

Delårsrapport for perioden 1. juni – 31. august 2011 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning blev i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 på 599 millioner DKK mod 562 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 7 procent.
- Resultat før skat blev i første kvartal negativt med 33 millioner DKK mod et negativt resultat på 35 millioner DKK sidste år.
- Resultatet er negativt påvirket med 6 millioner DKK i fratrædelsesgodtgørelser, som relaterer til organisationsændringer i forlængelse af implementeringen af den nye virksomhedsstrategi.
- Koncernens bruttoavance blev i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 på 38,6 procent mod en bruttoavance på 40,0 procent i samme periode sidste år. Den lavere bruttoavance skyldes primært omkostninger i forbindelse med terminering af en række produkter.
- Koncernens omsætning for audio-video divisionen blev i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 på 480 millioner DKK mod 457 millioner DKK for den tilsvarende periode sidste år. Dette svarer til en vækst på 5 procent.
- Forretningsområdet Automotive viste fortsat fremgang i første kvartal af regnskabsåret 2011/12, idet omsætningen blev på 98 millioner DKK mod 91 millioner DKK i samme periode sidste år.
- Bang & Olufsen fastholder forventningerne om et resultat før skat for 2011/12 i niveauet 100 millioner DKK baseret på et omsætningsniveau over 3.000 millioner DKK.

Ole Andersen
Formand for bestyrelsen

Tue Mantoni
President & CEO

Henvendelser til denne meddelelse kan rettes til:
President & CEO Tue Mantoni, tlf.: +45 9684 5000.

Ledelsesberetning

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor)

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 31/8	2011/12	2010/11	
Nettoomsætning	598,6	561,7	
Bruttoresultat	231,0	224,8	
Bruttoavance	38,6 %	40,0 %	
Resultat af primær drift	(28,5)	(29,3)	
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)	(2,9)	
Finansielle poster, netto	(3,2)	(2,5)	
Resultat før skat	(32,6)	(34,7)	
Skat af periodens resultat	5,6	8,0	
Periodens resultat	(27,0)	(26,7)	
Fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer	(27,0)	(26,7)	
Minoritetsinteresser	-	-	
Periodens resultat	(27,0)	(26,7)	
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie, DKK	(0,7)	(0,7)	
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	(0,7)	(0,7)	
Periodens resultat	(27,0)	(26,7)	
Anden totalindkomst efter skat	2,6	(4,3)	
Periodens totalindkomst	(24,4)	(31,0)	
Balance oplysninger	31/8 - 11	31/5 - 11	31/8 - 10
Immaterielle aktiver	616,3	596,2	498,5
Materielle aktiver	512,4	507,8	526,4
Investeringsejendomme	42,3	42,7	44,5
Finansielle aktiver	46,1	45,8	45,0
Udskudte skatteaktiver	146,1	144,1	151,0
Langfristede aktiver i alt	1.363,2	1.336,6	1.265,4
Varebeholdninger	597,1	563,0	606,6
Tilgodehavender	450,4	419,5	413,5
Likvide beholdninger	102,7	189,1	147,4
Kortfristede aktiver i alt	1.150,2	1.171,6	1.167,5
Aktiver i alt	2.513,4	2.508,2	2.432,9
Egenkapital	1.514,7	1.538,3	1.466,9
Langfristede forpligtelser	314,5	319,0	373,5
Kortfristede forpligtelser	684,2	650,9	592,5
Passiver i alt	2.513,4	2.508,2	2.432,9

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

BANG & OLUFSEN A/S

12. OKTOBER 2011

MEDDELELSE NR. 11.07

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/8	2011/12	2010/11
Egenkapital pr. 1. juni	1.538,3	1.496,2
Periodens totalindkomst	(24,4)	(31,0)
Køb minoritetsandel Bo-Soft	(0,6)	-
Tildeling af aktieoptioner	<u>1,4</u>	<u>1,7</u>
Egenkapital pr. 31. august	<u>1.514,7</u>	<u>1.466,9</u>

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/8	2011/12	2010/11
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(52,9)	(51,0)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(87,5)	(45,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>48,4</u>	<u>(2,9)</u>
Periodens pengestrømme	<u>(92,0)</u>	<u>(99,6)</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i første kvartal

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev i første kvartal 2011/12 på 599 millioner DKK mod 562 millioner DKK i samme periode sidste år.

Nettoomsætning fordelt pr. forretningsområde

(mio. DKK)	1/6 – 31/8 2011/12	1/6 - 31/8 2010/11
Brand-understøttet forretning	577	549
Brand-uafhængig forretning	24	15
Koncernintern omsætning	(2)	(2)
Nettoomsætning i alt	599	562

I den brand-understøttede forretning blev omsætningen på 577 millioner DKK i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 mod 549 millioner DKK sidste år. Væksten i omsætningen kan relateres til audio-video divisionen og forretningsområdet Automotive. Koncernens omsætning i audio-video divisionen i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 blev 480 millioner DKK mod 457 millioner DKK i den tilsvarende periode sidste år, svarende til en vækst på 5 procent. I første kvartal 2011/12 fortsatte forretningsområdet Automotive fremgangen, idet omsætningen udgjorde 98 millioner DKK mod 91 millioner DKK for samme periode sidste år.

I den brand-uafhængige forretning, som omfatter Bang & Olufsen ICEpower, steg omsætningen med 9 millioner DKK eller 60 procent. Stigningen skal ses i lyset af et lavt sammenligningsgrundlag, idet omsætningen i første kvartal sidste år var negativt påvirket af en vanskelig leveringssituation for komponenter.

Koncernens bruttoavance blev i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 på 38,6 procent mod en bruttoavance på 40,0 procent i samme periode sidste år. Den lavere bruttoavance skyldes primært omkostninger i forbindelse med terminering af en række produkter.

Resultat før skat blev i første kvartal af regnskabsåret 2011/12 negativt med 33 millioner DKK mod et negativt resultat på 35 millioner DKK for samme periode sidste år. Resultatet er negativt påvirket med 6 millioner DKK i fratrædelsesgodtgørelser, som relaterer til organisationsændringer i forlængelse af implementeringen af den nye virksomhedsstrategi.

Koncernens kapacitetsomkostninger steg med 6 millioner DKK i forhold til sidste år – fra 254 millioner DKK til 260 millioner DKK. Stigningen i kapacitetsomkostninger relaterer til en stigning i udviklingsomkostninger på 16 millioner DKK, hvilket er i overensstemmelse med koncernens ambition om at opretholde et højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingsområdet. Der er fokus på lanceringer indenfor audio-video forretningen, udvikling af nye lydsystemer til partnere inden for Automotive forretningsområdet samt færdiggørelsen af arbejdet med koncernens digitale platform.

Distributions- og marketingomkostningerne faldt med 12 millioner DKK fra 160 millioner DKK sidste år til 148 millioner DKK i år som følge af generelle omkostningsbesparelser.

Nettoeffekt af udviklingsaktiveringer var positiv med 26 millioner DKK sammenlignet med 25 millioner DKK sidste år. Afholdte udviklingsomkostninger var på 117 millioner DKK imod 100 millioner DKK sidste år.

Refusioner for udviklingsprojekter fra Automotive partnere på 1 million DKK blev modtaget i første kvartal af regnskabsåret 2011/12. De modtagne refusioner er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis ikke indregnet i resultatopgørelsen, men modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet var negative med 53 millioner DKK mod negative 51 millioner DKK for samme periode sidste år.

Udviklingen på markederne

I første kvartal af regnskabsåret 2011/12 voksede omsætningen i to af koncernens hovedmarkeder, Tyskland og Danmark, med henholdsvis 19 procent og 14 procent, mens det tredje hovedmarked, Storbritannien, var på niveau med sidste år.

De asiatiske markeder oplevede en omsætningsvækst på 14 procent, mens Schweiz og Nordamerika havde en vækst på henholdsvis 16 procent og 11 procent.

Sydeuropa så en tilbagegang i omsætningen, hvor specielt Spanien og Italien så nedgange på henholdsvis 27 procent og 26 procent.

Produktlanceringer

I første kvartal af regnskabsåret 2011/12 lancerede koncernen et nyt audio-produkt og et nyt video-produkt.

BeoSound 5 Encore, som blev lanceret i juli bygger på BeoSound 5s stolte design-arv og giver adgang til mere end 13.000 internationale netradio-stationer. Foruden netradio, gør BeoSound 5 Encore det muligt at afspille musik fra en række kilder som, f.eks. eksterne harddisks, NAS servere, computere, USB-hukommelse eller bærbare enheder. BeoSound 5 Encore er blevet godt modtaget af både kunder og anmeldere og forventes at tiltrække nye kunder til Bang & Olufsen brandet.

I august blev BeoVision 7-familien udvidet med lanceringen af BeoVision 7-55 3D. 3D versionen af BeoVision 7-55 er et supplement til de eksisterende BeoVision 4-85 3D og BeoVision 4-103 3D. Det nye TV har en integreret Blu-ray afspiller og tilbyder enestående lyd og billedkvalitet.

Distributionsudvikling

I løbet af første kvartal er der åbnet eller opgraderet 14 B1-butikker, mens 22 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker. Ved udgangen af august 2011 er der 682 B1 butikker mod 690 ved udgangen af regnskabsåret 2010/11. Omsætningsandelen i B1 butikker er 83 procent.

Der er 262 shop-in-shop butikker sammenlignet med 265 ved slutningen af regnskabsåret 2010/11.

Business-to-business

Enterprise

Bang & Olufsen Enterprise, som omfatter koncernens salg til luksushoteller i hele verden samt til byggeprojekter i blandt andet Mellemøsten og Asien havde i første kvartal 2011/12 en omsætning på 5 millioner DKK sammenlignet med en omsætning på 13 millioner DKK i den tilsvarende periode sidste regnskabsår. Enterprise er et projektbaseret forretningsområde, og første kvartal er derfor ikke nødvendigvis indikativ for hele årets resultat.

Automotive

Bang & Olufsen Automotive, som producerer og sælger eksklusive lydsystemer til automobilindustrien, havde i første kvartal en omsætning på 98 millioner DKK mod en omsætning på 91 millioner DKK i samme periode i regnskabsåret 2010/11. Væksten skal ses i lyset af et højt sammenligningsgrundlag, idet væksten i første kvartal sidste år var drevet af lanceringer af lydsystemer til Audi A8, Mercedes-Benz SLS AMG og Aston Martin Rapide.

Bang & Olufsen Automotive fortsætter med at øge aktiviteterne inden for udvikling af innovative løsninger, og flere nye produkter vil blive lanceret i indeværende regnskabsår.

I forbindelse med biludstillingen IAA i Frankfurt i september, lancerede Bang & Olufsen et lydsystem for konceptbilen Mercedes-Benz Viano Vision Pearl.

Endvidere introducerede Audi Bang & Olufsen Advanced Sound til Audi S6, Audi S7 og Audi S8.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i første kvartal af 2011/12 på 24 millioner DKK mod 15 millioner DKK i 2010/11 svarende til en stigning på 9 millioner DKK eller 60 procent. Stigningen i omsætning skal ses i lyset af et lavt sammenligningsgrundlag, idet omsætningen i første kvartal sidste år var negativt påvirket af en vanskelig leveringssituation for komponenter.

Bang & Olufsen ICEpower a/s leverer patenteret forstærkerteknologi, som kombinerer høj effektivitet med lavt energiforbrug og fantastisk lyd kvalitet. Da ICEpower forstærkere har ekstremt høj energieffektivitet, gør teknologien det muligt at fremstille mere kompakte konstruktioner, hvilket giver større designfrihed. Desuden betyder den reducerede varmeudvikling, at de elektroniske komponenters holdbarhed øges.

En væsentlig del af omsætningen kommer fortsat fra salg af standard forstærkermoduler og skræddersyede løsninger til høj kvalitets producenter på det globale audio marked. Herudover får Bang & Olufsen ICEpower a/s royaltyindtægter i forbindelse med salg af forstærkerteknologi og akustisk løsninger til større OEM-partnere, bl.a. computerproducenten ASUS.

Forventningerne for regnskabsåret 2011/12

Bang & Olufsen fastholder forventningerne om et resultat før skat for 2011/12 i niveauet 100 millioner DKK baseret på et omsætningsniveau over 3.000 millioner DKK.

Koncernens målsætning for regnskabsåret 2011/12 er at understøtte vækstambitionerne inden for den brand-understøttede forretning gennem et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudvikling. Koncernen forventer derfor, at cirka 30 procent af omsætningen inden for audio og video forretningen vil komme fra nye produkter og større produkt-opdateringer. "Nye" defineres som salg i de første 12 måneder efter lancering.

Årsrapporten 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.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 31. august 2011 for Bang & Olufsen a/s.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 31. august 2011.

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

Struer, 12. oktober 2011

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Ole Andersen
Formand

Alberto Torres
Næstformand

Peter Skak Olufsen

Rolf Eriksen

Jesper Jarlbæk

Jim Hagemann Snabe

Knud Olesen

Jesper Olesen

Per Østergaard Frederiksen

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Tue Mantoni
President & CEO

Henning Beier Beck
Executive Vice President, CFO

Christian Winther
Executive Vice President

John Bennett-Therkildsen
Executive Vice President

Resultatopgølse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

		<u>Koncern</u>	
		1/6 - 31/8 2011/12	1/6 - 31/8 2010/11
Noter			
	Nettoomsætning	598,6	561,7
	Produktionsomkostninger	<u>(367,6)</u>	<u>(336,9)</u>
	Bruttoresultat	231,0	224,8
2	Udviklingsomkostninger	(91,0)	(75,4)
	Distributions- og marketingomkostninger	(147,8)	(160,1)
	Administrationsomkostninger mv.	<u>(20,7)</u>	<u>(18,6)</u>
	Resultat af primær drift	(28,5)	(29,3)
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)	(2,9)
3	Finansielle indtægter	1,6	2,4
4	Finansielle omkostninger	<u>(4,8)</u>	<u>(4,9)</u>
	Finansielle poster, netto	<u>(3,2)</u>	<u>(2,5)</u>
	Resultat før skat	(32,6)	(34,7)
	Skat af periodens resultat	<u>5,6</u>	<u>8,0</u>
	Periodens resultat	(27,0)	(26,7)
	Fordeles således:		
	Moderselskabets aktionærer	(27,0)	(26,7)
	Minoritetsinteresser	<u>-</u>	<u>-</u>
		(27,0)	(26,7)
	Resultat pr. aktie		
	Resultat pr. aktie, DKK	<u>(0,7)</u>	<u>(0,7)</u>
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	<u>(0,7)</u>	<u>(0,7)</u>

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	<u>Koncern</u>	
	1/6 - 31/8 2011/12	1/6 - 31/8 2010/11
Noter		
Periodens resultat	(27,0)	(26,7)
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	3,5	8,5
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	2,4	(22,3)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme:		
Overførsel til nettoomsætning	(2,9)	7,5
Overførsel til produktionsomkostninger	(0,7)	(2,2)
Skat af anden totalindkomst	<u>0,3</u>	<u>4,2</u>
Anden totalindkomst efter skat	<u>2,6</u>	<u>(4,3)</u>
Periodens totalindkomst	<u>(24,4)</u>	<u>(31,0)</u>
Fordeles således:		
Moderelskabets aktionærer	(24,4)	(31,0)
Minoritetsinteresser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(24,4)</u>	<u>(31,0)</u>

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern		
	31/8 - 11	31/5 - 11	31/8 - 10
Immaterielle aktiver			
Goodwill	44,8	44,8	44,8
Erhvervede rettigheder	34,3	37,7	43,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	315,8	191,7	214,9
Udviklingsprojekter under udførelse	221,4	322,0	195,0
Immaterielle aktiver i alt	<u>616,3</u>	<u>596,2</u>	<u>498,5</u>
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	222,9	227,8	239,2
Produktionsanlæg og maskiner	165,1	164,0	196,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32,8	31,3	32,2
Indretning af lejede lokaler	15,4	15,6	21,4
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	76,2	69,1	37,2
Materielle aktiver i alt	<u>512,4</u>	<u>507,8</u>	<u>526,4</u>
Investeringsjendomme	<u>42,3</u>	<u>42,7</u>	<u>44,5</u>
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber	5,7	5,7	5,3
Andre finansielle tilgodehavender	40,4	40,1	39,7
Finansielle aktiver i alt	<u>46,1</u>	<u>45,8</u>	<u>45,0</u>
Udskudte skatteaktiver	<u>146,1</u>	<u>144,1</u>	<u>151,0</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>1.363,2</u>	<u>1.336,6</u>	<u>1.265,4</u>
Varebeholdninger	<u>597,1</u>	<u>563,0</u>	<u>606,6</u>
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	370,9	365,2	342,7
Tilgodehavender hos associerede selskaber	6,0	1,7	1,3
Tilgodehavende selskabsskat	16,3	13,3	21,1
Andre tilgodehavender	36,0	24,3	26,0
Periodeafgrænsningsposter	21,2	15,0	22,4
Tilgodehavender i alt	<u>450,4</u>	<u>419,5</u>	<u>413,5</u>
Likvide beholdninger	<u>102,7</u>	<u>189,1</u>	<u>147,4</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>1.150,2</u>	<u>1.171,6</u>	<u>1.167,5</u>
Aktiver i alt	<u>2.513,4</u>	<u>2.508,2</u>	<u>2.432,9</u>

BANG & OLUFSEN A/S
12. OKTOBER 2011

MEDDELELSE NR. 11.07

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern		
	31/8 - 11	31/5 - 11	31/8 - 10
Egenkapital			
Aktiekapital	362,4	362,4	362,4
Indbetalt overkurs	-	-	232,1
Reserve for valutakursregulering	28,6	25,1	21,6
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(12,1)	(10,9)	(22,0)
Overført resultat	1.135,8	1.161,1	871,3
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.514,7	1.537,7	1.465,4
Minoritetsinteresser	-	0,6	1,5
Egenkapital i alt	1.514,7	1.538,3	1.466,9
Langfristede forpligtelser			
Pensioner	9,0	9,0	7,8
Udskudt skat	4,2	8,1	4,9
Hensatte forpligtelser	82,5	81,5	84,7
Realkreditinstitutter	217,9	219,5	224,7
Kreditinstitutter	-	-	51,0
Øvrige langfristede forpligtelser	0,9	0,9	0,4
Langfristede forpligtelser i alt	314,5	319,0	373,5
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter	6,4	6,4	4,6
Kreditinstitutter	50,0	-	42,8
Kassekreditter	52,8	47,7	5,3
Hensatte forpligtelser	55,2	56,4	52,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	202,4	199,8	184,0
Selskabsskat	22,7	21,7	19,2
Anden gæld	261,7	303,9	284,1
Periodeafgrænsningsposter	33,0	15,0	-
Kortfristede forpligtelser i alt	684,2	650,9	592,5
Forpligtelser i alt	998,7	969,9	966,0
Passiver i alt	2.513,4	2.508,2	2.432,9

Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 31/8

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern	
	2011/12	2010/11
Periodens resultat	(27,0)	(26,7)
Af- og nedskrivninger	59,4	56,1
5 Reguleringer	1,9	(15,7)
6 Ændring i driftskapital	<u>(82,0)</u>	<u>(61,8)</u>
Pengestrømme fra primær drift	(47,7)	(48,1)
Renteindbetalinger og lignende	1,6	2,4
Renteudbetalinger og lignende	(4,8)	(4,9)
Betalt selskabsskat	<u>(2,0)</u>	<u>(0,4)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>(52,9)</u>	<u>(51,0)</u>
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(51,0)	(49,1)
Køb af materielle langfristede aktiver	(34,1)	(14,9)
Køb af kapitalandel i dattervirksomhed	(3,4)	-
Salg af materielle anlægsaktiver	0,8	-
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver	0,5	16,6
Ændring i finansielle tilgodehavender	<u>(0,3)</u>	<u>1,7</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(87,5)</u>	<u>(45,7)</u>
Afdrag på langfristede lån	(1,6)	(2,9)
Optagelse af kortfristet lån	<u>50,0</u>	<u>-</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>48,4</u>	<u>(2,9)</u>
Ændring i likvider - periodens pengestrømme	(92,0)	(99,6)
Likvider 1. juni	141,4	241,7
Valutakursregulering af likvider	<u>0,5</u>	<u>-</u>
Likvider 31. august	<u>49,9</u>	<u>142,1</u>

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	Moderselskabets aktionærs andel				Minoritets-	I alt	
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	Minoritets-	Egenkapital koncern
Egenkapital 1. juni 2010	362,4	232,1	13,1	(5,0)	892,1	1,5	1.496,2
Periodens totalindkomst	-	-	8,5	(17,0)	(22,5)	-	(31,0)
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Egenkapital 31. august 2010	362,4	232,1	21,6	(22,0)	871,3	1,5	1.466,9
Egenkapital 1. juni 2011	362,4	-	25,1	(10,9)	1.161,1	0,6	1.538,3
Periodens totalindkomst	-	-	3,5	(1,2)	(26,7)	-	(24,4)
Køb minoritetsandel Bo-Soft	-	-	-	-	-	(0,6)	(0,6)
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	1,4	-	1,4
Egenkapital 31. august 2011	362,4	-	28,6	(12,1)	1.135,8	-	1.514,7

Noter til delårsrapporten for perioden 1/6 - 31/8

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Bang & Olufsen a/s aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis og beregningsmetoder i delårsrapporten er uændrede i forhold til den regnskabspraksis, som er anvendt i årsrapporten 2010/11, som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2011/12. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	<u>Koncern</u>	
	1/6 - 31/8 2011/12	1/6 - 31/8 2010/11
2. Udviklingsomkostninger		
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	116,9	99,9
Heraf aktiveret	(56,2)	(48,8)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	<u>30,3</u>	<u>24,3</u>
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	<u>91,0</u>	<u>75,4</u>
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,2	-
Valutakursgevinst, netto	-	0,2
Øvrige finansielle indtægter	<u>1,4</u>	<u>2,2</u>
Finansielle indtægter	<u>1,6</u>	<u>2,4</u>
4. Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	1,3	1,0
Renter af gæld til realkreditinstitutter	2,3	3,5
Valutakurstab, netto	0,5	-
Øvrige finansielle omkostninger	<u>0,7</u>	<u>0,4</u>
Finansielle omkostninger	<u>4,8</u>	<u>4,9</u>
5. Reguleringer		
Ændring i øvrige forpligtelser	2,6	(0,2)
Finansielle indtægter mv.	(1,6)	(2,4)
Finansielle omkostninger mv.	4,8	4,9
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	0,9	2,9
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	-	0,3
Skat af periodens resultat	(5,6)	(8,0)
Diverse reguleringer	<u>0,8</u>	<u>(13,2)</u>
Reguleringer	<u>1,9</u>	<u>(15,7)</u>
6. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(23,6)	77,0
Ændring i varebeholdninger	(34,1)	(43,0)
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(24,3)</u>	<u>(95,8)</u>
Ændring i driftskapital	<u>(82,0)</u>	<u>(61,8)</u>

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)

	2011/12	2010/11
7. Nøgletal		
EBITDA	30,9	26,8
EBITDA-margin, %	5,2	4,8
Overskudsgrad, %	(4,8)	(5,2)
Afkastningsgrad, %	(1,3)	(1,3)
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	0,1	(0,2)
Egenkapitalens forrentning, %	(1,8)	(1,8)
Likviditetsgrad	1,7	1,7
Selvfinsieringsgrad, %	60,3	58,4
Finansiell gearing	0,1	0,1
Rentebærende gæld (netto)	224,4	181,0
Nettoomsætning/Investeret kapital ekskl. goodwill	0,4	0,4
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	41,8	40,4
Børskurs 31. august	64,0	46,5
Price/earnings	(85,7)	(63,0)
Price/earnings, udvandet	(85,7)	(63,0)
Børskurs/Indre værdi pr. aktie	1,5	1,2
Antal aktier, ultimo perioden	36.244.014	36.244.014
Antal egne aktier, ultimo perioden	42.650	90.372
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	36.201.364	36.153.642
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet	36.201.364	36.153.642

Parentes angiver negative beløb.

Nøgletallene er defineret således:

EBITDA:	Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer, nedskrivninger og resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat
EBITDA-margin:	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad :	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
EBITA:	Resultat før renter, skat, amortiseringer, nedskrivninger af immaterielle aktiver og resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiell gearing:	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital ekskl. goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Periodens resultat ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb} - \text{udvandet}}$
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Price/earnings :	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. nom. 10 DKK aktie}}$
Price/earnings, udvandet:	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie}}$

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og "Anbefalinger og nøgletal 2010" fra Den Danske Finansanalytikerforening bortset fra dem, der ikke er defineret deri. Sammenligningstal er tilpasset.

8. Segmentoplysninger

Perioden 1/6 2011 til 31/8 2011

(mio. DKK)	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning		Segmenter i alt
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s	
Nettoomsætning	573,4	-	24,3	597,7
Intern omsætning	-	-	(2,0)	(2,0)
Ekstern omsætning	573,4	-	22,3	595,7
Resultat før skat	(38,3)	(0,9)	6,6	(32,6)

Perioden 1/6 2010 til 31/8 2010

(mio. DKK)	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning		Segmenter i alt
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s	
Nettoomsætning	536,4	-	15,4	551,8
Intern omsætning	-	-	(1,9)	(1,9)
Ekstern omsætning	536,4	-	13,5	549,9
Resultat før skat	(32,0)	(2,9)	0,2	(34,7)

Afstemning af segmentoplysninger	1/6 - 31/8 2011/12	1/6 - 31/8 2010/11
Nettoomsætning, segmenter i alt	597,7	551,8
Effekt af forskelle i valutakurser anvendt i den interne ledelsesrapportering	2,9	11,8
Eliminering af intern omsætning	(2,0)	(1,9)
Nettoomsætning, koncern	598,6	561,7
Resultat før skat, segmenter i alt	(32,6)	(34,7)
Resultat før skat, koncern	(32,6)	(34,7)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

9. Omsætning brand-understøttet forretning

	Omsætning 1/6 - 31/8 2011/12	Omsætning 1/6 - 31/8 2010/11	Vækst i lokal valuta
Automotive	98	91	7,7 %
Tyskland	67	56	18,9 %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	65	57	14,0 %
Danmark	56	49	14,0 %
Schweiz	49	35	16,1 %
Storbritanien	47	45	(0,5) %
Nordamerika	40	41	10,7 %
Holland	29	30	(2,1) %
Frankrig	25	27	(7,5) %
Spanien/Portugal	15	20	(26,8) %
Italien	13	18	(26,0) %
Rusland	13	5	169,3 %
Belgien	12	13	(6,0) %
Expansion markeder, ekskl. Rusland	10	13	(20,4) %
Sverige	9	10	(13,6) %
Østrig	8	6	42,0 %
Japan	6	6	(9,9) %
Enterprise *	5	13	(61,5) %
Mellemøsten	5	8	(38,3) %
Norge	5	6	(24,2) %
I alt brand-understøttet forretning	577	549	

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen mv.

Parentes angiver negativt fortegn.

10. Distributionsudvikling*

Butikssegment	<u>Antal butikker pr. 31. august 2011</u>	<u>Ændring i perioden 1/6-11 – 31/08-11</u>	<u>Omsætningsfordeling pr. segment 2011/12</u>	<u>Omsætningsfordeling pr. segment 2010/11</u>
B1	682	(8)	83 %	84 %
Shop-in-shop	262	(3)	17 %	16 %
Øvrige	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0 %</u>	<u>0 %</u>
I alt	<u>945</u>	<u>(11)</u>	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

Definitioner af butikssegmenter:

B1 Butikker, der udelukkende forhandler Bang & Olufsen produkter.
 Shop-in-shop Butikker med dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.
 Øvrige Butikker uden dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.

Parentes angiver negativt fortegn.

Den organiske vækst i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift var i perioden 10 % for B1-butikker og 25 % for shop-in-shop-butikker.

* Beløbene er ikke revideret.

Bilag 1

(mio. DKK)

	2011/12				2011/12			
	Resultat opgjort pr. kvartal				Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	598,6				598,6			
Bruttoresultat	231,0				231,0			
Resultat af primær drift	(28,5)				(28,5)			
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)				(0,9)			
Finansielle poster netto	(3,2)				(3,2)			
Resultat før skat	(32,6)				(32,6)			
Skat af periodens resultat	5,6				5,6			
Periodens resultat	(27,0)				(27,0)			
Heraf minoritetsinteressernes andel	-				-			
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	(27,0)				(27,0)			

	2010/11				2010/11			
	Resultat opgjort pr. kvartal				Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	561,7	774,5	820,1	710,6	561,7	1.336,2	2.156,3	2.866,9
Bruttoresultat	224,8	326,0	326,4	278,3	224,8	550,8	877,2	1.155,5
Resultat af primær drift	(29,3)	37,0	35,7	16,4	(29,3)	7,7	43,4	59,8
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(2,9)	4,1	(2,4)	1,4	(2,9)	1,2	(1,2)	0,2
Finansielle poster netto	(2,5)	(4,7)	(3,0)	(9,7)	(2,5)	(7,2)	(10,2)	(19,9)
Resultat før skat	(34,7)	36,4	30,3	8,1	(34,7)	1,7	(72,0)	40,1
Skat af periodens resultat	8,0	(8,3)	(2,4)	(9,4)	8,0	(0,3)	(2,7)	(12,1)
Periodens resultat	(26,7)	28,1	27,9	(1,3)	(26,7)	1,4	(58,2)	28,0
Heraf minoritetsinteressernes andel	0,0	(0,5)	(0,4)	(0,2)	0,0	(0,5)	(0,9)	(1,1)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	(26,7)	27,6	27,5	(1,5)	(26,7)	0,9	(59,4)	26,9

Parentes angiver negativt fortegn.