

DELÅRSRAPPORT
3. KVARTAL 2013/14
1. JUNI 2013 –
28. FEBRUAR 2014



Q3 HOVEDPUNKTER

“I tredje kvartal så vi tegn på forbedringer i vores europæiske forretning, hvilket blev drevet af stor efterspørgsel på vores nyligt lancerede højtalere i særdeleshed og AV-produkter i almindelighed. Med den vellykkede lancering af nye produkter og med en stærk pipeline af nye produkter i kommende kvartaler, tror vi, at forbedringerne i vores europæiske AV-forretning vil fortsætte. Vores Automotive forretning fortsatte på en sikker kurs, mens B&O PLAY omsætningen gik tilbage som følge af fokusering på AV-aktiviteter i B1-butikkerne og et for lavt niveau af nye produktlanceringer”, siger CEO Tue Mantoni.

- Koncernens omsætning blev 675 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 655 millioner DKK i samme periode sidste år.
- For B2C-forretningsområdet blev omsætningen 528 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 524 millioner DKK i samme periode sidste år. AV-segmentet voksede med 12 procent, mens B&O PLAY faldt med 25 procent. Samme kvartal sidste år var positivt påvirket af opbygning af varelager med 25 millioner DKK til dedikerede B&O PLAY shop-in-shops i Kina.
- B2C-omsætningen i Europa steg med 17 procent i tredje kvartal sammenlignet med samme kvartal sidste år. B2C-omsætningen i BRIK-markeder faldt med 36 procent sammenlignet med samme kvartal sidste år, der var påvirket af opbygning af varelager med 25 millioner DKK som nævnt ovenfor. Nordamerika faldt med 14 procent, og omsætningen i Resten af verden faldt med 22 procent.
- For B2B-forretningsområdet blev omsætningen 152 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med en omsætning på 131 millioner DKK i samme periode sidste år. Automotive voksede med 10 procent.
- Koncernens bruttoavance i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 var 42,7 procent sammenlignet med 34,9 procent i samme periode sidste år, og på niveau med 42,7 procent i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Den lave bruttoavance i samme periode sidste år var overvejende relateret til en negativ effekt fra indirekte produktionsomkostninger på grund af reduktion af lagerbeholdninger. Den forbedrede bruttoavance er også et resultat af højere avancer på nye produkter i AV og B&O PLAY segmenterne.
- Kapacitetsomkostningerne var 315 millioner DKK i tredje kvartal sammenlignet med 343 millioner DKK i tredje kvartal sidste år. Distributions- og marketingomkostninger er steget med 6 millioner DKK sammenlignet med samme kvartal sidste år på grund af øgede markedsføringsaktiviteter og overtagelse af distributionen i Kina. Udviklingsomkostningerne faldt med 22 millioner DKK sammenlignet med samme kvartal sidste år, men var på niveau med de foregående kvartaler.

Forside: En specialbygget butik med Bang & Olufsens nye butikskoncept åbnede på Torvet i Herning d. 31. januar 2014

- Administrationsomkostninger påvirkedes positivt af en særlig post på 11 millioner DKK som vedrører en salg- og leaseback transaktion af grunde og produktionsanlæg der tidligere var ejet af Bang & Olufsen s.r.o. i Tjekkiet.
- Resultat af primær drift i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 var negative 28 millioner DKK sammenlignet med negative 114 millioner DKK i samme kvartal sidste år.
- Koncernens nettoarbejdskapital var 560 millioner DKK ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 708 millioner DKK ved udgangen af tredje kvartal sidste år og 630 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14.
- Frie pengestrømme i tredje kvartal var 94 millioner DKK sammenlignet med 92 millioner DKK i samme periode sidste år. De frie pengestrømme påvirkedes positivt af salget af grunde og produktionsanlæg ejet af Bang & Olufsen s.r.o. i Tjekkiet med 79 millioner DKK. Samme periode sidste år påvirkedes positivt af en stor reduktion i nettoarbejdskapitalen.
- For året til dato, de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14, blev koncernens totale omsætning 2.063 millioner DKK mod 2.074 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en nedgang på 1 procent. Resultat af primær drift for de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 blev negative 61 millioner DKK mod negative 149 millioner DKK sidste år. Frie pengestrømme i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 var negative 28 millioner DKK mod negative 261 millioner DKK sidste år.
- I løbet af tredje kvartal opsagde Executive Vice President og CFO Henning Bejer Beck sin stilling hos Bang & Olufsen a/s. Han fortsætter i sin stilling hos Bang & Olufsen indtil udgangen af juli 2014. Rekrutteringen af en ny CFO er påbegyndt.
- Koncernens forventninger til regnskabsåret 2013/14 er uændrede.

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 11. april 2014 kl. 10.00 via www.bang-olufsen.dk.

HOVED- OG NØGLETAL

Bang & Olufsen a/s – koncernen

(mio. DKK)	3. kvartal		ÅTD	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	675	655	2.063	2.074
Bruttoavance, %	42,7	34,9	42,0	40,1
EBITDAC	11	(91)	10	(80)
EBITDA	47	(30)	193	94
Resultat af primær drift (EBIT)	(28)	(114)	(61)	(149)
Finansielle poster, netto	(10)	(12)	(27)	(18)
Resultat før skat (EBT)	(37)	(125)	(88)	(167)
Resultat efter skat	(32)	(91)	(77)	(122)
Balance:				
Balancesum	2.779	2.825	2.779	2.825
Aktiekapital	393	393	393	393
Egenkapital	1.550	1.684	1.550	1.684
Nettorentebærende gæld	300	331	300	331
Nettoarbejdskapital	560	708	560	708
Pengestrømme:				
- fra driftsaktiviteter	87	172	120	(42)
- fra investeringsaktiviteter	6	(80)	(147)	(219)
- frie pengestrømme	94	92	(28)	(261)
- fra finansieringsaktiviteter	(2)	(93)	65	193
Periodens pengestrømme	92	(2)	37	(67)
Nøgletal:				
EBITDA-margin, %	7,0	(4,5)	9,3	4,5
EBIT-margin, %	(4,1)	(17,5)	(3,0)	(7,2)
NIBD/EBITDA *)	1,4	1,3	1,4	1,3
Afkastningsgrad, %	(1,1)	(4,8)	(2,5)	(6,3)
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	2,0	(3,1)	7,3	1,0
Egenkapitalens forrentning, %	(2,0)	(5,6)	(4,8)	(7,5)
Antal medarbejdere, ultimo	2.139	2.036	2.139	2.036
Aktierelaterede nøgletal:				
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	(0,8)	(2,3)	(2,0)	(3,2)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D), DKK	(0,8)	(2,3)	(2,0)	(3,2)
Price/Earnings	(75)	(28)	(31)	(20)

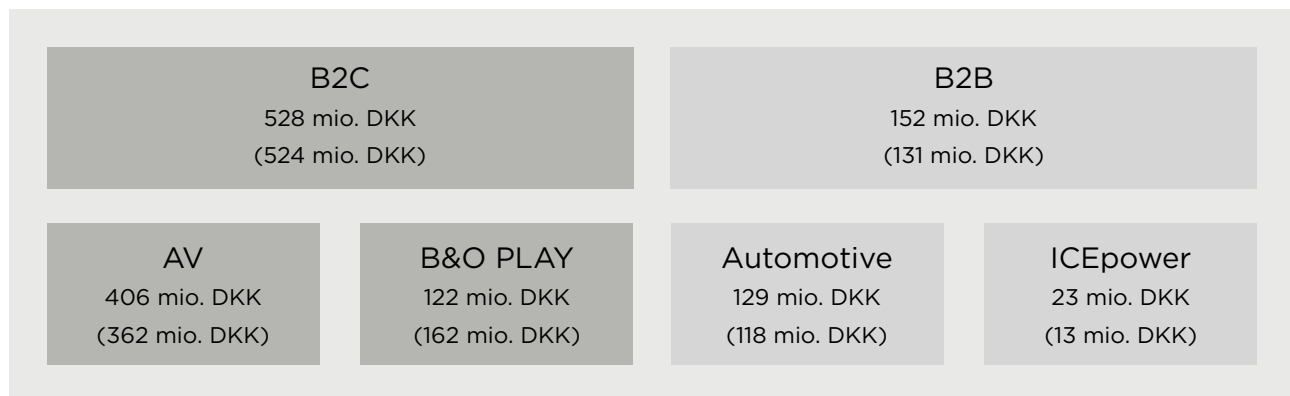
*) Beregnet baseret på et rullende 12 mdr. EBITDA

LEDELSESBERETNING

Koncernens omsætning steg med 3 procent i tredje kvartal drevet af omsætningsvækst i AV, Automotive og ICEpower, men med en nedgang i omsætningen i B&O PLAY segmentet. Omsætningen i Europa voksede med 17 procent efter fire kvartaler med nedgang i omsætningen og lukning af 140 butikker. Væksten i Europa opvejedes delvist af en nedgang i de ikke-europæiske markeder. Resultat af primær drift for tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 var negative 28 millioner DKK, hvilket var en betydelig forbedring sammenlignet med negative 114 millioner DKK i samme periode sidste år.

Udvikling i tredje kvartal

Omsætning 3. kv. 2013/14 (3. kv. 2012/13 i parentes)



Omsætning

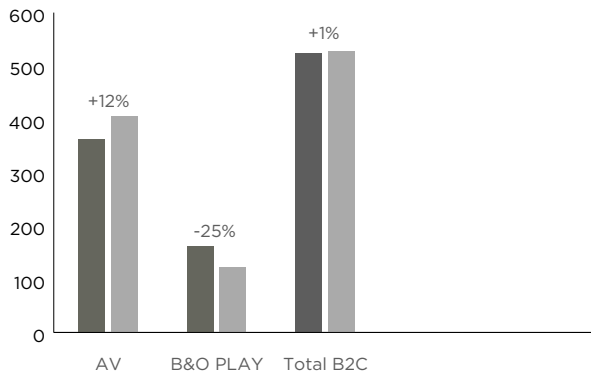
Koncernens omsætning i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 blev 675 millioner DKK mod 655 millioner DKK sidste år, svarende til en vækst på 3 procent.

B2C-forretningsområdet, der består af AV og B&O PLAY, havde en omsætning på 528 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14, hvilket er marginalt højere end de 524 millioner DKK i samme periode sidste år.

AV-segmentet havde en omsætning på 406 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod 362 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 12 procent. Tredje kvartal var positivt påvirket af høj efterspørgsel på de nyligt lancerede højttalerprodukter, særligt BeoLab 18, såvel som generel efterspørgsel på tværs af produktsortimentet.

Omsætning og vækst pr. segment 3. kvartal - B2C (mio. DKK)

■ 3. kv. 12/13
■ 3. kv. 13/14



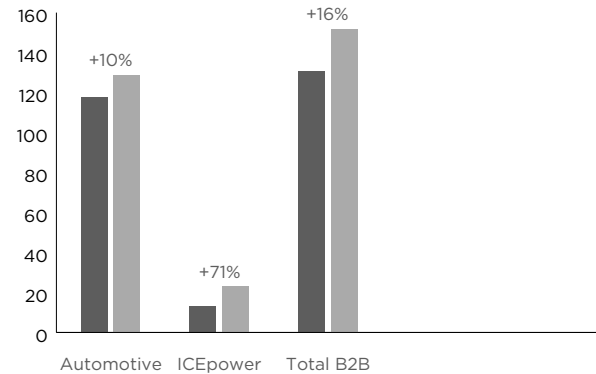
B&O PLAY nåede en omsætning på 122 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 162 millioner DKK i samme periode sidste år, eller en nedgang på 25 procent. Salg gennem tredjeparts-kanaler og e-handel steg med 13 millioner DKK, men salget gennem B1/SiS-salgskanalen faldt med 52 millioner DKK sammenlignet med samme periode sidste år. B&O PLAY omsætningen gennem B1/SiS-salgskanalen gik tilbage som følge af fokusering på AV-aktiviteter i B1-butikkerne og et for lavt niveau af nye produktlanceringer, såvel som de 25 millioner DKK i lageropbygning i BRIK i tredje kvartal sidste år. Tredjepartsdistribution og e-handel vil fremadrettet blive endnu vigtigere kanaler for B&O PLAY i og med, at AV-produktporteføljen forventes at vokse yderligere i de kommende kvartaler.

B2C-omsætningen i Europa steg med 17 procent i tredje kvartal på grund af den ovenfor nævnte store efterspørgsel på nyligt lancerede højttalere og de vellykkede kampagneaktiviteter for BeoVision 11.

BRIK-markederne gik tilbage med 39 millioner DKK, svarende til 36 procent, i tredje kvartal sammenlignet med samme kvartal sidste år. Tredje kvartal sidste år indholdt 25 millioner DKK i opbygning af varelager for dedikerede B&O PLAY shop-in-shops i Kina.

Omsætning og vækst pr. segment 3. kvartal - B2B (mio. DKK)

■ 3. kv. 12/13
■ 3. kv. 13/14



B2C-omsætningen i Nordamerika faldt med 14 procent sammenlignet med samme kvartal sidste år. Omsætningen gennem B1-distributionen påvirkedes negativt af flytning af nogle af de største butikker. Omsætningen i Resten af verden faldt med 22 procent.

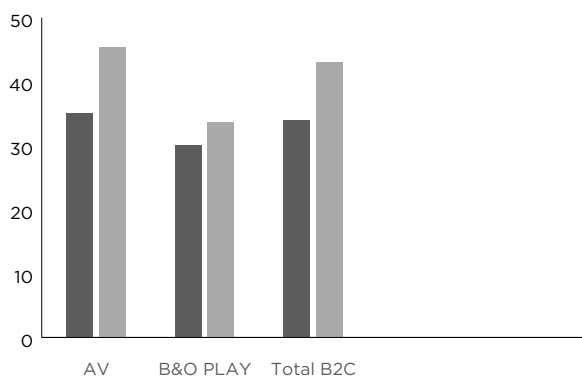
B2B-forretningsområdet, som består af Automotive og ICEpower, havde en omsætning på 152 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 131 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 16 procent.

Automotive nåede i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 en omsætning på 129 millioner DKK mod 118 millioner DKK i tredje kvartal sidste år, svarende til en vækst på 10 procent. Væksten drives fortsat af en kombination af et stigende antal bilmodeller såvel som salgs- og marketingkampagner rettet imod en stigning i take-rates.

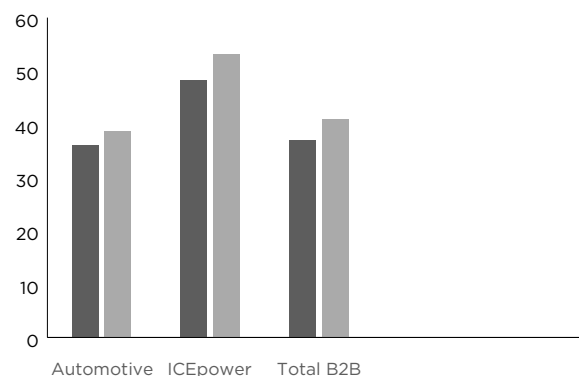
I tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 havde ICEpower en omsætning på 23 millioner DKK mod 13 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket var usædvanligt lavt.

Bruttoavance pr. segment 3. kvartal - B2C(**%**)

- 3. kv. 12/13
- 3. kv. 13/14

**Bruttoavance pr. segment 3. kvartal - B2B**(**%**)

- 3. kv. 12/13
- 3. kv. 13/14

**Bruttoavance**

Koncernens bruttoavance steg til 42,7 procent i tredje kvartal fra en bruttoavance på 34,9 procent i tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13.

Bruttoavancen for AV-segmentet blev i tredje kvartal af regnskabsåret 45,4 procent mod en bruttoavance på 35,1 procent i samme kvartal sidste år, og 47,2 procent i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Den lave bruttoavance i samme kvartal sidste år skyldes primært en negativ effekt fra indirekte produktionsomkostninger som følge af en reduktion i lagerbeholdninger. Den forbedrede bruttoavance er også et resultat af højere avancer på nye produkter i AV og B&O PLAY segmenterne.

Bruttoavancen for B&O PLAY blev i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 33,7 procent mod en bruttoavance på 30,1 procent i samme periode sidste år. Stigningen i forhold til samme kvartal sidste år skyldes primært produktsammensætningen, idet der er en højere avance på nyligt lancerede produkter.

Bruttoavancen i Automotive var i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 38,8 procent mod en bruttoavance

på 36,1 procent i samme periode sidste år. Forbedringen var primært drevet af et ændret mix mellem premium og avancerede lydsystemer.

ICEpowers bruttoavance var i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 53,2 procent mod en bruttoavance på 48,3 procent i samme periode sidste år.

Kapacitetsomkostninger

I løbet af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 faldt koncernens kapacitetsomkostninger til 315 millioner DKK fra 342 millioner DKK i samme periode sidste år.

Distributions- og marketingomkostningerne var 208 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 202 millioner DKK i samme periode sidste år, hovedsageligt på grund af øgede markedsføringsaktiviteter og overtagelse af distributionen i Kina. Med de kommende produktlanceringer i fjerde kvartal forventes det, at distributions- og markedsføringsomkostningerne forbliver høje i fjerde kvartal af regnskabsåret.

Administrationsomkostninger udgjorde totalt 10 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14. Dette inkluderede en særlig post på 11 millioner DKK fra salg af grunde og produktionsanlæg ejet af Bang & Olufsen s.r.o. i Tjekkiet, der blev solgt ved udgangen af tredje kvartal som del af en salg- og leaseback transaktion (se note 8). Reguleret for denne særlige post var administrationsomkostningerne på samme niveau som i tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 98 millioner DKK i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 119 millioner DKK i samme periode sidste år. Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter var 59 millioner DKK sammenlignet med 56 millioner DKK sidste år. Stigningen i afskrivninger vedrører hovedsageligt afskrivninger på afsluttede Automotive-projekter. Nettoeffekten af aktiveringer var negativ med 24 millioner DKK sammenlignet med en positiv effekt på 5 millioner DKK sidste år.

Aktiverede udviklingsomkostninger i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 udgjorde 66 millioner DKK, hvoraf 16 millioner DKK vedrører Automotive-projekter.

I tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 blev der fra Automotive-partnere modtaget refusioner på 3 millioner DKK for udviklingsprojekter mod 2 millioner DKK i samme periode sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Resultat af primær drift i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 var negative 28 millioner DKK sammenlignet med negative 114 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat i tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 var negative 37 millioner DKK mod negative 125 millioner DKK i samme periode sidste år.

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - 3. kvartal

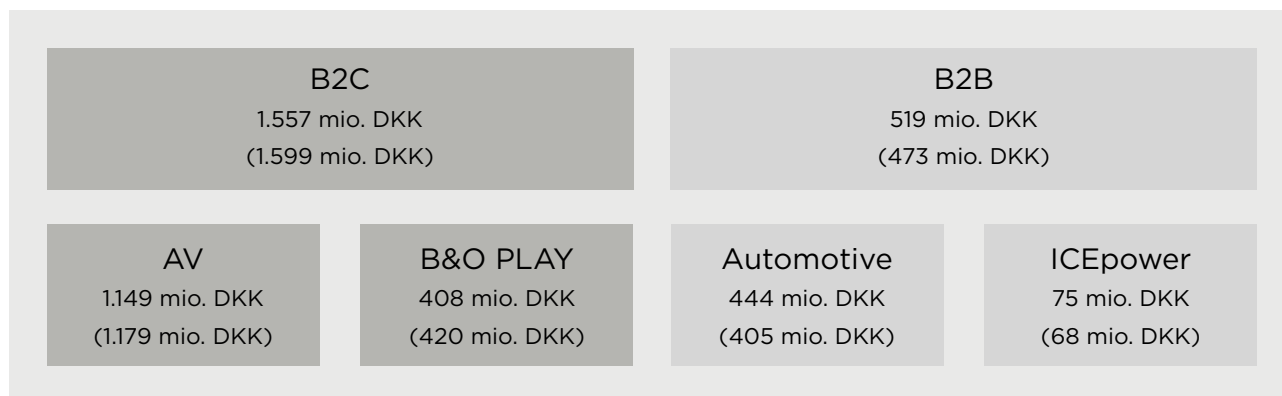
2013/14	B2C	B2B	I alt
Aktiveret, netto	48	18	66
Bogført værdi, netto	446	246	692

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - 3. kvartal

2012/13	B2C	B2B	I alt
Aktiveret, netto	38	23	61
Bogført værdi, netto	420	224	644

Udvikling år til dato

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



Omsætning

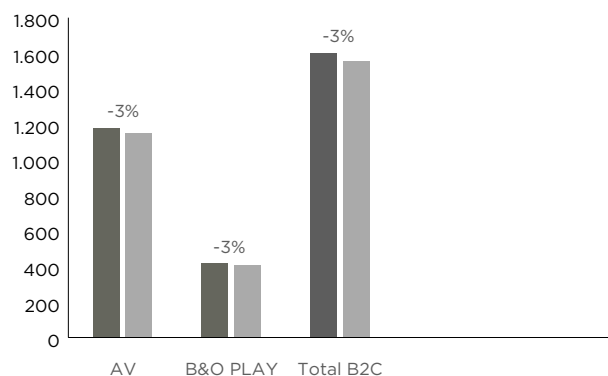
Koncernens totale omsætning for de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 var 2.063 millioner DKK mod 2.074 millioner DKK sidste år.

Akkumuleret nåede B2C-forretningsområdet en omsætning på 1.557 millioner DKK sammenlignet med 1.599 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2012/13, eller en nedgang på 3 procent. Dette var drevet af en nedgang på 3 procent både i AV og B&O PLAY.

B2B-forretningsområdet nåede en omsætning på 519 millioner DKK sammenlignet med 473 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2012/13, hvilket svarer til en stigning på 10 procent. Dette var drevet af en stigning på 9 procent i Automotive-omsætningen. Omsætningen i ICEpower viste også signifikant forbedring og steg med 11 procent i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med samme periode sidste år.

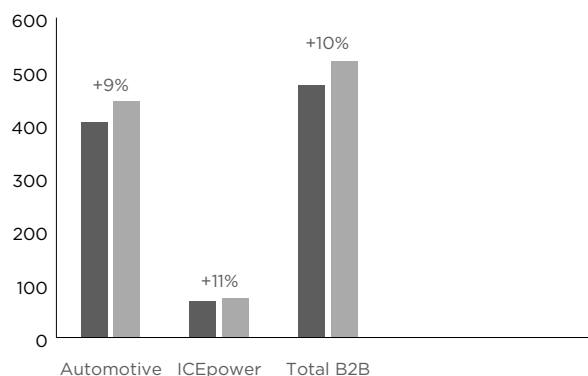
Omsætning og vækst pr. segment ÅTD - B2C (mio. DKK)

■ ÅTD 12/13
■ ÅTD 13/14



Omsætning og vækst pr. segment ÅTD - B2B (mio. DKK)

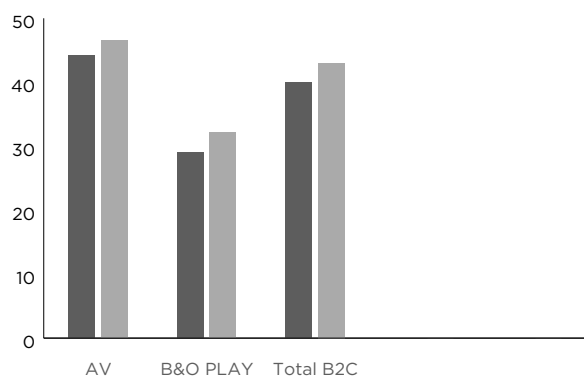
■ ÅTD 12/13
■ ÅTD 13/14



Bruttoavance pr. segment ÅTD - B2C

(%)

- ÅTD 12/13
- ÅTD 13/14

**Bruttoavance**

Koncernens bruttoavance i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 var 42,0 procent sammenlignet med en bruttoavance på 40,1 procent i samme periode sidste år.

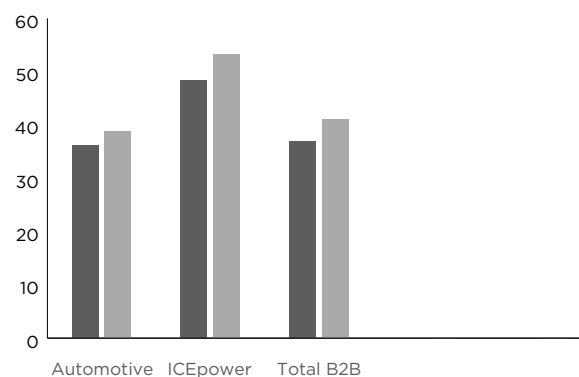
Bruttoavancen i AV var 46,5 procent sammenlignet med 44,2 procent i samme periode sidste år. Stigningen i AV-avancen skyldes produktsammensætningen, hvor nyligt lancerede produkter har en højere avance.

Bruttoavancen for B&O PLAY i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 var 32,1 procent sammenlignet

Bruttoavance pr. segment ÅTD - B2B

(%)

- ÅTD 12/13
- ÅTD 13/14



med en bruttoavance på 29,1 procent i samme periode sidste år på grund af højere avancer på nye produkter.

Bruttoavancen i Automotive i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 var 36,1 procent mod en bruttoavance på 36,2 procent i samme periode sidste år.

Bruttoavancen i ICEpower var 54,3 procent i perioden mod en bruttoavance på 53,3 procent i de første ni måneder af regnskabsåret 2012/13.

Kapacitetsomkostninger

I de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 faldt koncernens kapacitetsomkostninger med 54 millioner DKK fra 981 millioner DKK til 927 millioner DKK i år.

I de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 afholdt koncernen særlige omkostninger på 15 millioner DKK sammenlignet med 25 millioner DKK i samme periode sidste år.

Distributions- og marketingomkostningerne steg til 579 millioner DKK i de første ni måneder sammenlignet med 568 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 også i fjerde kvartal.

Administrationsomkostninger udgjorde 54 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 64 millioner DKK i samme periode sidste år. Administrationsomkostningerne inkluderede en særlig post vedrørende en avance på 11 millioner DKK ved salg af grunde og produktionsanlæg ejet af Bang & Olufsen s.r.o. i Tjekket, der blev solgt ved udgangen af tredje kvartal som del af en salg- og lease-back transaktion (se note 8). Reguleret for denne særlige post var administrationsomkostningerne på samme niveau som for de første ni måneder af regnskabsåret 2012/13.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 295 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 348 millioner DKK i samme periode sidste år. Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter var 178 millioner DKK sammenlignet med 158 millioner DKK sidste år. Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 5 millioner DKK sammenlignet med en positiv effekt på 16 millioner DKK sidste år, hvilket resulterede i en negativ effekt fra aktiveringer på 11 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med samme periode sidste år.

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

2013/14	B2C	B2B	Total
Aktiveret, netto	150	63	213
Bogført værdi, netto	446	246	692

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

2012/13	B2C	B2B	Total
Aktiveret, netto	100	74	174
Bogført værdi, netto	420	224	644

Koncernens aktiveringsprocent var 61 procent i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 48 procent i samme periode sidste år. Det høje aktiveringsniveau skyldes færdiggørelse og næsten færdiggørelse af et antal udviklingsprojekter for kommende produktlanceringer.

I de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 udgjorde aktiverede udviklingsomkostninger 213 millioner DKK, hvoraf 56 millioner DKK vedrører Automotive-projekter.

I de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 blev der fra Automotive-partnere modtaget refusioner på 7 millioner DKK for udviklingsprojekter mod 8 millioner DKK i samme periode sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Resultat af primær drift i de første ni måneder var negative 61 millioner DKK sammenlignet med negative 149 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat i de første ni måneder var negative 88 millioner DKK mod negative 167 millioner DKK i samme periode sidste år.

Udvikling i balance og pengestrømme

Frie pengestrømme i tredje kvartal var positive med 94 millioner DKK sammenlignet med positive 92 millioner DKK i samme periode sidste år. I tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 havde salget af grunde og produktionsanlæg ejet af Bang & Olufsen s.r.o i Tjekkiet en positiv effekt på 79 millioner DKK, mens samme periode sidste år påvirkedes positivt af en reduktion i nettoarbejdskapitalen. I de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 var frie pengestrømme negative 28 millioner DKK sammenlignet med negative 261 millioner DKK i samme periode sidste år. Ud over det ovenfor nævnte salg af grunde og produktionsanlæg påvirkedes de frie pengestrømme i de første ni måneder positivt af 54 millioner DKK fra salg af værktøjer udviklet for og solgt til Automotive-partnere i forbindelse med nylige produktlanceringer (nul sidste år).

Ved udgangen af tredje kvartal var koncernens nettoarbejdskapital 560 millioner DKK sammenlignet med 708 millioner DKK ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13 og 630 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Reduktionen sammenlignet med foregående kvartal skyldes primært et fald i debitorbeholdningen og lageret som delvist opvejes af en nedgang i kreditorbeholdninger.

Nettorentebærende gæld faldt til 300 millioner DKK fra 331 millioner DKK ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13, og fra 395 millioner DKK ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nedgangen sammenlignet med det foregående kvartal skyldes primært lavere nettoarbejdskapital og salg- og leaseback transaktionen som nævnt ovenfor.

Koncernens egenkapital er faldet fra 1.640 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 til 1.550 millioner DKK, ved udgangen af tredje kvartal i år hvilket primært skyldes periodens negative nettoresultat.

Egenkapitalandelen var 56 procent ved udgangen af tredje kvartal 2013/14 sammenlignet med 59 procent ved udgangen af regnskabsåret 2012/13.

Distributionsudvikling

Omsætningsudvikling pr. region i tredje kvartal

I tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 steg omsætningen i Region Europa med 50 millioner DKK til 342 millioner DKK, svarende til en stigning på 17 procent. Tredje kvartal påvirkedes positivt af stærk efterspørgsel på de nyligt lancerede højtalerprodukter, særligt BeoLab 18, og AV-produkter i almindelighed, mens tredje kvartal sidste år påvirkedes negativt af omstruktureringen af distributionsnetværket i Europa.

Omsætningen i Nordamerika faldt med 7 millioner DKK til 42 millioner DKK, svarende til en nedgang på 14 procent sammenlignet med samme kvartal sidste år. Omsætningen gennem B1 distributionen påvirkedes negativt af flytningen af nogle af de større butikker.

Omsætningen i BRIK-markederne faldt med 39 millioner DKK til 68 millioner DKK, svarende til en nedgang på 36 procent sammenlignet med samme kvartal sidste år. Tredje kvartal sidste år var positivt påvirket af 25 millioner DKK relateret til opbygning af varelager til dedikerede B&O PLAY shop-in-shops.

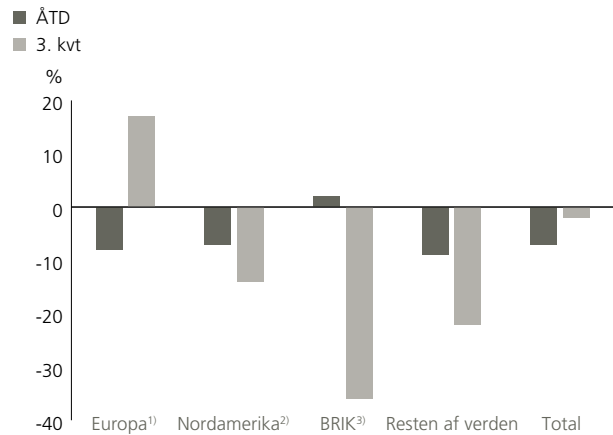
Omsætningen i Resten af verden faldt fra 59 millioner DKK i tredje kvartal sidste år til 46 millioner DKK i år, svarende til en nedgang på 22 procent.

Omsætningen gennem tredjepartskanaler var 30 millioner DKK sammenlignet med 17 millioner DKK i samme periode sidste år. Omsætningen er fortsat drevet af en stigning i antallet af tredjepartsforhandlere.

Omsætningsudvikling pr. region ÅTD

Omsætningen i Europa var 943 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 1.026 millioner DKK i samme periode sidste år, en nedgang på 8 procent.

Omsætningsudvikling pr. region (3 kv. og ÅTD)



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

²⁾ Nordamerika omfatter USA, Canada og Mexico.

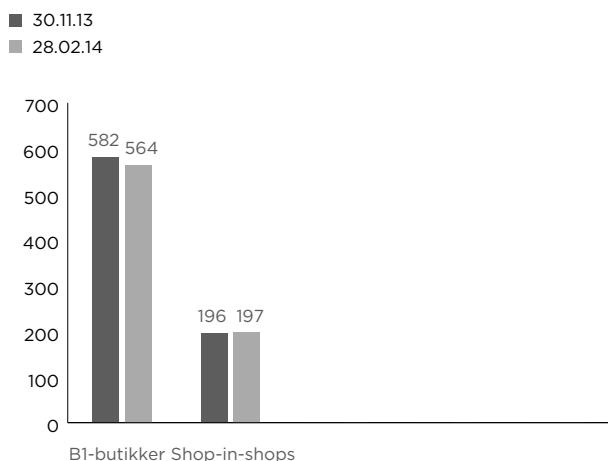
³⁾ BRIK dækker Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Taiwan, Hongkong og Korea.

Nordamerika nåede en omsætning på 123 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 131 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en nedgang på 7 procent.

BRIK nåede en omsætning på 225 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 222 millioner DKK sidste år, hvilket er en stigning på 2 procent.

Omsætningen i Resten af verden var 162 millioner DKK i de første ni måneder af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 177 millioner DKK sidste år, dvs. en nedgang på 9 procent.

Antal B1-butikker og shop-in-shops



Udvikling i antal butikker

Bang & Olufsen arbejder fortsat hen imod en distribution med færre, mere produktive butikker, hvilket vil gøre det muligt for forhandlernetværket at investere i service, events, marketing, butiksindretning og andre kundefokuserede aktiviteter, som yderligere vil styrke kundeoplevelsen og sikre en stærkere langsigtet vækst for Bang & Olufsen og netværket.

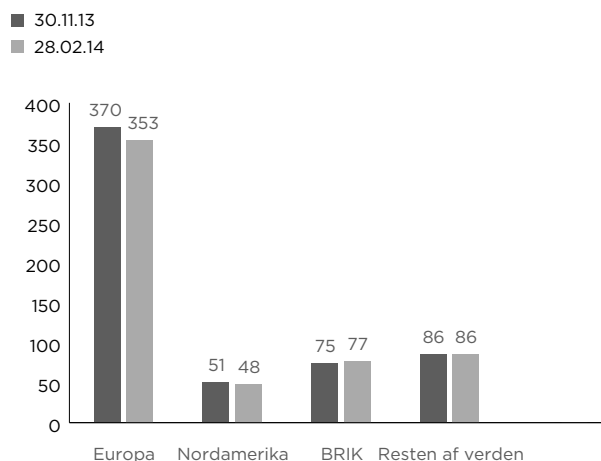
Ved udgangen af tredje kvartal var der 564 B1-butikker i verden sammenlignet med 582 ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen for tredje kvartal var således en nedgang på 18 butikker, fordelt på 7 åbninger og 25 lukninger.

Ved udgangen af februar 2014 var der 353 B1-butikker i Europa sammenlignet med 370 ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen i Europa for tredje kvartal er således en reduktion på 17 butikker, fordelt på 1 åbning og 18 lukninger.

I Nordamerika var der 48 B1-butikker sammenlignet med 51 ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Bevægelsen i Nordamerika for tredje kvartal var 3 lukninger.

På BRIK-markederne var antallet af B1-butikker 77 sammenlignet med 75 ved udgangen af andet kvartal af

B1-butikker pr. region



regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen for tredje kvartal er en stigning på 2 butikker, med 4 åbninger og 2 lukninger.

I Resten af verden var der 86 B1-butikker, hvilket er uændret sammenlignet med udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen for tredje kvartal var 2 åbninger og 2 lukninger.

Ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 havde Sparkle Roll åbnet 48 dedikerede B&O PLAY butikker i Kina, dvs. en stigning på 6 sammenlignet med de 42 butikker der var åbnet ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14.

Ved udgangen af februar 2014 var det totale antal af shop-in-shops, inklusive B&O PLAY butikkerne drevet af Sparkle Roll, 197 mod 196 ved udgangen af andet kvartal af regnskabsåret 2013/14.

I tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 var den organiske omsætningsvækst i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift 21 procent i B1-butikker og 11 procent for shop-in-shops. Omsætningen i Europa steg med 17 procent sammenlignet med samme kvartal sidste år på trods af lukning af 140 butikker i Europa i de sidste 12 måneder.

Produktlanceringer

I tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14 lancerede Bang & Olufsen BeoLink Gateway og BeoLab Transmitter 1/ BeoLab Receiver 1. Form 2i blev lanceret under B&O PLAY brandet, og ICEpower introducerede fire nye, kraftfulde forstærkere, som anvender den seneste ICEpower-teknologi. Efter afslutningen af regnskabsperioden lancerede Bang & Olufsen BeoSound Essence og annoncerede nye lydsystemer til Audi TT og Aston Martin V8 Vantage N430.

BeoSound Essence

I april lancerede Bang & Olufsen et nyt musiksystem, BeoSound Essence. Med BeoSound Essence kræver det kun en enkelt berøring at tænde for musikken og nyde digital musik i høj kvalitet. Det er en enkel måde til at få adgang til de digitale musikmuligheder, uanset om de

er i skyen eller på en smartphone eller tablet. Via det trådløse lyd hjul som kan placeres overalt i rummet, gør BeoSound Essence adgang til musik lige så nemt som at tænde på en lyskontakt. BeoSound Essence kan kombineres med et hvilket som helst sæt af Bang & Olufsens aktive højttalere.



BeoLink Gateway

Bang & Olufsen lancerede BeoLink Gateway på Integrated Systems Europe (ISE) i februar. BeoLink Gateways hardware og software forbinder Bang & Olufsen produkter til andre home automation-løsninger.

BeoLab Transmitter 1/BeoLab Receiver 1

I januar lancerede Bang & Olufsen et WiSA-kompatibelt sender/modtager-sæt, der muliggør trådløs forbindelse mellem ethvert Bang & Olufsen lydsystemer eller fjernsyn og stort set alle Bang & Olufsens aktive højttalere. Lanceringen demonstrerer Bang & Olufsens dedikerede indsats for at sikre, at eksisterende kunder kan opgradere deres udstyr med nye spændende teknologier og funktioner.

Form 2i

De klassiske Form 2 hovedtelefoner

fra B&O PLAY er blevet opdaterede med mikrofon, 3-knaps fjernbetjening og forbedret komfort og er blevet omdøbt til Form 2i. Form 2i er en ultralet on-ear hovedtelefon med en imponerende stereolyd, og den fås i 6 forskellige farver.



Automotive

Efter afslutningen af regnskabsperioden har Bang & Olufsen annonceret nye lydsystemer til Audi TT og Aston Martin V8 Vantage N430.



ICEpower

I januar introducerede ICEpower fire nye kraftfulde forstærkere, som anvender den nyeste ICEpower-teknologi – ideelle til aktive subwoofere, aktive højttalere, stereo- og surround-forstærkere. 300ASC, 300AC og 700ASC er tilføjelser til ICEpowers ASC-serier, og 700ASX er en omkostningseffektiv løsning med de samme funktioner som andre ASX-moduler.

Forventninger til regnskabsåret 2013/14

Koncernens forventninger til regnskabsåret 2013/14 er uændrede i forhold til meddelelsen den 16. januar 2014.

Omsætningen forventes at vise en moderat vækst sammenlignet med regnskabsåret 2012/13.

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 vil Bang & Olufsen lancere en ny generation af fjernsyn og en ny high-end højttaler i den trådløse højttalerserie.

Bruttoavancen forventes at stige til et niveau lidt over niveauet i regnskabsåret 2012/13 som følge af fortsat

fokus på effektiviseringer inden for drift og sourcing og en øget andel af salg af produkter med en høj margin.

Kapacitetsomkostninger, eksklusiv stigende omkostninger til egen retail som følge af overtagelsen af butikker i Kina, forventes at blive reduceret.

EBIT-marginen forventes at blive væsentligt forbedret sammenlignet med regnskabsåret 2012/13 til et niveau omkring nul.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2013 - 28. februar 2014 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. 28. februar 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2013 - 28. februar 2014.

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, 11. april 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	3. kvartal		ÅTD		Året
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Nettoomsætning		674,5	654,6	2.062,9	2.074,0	2.813,9
Produktionsomkostninger		(386,6)	(426,3)	(1.196,7)	(1.242,9)	(1.718,0)
Bruttoresultat		287,9	228,3	866,2	831,1	1.095,9
Bruttoavance, %		42,7	34,9	42,0	40,1	38,9
Udviklingsomkostninger	3	(97,6)	(119,3)	(294,6)	(348,1)	(442,4)
Distributions- og marketingomkostninger		(207,8)	(201,8)	(579,0)	(568,3)	(754,0)
Administrationsomkostninger		(10,0)	(21,5)	(53,7)	(64,1)	(85,9)
Resultat af primær drift (EBIT)		(27,5)	(114,3)	(61,1)	(149,4)	(186,4)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat		-	0,6	-	1,2	1,3
Finansielle indtægter		0,8	1,8	3,9	6,2	8,6
Finansielle omkostninger		(10,3)	(13,4)	(30,7)	(24,6)	(33,2)
Finansielle poster, netto		(9,5)	(11,6)	(26,8)	(18,4)	(24,7)
Resultat før skat (EBT)		(37,0)	(125,3)	(87,9)	(166,6)	(209,7)
Skat af periodens resultat		5,1	34,6	11,0	44,1	51,3
Periodens resultat		(31,9)	(90,7)	(76,9)	(122,5)	(158,4)
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS) og resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		(0,8)	(2,3)	(2,0)	(3,2)	(4,3)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) og udvandet resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		(0,8)	(2,3)	(2,0)	(3,2)	(4,3)

KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	3. kvartal		ÅTD		Året
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Periodens resultat	(31,9)	(90,7)	(76,9)	(122,5)	(158,4)
Poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen:					
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	(1,8)	(1,2)	(11,2)	1,2	(3,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(2,3)	3,7	(7,2)	(5,6)	(4,7)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af realiserede pengestrømme:					
Overførsel til nettoomsætning	0,6	(0,2)	1,5	(6,4)	(5,8)
Overførsel til produktionsomkostninger	(0,8)	(0,8)	(1,6)	4,8	6,2
Skat vedrørende poster der senere kan reklassificeres til resultatopgørelsen	0,6	(0,7)	1,8	1,8	1,1
Poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	(2,7)
Skat vedrørende poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen	-	-	-	-	0,7
Anden totalindkomst efter skat	(3,7)	0,8	(16,7)	(4,2)	(8,3)
Periodens totalindkomst	(35,6)	(89,9)	(93,6)	(126,7)	(166,7)

KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	28/2/14	28/2/13	31/5/13
Goodwill	62,6	50,1	51,9
Erhvervede rettigheder	15,7	23,0	20,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	425,9	448,6	484,7
Udviklingsprojekter under udførelse	266,2	195,0	178,2
Immaterielle aktiver	770,4	716,7	735,4
Grunde og bygninger	111,1	199,6	198,2
Produktionsanlæg og maskiner	132,1	144,3	155,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27,8	34,8	24,4
Indretning af lejede lokaler	38,4	17,6	30,2
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	28,5	83,6	67,5
Materielle aktiver	337,9	479,9	475,9
Investeringsjendomme	39,0	40,3	40,0
Kapitalandele i associerede selskaber	7,0	5,6	7,0
Andre finansielle tilgodehavender	42,6	39,6	43,3
Finansielle aktiver	49,6	45,2	50,3
Udskudte skatteaktiver	201,5	176,3	183,3
Langfristede aktiver i alt	1.398,4	1.458,4	1.484,9
Varebeholdninger	620,0	704,7	572,1
Tilgodehavender fra salg	449,3	434,2	443,9
Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,9	4,6	1,8
Tilgodehavende selskabsskat	34,2	23,5	23,8
Andre tilgodehavender	54,3	53,6	41,7
Periodeafgrænsningsposter	52,1	36,8	43,2
Tilgodehavender i alt	591,8	552,7	554,4
Likvide beholdninger	169,1	108,8	145,9
Kortfristede aktiver i alt	1.380,9	1.366,2	1.272,4
Aktiver i alt	2.779,3	2.824,6	2.757,3

KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	28/2/14	28/2/13	31/5/13
Aktiekapital	392,7	392,7	392,7
Reserve for valutakursregulering	10,8	26,3	22,1
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(3,2)	0,9	4,0
Overført resultat	1.149,4	1.264,0	1.221,2
Egenkapital i alt	1.549,7	1.683,9	1.640,0
Pensioner	13,1	10,1	13,2
Udskudt skat	12,9	8,6	13,8
Hensatte forpligtelser	55,2	79,3	57,9
Realkreditinstitutter	199,7	207,8	206,1
Øvrige langfristede forpligtelser	2,4	0,9	3,1
Langfristede forpligtelser i alt	283,3	306,7	294,1
Realkreditinstitutter	7,8	7,1	6,8
Kreditinstitutter	220,0	170,0	150,0
Kassekreditter	42,0	54,9	56,2
Hensatte forpligtelser	28,5	44,0	39,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	346,5	248,8	295,3
Selskabsskat	30,6	29,8	25,5
Anden gæld	240,9	244,8	226,9
Periodeafgrænsningsposter	30,0	34,6	23,1
Kortfristede forpligtelser i alt	946,3	834,0	823,2
Forpligtelser i alt	1.229,6	1.140,8	1.117,3
Passiver i alt	2.779,3	2.824,6	2.757,3

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. DKK)	Note	3. kvartal		ÅTD		Året
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Periodens resultat		(31,9)	(90,7)	(76,9)	(122,5)	(158,4)
Af- og nedskrivninger		74,6	84,8	253,6	243,3	331,9
Regulering for ikke likvide driftsposter	4	(4,4)	(31,6)	(23,0)	(46,6)	(68,0)
Ændring i tilgodehavender		70,5	199,7	(27,0)	84,7	80,5
Ændring i varebeholdninger		14,0	143,6	(47,8)	(39,7)	92,8
Ændring i leverandørgæld mv.		(25,7)	(120,6)	72,0	(137,9)	(117,9)
Pengestrømme fra primær drift		97,1	185,2	150,9	(18,7)	160,9
Renteind- og udbetalinger og lignende, netto		(9,5)	(11,7)	(26,8)	(18,5)	(24,7)
Betalt selskabsskat		(0,4)	(1,7)	(4,6)	(4,6)	(9,7)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		87,2	171,8	119,5	(41,8)	126,5
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(70,8)	(66,2)	(226,0)	(179,3)	(263,2)
Køb af materielle langfristede aktiver		(19,1)	(16,8)	(71,1)	(55,0)	(83,8)
Salg af materielle langfristede aktiver		89,2	0,7	141,9	0,8	4,8
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver		3,4	1,6	7,1	7,7	10,9
Ændring i finansielle tilgodehavender		3,6	0,7	0,7	7,0	3,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		6,3	(80,0)	(147,4)	(218,8)	(328,1)
Frie pengestrømme		93,5	91,8	(27,9)	(260,6)	(201,5)
Afdrag på langfristede lån		(2,1)	(1,6)	(5,5)	(4,6)	(6,6)
Optagelse af kortfristede lån		-	(90,0)	70,0	20,0	-
Kapitalforhøjelse		-	(1,7)	-	178,7	178,7
Tilbagekøb af egne aktier		-	-	-	(1,3)	(1,3)
Salg af egne aktier		0,6	-	0,6	0,5	0,5
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		(1,5)	(93,3)	65,1	193,3	171,2
Ændringer i likvider - periodens pengestrømme		92,0	(1,5)	37,2	(67,3)	(30,3)
Likvider, primo perioden		35,0	54,6	89,7	121,3	121,3
Valutakursregulering af likvider		0,1	0,8	0,2	(0,1)	(1,4)
Likvider, ultimo perioden		127,1	53,9	127,1	53,9	89,7
Likvider fordeles således:						
Likvide beholdninger		169,1	108,8	169,1	108,8	145,9
Kortfristede kassekreditter		(42,0)	(54,9)	(42,0)	(54,9)	(56,2)
Likvider, ultimo perioden		127,1	53,9	127,1	53,9	89,7

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

(mio. DKK)	28/2/14	28/2/13	31/5/13
Egenkapital, primo perioden	1.640,0	1.626,0	1.626,0
Periodens resultat	(76,9)	(122,5)	(158,4)
Anden totalindkomst efter skat	(16,7)	(4,2)	(8,3)
Periodens totalindkomst	(93,6)	(126,7)	(166,7)
Kapitalforhøjelse	-	178,7	178,7
Tildeling af aktieoptioner	2,7	6,7	2,8
Tilbagekøb af egne aktier	-	(1,3)	(1,3)
Salg af egne aktier	0,6	0,5	0,5
Egenkapital, ultimo perioden	1.549,7	1.683,9	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. Det 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 Præsentation af Anden Totalindkomst 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.

En salg- og leaseback transaktion medfører salg af et aktiv og tilbageleasing af samme aktiv. Leasingydelsen og salgsprisen er normalt indbyrdes afhængige, idet de aftales under et. Den regnskabsmæssige behandling af en salg- og leaseback transaktion afhænger af typen af den pågældende leasingkontrakt. Hvis en salg- og leaseback transaktion resulterer i en finansiel leasing, skal en eventuel salgssavance ikke straks indregnes som indtægt, men skal udskydes og amortiseres over leasingperioden. Hvis en salg- og leaseback transaktion resulterer i en operationel leasingkontrakt, og det er klart at transaktionen er aftalt til dagsværdi, skal eventuel avance eller tab indregnes straks. Hvis salgsprisen er under dagsværdien, skal eventuel avance eller tab indregnes straks, under forudsætning af tabet ikke godtgøres ved fremtidige leasingydelser under markedspris, i hvilket tilfælde det skal udskydes og amortiseres i forhold til leasingydelserne over den periode, hvor aktivet forventes anvendt. Hvis salgsprisen er over dagsværdi, skal den overskydende værdi udskydes og amortiseres over den periode, hvor aktivet forventes anvendt. Hvis dagsværdien på tidspunktet for salg- og leaseback transaktionen er lavere end aktivets regnskabsmæssige værdi, skal et tab svarende til forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien indregnes straks.

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

NOTER

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.

Ledelsen har vurderet betingelserne og vilkårene i den salg- og leaseback transaktion, der er indgået i Tjekket (note 8). Baseret på de kontraktlige vilkår inklusive tilbagekøbsklausul, leasingperiodens løbetid og minimumsydelserne sammenlignet med markedsværdien har ledelsen vurderet, at leasingkontrakten ikke opfylder kravene for en finansiel leasingkontrakt i henhold til IAS 17 'Leases'. Leasingkontrakten er derfor blevet klassificeret som operationel leasing.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige 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)	3. kvartal		ÅTD		Året
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	74,2	124,8	300,0	364,5	475,8
Heraf aktiveret	(35,5)	(61,1)	(182,9)	(174,2)	(250,8)
Afholdte udviklingsomkostninger efter aktivering	38,6	63,7	117,0	190,3	225,0
Aktivering (%)	48,0	48,9	61,0	47,8	52,7
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	59,0	55,6	177,5	157,8	217,4
Udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen	97,6	119,3	294,6	348,1	442,4

4 REGULERINGER FOR IKKE LIKVIDE DRIFTSPOSTER I PENGESTRØMSOPGØRELSEN

(mio. DKK)	3. kvartal		ÅTD		Året
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2012/13
Ændring i øvrige forpligtelser	(4,8)	(0,6)	(13,4)	(17,4)	(39,0)
Finansielle poster, netto	9,6	11,6	26,8	18,4	24,7
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	(0,6)	-	(1,2)	(2,6)
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	(9,9)	0,2	(8,5)	(0,2)	(1,2)
Skat af periodens resultat	(5,1)	(34,7)	(11,0)	(44,1)	(51,8)
Diverse reguleringer	5,8	(7,5)	(16,9)	(2,1)	1,9
Regulering for ikke likvide driftsposter	(4,4)	(31,6)	(23,0)	(46,6)	(68,0)

5 SEGMENTOPLYSNINGER

(mio. DKK)	3. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	ÅTD
Omsætning pr. segment og forretningsområde					
Consumer business (B2C):					
AV	405,7	361,9	1.149,0	1.179,2	(3)
B&O PLAY	122,1	161,9	407,7	419,8	(3)
Consumer business (B2C), i alt	527,8	523,8	1.556,7	1.599,0	(3)
Business to business (B2B):					
Automotive	129,4	117,8	443,8	405,4	9
ICEpower	22,8	13,3	75,0	67,7	11
Business to business (B2B), i alt	152,2	131,1	518,8	473,1	10
Eliminering af intern omsætning	(3,3)	(1,8)	(9,4)	(8,6)	-
Kursreguleringer	(2,2)	1,5	(3,2)	10,5	-
Nettoomsætning, koncern	674,5	654,6	2.062,9	2.074,0	(1)
Bruttoavance pr. segment, %					
Consumer business (B2C):					
AV	45,4	35,1	46,5	44,2	
B&O PLAY	33,7	30,1	32,1	29,1	
Business to business (B2B):					
Automotive	38,8	36,1	36,1	36,2	
ICEpower	53,2	48,3	54,3	53,3	
Bruttoavance %, koncern	42,7	34,9	42,0	40,1	

NOTER

5 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

(mio. DKK)	3. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	ÅTD
Omsætning pr. region					
Consumer business (B2C)					
Bang & Olufsen distribution:					
Europa	341,6	291,7	942,9	1.025,5	(8)
Nordamerika	41,9	48,5	122,5	131,1	(7)
BRIK	68,6	107,8	225,3	221,8	2
Resten af verden	46,1	58,8	161,5	176,6	(9)
Bang & Olufsen distribution, i alt	498,2	506,8	1.452,2	1.555,0	(7)
Tredjepartsdistribution og e-commerce:					
B&O PLAY	29,6	17,0	104,5	44,0	137
Tredjepartsdistribution og e-commerce, i alt	29,6	17,0	104,5	44,0	137
Consumer business (B2C), i alt	527,8	523,8	1.556,7	1.599,0	(3)
Business to business (B2B)					
Automotive	129,4	117,8	443,8	405,4	9
ICEpower	22,8	13,3	75,0	67,7	11
Business to business (B2B), i alt	152,2	131,1	518,8	473,1	10
Eliminering af intern omsætning	(3,3)	(1,8)	(9,4)	(8,6)	-
Kursreguleringer	(2,2)	1,5	(3,2)	10,5	-
Nettoomsætning, koncern	674,5	654,6	2.062,9	2.074,0	(1)

(mio. DKK)	B2C		B2B		Reguleringer	Total
	AV	B&O PLAY	Automotive	ICEpower		
ÅTD 2013/14						
Omsætning	1.148,9	407,7	443,8	75,0	(12,5)	2.062,9
Produktionsomkostninger	(614,7)	(276,8)	(283,6)	(34,3)	12,7	(1.196,7)
Bruttoresultat	534,2	130,9	160,2	40,7	0,2	866,2
Ej fordelte omkostninger	-	-	-	-	-	(954,1)
Resultat før skat	-	-	-	-	-	(87,9)

NOTER

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

Antal (stk.)	28/2/14	30/11/13	31/8/13	31/5/13	28/2/13
B1					
Europa	353	370	382	402	419
Nordamerika	48	51	53	51	50
BRIK	77	75	75	73	73
Resten af verden	86	86	87	85	86
	564	582	597	611	628

Antal (stk.)	28/2/14	30/11/13	31/8/13	31/5/13	28/2/13
SHOP-IN-SHOP					
Europa	142	147	153	199	208
Nordamerika	5	5	4	4	2
BRIK*)	49	43	28	17	1
Resten af verden	1	1	1	1	1
	197	196	186	221	212

*) inkl Sparkle Rolls 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	0,0
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.

8 SALG- OG LEASEBACK

Bang & Olufsen s.r.o. har d. 14. februar 2014 indgået en salg- og leaseback transaktion med Bidston Management s.r.o. Transaktionen omfatter samtlige bygninger og installationer tidligere ejet af Bang & Olufsen s.r.o.

Nettosalgsprisen er 79 millioner DKK, hvilket gav en gevinst ved salg på ca. 11 millioner DKK. Den indledende leasingperiode er 15 år med årlige leasingbetalinger på 7,7 millioner DKK. Lejer har ret til at forlænge leasingperioden med fem år i tre sammenhængende perioder.

Salgsprisen og de årlige leasingydelse er opgjort til dagsværdi.

Fremtidige leasingydelse er som følger:

(mio. DKK)

Leasingforpligtelser:

Grunde og bygninger	115,2
I alt	115,2

Forfalder:

Inden for 1 år	7,7
Mellem 1-5 år	30,7
Efter 5 år	76,8
I alt	115,2

BILAG 1

Resultat pr. kvartal 2013/14:

(mio. DKK)	2013/14			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	566,4	822,0	674,5	
Bruttoresultat	227,0	351,4	287,9	
Resultat af primær drift (EBIT)	(64,2)	30,7	(27,5)	
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-	-	
Finansielle poster, netto	(3,3)	(14,0)	(9,5)	
Resultat før skat (EBT)	(67,5)	16,7	(37,0)	
Skat af periodens resultat	14,7	(8,8)	5,1	
Periodens resultat	(52,8)	7,9	(31,9)	

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2013/14:

(mio. DKK)	2013/14			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	566,4	1.388,4	2.062,9	
Bruttoresultat	227,0	578,3	866,2	
Resultat af primær drift (EBIT)	(64,2)	(33,6)	(61,1)	
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-	-	
Finansielle poster, netto	(3,3)	(17,2)	(26,8)	
Resultat før skat (EBT)	(67,5)	(50,8)	(87,9)	
Skat af periodens resultat	14,7	5,8	11,0	
Periodens resultat	(52,8)	(45,0)	(76,9)	

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

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 lydgenivelse 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