

# Bang & Olufsen a/s Årsrapport

Q4 2009/10

**Kalle Hvidt Nielsen**  
CEO & President



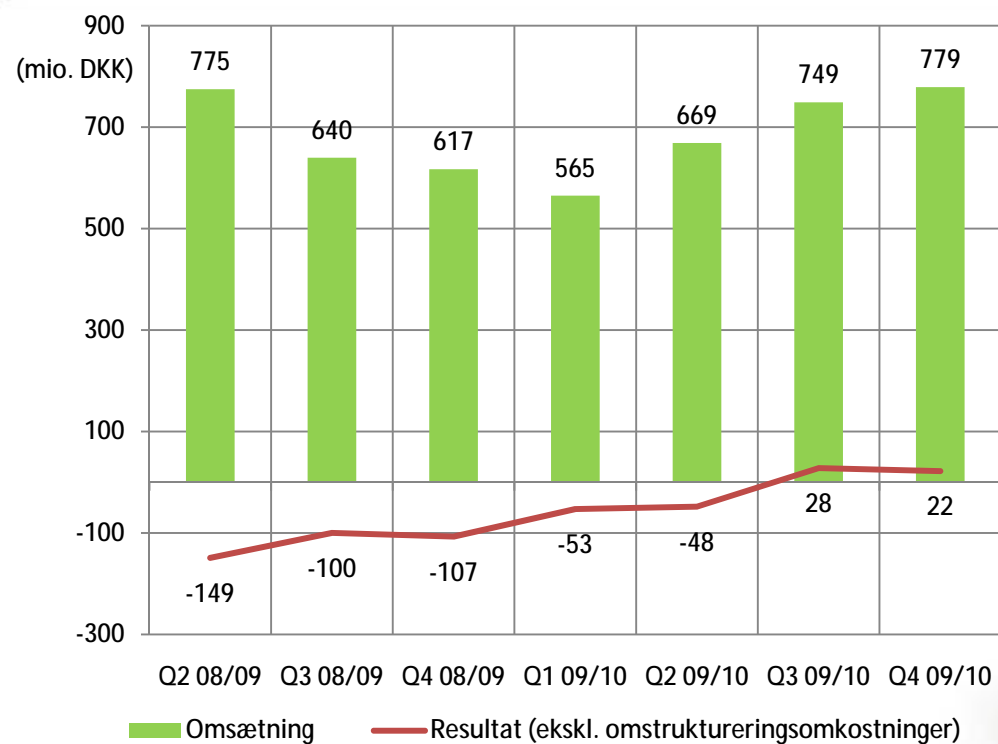
**BANG & OLUFSEN**

- Koncernens samlede omsætning i regnskabsåret 2009/10 blev på 2.762 millioner DKK mod 2.790 millioner DKK sidste år. Omsætningen i fjerde kvartal blev på 779 millioner DKK mod 617 millioner DKK i samme periode sidste år, en fremgang på 26 procent.
- Resultat før skat blev negativt med 50 millioner DKK mod et negativt resultat på 523 millioner DKK sidste år. Resultat før skat i fjerde kvartal blev positivt med 22 millioner DKK mod et negativt resultat på 108 millioner DKK i fjerde kvartal af 2008/09.
- Koncernen har nedbragt kapacitetsomkostningerne med 465 millioner DKK fra 1.602 millioner DKK sidste år til 1.137 millioner DKK. Koncernen har dog fastholdt et højt aktivitetsniveau i udviklingsafdelingen for at sikre væksten fremadrettet.
- Koncernens bruttomargin blev i regnskabsåret 2009/10 på 39,5 procent, hvilket er på niveau med bruttomarginen sidste år.
- Omsætningsvæksten i andet halvår var primært drevet af en række væsentlige produktlanceringer. 35 procent af koncernens salg inden for audio og video forretningen er således kommet fra nye produkter, defineret som salget i de første 12 måneder efter lanceringen.

- Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde for året 257 millioner DKK mod 113 millioner DKK sidste år. De samlede pengestrømme for året var negative med 3 millioner DKK.
- Størstedelen af koncernens markeder viste fremgang i fjerde kvartal, og koncernens to største markeder, Tyskland og Danmark, udviste en omsætningsvækst på 34 millioner DKK svarende til 27 procent.
- Automotive viste fortsat fremgang i regnskabsåret 2009/10, idet omsætningen blev på 268 millioner DKK mod 174 millioner DKK sidste år. I fjerde kvartal opnåede Automotive en omsætning på 101 millioner DKK mod 41 millioner DKK i samme periode året.
- På baggrund af et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudvikling og en øget markedsføringsindsats forventer Bang & Olufsen, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat baseret på en bruttomargin, der ikke afviger væsentligt fra niveauet i regnskabsåret 2009/10. Koncernen forventer, at omsætningen i første kvartal af regnskabsåret 2010/11 vil ligge på samme niveau som året før.

## Udvikling i omsætning og resultat før skat

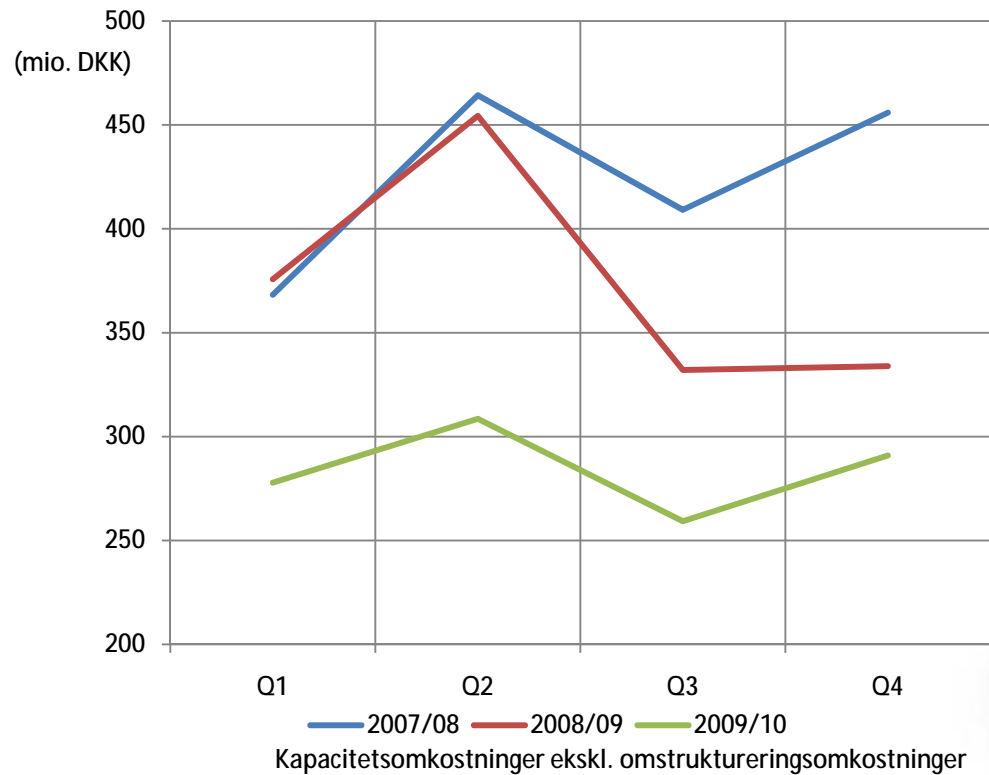
Q4 2009/10



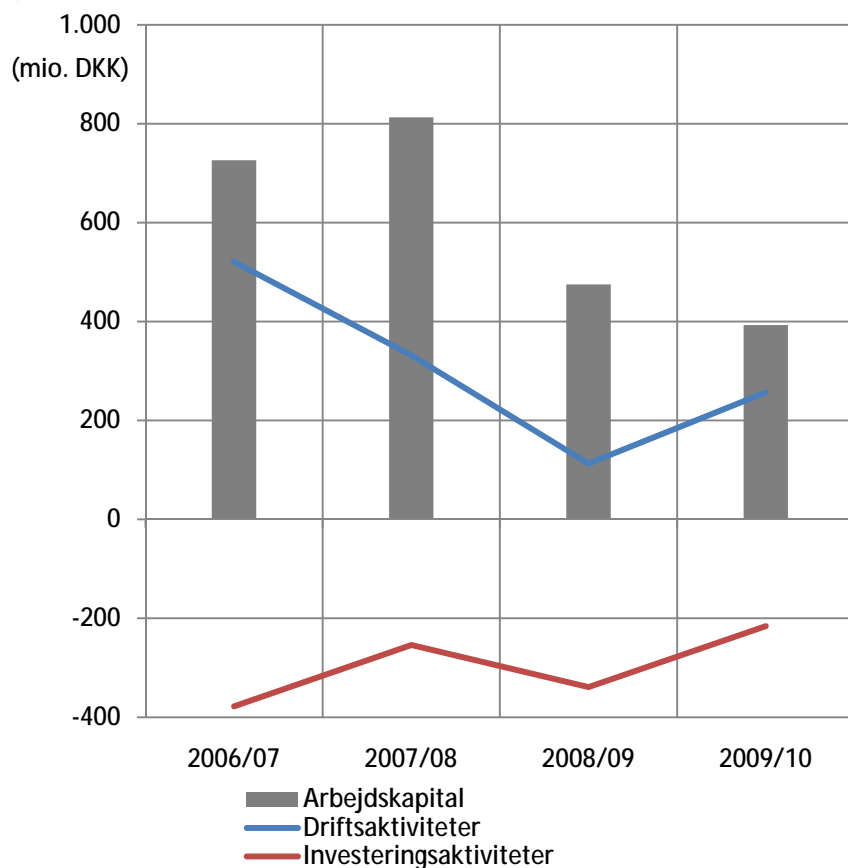
- Resultat før skat positivt med 22 millioner DKK baseret på en omsætningsvækst på 26 procent.
- Fjerde kvartal viste en positiv omsætningseffekt, primært drevet af produktlanceringer.
- Bruttomargin i fjerde kvartal blev 40,9 procent mod 36,9 procent i samme periode sidste år. Forbedringen skyldes at den højere omsætning medfører en forbedret udnyttelse af kapaciteten.

## Nyt niveau for omkostningsniveau nået

Q4 2009/10



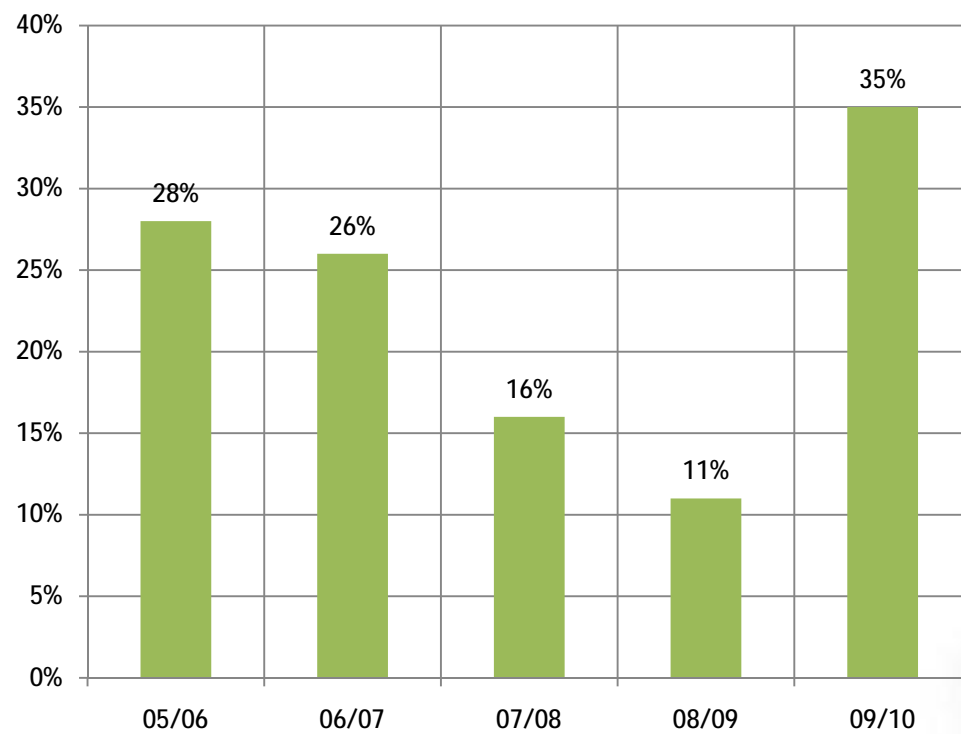
- Kapacitetsomkostninger nedbragt i henhold til Pole Position strategien.
- Kapacitetsomkostningerne er reduceret med 359 millioner DKK eller 24 procent fra 1.496 millioner DKK (ekskl. omstrukturingsomkostninger) til 1.137 millioner DKK.
- I fjerde kvartal isoleret set faldt kapacitetsomkostningerne med 43 millioner DKK til 291 millioner DKK, hvilket svarer til 13 procent.



- Forbedrede pengestrømme fra driftsaktiviteter, 257 millioner DKK i 2009/10 sammenlignet med 113 millioner DKK i 2008/09.
- Reduceret arbejdskapital, fra 475 millioner DKK i 2008/09 til 393 millioner DKK i 2009/10.
- Forbedrede pengestrømme fra investeringsaktiviteter, negative 216 millioner DKK i 2009/10 sammenlignet med negative 339 millioner DKK i 2008/09.
- Nettoeffekt af kapitalisering af R&D omkostninger var 95 i 2009/10, hvoraf 25 millioner DKK er blevet refunderet af Automotive partnere.
- De samlede pengestrømme for året var negative med 3 millioner DKK.

## Lanceringsprodukternes andel af audio-video omsætningen

Q4 2009/10



**BANG & OLUFSEN**



BeoVision 10-40  
BeoVision 10-46



BeoVision 7-55



BeoTime



BeoCom 5



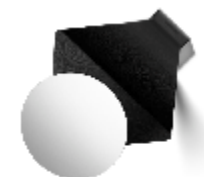
Adaptive Sound technology



BeoLab 11

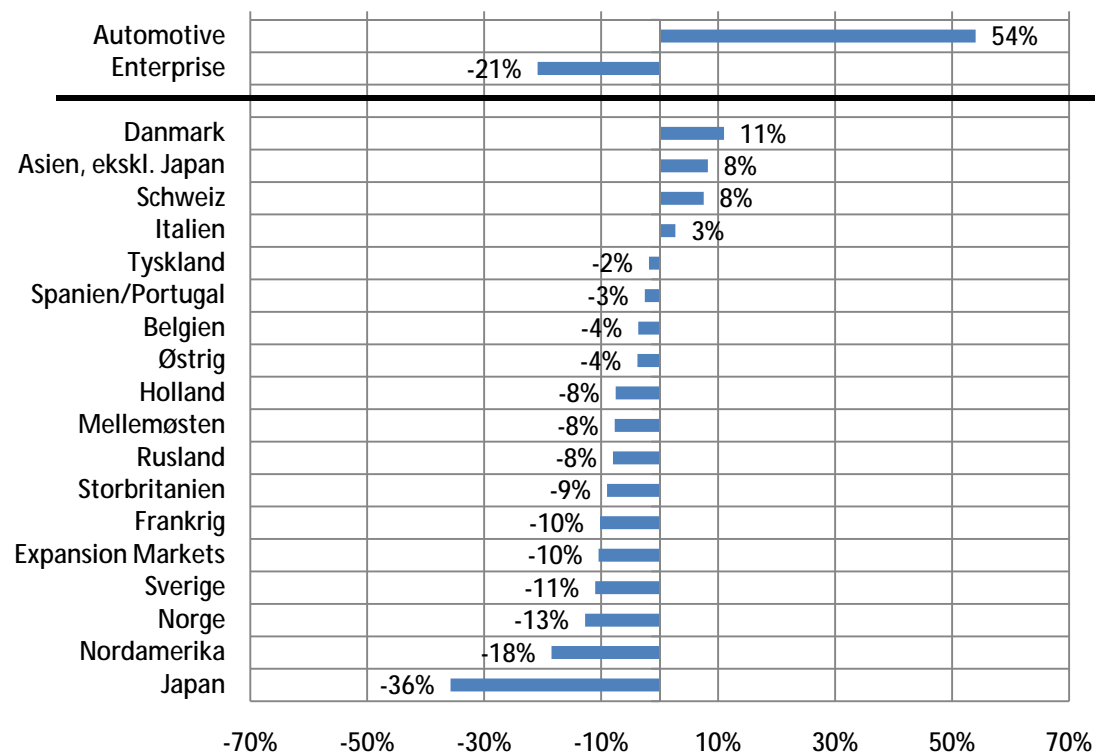


BeoLink applikation til  
iPhone og iPod Touch

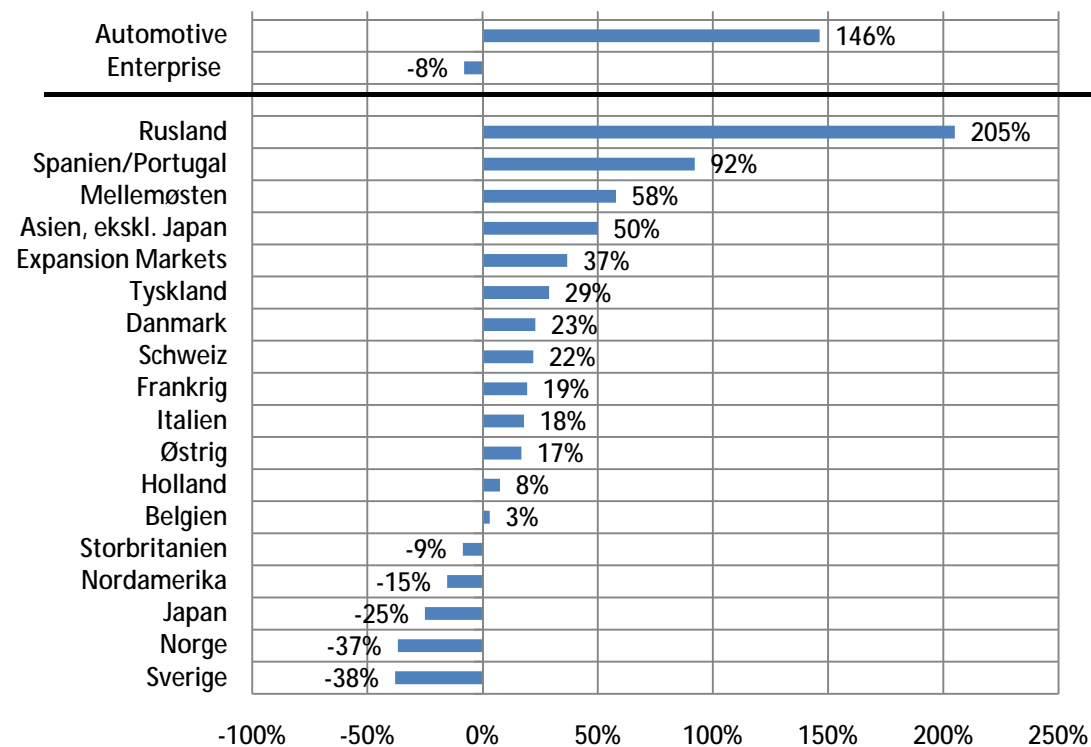


(BeoLab 6002/BeoLab 8002)  
*Lanceret i 2010/11*

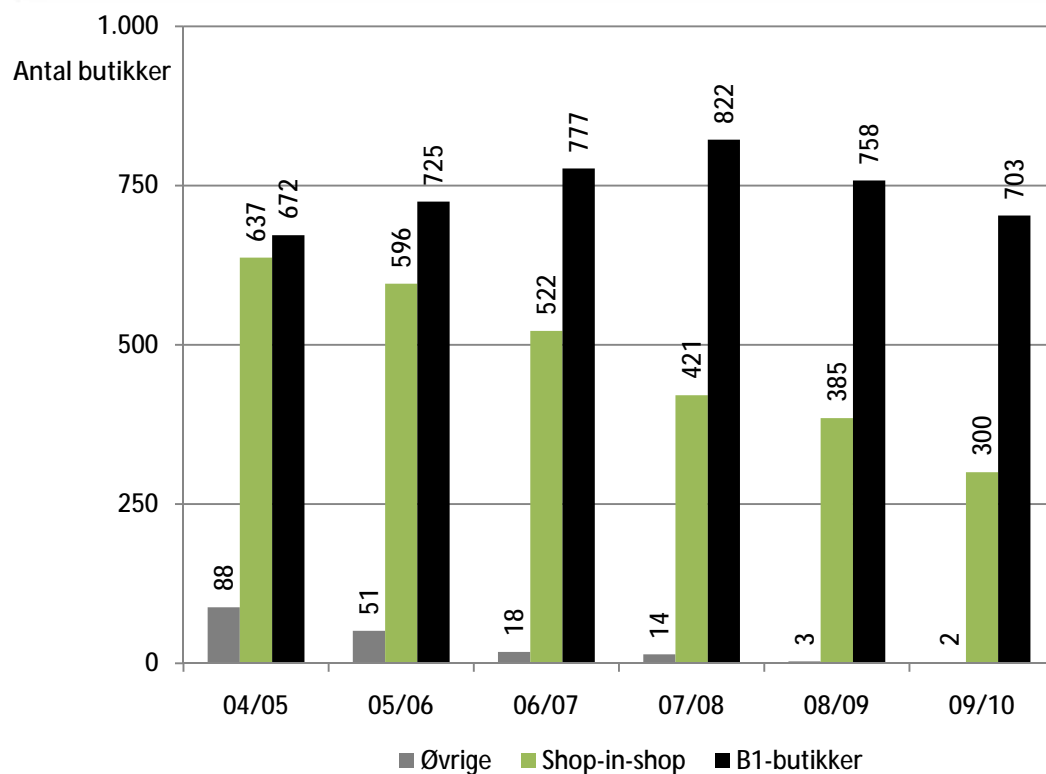
**BANG & OLUFSEN**



- Negativ salgsudvikling i 1. halvår på 20 procent vendt til vækst i 2. halvår på 22 procent, primært drevet af væsentlige produktlanceringer.
- Danmark, Schweiz og de Asiatiske markeder voksede med henholdsvis 11 procent og 8 procent.
- Automotive opnåede en vækst på 54 procent.
- Enterprise oplever stadig vanskelige markedsvilkår.



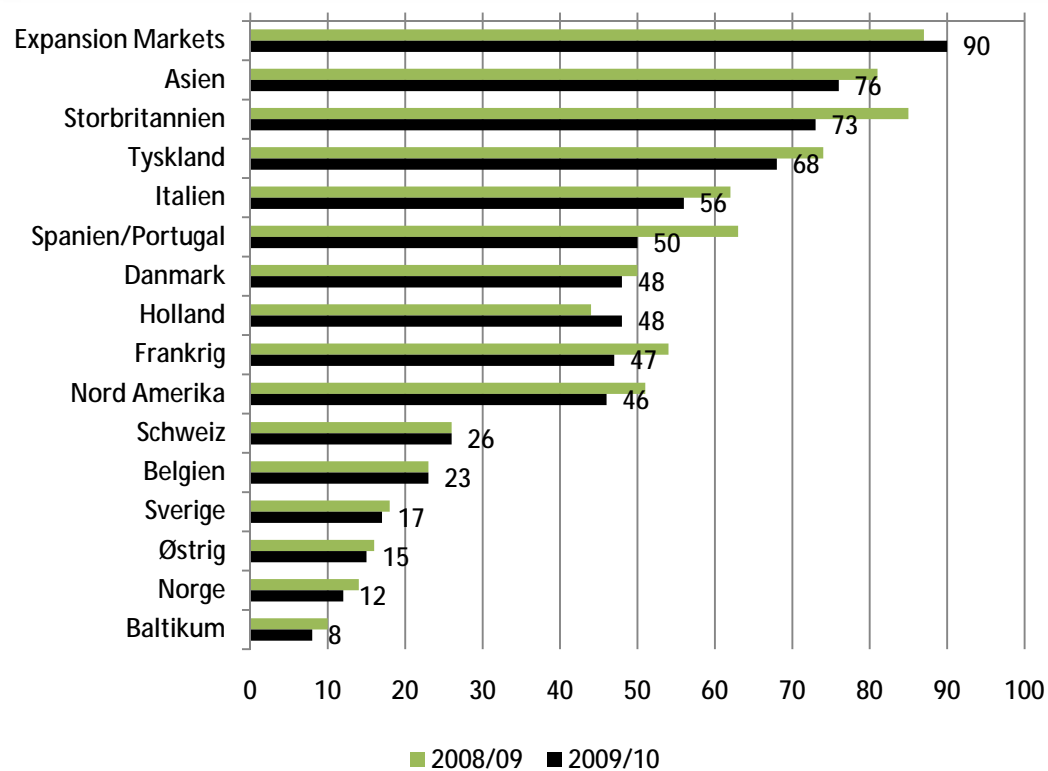
- Positiv vækst på de fleste af koncernens markeder.
- Danmark og Tyskland voksede med henholdsvis 23 procent og 29 procent.
- Automotive fortsatte den positive udvikling med en vækst på 146 procent.



- I løbet af regnskabsåret 2009/10 er der i alt åbnet eller opgraderet 33 B1-butikker, samtidig med at 88 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker.
- Ved udgangen af maj 2010 er der 703 B1-butikker verden over mod 758 ved udgangen af regnskabsåret 2008/09, og nettobevægelsen for regnskabsåret er således en nedgang på 55 butikker, heraf 5 i fjerde kvartal.

# Distributionsudvikling

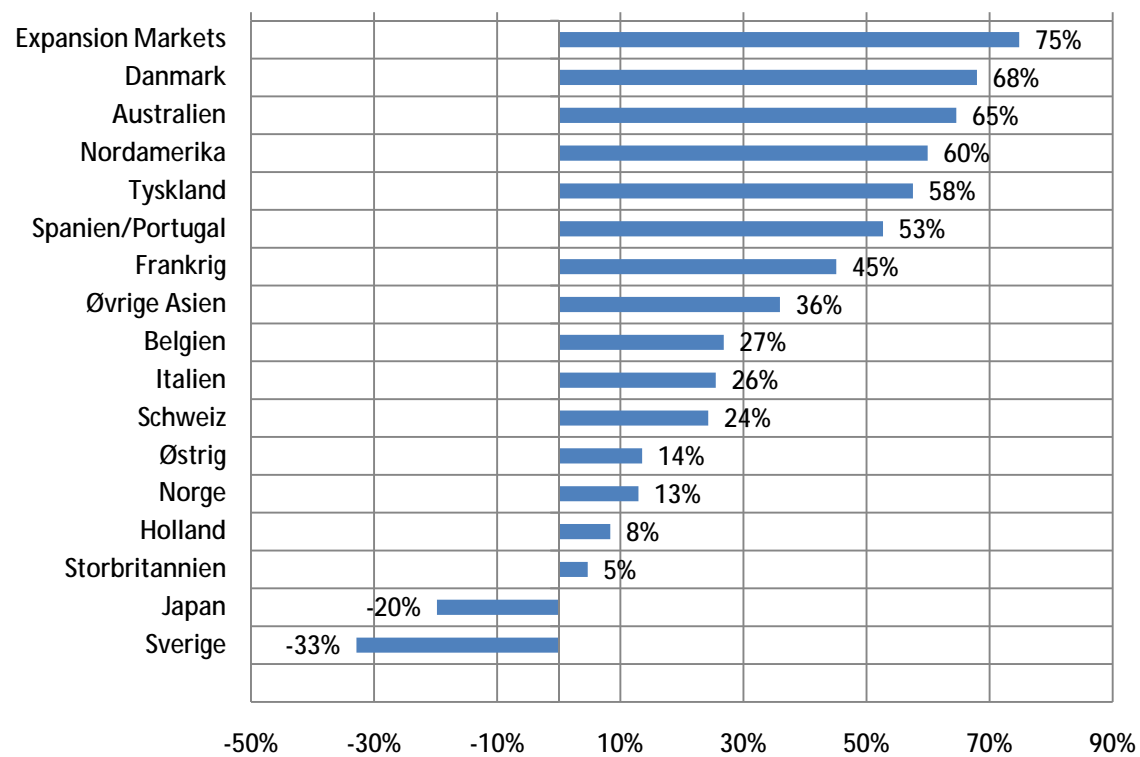
Q4 2009/10



Marked	Δ 2009/10
Expansion Markets	3
Asien	-5
Storbritannien	-12
Tyskland	-6
Italien	-6
Spanien/Portugal	-13
Danmark	-2
Holland	4
Frankrig	-7
Nord Amerika	-5
Schweiz	0
Belgien	0
Sverige	-1
Østrig	-1
Norge	-2
Baltikum	-2

## Omsætningsvækst (lokal valuta) i modne B1-butikker

Q4 2009/10



- Med en gennemsnitlig forbedring af omsætningen pr. butik på 36 procent i forhold til samme periode (Q4) sidste år, har kvartalet medvirket til en fortsat forbedring af B1 butikkernes finansielle situation.
- På årsbasis er den gennemsnitlige omsætningsvækst 7% i forhold til sidste år.

**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 indenfor audio og video forretningen vil komme fra nye produkter, defineret som solgt i de første 12 måneder efter lanceringen.

**Distributionsudvikling**

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

**Forventninger til koncernens resultat for 2010/11**

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

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

Bang & Olufsen a/s

2009/10



BANG & OLUFSEN