

# BoConcept®

BoConcept A/S

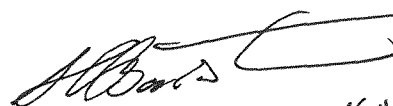
Fabriksvej 4

6870 Ølgod

Årsrapport 2015/16  
(34. regnskabsår)

CVR-nr. 89 86 66 18

*Som designet  
25/8 2016*

  
HANS RASMUSSEN

---

**Indholdsfortegnelse**

	<b>Side</b>
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors erklæringer.....	3
Selskabsoplysninger.....	5
Hovedtal og nøgletal.....	6
Beretning.....	7
Anvendt regnskabspraksis.....	12
Resultatopgørelse for 1. maj - 30. april.....	22
Balance pr. 30. april.....	23
Pengestrømsopgørelse.....	25
Egenkapitalopgørelse.....	26
Noter til årsrapporten.....	27
Noter til pengestrømsopgørelsen.....	38

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for BoConcept A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Ølgod, den 23. juni 2016

### Direktion



Torben Paulin  
CEO

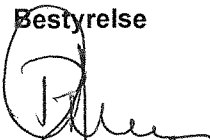


Hans Barslund  
CFO

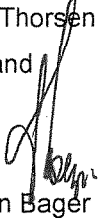


Peter Raupach Linnet  
COO

### Bestyrelse




Peter Thorsen  
Formand



Preben Bager



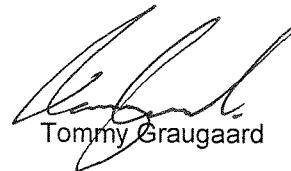
Viggo Møthoim  
Næstformand



Poul Brændgaard



Henrik Burkal



Tommy Graugaard

---

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i BoConcept A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BoConcept A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Herning, den 23. juni 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor



Henrik Skjøtt Sørensen  
statsautoriseret revisor

---

**Selskabsoplysninger**

<b>Virksomhed</b>	BoConcept A/S Fabriksvej 4 6870 Ølgod  Tlf.: 70 13 13 66 Fax: 70 13 13 67 Hjemmeside: <a href="http://www.boconcept.com">www.boconcept.com</a>  CVR-nr.: 89 86 66 18 Regnskabsår: 1. maj - 30. april Hjemstedskommune: Varde
<b>Bestyrelse</b>	Peter Thorsen, formand Viggo Mølholm, næstformand Henrik Burkal Preben Bager Poul Brændgaard Tommy Graugaard
<b>Direktion</b>	Torben Paulin Hans Barslund Peter Raupach Linnet
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Plantanvej 4 7400 Herning Danmark
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes d. 25. august 2016

**Hoved- og nøgletal****Hovedtal**

	(TDKK)				
	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
Nettoomsætning	1.051.781	974.592	904.470	857.654	858.920
Bruttoresultat	369.879	324.444	311.060	290.947	299.767
Resultat af ordinær primær drift	96.400	-13.392	8.576	34.361	50.895
Resultat før finansielle poster	99.620	-21.146	7.596	28.336	50.373
Resultat før skat	115.254	-62.390	-51.349	12.815	31.245
Årets resultat	92.143	-55.253	-43.230	5.134	19.052
Anlægsaktiver	177.677	193.238	201.627	200.991	197.775
Investering i materielle anlægsaktiver	1.678	5.441	9.540	5.167	5.992
Omsætningsaktiver	384.239	300.322	305.649	258.719	266.248
Aktiver i alt	563.594	493.560	507.276	459.710	464.023
Egenkapital	156.763	63.306	114.614	163.918	163.410
Hensatte forpligtelser	51.486	73.573	48.051	26.204	23.792
Langfristet gældsforpligtelser	53.610	53.858	55.376	47.289	53.361
Kortfristet gældsforpligtelser	300.057	302.823	289.234	222.298	223.460
Pengestrømme fra driftsaktivitet	145.221	29.765	24.965	50.718	47.342
Pengestrømme til investeringsakt.	-17.846	-24.883	-58.112	-41.049	-36.432
Pengestrømme fra finansieringsakt.	-2.674	-2.581	10.290	-7.362	-9.707
Ændring i likvider og kassekreditter	124.701	2.301	-22.857	2.307	1.203
Gennemsnitligt antal ansatte	289	306	311	311	308

**Nøgletal %**

Bruttomargin	35	33	34	34	35
Overskudsgrad	9	-2	1	3	6
Afkastningsgrad	17	-4	1	6	11
Likviditetsgrad	128	99	106	116	119
Soliditetsgrad	28	13	23	36	35
Egenkapitalforrentning	58	-49	-31	3	13

## Beretning

Årsrapporten for BoConcept A/S for 1. maj 2015 – 30. april 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Koncernregnskabet er udeladt, da BoConcept A/S er et datterselskab til BoConcept Holding A/S, hvor der udfærdiges koncernregnskab. Der henvises derfor til Årsrapport for BoConcept Holding A/S.

## Hovedaktivitet

BoConcept er et globalt brand og en international møbelretailkæde placeret i 'Affordable Luxury'-segmentet. Vores møbel- og accessorieskollektion sælges via en franchisekæde med 254 brand stores over hele verden, som BoConcept er forretningsudvikler og eneleverandør og international distributør til.

## VISION, MISSION OG MÅL

### Vision

At gøre BoConcept til det førende brand inden for urban indretning.

### Mission

Med '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.

### Strategi

BoConcepts franchisebaserede forretningsmodel er gennem sourcing og stordriftsfordele i produktudvikling, markedsføring, support og administration tilrettelagt, så vækst 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, og at der i koncernen sikres en effektiv ressourceanvendelse 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.

BoConcept har siden september 2014 fokuseret på gennemførelsen af Horizon 16/17 – en strategisk optimering af forretningsmodellen, der skal reetablere vækst- og indtjeningskraften i koncernen og butikskæden.

Tiltagene i Horizon 16/17 er inddelt i tre hovedkategorier, Simplificering, Differentiering og Eksekveringseffektivitet på tværs af BoConcepts strategiske value drivers og falder i tre faser frem til regnskabsåret 2016/17.



---

Efter at have gennemført en løbende optimering af det underliggende forretningsgrundlag og en række af de centrale processer i værdikæden, flyttes fokus i tredje fase af Horizon 16/17 til at styrke butikkernes omsætning og indtjening pr. kvadratmeter samt på at drive yderligere effektivitetsoptimering gennem værdikæden.

Styrket same-store-sales og øget indtjeningsevne i franchisekæden er væsentlige forudsætninger for at styrke sundhedstilstanden i kæden yderligere og et vigtigt element i at motivere både eksisterende og nye franchisetagere til at åbne flere butikker.

Den dynamiske lanceringsstrategi og nye product-to-market proces styrker same-store-sales og øger effektiviteten gennem større smidighed. Med en forventet årlig udskiftning af kollektionen på 10-20% vil BoConcept i et jævnt flow henover året udvikle og lancere produkter, der løbende stimulerer trafik til butikkerne og øger loyaliteten til brandet.

Kontraktsalg i BoConcept Business har i regnskabsåret 2015/16 vist stort potentiale. Udvidelsen af det adresserbare marked med det professionelle segment og adgangen til butikskæde, kollektion og brand skaber grundlag for en væsentlige vækst i franchisekædens same-store-sales. Derfor investerer BoConcept fremover i accelerering af kontraktsalg, både gennem markedsføring, udvikling af produkter og support til de markeder og franchisetagere, hvor potentialet er størst.

Et yderligere væsentligt skridt til stimulering af trafik til butikkerne bliver taget, når BoConcept ultimo 2016 påbegynder udrulningen af et nyt website, som bl.a. vil indeholde nye muligheder for e-commerce og blive væsentligt mere brugervenligt. Sitet vil langt mere effektivt end tidligere integrere den digitale tilstedeværelse med den fysiske og udnytte mulighederne i cross og omni channel-marketing til at skabe et større kendskab til og loyalitet omkring BoConcept.

I fase 3 af Horizon 16/17 flyttes Business Developments fokus fra restrukturering til ekspansion af kæden. Det indebærer intensivning af franchisemarkedsføringsaktiviteter på Core & Growth markets, hvilket skal bidrage til bruttotilgang i butikskæden. Samtidig forventes det, at antallet af lukninger vil antage et lavere niveau end i regnskabsåret 2015/16 som følge af den bedre bonitet i kæden.

For at understøtte ekspansionen reintroducerer BoConcept i regnskabsåret 2016/17 Location Involvement, hvor BoConcept udnytter sit stærke kapitalberedskab til at accelerere væksten ved at tilbyde udvalgte franchiseemner på udvalgte markeder mulighed for finansiering af åbningsinvesteringen. Dermed kan koncernen hurtigere opnå kritisk masse og et større marginalt indtjeningsbidrag.

I foråret 2016 lancerede BoConcept et omfattende LEAN-projekt, der skal forbedre effektiviteten i egenproduktionen yderligere. Ud over introduktion af LEAN i produktion, vil der ske introduktion af LEAN i logistik og administration, som sammen med optimering af nøgleprocesser i værdikæden og løbende tilpasning af kapacitetsomkostninger vil udbygge grundlaget for skalafordele i BoConcepts forretningsmodel

yderligere i den kommende periode. Initiativerne vil de kommende år sammen med migration til Axapta som ERP-system og optimering af logistikmodellen øge performance og BoConcepts bruttoindtjening.

## ÅRET I HOVEDTRÆK

### Årets forløb og resultat

Nettoomsætningen i Boconcept A/S er i regnskabsåret 2015/16 steget med 7,9% til 1.051,8 mio. kr., hvilket er den højeste omsætning i et regnskabsår i selskabets historie. Nettoomsætningen er påvirket af positiv valutakursudvikling pga. faldende DKK i forhold til USD, GBP og JPY, som har skabt et positivt valutakursbidrag på 38,5 mio. kr. svarende til en omsætningsvækst på 3,9%.

I regnskabsåret 2015/16 er moderselskabets nettoomsætning målt i DKK øget i alle regioner men specielt i Asien er fremgangen markant.

Bruttoavancen er i 2015/16 realiseret med 35,2% mod sidste års bruttoavance på 33,3%. Udviklingen forklares med større effektivitet i supply chain og produktionsprocesser med styrkelse af leveringsevne og kvalitet samt en reduktion i ukurans på lagrene, har sammen med de gennemførte prisstigninger i september 2015 øget bruttoavancen.

Resultatet før finansielle poster i 2015/16 er 99,6 mio. kr. mod et resultat sidste år på -21,1 mio. kr. Den stigende indtjening i forhold til sidste år på 120,7 mio. kr. er et resultat af større omsætning, forbedret bruttoavance, lavere omk. til tab på debitorer, en mindre salgsfremmende og supporterende indsats, færre omstrukturingsomk. samt salg af egen butik i London.

Resultat af kapitalandele er 17,8 mio. kr. mod et resultat sidste år på -31,5 mio. kr. Den forbedrede indtjening på 49,3 mio. kr. skyldes hovedsagelig forbedring af selskabernes driftsresultat samt lukning af dårligt performende egne butikker.

Selskabets finansielle poster udviser en nettoomkostning på 2,2 mio. kr. i 2015/16 mod en nettoomkostning på 9,7 mio. kr. sidste år, hvilket skyldes færre omk. til valutakursreguleringer samt reduktion af rentebærende gæld.

Efter en skatteudgift på 23,1 mio. kr. var årets resultat dermed et overskud på 92,1 mio. kr. sammenlignet med et underskud sidste år på 55,3 mio. kr. Resultatet frembragt i 2015/16 betragtes af bestyrelse og direktion som særdeles tilfredsstillende.

Den samlede balancesum er øget fra 493,6 mio. kr. til 561,9 mio. kr. Anlægsaktiverne er faldet i årets løb med 15,5 mio. kr. Udviklingen afspejler en investeringsaktivitet, som har været mindre end afskrivningerne hen over året. Der er investeret 6,4 mio. kr. i årets løb i immaterielle og materielle anlægsaktiver mod 14,0

mio. kr. sidste år. Omsætningsaktiver er steget med 83,9 mio. kr., hvilket er et udtryk for, at selskabets likvide beholdning er øget kraftigt med 108,0 mio. kr. som konsekvens af resultatforbedring.

Varebeholdningen er reduceret med 29,3 mio. kr. på trods af højere aktivitets niveau. Der er sket en reduktion af varenumre, nedlukning af lageret i USA, færre egne butikker samt som konsekvens af generelt højere omsætningshastighed og styrket leveringsevne. Tilgodehavender er steget moderat pga. øget aktivitet. Debitor dagene er i faldet med 6,7 dage sammenlignet med sidste år.

Der er et positivt cash flow på 127,4 mio. kr. før finansieringsaktivitet svarende til 12,1% af omsætningen mod 0,5% sidste år.

### **Fremtiden**

De oprindelige mål for Horizon 16/17 var at reetablere overskuddet i regnskabsåret 2015/16 og øge overskudsgraden til 5-7% i regnskabsåret 2016/17. Allerede i december 2015 kunne ledelsen dog konstatere, at implementeringen af tiltagene forløb hurtigere og mere effektivt end ventet. En udvikling, som sidenhen er yderligere forstærket, og som betyder, at den reviderede målsætning for overskudsgraden for regnskabsåret 2016/17 på 8-10% allerede blev realiseret i regnskabsåret 2015/16.

Ledelsen forventer i regnskabsåret 2016/17, at koncernen øger omsætningen med 3-5% baseret på en fremgang i same-store-sales og i antallet af butikker. Overskudsgraden forventes i niveauet 10%. Forventningerne er baseret på uforandrede markedsbetingelser og valutakurser.

### **Samfundsansvar**

BoConcept har i 2009 tilsluttet sig FN's Global Compact. Det indebærer, at koncernen forpligtes til aktivt at arbejde for, at den og dens samarbejdspartner overholder de ti principper vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, respekt for miljøet og forbuddet mod bestikkelse som fremgår af Global Compact, På selskabets hjemmeside, [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com), kan der læses mere om selskabets adfærdskodeks og om FN's Global Compact. Der henvises endvidere til beskrivelse herom i årsrapporten for BoConcept Holding A/S.

### **Miljø**

BoConcept A/S er ikke omfattet af reglerne om "Grønne regnskaber". De lovpligtige miljøgodkendelser forefindes hos de enkelte produktionsenheder. Der forventes ikke, at der vil komme store miljømæssige investeringer i den nærmeste fremtid.

## **SÆRLIGE RISICI**

### **Generelle risici**

Det vurderes, at selskabet ikke har risici ud over de for branchen normalt forekommende.

### **Finansielle risici**

Selskabet afdækker efter løbende vurdering delvis sine valutapositioner og fremtidige forventede valutaindtægter og valutaudgifter via valutaterminsforretninger og valutaoptioner. Renterisikoen relaterer sig primært til rentebærende passiver. Den rentebærende nettogæld udgør pr. 30. april 2016 67,4 mio. kr. mod 86,8 mio. kr. sidste år, væsentligt som følge af en reduktion af den kortsigtede gæld på grund af årets positive cash flow. Til styring af renterisikoen på en stor del af gæld til realkreditinstitutioner er der indgået en renteswap-aftale med en fast rentesats på 2,0% og en løbetid på 6 år. Der henvises endvidere til beskrivelse herom i årsrapporten for BoConcept Holding A/S.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS SLUTNING**

Som meddelt i selskabsmeddelelse 5/2016 af 7. juni 2016 fra BoConcept Holding A/S, som ejer selskabet BoConcept A/S, har Layout Bidco A/S, som er tilknyttet 3i Group plc og visse investeringsenheder forvaltet af 3i, fremsat et frivilligt, betinget offentligt købstilbud til alle aktionærer i BoConcept Holding A/S (BoConcept) om køb af samtlige B-aktier i BoConcept for 500 kr. kontant pr. B-aktie og samtlige unoterede A-aktier i BoConcept for 615 kr. kontant pr. A-aktie. Layout Bidco A/S' tilbudsdokument er godkendt af Finanstilsynet.

Layout Bidco A/S' meddelelse er resultatet af en struktureret proces, som blev igangsat, efter at BoConcept Holdings kontrollerende aktionær, Viggo Mølholm, i efteråret 2015 rettede henvendelse til bestyrelsen og tilkendegav sin intention om at ville afhænde sin kontrollerende aktiepost i BoConcept Holding. På baggrund af denne tilkendegivelse engagerede bestyrelsen en finansiel rådgiver, der har arbejdet på at identificere potentielle købere, der var interesserede i at fremsætte et bud på samtlige aktier i BoConcept Holding. Bestyrelsen har herefter ført drøftelser med flere potentielle købere, og disse drøftelser har ført til, at Layout Bidco A/S har besluttet at fremsætte et frivilligt, betinget offentligt købstilbud.

Aktionærerne Viggo Mølholm og hans familie, holdingselskabet BoConcept Invest A/S ejet af Viggo Mølholm og hans familie, SmallCap Danmark A/S, Kirk & Thorsen Invest A/S, et antal andre aktionærer samt medlemmer af BoConcepts direktion og bestyrelse har afgivet forhåndstilsagn om at ville acceptere købstilbuddet for samtlige deres aktier i BoConcept Holding. Layout Bidco A/S havde på tidspunktet for offentliggørelse opnået forhåndstilsagn svarende til 67,5% af den samlede kapital og 81,5% af stemmerettighederne i BoConcept Holding (eksklusive egne aktier).

Den samlede bestyrelse for BoConcept Holding A/S anbefaler aktionærerne i BoConcept Holding at acceptere tilbuddet.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BoConcept A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er foretaget enkelte reklassificeringer i resultatopgørelse, som ikke har påvirket resultat og egenkapital. Den øvrige anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab jf. ÅRL § 112 stk. 1, idet selskabet og dets tilknyttede virksomheders regnskaber indgår i koncernregnskabet for BoConcept Holding A/S.

## Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og –gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

---

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

---

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af afdækningen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### **Segmentoplysninger**

Omsætningen oplyses på geografiske markeder. Oplysninger om forretningssegmenter afviger ikke fra de geografiske markeder og oplyses derfor ikke, jf. ÅRL 96. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

---

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget, eller modtagelse kan forventes med rimelig sikkerhed.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på masterrettigheder indgår heri.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, leje af lokaler samt afskrivninger m.v.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".



**Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets sambeskatningsbidrag og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat hhv. egenkapitalen med den del, der kan henføres til beløb indregnet i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af danske selskaber og har tilvalgt international sambeskatning for udenlandske datterselskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Administrationsselskabet for sambeskatningen er BoConcept Invest ApS som afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver*****Masterrettigheder***

Erhvervede masterrettigheder til at drive og etablere nye BoConcept butikker på et specifikt marked er indregnet i balancen. Masterrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

### **Udviklingsomkostninger og software**

Selskabet foretager ingen grundforskning.

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 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 anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger, direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Grunde afskrives ikke. Aktiver med en kostpris under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Andre finansielle anlægsaktiver**

Andre finansielle aktiver måles til anskaffelsespris eller til genindvindingsværdien på balancedagen, såfremt denne er lavere.

Deposita måles til kostpris. Der foretages ikke afskrivninger på deposita. Deposita nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de

---

i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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 tillige 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 opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Egenkapital*****Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

***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.

***Reserve for kursreguleringer***

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

***Reserve for sikringsinstrumenter***

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

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

**Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

**Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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 acontoskatte. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

**Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

### Forklaring til nøgletal:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital}}$

---

**Resultatopgørelse for 1. maj - 30. april**

(TDKK)

<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
1 <b>Nettoomsætning</b>	1.051.781	974.592
2 Produktionsomkostninger	<u>-681.902</u>	<u>-650.148</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>369.879</b>	<b>324.444</b>
2 Distributionsomkostninger	-202.422	-271.536
2 Administrationsomkostninger	<u>-71.058</u>	<u>-66.300</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>96.400</b>	<b>-13.392</b>
3 Andre driftsindtægter	5.107	530
3 Andre driftsomkostninger	<u>-1.887</u>	<u>-8.284</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>99.620</b>	<b>-21.146</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.822	-31.516
4		
5 Finansielle indtægter	5.028	5.802
6 Finansielle omkostninger	<u>-7.216</u>	<u>-15.530</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>115.254</b>	<b>-62.390</b>
7 Selskabsskat	<u>-23.111</u>	<u>7.136</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>92.143</u></b>	<b><u>-55.253</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte	0	0
Overført overskud	<u>92.143</u>	<u>-55.253</u>
	<b><u>92.143</u></b>	<b><u>-55.253</u></b>

**Balance 30. april**

(TDKK)

<u>Note</u> <b>AKTIVER</b>	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>
Masterrettigheder	12.222	16.171
Software	16.353	24.279
Immaterielle anlægsaktiver under opførelse	<u>2.486</u>	<u>800</u>
<b>8 Immaterielle aktiver</b>	<b><u>31.061</u></b>	<b><u>41.251</u></b>
Grunde og bygninger	40.217	44.684
Indretning af lejede lokaler	1.177	1.327
Tekniske anlæg og maskiner	11.772	16.777
Driftsmateriel og inventar	1.990	3.758
Materielle anlægsaktiver under opførelse	<u>983</u>	<u>292</u>
<b>9 Materielle aktiver</b>	<b><u>56.139</u></b>	<b><u>66.838</u></b>
14 Udskudt skat	6.143	9.508
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	70.939	58.945
11 Andre finansielle anlægsaktiver	<u>13.395</u>	<u>16.697</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b><u>90.477</u></b>	<b><u>85.150</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b><u>177.677</u></b>	<b><u>193.238</u></b>
12 Varebeholdninger	<u>98.712</u>	<u>127.971</u>
13 Tilgodehavender fra salg	111.294	107.315
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	54.022	51.107
16 Selskabsskat	0	2.963
Andre tilgodehavender	5.992	6.911
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.275</u>	<u>1.088</u>
Tilgodehavender	<u>174.584</u>	<u>169.384</u>
Likvide beholdninger	<u>110.943</u>	<u>2.967</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b><u>384.239</u></b>	<b><u>300.322</u></b>
<b>AKTIVER</b>	<b><u>561.916</u></b>	<b><u>493.560</u></b>



**Balance 30. april**

(TDKK)

<u>Note</u> <b>PASSIVER</b>	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>
Aktiekapital	2.000	2.000
Overført resultat	<u>154.763</u>	<u>61.306</u>
<b>Egenkapital</b>	<b><u>156.763</u></b>	<b><u>63.306</u></b>
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>51.486</u>	<u>73.573</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b><u>51.486</u></b>	<b><u>73.573</u></b>
15 Realkreditinstitutter	39.799	42.253
15 Kreditinstitutter	5.468	6.846
15 Øvrige gældsforpligtelser	<u>8.343</u>	<u>4.759</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>53.610</u></b>	<b><u>53.858</u></b>
15 Realkreditinstitutter	2.347	1.616
15 Kreditinstitutter	10.436	28.525
15 Øvrige gældsforpligtelser	1.042	2.836
Leverandørgæld	90.839	110.605
Gæld til tilknyttede virksomheder	121.190	117.447
16 Selskabsskat	12.893	0
Anden gæld	<u>61.309</u>	<u>41.795</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b><u>300.057</u></b>	<b><u>302.823</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b><u>353.667</u></b>	<b><u>356.681</u></b>
<b>PASSIVER</b>	<b><u>561.916</u></b>	<b><u>493.560</u></b>
17 Valutarisiko		
18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
19 Transaktioner med nærtstående parter		

<b>Pengestrømsopgørelse</b>		(TDKK)	
Note	2015/16	2014/15	
Årets resultat	92.143	-55.253	
20 Reguleringer	34.493	69.107	
21 Ændringer i driftskapital	<u>22.118</u>	<u>22.280</u>	
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	148.754	36.133	
Renteindbetalinger	5.028	5.802	
Renteudbetalinger	<u>-6.091</u>	<u>-9.813</u>	
Pengestrømme fra ordinær drift	147.691	32.123	
Betalt selskabsskat	<u>-2.470</u>	<u>-2.358</u>	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>145.221</u></b>	<b><u>29.765</u></b>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.743	-18.108	
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.678	-5.441	
Salg af materielle anlægsaktiver	2	8	
Køb af minoritet i tilknyttet virksomhed	0	-482	
Kapitaltilførsel i tilknyttede virksomheder	-13.400	2.828	
Afgang tilknyttede selskaber	-1.329	-7.173	
Andre udlån til franchisetagere og leverandører	<u>3.302</u>	<u>3.485</u>	
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b><u>-17.846</u></b>	<b><u>-24.883</u></b>	
<b>Pengestrømme før finansieringsaktivitet</b>	<b><u>127.375</u></b>	<b><u>4.882</u></b>	
Ændring i kortfristet gæld til realkredit og kreditinstitutter	-2.426	-1.062	
Ændring i langfristet gæld	-5.125	-8.872	
Optagelse af langfristet gæld hos kreditinstitutter	0	3.640	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	<u>4.877</u>	<u>3.714</u>	
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-2.674</u></b>	<b><u>-2.581</u></b>	
<b>Ændring i likvider og kassekreditter</b>	<b>124.701</b>	<b>2.301</b>	
Likvider primo	2.967	135	
Kassekredit primo	-25.792	-25.260	
<b>Likvider og kassekredit 30. april 2016</b>	<b><u>101.876</u></b>	<b><u>-22.825</u></b>	
<b>Likvider og kassekreditter specificeres således ultimo</b>			
Likvider ultimo	110.943	2.967	
Kassekreditter ultimo	<u>-9.067</u>	<u>-25.792</u>	
<b>Total</b>	<b><u>101.876</u></b>	<b><u>-22.825</u></b>	

**Egenkapitaloppgørelse**

(TDKK)

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. maj 2015	2.000	61.305	63.305
Årets resultat	0	92.143	92.143
Kursregulering datterselskaber	0	1.346	1.346
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		<u>-32</u>	<u>-32</u>
<b>Egenkapital 30. april 2016</b>	<b><u>2.000</u></b>	<b><u>154.763</u></b>	<b><u>156.763</u></b>

Selskabskapitalen er opdelt i aktier á 100 kr. og multipla heraf.

Der har ikke været nogen ændring af selskabskapitalen i de fire foregående år.

**Noter til årsrapporten**

(TDKK)

**1 Nettoomsætning**

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Geografiske markeder:		
Norden	82.798	103.517
Øvrige Europa	556.744	508.461
Nordamerika	126.268	121.845
Asien	167.082	134.165
Øvrige	118.889	106.604
	<u><b>1.051.781</b></u>	<u><b>974.592</b></u>

**2 Medarbejderforhold**

Personaleomkostninger:

Gager og lønninger	133.076	122.255
Pensioner	8.792	9.204
Andre udgifter til social sikring	2.175	2.380
Personaleudgifter i øvrigt	3.554	3.811
	<u>147.597</u>	<u>137.649</u>

Personaleomkostninger indregnes således i regnskabet:

Direkte produktion	33.570	38.078
Indirekte produktion	32.420	27.814
Distribution	36.132	30.314
Administration	45.475	39.646
Andre driftsomkostninger	0	1.798
	<u>147.597</u>	<u>137.649</u>

Aflønning direktion og bestyrelse:

Gager og lønninger	4.703	3.373
Bonus	2.667	265
Pension	362	263
	<u>7.732</u>	<u>3.901</u>

I personaleomkostninger er inkluderet honorar til bestyrelsen med 0 tkr. (2014/15: 0 tkr.).

**Noter til årsrapporten**

(TDKK)

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>289</u>	<u>306</u>
<b>Afskrivninger</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	13.543	16.624
Materielle anlægsaktiver	<u>12.185</u>	<u>13.283</u>
	<u>25.728</u>	<u>29.906</u>
<b>Nedskrivninger</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>4.787</u>
Ned- og afskrivninger indregnes således		
Indirekte produktionsomkostninger	9.942	10.708
Distribution	7.003	4.936
Administration	8.783	14.262
Andre omkostninger	<u>0</u>	<u>4.787</u>
	<u>25.728</u>	<u>34.694</u>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar til PWC	452	300
Reguleringer til tidligere år	-175	0
Andre ydelser PWC	<u>46</u>	<u>342</u>
Samlet honorar til PWC	<u>324</u>	<u>642</u>
<b>3 Andre driftsindtægter</b>		
Avance ved salg af driftsmidler	2	8
Offentlig refusion	0	522
Salg/lukning af butikker	<u>5.105</u>	<u>0</u>
	<u>5.107</u>	<u>530</u>
<b>Andre driftsomkostninger</b>		
Tab ved salg/skrotning af driftsmidler/anlæg	1.581	12
Omstrukturerings- og nedlukningsomkostninger	306	3.157
Andet	0	327
Nedskrivning af goodwill/masterrettigheder	<u>0</u>	<u>4.787</u>
	<u>1.887</u>	<u>8.284</u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Resultat før skat og kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Selskabs-kapital	Egenkapital tkr.	Ejerandel
BoConcept USA Inc., Bayonne, USA	t USD 9.256	30.309	100%
BoConcept Deutschland GmbH., Düsseldorf, Tyskland	t EUR 77	4.297	100%
BoConcept France SARL, Paris, Frankrig	t EUR 518	2.431	100%
BoConcept KK, Tokyo, Japan	t JPY 90.000	27.802	100%
BoConcept Stockholm AB, Sverige	t SEK 2.050	1.067	100%
BoConcept Retail Poland Spzoo., Warszawa, Polen	t PLN 7.000	0	100%
BoConcept Retail Ltd., London, UK	GBP 1	0	100%
BoConcept Retail Inc., Washington, USA	t USD 5.497	-19.062	100%
BC Design A/S, Ølgod, Danmark	t DKK 1.100	-11.494	100%
BoConcept Iberica SL, Madrid, Spanien	t EUR 3,1	-10.379	100%
BoConcept Furniture Trading, Shanghai, Kina	t CNY 1.000	2.628	100%
BoConcept Hong Kong Ltd., Hong Kong	t HKD 10	2.035	100%
Pamaer AB, Malmö, Sverige	t SEK 100	0	100%
H2D Beaugrenelle SARL, Paris, Frankrig	t EUR 60	-2.332	100%
BC Design Århus A/S, Danmark	t DKK 500	-382	100%
BC Design Odense A/S, Danmark	t DKK 500	-2.436	100%
BC Design Holding Ltd., Hong Kong *)	t HKD 1.800	6.351	60%

\*)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. indregnet som lånekapital. Lånekapitalen fra IFU forrentes jf. IFU og BoConcept A/S' exit-agreement.

	Res. f. skat (TDKK)	Res. e. skat (TDKK)
	16.848	15.347
Amortisering husleje	479	479
Intern avance på varebeholdning 30. april	2.421	2.421
IPO datterselskaber	-424	-424
	<u>19.323</u>	<u>17.822</u>

**Noter til årsrapporten**

(TDKK)

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægt i tilknyttede virksomheder	737	813
Renteindtægt - andre	<u>4.291</u>	<u>4.990</u>
	<u>5.028</u>	<u>5.802</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3.315	3.372
Tab på aktier i associerede selskaber	0	100
Renteomkostninger andre	2.777	6.341
Valutakursreguleringer	<u>1.125</u>	<u>5.718</u>
	<u>7.216</u>	<u>15.530</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Årets skat, i alt	<u>23.102</u>	<u>-7.489</u>
Der indregnet således:		
Selskabsskat	23.111	-7.136
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>-9</u>	<u>-353</u>
	<u>23.102</u>	<u>-7.489</u>
Årets aktuelle skat	18.327	-2.783
Withholding tax	459	582
Regulering tidligere års skat	951	0
Regulering af udskudt skat	-6.250	-3.134
Regulering af tidligere års udskudt skat	<u>9.615</u>	<u>-2.154</u>
	<u>23.102</u>	<u>-7.489</u>

Selskabet er sambeskattet med BoConcept Invest ApS, skatten betales via denne.

## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle aktiver

(TOKK)

	Masterrettig- heder	Software	Immaterielle aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	61.198	77.910	800	139.909
Årets tilgang	0	2.619	2.125	4.743
Årets afgang	0	-5.200	0	-5.200
Overført	0	439	-439	0
Anskaffelsessum ultimo	61.198	75.767	2.486	139.452
Nedskrivninger primo	4.787	0	0	4.787
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	4.787	0	0	4.787
Afskrivninger primo	40.240	53.631	0	93.871
Årets afskrivninger	3.950	9.594	0	13.543
Årets afgang	0	-3.810	0	-3.810
Afskrivninger ultimo	44.189	59.414	0	103.604
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>12.222</b>	<b>16.353</b>	<b>2.486</b>	<b>31.061</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2015	16.171	24.279	800	41.251
Afskrives over	10 år	3 - 8 år	-	-



## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle aktiver

(TDKK)

	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Tekniske anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	121.529	3.483	171.142	25.228	292	321.675
Årets tilgang	0	110	456	421	691	1.678
Årets afgang	0	-116	-5.820	-3.861	0	-9.797
Overført	0	0	0	0	0	0
Anskaffelsessum ultimo	121.529	3.477	165.778	21.788	983	313.556
Afskrivninger primo	76.845	2.156	154.366	21.470	0	254.837
Årets afskrivninger	4.467	260	5.385	2.073	0	12.185
Årets afgang	0	-116	-5.744	-3.745	0	-9.605
Afskrivninger ultimo	81.312	2.300	154.006	19.798	0	257.416
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>40.217</b>	<b>1.177</b>	<b>11.772</b>	<b>1.990</b>	<b>983</b>	<b>56.139</b>
Regnskabsmæssig værdi 30. april 2015	44.684	1.327	16.777	3.758	292	66.838
Afskrives over	10 - 25 år	10 år	5 - 9 år	3 - 7 år	-	-

Der indgår leasede aktiver til en bogført værdi på 6,7 mio. kr. pr. 30/4 2016 i tekniske anlæg og maskiner.

## Noter til årsrapporten

(TDKK)

### 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 30. april

	2016 I alt	2015 I alt
Anskaffelsessum 1. maj	261.617	298.130
Årets tilgang(+)	13.400	9.519
Årets afgang(-)	<u>-38.374</u>	<u>-46.032</u>
Anskaffelsessum ultimo	<u>236.643</u>	<u>261.617</u>
Reguleringer pr. 1. maj	-262.205	-285.302
Afgang selskab	39.703	50.029
Regulering lokal skatteaktiv ultimo	0	-4.910
Tilgang ved køb af minoritet	0	-1.270
Årets resultat før skat	16.848	-26.249
Udbytte	0	0
Skat af årets resultat	-1.500	1.246
Kursregulering	<u>1.346</u>	<u>4.250</u>
Reguleringer	-205.809	-262.206
<b>Værdi 30. april før øvrige reguleringer</b>	30.834	-588
Amortisering husleje	0	-654
Intern avance på varebeholdning 30. april	-10.724	-13.145
IPO datterselskaber	2.321	2.745
Af- og nedskrivning	<u>-2.978</u>	<u>-2.986</u>
<b>Bogført værdi 30. april</b>	<u><b>19.453</b></u>	<u><b>-14.628</b></u>
Ejerandelen er 100% i alle selskaber bortset fra 60% i BC Design Holding Ltd.		
Positive kapitalandele indregnet som finansielle anlægsaktiver	<u>70.939</u>	<u>58.945</u>
Negative kapitalandele indregnet som passiver under hensættelser	<u>51.486</u>	<u>73.573</u>

**11 Andre finansielle anlægsaktiver**

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Anskaffelsessum primo	16.697	20.182
Årets tilgange	0	-3.126
Årets afgang	<u>-3.302</u>	<u>-359</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><u>13.395</u></u>	<u><u>16.697</u></u>

**12 Varebeholdninger**

Råvarer og hjælpematerialer	7.048	4.895
Varer under fremstilling	7.738	8.141
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>83.925</u>	<u>114.936</u>
	<u>98.712</u>	<u>127.971</u>
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationseværdi:	<u>6.379</u>	<u>13.988</u>

**13 Tilgodehavender**

Tilgodehavender fra salg	<u>111.294</u>	<u>107.315</u>
Ovenstående tilgodehavende er nedskrevet med	<u>148.914</u>	<u>170.032</u>

Det samlede tilgodehavender forfalder til betaling indenfor et år efter regnskabsårets udløb.

**14 Udskudt skat**

Udskudt (skatteaktiv)/skatteforpligtelse primo	-9.508	-4.221
Regulering tidligere års udskudt skat	9.615	-2.154
Årets ændring i udskudt skat	<u>-6.250</u>	<u>-3.134</u>
Udskudt skat ultimo	<u><u>-6.143</u></u>	<u><u>-9.508</u></u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	3.425	3.205
Materielle anlægsaktiver	-1.058	-7.562
IPO og Intern avance	-443	-2.288
Hensatte forpligtelser	<u>-8.067</u>	<u>-2.864</u>
Udskudt skat ultimo	<u><u>-6.143</u></u>	<u><u>-9.508</u></u>
<b>Udskudt skat aktiveret ultimo</b>	<u><u>-6.143</u></u>	<u><u>-9.508</u></u>

	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>
<b>15 Kort- og langfristet forpligtelser</b>		
Selskabet har følgende langfristede gældsforpligtelser som forfalder efter denne orden:		
<u>Øvrige gældsforpligtelser</u>		
Inden for 1 år	1.042	2.836
Mellem 1 og 5 år	0	1.045
Efter 5 år	<u>8.343</u>	<u>3.714</u>
	<u>9.385</u>	<u>7.595</u>
<u>Realkreditinstitutter:</u>		
Inden for 1 år	2.347	1.616
Mellem 1 og 5 år	17.701	15.952
Efter 5 år	<u>22.097</u>	<u>26.301</u>
	<u>42.146</u>	<u>43.869</u>
<u>Kreditinstitutter/leasinggæld</u>		
Efter 5 år	1.309	2.398
Mellem 1 og 5 år	<u>4.158</u>	<u>4.448</u>
<b>Langfristet del</b>	<u>5.468</u>	<u>6.846</u>
Inden for 1 år	1.369	2.733
Anden kortfristet gæld (kassekreditter)	<u>9.067</u>	<u>25.792</u>
<b>Kortfristet del</b>	<u>10.436</u>	<u>28.525</u>
<b>16 Skyldig selskabsskat</b>		
Skyldig selskabsskat primo	-2.963	2.179
Mellemregnet med moderselskab og betalt til administrationsselskab	-2.470	771
Mellemregnet med BC Design og Selskabet af August	0	-3.129
Årets aktuelle skat	<u>18.327</u>	<u>-2.783</u>
Skyldig selskabsskat ultimo	<u>12.893</u>	<u>-2.963</u>

17 Valutarisiko

Valuta	Betaling/ Udløb	Tilgode- havender	Gælds- forpligtelser	Indgået valutasikring skontrakter	Netto- position
PLN	< 1 år	2.454	-61	0	2.393
	> 1 år	483	0	0	483
GBP	< 1 år	2.741	-442	-52.902	-50.603
	> 1 år	2.796	0	0	2.796
JPY	< 1 år	30.071	-22.092	-46.730	-38.752
	> 1 år	0	0	0	0
SEK	< 1 år	5.890	-2.820	-3.085	-15
	> 1 år	0	0	0	0
USD	< 1 år	67.839	-25.846	-34.729	7.263
	> 1 år	1.866	0	0	1.866
EUR	< 1 år	137.460	-43.798	0	93.662
	> 1 år	6.442	-38.411	0	-31.969
CNY	< 1 år	10.979	-27.944	7.651	-9.315
	> 1 år	0	0	0	0
Øvrige	< 1 år	10.988	-1.169	0	9.819
	> 1 år	0	-8.343	0	-8.343
		<u>280.009</u>	<u>-170.927</u>	<u>-129.796</u>	<u>-20.714</u>

Valutarisikoen er opgjort for BoConcept A/S inklusiv datterselskaber.

Pr. 30. april 2016 udgør urealiseret nettotab på afledte finansielle instrumenter til valutasikring 0,6 mio. kr. som er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

**Noter til årsrapporten**

(TDK9)

**18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelse****Leje- og leasingkontrakter**

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser

	<u>Køretøjer</u>	<u>Fotokopi- maskiner og andet udstyr</u>
Inden for 1 år	1.307	547
Mellem 1 og 5 år	1.343	1.093
Efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.650</u>	<u>1.640</u>

Huslejekontrakter indgået med uopsigelighedsperiode på 12 mdr. eller mere.

	<u>Husleje</u>
Inden for 1 år	37.974
Mellem 1 og 5 år	38.148
Efter 5 år	<u>566</u>
	<u>76.689</u>

**Sikkerhedsstillelser**

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Grunde og bygninger samt produktionsanlæg som er bogført til er behæftet udover prioritetsgælden på	43.071	50.983
med skadesløs pantebrev på	42.146	43.869
	50.000	50.000

Virksomhedspant med pant i følgende aktiver i Boconcept A/S:

Goodwill, domænenavne og diverse rettigheder,	36.600	36.600
Driftsinventar og -materiel samt tekniske anlæg	4.844	10.057
Varelager værdi	98.712	127.971
Tilgodehavende for salg af varer og tjenesteydelser samt location involvement	<u>123.446</u>	<u>122.558</u>
I alt	263.603	297.186

Tinglyst værdi af virksomhedspant 125.000 125.000

For de bankmæssige kreditfaciliteter i Danske Bank og Nordea hæfter BoConcept A/S og BoConcept Holding A/S solidarisk for hinanden.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst

BoConcept A/S har afgivet sikkerhedsstillelser overfor franchisetageres engagementer for 11,3 mio. kr. (sidste år 14,2 mio. kr.).

**Kontraktlige forpligtelser**

Der er indgået aftaler på sikringsinstrumenter til dækning af valutabehovet for det kommende år til en værdi på salg af valuta på 136 mio. kr. og køb på 8 mio. kr. (sidste år 99 mio. kr. og 8 mio. kr.).

**19 Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter modervirksomhed, tilknyttede virksomheder, samt bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i disse virksomheder. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvor førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet eller elimineres i moderselskabsregnskabet, været transaktioner med ovennævnte.

Med hensyn til førnævnte personer, har der ikke været transaktioner udover almindeligt ansættelsesforhold.

**Ejerforhold:**

Følgende ejer mere end 5 % af aktiekapitalen:

BoConcept Holding A/S, Mørupvej 16, 7400 Herning ejer aktierne 100 %

**Koncernregnskab:**Selskabet indgår i koncernregnskab for BoConcept Holding A/S, der kan downloades på [www.boconcept.com](http://www.boconcept.com)

**Noter til pengestrømsopgørelsen**

(TDKK)

**20 Reguleringer**

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Andre finansielle indtægter	-5.028	-5.802
Andre finansielle omkostninger	7.216	15.530
Afskrivninger og nedskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver	25.728	34.694
Tab ved salg/skrotning af driftsmidler/anlæg	1.581	0
Resultat i datterselskaber	-17.822	31.516
Skat af årets resultat	23.111	-7.136
Andre reguleringer	-292	306
	<u><b>34.493</b></u>	<u><b>69.107</b></u>

**21 Ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	29.259	-11.688
Ændring i tilgodehavender	-5.200	19.847
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.941	14.120
	<u><b>22.118</b></u>	<u><b>22.280</b></u>