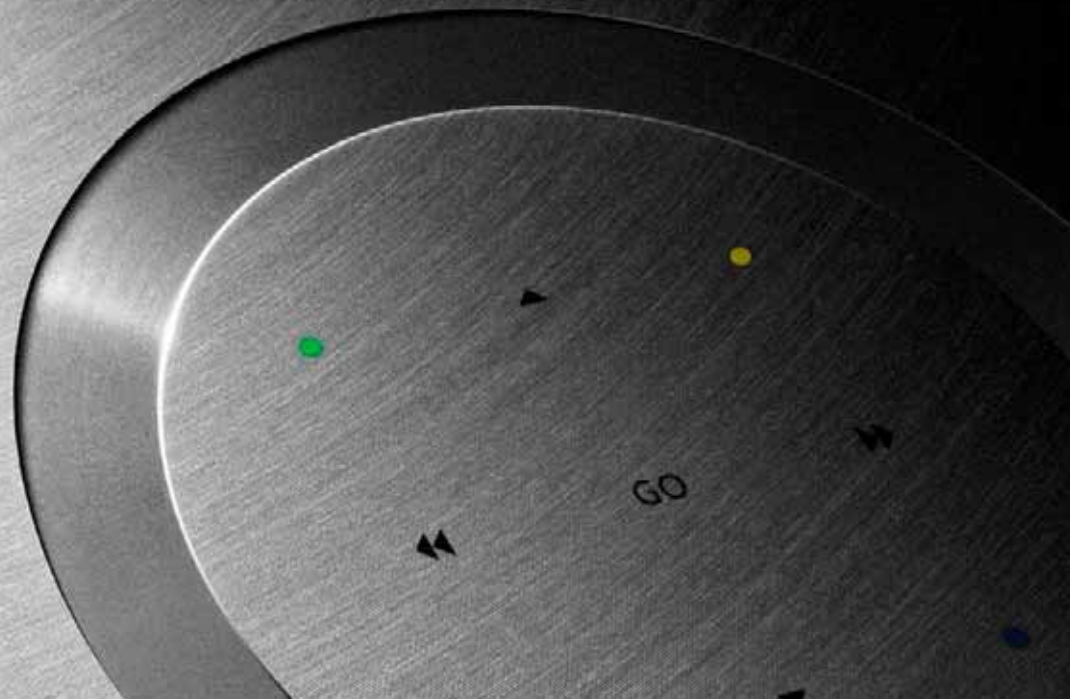


Bang & Olufsen a/s

Halvårsrapport 2003/04

BANG & OLUFSEN



Bang & Olufsen a/s

Hovedpunkter

Første halvår:

- Omsætningen faldt til 1.709 mio. DKK fra 2.058 mio. DKK, et fald på 349 mio. DKK (-17%)
- Resultatet fra ordinær drift før skat, 109 mio. DKK sammenlignet med 136 mio. DKK s.å.
- Fortsat positiv udvikling af bruttoavancen, fra 41,8% til 44,0%, 2,2 procentpoint højere.

Andet kvartal:

- Q2 omsætning 1.066 mio. DKK, sidste år 1.171 mio. DKK, fald 105 mio. DKK (-9%).
- Q2 resultat før skat 145 mio. DKK, sidste år 144 mio. DKK.

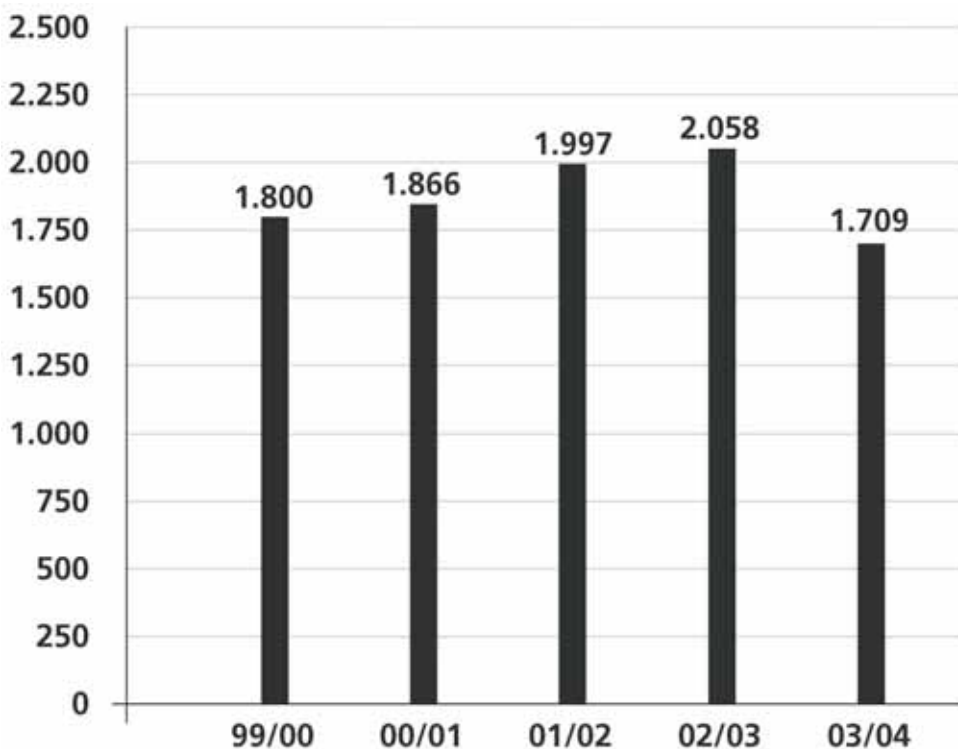
Forventninger:

- Forventet resultat for 2003/04, 300-330 mio. DKK, med en lavere omsætning end sidste år.

Bang & Olufsen a/s

Nettoomsætning - 1. halvår

(mio. DKK)



- BeoVision 5 lanceret i 1. halvår 2002/03.
- Svagt salg på de Central- og Sydeuropæiske markeder.
- Kursudviklingseffekt -64 mio. DKK (USD og GBP).
- Storbritanien - vækst på 7% sammenlignet med Q2 sidste år.
- Danmark - lille men positiv vækst sammenlignet med Q2 sidste år.
- Positiv udvikling på de asiatiske markeder.
- Omsætning for Medicom a/s faldt med 62 mio. DKK.

Bang & Olufsen a/s

Nettoomsætning/resultat af ordinær drift før skat
2002/03 - 2003/04 (mio. DKK)

Omsætning	1. halvår 2003/04	1. halvår 2002/03	Ændring (mio. DKK)	Ændring i %
Brand-understøttet forretning	1.639	1.928	-289	-15
Brand-uafhængig forretning	76	134	-58	-43
Intern omsætning	-6	-4	-2	
	<u>1.709</u>	<u>2.058</u>	<u>-349</u>	<u>-17</u>
Resultat af ordinær drift før skat				
Brand-understøttet forretning	129	149	-20	
Brand-uafhængig forretning	-20	-13	-7	
	<u>109</u>	<u>136</u>	<u>-27</u>	

Bang & Olufsen a/s

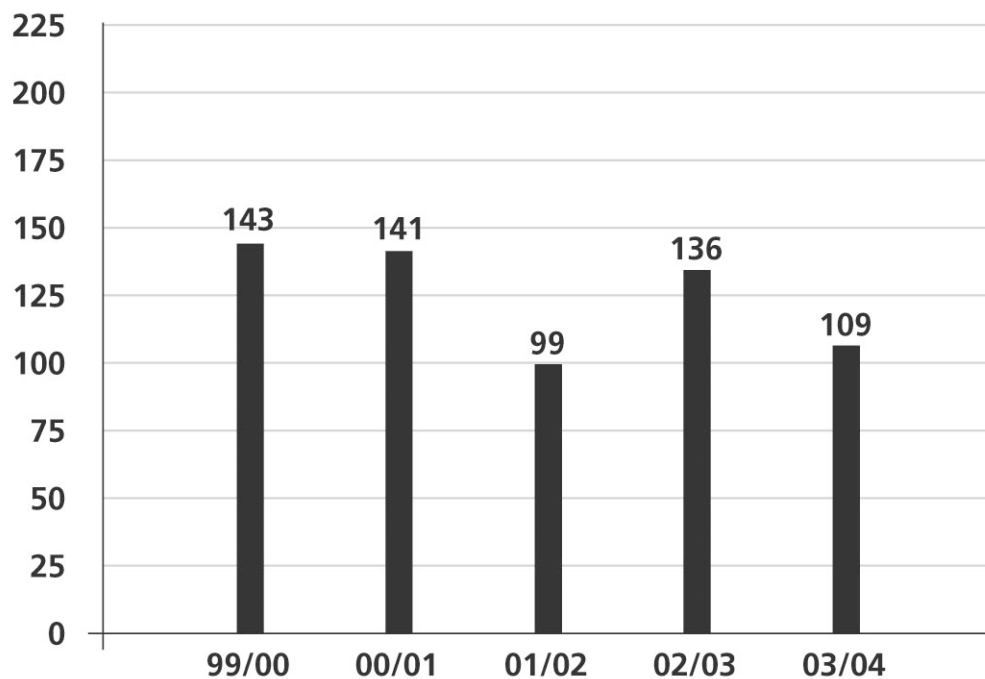
Nettoomsætning/resultat af ordinær drift før skat
2002/03 - 2003/04 (mio. DKK), 2. kvartal

Omsætning	Q2 2003/04	Q2 2002/03	Ændring (mio. DKK)	Ændring i %
Brand-understøttet forretning	1.029	1.112	-86	-8
Brand-uafhængig forretning	45	62	-17	-27
Intern omsætning	-4	-3	-1	
	<u>1.067</u>	<u>1.171</u>	<u>-104</u>	-9
Resultat af ordinær drift før skat				
Brand-understøttet forretning	151	154	-3	
Brand-uafhængig forretning	-6	-10	4	
	<u>145</u>	<u>144</u>	<u>1</u>	

Bang & Olufsen a/s

Resultat af ordinær drift før skat - 1. halvår

(mio DKK)

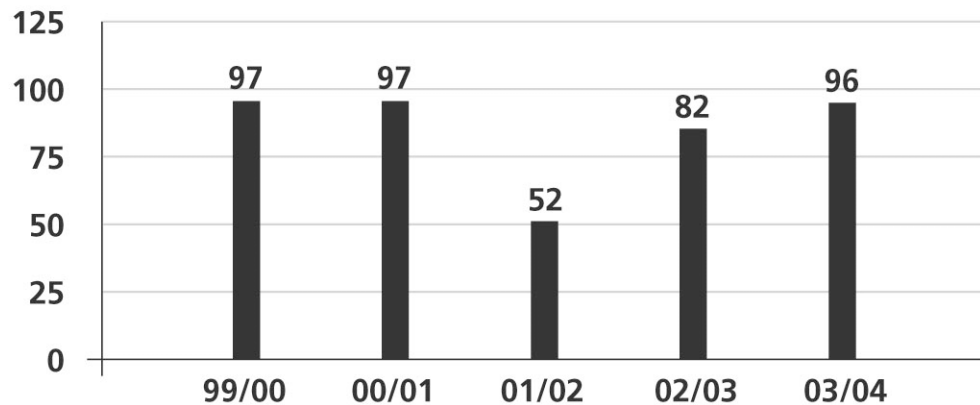


- Stigende bruttoavance fra 41.8% til 44.0%.
- Fald i kapacitetsomkostninger 75 mio. DKK, af disse engangsomkostninger i USA på 23 mio. DKK.
- Udviklingsomkostninger 169 mio. DKK sammenlignet med 172 mio. DKK sidste år før aktiveringer.

Bang & Olufsen a/s

Resultat efter skat* - 1. halvår

(mio DKK)

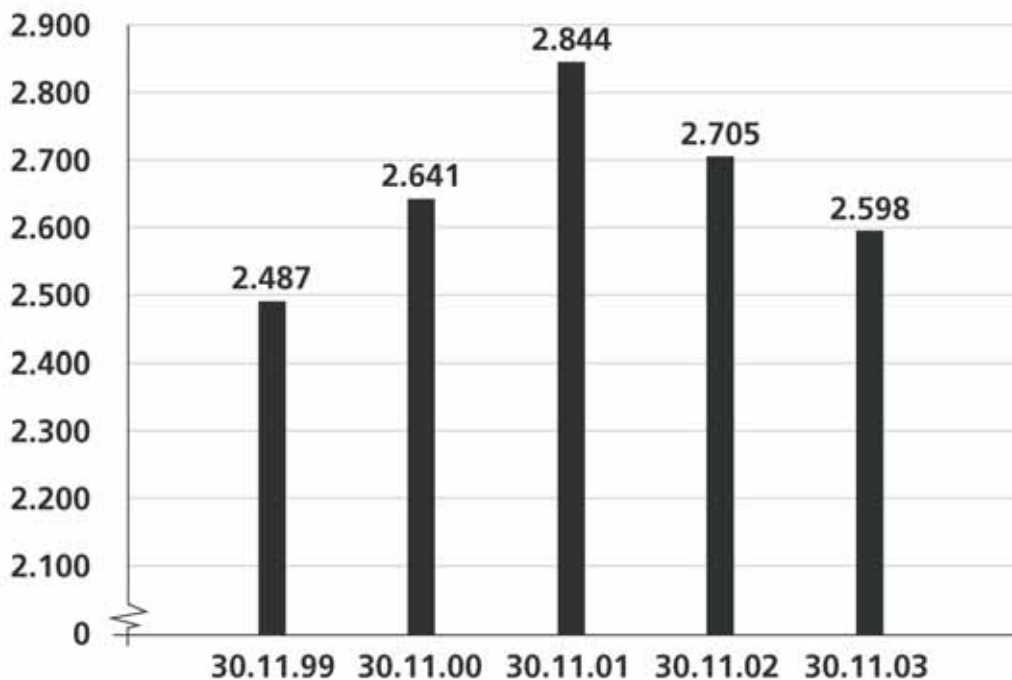


* Skat af ordinært resultat er i perioden påvirket positivt med 23 mio. DKK som følge af gældskonverteringer og mellemværender med det amerikanske datterselskab.

Bang & Olufsen a/s

Totale aktiver - 1. halvår

(mio. DKK)

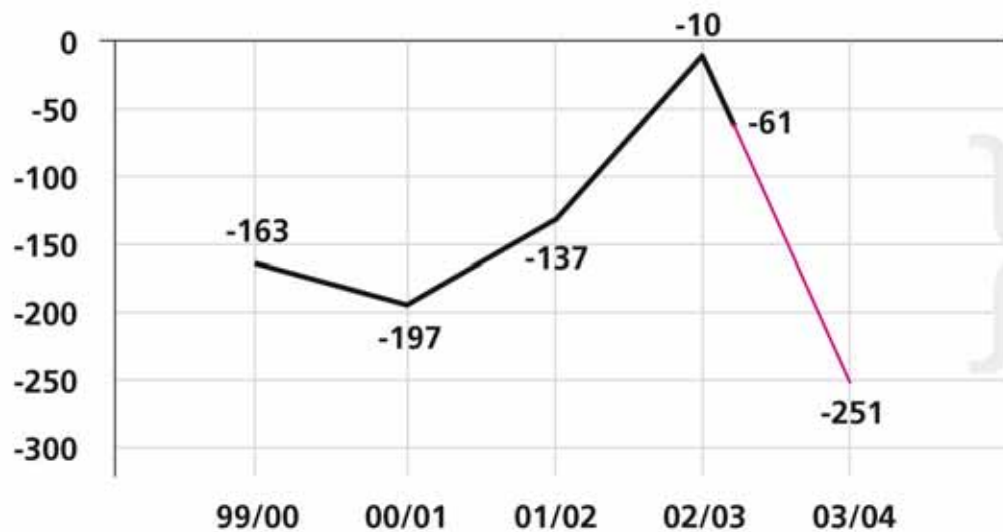


- Lagerbeholdninger faldt med 100 mio. DKK sammenlignet med 1. halvår sidste år.
- Tilgodehavender faldt.
- Cash flow er faldet på grund af tilbagekøb af egne aktier og udbyttebetaling.

Bang & Olufsen a/s

Cash flow - 1. halvår

(mio DKK)

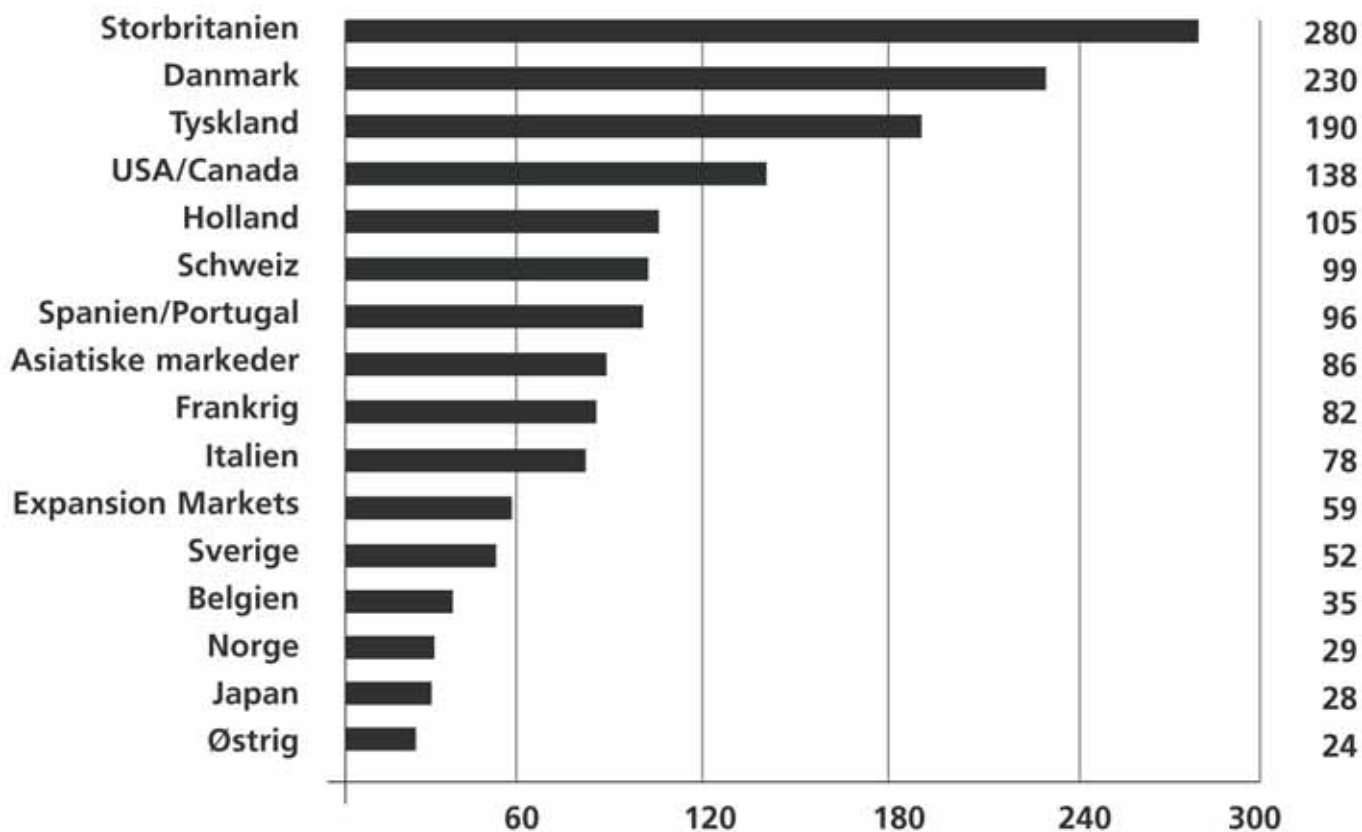


- 190 mio. DKK til aktionærrelaterede tiltag:
 - tilbagekøb af egne aktier 96 mio. DKK.
 - udbetalt udbytte 94 mio. DKK mod 47 mio. DKK sidste år.

Bang & Olufsen Brand-understøttet forretning

Omsætning per marked 2003/04 - 1. halvår

(mio. DKK)

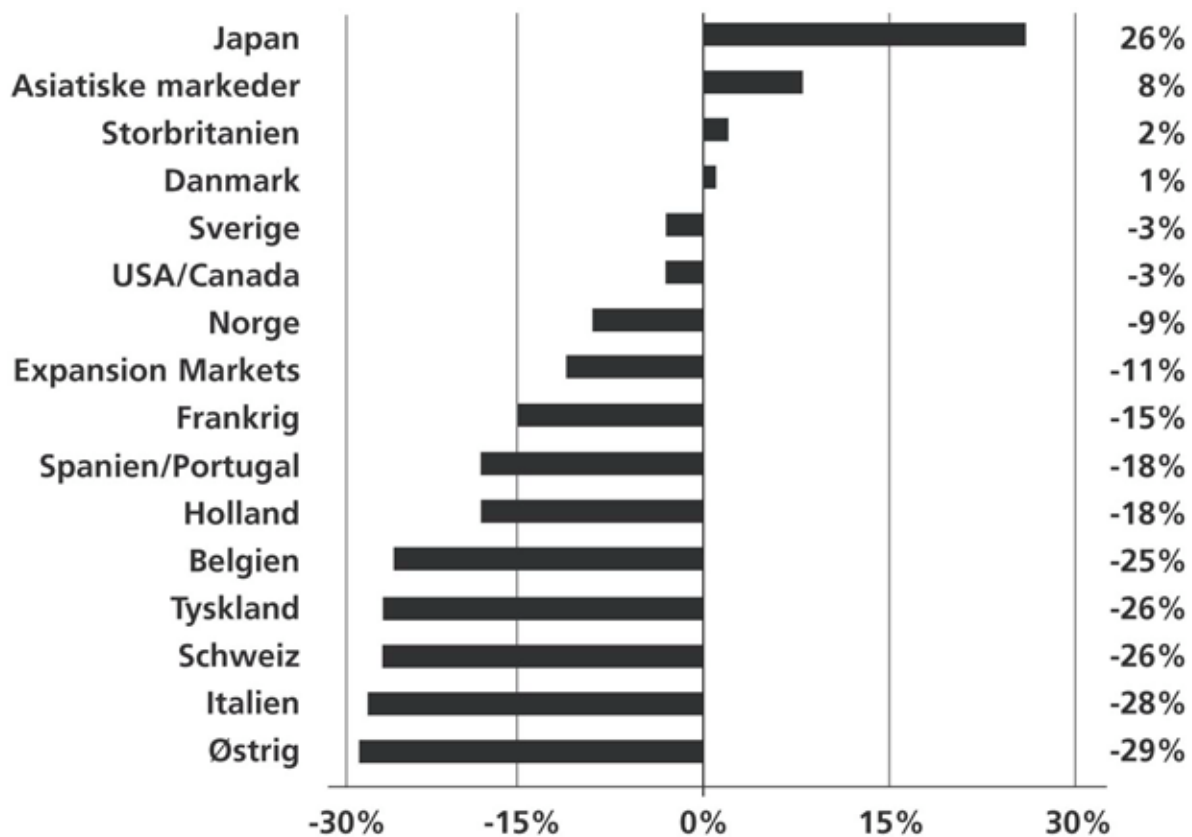


* Rusland, Mellemøsten, Sydamerika og Østeuropa

Bang & Olufsen Brand-understøttet forretning

Udvikling i lokal valuta per marked

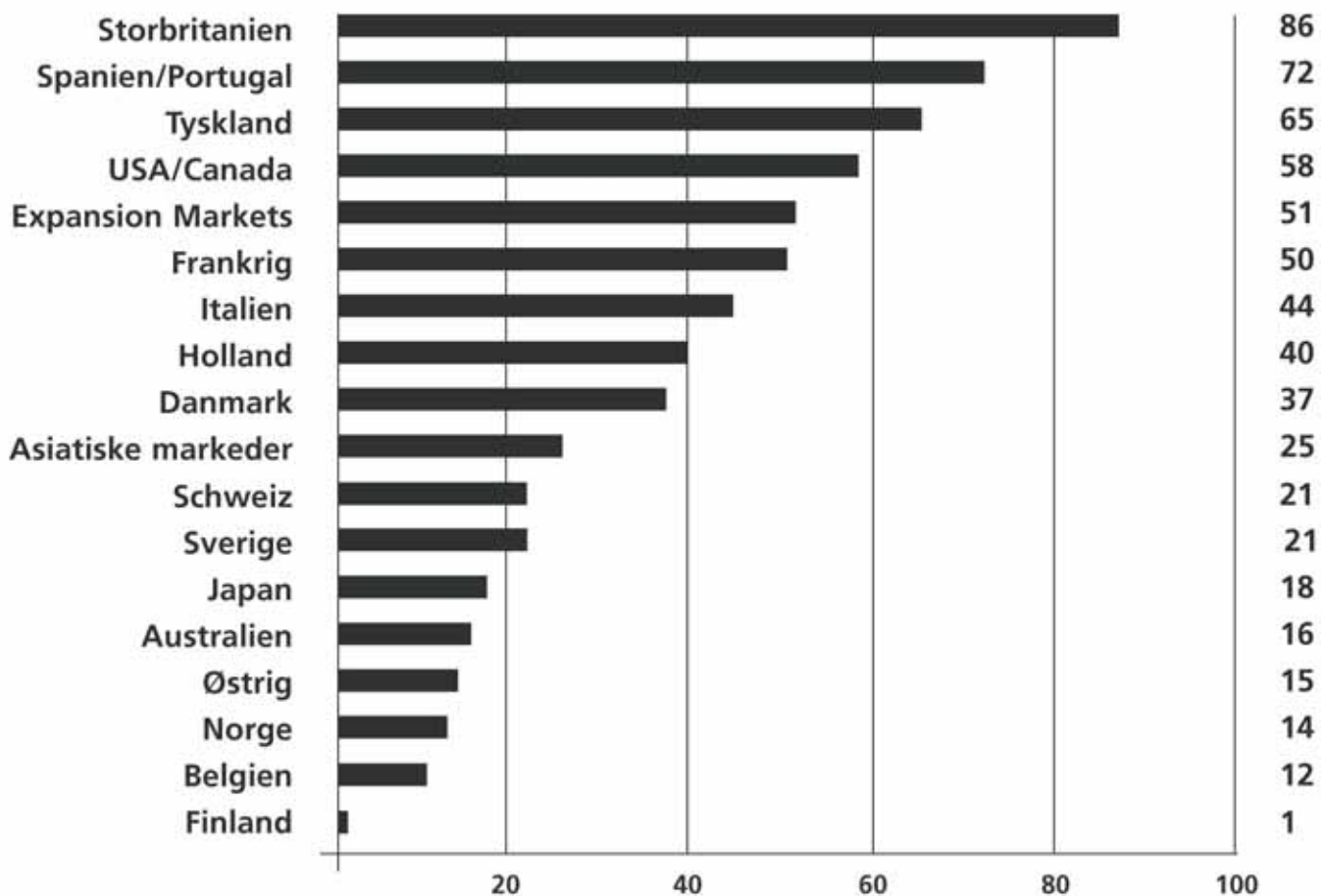
2003/04 - 1. halvår



Bang & Olufsen a/s

Antal B1 butikker per marked 30.11.03

(A/V)

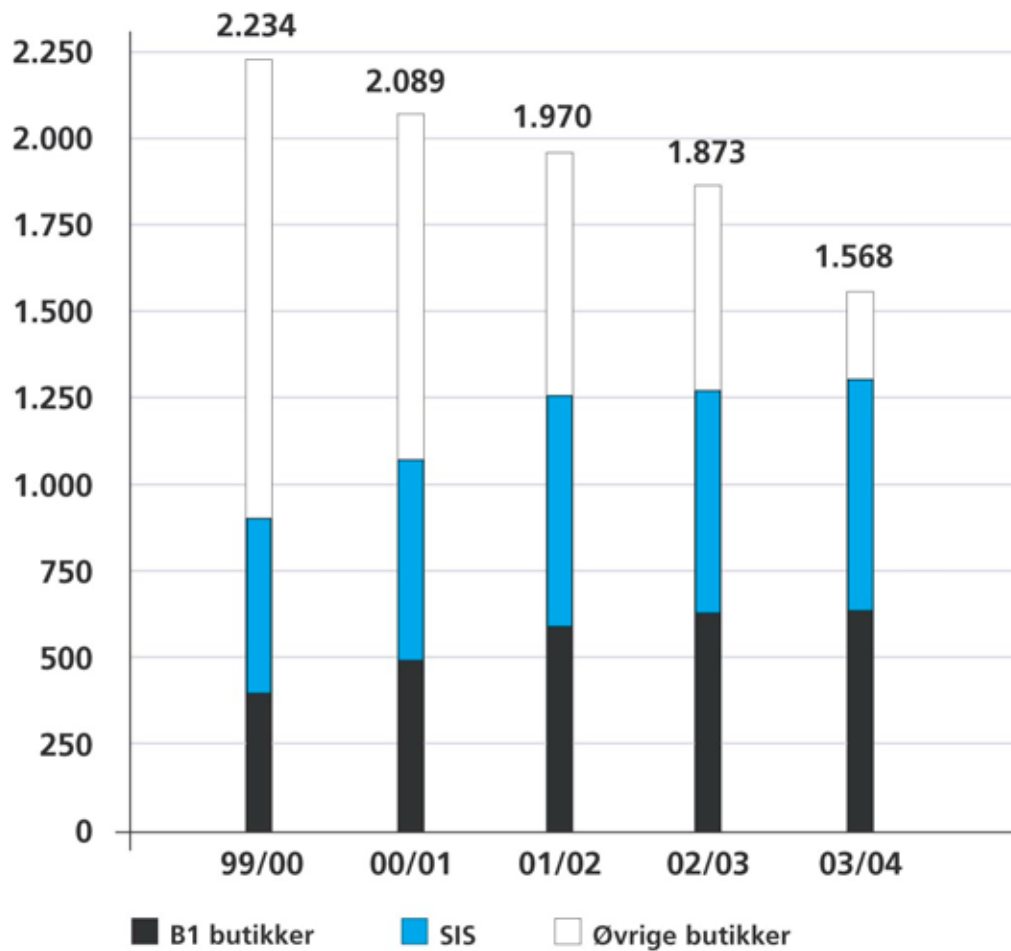


Bang & Olufsen

Butikker world-wide per 1999/00 - 2003/04 - 1. halvår

(A/V)

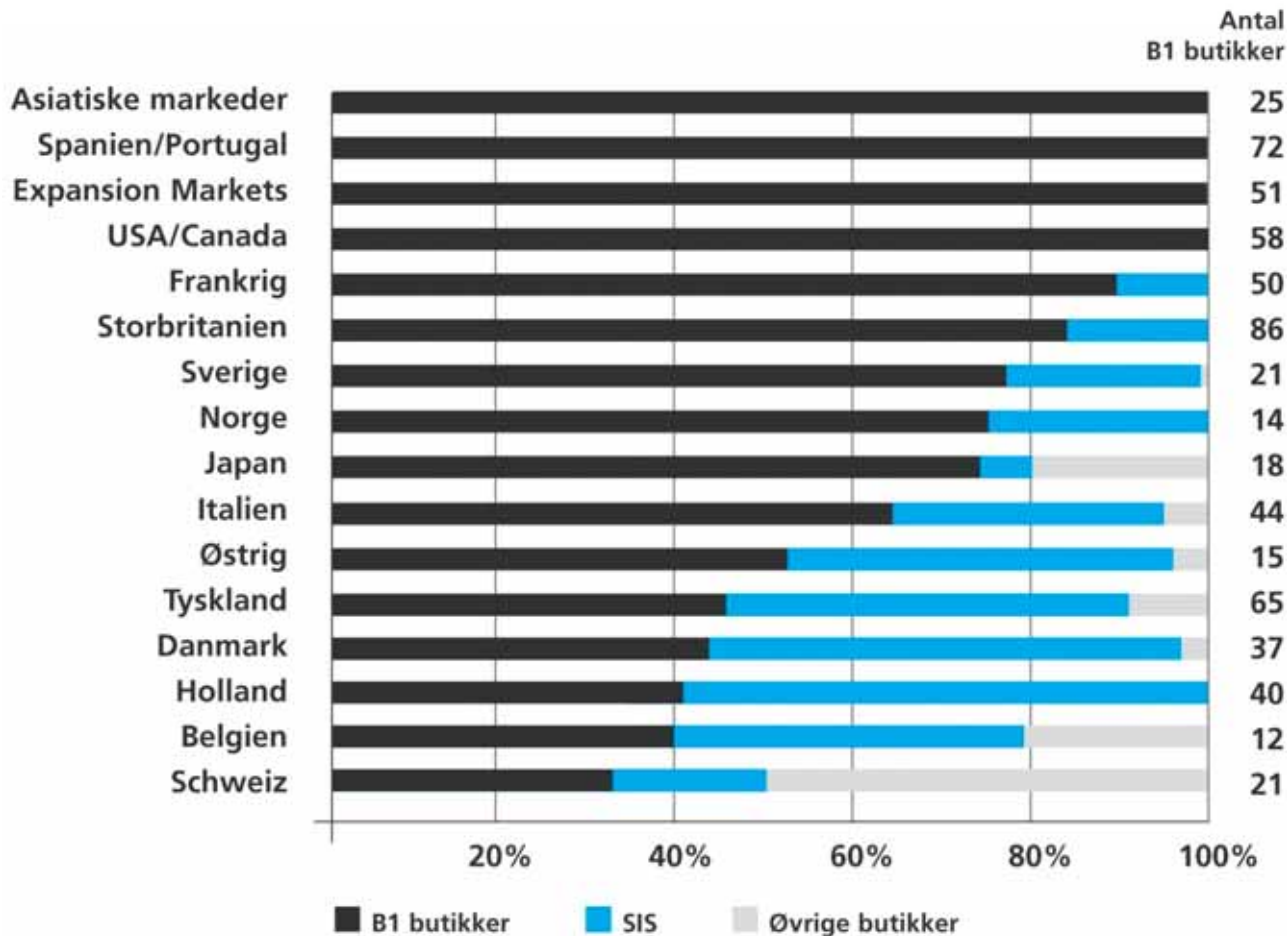
Antal butikker



- Omsætningstab fra lukkede butikker udgør ca. 60 mio. DKK.

Bang & Olufsen

Omsætningsandel i de forskellige butikstyper i 2003/04 - 1. halvår
(A/V)

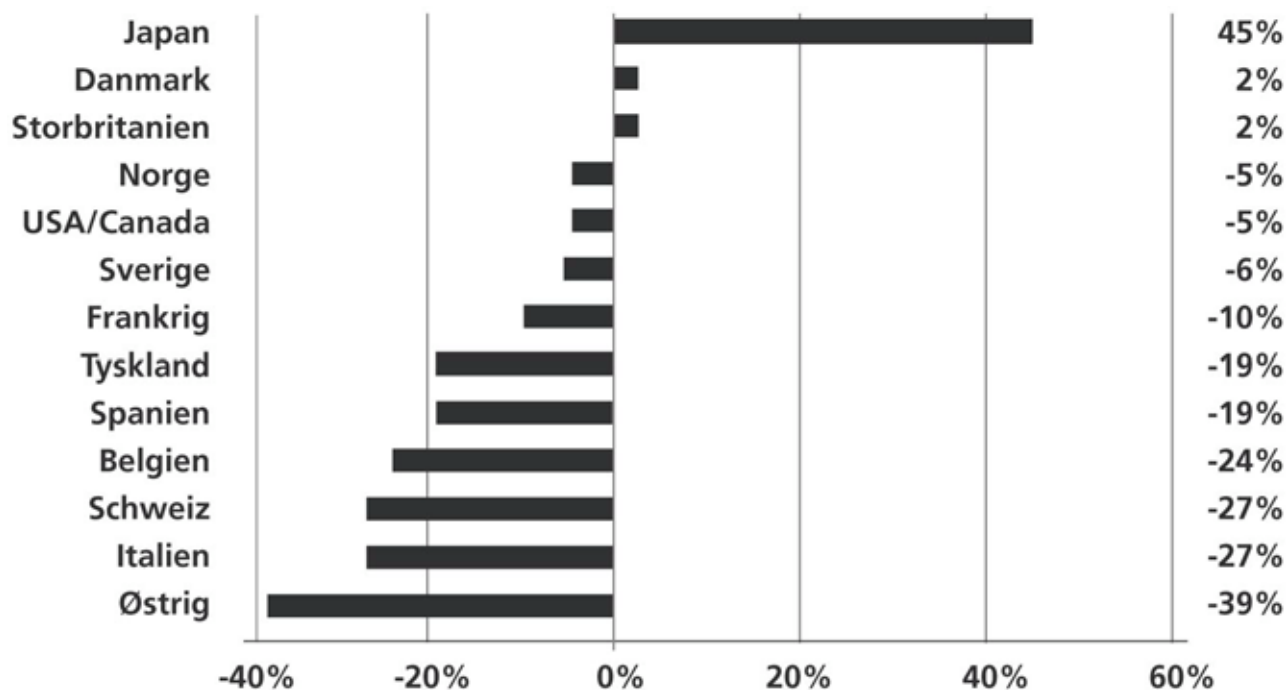


- 70% af omsætningen er sket gennem B1 distributionen.

Bang & Olufsen

Udvikling i B1 butikssegmentet 30.11.02 - 30.11.03

Gennemsnitlig tilbagegang -9% i ældre* butikker - i lokal valuta
(AV)

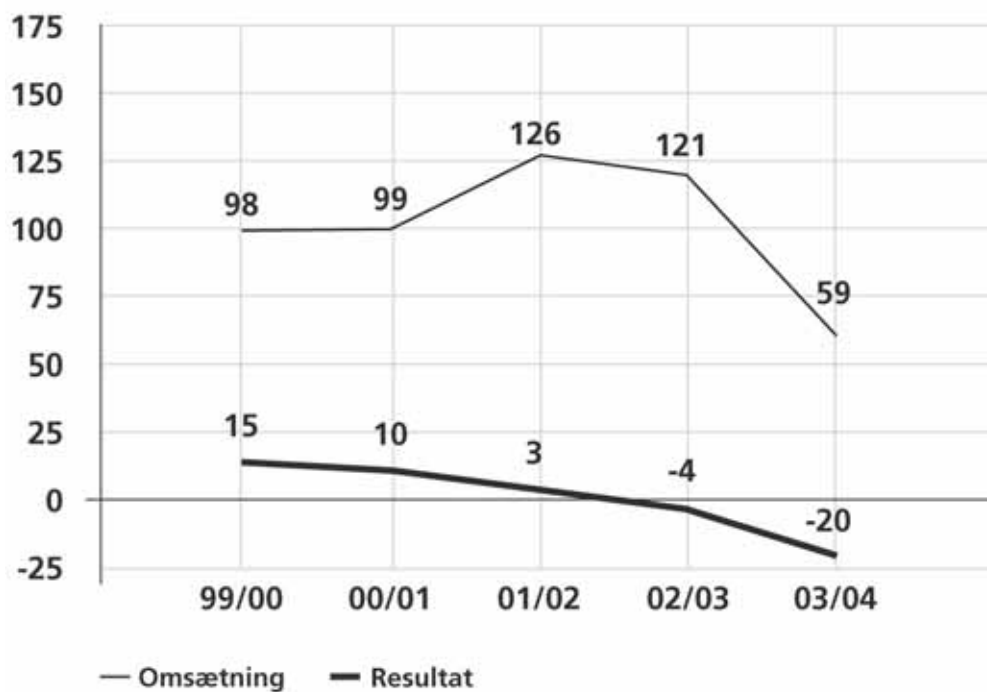


* Butikker med minimum 2 års drift.

Bang & Olufsen Medicom a/s

Omsætning og ordinært resultat før skat - 1. halvår

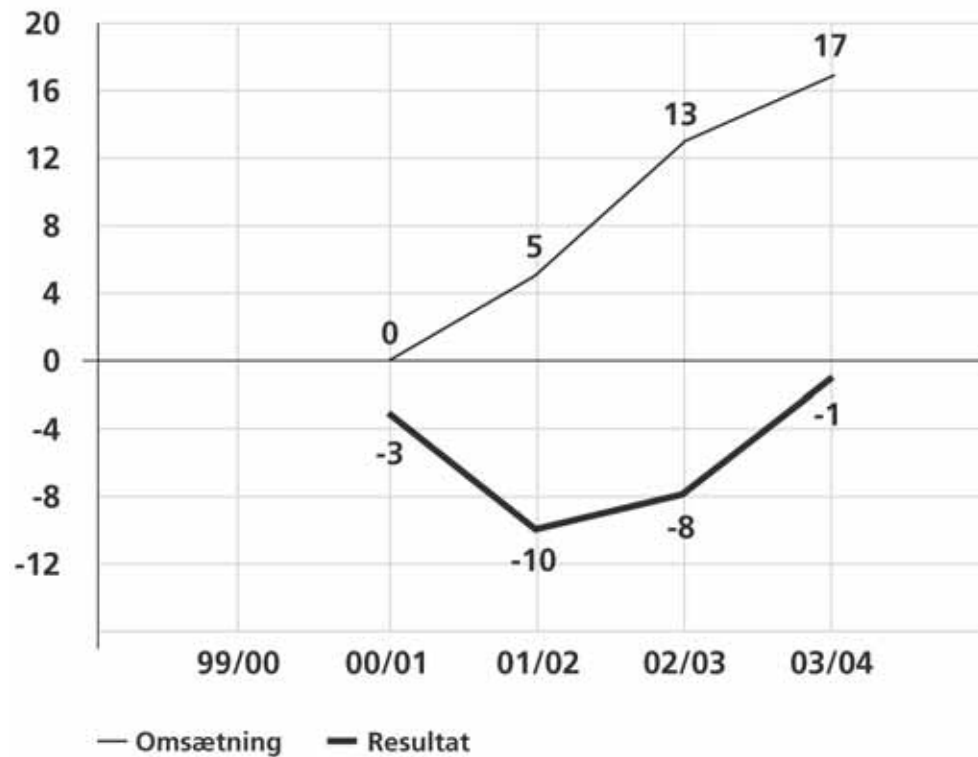
(mio. DKK)



Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætning og ordinært resultat før skat - 1. halvår

(mio. DKK)



Bang & Olufsen a/s

Produktlanceringer 2003/04



BeoLab 5
August 2003



BeoVision 6
November 2003



BeoVision 4
Q4 2003/04



BeoCenter 2
Januar 2004



BeoLab 3
Februar 2004

Bang & Olufsen a/s

Produktlanceringer 2003/04



BeoVision MX 4200
August 2003



BeoVision 3 - 28"
Oktober 2003



BeoCom 1 US
November 2003

Bang & Olufsen Group

Forventninger til helåret

- Omsætning lavere end 2002/03.
- Omsætning i 2. halvår større end 1. halvår på grund af produktlanceringer.
- Forventet resultat før skat 300 - 330 mio. DKK.