

Årsregnskabsmeddelelse for 2009/10 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning i regnskabsåret 2009/10 blev på 2.762 millioner DKK mod 2.790 millioner DKK sidste år. Omsætningen i fjerde kvartal blev på 779 millioner DKK mod 617 millioner DKK i samme periode sidste år svarende til en fremgang på 26 procent.
- Resultat før skat blev i regnskabsåret 2009/10 negativt med 50 millioner DKK mod et negativt resultat på 523 millioner DKK sidste år. Resultat før skat i fjerde kvartal blev positivt med 22 millioner DKK mod et negativt resultat på 108 millioner DKK i fjerde kvartal af 2008/09.
- Koncernen har nedbragt kapacitetsomkostningerne med 465 millioner DKK fra 1.602 millioner DKK sidste år til 1.137 millioner DKK. Koncernen har dog fastholdt et højt aktivitetsniveau i udviklingsafdelingen for at sikre væksten fremadrettet.
- Koncernens bruttoavance blev i regnskabsåret 2009/10 på 39,5 procent, hvilket er på niveau med bruttoavancen sidste år.
- Salgsvæksten i andet halvår er primært drevet af en række væsentlige produktlanceringer. 35 procent af koncernens salg inden for audio og video forretningen er således kommet fra nye produkter defineret som salget i de første 12 måneder efter lanceringen.
- Størstedelen af koncernens markeder viste fremgang i fjerde kvartal, og koncernens to største markeder, Tyskland og Danmark, udviste en omsætningsvækst på 34 millioner DKK svarende til 27 procent.
- Automotive viste fortsat fremgang i regnskabsåret 2009/10, idet omsætningen blev på 268 millioner DKK mod 174 millioner DKK sidste år. I fjerde kvartal opnåede Automotive en omsætning på 101 millioner DKK mod 41 millioner DKK i samme periode året før.
- På baggrund af et forsæt højt aktivitetsniveau inden for produktudvikling og en øget markedsføringsindsats forventer Bang & Olufsen, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat baseret på en bruttomargin, der ikke afviger væsentligt fra niveauet i regnskabsåret 2009/10.

Koncernen forventer, at omsætningen i første kvartal af regnskabsåret 2010/11 vil ligge på samme niveau som året før.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

Ledelsesberetning

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 31/5	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	2.761,5	2.789,5
Bruttoresultat	1.089,5	1.105,7
<i>Bruttoavance</i>	39,5 %	39,6 %
Resultat af primær drift	(33,8)	(495,9)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(6,7)	2,3
Finansielle poster, netto	(9,1)	(29,8)
Resultat før skat	(49,6)	(523,4)
Skat af årets resultat	16,7	140,3
Årets resultat	(32,9)	(383,1)
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	(34,4)	(385,4)
Minoritetsinteresser	1,5	2,3
Årets resultat	(32,9)	(383,1)
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	(1,0)	(15,7)
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	(1,0)	(15,7)
Årets resultat	(32,9)	(383,1)
Anden totalindkomst efter skat	10,1	(13,3)
Årets totalindkomst	(22,8)	(396,4)
Balance oplysninger	31/5 2010	31/5 2009
Immaterielle aktiver	546,5	481,2
Materielle aktiver	560,5	613,2
Investeringsejendomme	45,4	49,1
Finansielle aktiver	46,7	69,9
Udskudte skatteaktiver	140,4	104,9
Langfristede aktiver i alt	1.339,5	1.318,3
Varebeholdninger	563,6	593,3
Tilgodehavender	490,6	491,0
Likvide beholdninger	253,6	258,1
Kortfristede aktiver i alt	1.307,8	1.342,4
Aktiver i alt	2.647,3	2.660,7
Egenkapital	1.496,2	1.516,7
Langfristede forpligtelser	377,7	422,6
Kortfristede forpligtelser	773,4	721,4
Passiver i alt	2.647,3	2.660,7

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

BANG & OLUFSEN A/S
24. AUGUST 2010

MEDDELELSE NR. 10.03

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/5	2009/10	2008/09
Egenkapital pr. 1. juni	1.516,7	1.483,8
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis		(3,1)
Korrigeret egenkapital pr. 1. juni		1.480,7
Årets totalindkomst	(22,8)	(396,4)
Kapitalforhøjelse	-	459,1
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(2,8)	(25,8)
Skat vedrørende omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	1,0
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	-	(23,0)
Medarbejderaktier	1,2	4,7
Tildeling af aktieoptioner	6,2	6,1
Salg af egne aktier	-	46,0
Salg af tegningsretter	-	3,8
Udloddet udbytte, minoritetsinteresser	(2,3)	(5,2)
Udloddet udbytte	-	(36,2)
Udbytte af egne aktier	-	1,9
Egenkapital pr. 31. maj	<u>1.496,2</u>	<u>1.516,7</u>

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/5	2009/10	2008/09
Pengestrømme fra driftsaktivitet	256,7	113,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(215,9)	(339,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>(44,2)</u>	<u>417,7</u>
Årets pengestrømme	<u>(3,4)</u>	<u>191,7</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i regnskabsåret 2009/10

Koncernens samlede omsætning i regnskabsåret 2009/10 blev på 2.762 millioner DKK mod 2.790 millioner DKK sidste år.

Nettoomsætning fordelt pr. forretningsområde

(mio. DKK)	2009/10	2008/09
Brand-understøttet forretning	2.695	2.713
Brand-uafhængig forretning	80	85
Koncernintern omsætning	(13)	(8)
Nettoomsætning i alt	2.762	2.790

Mens første halvår fortsat var præget af en generel nedgang i salget, blev andet halvår præget af omsætningsfremgang. En væsentlig årsag til den positive udvikling i salget i andet halvår har været, at lanceringen af nye produkter har levet op til de salgsforventninger og salgskrav, der er til nye produkter. Således er 35 procent af Bang & Olufsens salg indenfor audio og video forretningen kommet fra nye produkter, defineret som salget i de første 12 måneder efter lanceringen. Ligeledes har Automotive fortsat udviklet sig positivt.

Brand-understøttet forretning – omsætning fordelt på produktkategorier

(mio. DKK)	2009/10	2008/09
Video	1.297	1.198
Højttalere	427	498
Audio	389	484
Telefoner	95	130
Reservedele, accessories m.v.	219	229
Automotive	268	174
Omsætning i alt	2.695	2.713

Koncernens bruttoavance blev i regnskabsåret 2009/10 på 39,5 procent, hvilket er på niveau med 2008/09.

Resultat før skat blev negativt med 50 millioner DKK mod et negativt resultat på 523 millioner DKK.

Koncernen har nedbragt kapacitetsomkostningerne med 465 millioner DKK fra 1.602 millioner DKK i samme periode året før til 1.137 millioner DKK.

Distributions- og marketingomkostningerne faldt i regnskabsåret med 220 millioner fra 929 millioner DKK til 709 millioner DKK. Tab og ændring i hensættelse til tab på debitorer og forhandlerlån er i regnskabsåret 2009/10

udgiftsført med 61 millioner DKK mod 60 millioner DKK året før. Administrationsomkostningerne mv. faldt med 20 millioner DKK fra 105 millioner DKK til 85 millioner DKK i regnskabsåret 2009/10.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger blev på 438 millioner DKK mod 537 millioner DKK i 2008/09.

Nettoeffekt af aktiveringer var i 2009/10 positiv med 95 millioner DKK, hvoraf 25 millioner DKK efterfølgende er refunderet af Automotive-kunder. I 2008/09 var nettoeffekten af aktiveringer positiv med 60 millioner DKK.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet blev på 257 millioner DKK mod 113 millioner DKK sidste år. Forbedringen skyldes dels det forbedrede resultat, dels en fortsat forbedring af driftskapitalen. Driftskapitalen blev således forbedret med 82 millioner DKK sammenlignet med sidste år. Rentebærende gæld (netto) er blevet nedbragt fra 120 millioner DKK til 84 millioner DKK i samme periode.

Kommentarer til udviklingen i fjerde kvartal af regnskabsåret 2009/10

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i fjerde kvartal af 2009/10 på 779 millioner DKK mod 617 millioner DKK sidste år, hvilket er en stigning på 162 millioner DKK eller 26 procent. Stigningen i omsætningen kan primært henledes til de nye produkter, som samlet set har levet op til salgsforventningerne.

Størstedelen af koncernens markeder viste fremgang i fjerde kvartal, og koncernens to største markeder, Tyskland og Danmark, udviste en omsætningsvækst på 34 millioner DKK svarende til 27 procent.

I fjerde kvartal steg omsætningen i den brand-understøttede forretning med 160 millioner DKK fra 598 millioner DKK sidste år til 758 millioner DKK i år svarende til 27 procent.

Bruttoresultatet steg med 91 millioner DKK fra 228 millioner DKK til 319 millioner DKK.

Koncernens bruttoavance blev i kvartalet på 40,9 procent mod 36,9 procent i samme kvartal sidste år, hvilket primært skyldes den øgede omsætning.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger blev for kvartalet på 89 millioner DKK mod 110 millioner DKK i 2008/09. Distributions- og marketingomkostningerne faldt i kvartalet med 24 millioner DKK fra 208 millioner DKK i regnskabsåret 2008/09 til 184 millioner DKK i regnskabsåret 2009/10 som et resultat af omstruktureringen og fokuseringen af salgs- og marketingorganisationen. Endelig er administrationsomkostningerne steget fra 16 millioner til 18 millioner DKK.

Resultat før skat i fjerde kvartal blev positivt med 22 millioner DKK mod et negativt resultat på 108 millioner DKK i perioden sidste år. Efter skat blev kvartalets resultat positivt med 25 millioner DKK mod et negativt resultat på 65 millioner DKK sidste år.

Udviklingen på markederne i regnskabsåret 2009/10

Mens koncernen oplevede et fald i omsætningen på de fleste markeder i første halvår af regnskabsåret 2009/10, viste andet halvår af regnskabsåret en markant fremgang på de fleste markeder, hvilket primært kan henledes til de succesfulde produktlanceringer.

Danmark, Schweiz, Italien og de asiatiske markeder viste en fremgang sammenlignet med sidste år, mens ét af koncernens hovedmarkeder, Storbritannien, har oplevet en nedgang i salget på 9 procent målt i lokal valuta.

Produktlanceringer

Bang & Olufsen har fokuseret produktudviklingen med det formål at få lanceret flere nye produkter. Resultatet af denne indsats har vist sig i regnskabsåret 2009/10, hvor der er lanceret en række væsentlige nye produkter:

- **BeoVision 10-40**

I oktober 2009 lancerede Bang & Olufsen det første medlem af en ny TV-familie, som er karakteriseret ved nyt, unikt designudtryk. BeoVision 10-40 er et Full HD LCD TV med LED backlight, som er baseret på et tyndt 200 Hz panel. På trods af det slanke design tilbyder det nye TV en fortræffelig lyd kvalitet via integrerede stereohøjttalere og digitalt surround sound modul. Vægbeslaget til BeoVision 10-40 er en integreret del af produktet, hvilket betyder, at det kun tilføjer TVet 4 mm ekstra dybde, når det monteres på væggen. Samtidig tilbyder TVet en unik drejemulighed af skærmen til den foretrukne kiggeposition.

- **BeoVision 10-46**

BeoVision 10-46 er baseret på samme chassis som 40" versionen, men adskiller sig visuelt ved at have en 32 procent større skærm samt en hvid bagbeklædning, der giver fjernsynet et endnu lettere udseende og underbygger konceptet med et fjernsyn, som falder i med væggen. BeoVision 10-46 har en LED-baseret LCD-skærm med Full HD og en billedopdateringshastighed på 200/240 Hz. Konceptet har integrerede surround sound- og DVB-HD moduler, elektroniske gardiner og et udvidet tilslutningspanel, som giver mulighed for at tilslutte en hel surround sound opsætning med yderligere fem højttalere samt en lang række eksterne enheder.

- **BeoVision 7-55**

Bang & Olufsen har ligeledes lanceret en ny model til BeoVision 7-familien i form af et 55 tommer Full HD LCD TV med direct type LED backlight med local dimming, som sætter en ny reference for øget kontrastniveau for LCD TV teknologien. Det nye TV tilbyder sublim lyd kvalitet via BeoLab 7-4, som er en dedikeret mono højttaler til surround sound opstilling eller via BeoLab 7-6, som er en dedikeret stereo højttaler. Desuden tilbyder TVet indbygget digital surround sound modul samt integreret Blu-ray-afspiller som valgmulighed.

- **BeoCom 5**

I november måned introducerede Bang & Olufsen en trådløs telefon med integreret højttaler til håndfri samtaler og konference opkald. Kombinationen af håndfri samtaler og den integrerede højttaler åbner op for nye samtaleformer i hjemmet. BeoCom 5 giver også mulighed for to separate telefonlinjer, så brugeren kan kombinere en almindelig fastnetlinje og IP-telefoni eller bruge en linje til private opkald og den anden linje til arbejdsrelaterede opkald, hvis brugeren har et hjemmekontor. BeoCom 5 er kendetegnet ved en fantastisk lyd kvalitet, og den integrerede højttaler er baseret på de samme akustiske kompetencer, som Bang & Olufsen anvender i traditionelle højttalere, hvilket giver en naturlig og klar lyd gengivelse.

- **BeoTime**

Bang & Olufsen har lanceret den unikke BeoTime, som er en kombination af et vækkeur og en fjernbetjening. Med BeoTime kan brugeren vælge at vågne op til lyden af en blid alarmklokke samt til lyden af et fjernsynsprogram, en radiostation eller et stykke musik fra Bang & Olufsen anlægget. Desuden har BeoTime indbygget sleep timer, som gør det muligt at falde i søvn til brugerens foretrukne musik eller fjernsynsprogram, idet BeoTime sørger for at slukke for systemet på et af brugeren foruddefineret tidspunkt. I november åbnede BeoTime op for yderligere systemfunktionalitet, idet home automation kilder som lys, gardiner etc. nu også kan aktiveres i kombination med MasterLink Gateway.

- **Adaptive Sound Technology (AST)**

Adaptive Sound Technology (AST) er en ny patenteret teknologi, som gør det muligt at optimere lyden forskellige steder i hjemmet uafhængigt af højttalernes placering. Normalt kræver eksempelvis en stereo eller surround sound opstilling, at højttalerne er placeret symmetrisk. Dette giver i mange hjem u hensigtsmæssige begrænsninger i forhold til indretningen. Med AST teknologien får brugeren frihed til at placere højttalerne i harmoni med den øvrige indretning, og teknologien vil sørge for at kompensere,

således at den optimale lydoplevelse opnås. AST teknologien understøtter dermed Bang & Olufsens ønske om at skabe brugervenlige oplevelser.

- **BeoLab 11**

BeoLab 11 er en ny subwoofer, som kombinerer fremragende baslyd, design og usædvanlige placeringsmuligheder. BeoLab 11 består af to identiske højttalerkabinetter, hvis lydskærme er placeret overfor hinanden. Det akustiske design giver minimale vibrationer, hvilket betyder, at subwooferen kan placeres på væggen som et alternativ til den traditionelle gulvplacering.

- **BeoLink til iPhone og iPod Touch**

BeoLink til iPhone og iPod Touch er en ny software applikation, som giver fuldkommen kontrol over hjemmets audio-video udstyr samt home automation system. Applikationen, som kan hentes i Apples App Store, giver mulighed for at betjene hjemmets Bang & Olufsen udstyr samt home automation system via brugen af enten iPhone eller iPod Touch.

Distributionsudvikling

Omsætningsandelen i B1-butikkerne udgør 82 procent. Den organiske vækst i nuværende aktive Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift var for regnskabsåret 7 procent for B1-butikker og 7 procent for shop-in-shop butikker. Samme butikkers vækst var for fjerde kvartal isoleret 36 procent for B1-butikker og 29 procent for shop-in-shop butikker.

I regnskabsåret 2009/10 har der været en nettotilbagegang i antallet af B1-butikker på 55. Der er i alt åbnet eller opgraderet 33 B1-butikker, samtidig med at 88 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker. Antallet af shop-in-shop butikker er på 300 mod 385 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Ved udgangen af maj 2010 er der således 703 B1-butikker verden over mod 758 butikker ved udgangen af regnskabsåret 2008/09.

Business-to-Business forretningsområder

Bang & Olufsen Enterprise

Bang & Olufsen Enterprise er blevet etableret som det mest eksklusive brand blandt nogle af verdens bedste entreprenører, indretningsarkitekter og hoteller. Forretningsområdet, som omfatter koncernens salg til luksushoteller i hele verden samt til byggeprojekter i blandt andet Mellemøsten og Asien, havde i fjerde kvartal af regnskabsåret 2009/10 en omsætning på 46 millioner DKK mod 50 millioner DKK sidste år. Dermed endte omsætningen for regnskabsåret 2009/10 på 91 millioner DKK mod 115 millioner DKK sidste år.

Markedet er fortsat præget af udsættelser af igangværende projekter og udskydelse af beslutninger om nyt audio-video udstyr for de segmenter, som Enterprise arbejder med, og forretningsområdet har især været ramt af udskydelser af allerede bekræftede ordrer til byggeprojekter i Mellemøsten.

Bang & Olufsen Automotive

Bang & Olufsen Automotive opnåede i regnskabsåret 2009/10 en omsætning på 268 millioner DKK mod 174 millioner DKK sidste år. I fjerde kvartal udgjorde omsætningen 101 millioner DKK mod 41 millioner DKK i regnskabsåret 2008/09. Den tilfredsstillende vækst skyldes dels en generel stigning i salget af biler dels lanceringen af adskillige nye lydssystemer i løbet af perioden.

I løbet af regnskabsåret 2009/10 er samarbejdet med Audi udvidet med lanceringen af Bang & Olufsen Advanced Sound System i den nye Audi A8 og Audi A8 Long samt i den netop lancerede Audi A7. Samarbejdet

med Aston Martin har ligeledes udviklet sig positivt - samtlige Aston Martin modeller på markedet er tilgængelige med Bang & Olufsen lyd, og Aston Martin har endda valgt at montere Bang & Olufsen som standard i både Aston Martin DBS og Aston Martin Rapide for at give deres kunder den ultimative lydoplevelse.

Bang & Olufsens samarbejde med Mercedes-AMG nåede en vigtig milepæl i regnskabsåret 2009/10. I efteråret præsenteredes det første, konkrete resultat af samarbejdet: Et Bang & Olufsen lydsystem skræddersyet til Mercedes-Benz SLS AMG. Både bil og lydsystem har fået en positiv modtagelse i markedet. Sideløbende har samarbejdet med Mercedes-AMG budt på stor aktivitet som følge af udviklingen af ikke mindre end 5 yderligere lydsystemer. Det første af disse lydsystemer, BeoSound AMG til Mercedes-Benz S-Class, er netop introduceret for verdenspressen, og vil være tilgængeligt som ekstraudstyr i næsten alle Mercedes-Benz S-Class versioner, inklusiv AMG versionerne.

Med en fortsat udvidelse af porteføljen i samarbejde med en række højtprofilerede partnere forventes Automotive at kunne fortsætte væksten i de kommende år.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i regnskabsåret 2009/10 på 80 millioner DKK mod 85 millioner DKK sidste år.

Bang & Olufsen ICEpower a/s leverer patenteret forstærkerteknologi, som kombinerer høj effektivitet med lavt energiforbrug og fantastisk lyd kvalitet. Da ICEpower forstærkeren har en meget høj energi effektivitet muliggøres mere kompakte konstruktioner, hvilket giver en større designfrihed. Desuden gør den reducerede varmeudvikling, at de elektroniske komponenters holdbarhed øges.

En væsentlig del af omsætningen kommer fortsat fra salg af standard forstærkermoduler og skræddersyede løsninger til kvalitetsproducenter på det globale audio marked. Herudover får Bang & Olufsen ICEpower a/s royaltyindtægter i forbindelse med salg af forstærkerteknologi og akustikløsninger til større OEM-partnere.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte.

Forventninger til regnskabsåret 2010/11

Produktporteføljen

Det er koncernens målsætning for regnskabsåret 2010/11 at understøtte vækstambitioner inden for den brand-understøttende forretning gennem et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingen. Koncernen forventer således, at cirka 25 procent af koncernens salg indenfor audio og video forretningen vil komme fra nye produkter, defineret som salget i de første 12 måneder efter lanceringen.

Distributionsudvikling

På baggrund af den senere tids positive omsætningsudvikling i de modne butikker forventer koncernen at intensivere indsatsen omkring rekrutteringen af nye butikker. Koncernen forventer, at nettoantallet af B1 butikker ikke vil være væsentligt forandret ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 sammenlignet med slutningen af regnskabsåret 2009/10.

Forventninger til koncernens resultat for 2010/11

På baggrund af et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudvikling og en øget markedsføringsindsats forventer Bang & Olufsen, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat baseret på en bruttomargin, der ikke afviger væsentligt fra niveauet i regnskabsåret 2009/10.

Koncernen forventer, at omsætningen i første kvartal af regnskabsåret 2010/11 vil ligge på samme niveau som året før.

Risikofaktorer

Årsregnskabsmeddelelsen indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici, idet mange faktorer, hvoraf nogle vil være uden for Bang & Olufsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i årsregnskabsmeddelelsen. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds- og konkurrenceforhold, leverandørforhold samt finansielle forhold i form af valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko.

Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen og årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2009 - 31. maj 2010 for Bang & Olufsen a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2009 - 31. maj 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen i årsrapporten giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Lyngby, den 24. august 2010

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Jørgen Worning
Formand

Rolf Eriksen
Næstformand

Peter Skak Olufsen

Niels B. Christiansen

Ole Andersen

Tue Mantoni

Knud Olesen

Jesper Olesen

Anette Revsgaard Sejbjerg

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

Christian Winther
Executive Vice President

John Bennett-Therkildsen
Executive Vice President

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

		Koncern			
		1/3 - 31/5 2009/10 *	1/3 - 31/5 2008/09 *	1/6 - 31/5 2009/10	1/6 - 31/5 2008/09
Noter	Nettoomsætning	779,3	617,0	2.761,5	2.789,5
	Produktionsomkostninger	(460,2)	(389,4)	(1.672,0)	(1.683,8)
	Bruttoresultat	319,1	227,6	1.089,5	1.105,7
2	Udviklingsomkostninger	(89,4)	(110,0)	(342,8)	(462,7)
	Distributions- og marketingomkostninger	(183,9)	(207,7)	(708,5)	(928,9)
	Administrationsomkostninger mv.	(17,6)	(16,2)	(85,3)	(104,5)
3	Omstruktureringsomkostninger	-	(0,9)	-	(105,5)
4	Andre driftsindtægter	-	-	13,3	-
	Resultat af primær drift	28,2	(107,2)	(33,8)	(495,9)
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(4,7)	(0,7)	(6,7)	2,3
5	Finansielle indtægter	5,3	2,2	15,4	11,4
6	Finansielle omkostninger	(6,4)	(2,5)	(24,5)	(41,2)
	Finansielle poster, netto	(1,1)	(0,3)	(9,1)	(29,8)
	Resultat før skat	22,4	(108,2)	(49,6)	(523,4)
	Skat af årets resultat	2,9	43,7	16,7	140,3
	Årets resultat	25,3	(64,5)	(32,9)	(383,1)
Fordeles således:					
	Moderselskabets aktionærer	25,0	(64,8)	(34,4)	(385,4)
	Minoritetsinteresser	0,3	0,3	1,5	2,3
		25,3	(64,5)	(32,9)	(383,1)
Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie, DKK	0,7	(2,4)	(1,0)	(15,7)
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	0,7	(2,4)	(1,0)	(15,7)

* Beløbene er ikke reviderede.

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter

Årets resultat

Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme
Skat af anden totalindkomst

Anden totalindkomst efter skat

Årets totalindkomst

Fordeles således:

Moderelskabets aktionærer
Minoritetsinteresser

Koncern			
1/3 - 31/5 2009/10 *	1/3 - 31/5 2008/09 *	1/6 - 31/5 2009/10	1/6 - 31/5 2008/09
25,3	(64,5)	(32,9)	(383,1)
4,4	9,0	12,8	(12,3)
(3,0)	(1,0)	(4,6)	(1,0)
1,3	-	0,6	-
0,7	-	1,3	-
3,4	8,0	10,1	(13,3)
28,7	(56,5)	(22,8)	(396,4)
28,4	(56,8)	(24,3)	(398,7)
0,3	0,3	1,5	2,3
28,7	(56,5)	(22,8)	(396,4)

* Beløbene er ikke reviderede.

BANG & OLUFSEN A/S
24. AUGUST 2010

MEDDELELSE NR. 10.03

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern	
	31/5 - 10	31/5 - 09
Immaterielle aktiver		
Goodwill	44,7	44,8
Erhvervede rettigheder	46,0	50,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	249,1	200,6
Udviklingsprojekter under udførelse	206,7	185,0
Immaterielle aktiver i alt	<u>546,5</u>	<u>481,2</u>
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	240,9	269,9
Produktionsanlæg og maskiner	209,4	229,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34,9	48,4
Indretning af lejede lokaler	23,2	32,2
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	52,1	33,2
Materielle aktiver i alt	<u>560,5</u>	<u>613,2</u>
Investeringsejendomme	<u>45,4</u>	<u>49,1</u>
Finansielle aktiver		
Kapitalandele i associerede selskaber	5,3	9,5
Andre finansielle tilgodehavender	41,4	60,4
Finansielle aktiver i alt	<u>46,7</u>	<u>69,9</u>
Udskudte skatteaktiver	<u>140,4</u>	<u>104,9</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>1.339,5</u>	<u>1.318,3</u>
Varebeholdninger	<u>563,6</u>	<u>593,3</u>
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	417,9	407,9
Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,5	1,4
Tilgodehavende selskabsskat	21,2	21,7
Andre tilgodehavender	27,6	31,6
Periodeafgrænsningsposter	22,4	28,4
Tilgodehavender i alt	<u>490,6</u>	<u>491,0</u>
Likvide beholdninger	<u>253,6</u>	<u>258,1</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>1.307,8</u>	<u>1.342,4</u>
Aktiver i alt	<u>2.647,3</u>	<u>2.660,7</u>

BANG & OLUFSEN A/S
24. AUGUST 2010

MEDDELELSE NR. 10.03

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern	
	31/5 - 10	31/5 - 09
Egenkapital		
Aktiekapital	362,4	362,4
Indbetalt overkurs	232,1	232,1
Reserve for valutakursregulering	13,1	(39,6)
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(5,0)	(1,0)
Overført resultat	892,1	960,5
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.494,7	1.514,4
Minoritetsinteresser	1,5	2,3
Egenkapital i alt	1.496,2	1.516,7
Langfristede forpligtelser		
Pensioner	7,8	7,0
Udskudt skat	6,2	4,8
Hensatte forpligtelser	78,2	78,1
Realkreditinstitutter	225,8	230,3
Kreditinstitutter	52,8	95,7
Øvrige langfristede forpligtelser	6,9	6,7
Langfristede forpligtelser i alt	377,7	422,6
Kortfristede forpligtelser		
Realkreditinstitutter	4,6	6,5
Kreditinstitutter	42,8	32,6
Kassekreditter	11,9	13,0
Hensatte forpligtelser	52,7	65,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	259,4	188,3
Selskabsskat	20,0	21,2
Anden gæld	323,3	324,6
Periodeafgrænsningsposter	58,7	69,5
Kortfristede forpligtelser i alt	773,4	721,4
Forpligtelser i alt	1.151,1	1.144,0
Passiver i alt	2.647,3	2.660,7

BANG & OLUFSEN A/S
24. AUGUST 2010

MEDDELELSE NR. 10.03

Pengestrømsopgørelse 1/6 – 31/5

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern	
	2009/10	2008/09
Årets resultat	(32,9)	(383,1)
Af- og nedskrivninger	245,4	285,7
7 Reguleringer	(14,1)	(92,7)
8 Ændring i driftskapital	82,1	358,2
Pengestrømme fra primær drift	280,5	168,1
Renteindbetalinger og lignende	15,4	11,4
Renteudbetalinger og lignende	(24,5)	(41,2)
Betalt selskabsskat	(14,7)	(25,1)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	256,7	113,2
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(211,6)	(211,5)
Køb af materielle langfristede aktiver	(82,7)	(111,4)
Salg af immaterielle langfristede aktiver	-	10,8
Salg af materielle langfristede aktiver	34,7	7,9
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver	24,7	-
Kapitalforhøjelse, Bang & Olufsen Medicom a/s	-	(3,6)
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	-	(23,0)
Ændring i finansielle tilgodehavender	19,0	(8,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(215,9)	(339,2)
Kapitalforhøjelse	-	459,1
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(2,8)	(25,8)
Provenu ved optagelse af lån	-	14,8
Afdrag på langfristede lån	(39,1)	(37,9)
Betalt udbytte, minoritetsinteresser	(2,3)	(5,2)
Betalt udbytte	-	(36,2)
Udbytte af egne aktier	-	1,9
Udbytte fra associerede selskaber	-	1,0
Salg af egne aktier	-	42,2
Salg af tegningsretter	-	3,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(44,2)	417,7
Ændring i likvider - årets pengestrømme	(3,4)	191,7
Likvider 1. juni	245,1	53,4
Likvider 31. maj	241,7	245,1

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	Moderselskabets aktionærers andel					Minoritets-	I alt
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	interesser	
Egenkapital 1. juni 2008	120,8	14,6	(42,9)	-	1.379,2	12,1	1.483,8
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	-	-	(3,1)	-	(3,1)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2008	120,8	14,6	(42,9)	-	1.376,1	12,1	1.480,7
Årets totalindkomst	-	-	3,3	(1,0)	(401,0)	2,3	(396,4)
Kapitalforhøjelse	241,6	217,5	-	-	-	-	459,1
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	-	-	(25,8)	-	(25,8)
Skat vedrørende omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	-	-	1,0	-	1,0
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	-	-	-	-	(16,1)	(6,9)	(23,0)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	4,7	-	4,7
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	6,1	-	6,1
Salg af egne aktier	-	-	-	-	46,0	-	46,0
Salg af tegningsretter	-	-	-	-	3,8	-	3,8
Udloddet udbytte vedrørende 2007/08	-	-	-	-	(36,2)	(5,2)	(41,4)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	1,9	-	1,9
Egenkapital 31. maj 2009	362,4	232,1	(39,6)	(1,0)	960,5	2,3	1.516,7
Egenkapital 1. juni 2009	362,4	232,1	(39,6)	(1,0)	960,5	2,3	1.516,7
Årets totalindkomst	-	-	12,8	(4,0)	(33,1)	1,5	(22,8)
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	-	-	(2,8)	-	(2,8)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	6,2	-	6,2
Udloddet udbytte vedrørende 2008/09	-	-	-	-	-	(2,3)	(2,3)
Reklassifikation vedrørende valutakurs- regulering af udenlandske datterselskaber	-	-	39,9	-	(39,9)	-	-
Egenkapital 31. maj 2010	362,4	232,1	13,1	(5,0)	892,1	1,5	1.496,2

Noter til årsregnskabsmeddelelsen

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2009/10 for henholdsvis koncernen og Bang & Olufsen a/s aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D) jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2008/09, bortset fra at en ændring til IAS 38, Immaterielle aktiver, har medført, at markedsføringsmaterialer nu udgiftsføres i forbindelse med erhvervelsen mod tidligere i forbindelse med den eksterne anvendelse heraf. Effekten heraf på egenkapitalen pr. 1/6 2008 udgør -3,1 mio. DKK (en reduktion af varelageret på 4,1 mio. DKK og en forøgelse af udskudte skatteaktiver på 1,0 mio. DKK), mens effekten på resultat efter skat for regnskabsåret 2008/09 udgør -0,3 mio. DKK (en forøgelse af distributions- og marketingomkostninger på 0,4 mio. DKK og en forøgelse af skat af årets resultat på 0,1 mio. DKK).

Endvidere er den ændrede IAS 1, Præsentation af årsregnskaber, som ændrer præsentationen af de primære opgørelser, og IFRS 8, Driftssegmenter, som medfører ændrede oplysningskrav til segmenter, begge implementeret med virkning fra 1. juni 2009. Implementeringen af disse standarder har ikke medført ændringer til indregning og måling.

Herudover er øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden 1. juni 2009, herunder IAS 23, Låneomkostninger, implementeret med virkning for regnskabsåret 2009/10. Disse ændringer i regnskabspraksis har ikke påvirket indregning og måling i årsrapporten.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/3 - 31/5 2009/10 *	1/3 - 31/5 2008/09 *	1/6 - 31/5 2009/10	1/6 - 31/5 2008/09
2. Udviklingsomkostninger				
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	117,3	139,4	437,7	537,0
Heraf aktiveret	(56,4)	(49,1)	(206,4)	(201,3)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	28,5	34,1	111,5	141,4
Udviklingsomkostninger indregnet i omstrukturingsomkostninger	-	(14,4)	-	(14,4)
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	89,4	110,0	342,8	462,7

3. Omstrukturingsomkostninger

Omstrukturingsomkostninger fordelt på funktioner:

Produktionsomkostninger	-	(2,1)	-	11,0
Udviklingsomkostninger	-	(0,4)	-	14,4
Distributions- og marketingomkostninger	-	1,6	-	74,3
Administrationsomkostninger mv.	-	1,8	-	5,8
Omstrukturingsomkostninger	-	0,9	-	105,5

Funktioner inklusive omstrukturingsomkostninger:

Produktionsomkostninger	460,2	387,3	1.672,0	1.694,8
Udviklingsomkostninger	89,4	109,6	342,8	477,1
Distributions- og marketingomkostninger	183,9	209,3	708,5	1.003,2
Administrationsomkostninger mv.	17,6	18,0	85,3	110,3
I alt	751,1	724,2	2.808,6	3.285,4

* Beløbene er ikke reviderede.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/3 - 31/5 2009/10 *	1/3 - 31/5 2008/09 *	1/6 - 31/5 2009/10	1/6 - 31/5 2008/09
4. Andre driftsindtægter				
Avance ved salg af ejendom i Schweiz	-	-	13,3	-
Andre driftsindtægter	-	-	13,3	-
5. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,4	0,1	1,0	2,2
Valutakursgevinst, netto	2,7	-	7,8	-
Øvrige finansielle indtægter	2,2	2,1	6,6	9,2
Finansielle indtægter	5,3	2,2	15,4	11,4
6. Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter	2,3	2,9	6,8	16,0
Renter af gæld til realkreditinstitutter	3,6	3,8	14,3	14,6
Valutakurstab, netto	-	(5,2)	-	7,2
Øvrige finansielle omkostninger	0,5	1,0	3,4	3,4
Finansielle omkostninger	6,4	2,5	24,5	41,2
7. Reguleringer				
Ændring i øvrige forpligtelser			(11,9)	18,1
Finansielle indtægter mv.			(15,4)	(11,4)
Finansielle omkostninger mv.			24,5	41,2
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat			6,7	(2,3)
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver			(9,0)	1,4
Skat af årets resultat			(16,7)	(140,3)
Diverse reguleringer			7,7	0,6
Reguleringer			(14,1)	(92,7)
8. Ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender			-	194,5
Ændring i varebeholdninger			29,7	204,0
Ændring i leverandørgæld mv.			52,4	(40,3)
Ændring i driftskapital			82,1	358,2

* Beløbene er ikke reviderede.

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)

	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
9. Hoved- og nøgletal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.762	2.790	4.092	4.376	4.225
Heraf på udenlandske markeder i %	89	91	88	85	82
Resultat af primær drift	(34)	(496)	195	530	439
Finansielle poster, netto	(9)	(30)	(30)	(16)	(7)
Resultat før skat	(50)	(523)	154	524	431
Årets resultat efter skat	(33)	(383)	112	373	296
Årets resultat efter skat, moderselskabets aktionærer	(34)	(385)	105	367	294
Balance					
Balancesum ultimo	2.647	2.661	2.814	2.959	2.912
Aktiekapital	362	362	121	121	125
Egenkapital ultimo	1.496	1.517	1.481	1.679	1.739
Egenkapital ultimo, moderselskabets aktionærer	1.495	1.514	1.469	1.673	1.735
Minoritetsinteresser	2	2	12	6	4
Årets pengestrømme					
Heraf pengestrømme fra:	(3)	192	(104)	(346)	(229)
Driftsaktivitet	257	113	332	521	395
Investeringsaktivitet	(216)	(339)	(254)	(378)	(379)
- heraf investering i materielle langfristede aktiver	(83)	(111)	(190)	(158)	(185)
- heraf investering i immaterielle langfristede aktiver	(212)	(212)	(125)	(210)	(171)
- heraf investering i kapitalandele	-	(27)	-	-	-
Finansieringsaktivitet	(44)	418	(181)	(488)	(246)
Beskæftigede					
Antal medarbejdere ved årets udgang	2.046	2.051	2.579	2.520	2.422
Nøgletal					
EBITDA	212	(210)	494	790	671
EBITDA-margin, %	8	(8)	12	18	16
Overskudsgrad, %	(1)	(18)	5	12	10
Afkastningsgrad, %	(2)	(20)	7	23	20
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	6	(22)	20	41	40
Egenkapitalens forrentning, %	(2)	(26)	7	22	17
Likviditetsgrad	1,7	1,9	1,9	1,9	2,4
Selvfinansieringsgrad, %	56	57	52	57	60
Finansiell gearing	0,1	0,1	0,2	0,0	(0,1)
Rentebærende gæld (netto)	84	120	335	80	(219)
Nettoomsætning/Investeret kapital ekskl. goodwill	2,0	1,7	2,4	2,8	3,1
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK *	(1)	(16)	4	15	12
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK *	(1)	(16)	4	15	12
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK *	41	42	59	67	67
Børskurs pr. 31. maj *	56	45	128	337	330
Price/earnings *	(59)	(3)	29	22	28
Price/earnings, udvandet *	(59)	(3)	29	22	28
Børskurs/Indre værdi pr. aktie *	1,4	1,1	2,2	5,0	4,9
Udloddet/foreslået udbytte pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	0,00	0,00	3,00	20,00	16,00
Antal aktier, ultimo året	36.244.014	36.244.014	12.081.338	12.081.338	12.450.925
Antal egne aktier, ultimo året	90.372	110.076	767.787	619.923	669.587
Gennemsnitligt antal aktier i omløb *	36.147.002	24.581.720	23.585.489	24.221.216	24.613.475
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt *	-	-	-	25.942	86.401
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet *	36.147.002	24.581.720	23.585.489	24.247.158	24.699.876

* Beløbene for 2005/06 - 2007/08 er regulerede for udvandingen ved bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i foråret 2009 i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletallene for 2005/6 - 2008/09 er regulerede som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis.

Parentes angiver negative beløb.

Nøgletallene er defineret således:

EBITDA:	Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer, nedskrivninger og resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat
EBITDA-margin:	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad :	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
EBITA:	Resultat før renter, skat, amortiseringer, nedskrivninger af immaterielle aktiver og resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiell gearing:	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital ekskl. goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb} - \text{udvandet}}$
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Price/earnings :	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Price/earnings, udvandet:	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Udvandet resultat pr. aktie}}$

I beregningen af ovenstående nøgletal for 2005/06 – 2007/08 reguleres antal aktier og børskurs for udvandingen ved bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i foråret 2009 i overensstemmelse med IAS 33:

Reguleret antal aktier:	$\frac{\text{Oprindeligt antal aktier før aktieemissionen}}{\text{Reguleringsfaktor for udvandingen ved aktieemissionen}}$
Reguleret børskurs:	Børskurs før aktieemissionen x reguleringsfaktor for udvandingen ved aktieemissionen
Reguleringsfaktor for udvandingen ved aktieemissionen:	$\frac{\text{Teoretisk kurs efter aktieemissionen}}{\text{Børskurs umiddelbart før aktieemissionen}}$

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og "Anbefalinger og nøgletal 2010" fra Den Danske Finansanalytikerforening bortset fra dem, der ikke er defineret deri. Sammenligningstal er tilpasset.

BANG & OLUFSEN A/S
24. AUGUST 2010

MEDDELELSE NR. 10.03

10. Segmentoplysninger

Perioden 1/6 2009 til 31/5 2010

(mio. DKK)	Brand-understøttet forretning		Brand-uafhængig forretning		Segmenter i alt
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s		
Nettoomsætning	2.679,5	-	79,9		2.759,4
Intern omsætning	-	-	(13,4)		(13,4)
Ekstern omsætning	<u>2.679,5</u>	<u>-</u>	<u>66,5</u>		<u>2.746,0</u>
Resultat før skat	<u>(60,9)</u>	<u>(5,6)</u>	<u>16,9</u>		<u>(49,6)</u>

Perioden 1/6 2008 til 31/5 2009

(mio. DKK)	Brand-understøttet forretning		Brand-uafhængig forretning		Segmenter i alt
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s		
Nettoomsætning	2.725,7	-	85,0		2.810,7
Intern omsætning	-	-	(7,5)		(7,5)
Ekstern omsætning	<u>2.725,7</u>	<u>-</u>	<u>77,5</u>		<u>2.803,2</u>
Resultat før skat	<u>(534,9)</u>	<u>1,2</u>	<u>10,3</u>		<u>(523,4)</u>

Afstemning af segmentoplysninger	1/6 - 31/5 2009/10	1/6 - 31/5 2008/09
Nettoomsætning, segmenter i alt	2.759,4	2.810,7
Effekt af forskelle i valutakurser anvendt i den interne ledelsesrapportering	15,5	(13,7)
Eliminering af intern omsætning	<u>(13,4)</u>	<u>(7,5)</u>
Nettoomsætning, koncern	<u>2.761,5</u>	<u>2.789,5</u>
Resultat før skat, segmenter i alt	<u>(49,6)</u>	<u>(523,4)</u>
Resultat før skat, koncern	<u>(49,6)</u>	<u>(523,4)</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

11. Omsætning brand-understøttet forretning*

	Omsætning 1/6 - 31/5 2009/10	Omsætning 1/6 - 31/5 2008/09	Vækst i lokal valuta	Omsætning 1/3 - 31/5 2009/10	Omsætning 1/3 - 31/5 2008/09	Vækst i lokal valuta
Danmark	299	269	11,0 %	82	66	22,9 %
Tyskland	274	279	(1,8) %	78	60	28,9 %
Automotive	268	174	54,0 %	101	41	146,3 %
Storbritanien	241	277	(9,0) %	59	62	(8,6) %
Schweiz	210	188	7,5 %	54	43	22,0 %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	210	194	8,2 %	57	38	50,0 %
Holland	178	193	(7,5) %	44	41	7,5 %
Frankrig	133	148	(10,2) %	34	28	19,4 %
Nordamerika	128	159	(18,5) %	27	30	(15,4) %
Spanien/Portugal	122	125	(2,5) %	35	18	92,1 %
Italien	112	109	2,7 %	26	22	18,0 %
Expansion markeder, ekskl. Rusland	92	103	(10,4) %	27	20	36,8 %
Enterprise **	91	115	(20,9) %	46	50	(8,0) %
Rusland	76	83	(8,0) %	26	9	205,0 %
Belgien	72	75	(3,7) %	19	18	3,1 %
Sverige	51	58	(11,0) %	11	17	(38,0) %
Mellemøsten	42	46	(7,7) %	14	9	57,9 %
Østrig	35	37	(3,8) %	7	6	16,9 %
Norge	29	33	(12,8) %	5	8	(36,8) %
Japan	24	36	(35,8) %	6	8	(25,0) %
Øvrige	8	12	(66,7) %	-	4	(100,0) %
I alt brand-understøttet forretning	2.695	2.713		758	598	

* Beløbene er ikke reviderede.

** Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen mv.

Parentes angiver negativt fortegn.

12. Distributionsudvikling*

Butikssegment	Antal butikker		Omsætningsfordeling	
	pr. 31/5-10	Ændring i perioden 1/6-09 – 31/5-10	helår 2009/10	helår 2008/09
B1	703	(55)	82 %	81 %
Shop-in-shop	300	(85)	18 %	19 %
Øvrige	2	(1)	0 %	0 %
I alt	1.005	(141)	100 %	100 %

Definitioner af butikssegmenter:

- B1 Butikker, der udelukkende forhandler Bang & Olufsen produkter.
- Shop-in-shop Butikker med dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.
- Øvrige Butikker uden dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.

Parentes angiver negativt fortegn.

Den organiske vækst i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift var for året som helhed 7 % for B1-butikker og 7 % for shop-in-shop butikker. For fjerde kvartal isoleret 36 % for B1-butikker og 29 % for shop-in-shop butikker.

* Beløbene er ikke reviderede.

Bilag

(mio. DKK)

	2009/10				2009/10			
	Resultat opgjort pr. kvartal				Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal *	2. kvartal *	3. kvartal *	4. kvartal *	1. kvartal *	2. kvartal *	3. kvartal *	4. kvartal *
Nettoomsætning	565,0	668,5	748,7	779,3	565,0	1.233,5	1.982,2	2.761,5
Bruttoresultat	225,3	254,2	290,9	319,1	225,3	479,5	770,4	1.089,5
Resultat af primær drift	(52,5)	(41,1)	31,6	28,2	(52,5)	(93,6)	(62,0)	(33,8)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,1)	(0,4)	(0,5)	(4,7)	(1,1)	(1,5)	(2,0)	(6,7)
Finansielle poster netto	0,8	(6,1)	(2,7)	(1,1)	0,8	(5,3)	(8,0)	(9,1)
Resultat før skat	(52,8)	(47,6)	28,4	22,4	(52,8)	(100,4)	(72,0)	(49,6)
Skat af årets resultat	10,2	14,0	(10,4)	2,9	10,2	24,2	13,8	16,7
Årets resultat	(42,6)	(33,6)	18,0	25,3	(42,6)	(76,2)	(58,2)	(32,9)
Heraf minoritetsinteressernes andel	(0,1)	(0,6)	(0,5)	(0,3)	(0,1)	(0,7)	(1,2)	(1,5)
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	(42,7)	(34,2)	17,5	25,0	(42,7)	(76,9)	(59,4)	(34,4)

	2008/09				2008/09			
	Resultat opgjort pr. kvartal				Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal *	2. kvartal *	3. kvartal *	4. kvartal *	1. kvartal *	2. kvartal *	3. kvartal *	4. kvartal *
Nettoomsætning	757,2	775,3	640,0	617,0	757,2	1.532,5	2.172,5	2.789,5
Bruttoresultat	320,8	301,1	256,2	227,6	320,8	621,9	878,1	1.105,7
Resultat af primær drift	(54,9)	(153,3)	(180,5)	(107,2)	(54,9)	(208,2)	(388,7)	(495,9)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(3,0)	3,1	2,9	(0,7)	(3,0)	0,1	3,0	2,3
Finansielle poster netto	(3,7)	1,5	(27,3)	(0,3)	(3,7)	(2,2)	(29,5)	(29,8)
Resultat før skat	(61,6)	(148,7)	(204,9)	(108,2)	(61,6)	(210,3)	(415,2)	(523,4)
Skat af årets resultat	10,7	34,9	51,0	43,7	10,7	45,6	96,6	140,3
Årets resultat	(50,9)	(113,8)	(153,9)	(64,5)	(50,9)	(164,7)	(318,6)	(383,1)
Heraf minoritetsinteressernes andel	(1,1)	(0,1)	(0,8)	(0,3)	(1,1)	(1,2)	(2,0)	(2,3)
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	(52,0)	(113,9)	(154,7)	(64,8)	(52,0)	(165,9)	(320,6)	(385,4)

Parentes angiver negativt fortegn.

* Beløbene er ikke reviderede.