligationer	(1.299)	(1.375)
	Aktionærerne:		
	Overtaget minoritetsandel	843	0
	Køb egne aktier	0	0
	Salg egne aktier	0	56
	Betalt udbytte	0	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.305)	24.116
	Årets pengestrøm	3.065	(30.356)
	Likvider med fradrag af kortfristet bankgæld, primo	(31.712)	(888)
	Kursregulering af likvider	758	(468)
	Likvider ultimo	(27.889)	(31.712)
	Beløbet kan specificeres således:		
	Likvide beholdninger uden rådighedsbegrænsninger	12.416	16.320
	Kortfristet gæld til kreditinstitutter, jf. note 31	(40.305)	(48.032)
		(27.889)	(31.712)

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for perioden 1. maj til 30. april aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Grundlag for udarbejdelsen

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

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

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

Der er foretaget enkelte reklassificeringer i resultatopgørelsen og balancen, som hverken påvirker resultatet eller egenkapitalen. Bortset herfra er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år med undtagelse af implementeringen af nye regnskabsstandarder jf. nedenfor.

Koncernregnskabet og årsrapporten aflægges i TKR.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Ingen nye standarder eller fortolkningsbidrag af betydning for resultatet og egenkapitalen er blevet implementeret i 2014/15.

Beskrivelse af nye ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag er indeholdt i note 32.

Koncernregnskabet og virksomhedssammenslutninger

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

En oversigt over koncernvirksomhederne fremgår af side 9.

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

Erhvervelse af nye virksomheder behandles regnskabsmæssigt efter overtagelsesmetoden. For køb efter 1. juli 2009 opgøres anskaffelsesprisen som dagsværdien af de afgivne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte aktier. Anskaffelsesprisen indeholder dagsværdien af eventuelle betingede vederlag (earn-outs). Omkostninger ved erhvervelsen omkostningsføres i den periode, hvor de afholdes.

Identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, der er henholdsvis erhvervet og overtaget i en virksomhedssammenslutning, måles ved første indregning til dagsværdi på anskaffelsestidspunktet. Eventuelle positive forskelle mellem kostprisen og dagsværdien af koncernens andel af de identificerbare erhvervede nettoaktiver indregnes som goodwill.

Nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet. En eventuel avance eller et eventuelt tab i forhold til den regnskabsmæssige værdi på afståelsestidspunktet resultatføres ved salg i det omfang kontrollen over dattervirksomheden tillige afgives.

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Sammenligningstal i relation til resultatopgørelsen tilpasses dog i forbindelse med ophørte aktiviteter.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan som følge af ændringer i måling af nettoaktiver reguleres indtil et år efter anskaffelsestids-punktet, når goodwill ved første indregning er opgjort på et foreløbigt grundlag.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter fuldt ud.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes på tidspunktet for påbegyndelse af leasingkontrakten i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivitet og nutidsværdien af minimumsleasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme principper som fastlagt for virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter, herunder huslejeaftaler, betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen på tilgodehavender, gæld og andre monetære poster, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Aktiebaseret vederlæggelse

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

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

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

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black-Scholes-formlen.

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

Medarbejderaktier

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

Segmentoplysninger

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. Aktiver og anlægsinvesteringer i de geografiske oplysninger er opgjort efter produktionsapparatets placering.

RESULTATOPGØRELSE

Omsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder eksempelvis særlige nedskrivninger for værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt omstruktureringer. Særlige poster indeholder også evt. tilbageførsler eller reguleringer til tidligere foretagne nedskrivninger og hensættelser.

Særlige poster som beskrevet ovenfor vises særskilt i resultatopgørelsen.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag vedrørende anvendelse af eller modtaget refusion for skattemæssige underskud og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst hhv. egenkapitalen med den del, der kan henføres til beløb indregnet i anden totalindkomst eller posteringer på egenkapitalen.

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

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

BALANCEN

IMMATERIELLE AKTIVER

Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Ledelsen vurderer, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er datterselskabsniveau.

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Masterrettigheder

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

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

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

Udviklingsomkostninger

Virksomheden foretager ingen forskning. Udvikling af nye produkter og produktfornyelser foretages i samarbejde med eksterne designere. Der indregnes ikke udviklingsomkostninger i balancen, idet disse ikke kan opgøres pålideligt, og da der ofte er tale om produktfornyelser.

Software

Software er erhvervet eksternt og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Afskrivninger foretages over tre til otte år.

MATERIELLE AKTIVER

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

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

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

Andre finansielle aktiver

Værdipapirer indregnes til dagsværdi.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender ud fra en konkret risiko for manglende betalingsevne samt en gruppevis nedskrivning på øvrige franchisetagere baseret på en generel vurdering af risiko for manglende betalingsevne begrundet i selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

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

EGENKAPITAL

Udbytte

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

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Egne aktier

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

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

Reserve for kursreguleringer

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

Reserve for sikringstransaktioner

Rentesikringsinstrumenter optages til dagsværdi, og dagsværdireguleringer foretages over egenkapitalen for ikke-afregnede instrumenter.

FORPLIGTELSER

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne er BoConcept Invest ApS administrationsselskab i sambeskatningen og hæfter således for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende

- goodwill, og
- ikke afskrivningsberettigede ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis af forpligtelsen.

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

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

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

Noter for koncernen

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Hensatte forpligtelser

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

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

Finansielle forpligtelser

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

Forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØM

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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



Noter for koncernen

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for BoConcept Holding A/S er omtalt i risikoforhold.

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

For BoConcept Holding vil målingerne af goodwill, masterrettigheder samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 14 og for udskudt skat til note 16, hvor beløbene ligeledes fremgår. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles i balancen til amortiseret kostpris eller nutidsværdien af de fremtidige forventede betalinger, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender ud fra en konkret risiko for manglende betalingsevne samt en gruppevis nedskrivning på øvrige franchisetagere baseret på en generel vurdering af risiko for manglende betalingsevne begrundet i selskabets erfaringer fra tidligere år. Opgørelsen indeholder således en vis grad skøn.

Med baggrund i koncernens finansielle beredskab vurderes det, at koncernen har den fornødne likviditet for de kommende 12 måneder. Vurderingen er baseret på det udarbejdede budget samt kreditfaciliteterne for de kommende 12 måneder. Væsentlige afvigelser i forhold til budgettets forudsætninger har betydning for, om den fornødne likviditet er til stede.

Væsentlige vurderinger

Ledelsen udøver væsentlige vurderinger ud fra den valgte regnskabspraksis i forbindelse med indregning af masterrettigheder og goodwill.

Erhvervede masterrettigheder til at drive og opstarte nye BoConcept-butikker på et specifikt marked er indregnet i balancen. Rettighederne er tidsbegrænsede, og de erhvervede rettigheders karakteristika svarer i realiteten til goodwill. Ved overtagelser af selskaber eller aktiviteter vurderer ledelsen, hvorvidt der er overtaget en virksomhed eller overtaget enkeltstående aktiver herunder masterrettigheder og forpligtelser. Hvor der ikke overtages medarbejdere, væsentlige nettoaktiver og de kontraktmæssige forhold i øvrigt understøtter det, vurderes det, at der er erhvervet enkeltaktiver mv., herunder typisk masterrettigheder.

BoConcept-koncernen indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurderingen foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Den udskudte skatteforpligtelse er realiseret i 2014/15 i forbindelse med udtræden af international sambeskatning.

Af skatteaktivet forventes DKK 7,9 mio. udnyttet inden for 1 år.

Noter for koncernen

3 SEGMENTOPLYSNINGER (MIO KR.)

BoConcept er et globalt brand på 59 markeder verden over.
Oplysninger fra det rapporteringspligtige segment fremgår derfor direkte af resultatopgørelsen, balancen og pengestrømsopgørelsen.

Geografisk	Omsætning		Segmentaktiver		Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Norden	128,8	135,5	413,1	458,7	14,2	35,0
Resten af Europa	529,8	500,0	26,4	30,4	0,0	8,0
Nordamerika	132,9	125,1	6,5	17,8	0,0	0,0
Latinamerika	63,9	56,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Asien	247,6	196,3	80,2	75,0	2,6	10,6
Mellemøsten & Afrika	44,5	36,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Koncern i alt	1.147,5	1.049,5	526,2	581,9	16,8	53,6

Omsætningen i de geografiske oplysninger er opgjort efter kundens fysiske placering og segmentaktiver og investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver efter investeringens placering.

BoConcept-koncernen har ikke enkeltkunder, hvor den eksterne omsætning overstiger 10% af den samlede omsætning, hvorfor der ikke forekommer yderligere opdeling. For yderligere beskrivelse, se tillige anvendt regnskabspraksis.

4 OMKOSTNINGER (TKR.)

Personaleomkostninger	2014/15	2013/14
Gager og lønninger	(202.708)	(208.817)
Pensioner	(9.602)	(9.407)
Andre omkostninger til social sikring	(16.461)	(16.626)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	1.263
Øvrige personaleomkostninger	(4.095)	(3.671)
	(232.866)	(237.258)
Personaleomkostninger indregnes således:		
Produktionsomkostninger	(66.717)	(71.812)
Distributionsomkostninger	(116.156)	(113.316)
Administrationsomkostninger	(49.993)	(52.130)
	(232.866)	(237.258)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	612	627
Årets omkostninger vedr. aktiebaseret (warrants/ medarbejderaktier) vederlæggelse er indregnet således:		
Produktionsomkostninger	0	230
Distributionsomkostninger	0	418
Administrationsomkostninger	0	615
	0	1.263

Noter for koncernen

4 OMKOSTNINGER (TKR.) - FORTSAT

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2014/15			2013/14		
	Moder- virksom- hedens bestyrelse	Moder- virksom- hedens direktion	Andre ledende med- arbejdere	Moder- virksom- hedens bestyrelse	Moder- virksom- hedens direktion	Andre ledende med- arbejdere
Gager og lønninger	(1.597)	(3.377)	(4.855)	(1.610)	(3.373)	(3.468)
Bonus	0	(265)	(392)	0	0	0
Pension	0	(259)	(350)	0	(164)	(265)
Aktiebaseret vederlæggelse (warrants/medarbejderaktier)	0	0	0	82	164	123
	(1.597)	(3.901)	(5.597)	(1.528)	(3.373)	(3.610)

Det samlede vederlag til koncernens ledelse andrager (11.095) tkr. (sidste år (8.511) tkr.).

Bestyrelseshonoraret indeholder konsulentonorar og omkostninger til fri bil på (459) tkr. (sidste år (497) tkr.) til næstformanden for bestyrelsen. Denne aflønning sker for en række konsulentrelaterede opgaver.

Aktieoptionsprogrammer

Der er i 2007 tildelt andre ledende medarbejdere optioner i BoConcept Holding A/S. Optionsprogrammet omfatter 3.000 stk. aktier á 10 kr. Optionerne kan udnyttes frem til medio juni 2015. Medarbejderne har givet afkald på retten til disse.

Specifikation af udestående optioner	Bestyrelse	Direktion	Andre	Øvrige	Total	Udnyttelses- kurs*	Dagsværdi pr. option*
			ledende med- arbejdere	med- arbejdere			
Antal optioner der kan udnyttes:							
1. maj 2013	22.000	30.000	0	95.800	147.800	162	35
Overført	0	0	15.000	(15.000)	0	153	32
Tildelt 2013/14	0	0	0	0	0	0	0
Udnyttet	0	0	0	(1.300)	(1.300)	45	85
Bortfaldet	(22.000)	(30.000)	(15.000)	(71.700)	(138.700)	153	32
Udestående 30. april 2014	0	0	0	7.800	7.800		
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Tildelt 2014/15	0	0	0	0	0	0	0
Udnyttet	0	0	0	0	0	0	0
Bortfaldet	0	0	0	(7.800)	(7.800)	260	200
Udestående 30. april 2015	0	0	0	0	0		

* På tildelingstidspunktet

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

Noter for koncernen

5 AF- OG NEDSKRIVNINGER (TKR.)		2014/15	2013/14
Afskrivninger immaterielle aktiver		(11.948)	(10.352)
Nedskrivninger immaterielle aktiver		(13.067)	(1.417)
Afskrivninger materielle aktiver		(23.030)	(25.551)
Nedskrivning materielle aktiver		(5.543)	0
		(53.588)	(37.320)
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:			
Produktionsomkostninger		(10.708)	(11.077)
Distributionsomkostninger		(8.245)	(11.581)
Administrationsomkostninger		(16.026)	(14.662)
Særlige poster		(18.609)	0
		(53.588)	(37.320)
Alle nedskrivninger er indregnet i særlige poster			
Udviklingsomkostninger			
Udviklingsomkostninger afholdt i årets løb		(6.663)	(6.347)
6 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGT REVISOR (TKR.)		2014/15	2013/14
Samlet honorar PwC		(1.717)	(1.344)
Der kan specificeres således:			
Revision PwC		(1.089)	(1.034)
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed PwC		0	0
Andre ydelser PwC		(358)	(155)
Skatterådgivning PwC		(270)	(155)
		(1.717)	(1.344)
7 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (TKR.)		2014/15	2013/14
Refusioner		1.883	0
Gevinst ved salg af materielle aktiver		8	337
		1.891	337
Refusioner vedr. aktiviteterne i Kina.			
8 ANDRE DRIFTSOMKOSTNINGER (TKR.)		2014/15	2013/14
Tab ved afgang af aktiver		0	(1.188)
Omstrukturierungs- og nedlukningsomkostninger		0	(2.973)
		0	(4.161)
Omstrukturierungs- og nedlukningsomkostninger i 2013/14 relaterer sig til nedlukning af butik i Sverige og omstrukturierungsomkostninger i Frankrig.			
9 SÆRLIGE POSTER (TKR.)		2014/15	2013/14
Hensættelser debitorer		(38.220)	0
Nedskrivninger immaterielle- og materielle anlægsaktiver		(18.609)	0
Retssag i Sverige		(1.859)	0
Omstrukturierungs- og nedlukningsomkostninger		(7.107)	0
		(65.795)	0
Implementeringen af Horizon 16/17 har i regnskabsåret 2014/15 medført omkostninger til hensættelse til tab på debitorer i forbindelse med lukning og afsøgning af nye franchisetagere til franchisebutikker samt nedskrivning på goodwill og masterrettigheder. Omstrukturierungs- og nedlukningsomkostninger i 2014/15 relaterer sig til nedlukning af butikker i Danmark, Sverige, USA og Spanien samt omstrukturierungsomkostninger vedr. opsagt personale i Danmark og lukning af lager i USA.			

Noter for koncernen

10 FINANSIELLE INDTÆGTER (TKR.)		2014/15	2013/14
Øvrige renteindtægter		7.064	4.520
		7.064	4.520
11 FINANSIELLE OMKOSTNINGER (TKR.)		2014/15	2013/14
Øvrige renteomkostninger		(8.750)	(5.061)
Afrekning af sikringsinstrumenter		(507)	(453)
Valutakurstab		(5.675)	(1.020)
		(14.932)	(6.534)
12 SKAT (TKR.)		2014/15	2013/14
Årets skat kan opdeles således:			
Skat af årets resultat		1.500	10.893
Skat af totalindkomstposter		353	(67)
		1.853	10.826
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Aktuel skat		99	(1.683)
Regulering af udskudt skatteaktiv		0	22.281
Udskudt skat		649	10.319
Værdiregulering af genbeskatningssaldo som følge af udtræden af international sambeskatning		0	(22.281)
Regulering af udskudt skat, som følge af procentændring		0	160
Regulering af skat vedrørende tidligere år		1.105	2.030
		1.853	10.826
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Beregnet 23,5/24,5% skat af årets resultat før skat		13.774	5.814
Skat af totalindkomstposter		353	(67)
Skatteeffekten af:			
Afvigelse i udenlandske virksomheders skattesats ift. dansk skattesats (netto)		278	(150)
Ikke skattepligtige indtægter og ej fradragsberettigede omkostninger		(3.877)	191
Underskud uden skatteindregning og skatteeffekt ved udtræden af international sambeskatning		0	3.008
Skat af udenlandsk underskud, ej indregnet		(5.094)	0
Regulering af udskudt skatteaktiv		(4.686)	22.281
Værdiregulering af genbeskatningssaldo som følge af udtræden af international sambeskatning		0	(22.281)
Regulering af skat vedr. tidligere år		1.105	2.030
		1.853	10.826
Effektiv skatteprocent		3,2	45,6
13 RESULTAT PR. AKTIE (TKR.)		2014/15	2013/14
Årets resultat		(57.112)	(12.839)
Minoritetsinteresser		238	1.029
Årets resultat aktionærerne i BoConcept Holding A/S		(56.874)	(11.810)
Gennemsnitlig antal aktier i omløb		2.862.119	2.862.119
Antal egne aktier		(11.400)	(11.400)
Antal aktier i omløb		2.850.719	2.850.719
Udestående aktieoptioners og warrants gennemsnitlige udvandingseffekt		0	0
Udvandet antal aktier i omløb		2.850.719	2.850.719
Resultat pr. aktie (EPS) á 10 kr.		(20,0)	(4,1)
Udvandet resultat pr. aktie á 10 kr.		(20,0)	(4,1)

Noter for koncernen

14 IMMATERIELLE AKTIVER (TKR.)

	2015				
	Goodwill	Master-rettigheder	Software	Imm. aktiver u/opfør.	I alt
Anskaffelsessum, primo	21.886	42.225	65.446	6.572	136.129
Valutakursreguleringer	4.828	0	179	0	5.007
Tilgang	0	0	7.790	799	8.589
Overført	0	0	6.573	(6.573)	0
Årets afgang	(500)	(187)	(140)	0	(827)
Anskaffelsessum, ultimo	26.214	42.038	79.848	798	148.898
Af- og nedskrivninger, primo	(5.563)	0	(43.361)	0	(48.924)
Valutakursreguleringer	(949)	0	(109)	0	(1.058)
Årets nedskrivninger	(7.628)	(5.439)	0	0	(13.067)
Årets afskrivninger	0	0	(11.948)	0	(11.948)
Årets afgang	500	0	140	0	640
Af- og nedskrivninger, ultimo	(13.640)	(5.439)	(55.278)	0	(74.357)
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	12.574	36.599	24.570	798	74.541
Afskrives over			3-8 år		

Årets nedskrivninger af goodwill og masterrettigheder relaterer sig til goodwill i USA og masterrettigheder i Spanien og Danmark.

Goodwill vedrører køb af goodwill i Kina i 2013/14. Masterrettigheder vedrører køb af masterrettighed i Kina, UK, Spanien, Sverige, Portugal og Danmark.

Der er pr. 30. april 2014 og 30. april 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill og masterrettigheder. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill og masterrettigheder er baseret på de pengestrømsfrembringende butiksenheder i Danmark, USA, UK, Spanien, Portugal, Sverige og Kina.

De væsentligste faktorer for genindvindingsværdierne er omsætningen og dækningsbidraget og den anvendte diskonteringsrente.

Genindvindingsværdien for goodwill og masterrettigheder er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af budget for det kommende år samt en estimeret fremskrivning for de følgende 3 år med en årlig vækst på 3%, herefter er der beregnet en terminalværdi uden årlig vækst.

Alle beløb er tilbagediskonteret med 10,66% før skat.

De beregnede genindvindingsværdier på de resterende værdier er væsentlig højere end de regnskabsmæssige værdier.

	2014				
	Goodwill	Master-rettigheder	Software	Imm. aktiver u/opfør.	I alt
Anskaffelsessum, primo	12.442	34.507	52.314	5.340	104.603
Valutakursreguleringer	(644)	1	(134)	0	(777)
Tilgang	0	8.277	1.168	15.760	25.205
Tilgang ved køb	10.088	0	365	0	10.453
Overført	0	0	14.528	(14.528)	0
Årets afgang	0	(560)	(2.795)	0	(3.355)
Anskaffelsessum, ultimo	21.886	42.225	65.446	6.572	136.129
Af- og nedskrivninger, primo	(4.360)	0	(35.243)	0	(39.603)
Valutakursreguleringer	214	0	122	0	336
Årets nedskrivninger	(1.417)	0	0	0	(1.417)
Årets afskrivninger	0	0	(10.352)	0	(10.352)
Årets afgang	0	0	2.112	0	2.112
Af- og nedskrivninger, ultimo	(5.563)	0	(43.361)	0	(48.924)
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	16.323	42.225	22.085	6.572	87.205
Afskrives over			3-8 år		

Noter for koncernen

15 MATERIELLE AKTIVER (TKR.)

	2015					I alt
	Grunde og bygninger	Indretning lejede lokaler	Teknisk anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver u/opfør.	
Anskaffelsessum, primo	191.033	43.974	167.587	35.426	514	438.534
Valutakursreguleringer	0	3.221	0	1.608	0	4.829
Tilgang	0	1.996	4.397	1.582	272	8.247
Overført	0	0	0	494	(494)	0
Tilgang ved køb	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	(6.380)	(477)	(2.017)	0	(8.874)
Anskaffelsessum, ultimo	191.033	42.811	171.507	37.093	292	442.736
Af- og nedskrivninger, primo	(125.613)	(20.326)	(149.701)	(27.553)	0	(323.193)
Valutakursreguleringer	0	(1.675)	0	(1.322)	0	(2.997)
Overført	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger på køb	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(6.282)	(6.932)	(5.495)	(4.321)	0	(23.030)
Nedskrivninger	0	(5.170)	0	(373)	0	(5.543)
Årets afgang	0	5.897	465	1.960	0	8.322
Af- og nedskrivninger, ultimo	(131.895)	(28.206)	(154.731)	(31.609)	0	(346.441)
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	59.138	14.605	16.776	5.484	292	96.295
Afskrives over	10-25 år	3-10 år	5-9 år	3-7 år		

Årets nedskrivninger af anlægsaktiver relaterer sig til nedlukning af butikker.

Der indgår leasede aktiver til en bogført værdi af 10,5 mio. kr. (sidste år 9,0 mio. kr.) i tekniske anlæg og maskiner.

Der indgår reetableringsforpligtelse under indretning af lejede lokaler til en bogført værdi på 3,9 mio. kr. (sidste år 4,0 mio. kr.).

	2014					I alt
	Grunde og bygninger	Indretning lejede lokaler	Teknisk anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver u/opfør.	
Anskaffelsessum, primo	190.851	35.691	161.532	37.440	3.504	429.018
Valutakursreguleringer	0	(1.904)	0	(605)	0	(2.509)
Tilgang	182	16.225	6.174	2.632	3.213	28.426
Tilgang ved køb	0	0	2.217	3.986	(6.203)	0
Overført	0	1.444	0	73	0	1.517
Årets afgang	0	(7.482)	(2.336)	(8.100)	0	(17.918)
Anskaffelsessum, ultimo	191.033	43.974	167.587	35.426	514	438.534
Af- og nedskrivninger, primo	(119.136)	(22.004)	(145.908)	(29.366)	0	(316.414)
Valutakursreguleringer	0	1.520	0	487	0	2.007
Overført	0	0	0	0	0	0
Afskrivninger på køb	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(6.477)	(7.092)	(6.128)	(5.854)	0	(25.551)
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Årets afgang	0	7.250	2.335	7.180	0	16.765
Af- og nedskrivninger, ultimo	(125.613)	(20.326)	(149.701)	(27.553)	0	(323.193)
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	65.420	23.648	17.886	7.873	514	115.341
Afskrives over	10-25 år	3-10 år	5-9 år	3-7 år		

Noter for koncernen

16 UDSKUDT SKAT (TKR.)

	2014/15	2013/14
Udskudt skat, primo	(3.137)	(11.634)
Årets udskudte skat	7.714	10.319
Overført aktuel skat	(4.909)	0
Ændring som følge af skattesats	0	160
Kursregulering	564	(1.982)
Udskudt skat, ultimo	232	(3.137)
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	12.424	8.610
Udskudt skat (forpligtelse)	(12.192)	(11.747)
Udskudt skat, ultimo netto	232	(3.137)
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	(7.210)	(8.422)
Materielle aktiver	1.978	(1.800)
Omsætningsaktiver	5.152	9.099
Fremførbare underskud	312	8.610
Genbeskatningssaldi	0	(10.624)
	232	(3.137)

Administrationsselskabet er BoConcept Invest ApS for sambeskatningen og administrationsselskabet afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med Skat.

Bestyrelse og direktion besluttede at udtræde af international sambeskatning den 26. april 2014, hvorfor skatten af genbeskatningssaldoen er indregnet som udskudt skat.

Selskabet har fremførbare underskud i udenlandske virksomheder, som ikke er indregnet, da ledelsen skønner, at udnyttelsen af disse underskud er usikker. Skatteværdien andrager ultimo året 28,4 mio. kr. (sidste år 26,8 mio. kr.).

Det indregnede skatteaktiv kan udnyttes efter særlige fremførselsregler, hvorfor der er knyttet en udnyttelsesperiode på 1-3 år hertil.

17 ANDRE FINANSIELLE AKTIVER OG DEPOSITA (TKR.)

	Deposita		Andre finansielle aktiver	
	2015	2014	2015	2014
Anskaffelsessum, primo	13.202	14.606	24.863	15.119
Valutakursreguleringer	756	(1.028)	1.160	(32)
Tilgang	226	1.429	5.425	15.157
Årets nedskrivninger	0	0	(2.883)	0
Årets afgang	(2.553)	(1.805)	(6.727)	(5.381)
Anskaffelsessum, ultimo	11.631	13.202	21.838	24.863

18 VAREBEHOLDNINGER (TKR.)

	2014/15	2013/14
Råvarer og hjælpematerialer	8.354	9.133
Varer under fremstilling	8.140	11.309
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	134.758	122.939
	151.252	143.381
Årets vareforbrug der indgår i produktionsomkostninger	609.333	520.361
Nedskrivning af varebeholdninger	(12.487)	(19.938)
Årets tilbageførte nedskrivninger	4.557	1.308

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

Noter for koncernen

19 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER (TKR.)

	2015	2014
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	122.631	144.522
Hensættelser til imødegåelse af tab er indregnet i ovenstående således:		
Hensættelser, primo	(115.875)	(86.016)
Årets hensættelser til tab	(86.638)	(48.406)
Årets konstaterede tab	5.263	8.112
Årets kursreguleringer	(11.562)	0
Årets tilbageført hensættelser	23.189	10.435
Hensættelser, ultimo	(185.623)	(115.875)
<p>Årets driftsvirkning af hensættelser og realiserede tab på debitorer andrager 62,8 mio. kr. (sidste år 39,3 mio. kr.). I regnskabsåret 2014/15 er der etableret en kreditkomite og implementeret en revurderet kreditpolitik, hvilket har medført en sanering af butikskæden, som har resulteret i særlige hensættelser til tab på debitorer på 38 mio. kr.</p> <p>Hensættelser er negativt påvirket af større enkeltsager på butikker i USA og Europa (Frankrig, Belgien og Grækenland).</p> <p>Nedskrivninger relaterer sig hovedsageligt til forfaldne beløb ud over 60 dage. Forfaldne tilgodehavender ud over 90 dage er nedskrevet 100%.</p> <p>Forfaldne tilgodehavender hvor der ikke er foretaget nedskrivning:</p>		
Forfalden 0-60 dage	14.714	22.031
Forfalden 61-180 dage	0	3.134
Forfalden udover 180 dage	0	853
	14.714	26.018

20 ANDRE TILGODEHAVENDER (TKR.)

	2015	2014
Andre tilgodehavender	11.548	16.834
Tilgodehavende selskabsskat	3.699	0
Periodeafgrænsningsposter	7.952	11.572
	23.199	28.406

21 AKTIEKAPITAL (TKR.)

	Antal stk.		Nominel værdi	
	2015	2014	2015	2014
Primo / ultimo A-aktier	240.000	240.000	2.400	2.400
Primo B-aktier	2.622.119	2.622.119	26.221	26.221
	2.862.119	2.862.119	28.621	28.621

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

	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapitalen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Egne aktier						
1. maj	11.400	12.700	114	127	0,40	0,45
Køb	0	0	0	0	0,00	0,00
Salg	0	(1.300)	0	(13)	0,00	(0,05)
Egne aktier 30. april	11.400	11.400	114	114	0,40	0,40

22 MEDARBEJDEROBLIGATIONER

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

De sidste medarbejderobligationer blev udbetalt i januar 2015.

Noter for koncernen

23 ANDRE HENSÆTTELSE (TKR.)

	2015	2014
Anskaffelsessum primo	9.484	5.232
Kursreguleringer	1.254	(221)
Årets tilgang	876	4.473
Årets afgang	(1.298)	0
	10.316	9.484

Andre hensættelser vedrører reetableringsforpligtigelser på lejede lokaler.

24 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER (TKR.)

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

	2015			2014		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- -mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- -mæssig værdi
0-1 år	2.994	(261)	2.733	3.531	(236)	3.295
1-5 år	5.030	(582)	4.448	4.332	(427)	3.905
>5 år	2.447	(49)	2.398	1.671	(32)	1.639
	10.471	(892)	9.579	9.534	(695)	8.839

Leaset udstyr omfatter tekniske anlæg til produktionen i Ølgod. Aftalerne har en restløbetid på 1-8 år, er indgået i DKK og EUR med såvel faste som variable ydelser i restløbetiden.

25 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSE (TKR.)

	2015	2014
Grunde og bygninger som er indregnet til:	59.138	65.420
Produktionsanlæg og maskiner som er indregnet til:	6.298	8.886
Er behæftet ud over prioritetsgælden på:	51.918	54.105
Med skadesløsbrev på:	50.000	50.000
Virksomhedspant med pant i følgende aktiver i BoConcept A/S:		
Goodwill, domænenavne og diverse rettigheder	36.600	0
Tekniske anlæg, driftsinventar og -materiel	10.057	0
Varelager værdi	127.971	0
Tilgodehavende for salg af varer og tjenesteydelser samt Location Involvement	122.558	0
I alt	297.186	0
Tinglyst værdi af virksomhedspant	125.000	0
Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger :		
0-1 år	40.629	43.578
1-5 år	50.355	84.878
>5 år	29.682	29.583
	120.666	158.039

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

BoConcept A/S har afgivet garanti over for franchisetageres udlejere for husleje for 2,5 mio. kr. (sidste år 3,4 mio. kr.).
BoConcept A/S har afgivet kaution for lån hos pengeinstitutter til franchisetagere på 11,7 mio. kr. (sidste år 5,2 mio. kr.).

Opsigelige operationelle leasingydelser fra franchisetager:

0-1 år	1.030	1.030
1-5 år	4.119	4.118
>5 år	4.120	5.150
	9.269	10.298

Noter for koncernen

26 REGULERING FOR IKKE-KONTANTE POSTER (TKR.)

	2015	2014
Årets af- og nedskrivninger	53.588	37.319
Hensat til reetablering af lokaler	832	4.252
Hensat til imødegåelse af tab på debitorer	62.831	37.971
	117.251	79.542

27 ÆNDRINGER TIL DRIFTSKAPITAL (TKR.)

	2015	2014
Ændring tilgodehavender	(28.465)	(37.337)
Ændring varebeholdninger	(3.669)	(33.998)
Ændring leverandørgæld m.v.	(960)	28.660
	(33.094)	(42.675)

28 KØB/SALG AF TILKNYTTET VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER (TKR.)

Køb af virksomheder	2014/15	2013/14
	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt
Materielle aktiver	0	1.999
Varebeholdninger	0	5.691
Tilgodehavender	0	4.143
Likvide beholdninger	0	3.979
Leverandørgæld	0	(11.318)
Anden gæld	0	(5.436)
Værdi forudbetalinger	0	(9.772)
Overtagne nettoaktiver	0	(10.714)
Goodwill	0	10.714
Kontant anskaffelsessum	0	0

Sidste år erhvervede koncernen 85% af BoConcept Retail China Ltd.

Noter for koncernen

28 KØB/SALG AF TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER OG AKTIVITETER (TKR.) - FORTSAT

Salg af virksomheder

	2014/15	2013/14
	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt	Dagsværdi på overtagelsestidspunkt
Immaterielle aktiver	0	0
Materielle aktiver	470	215
Finansielle aktiver	933	246
Varebeholdninger	4.202	2.413
Tilgodehavender	1.059	1.527
Likvide beholdninger	0	0
Forudbetalinger kunder	(1.864)	(581)
Anden gæld	(4.800)	(233)
Afståelsessum	0	3.587
Heraf likvide beholdninger	0	0
Afståelsessum (afregnet med gældsbev.)	0	3.587

BoConcept A/S har solgt selskabet BC Design København A/S den 31. december 2014. Salget har ikke påvirket årets omsætning og driftsresultat væsentligt.

29 VALUTARISIKO (TKR.)

2015

Valuta	Betaling/udløb	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Indgåede valuta-sikringsaftaler	Nettoposition
PLN	<1 år	6.218	(830)	0	5.388
	>1 år	3.104	0	0	3.104
GBP	<1 år	18.325	(10.729)	(46.471)	(38.875)
	>1 år	906	0	0	906
JPY	<1 år	17.563	(27.409)	(30.976)	(40.822)
	>1 år	0	0	0	0
SEK	<1 år	1.043	(5.635)	(3.217)	(7.809)
	>1 år	0	0	0	0
USD	<1 år	86.710	(28.544)	(23.724)	34.442
	>1 år	7.903	0	0	7.903
EUR	<1 år	159.237	(42.466)	0	116.771
	>1 år	2.749	(42.344)	0	(39.595)
CNY	<1 år	8.937	(41.682)	8.153	(24.592)
	>1 år	0	0	0	0
Øvrige	<1 år	3.137	(1.082)	(132)	1.923
	>1 år	0	(3.714)	0	(3.714)
		315.832	(204.435)	(96.367)	15.030
Salg/køb af valuta i.h.t. indgåede kontrakter				91.479	
Urealiseret nettotab				(4.888)	

Noter for koncernen

29 VALUTARISIKO (TKR.) - FORTSAT

Valuta	Betaling/ udløb	Tilgode- havender	2014		
			Gælds- forplig- telser	Indgåede valuta- sikrings- aftaler	Netto- position
PLN	<1 år	1.211	(477)	0	734
	>1 år	4.917	0	0	4.917
GBP	<1 år	16.023	(6.958)	(34.553)	(25.488)
	>1 år	1.330	0	0	1.330
JPY	<1 år	17.998	(24.692)	(26.686)	(33.380)
	>1 år	0	0	0	0
SEK	<1 år	1.746	(8.009)	(7.114)	(13.377)
	>1 år	0	0	0	0
USD	<1 år	61.906	(25.352)	(44.460)	(7.906)
	>1 år	5.561	(2.037)	0	3.524
EUR	<1 år	150.345	(29.275)	0	121.070
	>1 år	5.606	(44.355)	0	(38.749)
CNY	<1 år	9.627	(31.885)	18.333	(3.925)
	>1 år	0	0	0	0
Øvrige	<1 år	474	(1.596)	0	(1.122)
	>1 år	0	0	0	0
		276.744	(174.636)	(94.480)	7.628
Salg/køb af valuta i.h.t. indgåede kontrakter					94.151
Urealiseret nettogevinst					(329)

30 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

BoConcept Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets A-aktionærer, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, hvor BoConcept Holding har bestemmende eller betydelig indflydelse, jf. koncernoversigten side 9.

Transaktioner med direktionen består udelukkende af normalt ledelsesvederlag, se note 4 i koncernregnskabet, samt transaktioner anført nedenfor.

Transaktioner med andre ledende medarbejdere består ligeledes udelukkende af normalt vederlag, se note 4 i koncernregnskabet.

Bortset fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har ingen af de øvrige bestyrelsesmedlemmer ansættelse i koncernen.

Viggo Mølholm modtager (459) tkr. (sidste år (497) tkr.) som konsulenthonorar og fri bil for en række konsulentrelaterede opgaver.

Noter for koncernen

31 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (TKR.)

Koncernens politik for styring af finansielle risici

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

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

Kreditrisici

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

Kreditrisici relateret til tilgodehavender opstår, når BoConcept A/S og døtre foretager salg, som ikke er forudbetalt. Den overvejende del af tilgodehavender er hos franchisetagere, som på forhånd har afleveret åbningsbudgetter. Den tætte forretningsmæssige relation til franchisetagerne gør, at det ikke er muligt at afdække disse tilgodehavender hos 3. mand.

36% (2013/14 40%) af BoConcepts kunder har ikke overskredet betalingsbetingelserne pr. 30. april 2015. Historisk set betaler størsteparten af kunderne inden for de aftalte frister. Tilgodehavender, som er forfalden mere end 90 dage efter den normale betalingsfrist, er hensat 100%.

	2015	2014
Den maksimale kreditrisiko uden hensyn til modtagne sikkerheder for tilgodehavende fra salg	122.631	144.522
Den maksimale kreditrisiko relateret til bankindeståender, værdipapirer samt afledte finansielle instrumenter	34.254	41.183
Den maksimale kreditrisiko relateret til øvrige tilgodehavender	23.199	28.406
	180.084	214.111

Noter for koncernen

31 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (TKR.) - FORTSAT

Likviditetsrisici

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

De uudnyttede trækingsfaciliteter var ved regnskabsårets udgang 68,9 mio. kr. mod 68,0 mio. kr. året før.

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

	2015					
	Regnskabs- mæssig værdi	Dags- værdi	Pengestrømme			I alt
			<1 år	1-5 år	>5 år	
Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)						
Gæld til realkreditinstitutter	51.918	51.993	2.857	20.543	33.062	56.462
Gæld til kreditinstitutter	17.472	17.472	6.491	8.358	3.659	18.508
Anden langfristet gæld	7.595	7.595	2.954	1.166	6.525	10.645
Bankgæld	40.305	40.305	41.695	0	0	41.695
	117.290	117.365	53.997	30.067	43.246	127.310
Leverandørgæld	122.197	122.197	122.197	0	0	122.197
Andre gældsforpligtelser	117.223	117.224	106.908	8.253	2.063	117.224
	356.710	356.786	283.102	38.320	45.309	366.731
Finansielle forpligtelser i alt	356.710	356.786	283.102	38.320	45.309	366.731
Målt til amortiseret kostpris (indlån og tilgodehavender)						
Andre finansielle aktiver	21.838	21.838	6.961	11.934	3.707	22.602
Tilgodehavender fra salg	122.631	122.631	122.631	0	0	122.631
Andre tilgodehavender	11.548	11.548	11.548	0	0	11.548
Likvide beholdninger	12.416	12.416	12.416	0	0	12.416
	168.433	168.433	153.556	11.934	3.707	169.197
Afledte finansielle instrumenter						
Valutasikringsaftaler	0	0	0	0	0	0
Valutasikringsaftaler			(96.367)	0	0	(96.367)
	0	0	(96.367)	0	0	(96.367)
Finansielle aktiver i alt	168.433	168.433	57.189	11.934	3.707	72.830

The Industrialisation Fund for Developing Countries (IFU) har i 2014 indskudt HKD 4,2 mio. i aktiekapital i BoConcept A/S' datterselskab BC Design Holding Ltd. Som følge af exit-agreement mellem BoConcept A/S og IFU med put/call option er IFU's indskud i BC Design Hong Kong Ltd. efter reglerne i IFRS indregnet som lånekapital. Lånekapitalen fra IFU forrentes jf. IFU og BoConcept A/S' exit-agreement.

Noter for koncernen

31 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (TKR.) - FORTSAT

2014

	Regnskabs- -mæssig værdi	Dags- værdi	Pegestrømme			
			<1 år	1-5 år	>5 år	I alt
Målt til amortiseret kostpris (lån og andre forpligtelser)						
Gæld til realkreditinstitutter	54.105	54.232	2.421	18.086	38.870	59.377
Gæld til kreditinstitutter	16.718	16.718	6.286	9.623	1.670	17.579
Anden langfristet gæld	8.008	8.008	2.463	4.188	2.842	9.493
Bankgæld	48.032	48.032	49.450	0	0	49.450
	126.863	126.990	60.620	31.897	43.382	135.899
Leverandørgæld	118.485	118.485	118.485	0	0	118.485
Andre gældsforpligtelser	114.398	114.405	114.405	0	0	114.405
Finansielle forpligtelser i alt	359.746	359.880	293.510	31.897	43.382	368.789
Finansielle forpligtelser i alt	359.746	359.880	293.510	31.897	43.382	368.789
Målt til amortiseret kostpris (indlån og tilgodehavender)						
Andre finansielle aktiver	24.863	24.863	4.823	19.123	917	24.863
Tilgodehavender fra salg	144.522	144.522	144.522	0	0	144.522
Andre tilgodehavender	16.834	16.834	16.834	0	0	16.834
Likvide beholdninger	16.320	16.320	16.320	0	0	16.320
Finansielle aktiver i alt	202.539	202.539	182.499	19.123	917	202.539
Afledte finansielle instrumenter						
Valutasikringsaftaler	0	0	0	0	0	0
Valutasikringsaftaler			(94.480)	0	0	(94.480)
	0	0	(94.480)	0	0	(94.480)
Finansielle aktiver i alt	202.539	202.539	88.019	19.123	917	108.059

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

For pengestrømme vedrørende operationelle leasingaftaler henvises til note 25 i koncernregnskabet.

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

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

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige produkter.

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser.

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

Noter for koncernen

31 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (TKR.) - FORTSAT

Markedsrisici

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

Valutarisici

Andelen af koncernens omsætning, som genereres i udlandet udgør 95% (sidste år 95%). Dette tal er ikke et udtryk for den valutariske risiko, da det er koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

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

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

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

De isolerede effekter af en stigning på 5% i valutakursen pr. 30. april over for DKK ved omregning af aktiver og forpligtelser kan specificeres således:

	2015	2014
USD		
Egenkapital	1.282	(262)
Årets resultat	1.282	(262)
GBP		
Egenkapital	(908)	(541)
Årets resultat	(908)	(541)
JPY		
Egenkapital	(1.237)	(1.032)
Årets resultat	(1.237)	(1.032)

Oversigten nedenfor angiver EBIT-påvirkningen af 5% valutastigning sammenlignet med den gennemsnitlige valutakurs realiseret pr. regnskabsår.

	2015	2014
USD EBIT-effekt	2.629	217
JPY EBIT-effekt	2.752	2.951
GBP EBIT-effekt	3.182	2.955
CNY EBIT-effekt	(1.731)	(789)

USD-indkøb i Kina er påvirket af CNY-udviklingen i forhold til USD. 5% styrkelse af CNY i forhold til USD påvirker EBIT negativt med 1,1 mio. USD i 2014/15 og 1,2 mio. USD i 2013/14.

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

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

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

Noter for koncernen

31 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER SAMT RISIKO- OG KAPITALSTYRING (TKR.) - FORTSAT

Renterisici

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

Følsomhedsanalyse for renterisici

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

	2015	2014
Egenkapital	(289)	(350)
Årets resultat	(513)	(575)

Et fald vil have samme effekt med modsat fortegn.

Størstedelen af gæld til realkreditinstitutter, kreditinstitutter og øvrige bankgæld er variabelt forrentede aftaler, såvel i år som sidste år er der indgået rente-swapaftale med en restløbetid på 7 år med en fast rentesats på 2,0% dækkende 58% (sidste år 56%) af gæld til realkreditinstitutter. Den vejede effektive rentesats målt på balancedagen udgør 2,2% mod 2,7% sidste år.

Markedsværdien af rente-swapaftalen er negativ før skat med 2,8 mio. kr. (sidste år -1,3 mio. kr.).

Kapitalstyring

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

Bestyrelsen i BoConcept Holding A/S forholder sig løbende til selskabets aktie- og kapitalstruktur og har som konsekvens af, at selskabets vækststrategi ikke er kapitalkrævende besluttet, at selskabet fremover skal operere med en målsætning om en soliditetsgrad på mindst 40% og maksimalt på 50%. Soliditetsgraden beregnes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

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

I øvrigt henvises til omtale af risikoforhold i ledelsesberetningen.

Noter for koncernen

32 NYE REGSKABSSTANDARDER

Pr. 30. april 2015 havde IASB godkendt følgende nye regnskabsstandarder (IFRS'er og IAS'er) og fortolkningsbidrag (IFRIC'er), der træder i kraft for regnskabsåret 2015/16 eller senere, og som vurderes relevante for BoConcept-koncernen.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

fastsætter tre primære målekategorier for finansielle aktiver og forpligtelser: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. En ny model for forventede kredittab (den forventede tabsmodel) erstatter den faktiske tabsmodel, som anvendes i IAS 39. IFRS 9 forenkler reglerne om regnskabsmæssig sikring med henblik på at opnå en højere grad af overensstemmelse mellem virksomhedens finansielle risikostyring og anvendelse af bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring. Der lempes bl.a. for kravene vedr. sikringseffektivitet. BoConcept har endnu ikke vurderet den fulde effekt af IFRS 9.

IFRS 15 Indregning af indtægter fra kontrakter med kunder

Der omhandler indtægtsindregning. Indtægter indregnes, når en kunde opnår kontrol med de overtagne varer eller serviceydelser. Standarden erstatter IAS 18 Indtægter og IAS 11 Entreprisekontrakter samt relevante fortolkningsbidrag. Ændringen vurderes ikke at have betydning for BoConcept.

Som et led i det årlige forbedringsprojekt har IASB godkendt adskillige ændringer til eksisterende standarder.

Endvidere har IASB godkendt mindre ændringer til IAS 1 om præsentation af årsrapporter.

IASB har godkendt adskillige nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er relevante for BoConcept og ikke får nogen indflydelse på regnskabet.



Resultat- opgørelse

Moder-
virksomhed

		(tkr.)	
1. MAJ - 30. APRIL		2014/15	2013/14
	Omsætning	0	0
2	Administrationsomkostninger	(5.098)	(4.767)
3	Andre driftsindtægter	5.340	5.340
	Resultat før finansielle poster	242	573
4	Resultat i tilknyttede virksomheder	(55.253)	(43.230)
5	Finansielle indtægter	2.659	2.332
6	Finansielle omkostninger	(212)	(165)
	Resultat før skat	(52.564)	(40.490)
7	Skat af årets resultat	(1.712)	23.750
	Årets resultat	(54.276)	(16.740)
	Forslag til resultatdisponering:		
	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning	0	0
	Foreslået udbytte kr. 0 (kr. 0) pr. aktie	0	0
	Overført resultat	(54.276)	(16.740)
		(54.276)	(16.740)

Balance

Moder- virksomhed

		(tkr.)	
PR. 30. APRIL		2015	2014
AKTIVER			
8	Grunde og bygninger	14.455	16.217
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.455	16.217
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.306	114.614
9	Værdipapirer	105	105
	Finansielle anlægsaktiver i alt	63.411	114.719
	Anlægsaktiver i alt	77.866	130.936
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	83.857	85.360
	Likvide beholdninger	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	83.857	85.360
	AKTIVER I ALT	161.723	216.296
PASSIVER			
	Aktiekapital	28.621	28.621
	Nettoposkrivning efter den indre værdis metode	0	0
	Overført resultat	111.379	161.710
	Foreslået udbytte	0	0
10	Egenkapital i alt	140.000	190.331
11	Hensat til udskudt skat	12.192	12.580
	Hensatte forpligtelser	12.192	12.580
12	Kreditinstitutter	7.467	8.048
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.467	8.048
12	Kreditinstitutter	1.109	3.934
	Selskabsskat	(936)	(206)
	Anden gæld	1.891	1.609
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.064	5.337
	Gældsforpligtelser i alt	9.531	13.385
	PASSIVER I ALT	161.723	216.296
13	Eventualforpligtelser og sikkerhedstillelser		

Egenkapital- opgørelse

Moder-
virksomhed

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERVIRKSOMHEDEN

(tkr.)

	Aktie- kapital	Nettop- skrivning efter den indre værdi- metode*	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2013	28.621	0	184.413	0	213.034
Omkostninger ved kapitalforhøjelse		0			0
Udloddet udbytte 2013/14			0	0	0
Udbytte egne aktier			0		0
Årets resultat		0	(16.740)		(16.740)
Reserve for valutakursreguleringer		0	(4.966)		(4.966)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		0	207		207
Salg egne aktier		0	58		58
Aktiebaseret vederlæggelse		0	(1.262)		(1.262)
Foreslået udbytte			0	0	0
Egenkapital 30. april 2014	28.621	0	161.710	0	190.331
Udloddet udbytte 2013/14			0	0	0
Udbytte egne aktier			0		0
Årets resultat		0	(54.276)		(54.276)
Reserve for valutakursreguleringer		0	4.250		4.250
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		0	(1.148)		(1.148)
Salg egne aktier		0	0		0
Merværdi ved køb/salg af minoritetsandel		0	843		843
Aktiebaseret vederlæggelse		0	0		0
Foreslået udbytte				0	0
Egenkapital 30. april 2015	28.621	0	111.379	0	140.000

Noter

for moder- virksomhed

1 REGNSKABSPRAKSIS FOR MODERVIRKSOMHEDEN

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og Fondsbørsens oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

Goodwill og masterrettigheder

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Erhvervede masterrettigheder til at drive og opstarte nye BoConcept-butikker på et specifikt marked er indregnet i balancen. Masterrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Erhvervede masterrettigheder til at drive og opstarte nye BoConcept-butikker på et specifikt marked er indregnet i balancen. Masterrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Masterrettigheder afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år.

Noter

for moder-
virksomhed

2 OMKOSTNINGER (TKR.)		2014/15	2013/14
Personaleomkostninger Der henvises til note 4 i koncernregnskabet. Der har ikke været ansatte i selskabet hverken i år eller sidste år.			
Aktieoptionsprogrammer Der henvises til note 4 i koncernregnskabet.			
Af- og nedskrivninger Afskrivninger materielle anlægsaktiver		(1.762)	(1.750)
		(1.762)	(1.750)
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen: Administrationsomkostninger		(1.762)	(1.750)
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Samlet honorar PwC Samlet honorar øvrige revisorer		(233) (2)	(214) 0
		(235)	(214)
Det kan specificeres således: Revision PwC Skatterådgivning PwC Andre erklæringsopgaver med sikkerhed PwC Andre ydelser PwC Andre ydelser øvrige revisorer		(60) (157) 0 (16) (2)	(60) (154) 0 0 0
		(235)	(214)
3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER (TKR.)		2014/15	2013/14
Husleje		4.500	4.500
Management fee		840	840
		5.340	5.340

Noter

for moder- virksomhed

4 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHED (TKR.)		2014/15	2013/14
Kostpris, primo		117.805	117.805
Årets tilgang		0	0
Årets afgang		0	0
Kostpris, ultimo		117.805	117.805
Opskrivninger, primo		(3.191)	46.113
Afgang ved salg		0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		0	0
Årets resultat efter skat		(55.253)	(43.230)
Kursregulering af tilknyttede virksomheder		4.250	(4.966)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		(1.148)	207
Køb af aktier i BoConcept Holding A/S		0	(53)
Merværdi ved køb/salg af minoritetsandel		843	0
Omkostning til udstedte aktieoptioner		0	(1.262)
Opskrivninger, ultimo		(54.499)	(3.191)
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		63.306	114.614

Navn og hjemsted

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Ordinært resultat før skat	Årets resultat
BoConcept A/S, Ølgod	100%	2.000	63.306	(62.390)	(55.253)

Der udarbejdes koncernregnskab for BoConcept Invest ApS, som er den ultimative ejer.

5 FINANSIELLE INDTÆGTER (TKR.)		2014/15	2013/14
Renteindtægter o.l. tilknyttede virksomheder		2.659	2.332
Finansielle indtægter i alt		2.659	2.332

6 FINANSIELLE OMKOSTNINGER (TKR.)		2014/15	2013/14
Øvrige renteomkostninger		(212)	(165)
Finansielle omkostninger i alt		(212)	(165)

Noter

for moder- virksomhed

7 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (TKR.)		2014/15	2013/14
Årets skat kan opdeles således:			
Skat af årets resultat		(1.712)	23.750
		(1.712)	23.750
Skat af årets resultat fremkommer således:			
Aktuel skat		(1.051)	(1.007)
Regulering tidligere år		(1.049)	0
For meget afsat selskabsskat sidste år		0	1.875
Værdiregulering af genbeskatningsbeløb, som følge af udtræden af international sambeskatning		0	22.281
Regulering udskudt skat som følge af procentsats regulering		0	274
Udskudt skat		388	327
		(1.712)	23.750
Skat af årets resultat kan forklares således:			
Beregnet 23,5/24,5% skat af årets resultat før skat og kapitalandele		(632)	(671)
Regulering tidligere år		(1.049)	0
For meget afsat selskabsskat sidste år		0	1.875
Tilbageført genbeskatningsbeløb som følge af udtræden af international sambeskatning		0	22.281
Skatteeffekten af:			
Procentregulering udskudt skat		(26)	274
Ikke skattepligtige indtægter og ej fradragsberettigede omkostninger mv.		(5)	(9)
		(1.712)	23.750
Effektiv skatteprocent		(63,7)	866,8
8 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (TKR.)			
		Grunde og bygninger	
		2015	2014
Anskaffelsessum, primo		69.503	69.322
Tilgang		0	181
Afgang		0	0
Anskaffelsessum, ultimo		69.503	69.503
Afskrivninger, primo		(53.286)	(51.536)
Årets afskrivninger		(1.762)	(1.750)
Afskrivninger vedr. afgang		0	0
Afskrivninger, ultimo		(55.048)	(53.286)
Regnskabsmæssig værdi, ultimo		14.455	16.217
Afskrives over		10-25 år	10-25 år
9 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER (TKR.)			
		Værdipapirer	
		2015	2014
Anskaffelsessum, primo/ultimo		105	105

Noter

for moder- virksomhed

10 AKTIEKAPITAL (TKR.)

	Antal stk.		Nominel værdi	
	2015	2014	2015	2014
A-aktier, primo /ultimo	240.000	240.000	2.400	2.400
B-aktier, primo/ultimo	2.622.119	2.622.119	26.221	26.221
	2.862.119	2.862.119	28.621	28.621

Hver A-aktie giver ret til 10 stemmer, og hver B-aktie giver ret til 1 stemme.
For omtale af tildelte warrants se note 4 i koncernregnskabet.

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapitalen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1. maj	11.400	12.700	114	127	0,40	0,45
Køb	0	0	0	0	0,00	0,00
Salg	0	(1.300)	0	(13)	0,00	(0,05)
Egne aktier pr. 30. april	11.400	11.400	114	114	0,40	0,40

11 UDSKUDT SKAT (TKR.)

	2015	2014
Udskudt skat, primo	12.580	35.461
Værdiregulering som følge af udtræden af international sambeskatning	0	(22.281)
Overført til aktuel skat	(388)	(274)
Årets udskudte skat	0	(326)
Overført sambeskatningskreds	0	0
Udskudt skat, ultimo	12.192	12.580
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	12.192	12.580
Udskudt skat, ultimo netto	12.192	12.580
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	12.192	1.956
Hensatte forpligtelser	0	10.624
	12.192	12.580

Se bemærkning udskudt skat i koncernregnskabet note 16.

12 KREDITINSTITUTTER (TKR.)

	2015	2014
Kreditinstitutter realkredit	8.048	8.627
Kreditinstitutter, kassekredit	528	3.355
	8.576	11.982
Kan opdeles således:		
Forfalder i løbet af år 1	1.109	3.934
Forfalder mellem 1 - 5 år	2.355	2.342
Forfalder efter 5 år	5.112	5.706
Kreditinstitutter i alt	8.576	11.982

Noter

for moder-
virksomhed

13	EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER (TKR.)	2015	2014
	Grunde og bygninger som er indregnet til: Er behæftet ud over prioritetsgælden på:	14.455 8.048	16.217 8.627
	Med skadesløsbrev på: Pantebreve:	25.000 45.478	25.000 45.478
	BoConcept Holding A/S har kautioneret for tilknyttede virksomheders lån hos kreditinstitutter.		

14 NÆRTSTÅENDE PARTER

Der henvises til note 30 i koncernregnskabet.

