

**DELÅRSRAPPORT,
4. KVARTAL 2012/13**
1. MARTS 2013 –
31. MAJ 2013



Q4 HOVEDPUNKTER

Bang & Olufsens omsætning blev 2.814 millioner DKK i regnskabsåret 2012/13, hvilket svarer til en nedgang på 6 procent sammenlignet med sidste år. Det positive bidrag fra de succesfulde lanceringer af mange nye og innovative produkter blev mere end opvejet af fortsat udfordrende markedsforhold i Europa, kombineret med kortsigtet, negativ effekt på omsætningen efter opsigelse af urentable forhandlere og overtagelse af distributionen i Kina. Koncernens EBIT var negativ med 188 millioner DKK. Omsætning og EBIT var i overensstemmelse med virksomhedens seneste udmeldte forventninger.

- Koncernens omsætning blev 740 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 mod en omsætning på 867 millioner DKK i samme periode sidste år.
- For B2C-forretningsområdet blev omsætningen 582 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 mod en omsætning på 688 millioner DKK i samme periode sidste år. Fjerde kvartal sidste år var et svært sammenligningsgrundlag på grund af lanceringen af BeoPlay V1.
- Baseret på succeserne med nyligt lancerede produkter og en stærk roadmap for nye produkter inden for de næste 12-18 måneder har Bang & Olufsen besluttet at reducere kompleksiteten i produktporteføljen gennem terminering af et antal ældre, urentable produkter på tværs af samtlige produktområder. De nye produktlanceringer og terminering af gamle produkter vil forynge og styrke produktporteføljen betydeligt, og gøre den endnu mere attraktiv for kunder og forhandlere, og videre positionere Bang & Olufsen som førende inden for high-end AV løsninger.
- For B2B-forretningsområdet blev omsætningen 159 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 mod en omsætning på 158 millioner DKK i samme periode sidste år.
- B2C-omsætningen i alle markeder uden for Europa steg stærkt i fjerde kvartal sammenlignet med samme kvartal sidste år. Nordamerika steg til 49 millioner DKK fra usædvanligt lave 15 millioner DKK i samme kvartal sidste år, BRIK-markederne steg med 21 procent, og Resten af verden steg med 22 procent. Den stærke udvikling uden for Europa blev opvejet af en nedgang på 30 procent i Europa.
- Koncernens bruttoavance var 35,8 procent i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med en bruttoavance på 40,6 procent i samme periode sidste år. Nedgangen i bruttoavancen skyldes hovedsageligt ekstraordinære lagernedskrivninger (22 millioner DKK) på grund af beslutningen om at terminere ældre, urentable produkter og en negativ effekt fra indirekte produktionsomkostninger på grund af en betydelig nedgang i lager i kvar-

talet. Disse effekter blev kun til dels opvejet af en nedgang i garantihensættelser (23 millioner DKK) hvilket afspejler den fortsatte positive udvikling i produktporteføljens kvalitetsniveau.

- Kapacitetsomkostningerne var 304 millioner DKK i fjerde kvartal sammenlignet med 271 millioner DKK i fjerde kvartal sidste år. Kvartalet påvirkedes af højere afskrivninger og lavere aktivering af udviklingsprojekter på 25 millioner DKK sammenlignet med samme kvartal sidste år. Yderligere omkostningsstigninger er relateret til et stigende antal egne butikker og etableringen af B&O PLAY organisationen. Kapacitetsomkostningerne indeholder særlige poster på netto 15 millioner DKK, hovedsageligt på grund af omstrukturering af forhandlernetværket og organisatoriske ændringer.
- Resultat før skat i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 var negativt med 45 millioner DKK sammenlignet med et overskud på 77 millioner DKK i samme kvartal sidste år.
- Frie pengestrømme i fjerde kvartal var positive med 59 millioner DKK sammenlignet med negative 51 millioner DKK i samme periode sidste år. Koncernens nettoarbejds kapital blev reduceret til 557 millioner

DKK ved udgangen regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med 613 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2011/12.

- Regnskabsåret 2013/14 er det tredje år i overgangsfasen i "Leaner, Faster, Stronger"-strategien. Hovedfokus for året bliver at fortsætte med at bygge en stærk base, som vil forberede Bang & Olufsen til fremtidig vækst, samtidig med at der sikres en betydelig forbedring af de økonomiske resultater.
- Efter regnskabsårets afslutning har Bang & Olufsen overtaget 20 butikker fra den tidligere master-dealer Richcom i Kina (inklusive Beijing og Shanghai). Bang & Olufsen ejer og driver nu 31 ud af 36 butikker i alt i Kina og Hongkong. Den endelige købspris er ikke fastlagt endnu, men forventes at være i niveauet 35 millioner DKK.

Henvendelser vedrørende denne meddelelse kan rettes til:

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

Presse, Morten Juhl Madsen, tlf.: +45 4030 8986

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

Der afholdes webcast 16. august 2013 kl. 10.00 via www.bang-olufsen.dk.

HOVED- OG NØGLETAL

Bang & Olufsen a/s - koncernen

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	740	867	2.814	3.008
Bruttoavance, %	35,8	40,6	38,9	40,4
EBITDAC	(27)	69	(107)	99
EBITDA	50	156	144	379
Resultat af primær drift (EBIT)	(39)	81	(188)	122
Finansielle poster, netto	(6)	(4)	(25)	(16)
Resultat før skat (EBT)	(45)	77	(212)	104
Resultat efter skat	(37)	55	(160)	73
Balance:				
Balancesum	2.757	2.892	2.757	2.892
Aktiekapital	393	362	393	362
Egenkapital	1.641	1.626	1.641	1.626
Nettorentebærende gæld	273	248	273	248
Nettoarbejdskapital	557	613	557	613
Pengestrømme:				
- fra driftsaktiviteter	168	87	127	225
- fra investeringsaktiviteter	(109)	(137)	(328)	(380)
- frie pengestrømme	59	(51)	(202)	(155)
- fra finansieringsaktiviteter	(22)	94	171	134
Periodens pengestrømme	37	43	(30)	(21)
Nøgletal:				
EBITDA-margin, %	6,7	18,0	5,1	12,3
EBIT-margin, %	(5,2)	9,4	(6,7)	4,1
NIBD/EBITDA *)	1,9	0,7	1,9	0,7
Afkastningsgrad, %	(1,6)	3,5	(7,7)	5,2
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	1,3	7,9	2,3	17,4
Egenkapitalens forrentning, %	(2,3)	3,4	(9,8)	4,6
Antal fuldtidsansatte medarbejdere, ultimo	2.036	2.106	2.036	2.106
Aktierelaterede nøgletal:				
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	(1)	2	(4)	2
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D), DKK	(1)	2	(4)	2
Price/Earnings	(59)	41	(13)	30

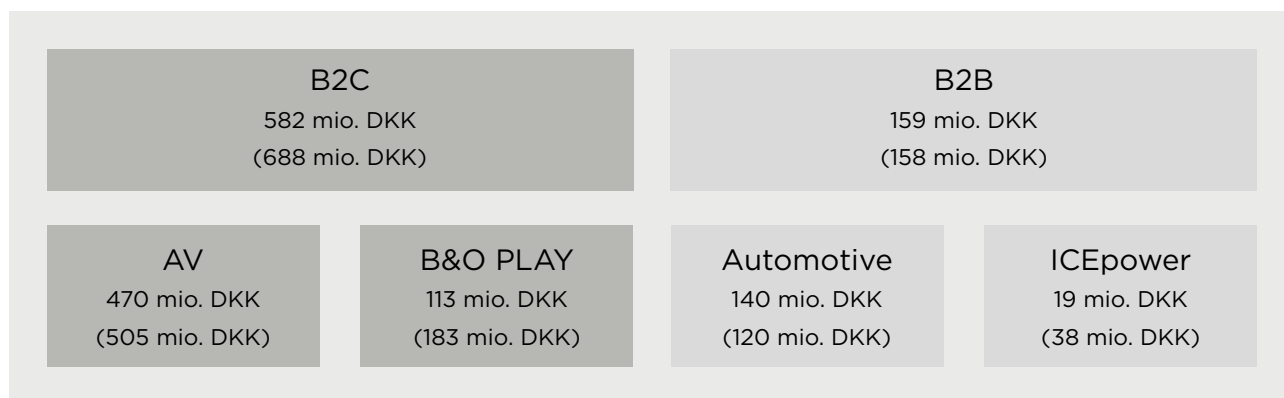
*) Beregnet baseret på et rullende 12 mdr. EBITDA

LEDELSESBERETNING

Stærk B2C-vækst uden for Europa og en vækst på 17 procent i Automotive segmentet i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 blev opvejet af en nedgang i Europa, der hovedsageligt skyldes et lavere niveau af nye produktlanceringer, butikslukninger såvel som fortsat udfordrende markedsforhold i Europa.

Udvikling i fjerde kvartal

Omsætning 4. kv. 2012/13 (4. kv. 2011/12 i parentes)



Omsætning

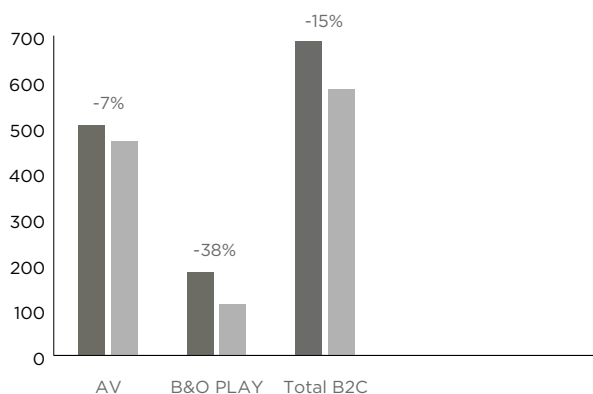
Koncernens omsætning i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 blev 740 millioner DKK mod 867 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en nedgang på 15 procent.

B2C-forretningsområdet, der består af AV og B&O PLAY, havde en omsætning på 582 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med en omsætning på 688 millioner DKK i samme periode sidste år. B2C-forretningsområdet var derfor den væsentligste forklaring på nedgangen i koncernens omsætning.

AV-segmentet havde en omsætning på 470 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med 505 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en nedgang på 7 procent. Baseret på succeserne med nyligt lancerede produkter og en stærk roadmap for nye produkter inden for de næste 12-18 måneder har Bang & Olufsen besluttet at reducere kompleksiteten i produktporteføljen gennem terminering af et antal ældre, urentable produkter på tværs af samtlige produktområder. De nye produktlanceringer og terminering af gamle produkter vil forynge og styrke produktporteføljen betydeligt, og gøre den endnu mere

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

■ 4. kv. 11/12
■ 4. kv. 12/13



attraktiv for kunder og forhandlere, og videre positionere Bang & Olufsens som førende inden for high-end AV-løsninger.

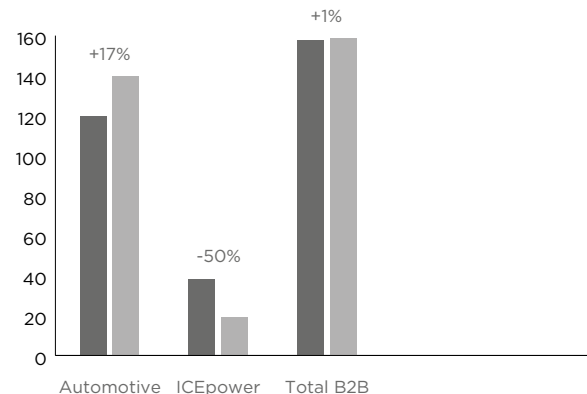
B&O PLAY havde en omsætning på 113 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med 183 millioner DKK i fjerde kvartal sidste år, hvilket var positivt påvirket af lanceringen af BeoPlay V1, BeoPlay A8 og BeoPlay A3, som overgik den positive effekt af lanceringen af BeoPlay H3 og H6 højttalere i fjerde kvartal i år. BeoPlay H3 og H6 højttalerne er blevet godt modtaget af forbrugere, forhandlere og presse i de markeder, hvor de er blevet lanceret. De vil blive lanceret på alle markeder i løbet af 2013/14.

B2C-omsætningen i Europa faldt med 30 procent i kvartalet drevet af en bred nedgang på alle europæiske markeder.

BRIK-markederne voksede med 21 procent, hovedsageligt drevet af stærk vækst i Bang & Olufsens egne butikker i Hongkong og Sydchina, såvel som salg fra åbning af nye B1-butikker og dedikerede B&O PLAY shop-in-shops i Kina. Overtagelsen af masterdealere i det centrale Kina havde fortsat en negativ effekt på omsætning

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

■ 4. kv. 11/12
■ 4. kv. 12/13



gen fra Kina i kvartalet. Som forventet var den samlede effekt på omsætningen ca. 100 millioner DKK.

Omsætningen i Nordamerika steg til 49 millioner DKK fra usædvanligt lave 15 millioner DKK i samme kvartal sidste år. B2C-omsætningen i Resten af verden steg med 22 procent.

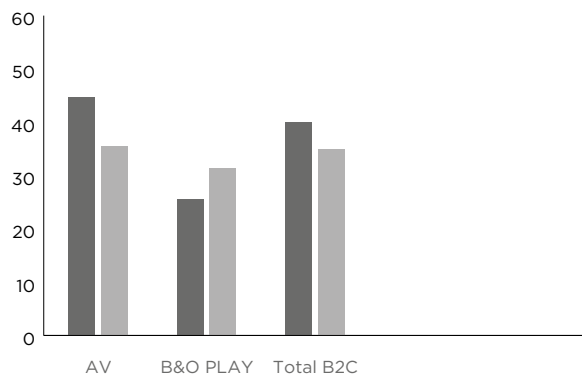
B2B-forretningsområdet, som består af Automotive og ICEpower, havde en omsætning på 159 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13, hvilket er på niveau med sidste år.

Automotive havde i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 en omsætning på 140 millioner DKK mod 120 millioner DKK i fjerde kvartal sidste år og fortsatte dermed den stærke vækst. Væksten var drevet af lanceringen af et antal nye bilmodeller.

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 havde ICEpower en omsætning på 19 millioner DKK mod 38 millioner DKK i samme periode sidste år hvilket er en nedgang på 50 procent på grund af lavere efterspørgsel fra såvel eksterne kunder som koncernforbundne selskaber.

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

- 4. kv 11/12
- 4. kv 12/13



Bruttoavance

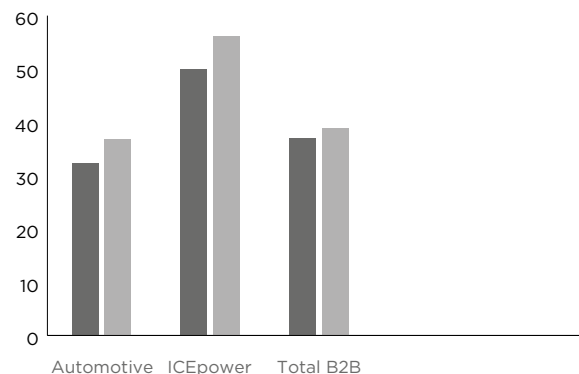
Koncernens bruttoavance faldt til 35,8 procent fra en bruttoavance på 40,6 procent i fjerde kvartal af regnskabsåret 2011/12.

Bruttoavancen for AV-segmentet var i fjerde kvartal af regnskabsåret 35,5 procent mod en bruttoavance på 44,7 procent i samme kvartal sidste år. Bruttoavancen i fjerde kvartal var påvirket af følgende:

- For at forynge og styrke produktporteføljen, parallelt med lanceringen af et antal stærke nye produkter, besluttede Bang & Olufsen at reducere kompleksiteten i produktporteføljen gennem terminering af et antal ældre, urentable produkter på tværs af samtlige produktområder. Den relaterede lagernedskrivning påvirkede bruttoavancen negativt med 22 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13.
- Herudover skyldes nedgangen i bruttoavance lav omsætning, som giver relativt højere semivariable omkostninger, og en betydelig nedbringelse af varelagret hvilket resulterede i en reduktion af indirekte

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

- 4. kv 11/12
- 4. kv 12/13



produktionsomkostninger aktiveret som del af varelageret.

- Bang & Olufsens fortsatte fokus på at forbedre produktkvaliteten. Dette har resulteret i et reduceret behov for garantihensættelser, og som følge heraf tilbageførtes 23 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13.

Bruttoavancen for B&O PLAY blev i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 31,4 procent mod en bruttoavance på 25,5 procent i samme periode sidste år. Stigningen sammenlignet med samme kvartal sidste år skyldes primært en ændring i produktsammensætningen, idet produkter lanceret i 2012/13 har en højere bruttoavance end specielt BeoPlay V1.

Bruttoavancen i Automotive var i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 36,9 procent mod en bruttoavance på 32,4 procent i samme periode sidste år.

ICEpowers bruttoavance var i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 56,2 procent mod en bruttoavance på 49,9 procent i samme periode sidste år.

Kapacitetsomkostninger

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 steg koncernens kapacitetsomkostninger til 304 millioner DKK fra 271 millioner DKK i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært højere udviklingsomkostninger og højere distributions- og marketingomkostninger.

Kapacitetsomkostningerne inkluderer særlige poster på netto 15 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret, der hovedsageligt vedrører organisatoriske ændringer, omstruktureringer af forhandlernetværket og omstrukturering af det europæiske salgs set-up. Størstedelen af disse omkostninger påvirkede distributions- og marketingomkostningerne.

Distributions- og marketingomkostningerne var 188 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med 168 millioner DKK i samme periode sidste år. Dette svarer til en stigning på 19 millioner DKK, hvilket hovedsageligt skyldes et stigende antal egne butikker.

Administrationsomkostninger udgjorde 22 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med 30 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2011/12.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger udgjorde 111 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 (hvoraf 77 millioner DKK er aktiverede) mod afholdte udviklingsomkostninger på 120 millioner DKK i samme periode sidste år (hvoraf 87 millioner DKK er aktiverede). Der opretholdes fortsat et højt aktivitetsniveau i produktudvikling.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 94 millioner DKK i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 sammenlignet med 73 millioner DKK i samme periode sidste år. Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter var 60 millioner DKK sammenlignet med 40 millioner DKK sidste år. Stigningen i afskrivninger vedrører hovedsageligt afskrivning

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - Q4

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

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi (mio. DKK) - Q4

2011/12	B2C	B2B	Total
Aktiveret, netto	61	26	87
Bogført værdi, netto	442	194	636

på den videomotor, der blev lanceret i fjerde kvartal af 2011/12 (i BeoPlay V1), og afskrivninger på nyligt lancerede modeller inden for Automotive. Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 17 millioner DKK sammenlignet med en positiv effekt på 47 millioner DKK sidste år - en negativ nettoresultateffekt af aktiveringer på 30 millioner DKK sammenlignet med samme periode sidste år.

Aktiverede udviklingsomkostninger i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 udgjorde 77 millioner DKK, hvoraf 23 millioner DKK vedrører Automotive-projekter.

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 blev der fra Automotive-partnere modtaget refusioner på 3 millioner DKK for udviklingsprojekter, hvilket var på niveau med samme periode sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Resultat før skat i fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 var negativt med 45 millioner DKK mod et overskud på 77 millioner DKK i samme periode sidste år.

Der henvises til Årsrapporten 2012/13 for kommentarer på udviklingen for hele regnskabsåret 2012/13.

Udvikling i balance og pengestrømme

Ved udgangen af fjerde kvartal var koncernens nettoarbejdskapital reduceret til 557 millioner DKK fra 613 millioner DKK ved udgangen af fjerde kvartal af regnskabsåret 2011/12, og 708 millioner DKK ved udgangen af tredje kvartal 2012/13. Reduktionen sammenlignet med foregående regnskabsår relaterer primært til en nedgang i varelager og tilgodehavender fra salg, hvilket til dels opvejes af en nedgang i skyldige poster.

Frie pengestrømme i fjerde kvartal var positive med 59 millioner DKK sammenlignet med negative 51 millioner DKK i samme periode sidste år. I hele regnskabsåret

2012/13 var frie pengestrømme negative 202 millioner DKK sammenlignet med negative 155 millioner DKK i samme periode sidste år.

Nettorentebærende gæld steg til 273 millioner DKK fra 248 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2011/12, og 331 millioner DKK ved udgangen af tredje kvartal 2012/13. Stigningen i den nettorentebærende gæld sammenlignet med sidste år skyldes primært det negative nettoresultat.

Koncernens egenkapital er steget fra 1.626 millioner DKK til 1.641 millioner DKK på trods af det negative resultat. Dette skyldes primært kapitalforhøjelsen som følge af det strategiske partnerskab indgået med Sparkle Roll og A CAPITAL.

Koncernens egenkapitalandel var 60 procent ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 mod 56 procent ved udgangen af regnskabsåret 2011/12.

Distributionsudvikling i fjerde kvartal

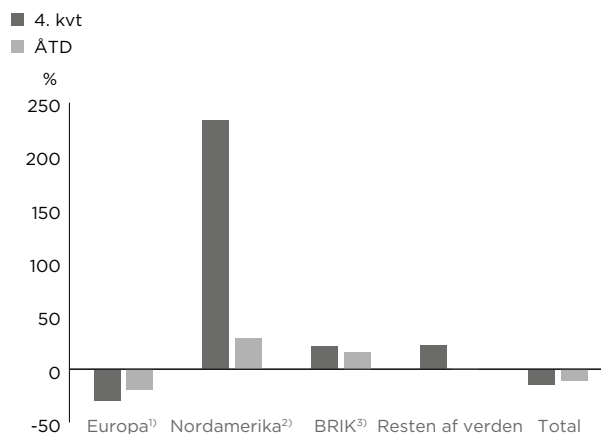
Omsætningsudvikling per region

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 faldt omsætningen i Europa med 159 millioner DKK – svarende til 30 procent – til 379 millioner DKK. Nedgangen omfattede de fleste europæiske markeder. Omsætningen i Europa påvirkedes negativt af udfordrende markedsforhold, hvilket påvirker forbrugerefterspørgslen, og beslutningen om at opsiges urentable butikker, såvel som den kendsgerning at den stærke B&O PLAY omsætning i fjerde kvartal sidste år primært var drevet af det europæiske marked.

Nordamerika havde en omsætning på 49 millioner DKK sammenlignet med usædvanligt lave 15 millioner DKK i samme kvartal sidste år.

BRIK-markederne voksede med 21 procent, hovedsageligt drevet af stærk vækst i Bang & Olufsens egne butikker i Hongkong og i Sydkina såvel som omsætning i forbindelse med åbningen af nye B1-butikker og dedikerede B&O PLAY shop-in-shops i Kina. Overtagelsen af masterdealeren i det centrale Kina fortsatte med at have en negativ effekt på omsætningen fra Kina.

Omsætningsudvikling per region (4. kv. og ÅTD)



Omsætningen i Resten af verden steg fra 52 millioner DKK i samme periode sidste år til 64 millioner DKK.

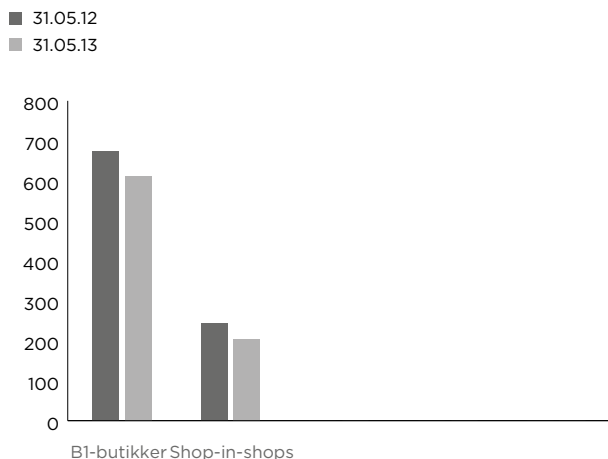
Omsætningen gennem tredjeparts-distributionskanaler var 15 millioner DKK sammenlignet med 20 millioner DKK i samme periode sidste år. Fjerde kvartal sidste år påvirkedes positivt af mange B&O PLAY produktlanceringer og åbning af et stort antal nye udsalgssteder.

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

²⁾ Nordamerika omfatter USA, Canada og Mexico.

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

Antal B1 butikker og shop-in-shops

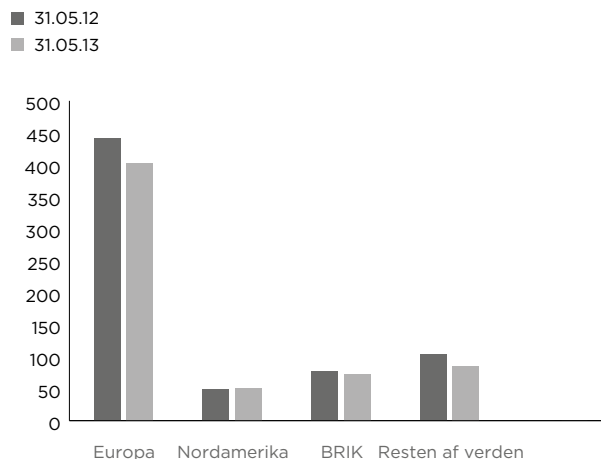


Udvikling i antal butikker

For at skabe et sundere forhandlernetværk med færre, mere produktive butikker kommunikerede Bang & Olufsen i løbet af regnskabsåret 2012/13, der vil blive taget initiativer til at lukke op til 125 butikker, primært i Europa. 80 af disse butikker er blevet sagt op i løbet af regnskabsåret 2012/13 og vil lukke inden for opsigelsesperioden på seks måneder. 16 af de opsagte butikker lukkede allerede i regnskabsåret 2012/13. De resterende butikker vil blive opsagt i regnskabsåret 2013/14. Ved at fokusere distributionen på færre, mere produktive butikker vil det blive muligt for Bang & Olufsen og forhandlernetværket at investere i service, events, marketing, butiksindretning og andre kundefokuserede aktiviteter, som yderligere vil styrke kundeoplevelsen og sikre en stærkere langsigtet vækst for Bang & Olufsen og netværket. Den negative omsætningseffekt som følge af dette initiativ skønnes at have været ca. 130 millioner DKK i 2012/13.

I april 2013 åbnede den første butik med det nye butiks-design på Strøget i København. Det nye butiks-design fokuserer på at fremhæve Bang & Olufsens

B1 butikker pr. region



unikke evner inden for akustik, design og håndværk og er designet med henblik på at skabe en virkelig magisk shopping-oplevelse for Bang & Olufsens kunder.

Ved udgangen af fjerde kvartal var der 611 B1-butikker i verden sammenlignet med 628 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13. Nettobevægelsen for fjerde kvartal er således en nedgang på 17 butikker, fordelt på tre åbninger og 20 lukninger.

Ved udgangen af maj 2013 var der 402 B1-butikker i Europa sammenlignet med 419 ved udgangen af tredje kvartal 2012/13. Nettobevægelsen i Europa for fjerde kvartal er således en reduktion på 17 butikker, fordelt på to åbninger og 19 lukninger.

I Nordamerika var der 51 B1-butikker sammenlignet med 50 ved udgangen af tredje kvartal 2012/13. Bevægelsen i Nordamerika for fjerde kvartal var en åbning.

På BRIK-markederne var der 73 B1-butikker, hvilket er uændret sammenlignet med udgangen af tredje kvartal 2012/13.

I Resten af verden var der 85 B1-butikker mod 86 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13. Nettobevægelsen for fjerde kvartal var en lukning.

Antallet af shop-in-shops var 205 mod 212 ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret 2012/13.

Ved udgangen af regnskabsåret 2012/13 havde Sparkle Roll åbnet 16 dedikerede B&O PLAY butikker i Kina. Butikkerne vil indgå i opgørelsen af antal butikker fra 1. kvartal 2013/14.

Omsætningsandelen i B1-butikker var 86 procent sammenlignet med 89 procent i fjerde kvartal af regnskabsåret 2011/12.

I fjerde kvartal af regnskabsåret 2012/13 var den organiske omsætningsnedgang i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift 23 procent i B1-butikker og 34 procent for shop-in-shops.

Koncernens forventninger til regnskabsåret 2013/14

Regnskabsåret 2013/14 er det tredje år i transitionsfasen i "Leaner, Faster, Stronger"-strategien. Hovedfokus i året bliver at fortsætte med at bygge en stærk base, som vil forberede Bang & Olufsen til fremtidig vækst, samtidig med at der sikres en betydelig forbedring af de økonomiske resultater.

Fortsat udfordrende markedsforhold i Europa vil sandsynligvis have en negativ effekt på forbrugertilliden og forsat skabe modvind for hele AV markedet i regnskabsåret 2013/14, og dermed have en negativ effekt på den generelle efterspørgsel efter produkter på tværs af alle Bang & Olufsens segmenter.

De vigtigste fokusområder i regnskabsåret 2013/14 er at forynge og styrke Bang & Olufsens produktportefølje og at transformere forhandlernetværket, mens væksten i Automotive og B&O PLAY fortsætter, om end i reduceret takt. Det forventes at dette vil føre til en omsætning moderat over niveauet i regnskabsåret 2012/13.

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

fokus på operationel og sourcing effektivitet og en øget andel af salg af produkter med en høj margin.

Kapacitetsomkostninger eksklusive stigende omkostninger til egen retail forventes at blive reduceret. Omkostninger til egen retail vil stige sammenlignet med regnskabsåret 2012/13, særlig på grund af overtagelsen af butikkerne i Kina.

EBIT-marginen forventes at forbedres væsentligt forbedret sammenlignet med regnskabsåret 2012/13 til et niveau omkring break-even. EBIT-marginen er imidlertid meget følsom overfor udviklingen i omsætning.

Efterfølgende begivenheder

Som tidligere udmeldt overtog Bang & Olufsen pr. 1. juni 2013 20 butikker fra den tidligere master dealer Richcom i det centrale Kina (inklusive Beijing og Shanghai). Bang & Olufsen ejer og driver nu 31 ud af 36 butikker i alt i Kina og Hongkong. Den endelige købspris er ikke fastlagt endnu, men forventes at være i niveauet 35 millioner DKK.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2012 – 31. maj 2013 for Bang & Olufsen a/s.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 31. maj 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2012 – 31. maj 2013.

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

Struer, 16. august 2013

Direktion:

Tue Manton
President & CEO

Henning Bejer Beck
Executive Vice President & CFO

Bestyrelse:

Ole Andersen
Formand

Jim Hagemann Snabe
Næstformand

Jesper Jarlbæk

André Loesekrug-Pietri

Rolf Eriksen

Alberto Torres

Knud Olesen

Jesper Olesen

Per Østergaard Frederiksen

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

(mio. DKK)	Noter	4. kvartal		ÅTD	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Nettoomsætning		739,9	867,4	2.813,9	3.007,7
Produktionsomkostninger		(475,1)	(515,0)	(1.718,0)	(1.792,0)
Bruttoresultat		264,8	352,4	1.095,9	1.215,7
Bruttoavance, %		35,8	40,6	38,9	40,4
Udviklingsomkostninger	3	(94,3)	(72,7)	(442,4)	(337,4)
Distributions- og marketingomkostninger		(187,6)	(168,2)	(755,9)	(654,3)
Administrationsomkostninger		(21,8)	(30,1)	(85,9)	(101,6)
Resultat af primær drift (EBIT)		(38,8)	81,4	(188,2)	122,4
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat		0,1	(0,1)	1,3	(2,1)
Finansielle indtægter		2,3	4,9	8,6	9,4
Finansielle omkostninger		(8,6)	(9,0)	(33,2)	(25,5)
Finansielle poster, netto		(6,3)	(4,1)	(24,7)	16,1
Resultat før skat (EBT)		(45,0)	77,2	(211,6)	104,2
Skat af periodens resultat		7,7	(22,7)	51,8	(30,9)
Periodens resultat		(37,3)	54,5	(159,8)	73,3
Fordeles således:					
Moderselskabets aktionærer		(37,3)	54,5	(159,8)	73,3
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS) og resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		(1,0)	1,5	(4,3)	2,0
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) og resultat pr. aktie fra fortsættende aktiviteter, DKK		(1,0)	1,5	(4,3)	2,0

KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Periodens resultat	(37,3)	54,5	(159,8)	73,3
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber	(4,2)	0,5	(3,0)	0,0
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	0,9	11,4	(4,7)	25,7
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdi- reguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af realiserede pengestrømme:				
Overførsel til nettoomsætning	0,6	(2,4)	(5,8)	(10,8)
Overførsel til produktionsomkostninger	1,4	1,9	6,2	4,3
Skat af anden totalindkomst	(0,7)	(2,7)	1,1	(4,8)
Anden totalindkomst efter skat	(2,1)	8,7	(6,3)	14,4
Periodens totalindkomst	(39,4)	63,2	(166,1)	87,7
Fordeles således:				
Moderselskabets aktionærer	(39,4)	63,2	(166,1)	87,7

KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	31/5/13	31/5/12
Goodwill	51,9	47,8
Erhvervede rettigheder	20,7	27,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	484,7	296,8
Udviklingsprojekter under udførelse	178,2	338,9
Immaterielle aktiver	735,4	711,3
Grunde og bygninger	198,2	210,3
Produktionsanlæg og maskiner	155,6	145,6
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	24,4	29,3
Indretning af lejede lokaler	30,2	17,5
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	67,5	96,8
Materielle aktiver	475,9	499,5
Investeringsjendomme	40,0	41,3
Kapitalandele i associerede selskaber	7,0	5,6
Andre finansielle tilgodehavender	43,3	46,6
Finansielle aktiver	50,3	52,2
Udskudte skatteaktiver	183,1	139,9
Langfristede aktiver i alt	1.484,7	1.444,2
Varebeholdninger	572,1	665,0
Tilgodehavender fra salg	443,9	539,9
Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,8	2,4
Tilgodehavende selskabsskat	23,8	12,4
Andre tilgodehavender	41,7	50,4
Periodeafgrænsningsposter	43,2	18,8
Tilgodehavender i alt	554,4	623,9
Likvide beholdninger	145,9	159,1
Kortfristede aktiver i alt	1.272,4	1.448,0
Aktiver i alt	2,757,1	2.892,2

KONCERNENS BALANCE

(mio. DKK)	31/5/13	31/5/12
Aktiekapital	392,7	362,4
Reserve for valutakursregulering	22,1	25,1
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	4,0	8,3
Overført resultat	1.221,8	1.230,2
Egenkapital i alt	1.640,6	1.626,0
Pensioner	12,4	9,8
Udskudt skat	13,8	15,4
Hensatte forpligtelser	57,9	86,2
Realkreditinstitutter	206,1	212,9
Øvrige langfristede forpligtelser	3,1	0,9
Langfristede forpligtelser i alt	293,3	325,2
Realkreditinstitutter	6,8	6,6
Kreditinstitutter	150,0	150,0
Kassekreditter	56,2	37,8
Hensatte forpligtelser	39,4	54,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	295,3	384,8
Selskabsskat	25,5	27,8
Anden gæld	226,9	259,9
Periodeafgrænsningsposter	23,1	19,2
Kortfristede forpligtelser i alt	823,2	941,0
Forpligtelser i alt	1.116,5	1.266,2
Passiver i alt	2.757,1	2.892,2

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. DKK)	Noter	4. kvartal		ÅTD	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Periodens resultat		(37,3)	54,5	(159,8)	73,3
Af- og nedskrivninger		88,6	74,4	331,9	256,2
Regulering for ikke likvide driftsposter	4	(20,0)	53,3	(66,6)	81,6
Ændring i tilgodehavender		(4,2)	(154,3)	80,5	(204,7)
Ændring i varebeholdninger		132,5	(46,3)	92,8	(94,8)
Ændring i leverandørgæld mv.		20,0	119,5	(117,9)	144,5
Pengestrømme fra primær drift		179,6	101,1	160,9	256,1
Renteind- og udbetalinger og lignende, netto		(6,2)	(4,1)	(24,7)	(16,1)
Betalt selskabsskat		(5,1)	(10,3)	(9,7)	(14,7)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		168,4	86,7	126,5	225,3
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(83,9)	(87,2)	(263,2)	(280,1)
Køb af materielle langfristede aktiver		(28,8)	(48,6)	(83,8)	(136,8)
Køb af aktivitet		-	(12,9)	-	(12,9)
Salg af materielle langfristede aktiver		4,0	9,6	4,8	45,6
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver		3,2	2,6	10,9	12,1
Kapitalforhøjelse, Bang & Olufsen Medicom a/s		-	-	-	(1,7)
Ændring i finansielle tilgodehavender		(3,7)	(0,9)	3,3	(6,5)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		(109,3)	(137,4)	(328,1)	(380,3)
Frie pengestrømme		59,1	(50,7)	(201,5)	(155,0)
Afdrag på langfristede lån		(2,0)	(1,8)	(6,6)	(6,4)
Optagelse af kortfristede lån		(20,0)	100,0	-	150,0
Kapitalforhøjelse		-	-	178,7	-
Betaling af gæld vedrørende køb af minoritetsinteresser samt udbytte		-	-	-	(5,7)
Tilbagekøb af egne aktier		-	(4,3)	(1,3)	(4,3)
Salg af egne aktier		-	-	0,5	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		(22,0)	93,9	171,2	133,6
Ændringer i likvider - periodens pengestrømme		37,1	43,2	(30,3)	(21,4)
Likvider, primo perioden		53,8	77,4	121,3	141,4
Valutakursregulering af likvider		(1,3)	0,7	(1,4)	1,3
Likvider, ultimo perioden		89,7	121,3	89,7	121,3
Likvider fordeles således:					
Likvide beholdninger		145,9	159,1	145,9	159,1
Kortfristede kassekreditter		(56,2)	(37,8)	(56,2)	(37,8)
Likvider, ultimo perioden		89,7	121,3	89,7	121,3

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

(mio. DKK)	31/5/13	31/5/12
Egenkapital, primo perioden	1.626,0	1.538,3
Periodens resultat	(159,8)	73,3
Anden totalindkomst efter skat	(6,3)	14,4
Periodens totalindkomst	(166,1)	87,7
Kapitalforhøjelse *)	178,7	-
Medarbejderaktier	-	1,2
Køb af minoritetsinteresse samt udbetaling af udbytte	-	(2,9)
Tildeling af aktieoptioner	2,8	6,0
Tilbagekøb af egne aktier	(1,3)	(4,3)
Salg af egne aktier	0,5	-
Egenkapital, ultimo perioden	1.640,6	1.626,0

*) Alle nye aktier er tegnet af Sparkle Roll Holdings Limited og A Capital Bravo Holding S.à.r.l. til en markedskurs på 60,22 kr. pr. aktie à 10 kr.

NOTER

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Delårsregnskabet er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor. Det er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Årsrapporten for 2012/13 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. maj 2013.

3 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	111,2	120,2	475,8	471,5
Heraf aktiveret	(76,6)	(87,0)	(250,8)	(279,9)
Afholdte udviklingsomkostning efter aktivering	34,6	33,2	225,0	191,6
Aktivering (%)	68,9	72,4	52,7	59,4
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	59,6	39,5	217,4	145,8
Udviklingsomkostninger i resultat-opgørelsen	94,3	72,7	442,4	337,4

NOTER

4 REGULERINGER FOR IKKE LIKVIDE DRIFTSPOSTER I PENGESTRØMS-
OPGØRELSEN

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Ændring i øvrige forpligtelser	(21,6)	2,2	(39,0)	3,9
Finansielle poster, netto	6,3	4,1	24,7	16,1
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,4)	(1,9)	(2,6)	0,1
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	(1,0)	(1,2)	(1,2)	(8,2)
Skat af periodens resultat	(7,6)	22,7	(51,8)	30,9
Diverse reguleringer	5,3	27,4	3,2	38,8
Regulering for ikke likvide driftsposter	(20,0)	53,3	(66,6)	81,6

5 SEGMENTOPLYSNINGER

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	ÅTD
Omsætning pr. segment og forretnings-område					
Consumer business (B2C):					
AV	469,7	504,9	1.648,9	2.043,1	(19)
B&O PLAY	112,5	182,6	532,3	377,6	41
Total consumer business (B2C)	582,2	687,5	2.181,2	2.420,7	(10)
Business to business (B2B):					
Automotive	140,3	120,0	545,7	454,0	20
ICEpower	19,1	38,4	86,8	115,4	(25)
Total business to business (B2B)	159,4	158,4	632,5	569,4	11
Eliminering af intern omsætning	(2,8)	(10,2)	(11,4)	(22,1)	-
Kursreguleringer	1,1	31,7	11,6	39,7	-
Nettoomsætning, koncern	739,9	867,4	2.813,9	3.007,7	(6)
Bruttoavance pr. segment, %					
Consumer business (B2C):					
AV	35,5	44,7	41,7	43,1	
B&O PLAY	31,4	25,5	29,6	27,7	
Business to business (B2B):					
Automotive	36,9	32,4	36,4	36,6	
ICEpower	56,2	49,9	53,9	48,3	
Bruttoavance %, koncern	35,8	40,6	38,9	40,4	

NOTER

5 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)

(mio. DKK)	4. kvartal		ÅTD		Ændring, %
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	ÅTD
Omsætning pr. region					
Consumer business (B2C)					
Bang & Olufsen distribution:					
Europa	379,2	538,3	1.404,7	1.738,6	(19)
Nordamerika	49,3	14,8	180,4	140,1	29
BRIK	74,7	61,6	296,5	255,3	16
Resten af verden	64,0	52,4	240,6	239,0	1
Total Bang & Olufsen distribution	567,2	667,1	2.122,2	2.373,0	(11)
Trejdepart distribution og e-commerce:					
B&O PLAY	15,0	20,4	59,0	47,7	24
Total trejdepart distribution og e-commerce	15,0	20,4	59,0	47,7	24
Total consumer business (B2C)	582,2	687,5	2.181,2	2.420,7	(10)
Business to business (B2B)					
Automotive	140,3	120,0	545,7	454,0	20
ICEpower	19,1	38,4	86,8	115,4	(25)
Total business to business (B2B)	159,4	158,4	632,5	569,4	11
Eliminering af intern omsætning	(2,8)	(10,2)	(11,4)	(22,1)	-
Kursreguleringer	1,1	31,7	11,6	39,7	-
Nettoomsætning, koncern	739,9	867,4	2.813,9	3.007,7	(6)

NOTER

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

	Antal (stk.)					Andel af omsætning (%)	
	31.05.2013	28.02.2013	30.11.2012	31.08.2012	31.05.2012	ÅTD 2012/13	ÅTD 2011/12
Europa ¹	601	627	644	651	680	66,2%	73,2%
Nordamerika ²	55	52	52	50	53	8,5%	5,9%
BRIK ³	74	74	75	78	80	14,0%	10,8%
Resten af verden ⁴	86	87	88	91	105	11,3%	10,1%
	816	840	859	870	918	100%	100%

¹ Shop-in-shop; 199 (28.02.2013; 208)

² Shop-in-shop; 4 (28.02.2013; 2)

³ Shop-in-shop; 1 (28.02.2013; 1)

⁴ Shop-in-shop; 1 (28.02.2013; 1)

BILAG 1

Resultat pr. kvartal 2012/13:

(mio. DKK)	2012/13			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	600,4	819,0	654,6	739,9
Bruttoresultat	245,0	357,8	228,3	264,8
Resultat af primær drift (EBIT)	(61,3)	26,2	(114,3)	(38,8)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	0,6	0,6	0,1
Finansielle poster, netto	(2,9)	(3,9)	(11,6)	(6,2)
Resultat før skat (EBT)	(64,2)	22,9	(125,3)	(45,0)
Skat af periodens resultat	17,0	(7,5)	34,6	7,7
Periodens resultat	(47,2)	15,4	(90,7)	(37,3)

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2012/13:

(mio. DKK)	2012/13			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	600,4	1.419,4	2.074,0	2.813,9
Bruttoresultat	245,0	602,8	831,1	1.095,9
Resultat af primær drift (EBIT)	(61,3)	(35,1)	(149,4)	(188,2)
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	0,6	1,2	1,3
Finansielle poster, netto	(2,9)	(6,8)	(18,4)	(24,7)
Resultat før skat (EBT)	(64,2)	(41,3)	(166,6)	(211,6)
Skat af periodens resultat	17,0	9,5	44,1	51,8
Periodens resultat	(47,2)	(31,8)	(122,5)	(159,8)

BILAG 1

Resultat pr. kvartal 2011/12:

(mio. DKK)	2011/12			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	598,6	775,5	766,3	867,4
Bruttoresultat	231,0	339,3	293,3	352,4
Resultat af primær drift (EBIT)	(28,5)	46,8	22,7	81,4
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)	(0,9)	(0,2)	(0,1)
Finansielle poster, netto	(3,2)	(5,1)	(3,7)	(4,1)
Resultat før skat (EBT)	(32,6)	40,8	18,8	77,2
Skat af periodens resultat	5,6	(12,0)	(1,8)	(22,7)
Periodens resultat	(27,0)	28,8	17,0	54,5

Akkumuleret resultat pr. kvartal 2011/12:

(mio. DKK)	2011/12			
	1. kvt	2. kvt	3. kvt	4. kvt
Nettoomsætning	598,6	1.374,1	2.140,3	3.007,7
Bruttoresultat	231,0	570,3	863,3	1.215,7
Resultat af primær drift (EBIT)	(28,5)	18,3	41,0	122,4
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,9)	(1,8)	(2,0)	(2,1)
Finansielle poster, netto	(3,2)	(8,3)	(12,0)	(16,1)
Resultat før skat (EBT)	(32,6)	8,2	27,0	104,2
Skat af periodens resultat	5,6	(6,4)	(8,2)	(30,9)
Periodens resultat	(27,0)	1,8	18,8	73,3

ØVRIG INFORMATION

Yderligere oplysninger fås ved at kontakte:

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

Presse, Morten Juhl Madsen, tlf.: +45 4030 8986

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

Finanskalender

Torsdag 19. september 2013	Generalforsamling 2012/13
Onsdag 2. oktober 2013	Delårsrapport (1. kvartal 2013/14)
Onsdag 16. januar 2014	Delårsrapport (2. kvartal 2013/14)
Onsdag 11. april 2014	Delårsrapport (3. kvartal 2013/14)
Onsdag 13. august 2014	Årsrapport 2013/14
Torsdag 11. september 2014	Generalforsamling 2013/14
Onsdag 2. oktober 2014	Delårsrapport (1. kvartal 2014/15)

Safe Harbour udtalelse

Delårsrapporten indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udmeldinger er usikre og forbundet med risici, idet forskellige faktorer, hvoraf nogle er uden for Bang & Olufsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds- og konkurrenceforhold, leverandørforhold samt finansielle forhold i form af valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko.

Om Bang & Olufsen

Bang & Olufsen blev grundlagt i 1925 i Struer af Peter Bang og Svend Olufsen – to unge, innovative ingeniører, der havde helliget sig lydgenivelse i høj kvalitet. Siden da er brandet blevet et ikon for kvalitet og design i kraft af en lang tradition for godt håndværk kombineret med højteknologisk forskning og udvikling. Bang & Olufsen er stadig førende inden for teknologi til hjemmet, men har i de senere år desuden brugt sin omfattende erfaring med integrerede AV-løsninger på andre områder, såsom i hotelbranchen og bilindustrien. Det aktuelle produktsortiment er derfor indbegrebet af optimale medieoplevelser – til hjemmet, til bilen og på farten.

For yderligere information henvises til www.bang-olufsen.dk