

Årsregnskabsmeddelelse for 2008/09 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning blev i regnskabsåret 2008/09 på 2.790 millioner DKK mod 4.092 millioner DKK sidste år, hvilket er i overensstemmelse med det udmeldte.
- Koncernens bruttoavance blev på 39,6 procent mod 46,2 procent i 2007/08.
- Resultatet af primær drift blev negativt med 496 millioner DKK, hvoraf 106 millioner DKK vedrører omstrukturingsomkostninger, mod et positivt resultat på 195 millioner DKK i regnskabsåret 2007/08. Resultat før skat blev negativt med 523 millioner DKK, hvor koncernens udmeldte forventninger var et negativt resultat på 510 millioner DKK. I regnskabsåret 2007/08 var resultatet før skat positivt med 154 millioner DKK.
- Resultatet før skat er negativt påvirket af to retssager, hvor Bang & Olufsen blev sagsøgt af franske forhandlere. Bang & Olufsen vandt begge sager i første instans men tabte i anden instans i juni 2009. Som følge af afgørelsen i juni 2009 er der udgiftsført 12,3 millioner DKK.
- Bang & Olufsen Automotive har i regnskabsåret 2008/09 realiseret en omsætning på 174 millioner DKK og et positivt resultat, hvilket er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.
- Koncernens Pole Position strategiplan, som blev fremlagt i oktober 2008, er blevet implementeret planmæssigt i regnskabsåret.
- Som led i strategiplanen har Bang & Olufsen fokuseret produktudviklingen med det formål at få lanceret flere nye produkter. Der er bl.a. gennemført en global lancering af det digitale musiksysteem BeoSound 5, BeoVision 4-103 og BeoVision 8-40.
- Ligeledes er det lykkedes koncernen at nedbringe det generelle omkostningsniveau, hvilket har resulteret i en nedbringelse af nulpunktsomsætningen.
- Koncernen har nedbragt arbejdskapitalen væsentligt som følge af en nedbringelse af koncernens pengebindinger i debitorer og varelagre, hvilket har bidraget til en positiv pengestrøm fra driftsaktivitet.
- I regnskabsåret 2008/09 har der som forventet været en nettotilbagegang i antallet af B1-butikker på 64 til 758 butikker.
- Koncernen har i 4. kvartal gennemført en fuldttegnet fortegningsretsemission, som har givet et bruttoprovenu på ca. 459 millioner DKK, hvilket svarer til et nettoprovenu på ca. 433 millioner DKK efter fradrag af omkostninger i forbindelse med udbuddet.
- Bang & Olufsen forventer, at regnskabsåret 2009/10 som helhed vil resultere i et nulresultat før skat baseret på et lidt lavere omsætningsniveau end de tidligere udmeldte 3.200 millioner DKK.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

For nærmere information:
President & CEO Karl Kristian Hvidt Nielsen, tlf.: +45 9684 5000.

Ledelsesberetning

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 31/5	2008/09	2007/08
Nettoomsætning	2.789,5	4.092,0
Bruttoresultat	1.105,7	1.892,4
<i>Bruttoavance</i>	39,6 %	46,2 %
Resultat af primær drift	(495,5)	194,7
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	2,3	(11,2)
Finansielle poster, netto	(29,8)	(29,8)
Resultat før skat	(523,0)	153,7
Skat af årets resultat	140,2	(41,4)
Årets resultat	(382,8)	112,3
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	(385,1)	104,7
Minoritetsinteresser	2,3	7,6
Årets resultat	(382,8)	112,3
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	(15,7)	4,4
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	(15,7)	4,4
Balance oplysninger	31/5 2009	31/5 2008
Immaterielle aktiver	481,2	417,2
Materielle aktiver	613,2	655,7
Investeringsjendomme	49,1	52,8
Finansielle aktiver	69,9	58,3
Udsudte skatteaktiver	103,8	22,7
Langfristede aktiver i alt	1.317,2	1.206,7
Varebeholdninger	597,8	801,4
Tilgodehavender	491,0	702,1
Likvide beholdninger	258,1	107,1
Kortfristede aktiver i alt	1.346,9	1.610,6
Aktiver i alt	2.664,1	2.817,3
Egenkapital	1.520,1	1.483,8
Langfristede forpligtelser	422,6	494,4
Kortfristede forpligtelser	721,4	839,1
Passiver i alt	2.664,1	2.817,3

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/5	2008/09	2007/08
Egenkapital pr. 1. juni	1.483,8	1.681,9
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	(12,3)	6,6
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	(1,0)	(0,1)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	(13,3)	6,5
Overført af årets resultat	(382,8)	112,3
Samlet indkomst	(396,1)	118,8
Kapitalforhøjelse	459,1	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(25,8)	-
Skat vedrørende omkostninger ved kapitalforhøjelse	1,0	-
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	(23,0)	-
Medarbejderaktier	4,7	10,4
Tildeling af aktieoptioner	6,1	11,1
Ændring i udsendt skat af aktieoptioner	-	(6,1)
Køb af egne aktier	-	(100,2)
Salg af egne aktier	46,0	1,6
Salg af tegningsretter	3,8	-
Udloddet udbytte	(41,4)	(247,7)
Udbytte af egne aktier	1,9	14,0
	432,4	(316,9)
Egenkapital pr. 31. maj	1.520,1	1.483,8

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/5	2008/09	2007/08
Pengestrømme fra driftsaktivitet	113,2	331,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(339,2)	(254,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	417,7	(181,0)
Årets pengestrømme	191,7	(103,5)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i regnskabsåret 2008/09

Resultatet før skat for regnskabsåret 2008/09 blev på linje med forventningerne negativt med 523 millioner DKK mod et positivt resultat på 154 millioner DKK sidste år. Resultatet er påvirket af omstrukturingsomkostninger på 106 millioner DKK, der relaterer sig til koncernens strategiplan.

Resultatet før skat er desuden negativt påvirket af to retssager, hvor Bang & Olufsen blev sagsøgt af franske forhandlere. Den ene retssag vedrører de kommercielle betingelser for at forhandle og markedsføre Bang & Olufsens produkter. Den anden vedrører en forhandler, der mener sig dårligt behandlet af Bang & Olufsen France S.A. i forbindelse med åbning af et nyt forretningssted. Bang & Olufsen vandt begge sager i første instans men tabte i anden instans. Efter at have vundet sagerne i første instans forventede Bang & Olufsen stadfæstelse i anden instans, og på den baggrund var der ikke foretaget hensættelser til tab på disse sager ultimo 3. kvartal. Effekten af de to sager er 12,3 millioner DKK, som er udgiftsført i regnskabsårets 4. kvartal.

Bang & Olufsen forventes inden for nærmeste fremtid at appellere begge sager til højere retsinstans.

Der har desuden været domsafsigelse i den i prospektet omtalte sag, hvor Bang & Olufsen France S.A. er blevet sagsøgt ved de franske domstole af Claudnat S.A. og JW Nat SARL for at have misbrugt sin adgang til at opsiges sagsøgernes distributionsaftale med Bang & Olufsen France S.A. Udfaldet af denne retssag var som forventet, og Bang & Olufsen afventer nu, hvorvidt sagen bliver appelleret af modparten.

Pole Position strategiplan implementeret som forventet

Den ny samlede strategiplan med titlen "Pole Position Strategy 2008", som skal sikre den fremtidige drift og udvikling af Bang & Olufsen gennem en række initiativer, er implementeret som forventet.

- **Fokusering af produktudviklingen**

Bang & Olufsen vil koncentrere sig om færre produktkategorier, primært centreret omkring eksklusive audio- og videoprodukter. Bang & Olufsen har i regnskabsåret 2008/09 lanceret en række nye produkter rettidigt og levet op til de udmeldte forventninger om, at omsætningen fra lanceringsprodukter i audio- og videoforretningen skulle udgøre cirka 10 procent af audio- og videoomsætningen.

- **Opbygning af én fælles digital teknologiplatform**

Bang & Olufsen vil opbygge én fælles digital teknologiplatform, der i fremtiden skal udgøre det teknologiske fundament for koncernens produkter på tværs af produktporteføljen og medvirke til væsentligt at formindske udviklingstiden. Bang & Olufsen har i regnskabsåret 2008/09 startet udviklingen af den fælles teknologiplatform og forventer, at det første produkt baseret på den nye teknologiplatform lanceres i slutningen af regnskabsåret 2009/10 i form af et nyt audio produkt.

- **Etablering af én samlet, global salgsorganisation**

Bang & Olufsen har i regnskabsåret 2008/09 haft fokus på at sikre en mere effektiv understøttelse og udvikling af Bang & Olufsens forhandlernet gennem etablering af én samlet, global salgsorganisation. Som et led i denne strategi har koncernen forberedt og igangsat etableringen af Shared Service Centre, som vil sikre en professionel og effektiv servicering af koncernens forhandlere. Herudover har Bang & Olufsen etableret et uddannelsesforløb for koncernens Regional Development Managers med henblik på at kunne tilbyde koncernens forhandlere professionel og forretningsorienteret rådgivningsbistand.

- **Forøgelse af antallet af B1-butikker på koncernens vigtige vækstmarkeder**

På trods af den forventede nettotilbagegang i antallet af B1-butikker i regnskabsåret 2008/09, har Bang & Olufsen formået at forøge antallet af B1-butikker i Kina og Rusland/Ukraine med henholdsvis 1 og 4 nye butikker.

Strategiplanen indeholder derudover en række konkrete omkostningsbesparelser i såvel den globale salgsorganisation som i produktions- og administrationsfunktionerne i Danmark. Disse tiltag er blevet gennemført planmæssigt i to omstrukturingsrunder.

Nettoomsætning og bruttoavance

Koncernens nettoomsætning udgjorde i regnskabsåret 2.790 millioner DKK mod 4.092 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til et omsætningsfald på 31,8 procent.

Nettoomsætning fordelt pr. forretningsområde

(mio. DKK)	2008/09	2007/08
Audio- og videoforretningen	2.546	3.869
Automotive	174	123
I alt brandunderstøttet forretning	2.720	3.992
Bang & Olufsen ICEpower a/s	85	118
I alt branduafhængig forretning	85	118
Koncernintern omsætning	(15)	(18)
Nettoomsætning i alt	2.790	4.092

Omsætningsfaldet, som kan henføres til audio- og videoforretningen, er forårsaget af den økonomiske afmatning, samt manglende produktlanceringer i de første tre kvartaler af regnskabsåret.

Audio- og videoforretningen – omsætning fordelt på produktkategorier

(mio. DKK)	2008/09	2007/08
Video	1.201	1.844
Højttalere	500	823
Audio	485	618
Telefoner	130	235
Reservedele, accessories m.v.	230	349
Omsætning i alt	2.546	3.869

Koncernens bruttoavance blev i regnskabsåret 2008/09 på 39,6 procent mod 46,2 procent i 2007/08. Den lavere bruttoavance skyldes primært, at en del af produktionsomkostningerne er faste omkostninger.

Omkostningsniveauet nedbragt som planlagt

Koncernens har haft fokus på at nedbringe det generelle omkostningsniveau, hvilket har resulteret i en nedbringelse af nulpunktsomsætningen.

Der har i løbet af regnskabsåret 2008/09 været et højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingsområdet med fokus på koncernens lanceringer i 2009/10 og udviklingen af koncernens fælles digitale platform, der i fremtiden skal udgøre det teknologiske fundament for koncernens produkter på tværs af produktporteføljen.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger blev på 537 millioner DKK mod 530 millioner DKK i 2007/08. Nettoeffekt af aktiveringer var positiv med 60 millioner DKK. Udgiftsførte udviklingsomkostninger var på 463 millioner DKK, hvor de udgiftsførte udviklingsomkostninger i 2007/08 var på 546 millioner DKK, og nettoeffekt af aktiveringer var negativ med 16 millioner DKK.

Distributions- og marketingomkostningerne faldt i regnskabsåret med 75 millioner fra 1.004 millioner DKK til 929 millioner DKK. Tab og ændring i hensættelse til tab på debitorer og forhandlerlån er i regnskabsåret 2008/09 udgiftsført med 60 millioner DKK mod 49 millioner DKK året før.

Administrationsomkostningerne mv. faldt med 44 millioner DKK fra 149 millioner DKK til 105 millioner DKK i regnskabsåret 2008/09.

Kommentarer til udviklingen i 4. kvartal af regnskabsåret 2008/09

Bang & Olufsen formåede i løbet af 4. kvartal at gennemføre en planmæssig lancering af væsentlige produkter:

- **BeoVision 8-40**
BeoVision 8-40 udbydes på et meget attraktivt prisniveau og er koncernens entry-produkt inden for video porteføljen. Fjernsynet er udstyret med en 40 tommer højglansskærm, Full HD, digital surround sound, MPEG4 DVB modtager samt en række teknologier, der giver en imponerende billed- og lyd kvalitet.
- **BeoVision 4-103**
BeoVision 4-103 er et unikt koncept, som i størrelse og funktion sætter nye standarder. Konceptet er kernen i det intelligente hjem, da der er rig mulighed for at kombinere lyd- og billedoplevelser med hjemmets Home Automation systemer via Master Link Gateway og fjernsynets Beo5 fjernbetjening.
- **BeoVision 7-40 blu-ray**
Bang & Olufsen's high-end koncept, BeoVision 7-40, blev mod slutningen af regnskabsåret opdateret med blu-ray afspiller, som giver mulighed for filmoplevelser i højeste kvalitet, samt 100/120 Hz teknologien, der giver en forbedring af billedkvaliteten.
- **Optimering af eksisterende koncepter**
Herudover har Bang & Olufsen optimeret eksisterende koncepter, herunder BeoVision 7-32 og BeoVision 6, som er blevet opdateret med integreret DVB-HD modul og to HDMI-indgange, som åbner op for fremtidens High Definition (HD) materiale.

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i 4. kvartal 2008/09 som udmeldt på 617 millioner DKK mod 885 millioner DKK sidste år, hvilket er et fald på 268 millioner DKK eller 30,3 procent. Nylanceringerne i 4. kvartal foregik over forventning i forhold til timing og modtagelsen på markederne.

Af omsætningstilbagegangen på 268 millioner DKK kan de 73 millioner DKK henføres til en omsætningstilbagegang i Danmark, Tyskland og Storbritannien. I lokal valuta faldt omsætningen med

henholdsvis 29,0 pct. og 35,1 pct. på det danske og det tyske marked, mens Storbritannien til sammenligning oplevede en bedre udvikling i 4. kvartal, hvor faldet i lokal valuta kun udgjorde 3,3 procent.

I 4. kvartal faldt omsætningen i den brand-understøttede forretning med 252 millioner DKK fra 842 millioner DKK sidste år til 590 millioner DKK i år.

Koncernens bruttoavance blev i kvartalet på 36,9 procent mod 46,4 procent i samme kvartal sidste år. Den lavere bruttoavance skyldes primært, at en del af produktionsomkostningerne er faste omkostninger, som tager tid at nedbringe.

Bruttoresultatet faldt med 183 millioner DKK fra 411 millioner DKK til 228 millioner DKK.

Udviklingsomkostningerne faldt i kvartalet med 43 millioner DKK. Distributions- og marketingomkostningerne faldt i kvartalet med 37 millioner DKK som et resultat af restruktureringen og fokuseringen af salgs- og marketingorganisationen. Endelig er administrationsomkostningerne faldet fra 38 millioner til 16 millioner DKK som konsekvens af omkostningstilpasningerne.

Resultat før skat i 4. kvartal blev negativt med 109 millioner DKK mod et negativt resultat på 37 millioner DKK i perioden sidste år. Efter skat blev kvartalets resultat negativt med 65 millioner DKK mod et negativt resultat på 25 millioner DKK sidste år.

Udviklingen på markederne i regnskabsåret 2008/09

Koncernen oplevede et markant fald i omsætningen på samtlige markeder i regnskabsåret 2008/09. Det generelle fald i omsætningen, som tog til efter afslutningen af 1. kvartal, skyldes i høj grad den generelle økonomiske afmatning. Afmatningen har medført en betydelig nedgang i forbrugertilliden og privatforbruget, og sammenholdt med at markedet for eksklusive audio- og videoprodukter er konjunkturfølsomt, har dette medført et faldende salg.

Herudover kan faldet i omsætningen henledes til de mindre succesfulde og manglende produktlanceringer. Bang & Olufsen har i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2008/09 lanceret ganske få nye produkter, ligesom enkelte produktlanceringer omsætningsmæssigt ikke har levet op til forventningerne.

Produktlanceringer

Bang & Olufsen har fokuseret produktudviklingen med det formål at få lanceret flere nye produkter. De første resultater af denne indsats har allerede vist sig i anden del af regnskabsåret 2008/09, hvor der er lanceret en række væsentlige nye produkter:

- **BeoSound 5**

Bang & Olufsen har gennemført en global lancering af det digitale musiksysteem BeoSound 5, som via en intelligent og avanceret multidimensional matematisk algoritme (MOTS) analyserer musiksamlingen og finder musik, der ligner det, man lytter til. I modsætning til andre services på markedet, som typisk sammenligner genrer, kunstnere og lignende, analyserer MOTS musikken på parametre som tempo, klangfarve og rytimestyrke. MOTS algoritmen er ejet af Bang & Olufsen.

- **Master Link Gateway**

I tråd med koncernens strategi om at kunne tilbyde en komplet integration af forskellige produkter og funktioner i hjemmet, har Bang & Olufsen lanceret Master Link Gateway, som kan forbinde BeoLink systemet med 120 producenter af Home Automation systemer, såsom LK/Schneider, Lutron, Crestron og Busch Jaeger.

- **Fleksibelt koncept for BeoVision 7**

I perioden har Bang & Olufsen desuden introduceret et fleksibelt koncept for BeoVision 7, der er tilgængelig i flere varianter, hvilket muliggør en mere fleksibel prisstruktur.

- **DVB-HD modul**

Bang & Olufsen har lanceret et DVB-HD modul, der understøtter MPEG2 og MPEG4, for at imødekomme de nye standarder inden for digital TV-transmission. Det nye DVB-HD modul er blevet integreret og lanceret med succes til de første TV-modeller.

- **BeoVision 8-40**

BeoVision 8-40 udbydes på et meget attraktivt prisniveau og er koncernens entry-produkt inden for video porteføljen. Fjernsynet er udstyret med en 40 tommer højglansskærm, Full HD, digital surround sound, MPEG4 DVB modtager samt en række teknologier, der giver en imponerende billed- og lyd kvalitet.

- **BeoVision 4-103**

BeoVision 4-103 er et unikt koncept, som i størrelse og funktion sætter nye standarder. Konceptet er kernen i det intelligente hjem, da der er rig mulighed for at kombinere lyd- og billedoplevelser med hjemmets Home Automation systemer via Master Link Gateway og fjernsynets Beo5 fjernbetjening.

- **BeoVision 7-40 blu-ray**

Bang & Olufsen's high-end koncept, BeoVision 7-40, blev mod slutningen af regnskabsåret opdateret med blu-ray afspiller, som giver mulighed for filmoplevelser i højeste kvalitet, samt 100/120 Hz teknologien, der giver en forbedring af billedkvaliteten.

- **Optimering af eksisterende koncepter**

Herudover har Bang & Olufsen optimeret eksisterende koncepter, herunder BeoVision 7-32 og BeoVision 6, som er blevet opdateret med integreret DVB-HD modul og to HDMI-indgange, som åbner op for fremtidens High Definition materiale.

- **Automotive**

Automotive har i løbet af regnskabsåret udvidet porteføljen med både Audi og Aston Martin, ligesom der foreligger en samarbejdsaftale med Mercedes-AMG. Herudover har Automotive indgået kontrakt med en potentiel ny partner vedrørende de første faser af udviklingen af lydssystemer til denne partner.

Distributionsudvikling

I regnskabsåret 2008/09 har der som forventet været en nettotilbagegang i antallet af B1-butikker på 64. Der er i alt åbnet eller opgraderet 40 B1-butikker, samtidig med at 104 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker. Butikstilbagegangen relaterer sig primært til de europæiske markeder, mens der har været en nettotilgang på 1 B1-butik i Kina og 4 B1-butikker i Rusland/Ukraine i løbet af regnskabsåret, hvilket er i overensstemmelse med koncernens ambition om at øge antallet af butikker på vækstmarkederne.

Ved udgangen af maj 2009 er der således 758 B1-butikker verden over mod 822 butikker ved udgangen af regnskabsåret 2007/08.

Omsætningsandelen i B1-butikkerne udgør 81 procent. Antallet af shop in shop-butikker er på 385 mod 421 ved udgangen af det seneste regnskabsår. Den organiske vækst i Bang & Olufsen butikker, der har været i drift i mere end 24 måneder, var for regnskabsåret som helhed -33 procent for B1-butikker og -34 procent for shop-in-shop butikker.

Business-to-Business forretningsområder

Bang & Olufsen Enterprise

Bang & Olufsen Enterprise opnåede i regnskabsåret 2008/09 en omsætning på 115 millioner DKK mod 155 millioner DKK sidste år. Enterprise, der sælger produkter til 5-stjernede hoteller og større byggeprojekter over hele verden, har igennem regnskabsåret 2008/09 været påvirket af den globale afmatning, som har betydet, at store hotel- og byggeprojekter er blevet aflyst eller udskudt.

Enterprise opnåede dog en tilfredsstillende omsætning i 4. kvartal af regnskabsåret 2008/09, hvor forretningsenheden realiserede en omsætning på 50 millioner DKK mod 47 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 3 millioner DKK.

Omsætningen i Bang & Olufsen Enterprise har traditionelt ligget i Europa, men i regnskabsåret 2008/09 er især omsætningen i Mellemøsten vokset tilfredsstillende, og forretningsenheden har stadig en god ordrebook, som understøtter ambitionen om en fornuftig vækst i de kommende år.

Bang & Olufsen Automotive

Bang & Olufsen Automotive opnåede i regnskabsåret 2008/09 en omsætning på 174 millioner DKK mod 123 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er tilfredsstillende. I 4. kvartal udgjorde omsætningen 41 millioner DKK mod 42 millioner DKK i regnskabsåret 2007/08. Automotives omsætning hidrører fra salg af brandede high-end lydssystemer til biler i det øverste segment. Forretningsenheden Automotive har gennemgået en fortsat positiv udvikling og har i 2008/09 bidraget positivt til koncernens resultat. Segmentet er således et vigtigt element i Bang & Olufsens kerneforretning.

I løbet af regnskabsåret 2008/09 er samarbejdet med Audi udvidet yderligere og omfatter nu Bang & Olufsen Sound Systems til Audi A4/S4, Audi A5/S5, Audi R8 og Audi Q5 samt Bang & Olufsen Advanced Sound Systems

til Audi A8/S8 og Audi Q7. Udviklingen af yderligere lydsystemer i samarbejdet med Audi forløber helt som planlagt, herunder udviklingen af et 2. generations Advanced Sound System til flere af Audis modeller. De første modeller på denne platform forventes at blive præsenteret i løbet af regnskabsåret 2009/10.

Samarbejdet med Aston Martin er ligeledes succesfuldt, og BeoSound DBS og BeoSound DB9 systemerne, der er specialudviklet til Aston Martin, er blevet meget positivt modtaget på markedet. Det succesfulde samarbejde forventes at fortsætte den positive udvikling over de kommende år – gennem yderligere produktlanceringer.

Også samarbejdet med Mercedes-AMG forløber som planlagt, og det første konkrete resultat af samarbejdet forventes at blive præsenteret i løbet af regnskabsåret 2009/10.

Som tidligere annonceret har Bang & Olufsen Automotive senest indgået en kontrakt med en potentiel ny partner vedrørende de første faser af udviklingen af lydsystemer til denne partner.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i regnskabsåret 2008/09 på 85 millioner DKK mod 118 millioner DKK sidste år.

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, herunder Samsung.

I andet halvår af 2008/09 oplevede Bang & Olufsen ICEpower a/s en afmatning i ordreindgangen fra virksomhedens største kunder, hvilket påvirkede resultatet negativt.

Forsknings- og produktudviklingsaktiviteten er dog opretholdt på et højt niveau.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte.

Forventninger til regnskabsåret 2009/10

Produktporteføljen

Året forventes at byde på en række spændende og differentierede produktnyheder, som vil medvirke til at bevare en god balance i produktmikset. Af de forventede lanceringer i 2009/10 kan nævnes:

- **Ny TV-familie**

I slutningen af kalenderåret 2009 forventer Bang & Olufsen at kunne præsentere en ny TV-familie, der giver mulighed for fleksibel placering, idet det vil være muligt at dreje skærmen på væggen, så skærmen kan ses direkte fra forskellige vinkler, ligesom den kan monteres på en elegant stand. Den nye TV-familie bliver lanceret med integrerede stereohøjttalere og digital surround sound modul, ligesom DVB-HD (Full HD) modulet vil være en valgmulighed.

- **Ny model til BeoVision 7-familien**

Bang & Olufsen er ligeledes langt med udviklingen af en helt ny TV-model til BeoVision 7-familien. Dette TV vil være en 55 tommer Full HD variant, der blandt andet bygger på 100/120 Hz teknologien. Blandt andre funktioner er indbygget LED lys, som forstærker kontrasten, samt sublim lydkvalitet med indbygget digital surround sound modul og integreret Adaptive Sound Technology. Dette TV vil ligeledes tilbyde indbygget DVB-HD (Full HD) modul og Blu-ray afspiller som valgmulighed.

- **Nyt audio produkt**

Et nyt audio produkt til afspilning af digitalt lagret musik er ligeledes under udvikling. Der er tale om en plug-and-play løsning med brugervenlig betjening. Det vil være muligt at koble en iPod til dette produkt, som i øvrigt også kan tilkobles et BeoSound 5 system.

- **Tilføjelse til akustik porteføljen**

Porteføljen af højttalere vil blive udbygget med en ny subwoofer, der blandt andet bygger på en teknologi, som gør den fri for vibrationer. Subwooferen, der har et tulipanformet design, vil byde på flere placeringsmuligheder, idet det er muligt at placere den på gulvet eller montere den på væggen.

- **Ny telefon**

Bang & Olufsen er på vej med en telefon med højttaler til blandt andet håndfri samtaler og konference opkald, ligesom den er tiltænkt brugt i forbindelse med internet telefoni. Telefonen er kendetegnet ved en fantastisk lydkvalitet.

- **BeoTime**

Bang & Olufsen har offentliggjort lancering af et ur i koncernens serie af gaveartikler. Ledelsen vurderer, at designet er stærkt differentieret fra alt, hvad der ellers findes på markedet inden for dette område. Uret kan desuden fungere som fjernbetjening til andre Bang & Olufsen produkter og har blandt andet indbygget bevægelsessensor, som gør det muligt at vende det indbyggede display, så det passer til venstrehåndsbetjening.

Distributionsudvikling

I lyset af det udfordrende detailhandelsmiljø vil Bang & Olufsen i regnskabsåret 2009/10 koncentrere kræfterne om forretningsmæssig støtte til de eksisterende butikker. Koncernen forventer en nettotilbagegang i antallet af butikker, dog på et væsentligt lavere niveau end i regnskabsåret 2008/09.

Koncernen forventer en nettotilgang af B1-butikker i de dele af verden, der i fremtiden ventes at opleve størst økonomisk vækst. Inden for de næste to år er målet således at øge antallet af B1-butikker væsentligt på koncernens vigtige vækstmarkeder, herunder Rusland og Kina, samt at sikre en bedre penetrering på markeder, hvor koncernen allerede er til stede men kun har en begrænset markedsposition. Ekspansionen på de nye

markeder skal på længere sigt medvirke til at sprede koncernens geografiske eksponering, således at omsætningen i Europa på sigt udgør en mindre del af koncernens samlede omsætning.

Forventninger til koncernens resultat for 2009/10

Bang & Olufsen forventer på baggrund af de iværksatte omstruktureringstiltag kombineret med et stærkt produktlanceringsprogram at opnå et nulresultat før skat i regnskabsåret 2009/10 baseret på et lidt lavere omsætningsniveau end de tidligere udmeldte 3.200 millioner DKK.

Der kan dog tidligst forventes en forbedring af resultatet i andet kvartal i kraft af de planlagte produktlanceringer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen og årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2008 til 31. maj 2009 for Bang & Olufsen a/s.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2008 til 31. maj 2009.

Vi anser ledelsesberetningen i årsrapporten for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Struer, den 11. august 2009

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Jørgen Worning
Formand

Lars Brorsen
Næstformand

Peter Skak Olufsen

Thorleif Krarup

Niels B. Christiansen

Rolf Eriksen

Knud Olesen

Jesper Olesen

Anette Revsgaard Sejbjerg

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

		Koncern			
		1/3 - 31/5 2008/09 *	1/3 - 31/5 2007/08 *	1/6 - 31/5 2008/09	1/6 - 31/5 2007/08
Noter	Nettoomsætning	617,0	884,9	2.789,5	4.092,0
	Produktionsomkostninger	(389,4)	(474,2)	(1.683,8)	(2.199,6)
	Bruttoresultat	227,6	410,7	1.105,7	1.892,4
2	Udviklingsomkostninger	(110,0)	(153,1)	(462,7)	(545,5)
	Distributions- og marketingomkostninger	(208,3)	(244,5)	(928,5)	(1.003,5)
	Administrationsomkostninger mv.	(16,2)	(37,8)	(104,5)	(148,7)
3	Omstrukturingsomkostninger	(0,9)	-	(105,5)	-
	Resultat af primær drift	(107,8)	(24,7)	(495,5)	194,7
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,7)	(3,4)	2,3	(11,2)
4	Finansielle indtægter	2,2	6,0	11,4	20,0
5	Finansielle omkostninger	(2,5)	(14,8)	(41,2)	(49,8)
	Finansielle poster, netto	(0,3)	(8,8)	(29,8)	(29,8)
	Resultat før skat	(108,8)	(36,9)	(523,0)	153,7
6	Skat af årets resultat	43,9	12,1	140,2	(41,4)
	Årets resultat	(64,9)	(24,8)	(382,8)	112,3
Fordeles således:					
	Moderselskabets aktionærer	(65,2)	(28,4)	(385,1)	104,7
	Minoritetsinteresser	0,3	3,6	2,3	7,6
		(64,9)	(24,8)	(382,8)	112,3
Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie, DKK	(2,4)	(1,2)	(15,7)	4,4
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	(2,4)	(1,2)	(15,7)	4,4
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	(2,4)	(1,2)	(15,7)	4,4
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	(2,4)	(1,2)	(15,7)	4,4

* Beløbene er ikke revideret.

BANG & OLUFSEN A/S
11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter

	Koncern	
	31/5 - 09	31/5 - 08
Immaterielle aktiver		
Goodwill	44,8	44,8
Erhvervede rettigheder	50,8	41,1
Færdiggjorte udviklingsprojekter	200,6	218,8
Udviklingsprojekter under udførelse	185,0	112,5
Immaterielle aktiver i alt	<u>481,2</u>	<u>417,2</u>
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	269,9	274,4
Produktionsanlæg og maskiner	229,5	221,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	48,4	50,0
Indretning af lejede lokaler	32,2	28,7
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	33,2	80,8
Materielle aktiver i alt	<u>613,2</u>	<u>655,7</u>
Investeringsaktiver	<u>49,1</u>	<u>52,8</u>
Finansielle aktiver		
Kapitalandele i associerede selskaber	9,5	6,3
Andre finansielle tilgodehavender	60,4	52,0
Finansielle aktiver i alt	<u>69,9</u>	<u>58,3</u>
Udskudte skatteaktiver	<u>103,8</u>	<u>22,7</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>1.317,2</u>	<u>1.206,7</u>
Varebeholdninger	<u>597,8</u>	<u>801,4</u>
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	407,9	593,0
Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,4	-
Tilgodehavende selskabsskat	21,7	39,7
Andre tilgodehavender	31,6	38,9
Periodeafgrænsningsposter	28,4	30,5
Tilgodehavender i alt	<u>491,0</u>	<u>702,1</u>
Likvide beholdninger	<u>258,1</u>	<u>107,1</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>1.346,9</u>	<u>1.610,6</u>
Aktiver i alt	<u>2.664,1</u>	<u>2.817,3</u>

BANG & OLUFSEN A/S
11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter

	Koncern	
	31/5 - 09	31/5 - 08
Egenkapital		
Aktiekapital	362,4	120,8
Indbetalt overkurs	232,1	14,6
Reserve for valutakursregulering	(39,6)	(42,9)
Reserve vedr. regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	(1,0)	-
Overført resultat	963,9	1.379,2
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.517,8	1.471,7
Minoritetsinteresser	2,3	12,1
Egenkapital i alt	1.520,1	1.483,8
Langfristede forpligtelser		
Pensioner	7,0	9,5
Udsudt skat	4,8	64,2
Hensatte forpligtelser	78,1	77,3
Realkreditinstitutter	230,3	235,7
Kreditinstitutter	95,7	101,1
Øvrige langfristede forpligtelser	6,7	6,6
Langfristede forpligtelser i alt	422,6	494,4
Kortfristede forpligtelser		
Realkreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	6,5	8,5
Kreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	32,6	42,9
Kreditinstitutter, øvrigt	13,0	53,7
Hensatte forpligtelser	65,7	46,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	188,3	216,0
Gæld til associerede selskaber	-	1,8
Selskabsskat	21,2	66,3
Anden gæld	324,6	320,0
Periodeafgrænsningsposter	69,5	83,9
Kortfristede forpligtelser i alt	721,4	839,1
Forpligtelser i alt	1.144,0	1.333,5
Passiver i alt	2.664,1	2.817,3

BANG & OLUFSEN A/S
11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Pengestrømsopgørelse 1/6 – 31/5

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern	
	2008/09	2007/08
Årets resultat	(382,8)	112,3
Af- og nedskrivninger	285,7	299,2
7 Reguleringer	(92,6)	92,6
8 Ændring i driftskapital	357,8	(22,2)
Renteindbetalinger og lignende	11,4	20,0
Renteudbetalinger og lignende	(41,2)	(49,8)
Betalt selskabsskat	(25,1)	(120,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	113,2	331,8
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(211,5)	(124,9)
Køb af materielle langfristede aktiver	(111,4)	(190,4)
Salg af immaterielle langfristede aktiver	10,8	1,5
Salg af materielle langfristede aktiver	7,9	23,3
Kapitalforhøjelse, Bang & Olufsen Medicom a/s	(3,6)	-
Køb af 10% ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	(23,0)	-
Ændring i finansielle tilgodehavender	(8,4)	36,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(339,2)	(254,3)
Kapitalforhøjelse	459,1	-
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(25,8)	-
Provenu ved optagelse af lån	14,8	200,0
Afdrag på langfristede lån	(37,9)	(48,7)
Betalt udbytte	(41,4)	(247,7)
Udbytte af egne aktier	1,9	14,0
Udbytte fra associerede selskaber	1,0	-
Tilbagekøb af egne aktier	-	(100,2)
Salg af egne aktier	42,2	1,6
Salg af tegningsretter	3,8	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	417,7	(181,0)
Ændring i likvider - årets pengestrømme	191,7	(103,5)
Likvider 1. juni	53,4	156,9
Likvider 31. maj	245,1	53,4

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	Moderselskabets aktionærers andel					Minoritets-interesser	I alt
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve vedr. regnskabs-mæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	Overført resultat		Egenkapital koncern
Egenkapital 1. juni 2007	120,8	14,6	(17,3)	0,1	1.557,7	6,0	1.681,9
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	(25,6)	-	32,2	-	6,6
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(25,6)	(0,1)	32,2	-	6,5
Overført af årets resultat	-	-	-	-	104,7	7,6	112,3
Samlet indkomst	-	-	(25,6)	(0,1)	136,9	7,6	118,8
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,4	-	10,4
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	11,1	-	11,1
Ændring i udskudt skat af aktieoptioner	-	-	-	-	(6,1)	-	(6,1)
Option på minoritetsandel	-	-	-	-	(2,2)	2,2	-
Overførsel til minoritetsinteresser	-	-	-	-	(2,4)	2,4	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(100,2)	-	(100,2)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	1,6	-	1,6
Udloddet udbytte vedrørende 2006/07	-	-	-	-	(241,6)	(6,1)	(247,7)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	14,0	-	14,0
	-	-	-	-	(315,4)	(1,5)	(316,9)
Egenkapital 31. maj 2008	120,8	14,6	(42,9)	-	1.379,2	12,1	1.483,8
Egenkapital 1. juni 2008	120,8	14,6	(42,9)	-	1.379,2	12,1	1.483,8
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	3,3	-	(15,6)	-	(12,3)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	(1,0)	-	-	(1,0)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	3,3	(1,0)	(15,6)	-	(13,3)
Overført af årets resultat	-	-	-	-	(385,1)	2,3	(382,8)
Samlet indkomst	-	-	3,3	(1,0)	(400,7)	2,3	(396,1)
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
	241,6	217,5	-	-	(14,6)	(12,1)	432,4
Egenkapital 31. maj 2009	362,4	232,1	(39,6)	(1,0)	963,9	2,3	1.520,1

Noter til årsregnskabsmeddelelsen

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bang & Olufsen a/s, der omfatter årsrapporten for moderselskabet Bang & Olufsen a/s og koncernregnskabet for Bang & Olufsen koncernen, er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandards (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen er stillet i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. IFRS er implementeret, således at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i de internationale regnskabsstandards, der er godkendt af Den Europæiske Union.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2007/08.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/3 - 31/5 2008/09 *	1/3 - 31/5 2007/08 *	1/6 - 31/5 2008/09	1/6 - 31/5 2007/08
2. Udviklingsomkostninger				
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	128,7	159,3	537,0	529,9
Heraf aktiveret	(49,1)	(40,9)	(201,3)	(130,9)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	30,0	34,7	141,4	146,5
Udviklingsomkostninger indregnet i omstruktureringsomkostninger	0,4	-	(14,4)	-
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	110,0	153,1	462,7	545,5

3. Omstruktureringsomkostninger

Omstruktureringsomkostninger 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	-
Omstruktureringsomkostninger	0,9	-	105,5	-

Funktioner inklusive omstruktureringsomkostninger:

Produktionsomkostninger	387,3	474,2	1.694,8	2.199,6
Udviklingsomkostninger	109,6	153,1	477,1	545,5
Distributions- og marketingomkostninger	209,9	244,5	1.002,8	1.003,5
Administrationsomkostninger mv.	18,0	37,8	110,3	148,7
I alt	724,8	909,6	3.285,0	3.897,3

* Beløbene er ikke revideret.

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/3 - 31/5 2008/09 *	1/3 - 31/5 2007/08 *	1/6 - 31/5 2008/09	1/6 - 31/5 2007/08
4. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,1	1,0	2,2	4,4
Renteindtægter fra associerede selskaber	-	-	-	0,1
Øvrige finansielle indtægter	2,1	5,0	9,2	15,5
Finansielle indtægter	2,2	6,0	11,4	20,0
5. Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter	2,9	0,7	16,0	11,8
Renter af gæld til realkreditinstitutter	3,8	6,8	14,6	14,8
Valutakurstab, netto	(5,2)	4,7	7,2	12,3
Øvrige finansielle omkostninger	1,0	2,6	3,4	10,9
Finansielle omkostninger	2,5	14,8	41,2	49,8
6. Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets resultat	34,1	7,4	133,8	(54,2)
Regulering vedrørende tidligere år	9,8	4,2	6,4	(6,4)
Nedsættelsen af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25	-	0,5	-	19,2
Skat af årets resultat	43,9	12,1	140,2	(41,4)
7. Reguleringer				
Ændring i øvrige forpligtelser			18,1	(6,7)
Finansielle indtægter mv.			(11,4)	(20,0)
Finansielle omkostninger mv.			41,2	49,8
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat			(2,3)	11,2
Gevinst ved salg af langfristede aktiver			1,4	-
Skat af årets resultat			(140,2)	41,4
Diverse reguleringer			0,6	16,9
Reguleringer			(92,6)	92,6
8. Ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender			194,5	131,9
Ændring i varebeholdninger			203,6	(107,1)
Ændring i leverandørgæld mv.			(40,3)	(47,0)
Ændring i driftskapital			357,8	(22,2)

* Beløbene er ikke revideret.

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)

	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
9. Hoved- og nøgletal					
Resultat					
Nettoomsætning	2.790	4.092	4.376	4.225	3.742
Heraf på udenlandske markeder i %	91	88	85	82	82
Resultat af primær drift	(496)	195	530	439	372
Finansielle poster, netto	(30)	(30)	(16)	(7)	7
Resultat før skat	(523)	154	524	431	380
Årets resultat efter skat	(383)	112	373	296	265
Årets resultat efter skat, moderselskabets aktionærer	(385)	105	367	294	265
Balance					
Balancesum ultimo	2.664	2.817	2.962	2.915	2.784
Aktiekapital	362	121	121	125	124
Egenkapital ultimo	1.520	1.484	1.682	1.742	1.715
Egenkapital ultimo, moderselskabets aktionærer	1.518	1.472	1.676	1.738	1.713
Minoritetsinteresser	2	12	6	4	2
Årets cash flow					
Heraf pengestrømme fra:	192	(104)	(346)	(229)	259
Driftsaktivitet	113	332	521	395	740
Investeringsaktivitet	(339)	(254)	(378)	(379)	(233)
- heraf investering i materielle langfristede aktiver	(111)	(190)	(158)	(185)	(123)
- heraf investering i immaterielle langfristede aktiver	(212)	(125)	(210)	(171)	(125)
- heraf investering i kapitalandele	(27)	-	-	-	-
Finansieringsaktivitet	418	(181)	(488)	(246)	(248)
Beskæftigede					
Antal medarbejdere ved årets udgang	2.051	2.579	2.520	2.422	2.331
Nøgletal					
EBITDA	(208)	483	789	670	616
EBITDA-margin, %	(7)	12	18	16	16
Overskudsgrad, %	(18)	5	12	10	10
Afkastringsgrad, %	(20)	7	21	20	18
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	(13)	29	51	52	48
Egenkapitalens forrentning, %	(26)	7	22	17	16
Likviditetsgrad	1,9	1,9	1,9	2,4	2,5
Selvfinansieringsgrad, %	57	53	57	60	62
Finansiel gearing	0,1	0,2	0,0	(0,1)	(0,3)
Nettoomsætning / Investeret kapital eksklusive goodwill	1,8	2,4	2,8	3,3	2,9
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK, oprindelig		9	31	25	22
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK, reguleret for udvanding som følge af aktieemissionen	(16)	4	15	12	11
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK, oprindelig		9	31	25	22
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK, reguleret for udvanding som følge af aktieemissionen	(16)	4	15	12	11
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	42	123	139	140	141
Børskurs pr. 31. maj, oprindelig	45	265	698	684	389
Børskurs pr. 31. maj, reguleret for udvanding som følge af aktieemissionen	45	128	337	330	188
Price/earnings	(3)	29	22	28	18
Price/earnings, udvandet	(3)	29	22	28	18
Børskurs / Indre værdi pr. aktie	1,1	2,2	5,0	4,9	2,8
Udloddet/foreslået udbytte pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	0,00	3,00	20,00	16,00	12,00
Antal aktier, ultimo året	36.244.014	12.081.338	12.081.338	12.450.925	12.414.240
Antal egne aktier, ultimo året	110.076	767.787	619.923	669.587	435.479
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, oprindelig		11.376.530	11.683.175	11.872.382	12.097.376
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, oprindelig		-	12.513	41.676	2.066
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet, oprindelig		11.376.530	11.695.688	11.914.058	12.099.442
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, reguleret for udvanding som følge af aktieemissionen	24.581.720	23.585.489	24.221.216	24.613.475	25.079.926
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, reguleret for udvanding som følge af aktieemissionen	-	-	25.942	86.401	4.283
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet, reguleret for udvanding som følge af aktieemissionen	24.581.720	23.585.489	24.247.158	24.699.876	25.084.209

Aktierelaterede nøgletal præsenteres før og efter regulering som følge af udvandingen ved bonuselementet ved aktieemissionen i foråret 2009.

Parentes angiver negative beløb.

Nøgletallene er defineret således:

EBITDA:	Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger
EBITDA-margin:	$\frac{\text{Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad :	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital: eksklusive goodwill	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwill nedskrivninger}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Bang \& Olufsen a/s' andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiel gearing:	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital eksklusiv goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb} - \text{udvandet}}$
Reguleret antal aktier:	$\frac{\text{Oprindeligt antal aktier før aktieemissionen}}{\text{Udvandingseffekt ved aktieemissionen (0,4824)}}$
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK, reguleret:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Reguleret gennemsnitligt antal cirkulerende aktiver}}$
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK, reguleret:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Reguleret gennemsnitligt antal cirkulerende aktiver} - \text{udvandet}}$
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Price/earnings	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Price/earnings, udvandet:	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Udvandet resultat pr. aktie}}$

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og "Anbefalinger og nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

10. Segmentoplysninger

Perioden 1/6 2008 til 31/5 2009

(mio. DKK)	Brand- understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning			Bang & Olufsen a/s koncernen
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s	Andet/ elimineringer	
Nettoomsætning	2.719,9	-	85,0	(15,4)	2.789,5
Intern omsætning	(7,9)	-	(7,5)	15,4	-
Ekstern omsætning	2.712,0	-	77,5	-	2.789,5
Resultat af primær drift	(505,7)	-	10,2	-	(495,5)
Resultat før skat	(534,5)	1,2	10,3	-	(523,0)

Perioden 1/6 2007 til 31/5 2008

(mio. DKK)	Brand- understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning			Bang & Olufsen a/s koncernen
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s	Andet/ elimineringer	
Nettoomsætning	3.991,7	-	117,9	(17,6)	4.092,0
Intern omsætning	(7,9)	-	(9,7)	17,6	-
Ekstern omsætning	3.983,8	-	108,2	-	4.092,0
Resultat af primær drift	159,4	-	35,3	-	194,7
Resultat før skat	140,2	(11,2)	24,7	-	153,7

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

11. Omsætning brand-understøttet forretning*

	Omsætning 1/6 - 31/5 2008/09	Omsætning 1/6 - 31/5 2007/08	Vækst i lokal valuta	Omsætning 1/3 - 31/5 2008/09	Omsætning 1/3 - 31/5 2007/08	Vækst i lokal valuta
Tyskland	279	442	(36,9) %	60	92	(35,1) %
Storbritanien	277	420	(22,3) %	62	75	(3,3) %
Danmark	269	478	(43,7) %	66	94	(29,0) %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	194	281	(30,9) %	38	63	(40,3) %
Holland	193	271	(28,7) %	41	56	(26,6) %
Schweiz	188	287	(38,2) %	43	58	(30,8) %
Automotive	174	123	27,9 %	41	42	(0,7) %
Nordamerika	159	209	(27,2) %	30	41	(37,8) %
Frankrig	148	215	(31,0) %	28	44	(35,8) %
Spain/Portugal	125	237	(47,2) %	18	48	(60,9) %
Enterprise**	115	155	(25,7) %	50	47	7,9 %
Italien	109	186	(41,3) %	22	44	(50,1) %
Expansion markets, ekskl. Rusland	103	125	(17,3) %	20	27	(26,2) %
Rusland	83	106	(21,9) %	9	14	(41,0) %
Belgien	75	106	(29,3) %	18	22	(20,5) %
Sverige	58	100	(36,6) %	17	21	(8,2) %
Mellemøsten	46	58	(22,1) %	9	19	(52,1) %
Østrig	37	57	(35,6) %	6	12	(48,9) %
Japan	36	49	(38,4) %	8	10	(35,5) %
Norge	33	62	(43,5) %	8	9	(14,9) %
Teledistribution	3	10	-	1	3	-
Øvrige	8	7	-	3	(1)	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	8	8		-	2	
I alt brand-understøttet forretning	2.720	3.992		598	842	

* Beløbene er ikke revideret.

** Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen mv.

PARENTES ANGIVER NEGATIVT FORTEGN.

12. Distributionsudvikling*

	Antal butikker pr. 31/5-09	Ændring i perioden 1/6-08 – 31/5-09	Omsætningsfordeling pr. segment 2008/09	Omsætningsfordeling pr. segment 2007/08
Butikssegment				
B1	758	(64)	81 %	81 %
Shop-in-shop	385	(36)	19 %	19 %
Øvrige	3	(11)	0 %	0 %
I alt	1.146	(111)	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 -33 % for B1-butikker og -34 % for shop-in-shop-butikker. For fjerde kvartal isoleret -35 % for B1-butikker og -31 % for shop-in-shop-butikker.

* Beløbene er ikke revideret.

BANG & OLUFSEN A/S

11. AUGUST 2009

MEDDELELSE NR. 09.02

Bilag

(mio. DKK)

	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	(51,5)	(153,2)	(183,0)	(107,8)	(51,5)	(204,7)	(387,7)	(495,5)
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	(58,2)	(148,6)	(207,4)	(108,8)	(58,2)	(206,8)	(414,2)	(523,0)
Skat af årets resultat	9,8	34,9	51,6	43,9	9,8	44,7	96,3	140,2
Årets resultat	(48,4)	(113,7)	(155,8)	(64,9)	(48,4)	(162,1)	(317,9)	(382,8)
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	(49,5)	(113,8)	(156,6)	(65,2)	(49,5)	(163,3)	(319,9)	(385,1)

	2007/08				2007/08			
	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	926,4	1.239,8	1.040,9	884,9	926,4	2.166,2	3.207,1	4.092,0
Bruttoresultat	425,0	573,5	483,2	410,7	425,0	998,5	1.481,7	1.892,4
Resultat af primær drift	56,7	109,2	53,5	(24,7)	56,7	165,9	219,4	194,7
Resultat af kapitalandele i								
associerede selskaber efter skat	(0,8)	(2,3)	(4,7)	(3,4)	(0,8)	(3,1)	(7,8)	(11,2)
Finansielle poster netto	(0,1)	(13,2)	(7,7)	(8,8)	(0,1)	(13,3)	(21,0)	(29,8)
Resultat før skat	55,8	93,7	41,1	(36,9)	55,8	149,5	190,6	153,7
Skat af årets resultat	2,3	(42,0)	(13,8)	12,1	2,3	(39,7)	(53,5)	(41,4)
Årets resultat	58,1	51,7	27,3	(24,8)	58,1	109,8	137,1	112,3
Heraf minoritetsinteressernes andel	(0,5)	(2,4)	(1,1)	(3,6)	(0,5)	(2,9)	(4,0)	(7,6)
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	57,6	49,3	26,2	(28,4)	57,6	106,9	133,1	104,7

Parentes angiver negativt fortegn.

* Beløbene er ikke revideret.