

## **Delårsrapport for perioden 1. juni - 30. november 2010 for Bang & Olufsen a/s**

- Koncernens samlede omsætning blev i første halvdel af regnskabsåret 2010/11 på 1.336 millioner DKK mod 1.234 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en vækst på 8 procent. Omsætningen i andet kvartal blev på 775 millioner DKK mod 669 millioner DKK i samme periode sidste år svarende til en vækst på 16 procent.
- Bang & Olufsen har i løbet af andet kvartal lanceret BeoVision 10-32, som er et nyt medlem af den anmelderroste BeoVision 10 familie. Ligeledes har koncernen i andet kvartal lanceret BeoSound 8, som kan fungere som højttalerdock til iPad, iPhone og iPod og som højttaler til PC og MAC-computere. Begge produkter har fået en positiv modtagelse på markederne.
- Resultat før skat blev positivt med 2 millioner DKK mod et negativt resultat på 100 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultat før skat i andet kvartal blev positivt med 36 millioner DKK mod et negativt resultat på 48 millioner DKK i andet kvartal af 2009/10.
- Koncernens bruttoavance blev i første halvår af regnskabsåret 2010/11 på 41,2 procent mod en bruttoavance på 38,9 procent i samme periode sidste år. Koncernens bruttoavance i andet kvartal blev på 42,1 procent mod 38,0 procent i samme kvartal i regnskabsåret 2009/10.
- Koncernens omsætning i audio-video forretningen blev i første halvår af regnskabsåret 2010/11 1.088 millioner DKK mod 1.089 millioner DKK i den tilsvarende periode året før. I andet kvartal udgjorde omsætningen i audio-video forretningen 630 millioner DKK mod 588 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en vækst på 7 procent.
- Automotive udviste fortsat fremgang og øgede omsætningen med 102 millioner DKK fra 117 millioner DKK i første halvår af 2009/10 til 219 millioner DKK i første halvår af 2010/11. I andet kvartal blev omsætningen på 128 millioner DKK mod 68 millioner DKK i samme periode året før.
- Nettoantallet af B1 butikker er i løbet af andet kvartal reduceret med tre butikker, mens det i første kvartal af regnskabsåret 2010/11 blev reduceret med 13 butikker. Koncernen fortsætter den intensiverede indsats omkring rekrutteringen af nye butikker.
- Bang & Olufsen fastholder forventningerne om, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat. Koncernen forventer, at bruttomarginen stiger marginalt i forhold til regnskabsåret 2009/10.

Ole Andersen  
Formand for bestyrelsen

Karl Kristian Hvidt Nielsen  
President, CEO

Henvendelser til denne meddelelse kan rettes til:  
President & CEO Karl Kristian Hvidt Nielsen, tlf.: +45 9684 5000.

iPod, iPhone og iPad er varemærker tilhørende Apple Inc., registreret i USA og andre lande.

## Ledelsesberetning

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor)

(mio. DKK)

| Hovedtal for perioden 1/6 - 30/11                            | 2010/11    | 2009/10   |            |
|--------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------|
| Nettoomsætning                                               | 1.336,2    | 1.233,5   |            |
| Bruttoresultat                                               | 550,8      | 479,5     |            |
| Bruttoavance                                                 | 41,2 %     | 38,9 %    |            |
| Resultat af primær drift                                     | 7,7        | (93,6)    |            |
| Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat | 1,2        | (1,5)     |            |
| Finansielle poster, netto                                    | (7,2)      | (5,3)     |            |
| Resultat før skat                                            | 1,7        | (100,4)   |            |
| Skat af periodens resultat                                   | (0,3)      | 24,2      |            |
| Periodens resultat                                           | 1,4        | (76,2)    |            |
| Fordeles således:                                            |            |           |            |
| Moderselskabets aktionærer                                   | 0,9        | (76,9)    |            |
| Minoritetsinteresser                                         | 0,5        | 0,7       |            |
| Periodens resultat                                           | 1,4        | (76,2)    |            |
| Resultat pr. aktie                                           |            |           |            |
| Resultat pr. aktie, DKK                                      | 0,0        | (2,1)     |            |
| Udvandet resultat pr. aktie, DKK                             | 0,0        | (2,1)     |            |
| Periodens resultat                                           | 1,4        | (76,2)    |            |
| Anden totalindkomst efter skat                               | 1,1        | 5,6       |            |
| Periodens totalindkomst                                      | 2,5        | (70,6)    |            |
| Balance oplysninger                                          | 30/11 - 10 | 31/5 - 10 | 30/11 - 09 |
| Immaterielle aktiver                                         | 569,9      | 546,5     | 516,4      |
| Materielle aktiver                                           | 542,6      | 560,5     | 578,3      |
| Investerings ejendomme                                       | 43,5       | 45,4      | 47,3       |
| Finansielle aktiver                                          | 44,9       | 46,7      | 64,9       |
| Udsudte skatteaktiver                                        | 146,4      | 140,4     | 131,5      |
| Langfristede aktiver i alt                                   | 1.347,3    | 1.339,5   | 1.338,4    |
| Varebeholdninger                                             | 637,3      | 563,6     | 654,0      |
| Tilgodehavender                                              | 574,9      | 490,6     | 528,7      |
| Likvide beholdninger                                         | 161,8      | 253,6     | 103,2      |
| Kortfristede aktiver i alt                                   | 1.374,0    | 1.307,8   | 1.285,9    |
| Aktiver i alt                                                | 2.721,3    | 2.647,3   | 2.624,3    |
| Egenkapital                                                  | 1.501,3    | 1.496,2   | 1.445,3    |
| Langfristede forpligtelser                                   | 367,6      | 377,7     | 406,8      |
| Kortfristede forpligtelser                                   | 852,4      | 773,4     | 772,2      |
| Passiver i alt                                               | 2.721,3    | 2.647,3   | 2.624,3    |

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

# BANG & OLUFSEN A/S

## 19. januar 2011

## MEDDELELSE NR. 10.11

| Udvikling i egenkapital 1/6 - 30/11    | 2010/11        | 2009/10        |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Egenkapital pr. 1. juni                | 1.496,2        | 1.516,7        |
| Periodens totalindkomst                | 2,5            | (70,6)         |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse     | -              | (2,7)          |
| Medarbejderaktier                      | 1,1            | 1,2            |
| Tildeling af aktieoptioner             | 3,5            | 3,0            |
| Udloddet udbytte, minoritetsinteresser | <u>(2,0)</u>   | <u>(2,3)</u>   |
| Egenkapital pr. 30. november           | <u>1.501,3</u> | <u>1.445,3</u> |

| Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 - 30/11 | 2010/11       | 2009/10        |
|---------------------------------------------|---------------|----------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet            | 42,6          | (12,9)         |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet      | (109,7)       | (103,2)        |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet     | <u>(13,1)</u> | <u>(33,0)</u>  |
| Periodens pengestrømme                      | <u>(80,2)</u> | <u>(149,1)</u> |

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

**Kommentarer til udviklingen i første halvår af regnskabsåret 2010/11**

Koncernens samlede omsætning blev i første halvdel af regnskabsåret 2010/11 på 1.336 millioner DKK mod 1.234 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en vækst på 8 procent.

Nettoomsætning fordelt pr. forretningsområde

| (mio. DKK)                    | 1/6 – 30/11<br>2010/11 | 1/6 - 30/11<br>2009/10 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Brand-understøttet forretning | 1.307                  | 1.206                  |
| Brand-uafhængig forretning    | 35                     | 34                     |
| Koncernintern omsætning       | -6                     | -6                     |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>   | <b>1.336</b>           | <b>1.234</b>           |

I den brand-understøttede forretning blev omsætningen på 1.307 millioner DKK mod 1.206 millioner DKK i første halvår sidste år. Væksten i omsætningen kan relateres til forretningsområdet Automotive, som fortsat udviste fremgang og øgede sin omsætning med 102 millioner DKK fra 117 millioner DKK i første halvår af 2009/10 til 219 millioner DKK i første halvår af 2010/11.

Koncernens bruttoavance blev for halvåret på 41,2 procent mod 38,9 procent i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev positivt med 2 millioner DKK mod et negativt resultat på 100 millioner DKK i samme periode sidste år.

I første halvår af regnskabsåret 2010/11 har koncernen nedbragt kapacitetsomkostningerne med 43 millioner DKK fra 586 millioner DKK i samme periode sidste år til 543 millioner DKK i år. Distributions- og marketingomkostningerne faldt i første halvår med 14 millioner fra 363 millioner DKK til 349 millioner DKK, blandt andet som følge af lavere hensættelser til tab på tilgodehavender fra salg. Administrationsomkostningerne mv. udgjorde 47 millioner DKK, hvilket er på niveau med samme periode året før.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger blev i første halvår af regnskabsåret på 210 millioner DKK mod 217 millioner DKK i samme periode året før. Det lavere omkostningsniveau er resultatet af de effektiviseringer, der er blevet gennemført i de senere år. Koncernen forventer fortsat at opretholde et højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingsområdet med fokus på koncernens lanceringer i 2010/11, udviklingen af nye lydsystemer til partnerne inden for Automotive forretningsområdet samt den fortsatte udvikling af koncernens fælles digitale platform, der i fremtiden skal udgøre det teknologiske fundament for koncernens produkter på tværs af produktporteføljen.

Nettoeffekt af aktiveringer var positiv med 62 millioner DKK. Udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde 148 millioner DKK, hvor de udgiftsførte udviklingsomkostninger i samme periode året før var på 178 millioner DKK, og nettoeffekt af aktiveringer var positiv med 38 millioner DKK.

Der er i første halvår af regnskabsåret 2010/11 modtaget refusioner vedrørende udviklingsprojekter fra Automotive partnere på 35 millioner DKK. De modtagne refusioner er modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet var positive med 43 millioner DKK mod negative 13 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket primært skyldes det forbedrede resultat.

### **Kommentarer til udviklingen i andet kvartal**

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i andet kvartal af 2010/11 på 775 millioner DKK mod 669 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en fremgang på 106 millioner DKK eller 16 procent. Fremgangen i omsætningen skyldes en generel fremgang i både audio-video forretningen og Automotive.

Koncernens omsætning i audio-video forretningen blev således i andet kvartal på 630 millioner DKK mod 588 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 7 procent. Forretningsområdet Automotive øgede sin omsætning med 60 millioner DKK eller 90 procent.

Koncernens bruttoavance i andet kvartal blev på 42,1 procent mod 38,0 procent i samme kvartal i regnskabsåret 2009/10. Den højere bruttoavance skyldes dels forbedrede produktmarginer i audio-video forretningen, dels den højere omsætning og dermed en bedre udnyttelse af produktionskapaciteten.

Resultat af primær drift i andet kvartal isoleret set blev positivt med 37 millioner DKK mod et negativt resultat på 41 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultat før skat blev positivt med 36 millioner DKK mod et negativt resultat på 48 millioner DKK i den tilsvarende periode sidste år, og endelig blev resultat efter skat i andet kvartal positivt med 28 millioner DKK mod et negativt resultat på 34 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2009/10.

### **Udviklingen på markederne**

De asiatiske markeder oplevede en fremgang på 15,3 procent i forhold til første halvår af regnskabsåret 2009/10. Koncernens største marked, Tyskland, oplevede en fremgang på 7,2 procent, mens de øvrige hovedmarkeder, Danmark og Storbritannien, oplevede en nedgang i salget på henholdsvis 2,0 procent og 13,6 procent.

### **Produktlanceringer**

Koncernen har i løbet af andet kvartal af regnskabsåret 2010/11 lanceret to spændende og differentierede produktnyheder. Begge produkter har fået en god modtagelse på markederne og medvirket til at bevare en god balance i produktmikset.

### **BeoVision 10-32**

I oktober måned blev den anmelderroste BeoVision 10 familie udvidet med en 32 tommer version. BeoVision 10 familien, som i forvejen består af både en 40 tommer og en 46 tommer version, er karakteriseret ved et unikt designudtryk.

BeoVision 10-32 tilbyder høj lyd- og billedkvalitet. Således er produktet baseret på en Full HD skærm med edge-type LED backlight, ligesom fjernsynet har et aktivt tovejs højttalersystem, som sikrer en lyd-kvalitet, der overgår markedsstandarden for lyd i fjernsyn af denne størrelse.

BeoVision 10-32 er et godt supplement til BeoVision 10 familien. Med sin størrelse og attraktive prispunkt er BeoVision 10-32 et oplagt valg til sekundære rum som f.eks. køkkenet, soveværelset eller kontoret.

### **BeoSound 8**

I november måned lancerede Bang & Olufsen BeoSound 8, som kan fungere som højttalerdock til iPad, iPhone og iPod og som højttaler til PC og MAC-computere. BeoSound 8 er et strategisk vigtigt produkt for Bang & Olufsen, fordi det henvender sig til nye såvel som eksisterende Bang & Olufsen kunder. Produktet forventes derfor at kunne rekruttere nye kunder til brandet, herunder kunder fra det yngre segment. BeoSound 8 er karakteriseret ved en enestående lyd-kvalitet, som fuldendes af en rumtilpasningsfunktion, der gør det muligt at anbringe BeoSound 8 hvor som helst uden at gå på kompromis med lyden.

iPod, iPhone og iPad er varemærker tilhørende Apple Inc., registreret i USA og andre lande.

### **Distributionsudvikling**

I løbet af halvåret er der i alt åbnet eller opgraderet 27 B1 butikker, samtidig med at 43 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker.

Ved udgangen af november 2010 er der 687 B1 butikker verden over mod 690 ved udgangen af første kvartal 2010/11, og nettobevægelsen for andet kvartal andrager således -3 butikker, fordelt på 21 åbninger og 24 lukninger. Koncernen fortsætter den intensiverede indsats omkring rekrutteringen af nye butikker.

Omsætningsandelen for B1 butikkerne er på 82 procent. Antallet af shop-in-shop butikker er på 277 mod 300 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

### **Business-to-business forretningsområder**

#### **Enterprise**

Bang & Olufsen Enterprise, som omfatter koncernens salg til luksushoteller i hele verden samt til byggeprojekter i blandt andet Mellemøsten og Asien, havde i første halvår af regnskabsåret 2010/11 en omsætning på 32 millioner DKK mod en omsætning på 22 millioner DKK i samme periode sidste år. I andet kvartal isoleret set havde Bang & Olufsen Enterprise en omsætning på 19 millioner DKK sammenlignet med en omsætning på 9 millioner DKK i samme periode året før.

Størstedelen af omsætningen fra Bang & Olufsen Enterprise kommer stadig fra Europa.

### **Automotive**

Bang & Olufsen Automotive, som udvikler, producerer og sælger eksklusive lydsystemer til premium bilmærker, havde i første halvår en omsætning på 219 millioner DKK. Dette svarer til en fremgang på 87 procent i forhold til en omsætning på 117 millioner DKK i samme periode i regnskabsåret 2009/10.

Den markante vækst skyldes kombinationen af stigningen i det globale bilsalg og Bang & Olufsens lancering af en række nye lydsystemer til både Audi, Mercedes-Benz og Aston Martin i det forgangne år.

Bang & Olufsen Automotive har i halvåret lanceret sit Advanced Sound System, kendt fra blandt andet Audi A8 modellerne, i den nye Audi A7 samt i den nye Audi A6 og er således for første gang repræsenteret i dette segment. Desuden er der, som tidligere kommunikeret, indgået en aftale med BMW om udvikling af førsteklases lydsystemer til en række BMW bilmodeller i de kommende år. Sideløbende hermed udvides det etablerede samarbejde med Audi, Mercedes-Benz og Aston Martin fortsat med en række nye modeller.

### **Bang & Olufsen ICEpower a/s**

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i første halvår 2010/11 på 35 millioner DKK mod 34 millioner DKK i 2009/10.

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 medfører 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.

**Forventninger til regnskabsåret 2010/11**

**Produktporteføljen**

Det er koncernens målsætning for regnskabsåret 2010/11 at understøtte vækstambitioner inden for den brandunderstøttende forretning gennem et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingen. Koncernen forventer således, at cirka 25 procent af koncernens salg inden for 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 den øgede markedsføringsindsats forventer Bang & Olufsen, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat. Koncernen forventer, at bruttomarginen stiger marginalt i forhold til regnskabsåret 2009/10.

**Risikofaktorer**

Delårsrapporten 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 delårsrapporten. 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.

## **Ledelsespåtegning**

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2010 for Bang & Olufsen a/s.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2010.

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

Struer, den 19. januar 2011

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

---

Ole Andersen  
Formand

---

Niels B. Christiansen  
Næstformand

---

Peter Skak Olufsen

---

Rolf Eriksen

---

Tue Mantoni

---

Knud Olesen

---

Jesper Olesen

---

Anette Revsgaard Sejbjerg

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

---

Karl Kristian Hvidt Nielsen  
President & CEO

---

Henning Bejer Beck  
Executive Vice President, CFO

---

Christian Winther  
Executive Vice President

---

John Bennett-Therkildsen  
Executive Vice President

**Resultatopgørelse**

**Bang & Olufsen a/s**

(mio. DKK)

|                           |                                                              | Koncern                |                        |                        |                        |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                           |                                                              | 1/9 - 30/11<br>2010/11 | 1/9 - 30/11<br>2009/10 | 1/6 - 30/11<br>2010/11 | 1/6 - 30/11<br>2009/10 |
| Noter                     |                                                              |                        |                        |                        |                        |
|                           | <b>Nettoomsætning</b>                                        | <b>774,5</b>           | <b>668,5</b>           | <b>1.336,2</b>         | <b>1.233,5</b>         |
|                           | Produktionsomkostninger                                      | (448,5)                | (414,3)                | (785,4)                | (754,0)                |
|                           | <b>Bruttoresultat</b>                                        | <b>326,0</b>           | <b>254,2</b>           | <b>550,8</b>           | <b>479,5</b>           |
| 2                         | Udviklingsomkostninger                                       | (72,4)                 | (88,8)                 | (147,8)                | (178,4)                |
|                           | Distributions- og marketingomkostninger                      | (188,4)                | (193,7)                | (348,5)                | (363,3)                |
|                           | Administrationsomkostninger mv.                              | (28,2)                 | (26,1)                 | (46,8)                 | (44,7)                 |
| 3                         | Andre driftsindtægter                                        | -                      | 13,3                   | -                      | 13,3                   |
|                           | <b>Resultat af primær drift</b>                              | <b>37,0</b>            | <b>(41,1)</b>          | <b>7,7</b>             | <b>(93,6)</b>          |
|                           | Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat | 4,1                    | (0,4)                  | 1,2                    | (1,5)                  |
| 4                         | Finansielle indtægter                                        | 1,4                    | (0,4)                  | 3,8                    | 5,9                    |
| 5                         | Finansielle omkostninger                                     | (6,1)                  | (5,7)                  | (11,0)                 | (11,2)                 |
|                           | Finansielle poster, netto                                    | (4,7)                  | (6,1)                  | (7,2)                  | (5,3)                  |
|                           | <b>Resultat før skat</b>                                     | <b>36,4</b>            | <b>(47,6)</b>          | <b>1,7</b>             | <b>(100,4)</b>         |
|                           | Skat af periodens resultat                                   | (8,3)                  | 14,0                   | (0,3)                  | 24,2                   |
|                           | <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>28,1</b>            | <b>(33,6)</b>          | <b>1,4</b>             | <b>(76,2)</b>          |
| Fordeles således:         |                                                              |                        |                        |                        |                        |
|                           | Moderselskabets aktionærer                                   | 27,6                   | (34,2)                 | 0,9                    | (76,9)                 |
|                           | Minoritetsinteresser                                         | 0,5                    | 0,6                    | 0,5                    | 0,7                    |
|                           |                                                              | <b>28,1</b>            | <b>(33,6)</b>          | <b>1,4</b>             | <b>(76,2)</b>          |
| <b>Resultat pr. aktie</b> |                                                              |                        |                        |                        |                        |
|                           | Resultat pr. aktie, DKK                                      | 0,8                    | (0,9)                  | 0,0                    | (2,1)                  |
|                           | Udvandet resultat pr. aktie, DKK                             | 0,8                    | (0,9)                  | 0,0                    | (2,1)                  |

**Totalindkomstopgørelse**

**Bang & Olufsen a/s**

(mio. DKK)

|                                                                                                                                                                | Koncern                |                        |                        |                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                                                                                                                | 1/9 - 30/11<br>2010/11 | 1/9 - 30/11<br>2009/10 | 1/6 - 30/11<br>2010/11 | 1/6 - 30/11<br>2009/10 |
| Noter                                                                                                                                                          |                        |                        |                        |                        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                                                                                                      | <b>28,1</b>            | <b>(33,6)</b>          | <b>1,4</b>             | <b>(76,2)</b>          |
| Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber                                                                                            | 0,1                    | (3,0)                  | 8,6                    | 2,5                    |
| Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme                                         | (0,2)                  | 4,1                    | (22,5)                 | 4,6                    |
| Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme: |                        |                        |                        |                        |
| Overførsel til nettoomsætning                                                                                                                                  | 6,5                    | (0,8)                  | 14,0                   | (0,4)                  |
| Overførsel til produktionsomkostninger                                                                                                                         | 0,7                    | -                      | (1,5)                  | -                      |
| Skat af anden totalindkomst                                                                                                                                    | (1,7)                  | (0,9)                  | 2,5                    | (1,1)                  |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                                                                                                                          | <b>5,4</b>             | <b>(0,6)</b>           | <b>1,1</b>             | <b>5,6</b>             |
| <b>Periodens totalindkomst</b>                                                                                                                                 | <b>33,5</b>            | <b>(34,2)</b>          | <b>2,5</b>             | <b>(70,6)</b>          |
| Fordeles således:                                                                                                                                              |                        |                        |                        |                        |
| Moderselskabets aktionærer                                                                                                                                     | 33,0                   | (34,8)                 | 2,0                    | (71,3)                 |
| Minoritetsinteresser                                                                                                                                           | 0,5                    | 0,6                    | 0,5                    | 0,7                    |
|                                                                                                                                                                | <b>33,5</b>            | <b>(34,2)</b>          | <b>2,5</b>             | <b>(70,6)</b>          |

**BANG & OLUFSEN A/S**  
**19. januar 2011**

**MEDDELELSE NR. 10.11**

**Balance**

**Aktiver**

**Bang & Olufsen a/s**

(mio. DKK)

| Noter                                                                        | Koncern        |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                              | 30/11 - 10     | 31/5 - 10      | 30/11 - 09     |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                                                  |                |                |                |
| Goodwill                                                                     | 44,8           | 44,7           | 44,7           |
| Erhvervede rettigheder                                                       | 42,6           | 46,0           | 48,0           |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter                                             | 224,7          | 249,1          | 231,7          |
| Udviklingsprojekter under udførelse                                          | 257,8          | 206,7          | 192,0          |
| Immaterielle aktiver i alt                                                   | 569,9          | 546,5          | 516,4          |
| <b>Materielle aktiver</b>                                                    |                |                |                |
| Grunde og bygninger                                                          | 234,7          | 240,9          | 246,3          |
| Produktionsanlæg og maskiner                                                 | 190,8          | 209,4          | 230,5          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                                      | 31,9           | 34,9           | 39,9           |
| Indretning af lejede lokaler                                                 | 19,5           | 23,2           | 26,2           |
| Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver | 65,7           | 52,1           | 35,4           |
| Materielle aktiver i alt                                                     | 542,6          | 560,5          | 578,3          |
| <b>Investeringsjendomme</b>                                                  | 43,5           | 45,4           | 47,3           |
| <b>Finansielle aktiver</b>                                                   |                |                |                |
| Kapitalandele i associerede selskaber                                        | 5,7            | 5,3            | 8,0            |
| Andre finansielle tilgodehavender                                            | 39,2           | 41,4           | 56,9           |
| Finansielle aktiver i alt                                                    | 44,9           | 46,7           | 64,9           |
| <b>Udskudte skatteaktiver</b>                                                | 146,4          | 140,4          | 131,5          |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                                            | <b>1.347,3</b> | <b>1.339,5</b> | <b>1.338,4</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                                                      | 637,3          | 563,6          | 654,0          |
| <b>Tilgodehavender</b>                                                       |                |                |                |
| Tilgodehavender fra salg                                                     | 496,5          | 417,9          | 451,7          |
| Tilgodehavender hos associerede selskaber                                    | 4,0            | 1,5            | 2,3            |
| Tilgodehavende selskabsskat                                                  | 19,7           | 21,2           | 22,5           |
| Andre tilgodehavender                                                        | 32,5           | 27,6           | 25,0           |
| Periodeafgrænsningsposter                                                    | 22,2           | 22,4           | 27,2           |
| Tilgodehavender i alt                                                        | 574,9          | 490,6          | 528,7          |
| <b>Likvide beholdninger</b>                                                  | 161,8          | 253,6          | 103,2          |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                                            | <b>1.374,0</b> | <b>1.307,8</b> | <b>1.285,9</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                         | <b>2.721,3</b> | <b>2.647,3</b> | <b>2.624,3</b> |

**BANG & OLUFSEN A/S**  
**19. januar 2011**

**MEDDELELSE NR. 10.11**

**Balance**

**Passiver**

**Bang & Olufsen a/s**

(mio. DKK)

| Noter                                                            | Koncern        |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                  | 30/11 - 10     | 31/5 - 10      | 30/11 - 09     |
| <b>Egenkapital</b>                                               |                |                |                |
| Aktiekapital                                                     | 362,4          | 362,4          | 362,4          |
| Indbetalt overkurs                                               | 232,1          | 232,1          | 232,1          |
| Reserve for valutakursregulering                                 | 21,7           | 13,1           | (50,1)         |
| Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme | (15,0)         | (5,0)          | 3,2            |
| Overført resultat                                                | 900,1          | 892,1          | 897,0          |
| Egenkapital, moderselskabets aktionærer                          | 1.501,3        | 1.494,7        | 1.444,6        |
| Minoritetsinteresser                                             | -              | 1,5            | 0,7            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                         | <b>1.501,3</b> | <b>1.496,2</b> | <b>1.445,3</b> |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                                |                |                |                |
| Pensioner                                                        | 7,9            | 7,8            | 6,4            |
| Udskudt skat                                                     | 6,4            | 6,2            | 3,8            |
| Hensatte forpligtelser                                           | 85,6           | 78,2           | 75,1           |
| Realkreditinstitutter                                            | 223,4          | 225,8          | 228,1          |
| Kreditinstitutter                                                | 43,9           | 52,8           | 86,7           |
| Øvrige langfristede forpligtelser                                | 0,4            | 6,9            | 6,7            |
| Langfristede forpligtelser i alt                                 | 367,6          | 377,7          | 406,8          |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                                |                |                |                |
| Realkreditinstitutter                                            | 4,7            | 4,6            | 4,5            |
| Kreditinstitutter                                                | 42,9           | 42,8           | 17,8           |
| Kassekreditter                                                   | -              | 11,9           | 7,2            |
| Hensatte forpligtelser                                           | 52,3           | 52,7           | 54,8           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                         | 324,8          | 259,4          | 276,2          |
| Selskabsskat                                                     | 20,1           | 20,0           | 16,5           |
| Anden gæld                                                       | 317,1          | 323,3          | 323,2          |
| Periodeafgrænsningsposter                                        | 90,5           | 58,7           | 72,0           |
| Kortfristede forpligtelser i alt                                 | 852,4          | 773,4          | 772,2          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                       | <b>1.220,0</b> | <b>1.151,1</b> | <b>1.179,0</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                            | <b>2.721,3</b> | <b>2.647,3</b> | <b>2.624,3</b> |

**Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 30/11**

**Bang & Olufsen a/s**

(mio. DKK)

| Noter                                                  | Koncern        |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                        | 2010/11        | 2009/10        |
| Periodens resultat                                     | 1,4            | (76,2)         |
| Af- og nedskrivninger                                  | 110,8          | 122,0          |
| 6 Reguleringer                                         | 8,1            | (35,9)         |
| 7 Ændring i driftskapital                              | (68,5)         | (8,6)          |
| <b>Pengestrømme fra primær drift</b>                   | <b>51,8</b>    | <b>1,3</b>     |
| Renteindbetalinger og lignende                         | 3,8            | 5,9            |
| Renteudbetalinger og lignende                          | (11,0)         | (11,2)         |
| Betalt selskabsskat                                    | (2,0)          | (8,9)          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                | <b>42,6</b>    | <b>(12,9)</b>  |
| Køb af immaterielle langfristede aktiver               | (113,0)        | (95,3)         |
| Køb af materielle langfristede aktiver                 | (39,6)         | (43,6)         |
| Salg af materielle langfristede aktiver                | 5,6            | 32,2           |
| Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver | 35,1           | -              |
| Ændring i finansielle tilgodehavender                  | 2,2            | 3,5            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>          | <b>(109,7)</b> | <b>(103,2)</b> |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse                     | -              | (2,7)          |
| Afdrag på langfristede lån                             | (11,1)         | (28,0)         |
| Betalt udbytte, minoritetsinteresser                   | (2,0)          | (2,3)          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>         | <b>(13,1)</b>  | <b>(33,0)</b>  |
| <b>Ændring i likvider - periodens pengestrømme</b>     | <b>(80,2)</b>  | <b>(149,1)</b> |
| Likvider 1. juni                                       | 241,7          | 245,1          |
| Valutakursregulering af likvider                       | 0,3            | -              |
| <b>Likvider 30. november</b>                           | <b>161,8</b>   | <b>96,0</b>    |

**Egenkapitalopgørelse**

**Bang & Olufsen a/s, koncern**

(mio. DKK)

|                                      | Morderselskabets aktionærers andel |                       |                                          |                                                                                   |                      | Minoritets-<br>interesser | I alt                  |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
|                                      | Aktiekapital                       | Indbetalt<br>overkurs | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve vedr.<br>regnskabs-<br>mæssig<br>sikring<br>af fremtidige<br>pengestrømme | Overført<br>resultat |                           | Egenkapital<br>koncern |
| <b>Egenkapital 1. juni 2009</b>      | 362,4                              | 232,1                 | (39,6)                                   | (1,0)                                                                             | 960,5                | 2,3                       | 1.516,7                |
| Periodens totalindkomst              | -                                  | -                     | (10,5)                                   | 4,2                                                                               | (65,0)               | 0,7                       | (70,6)                 |
| Omkostninger ved kapitalforhøjelse   | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | (2,7)                | -                         | (2,7)                  |
| Medarbejderaktier                    | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | 1,2                  | -                         | 1,2                    |
| Tildeling af aktieoptioner           | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | 3,0                  | -                         | 3,0                    |
| Udloddet udbytte vedrørende 2008/09  | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | -                    | (2,3)                     | (2,3)                  |
| <b>Egenkapital 30. november 2009</b> | <u>362,4</u>                       | <u>232,1</u>          | <u>(50,1)</u>                            | <u>3,2</u>                                                                        | <u>897,0</u>         | <u>0,7</u>                | <u>1.445,3</u>         |
| <br><b>Egenkapital 1. juni 2010</b>  | <br>362,4                          | <br>232,1             | <br>13,1                                 | <br>(5,0)                                                                         | <br>892,1            | <br>1,5                   | <br>1.496,2            |
| Periodens totalindkomst              | -                                  | -                     | 8,6                                      | (10,0)                                                                            | 3,4                  | 0,5                       | 2,5                    |
| Medarbejderaktier                    | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | 1,1                  | -                         | 1,1                    |
| Tildeling af aktieoptioner           | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | 3,5                  | -                         | 3,5                    |
| Udloddet udbytte vedrørende 2009/10  | -                                  | -                     | -                                        | -                                                                                 | -                    | (2,0)                     | (2,0)                  |
| <b>Egenkapital 30. november 2010</b> | <u>362,4</u>                       | <u>232,1</u>          | <u>21,7</u>                              | <u>(15,0)</u>                                                                     | <u>900,1</u>         | <u>-</u>                  | <u>1.501,3</u>         |

**Noter til delårsrapporten 1/6 – 30/11**

**1. Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten for Bang & Olufsen a/s aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis og beregningsmetoder i delårsrapporten er uændrede i forhold til den regnskabspraksis, som er anvendt i årsrapporten 2009/10, som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2010/11. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

**Bang & Olufsen a/s**

(mio. DKK)

|                                                       | Koncern                |                        |                        |                        |
|-------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                       | 1/9 - 30/11<br>2010/11 | 1/9 - 30/11<br>2009/10 | 1/6 - 30/11<br>2010/11 | 1/6 - 30/11<br>2009/10 |
| <b>2. Udviklingsomkostninger</b>                      |                        |                        |                        |                        |
| Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering        | 109,7                  | 117,1                  | 209,6                  | 216,5                  |
| Heraf aktiveret                                       | (62,3)                 | (54,8)                 | (111,1)                | (93,1)                 |
| Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter   | 25,0                   | 26,5                   | 49,3                   | 55,0                   |
| Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen | 72,4                   | 88,8                   | 147,8                  | 178,4                  |
| <b>3. Andre driftsindtægter</b>                       |                        |                        |                        |                        |
| Avance ved salg af ejendom i Schweiz                  | -                      | 13,3                   | -                      | 13,3                   |
| Andre driftsindtægter                                 | -                      | 13,3                   | -                      | 13,3                   |

# BANG & OLUFSEN A/S

## 19. januar 2011

# MEDDELELSE NR. 10.11

## Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

|                                      | Koncern                |                        |                        |                        |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                      | 1/9 - 30/11<br>2010/11 | 1/9 - 30/11<br>2009/10 | 1/6 - 30/11<br>2010/11 | 1/6 - 30/11<br>2009/10 |
| <b>4. Finansielle indtægter</b>      |                        |                        |                        |                        |
| Renteindtægter fra kreditinstitutter | 0,1                    | -                      | 0,1                    | 0,5                    |
| Valutakursgevinst, netto             | (0,2)                  | (2,5)                  | -                      | 2,4                    |
| Øvrige finansielle indtægter         | 1,5                    | 2,1                    | 3,7                    | 3,0                    |
| Finansielle indtægter                | 1,4                    | (0,4)                  | 3,8                    | 5,9                    |

## 5. Finansielle omkostninger

|                                          |     |     |      |      |
|------------------------------------------|-----|-----|------|------|
| Renter af gæld til kreditinstitutter     | 1,4 | 1,5 | 2,4  | 2,6  |
| Renter af gæld til realkreditinstitutter | 3,7 | 3,6 | 7,2  | 7,3  |
| Valutakurstab, netto                     | 0,2 | -   | 0,2  | -    |
| Øvrige finansielle omkostninger          | 0,8 | 0,6 | 1,2  | 1,3  |
| Finansielle omkostninger                 | 6,1 | 5,7 | 11,0 | 11,2 |

## 6. Reguleringer

|                                                              |       |        |
|--------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Ændring i øvrige forpligtelser                               | 0,6   | (14,5) |
| Finansielle indtægter mv.                                    | (3,8) | (5,9)  |
| Finansielle omkostninger mv.                                 | 11,0  | 11,2   |
| Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat | (1,2) | 1,5    |
| Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver                 | 0,3   | (11,6) |
| Skat af periodens resultat                                   | 0,3   | (24,2) |
| Diverse reguleringer                                         | 0,9   | 7,6    |
| Reguleringer                                                 | 8,1   | (35,9) |

## 7. Ændring i driftskapital

|                              |        |        |
|------------------------------|--------|--------|
| Ændring i tilgodehavender    | (85,8) | (36,0) |
| Ændring i varebeholdninger   | (73,7) | (60,7) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 91,0   | 88,1   |
| Ændring i driftskapital      | (68,5) | (8,6)  |

**Nøgletal**

**Bang & Olufsen a/s, koncernen**

(mio. DKK)

**2010/11      2009/10**

**8. Nøgletal**

|                                                   |            |            |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
| EBITDA                                            | 119        | 28         |
| EBITDA-margin, %                                  | 9          | 2          |
| Overskudsgrad, %                                  | 1          | (8)        |
| Afkastningsgrad, %                                | 0          | (4)        |
| Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %   | 4          | (2)        |
| Egenkapitalens forrentning, %                     | 0          | (5)        |
| Likviditetsgrad                                   | 1,6        | 1,7        |
| Selvfinansieringsgrad, %                          | 55         | 55         |
| Finansiell gearing                                | 0,1        | 0,2        |
| Rentebærende gæld (netto)                         | 153        | 241        |
| Nettoomsætning/Investeret kapital ekskl. goodwill | 1,0        | 0,9        |
| Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK            | 41         | 40         |
| Børskurs 30. november                             | 61         | 74         |
| Price/earnings                                    | 2.451      | (35)       |
| Price/earnings, udvandet                          | 2.451      | (35)       |
| Børskurs/Indre værdi pr. aktie                    | 1,5        | 1,9        |
| Antal aktier, ultimo året                         | 36.244.014 | 36.244.014 |
| Antal egne aktier, ultimo året                    | 71.833     | 90.372     |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb               | 36.160.227 | 36.140.398 |
| Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet    | 36.160.227 | 36.140.398 |

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:                                   | $\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$                                                                                     |
| Selvfinansierungsgrad:                             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$                                                 |
| 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:               | $\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$                                        |
| Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:      | $\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb} - \text{udvandet}}$                      |
| Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:            | $\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo}}$                                                        |
| Price/earnings :                                   | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. nom. 10 DKK aktie}}$                                                                                   |
| Price/earnings, udvandet:                          | $\frac{\text{Børskurs}}{\text{Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie}}$                                                                          |

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

## 19. januar 2011

## MEDDELELSE NR. 10.11

### 9. Segmentoplysninger

Perioden 1/6 2010 til 30/11 2010

| (mio. DKK)               | Brand-understøttet<br>forretning | Brand-uafhængig forretning    |                                |                    |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|
|                          | Bang & Olufsen                   | Bang & Olufsen<br>Medicom a/s | Bang & Olufsen<br>ICEpower a/s | Segmenter<br>i alt |
| Nettoomsætning           | 1.283,0                          | -                             | 35,4                           | 1.318,4            |
| Intern omsætning         | -                                | -                             | (6,4)                          | (6,4)              |
| <b>Ekstern omsætning</b> | <b>1.283,0</b>                   | <b>-</b>                      | <b>29,0</b>                    | <b>1.312,0</b>     |
| <b>Resultat før skat</b> | <b>(2,8)</b>                     | <b>0,8</b>                    | <b>3,7</b>                     | <b>1,7</b>         |

Perioden 1/6 2009 til 30/11 2009

| (mio. DKK)               | Brand-understøttet<br>forretning | Brand-uafhængig forretning    |                                |                    |
|--------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|
|                          | Bang & Olufsen                   | Bang & Olufsen<br>Medicom a/s | Bang & Olufsen<br>ICEpower a/s | Segmenter<br>i alt |
| Nettoomsætning           | 1.205,6                          | -                             | 33,9                           | 1.239,5            |
| Intern omsætning         | -                                | -                             | (6,3)                          | (6,3)              |
| <b>Ekstern omsætning</b> | <b>1.205,6</b>                   | <b>-</b>                      | <b>27,6</b>                    | <b>1.233,2</b>     |
| <b>Resultat før skat</b> | <b>(101,8)</b>                   | <b>(1,4)</b>                  | <b>2,8</b>                     | <b>(100,4)</b>     |

| Afstemning af segmentoplysninger                                                 | 1/6 - 30/11<br>2010/11 | 1/6 - 30/11<br>2009/10 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Nettoomsætning, segmenter i alt                                                  | 1.318,4                | 1.239,5                |
| Effekt af forskelle i valutakurser anvendt<br>i den interne ledelsesrapportering | 24,2                   | 0,3                    |
| Eliminering af intern omsætning                                                  | (6,4)                  | (6,3)                  |
| <b>Nettoomsætning, koncern</b>                                                   | <b>1.336,2</b>         | <b>1.233,5</b>         |
| Resultat før skat, segmenter i alt                                               | 1,7                    | (100,4)                |
| <b>Resultat før skat, koncern</b>                                                | <b>1,7</b>             | <b>(100,4)</b>         |

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

# BANG & OLUFSEN A/S

## 19. januar 2011

## MEDDELELSE NR. 10.11

### 10. Omsætning brand-understøttet forretning

|                                            | Omsætning<br>1/6 - 30/11<br>2010/11 | Omsætning<br>1/6 - 30/11<br>2009/10 | Vækst i<br>lokal valuta | Omsætning<br>1/9 - 30/11<br>2010/11 | Omsætning<br>1/9 - 30/11<br>2009/10 | Vækst i<br>lokal valuta |
|--------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Automotive                                 | 219                                 | 117                                 | 87,2 %                  | 128                                 | 68                                  | 89,8 %                  |
| Tyskland                                   | 130                                 | 121                                 | 7,2 %                   | 74                                  | 69                                  | 6,9 %                   |
| Danmark                                    | 121                                 | 124                                 | (2,0) %                 | 72                                  | 71                                  | 1,6 %                   |
| Asiatiske markeder, ekskl. Japan           | 113                                 | 98                                  | 15,3 %                  | 56                                  | 50                                  | 12,0 %                  |
| Storbritanien                              | 101                                 | 117                                 | (13,6) %                | 56                                  | 57                                  | (6,3) %                 |
| Schweiz                                    | 93                                  | 88                                  | 1,0 %                   | 58                                  | 46                                  | 23,8 %                  |
| Holland                                    | 76                                  | 78                                  | (1,9) %                 | 46                                  | 46                                  | 2,3 %                   |
| Nordamerika                                | 74                                  | 68                                  | (2,4) %                 | 33                                  | 34                                  | (12,3) %                |
| Frankrig                                   | 63                                  | 57                                  | 9,2 %                   | 36                                  | 33                                  | 8,0 %                   |
| Italien                                    | 51                                  | 56                                  | (8,3) %                 | 33                                  | 33                                  | 1,1 %                   |
| Spanien/Portugal                           | 44                                  | 57                                  | (23,2) %                | 24                                  | 29                                  | (18,5) %                |
| Expansion markeder, ekskl. Rusland         | 38                                  | 41                                  | (6,5) %                 | 25                                  | 24                                  | 5,4 %                   |
| Rusland                                    | 35                                  | 38                                  | (8,4) %                 | 30                                  | 22                                  | 35,5 %                  |
| Belgien                                    | 32                                  | 30                                  | 5,7 %                   | 19                                  | 15                                  | 29,0 %                  |
| Enterprise *                               | 32                                  | 22                                  | 45,5 %                  | 19                                  | 9                                   | 112,6 %                 |
| Sverige                                    | 23                                  | 24                                  | (10,5) %                | 13                                  | 12                                  | 6,4 %                   |
| Mellemøsten                                | 17                                  | 20                                  | (12,9) %                | 9                                   | 10                                  | (9,0) %                 |
| Norge                                      | 15                                  | 15                                  | (1,3) %                 | 9                                   | 9                                   | 11,8 %                  |
| Østlig                                     | 14                                  | 17                                  | (18,7) %                | 8                                   | 9                                   | (7,0) %                 |
| Japan                                      | 12                                  | 13                                  | (24,0) %                | 6                                   | 7                                   | (35,0) %                |
| Øvrige                                     | 4                                   | 5                                   |                         | 4                                   | 3                                   |                         |
| <b>I alt brand-understøttet forretning</b> | <b>1.307</b>                        | <b>1.206</b>                        |                         | <b>758</b>                          | <b>656</b>                          |                         |

\* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen mv.

Parentes angiver negativt fortegn.

### 11. Distributionsudvikling

| Butikssegment | Antal butikker<br>pr. 30/11-10 | Ændring i perioden<br>1/6-10 – 30/11-10 | Omsætningsfordeling<br>pr. segment 2010/11 | Omsætningsfordeling<br>pr. segment 2009/10 |
|---------------|--------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| B1            | 687                            | (16)                                    | 82 %                                       | 82 %                                       |
| Shop-in-shop  | 277                            | (23)                                    | 18 %                                       | 18 %                                       |
| Øvrige        | 1                              | (1)                                     | - %                                        | - %                                        |
| <b>I alt</b>  | <b>965</b>                     | <b>(40)</b>                             | <b>100 %</b>                               | <b>100 %</b>                               |

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 i perioden 1 procent for B1 butikker og 6 procent for shop-in-shop butikker. For andet kvartal isoleret set var væksten 7 procent for B1 butikker og 19 procent for shop-in-shop butikker.

# BANG & OLUFSEN A/S

## 19. januar 2011

# MEDDELELSE NR. 10.11

## Bilag 1

(mio. DKK)

|                                                                | 2010/11                      |              |            |            | 2010/11                          |                |            |            |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------|------------|------------|----------------------------------|----------------|------------|------------|
|                                                                | Resultat opgjort pr. kvartal |              |            |            | Akkumuleret resultat pr. kvartal |                |            |            |
|                                                                | 1. kvartal                   | 2. kvartal   | 3. kvartal | 4. kvartal | 1. kvartal                       | 2. kvartal     | 3. kvartal | 4. kvartal |
| <b>Nettoomsætning</b>                                          | <b>561,7</b>                 | <b>774,5</b> |            |            | <b>561,7</b>                     | <b>1.336,2</b> |            |            |
| <b>Bruttoresultat</b>                                          | <b>224,8</b>                 | <b>326,0</b> |            |            | <b>224,8</b>                     | <b>550,8</b>   |            |            |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                | <b>(29,3)</b>                | <b>37,0</b>  |            |            | <b>(29,3)</b>                    | <b>7,7</b>     |            |            |
| Resultat af kapitalandele i                                    |                              |              |            |            |                                  |                |            |            |
| associerede selskaber efter skat                               | (2,9)                        | 4,1          |            |            | (2,9)                            | 1,2            |            |            |
| Finansielle poster netto                                       | (2,5)                        | (4,7)        |            |            | (2,5)                            | (7,2)          |            |            |
| <b>Resultat før skat</b>                                       | <b>(34,7)</b>                | <b>36,4</b>  |            |            | <b>(34,7)</b>                    | <b>1,7</b>     |            |            |
| Skat af periodens resultat                                     | 8,0                          | (8,3)        |            |            | 8,0                              | (0,3)          |            |            |
| <b>Periodens resultat</b>                                      | <b>(26,7)</b>                | <b>28,1</b>  |            |            | <b>(26,7)</b>                    | <b>1,4</b>     |            |            |
| Heraf minoritetsinteressernes andel                            | -                            | (0,5)        |            |            | -                                | (0,5)          |            |            |
| <b>Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat</b> | <b>(26,7)</b>                | <b>27,6</b>  |            |            | <b>(26,7)</b>                    | <b>0,9</b>     |            |            |

  

|                                                                | 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     |
| <b>Nettoomsætning</b>                                          | <b>565,0</b>                 | <b>668,5</b>  | <b>748,7</b> | <b>779,3</b> | <b>565,0</b>                     | <b>1.233,5</b> | <b>1.982,2</b> | <b>2.761,5</b> |
| <b>Bruttoresultat</b>                                          | <b>225,3</b>                 | <b>254,2</b>  | <b>290,9</b> | <b>319,1</b> | <b>225,3</b>                     | <b>479,5</b>   | <b>770,4</b>   | <b>1.089,5</b> |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                | <b>(52,5)</b>                | <b>(41,1)</b> | <b>31,6</b>  | <b>28,2</b>  | <b>(52,5)</b>                    | <b>(93,6)</b>  | <b>(62,0)</b>  | <b>(33,8)</b>  |
| 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)          |
| <b>Resultat før skat</b>                                       | <b>(52,8)</b>                | <b>(47,6)</b> | <b>28,4</b>  | <b>22,4</b>  | <b>(52,8)</b>                    | <b>(100,4)</b> | <b>(72,0)</b>  | <b>(49,6)</b>  |
| Skat af periodens resultat                                     | 10,2                         | 14,0          | (10,4)       | 2,9          | 10,2                             | 24,2           | 13,8           | 16,7           |
| <b>Periodens resultat</b>                                      | <b>(42,6)</b>                | <b>(33,6)</b> | <b>18,0</b>  | <b>25,3</b>  | <b>(42,6)</b>                    | <b>(76,2)</b>  | <b>(58,2)</b>  | <b>(32,9)</b>  |
| Heraf minoritetsinteressernes andel                            | (0,1)                        | (0,6)         | (0,5)        | (0,3)        | (0,1)                            | (0,7)          | (1,2)          | (1,5)          |
| <b>Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat</b> | <b>(42,7)</b>                | <b>(34,2)</b> | <b>17,5</b>  | <b>25,0</b>  | <b>(42,7)</b>                    | <b>(76,9)</b>  | <b>(59,4)</b>  | <b>(34,4)</b>  |

PARENTES ANGIVER NEGATIVT FORTEGN.