

DAA	BOCONCEPT HOLDING	STK 10	DAGSKURS 181,00	DATO 13.07.10	2520D.BOCO			
DKK	MARKETCAP (mio. DKK) 518	KURSPOTENTIALE 3		SIKKERHED 4				
		P/E	2009/10	61,2	2010/11e	30,5	2011/12e	15,2
		P/CE	2009/10	9,6	2010/11e	9,8	2011/12e	8,1
		PEG	2009/10	N/M	2010/11e	0,3	2011/12e	0,3
		EV/EBITDA	2009/10	12,1	2010/11e	9,2	2011/12e	7,8
		YIELD	0,00	ROE	9,3	K/I	2,82	BETA (3år)



GRUPPE: FORBRUGSGODER OG BEKLÆD.	AKTIENS AFKAST SENESTE	3 MDR	-10,65 %	12 MDR	147,95 %			
GRUPPENS RELATIVE STYRKE	20 AF	22	I FORHOLD TIL GRUPPEN	3 MDR	-0,72 %	12 MDR	278,91 %	
GRUPPENS P/E	36,67	GRUPPENS K/I	2,19	I FORHOLD TIL MARKEDET	3 MDR	-12,85 %	12 MDR	73,88 %

REGNSKABSTAL (1000 DKK)	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11e	2011/12e
NETTOOMSÆTNING	951.491	1.046.633	1.141.888	1.004.786	910.176	950.000	1.000.000
AFSKRIVNINGER	37.484	29.205	31.174	36.531	38.472	36.000	30.000
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	38.284	69.436	78.791	-12.126	12.671	31.500	50.000
FINANSIELLE POSTER	-10.574	-7.729	-11.107	-17.513	-3.081	-5.500	-4.500
EKSTRAORD. POSTER	-	-	-	-	-	-	-
SKAT	15.135	19.377	18.761	-2.155	4.302	9.000	11.375
NETTO RESULTAT	12.457	42.429	48.923	-27.197	8.184	17.000	34.125
RESULTAT TIL ANALYSE	12.457	42.429	48.923	-27.197	8.184	17.000	34.125
AKTIEKAPITAL	26.000	26.000	26.237	26.237	28.621	28.621	28.621
EGENKAPITAL	112.004	148.368	195.799	146.123	183.550		
PASSIVER	477.852	546.770	539.317	522.315	503.534		
DIVIDENDE %	0,00	20,00	80,00	0,00	0,00		
EGENKAP. FORRENTNING %	11,85	32,59	28,43	-15,91	4,96		
SOLIDITETSGRAD	23,44	27,13	36,30	27,98	36,45		
EPS	5,23	16,86	18,75	-10,37	2,96	5,94	11,92
CEPS	22,81	38,75	30,65	0,97	18,85	20,44	22,40

AKTIEKAPITALENS SAMMENSÆTNING	SENESTE EMISSION	Årsafslutning:	30.04.10
2.400.000 DKK A Aktier	September 2009: 238.374 B-aktier a nom. 100 kr. tegnet til	Generalforsamling:	27.08.09
26.221.190 DKK B Aktier	kurs 110 kr. per aktie i en privat placing til styrkelse af kapitalberedskabet	Regnskabsmeddelelse:	30.06.10
		Halvårsmeddelelse:	01.12.09

FORRETNINGSOMRÅDE
Efter navneændring vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 28. april 2006 samt frasalg og nedlukning af brands og datterselskaber består koncernen herefter kun af BoConcept Holding A/S, hvis formål er 100% ejerbesiddelse af BoConcept A/S. Alle operationelle aktiviteter finder sted i BoConcept A/S, som er konceptholder for franchisekæden BoConcept. Koncernens fokus er efter målrettede omstruktureringer udelukkende rettet mod udvikling, support og vareforsyning til den franchise-baserede retailkæde BoConcept. Kæden bestod pr. 30. april 2010 af 238 Brand Stores og 99 Studios. Brand Stores er individuelt drevne franchisebutikker med en typisk størrelse mellem 500-800 m², mens Studios typisk er mellem 100-400 m² og er afdelinger beliggende i etablerede møbelbutikker, hvor BoConcept-brandet og den lokale møbelkædes brands og produkter supplerer hinanden. Der findes i dag BoConcept Brand Stores og Studios i mere end 50 lande, men ekspansionen foregår med fokus på 10 udvalgte hovedmarkeder. 94% af den samlede omsætning blev i 2009/10 genereret på de udenlandske markeder. Koncernen beskæftiger 530 medarbejdere.

DIREKTION
Viggo Møhlholm,
Hans Barslund

BESTYRELSE
Svend Sigaard, Ebbe Pelle Jacobsen, Christian Majgaard, Karen Marie Grummesgaard (mv.), Jette Håhr Nielsen (mv.)

HOVEDAKTIONÆRER
BoConcept Invest ApS 17,92% (53,22%), SmallCap Danmark 10,48% (5,97%), Mitiska NV 5,57% (3,17%), Egne aktier 1,24% (0,72%)

FONDSKODE 0060050201 RIC BOCON-B.CO

Den markante opbremsning på alle selskabets markeder fra 2008/09 fortsatte igennem første halvår 2009/10, mens en bedring i verdensøkonomien og dermed salget af langvarige forbrugsgoder syntes mere klart i andet halvår 2009/10. Koncernomsætningen var faldende i 2009/10 med 9,4% til 910,2 mio. kr., hvilket primært henføres til en negativ udvikling inden for brand stores på 71,4 mio. kr. og tilbagegang på alle geografiske hovedområder, men ligger på linje med de senest udmeldte forventninger. Der er i året åbnet 21 nye brand stores på både nye vækst markeder og etablerede markeder, mens der blev lukket 30 butikker, hvorefter franchisekæden består af 238 brand stores. Effektiviseringer og omkostningsbesparelser reducerede både produktionsomkostninger og kapacitetsomkostninger, hvorfor bruttoavancen steg til 40,8% fra 39,4% i 2008/09. Forbedringerne slog ligeledes igennem på EBIT, der blev forbedret til 12,7, mod -12,1 mio. kr. i 2008/09, svarende til en overskudsgrad på 1,2%. De langsigtede målsætninger fastholdes til en overskudsgrad på 12% i 2014/15. Resultatet før skat endte på 9,6 mio. kr., og er bedre end de senest udmeldte forventninger. Pengestrømmene blev forbedret som følge af driftsudviklingen, hvorfor kapitalbindingen i arbejdskapital blev reduceret. 77,8 mio. kr. herfra blev anvendt til nedbringelse af gæld. I 2010/11 ventes moderat forbedrede markedsvilkår med øget ordreindgang og omsætning til følge. Også lanceringen af en ny kollektion i september øger forventningerne til 2010/11, hvortil omsætningen ventes at ligge i niveauet 950 - 1.000 mio. kr. og en EBIT-margin på 3-4%.