

**DELÅRSRAPPORT**  
**4. KVARTAL 2013/14**  
1. MARTS 2014 –  
31. MAJ 2014



# Q4 HOVEDPUNKTER

”Bang & Olufsens omsætning blev 2.864 millioner DKK i regnskabsåret 2013/14, svarende til en stigning på 2 procent. EBIT i fjerde kvartal var 64 millioner DKK, hvilket resulterede i en EBIT for året på 3 millioner DKK. Udviklingen i løbet af kvartalet viste, at den strategiske transformationsindsats og fokuseret investering i innovation begynder at betale sig. Den stærke produktportefølje og det meget forbedrede forhandlernetværk giver en stærk platform for fremtidig vækst, nu hvor selskabet påbegynder den anden fase i strategien,”  
siger CEO Tue Mantoni.

- Koncernens omsætning blev 801 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 740 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 8 procent.
- For B2C-forretningsområdet blev omsætningen 611 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 582 millioner DKK i samme kvartal sidste år, svarende til en stigning på 5 procent. Europa steg med 4 procent sammenlignet med sidste år og fortsatte dermed trenden fra tredje kvartal. BRIK steg med 10 procent til 82 millioner DKK, Nordamerika faldt med 24 procent til 40 millioner DKK på grund af omstrukturering af forhandlernetværket, og Resten af verden var uændret sammenlignet med sidste år.
- For B2B-forretningsområdet blev omsætningen 196 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod en omsætning på 159 millioner DKK i samme kvartal sidste år, hvilket blev drevet af stærk vækst i Automotive såvel som i ICEpower, der voksede med henholdsvis 20 procent og 42 procent.
- Koncernens bruttoavance i fjerde kvartal var 44,7 procent sammenlignet med 35,8 procent i samme kvartal sidste år. Den forbedrede bruttoavance i kvartalet var, ligesom i tredje kvartal, et resultat af højere avance på nye produkter i AV-segmentet såvel som produktsammensætningen i Automotive. Herudover påvirkedes bruttoavancen sidste år negativt af indirekte produktionsomkostninger som følge af reduktion af varelageret.
- Kapacitetsomkostningerne var 295 millioner DKK i fjerde kvartal sammenlignet med 303 millioner DKK i samme kvartal sidste år.
- Resultat af primær drift i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 var positive 64 millioner DKK sammenlignet med negative 38 millioner DKK i samme kvartal sidste år. Forbedringen blev primært drevet af en stigning i omsætningen og den betydeligt højere bruttoavance.
- Koncernens nettoarbejdskapital steg til 657 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 557 millioner DKK ved udgangen af sidste år. Stigningen i nettoarbejdskapital i kvartalet skyldes normale stigninger i kundefordringer og lager relateret til produkter, som blev lanceret sent i kvartalet. Frie pengestrømme i kvartalet var

negative med 73 millioner DKK sammenlignet med positive 59 millioner DKK i samme kvartal sidste år. Sidste år påvirkedes positivt af en nedgang i nettoarbejdskapital.

- Regnskabsåret 2014/15 er det første år i anden fase af "Leaner, Faster, Stronger"-strategien. Nøglefokus for den kommende strategiperiode vil være at sikre lønsom vækst for selskabet.
- Omsætningsvæksten i 2014/15 forventes at overstige 5 procent og være følsom over for succesen af de mange nye produkter, der vil blive lanceret i løbet af det kommende år. Koncernbruttoavancen forventes at blive på niveau med regnskabsåret 2013/14. Bang & Olufsen forventer at øge distributions- og marketingomkostninger i regnskabsåret 2014/15. Dette bliver gjort samtidig med, at der fastholdes et højt niveau af investeringer i produktinnovation. Bang & Olufsen forventer en stigning i koncernens EBIT-margin sammenlignet med sidste regnskabsår.
- Efter regnskabsårets udgang gennemførte Bang & Olufsen en kapitalforhøjelse via en acce-

leret bookbuilding-proces (se selskabsmeddelelse 14.02 fra 19. juni 2014). Kapitalforhøjelsen svarede til 3.927.042 aktier a nominelt DKK 10 og gav et netto-provenu på 250 millioner DKK. Nettoprovenuet skal anvendes til at accelerere vækstplanen i anden fase af strategien.

- Den 26. juni 2014 annoncerede Bang & Olufsen udnævnelsen af Stefan Persson som COO med virkning fra den 1. oktober 2014. Direktionen vil herefter bestå af CEO Tue Mantoni, CFO Anders Aakær Jensen, der begyndte hos Bang & Olufsen den 1. august 2014, og COO Stefan Persson.

Henvendelser vedrørende denne meddelelse kan rettes til:

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

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

Presse, Jan Helleskov, tlf.:+45 5164 5375

Der afholdes webcast 13. august 2014 kl. 10.00 via [www.bang-olufsen.dk](http://www.bang-olufsen.dk).

# HOVED- OG NØGLETAL

Bang &amp; Olufsen a/s – koncernen

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2013/14	2012/13*	2013/14	2012/13*
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Nettoomsætning	801	740	2.864	2.814
Bruttoavance, %	44,7	35,8	42,8	38,9
EBITDAC	76	(27)	85	(107)
EBITDA	152	50	345	144
Resultat af primær drift (EBIT)	64	(38)	3	(187)
Finansielle poster, netto	(2)	(6)	(29)	(25)
Resultat før skat (EBT)	65	(44)	(23)	(210)
Resultat efter skat	48	(36)	(29)	(159)
<b>Balance:</b>				
Balancesum	2.892	2.757	2.892	2.757
Aktiekapital	393	393	393	393
Egenkapital	1.604	1.640	1.604	1.640
Nettorentebærende gæld	374	273	374	273
Nettoarbejds kapital	657	557	657	557
<b>Pengestrømme:</b>				
- fra driftsaktiviteter	64	168	184	127
- fra investeringsaktiviteter	(137)	(109)	(285)	(328)
- frie pengestrømme	(73)	59	(101)	(202)
- fra finansieringsaktiviteter	(1)	(22)	64	171
Periodens pengestrømme	(74)	37	(37)	(30)
<b>Nøgletal:</b>				
EBITDA-margin, %	19,0	6,7	12,0	5,1
EBIT-margin, %	7,9	(5,1)	0,1	(6,6)
NIBD/EBITDA **	1,1	1,9	1,1	1,9
Afkastningsgrad, %	2,6	(1,5)	0,1	(7,6)
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	7,5	1,4	14,7	2,4
Egenkapitalens forrentning, %	2,9	(2,2)	(1,8)	(9,7)
Antal medarbejdere, ultimo	2.347	2.036	2.347	2.036
<b>Aktierelaterede nøgletal:</b>				
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	1	(1)	(1)	(4)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D), DKK	1	(1)	(1)	(4)
Price/Earnings	52	(59)	84	(13)

\* Tilpasset hvor relevant (IAS 19, Note 1)

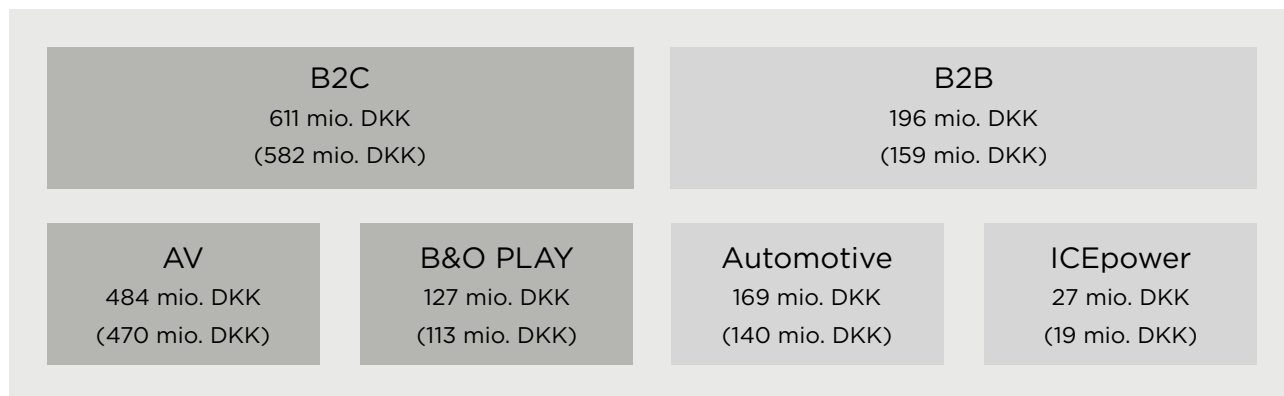
\*\* Beregnet baseret på et rullende 12 mdr. EBITDA

# LEDELSESBERETNING

Koncernens omsætning steg med 8 procent i fjerde kvartal, drevet af vækst på tværs af alle segmenter. Væksten er drevet af nye og innovative produkter, der blev lanceret i løbet af regnskabsåret hvilket er blevet understøttet af en generel styrkelse af forhandlernetværket, især i Europa.

## Udvikling i 4. kvartal

Omsætning 4. kv. 2013/14 (4. kv. 2012/13 i parentes)



### Omsætning

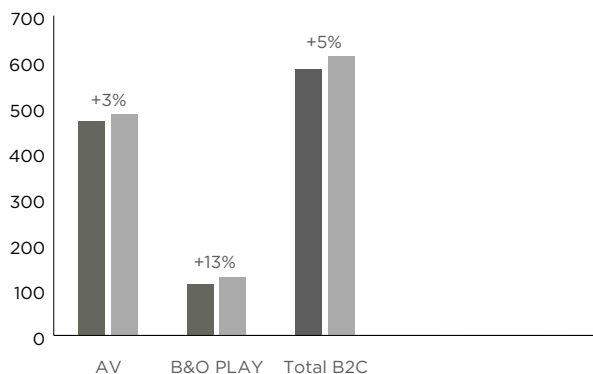
Koncernens omsætning i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 blev 801 millioner DKK mod 740 millioner DKK sidste år, svarende til en vækst på 8 procent.

B2C-forretningsområdet, der består af AV og B&O PLAY, havde en omsætning på 611 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med en omsætning på 582 millioner DKK i samme periode sidste år.

AV-segmentet havde en omsætning på 484 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 mod 470 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 3 procent. AV-omsætningen i kvartalet blev skabt gennem en Bang & Olufsen distribution, der bestod af 692 B1/SiS butikker (ekskl. Sparkle Roll SiS) sammenlignet med 816 butikker sidste år, hvilket gav en stigning i AV-salg pr. butik på 21 procent i kvartalet. Modtagelsen af den nye BeoVision Avant der blev lanceret den 8. maj 2014, har været meget positiv og tid-

**Omsætning og vækst pr. segment 4. kvartal - B2C  
(mio. DKK)**

■ 4. kv. 12/13  
■ 4. kv. 13/14



lige indikationer på kundeefterspørgslen er lovende. På grund af lanceringen sent i kvartalet var omsætningseffekten fra BeoVision Avant begrænset.

B&O PLAY havde en omsætning på 127 millioner DKK i fjerde kvartal sammenlignet med 113 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 13 procent. Især tredjepartskanaler viste en stærk udvikling og nåede en samlet omsætning på 31 millioner DKK i fjerde kvartal, svarende til en vækst på 108 procent.

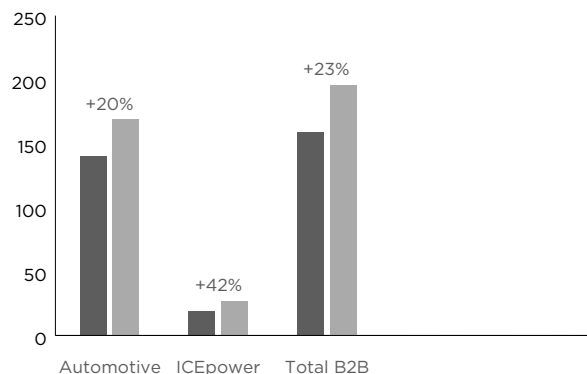
B2C-omsætningen i Europa steg med 4 procent i kvartalet sammenlignet med sidste år. Væksten blev primært drevet af stor efterspørgsel på de nyligt lancerede højttalere.

BRIK-markederne voksede med 10 procent. Væksten i BRIK var hovedsageligt drevet af Bang & Olufsens egne butikker i Hongkong og Kina.

Omsætningen i Nordamerika faldt med 24 procent til 38 millioner DKK fra 49 millioner DKK i fjerde kvartal sidste år. Nedgangen i omsætning skyldes primært den

**Omsætning og vækst pr. segment 4. kvartal - B2B  
(mio. DKK)**

■ 4. kv. 12/13  
■ 4. kv. 13/14



fortsatte omstrukturering af forhandlernetværket. B2C-omsætningen i Resten af verden var uændret sammenlignet med sidste år.

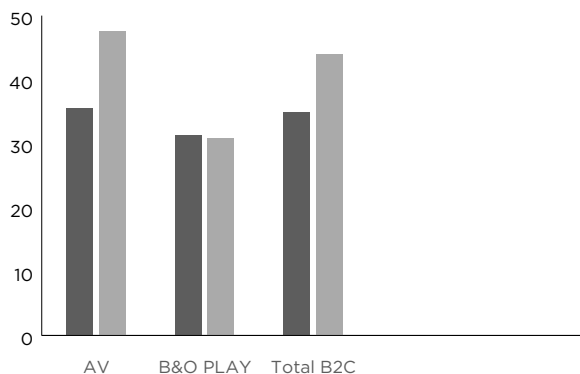
B2B-forretningsområdet, som består af Automotive og ICEpower, havde en omsætning på 196 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14, eller en stigning på 23 procent. Væksten er fortsat drevet af Automotive, men ICEpower viste også betydelig vækst sammenlignet med samme kvartal sidste år.

Automotive havde i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 en omsætning på 169 millioner DKK mod 140 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 20 procent. Væksten i Automotive drives af en kombination af et stigende antal bilmodeller såvel som salgs- og marketingkampagner rettet imod en stigning i take-rates.

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 havde ICEpower en omsætning på 27 millioner DKK mod 19 millioner DKK i samme periode sidste år, eller en stigning på 42 procent.

**Bruttoavance pr. segment 4. kvartal - B2C (%)**

■ 4. kv. 12/13  
■ 4. kv. 13/14

**Bruttoavance**

Koncernens bruttoavance steg til 44,7 procent i fjerde kvartal fra en bruttoavance på 35,8 procent i samme kvartal sidste år.

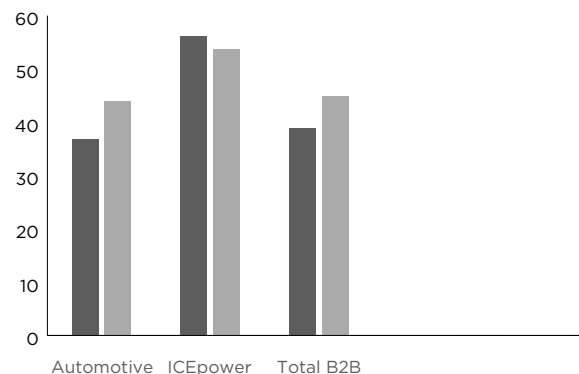
Bruttoavancen for AV-segmentet blev i fjerde kvartal af regnskabsåret 47,6 procent mod en bruttoavance på 35,5 procent i samme kvartal sidste år. Den forbedrede bruttoavance i kvartalet var i vid udstrækning et resultat af højere avancer på nye produkter. Herudover var bruttoavancen sidste år negativt påvirket af indirekte produktionsomkostninger som følge af reduktion af varelageret.

Bruttoavancen for B&O PLAY blev i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 30,8 procent mod en bruttoavance på 31,4 procent i samme periode sidste år. Nedgangen sammenlignet med sidste år skyldes primært en ændring i produktsammensætningen.

Bruttoavancen i Automotive var i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 44,0 procent mod en bruttoavance på 36,9 procent sidste år. Stigningen i bruttoavance vedrører primært en høj andel af premium lydsystemer, der har en højere avance end avancerede lydsystemer.

**Bruttoavance pr. segment 4. kvartal - B2B (%)**

■ 4. kv. 12/13  
■ 4. kv. 13/14



ICEpowers bruttoavance var i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 53,7 procent mod en bruttoavance på 56,2 procent sidste år.

**Kapacitetsomkostninger**

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 faldt kapacitetsomkostningerne til 295 millioner DKK fra 303 millioner DKK i samme periode sidste år. Nedgangen skyldes primært en nedgang i udviklingsomkostninger. Omkostningskontrol er fortsat et fokusområde på tværs af hele virksomheden.

Distributions- og marketingomkostningerne var 202 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 186 millioner DKK sidste år. Dette svarer til en stigning på 9 procent og skyldes øgede marketingaktiviteter og overtagelsen af distributionen i Kina.

Administrationsomkostninger udgjorde 18 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 22 millioner DKK sidste år.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 75 millioner DKK i fjerde kvartal

af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 94 millioner DKK i samme periode sidste år.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger før aktiveringer udgjorde 90 millioner DKK sammenlignet med 111 millioner DKK sidste år. I fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 var aktiverede udviklingsomkostninger 76 millioner DKK, hvoraf 18 millioner DKK vedrører Automotive-projekter. Koncernens aktiveringsprocent var 84 procent i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 sammenlignet med 69 procent sidste år. Det høje aktiveringsniveau skyldes færdiggørelse og nær-færdiggørelse af et antal udviklingsprojekter for kommende produktlanceringer.

Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter var 61 millioner DKK sammenlignet med 60 millioner DKK sidste år. Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 15 millioner DKK sammenlignet med en positiv effekt på 17 millioner DKK sidste år.

I fjerde kvartal blev der fra Automotive-partnere modtaget refusioner på 0,3 millioner DKK for udviklingsprojekter. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Resultat af primær drift i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 var positive 64 millioner DKK sammenlignet med negative 38 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat i fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 var positive 65 millioner DKK mod negative 43 millioner DKK i samme periode sidste år.

#### Udvikling i balance og pengestrømme

Frie pengestrømme i fjerde kvartal var negative med 73 millioner DKK sammenlignet med positive 59 millioner DKK i samme periode sidste år. De negative pengestrømme var primært et resultat af stigningen i nettoarbejdskapitalen.

Ved udgangen af fjerde kvartal var koncernens nettoarbejdskapital steget til 657 millioner DKK fra 557

#### Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) – 4. kvartal

2013/14	B2C	B2B	I alt
Aktiveret, netto	58	18	76
Bogført værdi, netto	471	253	724

#### Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) – 4. kvartal

2012/13	B2C	B2B	I alt
Aktiveret, netto	51	26	77
Bogført værdi, netto	431	232	663

millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2012/13. Stigningen sammenlignet med sidste år skyldes en stigning i tilgodehavender fra salg og lager, der relaterer til produkter lanceret sent i kvartalet, især lanceringen af BeoVision Avant.

Nettorentebærende gæld var 374 millioner DKK sammenlignet med 273 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2012/13. Stigningen sammenlignet med sidste år skyldes primært det negative nettoresultat år til dato og en stigning i nettoarbejdskapital.

Koncernens egenkapital er faldet fra 1.640 millioner DKK til 1.604 millioner DKK, hvilket skyldes periodens negative nettoresultat.

Egenkapitalandelen var 55 procent ved udgangen af fjerde kvartal 2013/14 sammenlignet med 59 procent ved udgangen af regnskabsåret 2012/13.



## Distributionsudvikling i 4. kvartal

### Omsætningsudvikling pr. region

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 steg omsætningen i Europa med 17 millioner DKK til 396 millioner DKK, en stigning på 4 procent, hvilket primært blev drevet af stærk efterspørgsel på de nyligt lancerede højtalere.

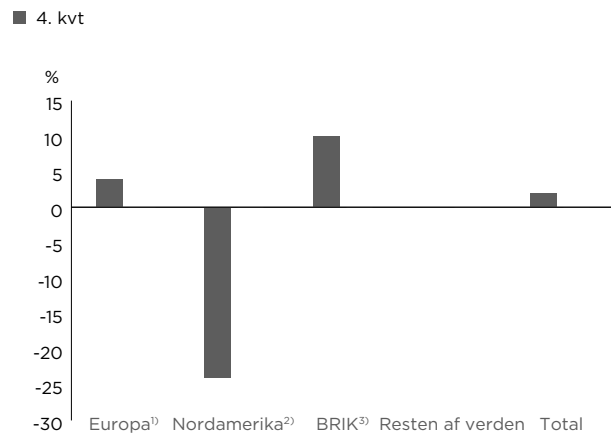
Nordamerika havde en omsætning på 38 millioner DKK sammenlignet med 49 millioner DKK sidste år. Det lavere omsætningsniveau skyldes hovedsageligt fortsat omstrukturering af forhandlernetværket.

BRIK-markederne voksede med 10 procent, hovedsageligt drevet af Bang & Olufsens egne butikker i Hongkong og Kina.

Omsætningen i Resten af verden var 64 millioner DKK, hvilket var på niveau med sidste år.

Omsætningen gennem tredjeparts distributionskanaler var 31 millioner DKK sammenlignet med 15 millioner DKK sidste år, eller en stigning på 108 procent.

### Omsætningsudvikling per region (B2C) - eksklusive tredjepart

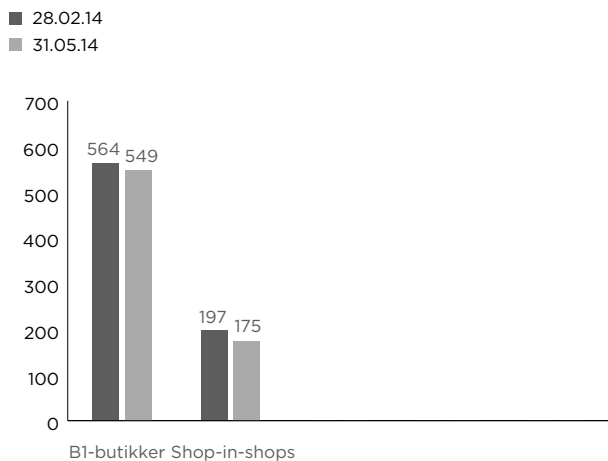


<sup>1)</sup> Europa dækker Belgien, Danmark, Frankrig, Holland, Italien, Norge, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland og Østrig

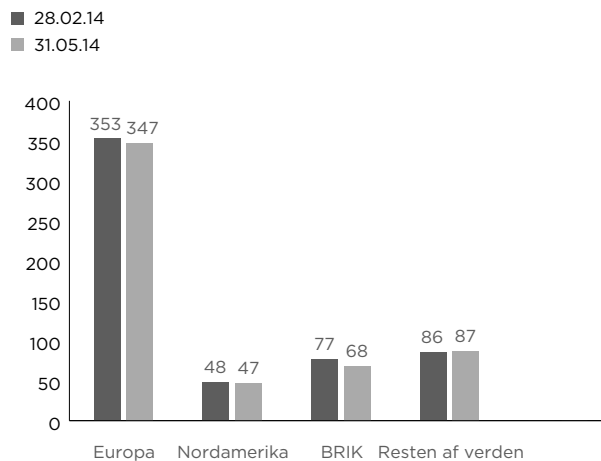
<sup>2)</sup> Nordamerika omfatter USA, Canada og Mexico.

<sup>3)</sup> BRIK dækker Brasilien, Rusland, Indien og Greater China (det kinesiske fastland, Hongkong, Korea og Taiwan)

## Antal B1-butikker og shop-in-shops



## B1-butikker pr. region



### Udvikling i antal butikker

Bang & Olufsen arbejder fortsat hen imod en distribution med færre, mere produktive butikker, hvilket vil gøre forhandlernetværket i stand til 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 fjerde kvartal var der 549 B1-butikker i verden sammenlignet med 564 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen for fjerde kvartal var således en nettonedgang på 15 butikker, fordelt på 7 åbninger og 22 lukninger.

Ved udgangen af maj 2014 var der 347 B1-butikker i Europa sammenlignet med 353 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14. Nettobevægelsen i Europa for fjerde kvartal er således en reduktion på 6 butikker, fordelt på 4 åbninger og 10 lukninger.

I Nordamerika var der 47 B1-butikker sammenlignet med 48 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14. Bevægelsen i Nordamerika for fjerde kvartal var 1 åbning og 2 lukninger.

På BRIC-markederne var der 68 B1-butikker sammenlignet med 77 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14. Bevægelsen i fjerde kvartal var 9 lukninger.

I Resten af verden var der 87 B1-butikker mod 86 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14. Bevægelsen for fjerde kvartal var 2 åbninger og 1 lukning.

Ved udgangen af maj 2014 var det totale antal af shop-in-shops, inklusive B&O PLAY butikkerne drevet af Sparkle Roll, 175 mod 197 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2013/14.

I løbet af kvartalet besluttede Sparkle Roll at fokusere ressourcer på de dedikerede B&O PLAY butikker med størst potentiale. Ved udgangen af fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 drev Sparkle Roll 32 butikker på tværs af Kina, svarende til en reduktion på 16 butikker i kvartalet.

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2013/14 var den organiske omsætningsvækst i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift 11 procent i B1-butikker og 22 procent for shop-in-shops.

## Forventninger til 2014/15

Regnskabsåret 2014/15 er det første år i anden fase af strategien "Leaner, Faster, Stronger". Det primære fokus for den kommende strategiperiode vil være at sikre lønsom vækst i selskabet på basis af det stærke fundament af innovative produkter og et styrket forhandlernetværk, der blev etableret i strategiens første fase. I 2014/15 vil der især blive lagt vægt på go-to-market-aktiviteter, samtidig med at det høje innovationsniveau fastholdes.

Omsætningsvæksten i 2014/15 forventes at overstige 5 procent og være følsom over for succesen af de mange nye produkter, der vil blive lanceret i løbet af det kommende år.

For de enkelte segmenter forventes følgende:

Inden for AV vil der være fokus på at skabe bæredygtig vækstfremgang baseret på den revitaliserede produktportefølje, f.eks. højttalerfamilien Immaculate Wireless Sound og BeoVision Avant og et antal lanceringer af nøgleprodukter i løbet af året. Initiativerne til fortløbende at løfte kundeoplevelsen gennem en styrkelse af forhandlernetværket fortsætter. En stabilisering af antallet af B1/SiS forhandlere forventes, og væksten vil primært komme fra øget salg per forhandler. B2B-potentialet indenfor AV-produkter- og løsninger skal udnyttes i højere grad end tidligere ved at fokusere på luksushoteller og kommercielle projekter i de vigtigste byer.

Inden for B&O PLAY forretningen vil der være fokus på at sætte fart på nye produktlanceringer såvel som at udvide distributionen gennem tredjepartsforhandlere, samtidig med at salget opretholdes gennem B1-netværket. Når det gælder væksten år-til-år, så bliver starten af året forholdsvis svag med en stærk afslutning på grund af timingen af nye produktlanceringer i 2013/14 og 2014/15. B&O PLAY vil bidrage til den overordnede koncernvækst i regnskabsåret 2014/15.

Bang & Olufsen Automotive vil fortsætte med at investere i nye teknologier og produktinnovation og optrappe bestræbelserne inden for salg og marketing til fordel for partnere, partnernes forhandlere og kunder globalt. Automotive forventes at fortsætte væksten, dog på et lavere niveau. Hvad gælder væksten år-til-år bliver begyndelsen af året svag med en stærkere slutning.

ICEpower forventes at fortsætte sin stabile vækst gennem fortsatte investeringer i produktinnovation, hvilket i de senere år har gjort det muligt for selskabet at opbygge en stærk kundeportefølje af velkendte, high-end audio-brands.

Væksten år-til-år i de individuelle segmenter forventes at variere i løbet af året afhængig af timing af lancering af nøgleprodukter, sæsonmæssige kampagneeffekter og det foregående års kvartalsresultat. Det er med andre ord muligt, at nogle segmenter vil opleve nedgang i nogle kvartaler, men alle segmenter forventes at vise vækst for helåret.

Koncernens bruttomargin er meget følsom over for ændringer i salgssammensætningen mellem segmenter og ændringer i produktsammensætningen inden for individuelle segmenter. Stærke avancer på nyligt lancerede produkter og en gunstig segment- og produktsammensætning vil give mulighed for en pris/værdi repositionering af tv-porteføljen, mens koncernens overordnede bruttoavance fastholdes på niveau med regnskabsåret 2013/14.

For at sikre en stærkere markedspenetration for nye og kommende produktlanceringer forventer Bang & Olufsen at øge distributions- og marketingudgifterne i regnskabsåret 2014/15. Dette vil ske samtidig med, at det høje investeringsniveau i produktinnovation fastholdes.

Bang & Olufsen forventer en stigning i koncernens EBIT-margin i forhold til sidste regnskabsår.

## Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets udgang gennemførte Bang & Olufsen a/s en kapitalforhøjelse via en acceleret bookbuilding-proces (se selskabsmeddelelse 14.02 fra 19. juni 2014). Kapitalforhøjelsen svarede til 3.927.042 aktier à nominelt DKK 10 og blev tegnet til en kurs per aktie på DKK 66. Bang & Olufsen modtog et netto-provenu på 250 millioner DKK. Efter registreringen af kapitalforhøjelsen udgør Bang & Olufsens aktiekapital nominelt 431.974.780 DKK opdelt i 43.197.478 aktier à

DKK 10. Bang & Olufsen vil anvende nettoprovenuet til at accelerere vækstplanen i anden fase af strategien.

Den 26. juni 2014 annoncerede Bang & Olufsen udnævnelsen af Stefan Persson som COO med virkning fra den 1. oktober 2014. Direktionen vil herefter bestå af CEO Tue Mantoni, CFO Anders Aakær Jensen, der begyndte hos Bang & Olufsen den 1. august 2014, og COO Stefan Persson.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2013 - 31. maj 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

finansielle stilling pr. 31. maj 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2013 - 31. maj 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, 13. august 2014

## Direktion:

Tue Manton  
President & CEO

Anders Aakær Jensen  
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	4. kvartal		ÅTD	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
<b>Nettoomsætning</b>		<b>800,9</b>	<b>739,9</b>	<b>2.863,9</b>	<b>2.813,9</b>
Produktionsomkostninger		(442,7)	(475,1)	(1.639,5)	(1.718,0)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>358,2</b>	<b>264,8</b>	<b>1.224,3</b>	<b>1.095,9</b>
Bruttoavance, %		44,7	35,8	42,8	38,9
Udviklingsomkostninger	3	(74,9)	(94,3)	(369,5)	(442,4)
Distributions- og marketingomkostninger		(201,5)	(186,4)	(780,5)	(754,7)
Administrationsomkostninger		(18,3)	(21,8)	(71,9)	(85,9)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>63,6</b>	<b>(37,6)</b>	<b>2,5</b>	<b>(187,0)</b>
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat		3,2	0,1	3,2	1,3
Finansielle indtægter		1,7	2,3	5,6	8,6
Finansielle omkostninger		(3,8)	(8,6)	(34,5)	(33,2)
Finansielle poster, netto		(2,1)	(6,3)	(28,9)	(24,7)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>64,7</b>	<b>(43,8)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(210,4)</b>
Skat af periodens resultat		(16,8)	7,4	(5,8)	51,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>47,9</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(158,9)</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>					
Resultat pr. aktie (EPS) og resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		1,2	(1,0)	(0,7)	(4,3)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) og udvandet resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		1,2	(1,0)	(0,7)	(4,3)

# KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
<b>Periodens resultat</b>	<b>47,9</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(158,9)</b>
<b>Poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen:</b>				
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	1,6	(4,2)	(9,6)	(3,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	4,5	0,9	(2,7)	(4,7)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af realiserede pengestrømme:				
Overførsel til nettoomsætning	0,1	0,6	1,7	(5,8)
Overførsel til produktionsomkostninger	(1,4)	1,4	(2,9)	6,2
Skat vedrørende poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen	(0,8)	(0,7)	1,0	1,1
<b>Poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</b>				
Aktuarmæssige gevinster/(tab) på ydelsesbaserede pensionsordninger	(0,1)	(0,5)	(0,1)	(0,5)
Skat vedrørende poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>4,0</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(6,5)</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>51,9</b>	<b>(38,8)</b>	<b>(41,7)</b>	<b>(165,5)</b>

# KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	31/5/14	31/5/13
Goodwill	63,5	51,9
Erhvervede rettigheder	14,5	20,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	406,2	484,7
Udviklingsprojekter under udførelse	317,6	178,2
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>801,8</b>	<b>735,5</b>
Grunde og bygninger	114,7	198,2
Produktionsanlæg og maskiner	123,5	155,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	26,8	24,4
Indretning af lejede lokaler	39,5	30,2
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	29,8	67,5
<b>Materielle aktiver</b>	<b>334,3</b>	<b>475,9</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>38,6</b>	<b>40,0</b>
Kapitalandele i associerede selskaber	10,2	7,0
Andre finansielle tilgodehavender	44,2	42,7
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>54,4</b>	<b>49,7</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>180,4</b>	<b>183,4</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.409,5</b>	<b>1.484,4</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>666,2</b>	<b>572,1</b>
Tilgodehavender fra salg	537,4	443,9
Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,9	1,8
Tilgodehavende selskabsskat	21,3	23,8
Andre tilgodehavender	65,8	41,7
Periodeafgrænsningsposter	69,5	43,2
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>696,0</b>	<b>554,4</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>120,4</b>	<b>145,9</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.482,6</b>	<b>1.272,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.892,1</b>	<b>2.756,8</b>



# KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	31/5/14	31/5/13
Aktiekapital	392,7	392,7
Reserve for valutakursregulering	12,4	22,1
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	3,0
Overført resultat	1.199,2	1.222,4
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.604,4</b>	<b>1.640,1</b>
Pensioner	13,3	12,4
Udskudt skat	7,7	13,8
Hensatte forpligtelser	39,8	57,9
Realkreditinstitutter	197,8	206,1
Øvrige langfristede forpligtelser	1,9	3,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>260,5</b>	<b>293,3</b>
Realkreditinstitutter	8,2	6,8
Kreditinstitutter	220,0	150,0
Kassekreditter	68,5	56,2
Hensatte forpligtelser	28,8	39,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	434,0	295,3
Selskabsskat	18,1	25,5
Anden gæld	215,8	226,9
Periodeafgrænsningsposter	33,9	23,1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.027,2</b>	<b>823,2</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.287,8</b>	<b>1.116,7</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.892,1</b>	<b>2.756,8</b>

# KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. DKK)	Note	4. kvartal		ÅTD	
		2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Periodens resultat		47,9	(36,4)	(29,0)	(158,9)
Af- og nedskrivninger		88,4	88,6	342,1	331,9
Regulering for ikke likvide driftsposter	4	9,1	(20,3)	(13,9)	(66,9)
Ændring i tilgodehavender		(114,2)	(4,2)	(141,2)	80,5
Ændring i varebeholdninger		(15,3)	132,5	(63,2)	92,8
Ændring i leverandørgæld mv.		55,1	20,0	127,1	(117,9)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>71,0</b>	<b>180,2</b>	<b>221,9</b>	<b>161,5</b>
Renteind- og udbetalinger, netto		(2,1)	(6,2)	(28,9)	(24,7)
Betalt selskabsskat		(5,0)	(5,1)	(9,5)	(9,7)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>63,9</b>	<b>168,4</b>	<b>183,5</b>	<b>127,2</b>
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(84,5)	(83,9)	(310,5)	(263,2)
Køb af materielle langfristede aktiver		(11,2)	(28,8)	(82,3)	(83,8)
Overtagelse af aktivitet	6	(41,0)	-	(41,0)	-
Salg af materielle langfristede aktiver		0,9	4,0	142,7	4,8
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver		0,3	3,2	7,4	10,9
Ændring i finansielle tilgodehavender		(1,6)	(3,7)	(0,9)	2,7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(137,1)</b>	<b>(109,3)</b>	<b>(284,6)</b>	<b>(328,6)</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>(73,3)</b>	<b>59,1</b>	<b>(101,1)</b>	<b>(201,5)</b>
Afdrag på langfristede lån		(1,3)	(2,0)	(6,8)	(6,6)
Optagelse af kortfristede lån		-	(20,0)	70,0	-
Kapitalforhøjelse		-	-	-	178,7
Tilbagekøb af egne aktier		-	-	-	(1,3)
Salg af egne aktier		0,6	-	1,2	0,5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>(0,7)</b>	<b>(22,0)</b>	<b>64,4</b>	<b>171,2</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(73,9)</b>	<b>37,1</b>	<b>(36,7)</b>	<b>(30,3)</b>
Likvider, primo perioden		127,1	53,8	89,7	121,3
Valutakursregulering af likvider		(1,3)	(1,3)	(1,1)	(1,4)
<b>Likvider, ultimo perioden</b>		<b>51,9</b>	<b>89,7</b>	<b>51,9</b>	<b>89,7</b>
<b>Likvider fordeles således:</b>					
Likvide beholdninger		120,4	145,9	120,4	145,9
Kortfristede kassekreditter		(68,5)	(56,2)	(68,5)	(56,2)
<b>Likvider, ultimo perioden</b>		<b>51,9</b>	<b>89,7</b>	<b>51,9</b>	<b>89,7</b>

# KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

(mio. DKK)	2013/14	2012/13
<b>Egenkapital, primo perioden</b>	<b>1.640,1</b>	<b>1.626,0</b>
Tilpasning af primo egenkapital (IAS 19)	-	(1,0)
<b>Egenkapital, tilpasset primoværdi</b>	<b>1.640,1</b>	<b>1.625,0</b>
Periodens resultat	(29,0)	(158,9)
Anden totalindkomst efter skat	(12,7)	(6,5)
Periodens totalindkomst	(41,7)	(165,5)
Kapitalforhøjelse	-	178,7
Tildeling af aktieoptioner	4,2	2,8
Tilbageførsel af udbytte	0,6	-
Køb af egne aktier	-	(1,3)
Salg af egne aktier	1,2	0,5
<b>Egenkapital, ultimo perioden</b>	<b>1.604,4</b>	<b>1.640,1</b>

# 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 2013/14 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Bang & Olufsen har fra 1. juni 2013 implementeret ændringer til IAS 1 'Præsentation of Financial Statements' 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 2012 er indregnet direkte i egenkapitalen pr. 1. juni 2012. Effekten på åbningsbalancen var negative 1,0 mio. DKK, effekten på resultat efter skat og anden totalindkomst for regnskabsåret 2012/13 var henholdsvis positive 0,9 mio. DKK og negative 0,5 millioner DKK.

## 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.

## 3 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

(mio.DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	90,2	111,2	390,3	475,8
Heraf aktiveret	(76,1)	(76,6)	(259,1)	(250,8)
Afholdte udviklingsomkostning efter aktivering	14,1	34,6	131,2	225,0
Aktivering (%)	84,4	68,9	66,4	52,7
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	60,8	59,6	238,3	217,4
<b>Udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen</b>	<b>74,9</b>	<b>94,3</b>	<b>369,5</b>	<b>442,4</b>

I tillæg til ovenstående afholdte udviklingsomkostninger er der i fjerde kvartal og i årets løb blevet aktiveret udviklingsomkostninger for hhv. 17,5 mio. DKK og 47,5 mio. DKK vedr. nøglekomponenter og teknologiydelser, som er tilkøbt fra eksterne leverandører.

## NOTER

4 REGULERINGER FOR IKKE LIKVIDE DRIFTSPOSTER I  
PENGESTRØMSOPGØRELSEN

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Ændring i øvrige forpligtelser	(15,6)	(21,6)	(29,0)	(39,0)
Finansielle poster, netto	2,1	6,3	28,9	24,7
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(3,2)	(1,4)	(3,2)	(2,6)
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	(3,2)	(1,0)	(11,7)	(1,2)
Skat af periodens resultat	16,8	(7,6)	5,8	(51,8)
Diverse reguleringer	12,2	5,3	(4,8)	3,1
<b>Regulering for ikke likvide driftsposter</b>	<b>9,1</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(66,9)</b>

## 5 SEGMENTOPLYSNINGER

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	ÅTD
<b>Omsætning pr. segment og forretningsområde</b>					
<b>Consumer business (B2C):</b>					
AV	483,6	469,7	1.632,5	1.648,9	(1)
B&O PLAY	127,4	112,5	535,1	532,3	1
Total consumer business (B2C)	611,0	582,2	2.167,6	2.181,2	(1)
<b>Business to business (B2B)</b>					
Automotive	168,6	140,3	612,5	545,7	12
ICEpower	27,1	19,1	102,1	86,8	18
Total business to business (B2B)	195,7	159,4	714,5	632,5	13
Eliminering af intern omsætning	(3,1)	(2,8)	(12,5)	(11,4)	-
Kursreguleringer	(2,7)	1,1	(5,9)	11,6	-
<b>Nettoomsætning, koncern</b>	<b>800,9</b>	<b>739,9</b>	<b>2.863,8</b>	<b>2.813,9</b>	<b>2</b>
<b>Bruttoavance pr. segment, %</b>					
<b>Consumer business (B2C)</b>					
AV	47,6	35,5	46,8	41,7	
B&O PLAY	30,8	31,4	31,8	29,6	
<b>Business to business (B2B):</b>					
Automotive	44,0	36,9	38,3	36,4	
ICEpower	53,7	56,2	54,2	53,9	
<b>Bruttoavance %, koncern</b>	<b>44,7</b>	<b>35,8</b>	<b>42,8</b>	<b>38,9</b>	

## NOTER

## 5 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	ÅTD
<b>Omsætning pr. region</b>					
<b>Consumer business (B2C)</b>					
Bang & Olufsen distribution:					
Europa	395,8	379,2	1.338,6	1.404,7	(5)
Nordamerika	37,7	49,3	160,2	180,4	(10)
BRIK	82,0	74,7	307,3	296,5	5
Resten af verden	64,3	64,0	225,8	240,6	(5)
Total Bang & Olufsen distribution	579,8	567,2	2.031,9	2.122,2	(4)
Tredjeparts distribution og e-commerce:					
B&O PLAY	31,2	15,0	135,7	59,0	114
Total tredjeparts distribution og e-commerce	31,2	15,0	135,7	59,0	114
Total consumer business (B2C)	611,0	582,2	2.167,6	2.181,2	(1)
<b>Business to business (B2B)</b>					
Automotive	168,6	140,3	612,5	545,7	12
ICEpower	27,1	19,1	102,1	86,8	18
Total business to business (B2B)	195,7	159,4	714,5	632,5	13
Eliminering af intern omsætning	(3,1)	(2,8)	(12,5)	(11,4)	-
Kursreguleringer	(2,7)	1,1	(5,9)	11,6	-
<b>Nettoomsætning, koncern</b>	<b>800,9</b>	<b>739,9</b>	<b>2.863,8</b>	<b>2.813,9</b>	<b>2</b>

## NOTER

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

Antal (stk.)	31/5/14	28/2/14	30/11/13	31/8/13	31/5/13
<b>B1</b>					
Europa	347	353	370	382	402
Nordamerika	47	48	51	53	51
BRIK	68	77	75	75	73
Resten af verden	87	86	86	87	85
	<b>549</b>	<b>564</b>	<b>582</b>	<b>597</b>	<b>611</b>

Antal (stk.)	31/5/14	28/2/14	30/11/13	31/8/13	31/5/13
<b>SHOP-IN-SHOP</b>					
Europa	136	142	147	153	199
Nordamerika	5	5	5	4	4
BRIK <sup>*)</sup>	33	49	43	28	17
Resten af verden	1	1	1	1	1
	<b>175</b>	<b>197</b>	<b>196</b>	<b>186</b>	<b>221</b>

<sup>\*)</sup> inkluderer Sparkle Rolls dedikerede B&O PLAY butikker

## NOTER

## 7 OVERTAGELSE AF AKTIVITET

(mio. DKK)	2013/14
Forventet dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser er som følger:	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2,4
Indretning af lejede lokaler	1,7
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	0,9
<b>Materielle aktiver</b>	<b>5,0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5,0</b>
Ikke leverede ordrer	10,9
Varelager	20,1
Tilgodehavender fra salg	2,8
Likvide beholdninger	1,1
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>34,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>39,9</b>
Hensatte forpligtelser	3,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3,3</b>
Anden gæld	7,6
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>7,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>11,0</b>
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>28,8</b>
Købsprisen er som følger:	
Kontant vederlag	41,0
<b>Total købspris</b>	<b>41,0</b>
<b>Goodwill</b>	<b>12,2</b>

**Richcom**

1. juni 2013 overtog Bang & Olufsen 20 butikker fra den tidligere master dealer Richcom i Kina (inklusive Beijing og Shanghai). Dette forventes at bane vej for yderligere ekspansion og større kontrol med distributionen i Greater China-regionen.

Ved virksomhedskøbet er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem de overtagne aktiviteter og koncernens eksisterende aktiviteter og fremtidige vækstmuligheder. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Omsætning fra de overtagne butikker var ca 17 millioner DKK i regnskabsåret 2013/14 men med en nul-effekt på EBIT. Købsomkostninger for transaktionen var ca 3,5 millioner DKK og er inkluderet i distributions- og marketingomkostninger.



# BILAG 1

## Resultat pr. kvartal 2013/14:

(mio. DKK)	2013/14			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
<b>Nettoomsætning</b>	<b>566,4</b>	<b>822,0</b>	<b>674,5</b>	<b>800,9</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>227,0</b>	<b>351,4</b>	<b>287,9</b>	<b>358,2</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(64,2)</b>	<b>30,7</b>	<b>(27,5)</b>	<b>63,6</b>
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-	-	3,2
Finansielle poster, netto	(3,3)	(14,0)	(9,5)	(2,1)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>(67,5)</b>	<b>16,7</b>	<b>(37,0)</b>	<b>64,7</b>
Skat af periodens resultat	14,7	(8,8)	5,1	(16,8)
<b>Periodens resultat</b>	<b>(52,8)</b>	<b>7,9</b>	<b>(31,9)</b>	<b>47,9</b>

## Akkumuleret resultat pr. kvartal 2013/14:

(mio. DKK)	2013/14			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
<b>Nettoomsætning</b>	<b>566,4</b>	<b>1.388,4</b>	<b>2.062,9</b>	<b>2.863,9</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>227,0</b>	<b>578,3</b>	<b>866,2</b>	<b>1.224,3</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(64,2)</b>	<b>(33,6)</b>	<b>(61,1)</b>	<b>2,5</b>
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-	-	3,2
Finansielle poster, netto	(3,3)	(17,2)	(26,8)	(28,9)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(50,8)</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(23,2)</b>
Skat af periodens resultat	14,7	5,8	11,0	(5,8)
<b>Periodens resultat</b>	<b>(52,8)</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(76,9)</b>	<b>(29,0)</b>

## BILAG 1

## Resultat pr. kvartal 2012/13:

(mio. DKK)	2012/13			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
<b>Nettoomsætning</b>	<b>600,4</b>	<b>819,0</b>	<b>654,6</b>	<b>739,9</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>245,0</b>	<b>357,8</b>	<b>228,3</b>	<b>264,8</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(61,3)</b>	<b>26,2</b>	<b>(114,3)</b>	<b>(37,6)</b>
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)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>(64,2)</b>	<b>22,9</b>	<b>(125,3)</b>	<b>(43,8)</b>
Skat af periodens resultat	17,0	(7,5)	34,6	7,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>(47,2)</b>	<b>15,4</b>	<b>(90,7)</b>	<b>(36,4)</b>

## Akkumuleret resultat pr. kvartal 2012/13:

(mio. DKK)	2012/13			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
<b>Nettoomsætning</b>	<b>600,4</b>	<b>1.419,4</b>	<b>2.074,0</b>	<b>2.813,9</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>245,0</b>	<b>602,8</b>	<b>831,1</b>	<b>1.095,9</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(61,3)</b>	<b>(35,1)</b>	<b>(149,4)</b>	<b>(187,0)</b>
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)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>(64,2)</b>	<b>(41,3)</b>	<b>(166,6)</b>	<b>(210,4)</b>
Skat af periodens resultat	17,0	9,5	44,1	51,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>(47,2)</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(122,5)</b>	<b>(158,9)</b>

# ØVRIG INFORMATION

**Yderligere oplysninger fås ved at kontakte:**

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

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

Presse, Jan Helleskov, tlf.: +45 5164 5375

**Finanskalender**

Onsdag 10. september 2014	Generalforsamling 2013/14
Torsdag 2. oktober 2014	Delårsrapport (1. kvartal 2014/15)
Torsdag 15. januar 2015	Delårsrapport (2. kvartal 2014/15)
Torsdag 9. april 2015	Delårsrapport (3. kvartal 2014/15)
Torsdag 13. august 2015	Årsrapport 2014/15
Fredag 2. oktober 2015	Delårsrapport (1. kvartal 2015/16)

**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](http://www.bang-olufsen.dk)