BANG & OLUFSEN A/S **MEDDELELSE NR. 10.11**
19. januar 2011

Delårsrapport for perioden 1. juni - 30. november 2010 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning blev i første halvdel af regnskabsåret 2010/11 på 1.336 millioner DKK mod 1.234 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en vækst på 8 procent. Omsætningen i andet kvartal blev på 775 millioner DKK mod 669 millioner DKK i samme periode sidste år svarende til en vækst på 16 procent.

- Bang & Olufsen har i løbet af andet kvartal lanceret BeoVision 10-32, som er et nyt medlem af den anmelderroste BeoVision 10 familie. Ligeledes har koncernen i andet kvartal lanceret BeoSound 8, som kan fungere som højttalerdock til iPad, iPhone og iPod og som højttaler til PC og MAC-computere. Begge produkter har fået en positiv modtagelse på markederne.

- Resultat før skat blev positivt med 2 millioner DKK mod et negativt resultat på 100 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultat før skat i andet kvartal blev positivt med 36 millioner DKK mod et negativt resultat på 48 millioner DKK i andet kvartal af 2009/10.

- Koncernens bruttoavance blev i første halvår af regnskabsåret 2010/11 på 41,2 procent mod en bruttoavance på 38,9 procent i samme periode sidste år. Koncernens bruttoavance i andet kvartal blev på 42,1 procent mod 38,0 procent i samme kvartal i regnskabsåret 2009/10.

- Koncernens omsætning i audio-video forretningen blev i første halvår af regnskabsåret 2010/11 1.088 millioner DKK mod 1.089 millioner DKK i den tilsvarende periode året før. I andet kvartal udgjorde omsætningen i audio-video forretningen 630 millioner DKK mod 588 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en vækst på 7 procent.

- Automotive udviste fortsat fremgang og øgede omsætningen med 102 millioner DKK fra 117 millioner DKK i første halvår af 2009/10 til 219 millioner DKK i første halvår af 2010/11. I andet kvartal blev omsætningen på 128 millioner DKK mod 68 millioner DKK i samme periode året før.

- Nettoantallet af B1 butikker er i løbet af andet kvartal reduceret med tre butikker, mens det i første kvartal af regnskabsåret 2010/11 blev reduceret med 13 butikker. Koncernen fortsætter den intensiverede indsats omkring rekrutteringen af nye butikker.

- Bang & Olufsen fastholder forventningerne om, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat. Koncernen forventer, at bruttomarginen stiger marginalt i forhold til regnskabsåret 2009/10.

Ole Andersen
Formand for bestyrelsen

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President, CEO

iPod, iPhone og iPad er varemærker tilhørende Apple Inc., registreret i USA og andre lande.

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	**2010/11**	**2009/10**
Nettoomsætning	**1.336,2**	**1.233,5**
Bruttoresultat	**550,8**	**479,5**
Bruttoavance	41,2 %	38,9 %
Resultat af primær drift	**7,7**	**(93,6)**
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	1,2	(1,5)
Finansielle poster, netto	(7,2)	(5,3)
Resultat før skat	**1,7**	**(100,4)**
Skat af periodens resultat	(0,3)	24,2
Periodens resultat	**1,4**	**(76,2)**
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	0,9	(76,9)
Minoritetsinteresser	0,5	0,7
Periodens resultat	**1,4**	**(76,2)**
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	0,0	(2,1)
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	0,0	(2,1)
Periodens resultat	**1,4**	**(76,2)**
Anden totalindkomst efter skat	1,1	5,6
Periodens totalindkomst	**2,5**	**(70,6)**

Balance oplysninger	**30/11 - 10**	**31/5 - 10**	**30/11 - 09**
Immaterielle aktiver	569,9	546,5	516,4
Materielle aktiver	542,6	560,5	578,3
Investeringsejendomme	43,5	45,4	47,3
Finansielle aktiver	44,9	46,7	64,9
Udskudte skatteaktiver	146,4	140,4	131,5
Langfristede aktiver i alt	**1.347,3**	**1.339,5**	**1.338,4**
Varebeholdninger	637,3	563,6	654,0
Tilgodehavender	574,9	490,6	528,7
Likvide beholdninger	161,8	253,6	103,2
Kortfristede aktiver i alt	**1.374,0**	**1.307,8**	**1.285,9**
Aktiver i alt	**2.721,3**	**2.647,3**	**2.624,3**
Egenkapital	1.501,3	1.496,2	1.445,3
Langfristede forpligtelser	367,6	377,7	406,8
Kortfristede forpligtelser	852,4	773,4	772,2
Passiver i alt	**2.721,3**	**2.647,3**	**2.624,3**

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 - 30/11	**2010/11**	**2009/10**
Egenkapital pr. 1. juni	1.496,2	1.516,7
Periodens totalindkomst	2,5	(70,6)
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	(2,7)
Medarbejderaktier	1,1	1,2
Tildeling af aktieoptioner	3,5	3,0
Udloddet udbytte, minoritetsinteresser	(2,0)	(2,3)
Egenkapital pr. 30. november	1.501,3	1.445,3

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 - 30/11	**2010/11**	**2009/10**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	42,6	(12,9)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(109,7)	(103,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13,1)	(33,0)
Periodens pengestrømme	(80,2)	(149,1)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i første halvår af regnskabsåret 2010/11

Koncernens samlede omsætning blev i første halvdel af regnskabsåret 2010/11 på 1.336 millioner DKK mod 1.234 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en vækst på 8 procent.

Nettoomsætning fordelt pr. forretningsområde

(mio. DKK)	1/6 – 30/11 2010/11	1/6 - 30/11 2009/10
Brand-understøttet forretning	1.307	1.206
Brand-uafhængig forretning	35	34
Koncernintern omsætning	-6	-6
Nettoomsætning i alt	**1.336**	**1.234**

I den brand-understøttede forretning blev omsætningen på 1.307 millioner DKK mod 1.206 millioner DKK i første halvår sidste år. Væksten i omsætningen kan relateres til forretningsområdet Automotive, som fortsat udviste fremgang og øgede sin omsætning med 102 millioner DKK fra 117 millioner DKK i første halvår af 2009/10 til 219 millioner DKK i første halvår af 2010/11.

Koncernens bruttoavance blev for halvåret på 41,2 procent mod 38,9 procent i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev positivt med 2 millioner DKK mod et negativt resultat på 100 millioner DKK i samme periode sidste år.

I første halvår af regnskabsåret 2010/11 har koncernen nedbragt kapacitetsomkostningerne med 43 millioner DKK fra 586 millioner DKK i samme periode sidste år til 543 millioner DKK i år. Distributions- og marketingomkostningerne faldt i første halvår med 14 millioner fra 363 millioner DKK til 349 millioner DKK, blandt andet som følge af lavere hensættelser til tab på tilgodehavender fra salg. Administrationsomkostningerne mv. udgjorde 47 millioner DKK, hvilket er på niveau med samme periode året før.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger blev i første halvår af regnskabsåret på 210 millioner DKK mod 217 millioner DKK i samme periode året før. Det lavere omkostningsniveau er resultatet af de effektiviseringer, der er blevet gennemført i de senere år. Koncernen forventer fortsat at opretholde et højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingsområdet med fokus på koncernens lanceringer i 2010/11, udviklingen af nye lydsystemer til partnerne inden for Automotive forretningsområdet samt den fortsatte udvikling af koncernens fælles digitale platform, der i fremtiden skal udgøre det teknologiske fundament for koncernens produkter på tværs af produktporteføljen.

Nettoeffekt af aktiveringer var positiv med 62 millioner DKK. Udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde 148 millioner DKK, hvor de udgiftsførte udviklingsomkostninger i samme periode året før var på 178 millioner DKK, og nettoeffekt af aktiveringer var positiv med 38 millioner DKK.

Der er i første halvår af regnskabsåret 2010/11 modtaget refusioner vedrørende udviklingsprojekter fra Automotive partnere på 35 millioner DKK. De modtagne refusioner er modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet var positive med 43 millioner DKK mod negative 13 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket primært skyldes det forbedrede resultat.

Kommentarer til udviklingen i andet kvartal

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i andet kvartal af 2010/11 på 775 millioner DKK mod 669 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en fremgang på 106 millioner DKK eller 16 procent. Fremgangen i omsætningen skyldes en generel fremgang i både audio-video forretningen og Automotive.

Koncernens omsætning i audio-video forretningen blev således i andet kvartal på 630 millioner DKK mod 588 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 7 procent. Forretningsområdet Automotive øgede sin omsætning med 60 millioner DKK eller 90 procent.

Koncernens bruttoavance i andet kvartal blev på 42,1 procent mod 38,0 procent i samme kvartal i regnskabsåret 2009/10. Den højere bruttoavance skyldes dels forbedrede produktmarginer i audio-video forretningen, dels den højere omsætning og dermed en bedre udnyttelse af produktionskapaciteten.

Resultat af primær drift i andet kvartal isoleret set blev positivt med 37 millioner DKK mod et negativt resultat på 41 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultat før skat blev positivt med 36 millioner DKK mod et negativt resultat på 48 millioner DKK i den tilsvarende periode sidste år, og endelig blev resultat efter skat i andet kvartal positivt med 28 millioner DKK mod et negativt resultat på 34 millioner DKK i andet kvartal af regnskabsåret 2009/10.

Udviklingen på markederne

De asiatiske markeder oplevede en fremgang på 15,3 procent i forhold til første halvår af regnskabsåret 2009/10. Koncernens største marked, Tyskland, oplevede en fremgang på 7,2 procent, mens de øvrige hovedmarkeder, Danmark og Storbritannien, oplevede en nedgang i salget på henholdsvis 2,0 procent og 13,6 procent.

Produktlanceringer

Koncernen har i løbet af andet kvartal af regnskabsåret 2010/11 lanceret to spændende og differentierede produktnyheder. Begge produkter har fået en god modtagelse på markederne og medvirket til at bevare en god balance i produktmikset.

BeoVision 10-32
I oktober måned blev den anmelderroste BeoVision 10 familie udvidet med en 32 tommer version. BeoVision 10 familien, som i forvejen består af både en 40 tommer og en 46 tommer version, er karakteriseret ved et unikt designudtryk.

BeoVision 10-32 tilbyder høj lyd- og billedkvalitet. Således er produktet baseret på en Full HD skærm med edge-type LED backlight, ligesom fjernsynet har et aktivt tovejs højttalersystem, som sikrer en lydkvalitet, der overgår markedsstandarden for lyd i fjernsyn af denne størrelse.

BeoVision 10-32 er et godt supplement til BeoVision 10 familien. Med sin størrelse og attraktive prispunkt er BeoVision 10-32 et oplagt valg til sekundære rum som f.eks. køkkenet, soveværelset eller kontoret.

BeoSound 8
I november måned lancerede Bang & Olufsen BeoSound 8, som kan fungere som højttalerdock til iPad, iPhone og iPod og som højttaler til PC og MAC-computere. BeoSound 8 er et strategisk vigtigt produkt for Bang & Olufsen, fordi det henvender sig til nye såvel som eksisterende Bang & Olufsen kunder. Produktet forventes derfor at kunne rekruttere nye kunder til brandet, herunder kunder fra det yngre segment. BeoSound 8 er karakteriseret ved en enestående lydkvalitet, som fuldendes af en rumtilpasningsfunktion, der gør det muligt at anbringe BeoSound 8 hvor som helst uden at gå på kompromis med lyden.

iPod, iPhone og iPad er varemærker tilhørende Apple Inc., registreret i USA og andre lande.

Distributionsudvikling
I løbet af halvåret er der i alt åbnet eller opgraderet 27 B1 butikker, samtidig med at 43 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker.

Ved udgangen af november 2010 er der 687 B1 butikker verden over mod 690 ved udgangen af første kvartal 2010/11, og nettobevægelsen for andet kvartal andrager således -3 butikker, fordelt på 21 åbninger og 24 lukninger. Koncernen fortsætter den intensiverede indsats omkring rekrutteringen af nye butikker.

Omsætningsandelen for B1 butikkerne er på 82 procent. Antallet af shop-in-shop butikker er på 277 mod 300 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Business-to-business forretningsområder

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 halvår af regnskabsåret 2010/11 en omsætning på 32 millioner DKK mod en omsætning på 22 millioner DKK i samme periode sidste år. I andet kvartal isoleret set havde Bang & Olufsen Enterprise en omsætning på 19 millioner DKK sammenlignet med en omsætning på 9 millioner DKK i samme periode året før.

Størstedelen af omsætningen fra Bang & Olufsen Enterprise kommer stadig fra Europa.

Automotive

Bang & Olufsen Automotive, som udvikler, producerer og sælger eksklusive lydsystemer til premium bilmærker, havde i første halvår en omsætning på 219 millioner DKK. Dette svarer til en fremgang på 87 procent i forhold til en omsætning på 117 millioner DKK i samme periode i regnskabsåret 2009/10.

Den markante vækst skyldes kombinationen af stigningen i det globale bilsalg og Bang & Olufsens lancering af en række nye lydsystemer til både Audi, Mercedes-Benz og Aston Martin i det forgangne år.

Bang & Olufsen Automotive har i halvåret lanceret sit Advanced Sound System, kendt fra blandt andet Audi A8 modellerne, i den nye Audi A7 samt i den nye Audi A6 og er således for første gang repræsenteret i dette segment. Desuden er der, som tidligere kommunikeret, indgået en aftale med BMW om udvikling af førsteklasses lydsystemer til en række BMW bilmodeller i de kommende år. Sideløbende hermed udvides det etablerede samarbejde med Audi, Mercedes-Benz og Aston Martin fortsat med en række nye modeller.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i første halvår 2010/11 på 35 millioner DKK mod 34 millioner DKK i 2009/10.

Bang & Olufsen ICEpower a/s leverer patenteret forstærkerteknologi, som kombinerer høj effektivitet med lavt energiforbrug og fantastisk lydkvalitet. Da ICEpower forstærkeren har en meget høj energi effektivitet muliggøres mere kompakte konstruktioner, hvilket giver en større designfrihed. Desuden medfører 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 kvalitetsproducenter på det globale audio marked. Herudover får Bang & Olufsen ICEpower a/s royaltyindtægter i forbindelse med salg af forstærkerteknologi og akustikløsninger til større OEM-partnere.

Forventninger til regnskabsåret 2010/11

Produktporteføljen
Det er koncernens målsætning for regnskabsåret 2010/11 at understøtte vækstambitioner inden for den brandunderstøttende forretning gennem et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudviklingen. Koncernen forventer således, at cirka 25 procent af koncernens salg inden for audio og video forretningen vil komme fra nye produkter, defineret som salget i de første 12 måneder efter lanceringen.

Distributionsudvikling
På baggrund af den senere tids positive omsætningsudvikling i de modne butikker forventer koncernen at intensivere indsatsen omkring rekrutteringen af nye butikker. Koncernen forventer, at nettoantallet af B1 butikker ikke vil være væsentligt forandret ved udgangen af regnskabsåret 2010/11 sammenlignet med slutningen af regnskabsåret 2009/10.

Forventninger til koncernens resultat for 2010/11
På baggrund af et fortsat højt aktivitetsniveau inden for produktudvikling og den øgede markedsføringsindsats forventer Bang & Olufsen, at regnskabsåret 2010/11 som helhed vil resultere i en positiv udvikling i omsætningen og et positivt resultat før skat. Koncernen forventer, at bruttomarginen stiger marginalt i forhold til regnskabsåret 2009/10.

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

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2010 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. 30. november 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2010.

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, den 19. januar 2011

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Ole Andersen Formand	Niels B. Christiansen Næstformand	Peter Skak Olufsen
Rolf Eriksen	Tue Mantoni	Knud Olesen
Jesper Olesen	Anette Revsgaard Sejbjerg	

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Karl Kristian Hvidt Nielsen
President & CEO

Henning Bejer Beck Executive Vice President, CFO	Christian Winther Executive Vice President	John Bennett-Therkildsen Executive Vice President

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

Noter		Koncern			
		1/9 - 30/11 2010/11	1/9 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2010/11	1/6 - 30/11 2009/10
	Nettoomsætning	**774,5**	**668,5**	**1.336,2**	**1.233,5**
	Produktionsomkostninger	(448,5)	(414,3)	(785,4)	(754,0)
	Bruttoresultat	**326,0**	**254,2**	**550,8**	**479,5**
2	Udviklingsomkostninger	(72,4)	(88,8)	(147,8)	(178,4)
	Distributions- og marketingomkostninger	(188,4)	(193,7)	(348,5)	(363,3)
	Administrationsomkostninger mv.	(28,2)	(26,1)	(46,8)	(44,7)
3	Andre driftsindtægter	-	13,3	-	13,3
	Resultat af primær drift	**37,0**	**(41,1)**	**7,7**	**(93,6)**
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	4,1	(0,4)	1,2	(1,5)
4	Finansielle indtægter	1,4	(0,4)	3,8	5,9
5	Finansielle omkostninger	(6,1)	(5,7)	(11,0)	(11,2)
	Finansielle poster, netto	(4,7)	(6,1)	(7,2)	(5,3)
	Resultat før skat	**36,4**	**(47,6)**	**1,7**	**(100,4)**
	Skat af periodens resultat	(8,3)	14,0	(0,3)	24,2
	Periodens resultat	**28,1**	**(33,6)**	**1,4**	**(76,2)**
	Fordeles således:				
	Moderselskabets aktionærer	27,6	(34,2)	0,9	(76,9)
	Minoritetsinteresser	0,5	0,6	0,5	0,7
		28,1	**(33,6)**	**1,4**	**(76,2)**
	Resultat pr. aktie				
	Resultat pr. aktie, DKK	0,8	(0,9)	0,0	(2,1)
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	0,8	(0,9)	0,0	(2,1)

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/9 - 30/11 2010/11	1/9 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2010/11	1/6 - 30/11 2009/10
Noter				
Periodens resultat	**28,1**	**(33,6)**	**1,4**	**(76,2)**
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	0,1	(3,0)	8,6	2,5
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(0,2)	4,1	(22,5)	4,6
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme:				
Overførsel til nettoomsætning	6,5	(0,8)	14,0	(0,4)
Overførsel til produktionsomkostninger	0,7	-	(1,5)	-
Skat af anden totalindkomst	(1,7)	(0,9)	2,5	(1,1)
Anden totalindkomst efter skat	**5,4**	**(0,6)**	**1,1**	**5,6**
Periodens totalindkomst	**33,5**	**(34,2)**	**2,5**	**(70,6)**
Fordeles således:				
Moderselskabets aktionærer	33,0	(34,8)	2,0	(71,3)
Minoritetsinteresser	0,5	0,6	0,5	0,7
	33,5	**(34,2)**	**2,5**	**(70,6)**

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	30/11 - 10	31/5 - 10	30/11 - 09
Noter			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	44,8	44,7	44,7
Erhvervede rettigheder	42,6	46,0	48,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	224,7	249,1	231,7
Udviklingsprojekter under udførelse	257,8	206,7	192,0
Immaterielle aktiver i alt	569,9	546,5	516,4
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	234,7	240,9	246,3
Produktionsanlæg og maskiner	190,8	209,4	230,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31,9	34,9	39,9
Indretning af lejede lokaler	19,5	23,2	26,2
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	65,7	52,1	35,4
Materielle aktiver i alt	542,6	560,5	578,3
Investeringsejendomme	43,5	45,4	47,3
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber	5,7	5,3	8,0
Andre finansielle tilgodehavender	39,2	41,4	56,9
Finansielle aktiver i alt	44,9	46,7	64,9
Udskudte skatteaktiver	146,4	140,4	131,5
Langfristede aktiver i alt	**1.347,3**	**1.339,5**	**1.338,4**
Varebeholdninger	637,3	563,6	654,0
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	496,5	417,9	451,7
Tilgodehavender hos associerede selskaber	4,0	1,5	2,3
Tilgodehavende selskabsskat	19,7	21,2	22,5
Andre tilgodehavender	32,5	27,6	25,0
Periodeafgrænsningsposter	22,2	22,4	27,2
Tilgodehavender i alt	574,9	490,6	528,7
Likvide beholdninger	161,8	253,6	103,2
Kortfristede aktiver i alt	**1.374,0**	**1.307,8**	**1.285,9**
Aktiver i alt	**2.721,3**	**2.647,3**	**2.624,3**

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	30/11 - 10	31/5 - 10	30/11 - 09
Noter			
Egenkapital			
Aktiekapital	362,4	362,4	362,4
Indbetalt overkurs	232,1	232,1	232,1
Reserve for valutakursregulering	21,7	13,1	(50,1)
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(15,0)	(5,0)	3,2
Overført resultat	900,1	892,1	897,0
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.501,3	1.494,7	1.444,6
Minoritetsinteresser	-	1,5	0,7
Egenkapital i alt	**1.501,3**	**1.496,2**	**1.445,3**
Langfristede forpligtelser			
Pensioner	7,9	7,8	6,4
Udskudt skat	6,4	6,2	3,8
Hensatte forpligtelser	85,6	78,2	75,1
Realkreditinstitutter	223,4	225,8	228,1
Kreditinstitutter	43,9	52,8	86,7
Øvrige langfristede forpligtelser	0,4	6,9	6,7
Langfristede forpligtelser i alt	367,6	377,7	406,8
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter	4,7	4,6	4,5
Kreditinstitutter	42,9	42,8	17,8
Kassekreditter	-	11,9	7,2
Hensatte forpligtelser	52,3	52,7	54,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	324,8	259,4	276,2
Selskabsskat	20,1	20,0	16,5
Anden gæld	317,1	323,3	323,2
Periodeafgrænsningsposter	90,5	58,7	72,0
Kortfristede forpligtelser i alt	852,4	773,4	772,2
Forpligtelser i alt	**1.220,0**	**1.151,1**	**1.179,0**
Passiver i alt	**2.721,3**	**2.647,3**	**2.624,3**

Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 30/11

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

		Koncern	
Noter		2010/11	2009/10
	Periodens resultat	1,4	(76,2)
	Af- og nedskrivninger	110,8	122,0
6	Reguleringer	8,1	(35,9)
7	Ændring i driftskapital	(68,5)	(8,6)
	Pengestrømme fra primær drift	51,8	1,3
	Renteindbetalinger og lignende	3,8	5,9
	Renteudbetalinger og lignende	(11,0)	(11,2)
	Betalt selskabsskat	(2,0)	(8,9)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	**42,6**	**(12,9)**
	Køb af immaterielle langfristede aktiver	(113,0)	(95,3)
	Køb af materielle langfristede aktiver	(39,6)	(43,6)
	Salg af materielle langfristede aktiver	5,6	32,2
	Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver	35,1	-
	Ændring i finansielle tilgodehavender	2,2	3,5
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**(109,7)**	**(103,2)**
	Omkostninger ved kapitalforhøjelse	-	(2,7)
	Afdrag på langfristede lån	(11,1)	(28,0)
	Betalt udbytte, minoritetsinteresser	(2,0)	(2,3)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**(13,1)**	**(33,0)**
	Ændring i likvider - periodens pengestrømme	**(80,2)**	**(149,1)**
	Likvider 1. juni	241,7	245,1
	Valutakursregulering af likvider	0,3	-
	Likvider 30. november	**161,8**	**96,0**

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 sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat		Egenkapital koncern
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
Egenkapital 1. juni 2010	362,4	232,1	13,1	(5,0)	892,1	1,5	1.496,2
Periodens totalindkomst	-	-	8,6	(10,0)	3,4	0,5	2,5
Medarbejderaktier	-	-	-	-	1,1	-	1,1
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	3,5	-	3,5
Udloddet udbytte vedrørende 2009/10	-	-	-	-	-	(2,0)	(2,0)
Egenkapital 30. november 2010	362,4	232,1	21,7	(15,0)	900,1	-	1.501,3

Noter til delårsrapporten 1/6 – 30/11

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 2009/10, 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 2010/11. 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)

	Koncern			
2. Udviklingsomkostninger	1/9 - 30/11 2010/11	1/9 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2010/11	1/6 - 30/11 2009/10
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	109,7	117,1	209,6	216,5
Heraf aktiveret	(62,3)	(54,8)	(111,1)	(93,1)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	25,0	26,5	49,3	55,0
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	72,4	88,8	147,8	178,4
3. Andre driftsindtægter				
Avance ved salg af ejendom i Schweiz	-	13,3	-	13,3
Andre driftsindtægter	-	13,3	-	13,3

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
4. Finansielle indtægter	1/9 - 30/11 2010/11	1/9 - 30/11 2009/10	1/6 - 30/11 2010/11	1/6 - 30/11 2009/10
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,1	-	0,1	0,5
Valutakursgevinst, netto	(0,2)	(2,5)	-	2,4
Øvrige finansielle indtægter	1,5	2,1	3,7	3,0
Finansielle indtægter	1,4	(0,4)	3,8	5,9
5. Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter	1,4	1,5	2,4	2,6
Renter af gæld til realkreditinstitutter	3,7	3,6	7,2	7,3
Valutakurstab, netto	0,2	-	0,2	-
Øvrige finansielle omkostninger	0,8	0,6	1,2	1,3
Finansielle omkostninger	6,1	5,7	11,0	11,2
6. Reguleringer				
Ændring i øvrige forpligtelser			0,6	(14,5)
Finansielle indtægter mv.			(3,8)	(5,9)
Finansielle omkostninger mv.			11,0	11,2
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat			(1,2)	1,5
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver			0,3	(11,6)
Skat af periodens resultat			0,3	(24,2)
Diverse reguleringer			0,9	7,6
Reguleringer			8,1	(35,9)
7. Ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender			(85,8)	(36,0)
Ændring i varebeholdninger			(73,7)	(60,7)
Ændring i leverandørgæld mv.			91,0	88,1
Ændring i driftskapital			(68,5)	(8,6)

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)	**2010/11**	**2009/10**
8. Nøgletal		
EBITDA	119	28
EBITDA-margin, %	9	2
Overskudsgrad, %	1	(8)
Afkastningsgrad, %	0	(4)
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	4	(2)
Egenkapitalens forrentning, %	0	(5)
Likviditetsgrad	1,6	1,7
Selvfinansieringsgrad, %	55	55
Finansiel gearing	0,1	0,2
Rentebærende gæld (netto)	153	241
Nettoomsætning/Investeret kapital ekskl. goodwill	1,0	0,9
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	41	40
Børskurs 30. november	61	74
Price/earnings	2.451	(35)
Price/earnings, udvandet	2.451	(35)
Børskurs/Indre værdi pr. aktie	1,5	1,9
Antal aktier, ultimo året	36.244.014	36.244.014
Antal egne aktier, ultimo året	71.833	90.372
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	36.160.227	36.140.398
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet	36.160.227	36.140.398

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:	EBITDA x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad :	Resultat af primær drift x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad:	Resultat af primær drift x 100 / 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:	EBITA x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill
Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser x 100 / Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser
Likviditetsgrad:	Kortfristede aktiver / Kortfristet gæld
Selvfinansieringsgrad:	Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser x 100 / Passiver ultimo
Finansiel gearing:	Nettorentebærende gæld ultimo / Egenkapital ultimo
Nettoomsætning/investeret kapital ekskl. goodwill:	Nettoomsætning / Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	Periodens resultat ekskl. minoritetsinteresser / Gennemsnitligt antal aktier i omløb
Udvandet resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	Periodens resultat ekskl. minoritetsinteresser / Gennemsnitligt antal aktier i omløb – udvandet
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	Egenkapital ultimo ekskl. minoritetsinteresser / Antal aktier ultimo
Price/earnings :	Børskurs / Resultat pr. nom. 10 DKK aktie
Price/earnings, udvandet:	Børskurs / 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.

9. Segmentoplysninger

Perioden 1/6 2010 til 30/11 2010

	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning		
(mio. DKK)	**Bang & Olufsen**	**Bang & Olufsen Medicom a/s**	**Bang & Olufsen ICEpower a/s**	**Segmenter i alt**
Nettoomsætning	1.283,0	-	35,4	1.318,4
Intern omsætning	-	-	(6,4)	(6,4)
Ekstern omsætning	1.283,0	-	29,0	1.312,0
Resultat før skat	(2,8)	0,8	3,7	1,7

Perioden 1/6 2009 til 30/11 2009

	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning		
(mio. DKK)	**Bang & Olufsen**	**Bang & Olufsen Medicom a/s**	**Bang & Olufsen ICEpower a/s**	**Segmenter i alt**
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)

Afstemning af segmentoplysninger	1/6 - 30/11 2010/11	1/6 - 30/11 2009/10
Nettoomsætning, segmenter i alt	1.318,4	1.239,5
Effekt af forskelle i valutakurser anvendt i den interne ledelsesrapportering	24,2	0,3
Eliminering af intern omsætning	(6,4)	(6,3)
Nettoomsætning, koncern	1.336,2	1.233,5
Resultat før skat, segmenter i alt	1,7	(100,4)
Resultat før skat, koncern	1,7	(100,4)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

10. Omsætning brand-understøttet forretning

	Omsætning 1/6 - 30/11 2010/11	Omsætning 1/6 - 30/11 2009/10	Vækst i lokal valuta	Omsætning 1/9 - 30/11 2010/11	Omsætning 1/9 - 30/11 2009/10	Vækst i lokal valuta
Automotive	219	117	87,2 %	128	68	89,8 %
Tyskland	130	121	7,2 %	74	69	6,9 %
Danmark	121	124	(2,0) %	72	71	1,6 %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	113	98	15,3 %	56	50	12,0 %
Storbritanien	101	117	(13,6) %	56	57	(6,3) %
Schweiz	93	88	1,0 %	58	46	23,8 %
Holland	76	78	(1,9) %	46	46	2,3 %
Nordamerika	74	68	(2,4) %	33	34	(12,3) %
Frankrig	63	57	9,2 %	36	33	8,0 %
Italien	51	56	(8,3) %	33	33	1,1 %
Spanien/Portugal	44	57	(23,2) %	24	29	(18,5) %
Expansion markeder, ekskl. Rusland	38	41	(6,5) %	25	24	5,4 %
Rusland	35	38	(8,4) %	30	22	35,5 %
Belgien	32	30	5,7 %	19	15	29,0 %
Enterprise *	32	22	45,5 %	19	9	112,6 %
Sverige	23	24	(10,5) %	13	12	6,4 %
Mellemøsten	17	20	(12,9) %	9	10	(9,0) %
Norge	15	15	(1,3) %	9	9	11,8 %
Østrig	14	17	(18,7) %	8	9	(7,0) %
Japan	12	13	(24,0) %	6	7	(35,0) %
Øvrige	4	5		4	3	
I alt brand-understøttet forretning	**1.307**	**1.206**		**758**	**656**	

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen mv.

Parentes angiver negativt fortegn.

11. Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 30/11-10	Ændring i perioden 1/6-10 – 30/11-10	Omsætningsfordeling pr. segment 2010/11	Omsætningsfordeling pr. segment 2009/10
B1	687	(16)	82 %	82 %
Shop-in-shop	277	(23)	18 %	18 %
Øvrige	1	(1)	- %	- %
I alt	965	(40)	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 Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift var i perioden 1 procent for B1 butikker og 6 procent for shop-in-shop butikker. For andet kvartal isoleret set var væksten 7 procent for B1 butikker og 19 procent for shop-in-shop butikker.

Bilag 1

(mio. DKK)

	2010/11 Resultat opgjort pr. kvartal				2010/11 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**			**561,7**	**1.336,2**		
Bruttoresultat	**224,8**	**326,0**			**224,8**	**550,8**		
Resultat af primær drift	**(29,3)**	**37,0**			**(29,3)**	**7,7**		
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(2,9)	4,1			(2,9)	1,2		
Finansielle poster netto	(2,5)	(4,7)			(2,5)	(7,2)		
Resultat før skat	**(34,7)**	**36,4**			**(34,7)**	**1,7**		
Skat af periodens resultat	8,0	(8,3)			8,0	(0,3)		
Periodens resultat	**(26,7)**	**28,1**			**(26,7)**	**1,4**		
Heraf minoritetsinteressernes andel	-	(0,5)			-	(0,5)		
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	**(26,7)**	**27,6**			**(26,7)**	**0,9**		

	2009/10 Resultat opgjort pr. kvartal				2009/10 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**	**748,7**	**779,3**	**565,0**	**1.233,5**	**1.982,2**	**2.761,5**
Bruttoresultat	**225,3**	**254,2**	**290,9**	**319,1**	**225,3**	**479,5**	**770,4**	**1.089,5**
Resultat af primær drift	**(52,5)**	**(41,1)**	**31,6**	**28,2**	**(52,5)**	**(93,6)**	**(62,0)**	**(33,8)**
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,1)	(0,4)	(0,5)	(4,7)	(1,1)	(1,5)	(2,0)	(6,7)
Finansielle poster netto	0,8	(6,1)	(2,7)	(1,1)	0,8	(5,3)	(8,0)	(9,1)
Resultat før skat	**(52,8)**	**(47,6)**	**28,4**	**22,4**	**(52,8)**	**(100,4)**	**(72,0)**	**(49,6)**
Skat af periodens resultat	10,2	14,0	(10,4)	2,9	10,2	24,2	13,8	16,7
Periodens resultat	**(42,6)**	**(33,6)**	**18,0**	**25,3**	**(42,6)**	**(76,2)**	**(58,2)**	**(32,9)**
Heraf minoritetsinteressernes andel	(0,1)	(0,6)	(0,5)	(0,3)	(0,1)	(0,7)	(1,2)	(1,5)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	**(42,7)**	**(34,2)**	**17,5**	**25,0**	**(42,7)**	**(76,9)**	**(59,4)**	**(34,4)**

Parentes angiver negativt fortegn.