



DELÅRSRAPPORT
1. HALVÅR 2013/14
1. JUNI 2013 –
30. NOVEMBER 2013

Q2 HOVEDPUNKTER

“I andet kvartal leverede vi en omsætning der var lidt højere end sidste års niveau på trods af en svær sammenligning med sidste år. Omsætningen blev drevet af stigninger i alle segmenter og regioner, med den europæiske AV forretning som den eneste undtagelse. Den feedback og de innovationspriser de nyligt lancerede trådløse højttalere har modtaget bekræfter Bang & Olufsens ledende position inden for lyd- og design-innovation. Kvartalet signalerer, at indsatsen i forbindelse med den strategiske transformation samt den målrettede investering i innovation begynder at give resultater, og vi holder fast i forventningerne for året”, siger CEO Tue Mantoni.

- Koncernens omsætning blev 822 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 819 millioner DKK i samme periode sidste år.
- For B2C-forretningsområdet blev omsætningen 632 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 635 millioner DKK i samme periode sidste år. Nyligt lancerede produkter og B&O PLAY produkterne viste stærke resultater og kunne næsten opveje nedgangen i AV.
- B2C-omsætningen i BRIK-markederne steg med 45 procent. Nordamerika steg med 21 procent, og omsætningen i Resten af verden steg med 13 procent. Den positive udvikling udenfor Europa blev udlignet af en nedgang på 16 procent i Europa.
- For B2B-forretningsområdet blev omsætningen 194 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 182 millioner DKK i samme periode sidste år. Automotive voksede med 6 procent i kvartalet, på trods af at samme kvartal sidste år var en hård periode at sammenligne med.
- Koncernens bruttoavance var i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 42,7 procent sammenlignet med 43,7 procent i samme periode sidste år og 40,1 procent i første kvartal af indeværende regnskabsår. Bruttoavancen i samme kvartal sidste år påvirkedes positivt af indirekte produktionsomkostninger fra opbygning af varelager.
- Kapacitetsomkostningerne var 321 millioner DKK i andet kvartal sammenlignet med 332 millioner DKK i andet kvartal sidste år. Distributions- og markedsføringsomkostninger er steget på grund af øgede marketing aktiviteter i højsæsonen, såvel som overtagelse af distributionen i Kina, hvorimod udviklingsomkostningerne faldt en anelse.
- Resultat af primær drift i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 var 31 millioner DKK sammenlignet med 26 millioner DKK i samme kvartal sidste år.
- Frie pengestrømme i andet kvartal var negative med 52 millioner DKK sammenlignet med negative 208 millioner DKK i samme periode sidste år. Koncernens nettoarbejdskapital var 630 millioner DKK ved

udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 927 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal sidste år, og 545 millioner DKK ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14.

- Koncernens totale omsætning for de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 blev 1.388 millioner DKK mod 1.419 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til et fald på 2 procent. Resultat af primær drift for de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 blev negative 34 millioner DKK mod negative 35 millioner DKK sidste år. Frie pengestrømme i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 var negative 121 millioner DKK mod negative 352 millioner DKK sidste år.

- Efter regnskabsperiodens udgang deltog Bang & Olufsen ved Consumer Electronics Show i Las Vegas. Her lancerede Bang & Olufsen Form 2i og BeoPlay H3 Golden Edition og offentliggjorde lanceringen af BeoSound Essence senere i foråret.

Henvendelser vedrørende denne meddelelse kan rettes til:

CEO, Tue Mantoni, tlf.: +45 9684 5000

CFO, Henning Bejer Beck, tlf.: +45 9684 5000

Investor, Claus Højmark Jensen, tlf.: +45 2325 1067

Der afholdes webcast 16. januar 2014 kl. 10.00 via www.bang-olufsen.dk.

HOVED- OG NØGLETAL

Bang & Olufsen a/s – koncernen

(mio. DKK)	2. kvartal		ÅTD	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	822	819	1.388	1.419
Bruttoavance, %	42,7	43,7	41,7	42,5
EBITDAC	36	40	(2)	10
EBITDA	120	106	146	123
Resultat af primær drift (EBIT)	31	26	(34)	(35)
Finansielle poster, netto	(14)	(4)	(17)	(7)
Resultat før skat (EBT)	17	23	(51)	(41)
Resultat efter skat	8	15	(45)	(32)
Balance:				
Balancesum	2.941	3.190	2.941	3.190
Aktiekapital	393	393	393	393
Egenkapital	1.585	1.772	1.585	1.772
Nettorentebærende gæld	395	422	395	422
Nettoarbejdskapital	630	927	630	927
Pengestrømme:				
- fra driftsaktiviteter	3	(139)	32	(214)
- fra investeringsaktiviteter	(55)	(69)	(154)	(139)
- frie pengestrømme	(52)	(208)	(121)	(352)
- fra finansieringsaktiviteter	18	179	67	287
Periodens pengestrømme	(33)	(28)	(55)	(66)
Nøgletal:				
EBITDA-margin, %	14,6	12,9	10,5	8,7
EBIT-margin, %	3,7	3,2	(2,4)	(2,5)
NIBD/EBITDA *)	2,4	1,2	2,4	1,2
Afkastningsgrad, %	1,1	1,0	(1,2)	(1,3)
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	5,1	4,4	4,8	3,9
Egenkapitalens forrentning, %	0,5	0,9	(2,7)	(1,9)
Antal medarbejdere, ultimo	2.091	2.142	2.091	2.142
Aktierelaterede nøgletal:				
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,2	0,4	(1,1)	(0,9)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D), DKK	0,2	0,4	(1,1)	(0,9)
Price/Earnings	239	161	(42)	(76)

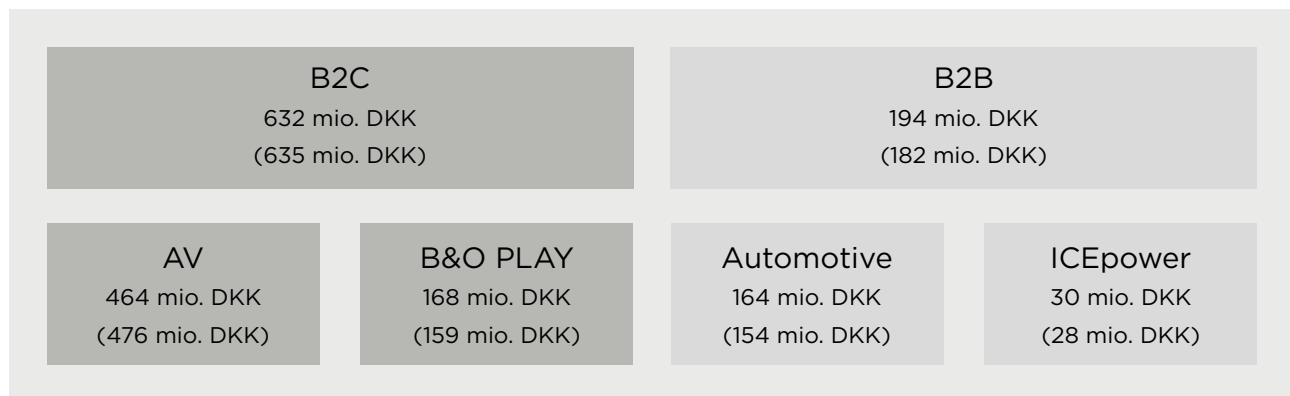
*) Beregnet baseret på et rullende 12 mdr. EBITDA

LEDELSESBERETNING

Koncernens omsætning i kvartalet blev marginalt højere end sidste år. Solid vækst i markeder udenfor Europa og salg gennem tredjepartsforhandlere afbødede den negative effekt af fortsat nedgang i B2C omsætningen i Europa. B2B omsætningen voksede med 7 procent, drevet af både Automotive (6 procent) og ICEpower (8 procent).
Koncernens resultat af primær drift forbedredes fra 26 millioner DKK sidste år til 31 millioner DKK.

Udvikling i 2. kvartal

Omsætning 2. kv. 2013/14 (2. kv. 2012/13 i parentes)



Omsætning

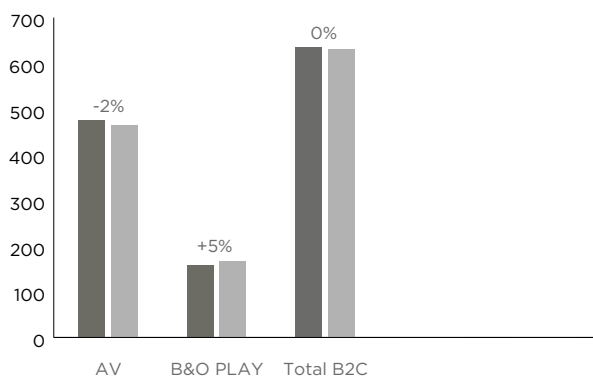
Koncernens omsætning i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 blev 822 millioner DKK mod 819 millioner DKK sidste år.

B2C-forretningsområdet, der består af AV og B&O PLAY, havde en omsætning på 632 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med en omsætning på 635 millioner DKK i samme periode sidste år.

AV-segmentet havde en omsætning på 464 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod 476 millioner DKK i samme periode sidste år, eller en nedgang på 2 procent. De nye højttalere BeoLab 17, BeoLab 18 og BeoLab 19 blev lanceret sent i kvartalet og er blevet meget vel modtaget. På grund af lanceringstidspunktet har de nye højttalere kun haft en begrænset påvirkning på omsætningen i andet kvartal sammenlignet med samme periode sidste år hvor AV-

**Omsætning og vækst pr. segment 2. kvartal - B2C
(mio. DKK)**

■ 2. kv. 12/13
■ 2. kv. 13/14



omsætningen, i meget højere grad, påvirkedes positivt af lanceringen af BeoVision 11.

B&O PLAY havde en omsætning på 168 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 159 millioner DKK i samme periode sidste år, en stigning på 5 procent. Omsætningen i andet kvartal sidste år påvirkedes positivt af lanceringen af BeoPlay A9. Væksten i B&O PLAY er drevet af salg gennem tredjeparts distribution og e-handel, hvor de nyligt lancerede BeoPlay H6 høretelefoner klarede sig særdeles godt.

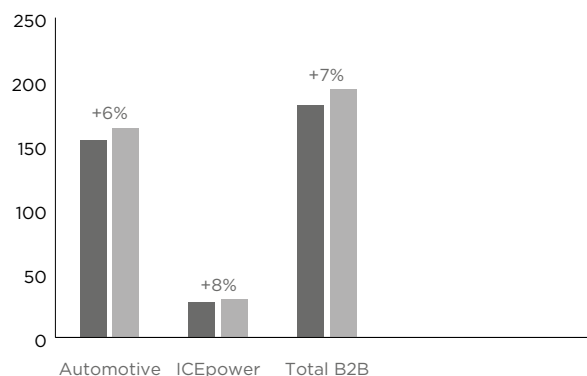
B2C-omsætningen i Europa faldt med 16 procent i andet kvartal drevet af en nedgang på tværs af de europæiske markeder.

BRUK-markederne voksede i andet kvartal med 45 procent, hovedsageligt drevet af en stærk vækst i Bang & Olufsen egne butikker i Hongkong og Kina.

B2C-omsætningen i Nordamerika steg med 21 procent sammenlignet med samme kvartal sidste år. Omsætningen i Resten af verden steg med 13 procent.

**Omsætning og vækst pr. segment 2. kvartal - B2B
(mio. DKK)**

■ 2. kv. 12/13
■ 2. kv. 13/14



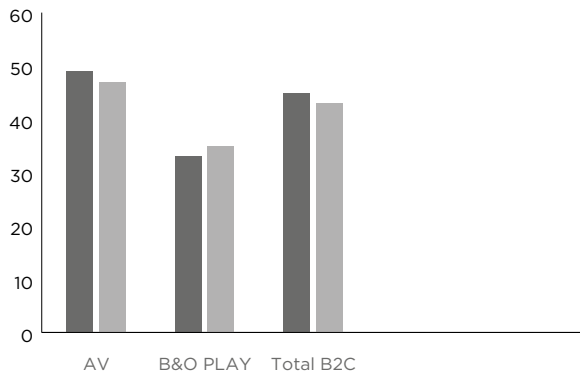
B2B-forretningsområdet, som består af Automotive og ICEpower, havde en omsætning på 194 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 182 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 7 procent.

Automotive havde i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 en omsætning på 164 millioner DKK mod 154 millioner DKK i samme periode sidste år svarende til en vækst på 6 procent på trods af et højt omsætningsniveau i samme kvartal sidste år. Væksten i Automotive drives fortsat af en kombination af et stigende antal bilmodeller såvel som salgs- og marketingkampagner rettet mod en stigning i take-rates.

I andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 havde ICEpower en omsætning på 30 millioner DKK mod 28 millioner DKK i samme periode sidste år.

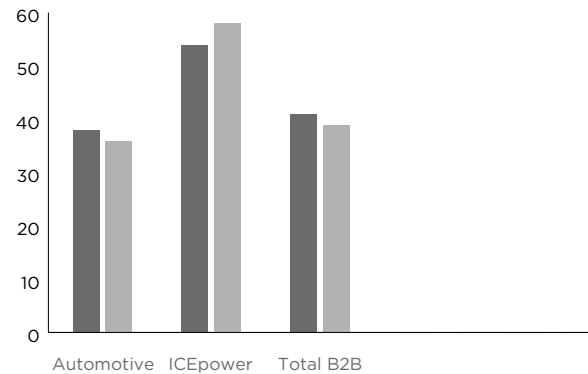
Bruttoavance pr. segment 2. kvartal - B2C (%)

■ 2. kv. 12/13
■ 2. kv. 13/14



Bruttoavance pr. segment 2. kvartal - B2B (%)

■ 2. kv. 12/13
■ 2. kv. 13/14



Bruttoavance

Koncernens bruttoavance faldt til 42,7 procent i andet kvartal fra en bruttoavance på 43,7 procent i andet kvartal af regnskabsåret 2012/13.

Bruttoavancen for AV-segmentet blev i andet kvartal af regnskabsåret 46,5 procent mod en bruttoavance på 48,7 procent i samme kvartal sidste år. Nedgangen i bruttoavancen skyldes hovedsageligt en ændring i produktsammensætningen men påvirkes også af lavere lagerniveauer, der har en negativ effekt på indirekte produktionsomkostninger indregnet i lageret sammenlignet med samme periode sidste år.

Bruttoavancen for B&O PLAY blev i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 35,2 procent mod en bruttoavance på 32,8 procent i samme periode sidste år. Stigningen sammenlignet med samme kvartal sidste år skyldes primært produktsammensætning idet de nyligt lancerede produkter har en højere avance end nøgleprodukterne solgt sidste år.

Bruttoavancen i Automotive var i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 36,1 procent mod en bruttoavance

på 38,4 procent i samme periode sidste år hvilket skyldes sammensætningen mellem advanced og premium sound systemer.

ICEpowers bruttoavance var i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 58,0 procent mod en bruttoavance på 53,9 procent i samme periode sidste år.

Kapacitetsomkostninger

I andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 mindskedes koncernens kapacitetsomkostninger til 321 millioner DKK fra 332 millioner DKK i samme periode sidste år.

Distributions- og marketingomkostningerne var 199 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 191 millioner DKK i samme periode sidste år. Stigningen på 8 millioner DKK skyldes øgede markedsføringsomkostninger til nyligt lancerede produkter samt et generelt højt niveau af marketingaktiviteter i højsæsonen. Det forventes at øgede marketingaktiviteter og stigningen i antallet af egne butikker vil resultere i et højere niveau af distributions- og marke-

tingomkostninger i de kommende kvartaler, sammenlignet med samme kvartaler sidste år.

Administrationsomkostninger udgjorde 22 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 hvilket er på niveau med andet kvartal af regnskabsåret 2012/13.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger udgjorde 125 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 (hvoraf 84 millioner DKK er aktiverede) mod afholdte udviklingsomkostninger på 131 millioner DKK i samme periode sidste år (hvoraf 66 millioner DKK er aktiverede). Der opretholdes fortsat et højt aktivitetsniveau i produktudvikling.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 100 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 117 millioner DKK i samme periode sidste år. Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter var 59 millioner DKK sammenlignet med 51 millioner DKK sidste år. Stigningen i afskrivninger vedrører hovedsageligt afskrivninger på afsluttede Automotive-projekter. Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 25 millioner DKK sammenlignet med en positiv effekt på 14 millioner DKK sidste år. Det høje aktiveringsniveau skyldes færdiggørelse og tæt på færdiggørelse af et antal udviklingsprojekter for nylige og kommende produktlanceringer.

Aktiverede udviklingsomkostninger i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 udgjorde 84 millioner DKK, hvoraf 22 millioner DKK vedrører Automotive-projekter.

I andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 blev der fra Automotive-partnere modtaget refusioner på 1 million DKK for udviklingsprojekter mod 6 millioner DKK i samme periode sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - 2. kvartal

2013/14	B2C	B2B	I alt
Aktiveret, netto	59	25	84
Bogført værdi, netto	446	242	688

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - 2. kvartal

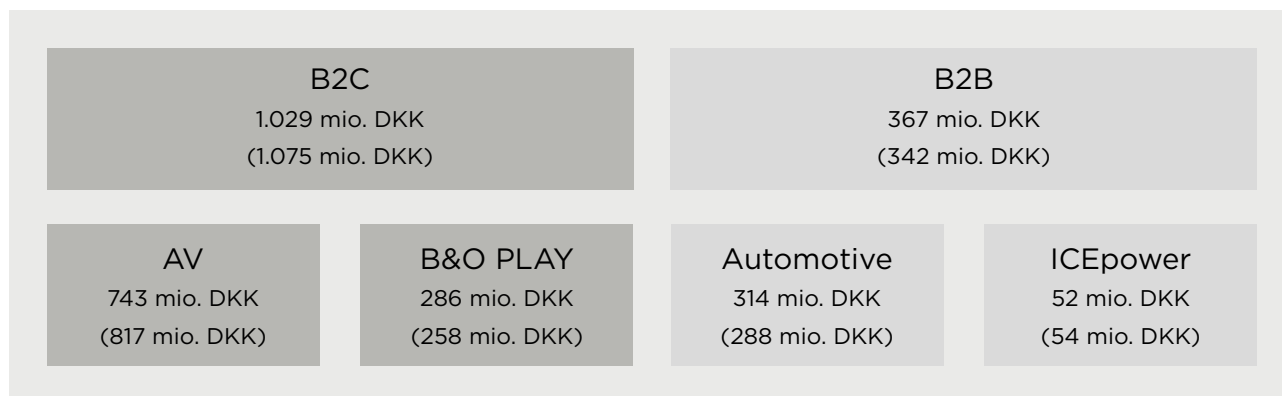
2012/13	B2C	B2B	I alt
Aktiveret, netto	36	30	66
Bogført værdi, netto	425	215	640

Resultat af primær drift i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 var 31 millioner DKK sammenlignet med 26 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 var 17 millioner DKK mod 23 millioner DKK i samme periode sidste år. Netto finansielle poster var negative med 14 millioner DKK i andet kvartal sammenlignet med negative 4 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket primært skyldes valutakursdifferencer på grund af devalueringen af CZK og svækkelsen af HKD.

Udvikling år til dato

Omsætning ÅTD 2013/14 (ÅTD 2012/13 i parentes)



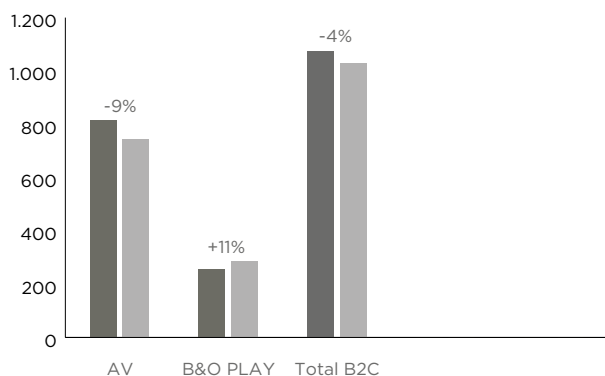
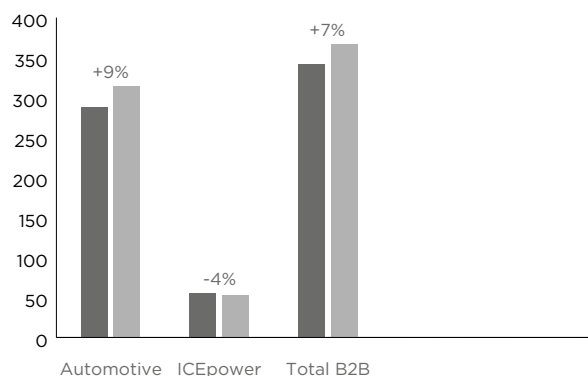
Omsætning

Koncernens totale omsætning for de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 var 1.388 millioner DKK mod 1.419 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en nedgang på 2 procent.

Akkumuleret havde B2C-forretningsområdet en omsætning på 1.029 millioner DKK sammenlignet med 1.075 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2012/13, en nedgang på 4 procent. Dette var drevet af en nedgang på 9 procent i AV hvilket til dels opvejedes af en stigning på 11 procent i B&O PLAY. De første seks måneder sidste år påvirkedes positivt af lanceringen af BeoVision 11 og BeoPlay A9.

B2B havde en omsætning på 367 millioner DKK sammenlignet med 342 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2012/13, eller en stigning på 7 procent. Dette var drevet af en stigning på 9 procent i Automotive-omsætningen.

Omsætningen i ICEpower faldt med 4 procent i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14, sammenlignet med samme periode sidste år.

**Omsætning og vækst pr. segment ÅTD - B2C
(mio. DKK)**■ ÅTD 12/13
■ ÅTD 13/14**Omsætning og vækst pr. segment ÅTD - B2B
(mio. DKK)**■ ÅTD 12/13
■ ÅTD 13/14**Bruttoavance**

Koncernens bruttoavance i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 var 41,7 procent sammenlignet med en bruttoavance på 42,5 procent i samme periode sidste år.

Bruttoavancen i AV i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 var 47,2 procent sammenlignet med 48,4 procent i samme periode sidste år. Nedgangen i avancen skyldes primært en ændring i produktsammensætningen men påvirkedes også af lavere lagerniveauer som har en negativ effekt på indirekte produktionsomkostninger i lager sammenlignet med samme periode sidste år.

Bruttoavancen for B&O PLAY i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 var 31,3 procent sammenlig-

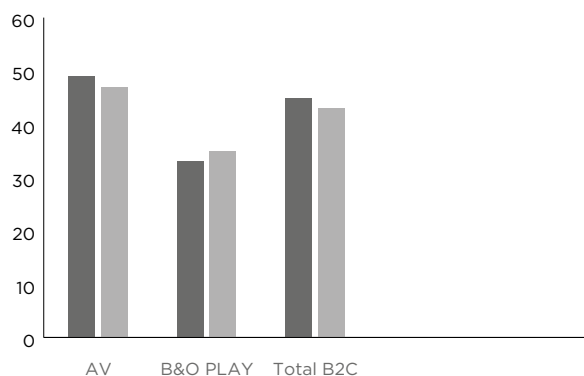
net med en bruttoavance på 28,4 procent i samme periode sidste år. Stigningen sammenlignet med samme periode sidste år skyldes primært produktsammensætningen, idet nyligt lancerede produkter har en højere avance end nøgleprodukterne solgt sidste år.

Bruttoavancen i Automotive i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 var 34,8 procent mod en bruttoavance på 36,3 procent i samme periode sidste år hvilket skyldes produktsammensætningen mellem advanced og premium sound systemer.

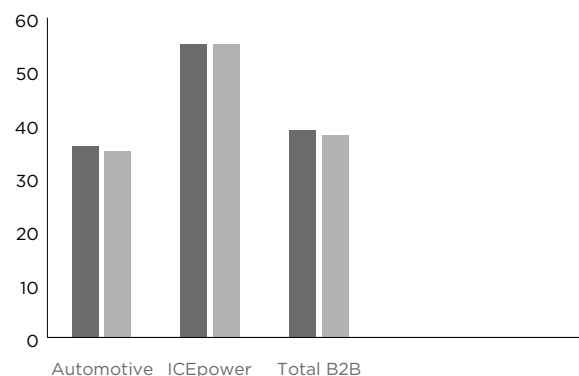
Bruttoavancen i ICEpower var 54,8 procent i perioden mod en bruttoavance på 54,5 procent i de første seks måneder af regnskabsåret 2012/13.

Bruttoavance pr. segment ÅTD – B2C**(%)**

■ ÅTD 12/13
■ ÅTD 13/14

**Bruttoavance pr. segment ÅTD – B2B****(%)**

■ ÅTD 12/13
■ ÅTD 13/14

**Kapacitetsomkostninger**

I de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 faldt koncernens kapacitetsomkostninger med 26 millioner DKK til 612 millioner DKK.

Distributions- og marketingomkostningerne steg til 371 millioner DKK i de første seks måneder sammenlignet med 367 millioner DKK i samme periode sidste år. Det forventes at øgede marketingaktiviteter og det højere antal af egne butikker vil resultere i et højere niveau af distributions- og marketingomkostninger i de kommende kvartaler.

Administrationsomkostninger var 44 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 hvilket er på niveau med 43 millioner DKK i samme periode sidste år.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger udgjorde 226 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 (hvoraf 147 millioner DKK er aktiverede) mod 240 millioner DKK (hvoraf 113 millioner DKK er aktiverede) i samme periode sidste år. Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter var 119 millioner DKK sammenlignet med 102 millioner DKK sidste år.

Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 29 millioner DKK sammenlignet med positive 11 millioner DKK sidste år, eller en positiv nettoresultateffekt af aktiveringer på 18 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med samme periode sidste år.

Koncernens aktiveringsprocent var 65 procent i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 47 procent i samme periode sidste år. Det høje aktiveringsniveau skyldes færdiggørelse og tæt på færdiggørelse af et antal projekter der relaterer til nylige og kommende produktlanceringer.

I de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 udgjorde aktiverede udviklingsomkostninger 147 millioner DKK, hvoraf 40 millioner DKK vedrører Automotive projekter.

I de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 blev der fra Automotive partnere modtaget refusioner på 4 millioner DKK for udviklingsprojekter mod 6 millioner DKK i samme periode sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Resultat af primær drift i de første seks måneder var negative 34 millioner DKK sammenlignet med negative 35 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat i de første seks måneder var negative 51 millioner DKK mod negative 41 millioner DKK i samme periode sidste år. Netto finansielle poster i de seks måneder var negative 17 millioner DKK sammenlignet med negative 7 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket primært skyldes valutakursdifferencer på grund af devalueringen af CZK og svækkelsen af HKD.

Udvikling i balance og pengestrømme

Frie pengestrømme i andet kvartal var negative med 52 millioner DKK sammenlignet med negative 208 millioner DKK i samme periode sidste år. I de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 genererede Bang & Olufsen frie pengestrømme på negative 121 millioner DKK sammenlignet med negative 352 millioner DKK i samme periode sidste år. I de første seks måneder påvirkedes pengestrømmene positivt af 50 millioner DKK fra salg af værktøjer udviklet for og solgt til Automotive partnere vedrørende nylige produktlanceringer (nul sidste år). De negative pengestrømme i andet kvartal skyldes primært lancering af nye produkter sent i kvartalet hvilket, som forventet, resulterede i et højt niveau af tilgodehavender fra salg ved kvartalets udgang.

Ved udgangen af andet kvartal var koncernens nettoarbejdskapital reduceret til 630 millioner DKK fra 927 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2012/13 og 545 millioner DKK ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Stigningen sammenlignet med foregående kvartal er, som nævnt ovenfor, primært relateret til en stigning i tilgodehavender fra salg, hvilket er normalt i højsæsonen.

Nettorentebærende gæld mindskedes til 395 millioner DKK fra 422 millioner DKK ved udgangen af andet

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - ÅTD

2013/14	B2C	B2B	Total
Aktiveret, netto	102	45	147
Bogført værdi, netto	446	242	688

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - ÅTD

2012/13	B2C	B2B	Total
Aktiveret, netto	61	52	113
Bogført værdi, netto	425	215	640

kvartal af regnskabsåret 2012/13, men steg fra 343 millioner DKK ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Stigningen sammenlignet med foregående kvartal skyldes primært stigende nettoarbejdskapital.

Koncernens egenkapital er faldet fra 1.641 millioner DKK til 1.585 millioner DKK, hvilket primært skyldes periodens negative nettoresultat.

Egenkapitalandelen var 54 procent ved udgangen af andet kvartal 2013/14 sammenlignet med 60 procent ved udgangen af regnskabsåret 2012/13.

Distributionsudvikling

Omsætningsudvikling pr. region i andet kvartal

I andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 faldt omsætningen i Region Europa med 75 millioner DKK til 380 millioner DKK, svarende til 16 procent. Der er fortsat meget stor fokus på omstruktureringen af distributionsnetværket i Europa.

I Nordamerika steg omsætningen med 8 millioner DKK til 49 millioner DKK, hvilket er 21 procent højere end samme kvartal sidste år.

BRIK-markederne voksede med 28 millioner DKK, svarende til en stigning på 45 procent, hovedsageligt drevet af stærk vækst i Bang & Olufsens egne butikker i Hongkong og i Sydchina. BRIK udgør nu 16 procent af omsætningen ÅTD sammenlignet med 11 procent af omsætningen sidste år mens Europa udgør en mindre andel af forretningen sammenlignet med sidste år.

Omsætningen i Resten af verden steg fra 63 millioner DKK i samme periode sidste år til 70 millioner DKK, eller en stigning på 13 procent.

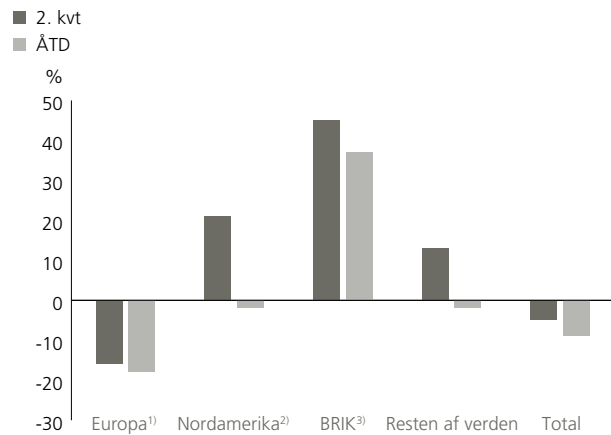
Omsætningen gennem tredjeparts distributionskanaler var 43 millioner DKK sammenlignet med 16 millioner DKK i samme periode sidste år, eller en stigning på 27 millioner DKK. Omsætningen er fortsat drevet af en omfattende stigning i antallet af tredjepartsforhandlere.

Omsætningsudvikling pr. region ÅTD

Omsætningen i Europa var 601 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 734 millioner DKK i samme periode sidste år, en nedgang på 18 procent.

Nordamerika havde en omsætning på 81 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 83 millioner DKK sidste år. Omsætning

Omsætningsudvikling pr. region (2 kv. og ÅTD)



gen i andet kvartal opvejede således næsten det lave omsætningsniveau i første kvartal.

BRIK havde en omsætning på 157 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 hvilket er en stigning på 37 procent. Stigningen er primært drevet af Bang & Olufsens egne butikker i Hongkong og Kina hvor organisk vækst og nye butikker er de primære vækstfaktorer.

Omsætningen i Resten af verden var 116 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 118 millioner DKK sidste år, dvs. en lille nedgang.

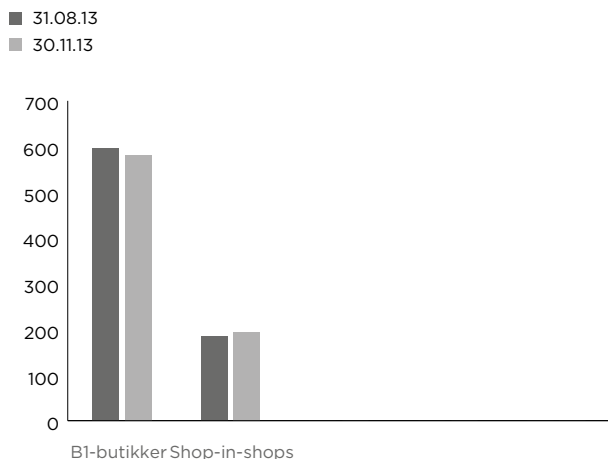
Omsætningen gennem tredjeparts-distributionskanaler steg med 48 millioner DKK til 75 millioner DKK i de første seks måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 27 millioner DKK sidste år. Omsætningen er fortsat drevet af en stigning i antallet af nye tredjepartsforhandlere.

¹⁾ Europa dækker Danmark, Norge, Sverige, Storbritannien, Holland, Belgien, Tyskland, Schweiz, Østrig, Spanien, Italien og Frankrig.

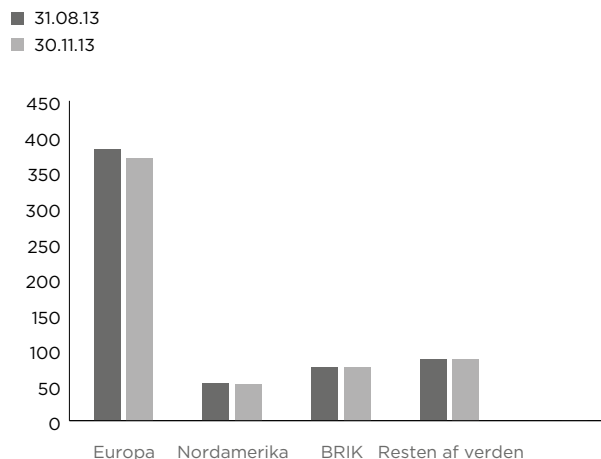
²⁾ Nordamerika omfatter USA, Canada og Mexico.

³⁾ BRIK dækker Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Taiwan, Hongkong og Korea.

Antal B1-butikker og shop-in-shops



B1-butikker pr. region



Udvikling i antal butikker

Bang & Olufsen fortsætter med at målrette distributionen mod færre, mere produktive butikker for, sammen med forhandlernetværket, at investere i service, events, marketing, butiksyndretning og andre kundefokuserede aktiviteter, som yderligere vil styrke kundeoplevelsen og sikre en stærkere langsigtet vækst for Bang & Olufsen og netværket.

Ved udgangen af andet kvartal var der 582 B1-butikker i verden sammenlignet med 597 ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen for andet kvartal er således en nedgang på 15 butikker, fordelt på 13 åbninger og 28 lukninger.

Ved udgangen af november 2013 var der 370 B1-butikker i Europa sammenlignet med 382 ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen i Europa for andet kvartal er således en reduktion på 12 butikker, fordelt på 8 åbninger og 20 lukninger.

I Nordamerika var der 51 B1-butikker sammenlignet med 53 ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Bevægelsen i Nordamerika for andet kvartal var en åbning og tre lukninger.

På BRIK-markederne var antallet af B1-butikker 75, hvilket er uændret sammenlignet med udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen i BRIK for andet kvartal var en åbning og en lukning.

I Resten af verden var der 86 B1-butikker mod 87 ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen for andet kvartal var tre åbninger og fire lukninger.

Ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 havde Sparkle Roll åbnet 42 dedikerede B&O PLAY butikker i Kina, dvs. en stigning på 15 sammenlignet med de 27 butikker der var åbnet ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14.

Ved udgangen af november 2013 var det totale antal af shop-in-shops, inklusive B&O PLAY butikkerne drevet af Sparkle Roll, 196 mod 186 ved udgangen af første kvartal af regnskabsåret 2013/14.

I andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 var den organiske omsætningsnedgang i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift år for år fire procent i B1-butikker og 14 procent for shop-in-shops.

Produktlanceringer

Immaculate Wireless Sound & WiSA

Bang & Olufsen har lanceret tre nye højttalere under konceptet Immaculate Wireless Sound i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Lyd, der gengives, som kunstneren ønskede det, har længe kendetegnet Bang & Olufsen. Med Immaculate Wireless Sound fører Bang & Olufsen for første gang nogensinde denne tradition for akustisk autenticitet ind i den trådløse tidsalder.

De nye højttalere anvender den nye WiSA-standard (Wireless Speaker and Audio Association) til trådløs lyd. Med WiSA-kompatible sendere og modtagere integreret i det fysiske og digitale design leverer Bang & Olufsen nu en uovertruffen akustisk oplevelse i en trådløs surround-opsætning.



BeoLab 17

I slutningen af oktober lancerede Bang & Olufsen sin første kompakte trådløse højttaler, BeoLab 17. Den fuldt digitaliserede aktive højttaler anvender den nye WiSA-standard, som gør det muligt at forbinde trådløst med ethvert tv, Blu-ray-afspiller eller set-top box med en WiSA-kompatibel sender – for eksempel det opdaterede BeoVision 11 fjernsyn. BeoLab 17 tilbyder en lang række placeringsmuligheder.

BeoLab 19

BeoLab 19 blev lanceret i slutningen af oktober, og det er den første subwoofer i verden, som er kompatibel med den nye WiSA-standard. To specialfremstillede 8" enheder, som hver er forbundet med sin egen dedikerede 160-watt klasse D-forstærker, er placeret med bagsiderne mod hinanden i adskilte kamre for at minimere interaktionen. De anvender det, som Bang & Olufsen kalder Acoustic Balance Principle, hvor enhederne spiller i fase for at koordinere ens, men modsatrettede kræfter, for at fjerne uønskede vibrationer.



BeoLab 18

Bang & Olufsen lancerede BeoLab 18 i november. BeoLab 18 bygger på brandets succesfulde ikoniske søjlehøjttalere, men rækker ind i fremtiden med helt nye



komponenter, en nyudviklet digital lydmotor, Bang & Olufsens akustiske linsehøjttaler og den nye WiSA-standard til trådløs lyd i topklasse. Det mest iøjnefaldende ved BeoLab 18 er lamelfronten, der fås i sort og hvid komposit samt massiv eg. BeoLab 18 er blevet tildelt CES-prisen "Best of Innovations 2014" i kategorien High Performance Home Audio.

Automotive

Bang & Olufsen lancerede i september Bang & Olufsen Sound System til den nye Audi A3 Cabriolet. Systemet har 13 aktive højttalere og leverer en samlet effekt på 625 watt.



Koncernens forventninger til regnskabsåret 2013/14 er uændrede

Regnskabsåret 2013/14 er det tredje år i transitionsfasen i "Leaner, Faster, Stronger"-strategien. Hovedfokus for året er at fortsætte med at bygge en stærk base, som vil forberede Bang & Olufsen til fremtidig vækst, samtidig med at der sikres en betydelig forbedring af de økonomiske resultater.

Fortsat udfordrende markedsforhold i Europa vil sandsynligvis have en negativ indvirkning på forbrugertiliden og fortsat skabe modvind for hele AV-markedet i regnskabsåret 2013/14, og dermed have en negativ effekt på den generelle efterspørgsel efter produkter på tværs af alle Bang & Olufsens segmenter.

De vigtigste fokusområder i regnskabsåret 2013/14 er at foryngre og styrke Bang & Olufsens produktportefølje og at transformere forhandlernetværket, mens væksten i Automotive og B&O PLAY fortsætter, om end i reduceret takt. Det forventes, at dette vil føre til en omsætning moderat over niveauet i regnskabsåret 2012/13.

Bruttoavancen forventes at stige til et niveau lidt over niveauet i regnskabsåret 2012/13 som følge af fortsat fokus på operationel og sourcing effektivitet og en øget andel af salg af produkter med en høj margin.

Kapacitetsomkostninger eksklusiv stigende omkostninger til egen retail forventes at blive reduceret. Omkostninger til egen retail vil stige sammenlignet med regnskabsåret 2012/13, særligt på grund af overtagelsen af butikkerne i Kina.

EBIT-marginen forventes at blive væsentligt forbedret sammenlignet med regnskabsåret 2012/13 til et niveau omkring nul. EBIT-marginen er imidlertid meget følsom over for udviklingen i omsætningen.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsperiodens udgang deltog Bang & Olufsen ved Consumer Electronics Show i Las Vegas. Her lancerede Bang & Olufsen Form 2i og BeoPlay H3 Golden Edition og offentliggjorde lanceringen af Beo-Sound Essence senere i foråret.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2013 - 30. november 2013 for Bang & Olufsen a/s.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finan-

sielle stilling pr. 30. november 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2013 - 30. november 2013.

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

Struer, 16. januar 2014

Direktion:

Tue Manton
President & CEO

Henning Bejer Beck
Executive Vice President & CFO

Bestyrelse:

Ole Andersen
Formand

Jim Hagemann Snabe
Næstformand

Jesper Jarlbæk

André Loesekrug-Pietri

Rolf Eriksen

Majken Schultz

Knud Olesen

Jesper Olesen

Per Østergaard Frederiksen

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

(mio. DKK)	Note	2. kvartal		ÅTD		Året
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Nettoomsætning		822,0	819,0	1.388,4	1.419,4	2.813,9
Produktionsomkostninger		(470,7)	(461,2)	(810,1)	(816,6)	(1.718,0)
Bruttoresultat		351,3	357,8	578,3	602,8	1.095,9
Bruttoavance, %		42,7	43,7	41,7	42,5	38,9
Udviklingsomkostninger	3	(99,6)	(117,0)	(196,9)	(228,8)	(442,4)
Distributions- og marketingomkostninger		(199,3)	(191,3)	(371,2)	(366,5)	(754,0)
Administrationsomkostninger		(21,7)	(23,3)	(43,7)	(42,6)	(85,9)
Resultat af primær drift (EBIT)		30,7	26,2	(33,5)	(35,1)	(186,4)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat		-	0,6	-	0,6	1,3
Finansielle indtægter		1,6	1,8	3,1	4,4	8,6
Finansielle omkostninger		(15,6)	(5,7)	(20,4)	(11,2)	(33,2)
Finansielle poster, netto		(14,0)	(3,9)	(17,2)	(6,8)	(24,7)
Resultat før skat (EBT)		16,7	22,9	(50,8)	(41,3)	(209,7)
Skat af periodens resultat		(8,8)	(7,5)	5,8	9,5	51,3
Periodens resultat		7,9	15,4	(45,0)	(31,8)	(158,4)
Fordeles således:						
Aktionærerne i Bang & Olufsen a/s		7,9	15,4	(45,0)	(31,8)	(158,4)
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS) og resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		0,2	0,4	(1,1)	(0,9)	(4,3)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) og udvandet resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		0,2	0,4	(1,1)	(0,9)	(4,3)

KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	2. kvartal		ÅTD		Året
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Periodens resultat	7,9	15,4	(45,0)	(31,8)	(158,4)
<i>Poster der senere kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	(5,5)	(3,2)	(9,4)	2,4	(3,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(1,5)	(3,9)	(4,9)	(9,3)	(4,7)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af realiserede pengestrømme:					
Overførsel til nettoomsætning	0,3	(1,6)	0,9	(6,2)	(5,8)
Overførsel til produktionsomkostninger	(0,6)	1,2	(0,8)	5,6	6,2
Skat vedrørende poster der senere kan reklassificeres til resultatopgørelsen	0,5	1,1	1,2	2,5	1,1
<i>Poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	(2,7)
Skat vedrørende poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen	-	-	-	-	0,7
Anden totalindkomst efter skat	(6,9)	(6,4)	(13,0)	(5,0)	(8,3)
Periodens totalindkomst	1,0	9,0	(58,0)	(36,8)	(166,7)
Fordeles således:					
Moderselskabets aktionærer	1,0	9,0	(58,0)	(36,8)	(166,7)

KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	30/11/13	30/11/12	31/5/13
Goodwill	56,5	47,8	51,9
Erhvervede rettigheder	17,2	25,1	20,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	456,1	430,7	484,7
Udviklingsprojekter under udførelse	231,9	209,0	178,2
Immaterielle aktiver	761,7	712,6	735,4
Grunde og bygninger	184,3	205,2	198,2
Produktionsanlæg og maskiner	133,8	147,3	155,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33,7	30,1	24,4
Indretning af lejede lokaler	37,4	20,2	30,2
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	26,1	76,1	67,5
Materielle aktiver	415,3	478,9	475,9
Investeringsjendomme	39,3	40,6	40,0
Kapitalandele i associerede selskaber	7,0	5,6	7,0
Andre finansielle tilgodehavender	46,2	40,4	43,3
Finansielle aktiver	53,2	46,0	50,3
Udsudte skatteaktiver	193,1	216,5	183,3
Langfristede aktiver i alt	1.462,6	1.494,6	1.484,9
Varebeholdninger	634,0	848,2	572,1
Tilgodehavender fra salg	549,5	628,6	443,9
Tilgodehavender hos associerede selskaber	2,3	5,0	1,8
Tilgodehavende selskabsskat	28,2	15,8	23,8
Andre tilgodehavender	52,8	40,7	41,7
Periodeafgrænsningsposter	35,8	54,8	43,2
Tilgodehavender i alt	668,6	744,9	554,4
Likvide beholdninger	176,0	101,8	145,9
Kortfristede aktiver i alt	1.478,6	1.694,9	1.272,4
Aktiver i alt	2.941,2	3.189,5	2.757,3

KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	30/11/13	30/11/12	31/5/13
Aktiekapital	392,7	392,7	392,7
Reserve for valutakursregulering	12,7	27,5	22,1
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(0,8)	(1,2)	4,0
Overført resultat	1.180,3	1.352,6	1.221,2
Egenkapital i alt	1.584,9	1.771,6	1.640,0
Pensioner	13,2	10,7	13,2
Udskudt skat	15,5	41,6	13,8
Hensatte forpligtelser	58,9	71,4	57,9
Realkreditinstitutter	202,6	209,5	206,1
Øvrige langfristede forpligtelser	3,0	1,0	3,1
Langfristede forpligtelser i alt	293,2	334,2	294,1
Realkreditinstitutter	6,9	7,0	6,8
Kreditinstitutter	220,0	260,0	150,0
Kassekreditter	141,0	47,2	56,2
Hensatte forpligtelser	29,0	51,7	39,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	386,2	323,1	295,3
Selskabsskat	22,5	67,1	25,5
Anden gæld	229,2	275,4	226,9
Periodeafgrænsningsposter	28,3	52,2	23,1
Kortfristede forpligtelser i alt	1.063,1	1.083,7	823,2
Forpligtelser i alt	1.356,2	1.417,9	1.117,3
Passiver i alt	2.941,2	3.189,5	2.757,3

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. DKK)	Note	2. kvartal		ÅTD		Året
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Periodens resultat		7,9	15,4	(45,0)	(31,8)	(158,4)
Af- og nedskrivninger		89,7	79,3	179,1	158,5	331,9
Regulering for ikke likvide driftsposter	4	(5,6)	(2,6)	(18,6)	(15,0)	(68,0)
Ændring i tilgodehavender		(155,8)	(251,6)	(97,5)	(115,0)	80,5
Ændring i varebeholdninger		0,7	8,2	(61,8)	(183,3)	92,8
Ændring i leverandørgæld mv.		81,6	18,0	97,7	(17,3)	(117,9)
Pengestrømme fra primær drift		18,5	(133,3)	53,9	(203,9)	160,9
Renteind- og udbetalinger og lignende, netto		(13,9)	(3,9)	(17,2)	(6,8)	(24,7)
Betalt selskabsskat		(1,5)	(1,9)	(4,3)	(2,9)	(9,7)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		3,1	(139,1)	32,4	(213,6)	126,5
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(85,5)	(65,0)	(155,2)	(113,1)	(263,2)
Køb af materielle langfristede aktiver		(23,1)	(16,4)	(52,1)	(38,2)	(83,8)
Salg af materielle langfristede aktiver		42,6	-	52,7	0,1	4,8
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver		1,2	5,6	3,7	6,1	10,9
Ændring i finansielle tilgodehavender		10,1	7,3	(2,9)	6,3	3,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		(54,7)	(68,5)	(153,7)	(138,8)	(328,1)
Frie pengestrømme		(51,6)	(207,6)	(121,4)	(352,4)	(201,5)
Afdrag på langfristede lån		(1,7)	(1,6)	(3,4)	(3,0)	(6,6)
Optagelse af kortfristede lån		20,0	-	70,0	110,0	-
Kapitalforhøjelse		-	180,4	-	180,4	178,7
Tilbagekøb af egne aktier		-	-	-	(1,3)	(1,3)
Salg af egne aktier		-	0,5	-	0,5	0,5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		18,3	179,3	66,6	286,6	171,2
Ændringer i likvider-periodens pengestrømme		(33,3)	(28,3)	(54,8)	(65,8)	(30,3)
Likvider, primo perioden		68,2	82,8	89,7	121,3	121,3
Valutakursregulering af likvider		0,1	0,1	0,1	(0,9)	(1,4)
Likvider, ultimo perioden		35,0	54,6	35,0	54,6	89,7
Likvider fordeles således:						
Likvide beholdninger		176,0	101,8	176,0	101,8	145,9
Kortfristede kassekreditter		(141,0)	(47,2)	(141,0)	(47,2)	(56,2)
Likvider, ultimo perioden		35,0	54,6	35,0	54,6	89,7

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

(mio. DKK)	30/11/13	30/11/12	31/5/13
Egenkapital, primo perioden	1.640,0	1.626,0	1.626,0
Periodens resultat	(45,0)	(31,8)	(158,4)
Anden totalindkomst efter skat	(13,0)	(5,0)	(8,3)
Periodens totalindkomst	(58,0)	(36,8)	(166,7)
Kapitalforhøjelse	-	179,0	178,7
Tildeling af aktieoptioner	2,9	4,2	2,8
Tilbagekøb af egne aktier	-	(1,3)	(1,3)
Salg af egne aktier	-	0,5	0,5
Egenkapital, ultimo perioden	1.584,9	1.771,6	1.640,0

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsregnskabet er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Årsrapporten for 2012/13 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Bang & Olufsen har fra 1. juni 2013 implementeret ændringer til IAS 1 'Presentation of Financial Statements' vedrørende totalindkomstopgørelsen og IAS 19 'Employee benefits (amended 2011)'. Kun ændringerne til IAS 19 vedrørende pensionsforpligtelser vil have en effekt på indregning og måling. Implementeringen af IAS 19 'Employees benefits (amended 2011)' betyder at Bang & Olufsen ikke længere bruger korridormetoden for aktuariemæssige gevinster og tab. Alle ændringer i den forventede pensionsforpligtelse og i ordningens aktiver indregnes fremover straks i anden totalindkomst. Hidtil har korridormetoden givet mulighed for at udskyde indregning af visse aktuariemæssige gevinster og tab. Sammenligningstal for regnskabsåret 2012/13 er tilpasset den nye praksis, og akkumulerede aktuariemæssige gevinster og tab pr. 31. maj 2011 er indregnet direkte i egenkapitalen pr. 1. juni 2012. Effekten på åbningsbalancen var 0,6 mio. DKK, effekten på resultat efter skat og anden totalindkomst for regnskabsåret 2012/13 var henholdsvis positive 1,4 mio. DKK og negative 2,0 millioner DKK.

Øvrige regnskabsprincipper og beregningsmetoder i delårsrapporten er uændrede sammenlignet med årsrapporten for 2012/13.

2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. maj 2013.

3 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

(mio. DKK)	2. kvartal		ÅTD		Året
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	124,5	131,2	225,7	239,7	475,8
Heraf aktiveret	(84,3)	(65,5)	(147,3)	(113,1)	(250,8)
Afholdte udviklingsomkostninger efter aktivering	40,2	65,7	78,4	126,6	225,0
Aktivering (%)	67,7	49,9	65,3	47,2	52,7
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	59,4	51,3	118,5	102,2	217,4
Udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen	99,6	117,0	196,9	228,8	442,4

NOTER

4 REGULERINGER FOR IKKE LIKVIDE DRIFTSPOSTER I PENGESTRØMS-
OPGØRELSEN

(mio. DKK)	2. kvartal		ÅTD		Året
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Ændring i øvrige forpligtelser	(5,4)	(19,2)	(8,6)	(16,8)	(39,0)
Finansielle poster, netto	13,9	3,9	17,2	6,8	24,7
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	(0,6)	-	(0,6)	(2,6)
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	-	(0,2)	1,4	(0,4)	(1,2)
Skat af periodens resultat	8,8	7,5	(5,8)	(9,5)	(51,8)
Diverse reguleringer	(22,9)	6,0	(22,8)	5,5	1,9
Regulering for ikke likvide driftsposter	(5,6)	(2,6)	(18,6)	(15,0)	(68,0)

5 SEGMENTOPLYSNINGER

(mio. DKK)	2. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	ÅTD
Omsætning pr. segment og forretningsområde					
Consumer business (B2C):					
AV	464,0	475,7	743,3	817,3	(9)
B&O PLAY	167,8	159,3	285,6	257,9	11
Consumer business (B2C), i alt	631,8	635,0	1.028,9	1.075,2	(4)
Business to business (B2B):					
Automotive	163,9	153,9	314,4	287,6	9
ICEpower	30,0	27,7	52,2	54,4	(4)
Business to business (B2B), i alt	193,9	181,6	366,6	342,0	7
Eliminering af intern omsætning	(2,8)	(2,9)	(6,1)	(6,8)	-
Kursreguleringer	(0,9)	5,3	(1,0)	9,0	-
Nettoomsætning, koncern	822,0	819,0	1.388,4	1.419,4	(2)
Bruttoavance pr. segment, %					
Consumer business (B2C):					
AV	46,5	48,7	47,2	48,4	
B&O PLAY	35,2	32,8	31,3	28,4	
Business to business (B2B):					
Automotive	36,1	38,4	34,8	36,3	
ICEpower	58,0	53,9	54,8	54,5	
Bruttoavance %, koncern	42,7	43,7	41,7	42,5	

NOTER

5 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

(mio. DKK)	2. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	ÅTD
Omsætning pr. region					
Consumer business (B2C)					
Bang & Olufsen distribution:					
Europa	379,6	454,4	601,1	733,8	(18)
Nordamerika	49,0	40,6	80,6	82,6	2
BRIK	90,6	62,5	156,7	114,0	37
Resten af verden	69,5	61,5	115,6	117,8	(2)
Bang & Olufsen distribution, i alt	588,7	619,1	954,0	1.048,2	(9)
Trejdepart distribution og e-commerce:					
B&O PLAY	43,1	15,9	74,9	27,0	177
Trejdepart distribution og e-commerce, i alt	43,1	15,9	74,9	27,0	177
Consumer business (B2C), i alt	631,8	635,0	1.028,9	1.075,2	(4)
Business to business (B2B)					
Automotive	163,9	153,9	314,4	287,6	9
ICEpower	30,0	27,7	52,2	54,4	(4)
Business to business (B2B), i alt	193,9	181,6	366,6	342,0	7
Eliminering af intern omsætning	(2,8)	(2,9)	(6,1)	(6,8)	-
Kursreguleringer	(0,9)	5,3	(1,0)	9,0	-
Nettoomsætning, koncern	822,0	819,0	1.388,4	1.419,4	(2)

(mio. DKK)	B2C		B2B		Reguleringer	Total
	AV	B&O PLAY	Automotive	ICEpower		
ÅTD 2013/14						
Omsætning	743,3	285,6	314,4	52,2	(7,1)	1.388,4
Produktionsomkostninger	(392,5)	(196,2)	(205,0)	(23,6)	7,1	(810,1)
Bruttoresultat	350,8	89,4	109,4	28,6	-	578,3
Ej fordelte omkostninger	-	-	-	-	-	(629,0)
Resultat før skat	-	-	-	-	-	(50,8)

NOTER

6 BUTIKKER PR. REGION - EGEN DISTRIBUTION (B1 OG SHOP-IN-SHOP)

Antal (stk.)	30/11/13	31/8/13	31/5/13	30/11/12
B1				
Europa	370	382	402	426
Nordamerika	51	53	51	50
BRIK	75	75	73	74
Resten af verden	86	87	85	87
	582	597	611	637

Antal (stk.)	30/11/13	31/8/13	31/5/13	30/11/12
SHOP-IN-SHOP				
Europa	147	153	199	218
Nordamerika	5	4	4	2
BRIK*)	43	28	17	1
Resten af verden	1	1	1	1
	196	186	221	222

*) inkl Sparkle Roll dedikerede B&O PLAY butikker

NOTER

7 OVERTAGELSE AF AKTIVITET

Pr. 1. juni 2013 har Bang & Olufsen overtaget 20 butikker fra den tidligere master dealer Richcom i Kina (inklusive Beijing og Shanghai). Dette forventes at bane vej for yderligere ekspansion og stærkere kontrol over distributionen i BRIK-regionen.

(mio. DKK)	2013/14 Richcom
Den forventede dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser er som følger:	
Andre anlæg	2,7
Langfristede aktiver i alt	2,7
Varelager	20,3
Kortfristede aktiver i alt	20,3
Overtagne nettoaktiver	23,0
Købsprisen er som følger:	
Kontant	35,9
Total købspris	35,9
Goodwill	12,9
Forventet cash flow for overtagelsen:	
Kontant betaling	35,9
Minus kontanter i overtagen aktivitet	-
Forventede pengestrømme fra overtagelse	35,9

Ved overtagelsen er der betalt en købspris der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver. Den positive forskel (goodwill) kan primært retfærdiggøres med forventede synergieffekter mellem de overtagne aktiviteter og koncernens eksisterende aktiviteter og fremtidige vækstmuligheder. Synergiene indregnes ikke separat fra goodwill da de ikke er identificerbare.

BILAG 1

Resultat pr. kvartal 2013/14:

(mio. DKK)	2013/14			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	566,4	822,0		
Bruttoresultat	227,0	351,4		
Resultat af primær drift (EBIT)	(64,2)	30,7		
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-		
Finansielle poster, netto	(3,3)	(14,0)		
Resultat før skat (EBT)	(67,5)	16,7		
Skat af periodens resultat	14,7	(8,8)		
Periodens resultat	(52,8)	7,9		

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2013/14:

(mio. DKK)	2013/14			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	566,4	1.388,4		
Bruttoresultat	227,0	578,3		
Resultat af primær drift (EBIT)	(64,2)	(33,6)		
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-		
Finansielle poster, netto	(3,3)	(17,2)		
Resultat før skat (EBT)	(67,5)	(50,8)		
Skat af periodens resultat	14,7	5,8		
Periodens resultat	(52,8)	(45,0)		

BILAG 1

Resultat pr. kvartal 2012/13:

(mio. DKK)	2012/13			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	600,4	819,0	654,6	739,9
Bruttoresultat	245,0	357,8	228,3	264,8
Resultat af primær drift (EBIT)	(61,3)	26,2	(114,3)	(37,0)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	0,6	0,6	0,1
Finansielle poster, netto	(2,9)	(3,9)	(11,6)	(6,2)
Resultat før skat (EBT)	(64,2)	22,9	(125,3)	(43,1)
Skat af periodens resultat	17,0	(7,5)	34,6	7,2
Periodens resultat	(47,2)	15,4	(90,7)	(35,9)

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2012/13:

(mio. DKK)	2012/13			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	600,4	1.419,4	2.074,0	2.813,9
Bruttoresultat	245,0	602,8	831,1	1.095,9
Resultat af primær drift (EBIT)	(61,3)	(35,1)	(149,4)	(186,4)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	0,6	1,2	1,3
Finansielle poster, netto	(2,9)	(6,8)	(18,4)	(24,7)
Resultat før skat (EBT)	(64,2)	(41,3)	(166,6)	(209,7)
Skat af periodens resultat	17,0	9,5	44,1	51,3
Periodens resultat	(47,2)	(31,8)	(122,5)	(158,4)

ØVRIG INFORMATION

Yderligere oplysninger fås ved at kontakte:

CEO, Tue Mantoni, tlf.: +45 9684 5000

CFO, Henning Bejer Beck, tlf.: +45 9684 5000

Investor, Claus Højmark Jensen, tlf.: +45 2325 1067

Finanskalender

Fredag 11. april 2014	Delårsrapport (3. kvartal 2013/14)
Onsdag 13. august 2014	Årsrapport 2013/14
Onsdag 10. september 2014	Generalforsamling 2013/14
Torsdag 2. oktober 2014	Delårsrapport (1. kvartal 2014/15)

Safe Harbour udtalelse

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udmeldinger er usikre og forbundet med risici, idet forskellige faktorer, hvoraf nogle er uden for Bang & Olufsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. 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.

Om Bang & Olufsen

Bang & Olufsen blev grundlagt i 1925 i Struer af Peter Bang og Svend Olufsen – to unge, innovative ingeniører, der havde helliget sig lydengivelse i høj kvalitet. Siden da er brandet blevet et ikon for kvalitet og design i kraft af en lang tradition for godt håndværk kombineret med højteknologisk forskning og udvikling. Bang & Olufsen er stadig førende inden for teknologi til hjemmet, men har i de senere år desuden brugt sin omfattende erfaring med integrerede AV-løsninger på andre områder, såsom i hotelbranchen og bilindustrien. Det aktuelle produktsortiment er derfor indbegrebet af optimale medieoplevelser – til hjemmet, til bilen og på farten.

For yderligere information henvises til www.bang-olufsen.dk