

Delårsrapport for perioden 1. juni - 30. november 2009 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning blev i første halvdel af regnskabsåret 2009/10 på 1.234 millioner DKK mod 1.533 millioner DKK sidste år.
- Lanceringen af en række nye produkter mod slutningen af kvartalet har betydet, at ordrebogen ved udgangen af andet kvartal er væsentlig højere end på samme tidspunkt sidste år. November måned viste en vækst i omsætningen sammenlignet med november sidste år.
- Koncernen har i slutningen af første halvår af regnskabsåret 2009/10 lanceret en række væsentlige produkter, herunder BeoVision 10 og BeoVision 7-55, som har fået en positiv modtagelse på markederne.
- Som en konsekvens af den positive modtagelse af BeoVision 10-40 har koncernen besluttet at lancere en 46 tommer version af BeoVision 10 inden udgangen af regnskabsåret. Det audiosystem, som var planlagt lanceret inden udgangen af regnskabsåret, vil på den baggrund blive udskudt.
- Koncernen har nedbragt kapacitetsomkostningerne med 244 millioner DKK fra 830 millioner i samme periode året før til 586 millioner DKK, svarende til 29 procent.
- Resultat før skat blev negativt med 100 millioner DKK mod et negativt resultat på 210 millioner DKK i første halvår af 2008/09.
- Forretningsområdet Automotive viste fortsat fremgang i første halvår, idet omsætningen blev på 117 millioner DKK mod 104 millioner DKK i samme periode året før.
- På grundlag af den forbedrede ordresituation, de planlagte produktlanceringer samt fortsat stram omkostningsstyring forventes en stigende omsætning i andet halvår 2009/10 samt et positivt resultat før skat.
- Bang & Olufsen forventer, at regnskabsåret 2009/10 resulterer i et resultat før skat på mellem -50 og 0 millioner DKK og en omsætning på mellem 2.700 og 2.900 millioner DKK (sammenlignet med regnskabsåret 2008/09 på henholdsvis -523 millioner DKK og 2.789,5 millioner DKK).

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

For nærmere information:
President & CEO Karl Kristian Hvidt Nielsen, tlf.: +45 9684 5004.

Ledelsesberetning

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

(Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor)

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 30/11	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	1.233,5	1.532,5
Bruttoresultat	479,5	621,9
Bruttoavance	38,9 %	40,6 %
Resultat af primær drift	(93,6)	(208,2)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,5)	0,1
Finansielle poster, netto	(5,3)	(2,2)
Resultat før skat	(100,4)	(210,3)
Skat af periodens resultat	24,2	45,6
Periodens resultat	(76,2)	(164,7)
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	(76,9)	(165,9)
Minoritetsinteresser	0,7	1,2
Periodens resultat	(76,2)	(164,7)
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	(2,1)	(7,1)
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	(2,1)	(7,1)
Periodens resultat	(76,2)	(164,7)
Anden totalindkomst efter skat	5,6	(11,0)
Periodens totalindkomst	(70,6)	(175,7)

Balance oplysninger	30/11 2009	31/5 2009	30/11 2008
Immaterielle aktiver	516,4	481,2	464,5
Materielle aktiver	578,3	613,2	659,6
Investeringsjendomme	47,3	49,1	50,9
Finansielle aktiver	64,9	69,9	60,6
Udsudte skatteaktiver	131,5	104,9	53,6
Langfristede aktiver i alt	1.338,4	1.318,3	1.289,2
Varebeholdninger	654,0	593,3	753,6
Tilgodehavender	528,7	491,0	714,0
Likvide beholdninger	103,2	258,1	62,7
Kortfristede aktiver i alt	1.285,9	1.342,4	1.530,3
Aktiver i alt	2.624,3	2.660,7	2.819,5
Egenkapital	1.445,3	1.516,7	1.255,5
Langfristede forpligtelser	406,8	422,6	452,8
Kortfristede forpligtelser	772,2	721,4	1.111,2
Passiver i alt	2.624,3	2.660,7	2.819,5
Rentebærende gæld (netto)	241,1	120,0	621,4

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

BANG & OLUFSEN A/S
25. januar 2010

MEDDELELSE NR. 09.12

Udvikling i egenkapital 1/6 – 30/11	2009/10	2008/09
Egenkapital pr. 1. juni	1.520,1	1.483,8
Akkumuleret virkning ved periodens begyndelse af ændring i regnskabspraksis	(3,4)	(3,1)
Korrigeret egenkapital pr. 1. juni	1.516,7	1.480,7
Periodens totalindkomst	(70,6)	(175,7)
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(2,7)	-
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	-	(23,0)
Medarbejderaktier	1,2	4,7
Tildeling af aktieoptioner	3,0	4,5
Salg af egne aktier	-	3,8
Udloddet udbytte, minoritetsinteresser	(2,3)	(5,2)
Udloddet udbytte	-	(36,2)
Udbytte af egne aktier	-	1,9
Egenkapital pr. 30. november	1.445,3	1.255,5

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 30/11	2009/10	2008/09
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(12,9)	(37,6)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(103,2)	(209,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(33,0)	(65,0)
Periodens pengestrømme	(149,1)	(312,1)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i første halvår af regnskabsåret 2009/10

Koncernen har i slutningen af første halvår af regnskabsåret 2009/10 lanceret en række væsentlige produkter, herunder BeoVision 10 og BeoVision 7-55, som har fået en positiv modtagelse på markederne. Koncernen har ikke været i stand til at imødekomme efterspørgselen på de nye produkter inden udgangen af andet kvartal, hvilket betyder, at ordrebogen ved udgangen af andet kvartal er væsentlig højere end på samme tidspunkt sidste år. November måned viste vækst i omsætningen sammenlignet med november sidste år, hvilket indikerer et vendepunkt i virksomhedens omsætningsudvikling.

Som en konsekvens af den positive modtagelse af BeoVision 10-40 har koncernen besluttet at lancere en 46 tommer version af BeoVision 10 inden udgangen af regnskabsåret. Det audiosystem, som var planlagt lanceret inden udgangen af regnskabsåret, vil på den baggrund blive udskudt.

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev i første halvår 2009/10 på 1.234 millioner DKK mod 1.533 millioner DKK sidste år, svarende til en omsætningstilbagegang på 299 millioner DKK eller 20 procent.

Nettoomsætning fordelt pr. forretningsområde

(mio. DKK)	1/6 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2008/09
Audio- og videoforretningen	1.089	1.389
Automotive	117	104
I alt brand-understøttet forretning	1.206	1.493
Bang & Olufsen ICEpower a/s	34	44
I alt brand-uafhængig forretning	34	44
Koncernintern omsætning	(6)	(4)
Nettoomsætning i alt	1.234	1.533

I den brand-understøttede forretning blev omsætningen på 1.206 millioner DKK mod 1.493 millioner DKK i første halvår sidste år. Faldet kan hovedsageligt relateres til de store markeder i konsumentforretningen, mens forretningssegmentet Automotive fortsat udviste fremgang og øgede dets omsætning med 13 millioner DKK fra 104 millioner DKK i første halvår af 2008/09 til 117 millioner DKK i første halvår af 2009/10.

Koncernens bruttoavance blev for halvåret på 38,9 procent mod 40,6 procent i samme periode sidste år.

Koncernen har i første halvår af 2009/10 fortsat den stramme styring af omkostningerne og nedbragt kapacitetsomkostningerne med 244 millioner DKK fra 830 millioner DKK til 586 millioner DKK, hvilket

svarer til 29 procent. Administrationsomkostninger mv. faldt alene med 32 procent fra 66 millioner DKK i første halvår af 2008/09 til 45 millioner DKK i første halvår af 2009/10.

Første halvårs resultat før skat blev negativt med 100 millioner DKK mod et negativt resultat på 210 millioner DKK i samme periode sidste år, se note 3 side 17. Efter skat blev halvårets resultat negativt med 76 millioner DKK mod et negativt resultat på 165 millioner DKK sidste år.

Periodens cash flow var påvirket negativt af sæsonen og blev negativt med 149 millioner DKK mod negative 312 millioner DKK sidste år.

Kommentarer til udviklingen i andet kvartal

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i andet kvartal af 2009/10 på 669 millioner DKK mod 775 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en tilbagegang på 106 millioner DKK eller 14 procent. Tilbagegangen i omsætningen skyldes primært, at de nye produkter blev lanceret sent i kvartalet og dermed ikke havde en væsentlig effekt på omsætningen i andet kvartal.

I andet kvartal faldt omsætningen i den brand-understøttede forretning med 13 procent fra 753 millioner DKK sidste år til 656 millioner DKK i år.

Koncernens bruttoavance i kvartalet blev 38,0 procent mod 38,8 procent i samme kvartal i 2008/09. Den lavere bruttoavance skyldes primært introduktionen af nye produkter, der som ventet påvirker bruttoavancen negativt.

Resultat af primær drift i andet kvartal isoleret blev negativt med 41 millioner DKK mod et negativt resultat på 153 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultat før skat blev negativt med 48 millioner DKK mod et negativt resultat på 149 millioner DKK i den tilsvarende periode sidste år, og endelig blev resultat efter skat i andet kvartal negativt med 34 millioner DKK mod et negativt resultat på 114 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2008/09.

Udviklingen på markederne

Som forventet har markedssituationen i første halvår af regnskabsåret 2009/10 fortsat været præget af den generelle økonomiske afmatning, og omsætningen i første halvår har ligget på et lavere niveau end i samme periode sidste år.

I andet kvartal var der til gengæld vækst på et af koncernens hovedmarkeder, Danmark, hvor omsætningen steg fra 67 millioner DKK til 71 millioner DKK. Ligeledes har der været omsætningsvækst i Rusland og Kina (inkl. Hong Kong) i andet kvartal på henholdsvis 14,7 procent og 35,7 procent, hvilket er i overensstemmelse med koncernens strategi om et øget fokus på vækstmarkeder som Rusland og Kina.

Koncernen forventer, at produkter lanceret i andet kvartal af 2009/10 vil medvirke til at skabe generel fremgang på markederne i andet halvår af indeværende regnskabsår.

Produktlanceringer

Bang & Olufsen har i løbet af første halvår af regnskabsåret 2009/10 lanceret en række spændende og differentierede produktnyheder, som alle har fået en god modtagelse og medvirket til at bevare en god balance i produktmikset.

BeoVision 10-40

I oktober 2009 lancerede Bang & Olufsen det første medlem af en ny TV-familie, som er karakteriseret ved nyt, unikt designudtryk. BeoVision 10-40 er et Full HD LCD TV med LED backlight, som er baseret på et tyndt 200 Hz panel. På trods af det slanke design tilbyder det nye TV en fortræffelig lydkvalitet via integrerede stereohøjttalere og digitalt surround sound modul. Vægbeslaget til BeoVision 10-40 er en integreret del af produktet, hvilket betyder, at det kun tilføjer TVet 4 mm ekstra dybde, når det monteres på væggen. Samtidig tilbyder TVet en unik drejemulighed af skærmen til den foretrukne kiggeposition.

BeoVision 7-55

Bang & Olufsen har ligeledes lanceret en ny model til BeoVision 7-familien i form af et 55 tommer Full HD LCD TV med direct type LED backlight med local dimming, som sætter en ny reference for øget kontrastniveau for LCD TV teknologien. Det nye TV tilbyder sublim lydkvalitet via BeoLab 7-4, som er en dedikeret mono højttaler til surround sound opstilling eller via BeoLab 7-6, som er en dedikeret stereo højttaler. Desuden tilbyder TVet indbygget digital surround sound modul samt integreret Blu-ray afspiller som valgmulighed.

BeoCom 5

I november måned introducerede Bang & Olufsen en trådløs telefon med integreret højttaler til håndfri samtaler og konference opkald. Kombinationen af håndfri samtaler og den integrerede højttaler åbner op for nye samtaleformer i hjemmet. BeoCom 5 giver også mulighed for to separate telefonlinjer, så brugeren kan kombinere en almindelig fastnetlinje og IP-telefoni eller bruge en linje til private opkald og den anden linje til arbejdsrelaterede opkald, hvis brugeren har et hjemmekontor. BeoCom 5 er kendetegnet ved en fantastisk lydkvalitet, og den integrerede højttaler er baseret på de samme akustiske kompetencer, som Bang & Olufsen anvender i traditionelle højttalere, hvilket giver en naturlig og klar lydgenivelse.

BeoTime

Endelig har Bang & Olufsen lanceret den unikke BeoTime, som er en kombination af et vækkeur og en fjernbetjening. Med BeoTime kan brugeren vælge at vågne op til lyden af en blid alarmklokke samt til lyden af et fjernsynsprogram, en radiostation eller et stykke musik fra Bang & Olufsen anlægget. Desuden har BeoTime indbygget sleep timer, som gør det muligt at falde i søvn til brugerens foretrukne musik eller fjernsynsprogram, idet BeoTime sørger for at slukke for systemet på et af brugeren foruddefineret tidspunkt. I november åbnede BeoTime op for yderligere systemfunktionalitet, idet home automation kilder som lys, gardiner etc. nu også kan aktiveres i kombination med MasterLink Gateway.

Distributionsudvikling

I løbet af halvåret er der i alt åbnet eller opgraderet 25 B1-butikker, samtidig med at 64 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker.

Ved udgangen af november 2009 er der 719 B1-butikker verden over mod 758 ved udgangen af regnskabsåret 2008/09, og nettobevægelsen for halvåret andrager således en nedgang på 39 butikker.

Omsætningsandelen i B1-butikkerne er på 82 procent. Antallet af shop-in-shop butikker er på 328 mod 385 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Business-to-business forretningsområder

Enterprise

Bang & Olufsen Enterprise er igennem de senere år for alvor blevet det foretrukne brand blandt nogle af verdens bedste entreprenører, indretningsarkitekter og hoteller.

Bang & Olufsen Enterprise havde i første halvår af 2009/10 en omsætning på 22 millioner DKK mod 40 millioner DKK sidste år. Den lavere omsætning skyldes, at markedet er præget af udsættelser af igangværende projekter og udskydelse af beslutninger om nyt audio/video udstyr for de segmenter, som Enterprise arbejder med.

Automotive

Bang & Olufsen Automotive, som producerer og sælger eksklusive lydsystemer til automobilindustrien, havde i første halvår en omsætning på 117 millioner DKK mod 104 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er særdeles tilfredsstillende.

I første halvår af regnskabsåret 2009/10 blev samarbejdet med Audi udvidet yderligere. Således blev Bang & Olufsen Sound System lanceret i Audi R8 Spyder og Audi A5 Sportback, ligesom den nye Audi A8 blev lanceret med anden generation af Bang & Olufsen Advanced Sound System.

Samarbejdet med Aston Martin blev også udvidet i første halvår af regnskabsåret via lanceringen af Bang & Olufsen BeoSound systemer i alle versioner af Aston Martin V8/V12 Vantage familien og via lanceringen af Bang & Olufsen BeoSound system i Aston Martin Rapide, hvor systemet er standardudstyr. Samtlige Aston Martin modeller er nu tilgængelige med lyd fra Bang & Olufsen, og ved afslutningen af 2009 har Bang & Olufsen indgået endnu en samarbejdsaftale med Aston Martin om udvikling og levering af et lydsystem til en bil, som forventes lanceret i 2012.

Endvidere har Bang & Olufsen præsenteret det første konkrete resultat af det tidligere annoncerede samarbejde med Mercedes-AMG. Således blev den helt nye Mercedes-Benz SLS AMG afsløret med lyd fra Bang & Olufsen på Frankfurt Motorshow.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Bang & Olufsen ICEpower a/s leverer lydløsninger af høj kvalitet til en lang række audio- og elektronikproducenter samt store koncertinstallatører. Virksomheden tilbyder standardmoduler af højeste standard og brugertilpassede lydløsninger til forbrugere samt professionelle audioprodukter til hjemmebiografen, bilindustrien og bærbare produkter. Bang & Olufsen ICEpower a/s har netop lanceret en ny chip MS3, som sikrer optimal lyd i mobile enheder.

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i første halvår 2009/10 på 34 millioner DKK mod 44 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultatet før skat blev på 3 millioner DKK mod 7 millioner DKK i første halvår sidste år.

Bang & Olufsen ICEpower a/s er således fortsat påvirket af den generelle globale afmatning, som har medført et lavere aktivitetsniveau.

Forventninger til regnskabsåret 2009/10

Ved afslutningen af årsregnskabet 2008/09 udtrykte koncernen forventningerne til indeværende regnskabsår således:

”Bang & Olufsen forventer på baggrund af de iværksatte omstruktureringstiltag kombineret med et stærkt produktlanceringsprogram at opnå et nulresultat før skat i regnskabsåret 2009/10 baseret på et lidt lavere omsætningsniveau end de tidligere udmeldte 3.200 millioner DKK.”

På grundlag af den forbedrede ordresituation, de planlagte produktlanceringer samt fortsat stram omkostningsstyring forventes en stigende omsætning i andet halvår 2009/10 samt et positivt resultat før skat.

Bang & Olufsen forventer, at regnskabsåret 2009/10 resulterer i et resultat før skat på mellem -50 og 0 millioner DKK og en omsætning på mellem 2.700 og 2.900 millioner DKK (sammenlignet med regnskabsåret 2008/09 på henholdsvis -523 millioner DKK og 2.789,5 millioner DKK).

Risikofaktorer

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni til 30. november 2009 for Bang & Olufsen a/s.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni til 30. november 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Lyngby, den 25. januar 2010

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Jørgen Worning
Formand

Rolf Eriksen
Næstformand

Peter Skak Olufsen

Niels B. Christiansen

Ole Andersen

Tue Mantoni

Knud Olesen

Jesper Olesen

Anette Revsgaard Sejbjerg

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter

Nettoomsætning

Produktionsomkostninger

Bruttoresultat

- 2 Udviklingsomkostninger
Distributions- og marketingomkostninger
Administrationsomkostninger mv.

- 3 Andre driftsindtægter

Resultat af primær drift

Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat

- 4 Finansielle indtægter
5 Finansielle omkostninger

Finansielle poster, netto

Resultat før skat

Skat af periodens resultat

Periodens resultat

Periodens resultat fordeles således:

Moderselskabets aktionærer
Minoritetsinteresser

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie, DKK *

Udvandet resultat pr. aktie, DKK *

Koncern			
1/9 - 30/11 2009/10	1/9 - 30/11 2008/09	1/6 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2008/09
668,5	775,3	1.233,5	1.532,5
(414,3)	(474,2)	(754,0)	(910,6)
254,2	301,1	479,5	621,9
(88,8)	(130,0)	(178,4)	(248,1)
(193,7)	(284,1)	(363,3)	(515,7)
(26,1)	(40,3)	(44,7)	(66,3)
13,3	-	13,3	-
(41,1)	(153,3)	(93,6)	(208,2)
(0,4)	3,1	(1,5)	0,1
(0,4)	11,2	5,9	14,5
(5,7)	(9,7)	(11,2)	(16,7)
(6,1)	1,5	(5,3)	(2,2)
(47,6)	(148,7)	(100,4)	(210,3)
14,0	34,9	24,2	45,6
(33,6)	(113,8)	(76,2)	(164,7)
(34,2)	(113,9)	(76,9)	(165,9)
0,6	0,1	0,7	1,2
(33,6)	(113,8)	(76,2)	(164,7)
(0,9)	(4,8)	(2,1)	(7,1)
(0,9)	(4,8)	(2,1)	(7,1)

* Beløbet for 2008/09 er reguleret for udvandingen ved bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i foråret 2009 i overensstemmelse med IAS 33.

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter

	Koncern			
	1/9 - 30/11 2009/10	1/9 - 30/11 2008/09	1/6 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2008/09
Periodens resultat	(33,6)	(113,8)	(76,2)	(164,7)
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	(3,0)	(10,5)	2,5	(11,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	3,3	-	4,2	-
Skat af anden totalindkomst	(0,9)	-	(1,1)	-
Anden totalindkomst efter skat	(0,6)	(10,5)	5,6	(11,0)
Periodens totalindkomst	(34,2)	(124,3)	(70,6)	(175,7)

Periodens totalindkomst fordeles således:

Moderselskabets aktionærer	(34,8)	(124,4)	(71,3)	(176,9)
Minoritetsinteresser	0,6	0,1	0,7	1,2
	(34,2)	(124,3)	(70,6)	(175,7)

Balance

Aktiver

Materielle aktiver

Grunde og bygninger	246,3	269,9	274,0
Produktionsanlæg og maskiner	230,5	229,5	204,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	39,9	48,4	50,7
Indretning af lejede lokaler	26,2	32,2	29,8
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	35,4	33,2	100,8
Materielle aktiver i alt	<u>578,3</u>	<u>613,2</u>	<u>659,6</u>

Investeringssejendomme

	<u>47,3</u>	<u>49,1</u>	<u>50,9</u>
--	-------------	-------------	-------------

Finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede selskaber	8,0	9,5	7,4
Andre finansielle tilgodehavender	<u>56,9</u>	<u>60,4</u>	<u>53,2</u>
Finansielle aktiver i alt	<u>64,9</u>	<u>69,9</u>	<u>60,6</u>

Udskudte skatteaktiver

	<u>131,5</u>	<u>104,9</u>	<u>53,6</u>
--	--------------	--------------	-------------

Langfristede aktiver i alt

	<u>1.338,4</u>	<u>1.318,3</u>	<u>1.289,2</u>
--	----------------	----------------	----------------

Varebeholdninger

	<u>654,0</u>	<u>593,3</u>	<u>753,6</u>
--	--------------	--------------	--------------

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg	451,7	407,9	583,6
Tilgodehavender hos associerede selskaber	2,3	1,4	-
Tilgodehavende selskabsskat	22,5	21,7	56,6
Andre tilgodehavender	25,0	31,6	37,7
Periodeafgrænsningsposter	<u>27,2</u>	<u>28,4</u>	<u>36,1</u>
Tilgodehavender i alt	<u>528,7</u>	<u>491,0</u>	<u>714,0</u>

Likvide beholdninger

	<u>103,2</u>	<u>258,1</u>	<u>62,7</u>
--	--------------	--------------	-------------

Kortfristede aktiver i alt

	<u>1.285,9</u>	<u>1.342,4</u>	<u>1.530,3</u>
--	----------------	----------------	----------------

Aktiver i alt

	<u>2.624,3</u>	<u>2.660,7</u>	<u>2.819,5</u>
--	----------------	----------------	----------------

BANG & OLUFSEN A/S
25. januar 2010

MEDDELELSE NR. 09.12

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter

Egenkapital

Aktiekapital
Indbetalt overkurs
Reserve for valutakursregulering
Reserve vedr. regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme
Overført resultat

Egenkapital, moderselskabets aktionærer

Minoritetsinteresser

Egenkapital i alt

Langfristede forpligtelser

Pensioner
Udskudt skat
Hensatte forpligtelser
Realkreditinstitutter
Kreditinstitutter
Øvrige langfristede forpligtelser

Langfristede forpligtelser i alt

Kortfristede forpligtelser

Realkreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld
Kreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld
Kreditinstitutter, øvrigt
Hensatte forpligtelser
Leverandører af varer og tjenesteydelser
Gæld til associerede selskaber
Selskabsskat
Anden gæld
Periodeafgrænsningsposter

Kortfristede forpligtelser i alt

Forpligtelser i alt

Passiver i alt

Koncern

	30/11 - 09	31/5 - 09	30/11 - 08
	362,4	362,4	120,8
	232,1	232,1	14,6
	(50,1)	(39,6)	(13,0)
	3,2	(1,0)	-
	897,0	960,5	1.131,9
	1.444,6	1.514,4	1.254,3
	0,7	2,3	1,2
	1.445,3	1.516,7	1.255,5
	6,4	7,0	9,4
	3,8	4,8	59,3
	75,1	78,1	66,3
	228,1	230,3	231,5
	86,7	95,7	79,7
	6,7	6,7	6,6
	406,8	422,6	452,8
	4,5	6,5	8,6
	17,8	32,6	42,9
	7,2	13,0	321,4
	54,8	65,7	55,6
	276,2	188,3	199,0
	-	-	1,4
	16,5	21,2	31,2
	323,2	324,6	338,5
	72,0	69,5	112,6
	772,2	721,4	1.111,2
	1.179,0	1.144,0	1.564,0
	2.624,3	2.660,7	2.819,5

Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 30/11

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter	Koncern	
	2009/10	2008/09
Periodens resultat	(76,2)	(164,7)
Af- og nedskrivninger	122,0	141,1
6 Reguleringer	(35,9)	(48,1)
7 Ændring i driftskapital	(8,6)	77,5
Renteindbetalinger og lignende	5,9	14,5
Renteudbetalinger og lignende	(11,2)	(16,7)
Betalt selskabsskat	(8,9)	(41,2)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(12,9)	(37,6)
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(95,3)	(120,4)
Køb af materielle langfristede aktiver	(43,6)	(74,0)
Salg af immaterielle langfristede aktiver	-	5,7
Salg af materielle langfristede aktiver	32,2	3,4
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	-	(23,0)
Ændring i finansielle tilgodehavender	3,5	(1,2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(103,2)	(209,5)
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	(2,7)	-
Afdrag på langfristede lån	(28,0)	(25,5)
Betalt udbytte, minoritetsinteresser	(2,3)	(5,2)
Betalt udbytte	-	(36,2)
Udbytte af egne aktier	-	1,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(33,0)	(65,0)
Ændring i likvider - periodens pengestrømme	(149,1)	(312,1)
Likvider 1. juni	245,1	53,4
Likvider 30. november	96,0	(258,7)

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	Moderselskabets aktionærers andel					Minoritets- interesser	I alt
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve vedr. regnskabs- mæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	Overført resultat		Egenkapital koncern
Egenkapital 1. juni 2008	120,8	14,6	(42,9)	-	1.379,2	12,1	1.483,8
Akkumuleret virkning ved periodens begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	-	-	(3,1)	-	(3,1)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2008	120,8	14,6	(42,9)	-	1.376,1	12,1	1.480,7
Periodens totalindkomst	-	-	29,9	-	(206,8)	1,2	(175,7)
Køb af 10 % ejerandel i Bang & Olufsen ICEpower a/s	-	-	-	-	(16,1)	(6,9)	(23,0)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	4,7	-	4,7
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	4,5	-	4,5
Salg af egne aktier	-	-	-	-	3,8	-	3,8
Udloddet udbytte vedrørende 2007/08	-	-	-	-	(36,2)	(5,2)	(41,4)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	1,9	-	1,9
Egenkapital 30. november 2008	120,8	14,6	(13,0)	-	1.131,9	1,2	1.255,5
Egenkapital 1. juni 2009	362,4	232,1	(39,6)	(1,0)	963,9	2,3	1.520,1
Akkumuleret virkning ved periodens begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	-	-	(3,4)	-	(3,4)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2009	362,4	232,1	(39,6)	(1,0)	960,5	2,3	1.516,7
Periodens totalindkomst	-	-	(10,5)	4,2	(65,0)	0,7	(70,6)
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	-	-	-	(2,7)	-	(2,7)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	3,0	-	3,0
Udloddet udbytte vedrørende 2008/09	-	-	-	-	-	(2,3)	(2,3)
Egenkapital 30. november 2009	362,4	232,1	(50,1)	3,2	897,0	0,7	1.445,3

Noter til delårsrapporten for perioden 1/6 - 30/11

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Bang & Olufsen a/s er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsrapporter, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten 2008/09, bortset fra at en ændring til IAS 38, Immaterielle aktiver, har medført, at markedsføringsmaterialer nu udgiftsføres i forbindelse med erhvervelsen mod tidligere i forbindelse med den eksterne anvendelse heraf. Effekten heraf på egenkapitalen pr. 31/5 2008 udgør -3,1 mio. DKK, mens effekten på resultat efter skat for regnskabsåret 2008/09 udgør -0,3 mio. DKK. Effekten på resultat efter skat for første halvår 2008/09 udgør -2,6 mio. DKK.

Endvidere er den ændrede IAS 1, Præsentation af årsregnskaber, som ændrer præsentationen af de primære opgørelser, og IFRS 8, Driftssegmenter, som medfører ændrede oplysningskrav til segmenter, begge implementeret med virkning fra 1. juni 2009. Implementeringen af disse standarder har ikke medført ændringer til indregning og måling.

Herudover er øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden 1. januar 2009, herunder IAS 23, Låneomkostninger, implementeret med virkning for regnskabsåret 2009/10. Disse ændringer i regnskabspraksis har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/9 - 30/11 2009/10	1/9 - 30/11 2008/09	1/6 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2008/09
2. Udviklingsomkostninger				
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	117,1	150,0	216,5	288,3
Heraf aktiveret	(54,8)	(53,1)	(93,1)	(107,1)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	26,5	33,1	55,0	66,9
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	88,8	130,0	178,4	248,1

3. Andre driftsindtægter

Advance ved salg af bygning i Schweiz	13,3	-	13,3	-
Andre driftsindtægter	13,3	-	13,3	-

BANG & OLUFSEN A/S
25. januar 2010

MEDDELELSE NR. 09.12

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/9 - 30/11 2009/10	1/9 - 30/11 2008/09	1/6 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2008/09
4. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra kreditinstitutter	-	0,6	0,5	1,6
Valutakursgevinst, netto	(2,5)	8,2	2,4	8,3
Øvrige finansielle indtægter	2,1	2,4	3,0	4,6
Finansielle indtægter	(0,4)	11,2	5,9	14,5

5. Finansielle omkostninger

Renter af gæld til kreditinstitutter	1,5	5,1	2,6	7,9
Renter af gæld til realkreditinstitutter	3,6	3,6	7,3	7,3
Øvrige finansielle omkostninger	0,6	1,0	1,3	1,5
Finansielle omkostninger	5,7	9,7	11,2	16,7

6. Reguleringer

Ændring i øvrige forpligtelser	(14,5)	(1,5)
Finansielle indtægter mv.	(5,9)	(14,5)
Finansielle omkostninger mv.	11,2	16,7
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	1,5	(0,1)
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	(11,6)	(1,0)
Skat af periodens resultat	(24,2)	(45,6)
Diverse reguleringer	7,6	(2,1)
Reguleringer	(35,9)	(48,1)

7. Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	(36,0)	5,0
Ændring i varebeholdninger	(60,7)	43,7
Ændring i leverandørgæld mv.	88,1	28,8
Ændring i driftskapital	(8,6)	77,5

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)

	2009/10	2008/09
8. Nøgletal		
EBITDA	27	(67)
EBITDA-margin, %	2	(4)
Overskudsgrad, %	(8)	(14)
Afkastningsgrad, %	(4)	(8)
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	2	(4)
Egenkapitalens forrentning, %	(5)	(12)
Likviditetsgrad	1,7	1,4
Selvfinansieringsgrad, %	55	45
Finansiell gearing	0,2	0,5
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive goodwill	0,9	0,9
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK *	40	50
Børskurs pr. 30. november *	74	57
Price/earnings *	(35)	(8)
Price/earnings, udvandet *	(35)	(8)
Børskurs/Indre værdi pr. aktie *	1,9	1,1
Antal aktier, ultimo perioden	36.244.014	12.081.338
Antal egne aktier, ultimo perioden	90.372	726.076
Gennemsnitligt antal aktier i omløb *	36.140.398	23.487.488
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet *	36.140.398	23.487.488
Rentebærende gæld (netto)	241	621

* Beløbet for 2008/09 er reguleret for udvandingen ved bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i foråret 2009 i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletallene for 2008/09 er reguleret som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis.

PARENTES angiver negative beløb.

Nøgletallene er defineret således:

EBITDA:	Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger
EBITDA-margin:	$\frac{\text{Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortisering og nedskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad :	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital: eksklusive goodwill	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwill nedskrivninger}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Bang \& Olufsen a/s' andel af periodens resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiel gearing:	$\frac{\text{Rentebærende gæld (netto) ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb} - \text{udvandet}}$
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Price/earnings	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Price/earnings, udvandet:	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Udvandet resultat pr. aktie}}$

I beregningen af ovenstående nøgletal for 2008/09 reguleres antal aktier og børskurs for udvandingen ved bonuselementet i forbindelse med aktieemissionen i foråret 2009 i overensstemmelse med IAS 33:

Reguleret antal aktier:	$\frac{\text{Oprindeligt antal aktier før aktieemissionen}}{\text{Reguleringsfaktor for udvandingen ved aktieemissionen}}$
Reguleret børskurs:	Børskurs før aktieemissionen x reguleringsfaktor for udvandingen ved aktieemissionen
Reguleringsfaktor for udvandingen ved aktieemissionen:	$\frac{\text{Teoretisk kurs efter aktieemissionen}}{\text{Børskurs umiddelbart før aktieemissionen}}$

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og "Anbefalinger og nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

9. Segmentoplysninger

Perioden 1/6 2009 til 30/11 2009

(mio. DKK)	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning		Segmenter i alt
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s	
Nettoomsætning	1.205,6	-	33,9	1.239,5
Intern omsætning	-	-	(6,3)	(6,3)
Ekstern omsætning	1.205,6	-	27,6	1.233,2
Resultat før skat	(101,8)	(1,4)	2,8	(100,4)

Perioden 1/6 2008 til 30/11 2008

(mio. DKK)	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning		Segmenter i alt
	Bang & Olufsen	Bang & Olufsen Medicom a/s	Bang & Olufsen ICEpower a/s	
Nettoomsætning	1.492,7	-	44,1	1.536,8
Intern omsætning	-	-	(3,7)	(3,7)
Ekstern omsætning	1.492,7	-	40,4	1.533,1
Resultat før skat	(216,1)	(1,0)	6,8	(210,3)

Afstemning af segmentoplysninger	1/6 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2008/09
Nettoomsætning, segmenter i alt	1.239,5	1.536,8
Forskelle i valutakurser anvendt til kursomregning	0,3	(0,6)
Eliminering af intern omsætning	(6,3)	(3,7)
Nettoomsætning, koncern	1.233,5	1.532,5
Resultat før skat, segmenter i alt	(100,4)	(210,3)
Resultat før skat, koncern	(100,4)	(210,3)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

10. Omsætning brand-understøttet forretning

	Omsætning 1/6 - 30/11 2009/10	Omsætning 1/6 - 30/11 2008/09	Vækst i lokal valuta	Omsætning 1/9 - 30/11 2009/10	Omsætning 1/9 - 30/11 2008/09	Vækst i lokal valuta
Danmark	124	139	(11,3) %	71	67	4,5 %
Tyskland	121	156	(22,0) %	69	77	(10,3) %
Storbritanien	117	152	(15,1) %	57	73	(11,5) %
Automotive	117	104	12,5 %	68	57	19,3 %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	98	118	(16,9) %	50	47	6,4 %
Schweiz	88	104	(18,3) %	46	52	(15,5) %
Holland	78	102	(23,7) %	46	51	(10,7) %
Nordamerika	68	95	(27,2) %	34	54	(29,0) %
Frankrig	57	79	(26,9) %	33	44	(23,3) %
Spanien/Portugal	57	70	(18,8) %	29	34	(17,6) %
Italien	56	59	(4,6) %	33	37	(8,5) %
Expansion markets, ekskl. Rusland	41	61	(32,5) %	24	32	(23,7) %
Rusland	38	51	(25,1) %	22	19	14,7 %
Belgien	30	40	(23,2) %	15	23	(32,5) %
Sverige	24	30	(12,8) %	12	15	(18,8) %
Enterprise *	22	40	(44,8) %	9	21	(59,1) %
Mellemøsten	20	26	(23,5) %	10	12	(12,4) %
Østrig	17	23	(27,4) %	9	12	(31,0) %
Norge	15	18	(17,2) %	9	9	(16,1) %
Japan	13	19	(38,8) %	7	11	(36,4) %
Øvrige	5	7	(16,7) %	3	6	(34,8) %
I alt brand-understøttet forretning	1.206	1.493		656	753	

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen mv.

Parentes angiver negativt fortegn.

11. Distributionsudvikling

	Antal butikker pr. 30/11-09	Ændring i perioden 1/6-09 – 30/11-09	Omsætningsfordeling 1. halvår 2009/10	Omsætningsfordeling helår 2008/09
Butikssegment				
B1	719	(39)	82 %	81 %
Shop-in-shop	328	(57)	18 %	19 %
Øvrige	3	0	0 %	0 %
I alt	1.050	(96)	100 %	100 %

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 nuværende aktive Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift var for halvåret -8 procent for B1 butikker og -18 procent for shop-in-shop butikker. Samme butikkers vækst var for andet kvartal isoleret -3 procent for B1-butikker og -10 procent for shop-in-shop butikker.

BANG & OLUFSEN A/S
25. januar 2010

MEDDELELSE NR. 09.12

Bilag 1

(mio. DKK)

	2009/10				2009/10			
	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	565,0	668,5			565,0	1.233,5		
Bruttoresultat	225,3	254,2			225,3	479,5		
Resultat af primær drift	(52,5)	(41,1)			(52,5)	(93,6)		
Resultat af kapitalandele i								
associerede selskaber efter skat	(1,1)	(0,4)			(1,1)	(1,5)		
Finansielle poster netto	0,8	(6,1)			0,8	(5,3)		
Resultat før skat	(52,8)	(47,6)			(52,8)	(100,4)		
Skat af periodens resultat	10,2	14,0			10,2	24,2		
Periodens resultat	(42,6)	(33,6)			(42,6)	(76,2)		
Heraf minoritetsinteressernes andel	(0,1)	(0,6)			(0,1)	(0,7)		
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	(42,7)	(34,2)			(42,7)	(76,9)		

	2008/09				2008/09			
	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	757,2	775,3	640,0	617,0	757,2	1.532,5	2.172,5	2.789,5
Bruttoresultat	320,8	301,1	256,2	227,6	320,8	621,9	878,1	1.105,7
Resultat af primær drift	(54,9)	(153,3)	(180,5)	(107,2)	(54,9)	(208,2)	(388,7)	(495,9)
Resultat af kapitalandele i								
associerede selskaber efter skat	(3,0)	3,1	2,9	(0,7)	(3,0)	0,1	3,0	2,3
Finansielle poster netto	(3,7)	1,5	(27,3)	(0,3)	(3,7)	(2,2)	(29,5)	(29,8)
Resultat før skat	(61,6)	(148,7)	(204,9)	(108,2)	(61,6)	(210,3)	(415,2)	(523,4)
Skat af periodens resultat	10,7	34,9	51,0	43,7	10,7	45,6	96,6	140,3
Periodens resultat	(50,9)	(113,8)	(153,9)	(64,5)	(50,9)	(164,7)	(318,6)	(383,1)
Heraf minoritetsinteressernes andel	(1,1)	(0,1)	(0,8)	(0,3)	(1,1)	(1,2)	(2,0)	(2,3)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	(52,0)	(113,9)	(154,7)	(64,8)	(52,0)	(165,9)	(320,6)	(385,4)

Parentes angiver negativt fortegn.