Struer, den 8. oktober 2007

Delårsrapport for perioden 1. juni – 31. august 2007 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning blev 926 millioner DKK mod 876 millioner DKK sidste år, svarende til en stigning på 6 procent. I sidste års omsætning indgik Medicom med 32 millioner DKK. Omsætningen inden for den brand-understøttede forretning blev på 908 millioner DKK mod 833 millioner DKK sidste år, svarende til en fremgang på 75 millioner DKK eller 9 procent.

- Resultatet før skat blev på 56 millioner DKK mod 58 millioner DKK i samme periode sidste år, idet nettoeffekten af aktiveringer påvirkede resultatet negativt med 16 millioner DKK.

- I første kvartal, som historisk set ikke er indikativ for året som helhed, viste det danske marked en omsætningsvækst på 5 procent. Det britiske marked viste en fremgang på 2 procent og det tyske marked et fald på 10 procent, mens der var tale om tocifrede vækstrater i Asien, USA, Middle East, Ekspansion, Enterprise, Frankrig og Spanien.

- I første kvartal af 2007/08 lanceredes BeoVision 7-40 i USA version. Desuden lanceredes DVD2, en ny multifunktionel dvd-maskine, og BeoVision 8 i 32 tommer.

- Første kvartal er afviklet som forventet. For regnskabsåret 2007/08 fastholdes forventningen om en omsætningsvækst på 8 procent og et resultat før skat på 540-570 millioner DKK.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Torben Ballegaard Sørensen
Administrerende direktør

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen
(ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor)

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 31/8	**2007/08**	**2006/07**
Nettoomsætning	926,4	876,0
Bruttoresultat	425,0	405,3
Bruttoavance	*45,9 %*	*46,3 %*
Resultat af primær drift	56,7	55,9
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,8)	-
Finansielle poster, netto	(0,1)	1,6
Resultat før skat	55,8	57,5
Skat af periodens resultat	2,3	(20,3)
Periodens resultat efter skat	58,1	37,2
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	57,6	36,2
Minoritetsinteresser	0,5	1,0
Periodens resultat	58,1	37,2
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	5,0	3,1
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5,0	3,1

Balance oplysninger	**31/8 2007**	**31/5 2007**	**31/8 2006**
Immaterielle aktiver	445,2	450,0	368,2
Materielle aktiver	635,7	617,9	671,6
Investeringsejendomme	55,5	56,4	0,7
Finansielle aktiver	115,8	125,2	69,1
Langfristede aktiver i alt	1.252,2	1.249,5	1.109,6
Varebeholdninger	701,2	694,3	652,4
Tilgodehavender	813,9	824,8	757,1
Likvide beholdninger	151,1	196,4	470,6
Langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	1,1
Kortfristede aktiver i alt	1.666,2	1.715,5	1.881,2
Aktiver i alt	2.918,4	2.965,0	2.990,8
Egenkapital	1.709,7	1.681,9	1.795,5
Langfristede forpligtelser	357,1	371,1	413,3
Kortfristede forpligtelser	851,6	912,0	782,0
Passiver i alt	2.918,4	2.965,0	2.990,8

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/8	**2007/08**	**2006/07**
Egenkapital pr. 1. juni	1.681,9	1.742,1
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	0,7	2,4
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	(0,1)	-
Tildeling af aktieoptioner	2,7	1,7
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	3,3	4,1
Overført af periodens resultat	58,1	37,2
Samlet indkomst	61,4	41,3
Køb af egne aktier	(35,2)	-
Salg af egne aktier	1,6	12,1
Egenkapital pr. 31. august	1.709,7	1.795,5

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/8	**2007/08**	**2006/07**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	96,5	27,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(62,8)	(68,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(39,5)	9,7
Periodens pengestrømme	(5,8)	(31,9)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Ledelsesberetning

Kommentarer til udviklingen i første kvartal

Bang & Olufsen a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev i første kvartal på 926 millioner DKK mod 876 millioner DKK i samme periode 2006/07. Det er en omsætningsfremgang på 50 millioner DKK eller 6 procent i forhold til sidste år, da Medicom indgik i omsætningen med 32 millioner DKK.

I den brand-understøttede forretning steg omsætningen med 9 procent til 908 millioner DKK mod 833 millioner DKK sidste år.

Koncernens bruttoavance var på 45,9 procent, hvor den i første kvartal 2006/07 var på 46,3 procent. Omsætningsstigningen i første kvartal stammer fra tv-området, hvor koncernen traditionelt har en lavere bruttoavance end inden for den øvrige produktportefølje.

Der er fortsat et højt aktivitetsniveau indenfor udviklingsområdet, hvor der er anvendt 123 millioner DKK mod 128 millioner DKK i første kvartal sidste år. Netto-effekten af aktiveringer har i kvartalet påvirket resultatet i nedadgående retning med 2 millioner DKK, hvor effekten sidste år var en positiv påvirkning med 14 millioner DKK. Dette svarer til en ændring i nedadgående retning på 16 millioner DKK.

Resultat før skat blev et overskud på 56 millioner DKK mod 58 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er en mindre tilbagegang på 2 millioner DKK.

I første kvartal er der som oplyst i forbindelse med årsregnskabet indtægtsført 19 millioner DKK som følge af nedsættelsen af den danske skattesats fra 28 % til 25 %. Resultatet efter skat blev herefter et overskud på 58 millioner DKK mod 37 millioner DKK i samme kvartal i sidste regnskabsår.

Periodens cash flow viste en forbedring på 26 millioner DKK, idet cash flow'et i første kvartal var negativt med 6 millioner DKK mod et negativt cash flow på 32 millioner DKK i første kvartal sidste år. Pengestrømmen fra driften viste en positiv udvikling, idet denne blev på 97 millioner DKK mod 27 millioner DKK i første kvartal sidste år – en forbedring på 70 millioner DKK.

Koncernen har i årets første kvartal tilbagekøbt aktier for 35 millioner DKK, hvor opkøbet i regnskabsåret 2006/07 først startede i andet kvartal.

Brand-understøttet forretning

I den brand-understøttede forretning, der omfatter den traditionelle A/V-forretning, salg til hoteller og bilindustrien, steg omsætningen med 9 procent til 908 millioner DKK mod 833 millioner DKK sidste år.

Resultatet før skat blev på 55 millioner DKK mod 54 millioner DKK i samme periode sidste år.

Udviklingen på markederne

(Bemærk at de procentuelle ændringer er beregnet i lokal valuta for at give et retvisende billede af den faktuelle udvikling, mens omsætningstallene alle er angivet i DKK.)

- Det danske marked havde i første kvartal en fremgang på 5 procent. Omsætningen i første kvartal lå på 129 millioner DKK mod 122 millioner DKK i samme periode sidste år.

- I Storbritannien var der en omsætningsfremgang på 2 procent. Omsætningen blev på 111 millioner DKK mod 107 millioner DKK i samme periode året før. Holland udviste en fremgang i første kvartal på 6 procent sammenlignet med sidste år.

- For Centraleuropa som helhed lå omsætningen i første kvartal 2007/08 6 procent under omsætningsniveauet i første kvartal sidste år. Tyskland oplevede i sommerperioden et 10 procent lavere salg i forhold til samme periode i 2006/07, mens Schweiz viste en omsætningsvækst på 9 procent.

- Sydeuropa har oplevet en pæn fremgang i første kvartal 2007/08. Både Frankrig og Spanien har med en fremgang på henholdsvis 25 procent og 16 procent præsteret tocifrede vækstrater i regnskabsårets første tre måneder. Den positive udvikling kan føres tilbage til et stigende salg af fladskærms-tv. I Italien var omsætningen på niveau med sidste år.

- Wholesale omsætningen i USA steg med 25 procent sammenlignet med første kvartal 2006/07. Det skyldes blandt andet lanceringen af BeoVision 7. Omsætningen blev på 58 millioner DKK mod 51 millioner DKK året før.

- Asien, eksklusiv Japan, har som helhed nået den forventede omsætningsvækst. Resultatet blev en omsætningsfremgang på 28 procent sammenlignet med samme kvartal 2006/07. Japan viste en omsætningsfremgang på 3 procent.

- Expansion Markets og Middle East har i første kvartal haft vækstrater på henholdsvis 58 procent og 26 procent sammenlignet med samme periode sidste år. Det er fortsat især Rusland, men også markeder som Chile, Tyrkiet, Kroatien og Saudi Arabien, der spiller en stor rolle i den positive udvikling.

Produktlanceringer

I første kvartal lancerede Bang & Olufsen BeoVision 7 i 40 tommer version på det amerikanske marked. Desuden lanceredes en ny multifunktionel dvd-maskine, DVD 2.

Kvartalet bød desuden på lanceringen af en 32 tommer udgave af Bang & Olufsens nye tv-familie, BeoVision 8, som i begyndelsen af 2007 kom på markedet i en 26 tommer version.

Distributionsudvikling

I regnskabsårets første kvartal er der i alt åbnet 9 B1 butikker, samtidig med at 5 butikker er blevet lukket.

Ved udgangen af første kvartal var der således 781 B1 butikker verden over mod 777 ved udgangen af regnskabsåret 2006/07. Koncernen udbygger fortsat den globale distribution med vægt på kvalitet. Målet for året er som meddelt tidligere en nettotilgang på 50 B1 butikker, men med en større andel af åbningerne gennemført i første halvår. I skrivende stund udgør antallet af nettoåbninger 12.

Omsætningsandelen i B1 butikkerne er steget fra 75 til 79 procent. Antallet af shop in shop butikker er på 515 mod 522 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Business-to-business forretningsområder

Enterprise (salg til hotelsektoren)

Omsætningen i første kvartal 2007/08 var på 38 millioner DKK mod 8 millioner DKK sidste år. Kvartalet gav også en tilfredsstillende ordreindgang - både til levering i dette finansår og i 2008/09.

Automotive

Omsætningen blev på 16 millioner DKK mod 18 millioner DKK i sidste års første kvartal, som var præget af lanceringen af lydsystemet i USA og Asien. Bang & Olufsens lydsystemer kan nu købes til Audi A8 / S8, R8 og A5 / S5. Endvidere begynder produktionen af lydsystemer til Audi Q7 og Audi A4. Medio december bliver der offentliggjort mere om et nyt partnerskab, som Automotive har indgået.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i første kvartal på 22 millioner DKK mod 21 millioner DKK i samme periode året før. Den betydelige udviklingsindsats er fortsat, og resultatet for første kvartal blev på 2 millioner DKK mod et resultat på 3 millioner DKK i samme periode sidste år.

Associerede selskaber

Bang & Olufsen Medicom a/s

Bang & Olufsen Medicom a/s indgår i posten Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat med et negativt resultat på 1 million DKK. I samme periode sidste år indgik Medicom i koncernens tal med en omsætning på 32 millioner DKK og et resultat på 0 DKK.

Forventninger til regnskabsåret

Omsætning og resultat

Første kvartal er afviklet som forventet. Historisk set er udviklingen i første kvartal, som er årets mindste kvartal, ikke indikativ for resten af året.

Ved afslutningen af årsregnskabet 2006/07 udtrykte koncernen forventningerne til indeværende regnskabsår således:

"For regnskabsåret 2007/08 er forventningen at opnå en omsætningsvækst omkring 8 procent, således at omsætningen når 4.700-4.800 millioner DKK. Resultatet af primær drift forventes at blive på 560-590 millioner DKK, og resultatet før skat forventes at stige til 540-570 millioner DKK".

På grundlag af det realiserede resultat for kvartalet fastholder koncernen ovennævnte forventning.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. juni til 31. august 2007 for Bang & Olufsen a/s. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

Struer, den 8. oktober 2007

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Jørgen Worning	Lars Brorsen	Peter Skak Olufsen
Preben Damgaard Nielsen	Thorleif Krarup	Niels B. Christiansen
Knud Olesen	Jesper Olesen	Anette Revsgaard Sejbjerg

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Torben Ballegaard Sørensen	Peter Thostrup

Resultatopgørelse for perioden 1/6 – 31/8

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2007/08	2006/07
Nettoomsætning	**926,4**	**876,0**
Produktionsomkostninger	(501,4)	(470,7)
Bruttoresultat	**425,0**	**405,3**
Udviklingsomkostninger	(124,3)	(114,2)
Distributions- og marketingomkostninger	(219,9)	(202,0)
Administrationsomkostninger mv.	(24,1)	(33,2)
Resultat af primær drift	**56,7**	**55,9**
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,8)	-
Finansielle indtægter	4,4	6,1
Finansielle omkostninger	(4,5)	(4,5)
Finansielle poster, netto	(0,1)	1,6
Resultat før skat	**55,8**	**57,5**
Skat af periodens resultat	2,3	(20,3)
Periodens resultat	**58,1**	**37,2**
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	57,6	36,2
Minoritetsinteresser	0,5	1,0
	58,1	**37,2**
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	5,0	3,1
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	5,0	3,1

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	31/08-07	31/05-07	31/08-06
Immaterielle aktiver			
Goodwill	44,8	44,8	18,0
Erhvervede rettigheder	43,1	44,4	10,4
Færdiggjorte udviklingsprojekter	250,8	244,6	257,3
Udviklingsprojekter under udførelse	106,5	116,2	82,5
Immaterielle aktiver i alt	445,2	450,0	368,2
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	249,1	252,1	326,9
Produktionsanlæg og maskiner	204,4	203,8	201,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	68,0	70,7	56,0
Indretning af lejede lokaler	27,9	29,1	25,4
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	86,3	62,2	61,9
Materielle aktiver i alt	635,7	617,9	671,6
Investeringsejendomme	55,5	56,4	0,7
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber	15,0	15,8	6,0
Udskudte skatteaktiver	27,1	21,2	28,8
Andre finansielle tilgodehavender	73,7	88,2	34,3
Finansielle aktiver i alt	115,8	125,2	69,1
Langfristede aktiver i alt	**1.252,2**	**1.249,5**	**1.109,6**
Varebeholdninger	701,2	694,3	652,4
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	702,6	743,2	650,8
Tilgodehavender hos associerede selskaber	8,1	1,8	-
Tilgodehavende selskabsskat	33,7	27,0	23,1
Andre tilgodehavender	34,5	30,0	53,6
Periodeafgrænsningsposter	35,0	22,8	29,6
Tilgodehavender i alt	813,9	824,8	757,1
Likvide beholdninger	151,1	196,4	470,6
Langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	1,1
Kortfristede aktiver i alt	**1.666,2**	**1.715,5**	**1.881,2**
Aktiver i alt	**2.918,4**	**2.965,0**	**2.990,8**

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	31/08-07	31/05-07	31/08-06
Egenkapital			
Aktiekapital	120,8	120,8	124,5
Indbetalt overkurs	-	14,6	14,6
Reserve for valutakursregulering	(20,1)	(17,3)	(4,1)
Reserve vedr. regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	-	0,1	-
Overført resultat	1.602,9	1.557,7	1.655,4
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.703,6	1.675,9	1.790,4
Minoritetsinteresser	6,1	6,0	5,1
Egenkapital i alt	**1.709,7**	**1.681,9**	**1.795,5**
Langfristede forpligtelser			
Pensioner	9,7	9,7	15,4
Udskudt skat	58,4	67,8	66,2
Hensatte forpligtelser	96,6	97,0	95,3
Realkreditinstitutter	88,9	93,4	106,8
Kreditinstitutter	97,4	97,1	129,6
Øvrige langfristede forpligtelser	6,1	6,1	-
Langfristede forpligtelser i alt	357,1	371,1	413,3
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	14,0	14,0	13,8
Kreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	30,7	32,4	30,6
Kreditinstitutter, øvrigt	-	39,5	-
Hensatte forpligtelser	33,3	33,3	45,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	189,9	216,4	219,4
Selskabsskat	131,1	122,3	95,1
Anden gæld	359,9	356,2	303,0
Periodeafgrænsningsposter	92,7	97,9	74,2
	851,6	912,0	782,0
Forpligtelser vedrørende langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	-
Kortfristede forpligtelser i alt	851,6	912,0	782,0
Forpligtelser i alt	**1.208,7**	**1.283,1**	**1.195,3**
Passiver i alt	**2.918,4**	**2.965,0**	**2.990,8**

Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 31/8

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2007/08	2006/07
Periodens resultat	58,1	37,2
Af- og nedskrivninger	64,9	54,3
Reguleringer	1,8	52,8
Ændring i driftskapital	(17,3)	(111,3)
Renteindbetalinger og lignende	4,4	6,1
Renteudbetalinger og lignende	(4,5)	(4,5)
Betalt selskabsskat	(10,9)	(7,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**96,5**	**27,3**
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(30,2)	(35,9)
Køb af materielle langfristede aktiver	(47,6)	(35,3)
Salg af materielle langfristede aktiver	0,5	0,2
Ændring i finansielle tilgodehavender	14,5	2,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**(62,8)**	**(68,9)**
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(5,9)	(2,4)
Køb af egne aktier	(35,2)	-
Salg af egne aktier	1,6	12,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**(39,5)**	**9,7**
Ændring i likvider - periodens pengestrømme	**(5,8)**	**(31,9)**
Likvider 1. juni	156,9	502,5
Likvider 31. august	**151,1**	**470,6**

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	Moderselskabets aktionærers andel					Minoritets-interesser	I alt
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve ved-rørende regn-skabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	Overført resultat		Egenkapital
Egenkapital 1. juni 2006	**124,5**	**14,6**	**(4,7)**	**-**	**1.603,6**	**4,1**	**1.742,1**
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	0,6	-	1,8	-	2,4
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	0,6	-	3,5	-	4,1
Overført af årets resultat	-	-	-	-	36,2	1,0	37,2
Samlet indkomst	-	-	0,6	-	39,7	1,0	41,3
Salg af egne aktier	-	-	-	-	12,1	-	12,1
	-	-	-	-	12,1	-	12,1
Egenkapital 31. august 2006	**124,5**	**14,6**	**(4,1)**	**-**	**1.655,4**	**5,1**	**1.795,5**
Egenkapital 1. juni 2007	**120,8**	**14,6**	**(17,3)**	**0,1**	**1.557,7**	**6,0**	**1.681,9**
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	(2,8)	-	3,5	-	0,7
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	2,7	-	2,7
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(2,8)	(0,1)	6,2	-	3,3
Overført af periodens resultat	-	-	-	-	57,6	0,5	58,1
Samlet indkomst	-	-	(2,8)	(0,1)	63,8	0,5	61,4
Option på minoritetsandel	-	-	-	-	0,4	(0,4)	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(35,2)	-	(35,2)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	1,6	-	1,6
Overført	-	(14,6)	-	-	14,6	-	-
	-	(14,6)	-	-	(18,6)	(0,4)	(33,6)
Egenkapital 31. august 2007	**120,8**	**-**	**(20,1)**	**-**	**1.602,9**	**6,1**	**1.709,7**

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

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Bang & Olufsen a/s er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter er stillet i delårsrapportbekendtgørelsen samt af OMX Den Nordiske Børs København. IFRS er implementeret, således at delårsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union. Anvendt regnskabspraksis og beregningsmetoder i delårsrapporten er uændrede i forhold til årsrapporten 2006/07.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2007/08. 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	
Udviklingsomkostninger	2007/08	2006/07
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	122,5	128,4
Heraf aktiveret	(29,8)	(35,7)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	31,6	21,5
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	124,3	114,2
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	1,4	2,9
Valutakursgevinst, netto	0,1	1,6
Øvrige finansielle indtægter	2,9	1,6
Finansielle indtægter	4,4	6,1
Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	1,7	1,9
Renter af gæld til realkreditinstitutter	1,1	1,6
Øvrige finansielle omkostninger	1,7	1,0
Finansielle omkostninger	4,5	4,5
Skat af periodens resultat		
Beregnet skat af periodens resultat	(16,4)	(20,3)
Nedsættelsen af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25	18,7	-
Skat af periodens resultat	2,3	(20,3)
Reguleringer		
Ændring i øvrige hensættelser	(0,4)	30,4
Finansielle indtægter mv.	(4,4)	(6,1)
Finansielle omkostninger mv.	4,5	4,5
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	0,8	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	-	(0,2)
Skat af periodens resultat	(2,3)	20,3
Diverse reguleringer	3,6	3,9
Reguleringer	1,8	52,8
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	17,6	(2,0)
Ændring i varebeholdninger	(6,9)	(85,0)
Ændring i leverandørgæld mv.	(28,0)	(24,3)
Ændring i driftskapital	(17,3)	(111,3)

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)	**2007/08**	2006/07
EBITDA	**121**	110
EBITDA-margin, %	**13**	13
Overskudsgrad, %	**6**	6
Afkastningsgrad, %	**2**	2
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	**7**	7
Egenkapitalens forrentning, %	**3**	2
Likviditetsgrad	**2,0**	2,4
Selvfinansieringsgrad, %	**59**	60
Finansiel gearing	**0,0**	(0,1)
Nettoomsætning / Investeret kapital eksklusive goodwill	**1**	1
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	**142**	144
Børskurs pr. 31. august	**595**	597
Price/earnings	**118**	194
Price/earnings, udvandet	**118**	194
Børskurs / Indre værdi pr. aktie	**4,2**	4,1
Antal aktier (A & B)	**12.081.338**	12.450.925
Antal egne aktier (A & B)	**677.291**	636.087
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	**11.456.984**	11.783.773
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet	**11.463.433**	11.790.102

Parentes angiver negative beløb.

Nøgletallene er defineret således:

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

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

Perioden 1/6 til 31/8 2007

	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning			
(mio. DKK)	**Bang & Olufsen**	**B&O Medicom a/s**	**B&O ICEpower a/s**	**Andet/ elimineringer**	**B&O a/s koncernen**
Nettoomsætning	908,3	-	22,2	(4,1)	926,4
Intern omsætning	2,2	-	1,9	(4,1)	-
Ekstern omsætning	906,1	-	20,3	-	926,4
Resultat af primær drift	52,0	-	3,8	-	56,7
Resultat før skat	55,0	(0,8)	1,6	-	55,8

Perioden 1/6 til 31/8 2006

	Brand-understøttet forretning	Brand-uafhængig forretning			
(mio. DKK)	**Bang & Olufsen**	**B&O Medicom a/s**	**B&O ICEpower a/s**	**Andet/ elimineringer**	**B&O a/s koncernen**
Nettoomsætning	833,0	32,4	21,0	(10,4)	876,0
Intern omsætning	(7,4)	(0,3)	(2,7)	10,4	-
Ekstern omsætning	825,6	32,1	18,3	-	876,0
Resultat af primær drift	52,3	0,8	2,8	-	55,9
Resultat før skat	53,7	0,4	3,4	-	57,5

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	2007/08 Resultat opgjort pr. kvartal				2007/08 Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	**926,4**				**926,4**			
Bruttoresultat	**425,0**				**425,0**			
Resultat af primær drift	**56,7**				**56,7**			
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,8)				(0,8)			
Finansielle poster, netto	(0,1)				(0,1)			
Resultat før skat	**55,8**				**55,8**			
Skat af periodens resultat	2,3				2,3			
Periodens resultat	**58,1**				**58,1**			
Heraf minoritetsinteressernes andel	(0,5)				(0,5)			
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	**57,6**				**57,6**			

	2006/07 Resultat opgjort pr. kvartal				2006/07 Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	**876,0**	**1.193,0**	**1.217,6**	**1.089,1**	**876,0**	**2.069,0**	**3.286,6**	**4.375,7**
Bruttoresultat	**405,3**	**573,4**	**568,9**	**486,1**	**405,3**	**924,7**	**1.547,6**	**2.033,7**
Resultat af primær drift	**55,9**	**184,0**	**175,2**	**114,9**	**55,9**	**239,9**	**415,1**	**530,0**
Gevinst ved salg af kapitalandele	-	-	-	11,5	-	-	-	11,5
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)
Finansielle poster, netto	1,6	(3,3)	(4,5)	9,8)	1,6	(1,7)	(6,2)	(16,0)
Resultat før skat	**57,5**	**180,7**	**170,7**	**115,5**	**57,5**	**238,2**	**408,9**	**524,4**
Skat af periodens resultat	(20,3)	(51,5)	(51,9)	28,2	(20,3)	(71,8)	(123,7)	(151,9)
Periodens resultat	**37,2**	**129,2**	**118,8**	**87,3**	**37,2**	**166,4**	**285,2**	**372,5**
Heraf minoritetsinteressernes andel	(1,0)	(1,8)	(0,6)	(1,7)	(1,0)	(2,8)	(3,4)	(5,1)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	**36,2**	**127,4**	**118,2**	**85,6**	**36,2**	**163,6**	**281,8**	**367,4**

Parentes angiver negativt fortegn.

Omsætning brand-understøttet forretning

(mio. DKK)	Omsætning 1/6 - 31/8 2007/08	Omsætning 1/6 - 31/8 2006/07	Vækst i lokal valuta
Danmark	129	122	5,4 %
Storbritannien	111	107	2,4 %
Tyskland	94	104	(9,5) %
Asiatiske markeder ekskl. Japan	72	56	27,6 %
Schweiz	66	64	9,2 %
USA	58	51	21,6 %
Holland	57	54	6,3 %
Spanien/Portugal	54	47	15,8 %
Frankrig	51	41	25,0 %
Expansion Markets	47	30	58,0 %
Enterprise*	38	8	349,2 %
Italien	23	23	0,4 %
Belgien	20	21	(5,9) %
Sverige	19	25	(25,2) %
Japan	13	14	3,2 %
Mellemøsten	13	10	26,3 %
Norge	12	12	0,3 %
Østrig	11	14	(19,2) %
Automotive	16	18	(13,7) %
Teledistribution	-	3	-
Øvrige	2	2	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	2	7	-
I alt brand-understøttet forretning	**908**	**833**	**-**

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Parentes angiver negativt fortegn.

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 31/8-07	Ændring i perioden 1/6-07 – 31/8-07	Omsætningsfordeling pr. segment 2007/08	Omsætningsfordeling pr. segment 2006/07
B1	781	4	79 %	75 %
Shop in shop	515	(7)	21 %	25 %
Øvrige	17	(1)	0 %	0 %
I alt	1.313	(4)	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.