Struer, 8. april 2008

Delårsrapport for perioden 1. juni 2007 – 29. februar 2008 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning blev i regnskabsårets første tre kvartaler på 3.207 millioner DKK mod 3.287 millioner DKK i samme periode sidste år. Medicom indgik i sammenligningstallene for 2006/07 med 101 millioner DKK. Der er således reelt tale om en omsætningsfremgang på 21 millioner DKK.

- Koncernens bruttoavance blev på 46,2 procent mod 47,1 procent i samme periode sidste år. Dette skyldes en ændring i produktmikset.

- Resultatet af primær drift blev 219 millioner DKK mod 415 millioner DKK, mens resultat før skat blev på 191 millioner DKK mod 409 millioner DKK, et fald på 218 millioner DKK. Resultatet før skat er bl.a. påvirket af engangsomkostninger og negativ ændring i nettoeffekten af aktiveringer på samlet 58 millioner DKK samt øgede salgs- og marketingomkostninger på godt 50 millioner DKK.

- For koncernen var tredje kvartals omsætning 1.041 millioner DKK, svarende til en omsætningstilbagegang på 177 millioner DKK eller 15 procent. Kvartalets resultat før skat blev et overskud på 41 millioner DKK mod 171 millioner DKK sidste år.

- De tre største markeder, Danmark, Tyskland og Storbritannien, har i de første tre kvartaler haft en samlet omsætningstilbagegang på 132 millioner DKK, heraf 118 millioner DKK i tredje kvartal. Det nordamerikanske marked har for perioden som helhed holdt omsætningsniveauet, men i tredje kvartal haft en omsætningstilbagegang på 17 millioner DKK.

- Koncernens stærkest voksende geografiske markeder har været Expansion Markets, Japan, Asia-Pacific, Frankrig og Schweiz med en samlet omsætningsfremgang på 111 millioner DKK i de tre første kvartaler, heraf 18 millioner DKK i tredje kvartal. Forretningsområderne Automotive og Enterprise har sammenlagt haft en omsætningsfremgang på 81 millioner DKK, og Enterprises ordreindgang har været særdeles tilfredsstillende.

- I tredje kvartal har Bang & Olufsen lanceret højttaleren BeoLab 10 samt en banebrydende, patenteret teknologi, Automatic Colour Management, der yderligere har differentieret porteføljen inden for plasma-tv.

- Koncernens strategi er fortsat at opretholde et højt aktivitetsniveau på produktudviklingsområdet, at åbne 50 nye B1-butikker årligt på verdensplan, og at realisere det betydelige potentiale, der er i forretningsområder som Automotive og Enterprise og på en række oversøiske markeder.

- Omsætningen i regnskabsåret 2007/08 forventes realiseret i niveauet 4.250 til 4.350 millioner DKK, mens resultatet af primær drift forventes mellem 225 og 275 millioner DKK. Resultatet før skat forventes at ligge i intervallet 200 til 250 millioner DKK i overensstemmelse med koncernens udmeldinger 14. marts 2008.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Peter Thostrup
Koncerndirektør

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

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 29/2	**2007/08**	**2006/07**
Nettoomsætning	3.207,1	3.286,6
Bruttoresultat	1.481,7	1.547,6
Bruttoavance	*46,2* %	*47,1* %
Resultat af primær drift	219,4	415,1
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(7,8)	-
Finansielle poster, netto	(21,0)	(6,2)
Resultat før skat	190,6	408,9
Skat af periodens resultat	(53,5)	(123,7)
Periodens resultat efter skat	137,1	285,2
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	133,1	281,8
Minoritetsinteresser	4,0	3,4
Periodens resultat	137,1	285,2
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	11,7	24,0
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	11,7	24,0

Balance oplysninger	**29/2 2008**	**31/5 2007**	**28/2 2007**
Immaterielle aktiver	411,0	450,0	376,6
Materielle aktiver	650,7	617,9	672,9
Investeringsejendomme	53,7	56,4	0,6
Finansielle aktiver	99,2	125,2	59,1
Langfristede aktiver i alt	1.214,6	1.249,5	1.109,2
Varebeholdninger	850,5	694,3	708,2
Tilgodehavender	726,5	824,8	861,4
Likvide beholdninger	48,5	196,4	194,6
Langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	32,5
Kortfristede aktiver i alt	1.625,5	1.715,5	1.796,7
Aktiver i alt	2.840,1	2.965,0	2.905,9
Egenkapital	1.511,4	1.681,9	1.675,4
Langfristede forpligtelser	545,1	371,1	357,4
Kortfristede forpligtelser	783,6	912,0	873,1
Passiver i alt	2.840,1	2.965,0	2.905,9

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 – 29/2	**2007/08**	**2006/07**
Egenkapital pr. 1. juni	1.681,9	1.742,1
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	6,5	0,9
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	(0,1)	(0,2)
Medarbejderaktier	10,4	10,8
Tildeling af aktieoptioner	7,9	(2,6)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	24,7	8,9
Overført af periodens resultat	137,1	285,2
Samlet indkomst	161,8	294,1
Køb af egne aktier	(100,2)	(189,2)
Salg af egne aktier	1,6	17,3
Udbytte af egne aktier	14,0	11,3
Udloddet udbytte	(247,7)	(200,2)
	(332,3)	(360,8)
Egenkapital pr. 29. februar	1.511,4	1.675,4

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 29/2	**2007/08**	**2006/07**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	202,9	282,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(153,0)	(203,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(158,3)	(385,1)
Periodens pengestrømme	(108,4)	(306,2)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Ledelsesberetning

Kommentarer til udviklingen i regnskabsårets tredje kvartal

Bang & Olufsen a/s

De senere års skuffende udvikling i koncernens samlede omsætning samt den regnskabsmæssige nedjustering, jfr. meddelelse nr. 07.11 af 9. januar i år, var baggrunden for bestyrelsens beslutning om at skifte ud i den øverste ledelse.

For Bang & Olufsen a/s blev regnskabsårets tredje kvartal ligeledes præget af en udfordrende og svært forudsigelig markedssituation, hvor tilbagegangen har ramt bredt på tværs af hele Vesteuropa. Således har alle vesteuropæiske markeder haft omsætningstilbagegang i tredje kvartal.

Salgssituationen i hovedforretningen er med indgangen til fjerde kvartal fortsat både udfordrende og uforudsigelig.

Koncernen er i gang med at tilpasse sine omkostninger. Der opretholdes dog fortsat et højt aktivitetsniveau på produktudviklingsområdet. Disse justeringer vil dog først få effekt i det kommende regnskabsår.

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i tredje kvartal 2007/08 på 1.041 millioner DKK mod 1.218 millioner DKK sidste år, hvilket er et fald på 177 millioner DKK eller 15 procent.

I tredje kvartal faldt omsætningen i den brand-understøttede forretning med 14 procent fra 1.181 millioner DKK sidste år til 1.020 millioner DKK i år.

Af omsætningstilbagegangen på 161 millioner DKK kan de 118 millioner DKK tilskrives tilbagegangen på de tre største markeder, Danmark, Tyskland og Storbritannien.

Koncernens bruttoavance i kvartalet blev på 46,4 procent mod 46,7 procent i samme kvartal sidste år. Ændringen skyldes forskydninger i produktmikset med relativt større salg af tv.

Bruttoresultatet faldt med 86 millioner DKK som følge af omsætnings-tilbagegang og fald i bruttoavancen.

Udviklingsomkostningerne steg i kvartalet med 6 millioner DKK, hvilket er i overensstemmelse med koncernens målsætning om at fastholde et højt aktivitetsniveau.

Distributions- og marketingomkostningerne steg i kvartalet med blot 3 millioner DKK, hvor stigningen for regnskabsårets første tre kvartaler som helhed blev på 75 millioner DKK. Det skyldes som tidligere annonceret, at koncernen har fremrykket en væsentlig del af marketingindsatsen til første halvår.

Resultatet af primær drift før nettoeffekt af aktiveringer i tredje kvartal isoleret blev på 72 millioner DKK mod 176 millioner DKK sidste år, hvilket er en tilbagegang på 104 millioner DKK.

Tredje kvartals resultat før skat blev på 41 millioner DKK mod 171 millioner DKK, og det er et fald på 130 millioner DKK. Efter skat blev kvartalets resultat 27 millioner DKK mod 119 millioner DKK sidste år.

Udviklingen på markederne i tredje kvartal

(Tal for alle markeder fremgår af bilaget "Omsætning brand-understøttet forretning")

Regnskabsårets tredje kvartal har generelt været præget af stagnation og tilbagegang i Vesteuropa. Denne udvikling har to hovedårsager. De økonomiske konjunkturer i store dele af Europa og USA har udviklet sig negativt de seneste måneder, hvilket generelt har gjort markedssituationen vanskelig, og samtidig har nogle af Bang & Olufsens nyere produktlanceringer ikke solgt som forventet. Omvendt har kvartalet budt på positive takter på geografiske markeder som Asien, Japan og Expansion, ligesom forretningsområdet Automotive har præsteret tilfredsstillende omsætningsfremgang.

- Koncernens tre største markeder, Danmark, Tyskland og Storbritannien, nåede samlet set en omsætning på 336 millioner DKK i tredje kvartal mod 454 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er en tilbagegang på 118 millioner kroner eller 26 procent.

- Expansion Markets, Japan og Asia-Pacific har sammen med forretningsområdet Automotive øget omsætningen i tredje kvartal med 44 millioner DKK fra 143 millioner DKK sidste år til 187 millioner DKK i år.

- Det nordamerikanske marked oplevede i tredje kvartal en tilbagegang på 17 millioner DKK fra 65 millioner DKK sidste år til 48 millioner DKK i år. Målt i lokal valuta er der dog tale om nulvækst i kvartalet.

- Blandt de øvrige markeder bød tredje kvartal på en tilbagegang i Italien på 24 millioner DKK, fra 68 millioner DKK sidste år til 44 millioner DKK i år. Sverige gik tilbage med 11 millioner DKK fra 35 millioner DKK til 24 millioner DKK, mens der var tale om mindre tilbagegang på de øvrige markeder.

Kommentarer til udviklingen i regnskabsårets første tre kvartaler

Bang & Olufsen a/s

For Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev omsætningen i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2007/08 på 3.207 millioner DKK mod 3.287 millioner DKK sidste år. Det er en tilbagegang på 80 millioner DKK eller 2 procent. I sammenligningstallene indgik Medicoms omsætning med 101 millioner DKK, og korrigeres der for dette, havde koncernen en lille omsætningsfremgang på 21 millioner DKK.

Den brand-understøttede forretning realiserede i perioden en omsætning på 3.148 millioner DKK, hvilket er en fremgang på 3 millioner DKK fra 3.145 millioner DKK i samme periode sidste år. Valutakursudviklingen har påvirket omsætningen negativt med 33 millioner DKK i forhold til samme periode sidste år.

Koncernens bruttoavance blev 46,2 procent mod 47,1 procent i samme periode sidste år. Faldet i bruttoavancen skyldes primært et ændret produktmiks med et mersalg af tv.

Aktiviteterne inden for produktudviklingsområdet er fortsat øget. De afholdte udviklingsomkostninger blev på 371 millioner DKK mod 367 millioner DKK sidste år.

Distributions- og marketingomkostningerne blev på 759 millioner DKK mod 684 millioner DKK i samme periode sidste år. I distributions- og marketingomkostninger indgår en engangsomkostning på 21 millioner DKK vedrørende en tabt voldgiftssag i december 2007. I forbindelse med samme sag er der udgiftsført 4 millioner DKK under finansposterne. En del af stigningen kan relateres til forøgede marketingaktiviteter, som hovedsageligt blev afholdt i koncernens 1. halvår.

Administrationsomkostningerne beløb sig til 111 millioner DKK mod 102 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift før nettoeffekt af aktiveringer blev for regnskabsårets første tre kvartaler på 241 millioner DKK mod 394 millioner DKK sidste år, hvilket er en tilbagegang på 153 millioner DKK.

Nettoeffekten af aktiveringer af udviklingsomkostninger er negativ med 22 millioner DKK, hvor den sidste år var positiv med 21 millioner DKK. Ved sammenligning af de to perioder er der således en negativ resultatpåvirkning i forhold til de første tre kvartaler i år på 43 millioner DKK.

Resultatet af primær drift blev for regnskabsårets første tre kvartaler på 219 millioner DKK mod 415 millioner DKK sidste år, hvilket er en reduktion på 196 millioner DKK.

De finansielle poster beløb sig til en nettoudgift på 21 millioner DKK mod 6 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultatet før skat blev et overskud på 191 millioner DKK. Det er en tilbagegang på 218 millioner DKK i forhold til de 409 millioner DKK i perioden sidste år. Resultatet efter skat blev et overskud på 137 millioner DKK mod 285 millioner DKK i samme periode året før.

Cash flow var i perioden negativt med 108 millioner DKK, hvor det i samme periode sidste år var negativt med 306 millioner DKK. Koncernen har fastholdt sit investeringsniveau, ligesom der i perioden er anvendt 348 millioner DKK i aktionærrettede tiltag mod 389 millioner DKK sidste år. Koncernen har i perioden optaget et langfristet lån på 200 millioner DKK.

Udviklingen på markederne

Koncernen har efter en planmæssig start på regnskabsåret oplevet en ujævn og uforudsigelig omsætningsudvikling siden midten af december. Det betyder, at regnskabsårets første tre kvartaler ikke har levet op til de oprindelige forventninger. Der har dog været en tilfredsstillende vækst på markeder som Asien og Expansion samt forretningsområder som Automotive og Enterprise, men på grund af omsætningstilbagegang på store markeder som Danmark, Tyskland og Storbritannien er det samlede omsætningsniveau status quo.

Produktlanceringer

I tredje kvartal har Bang & Olufsen lanceret en ny højttaler, BeoLab 10, til storskærms-tv. Virksomheden har desuden lanceret en patenteret billedkalibrerings-teknologi, Automatic Colour Management. Teknologien er banebrydende og har yderligere differentieret selskabets portefølje inden for plasma-tv.

Distributionsudvikling

I tredje kvartal af regnskabsåret 2007/08 er der åbnet 2 nye B1-butikker netto, mens der i regnskabsårets første tre kvartaler i alt er åbnet eller opgraderet 54 B1-butikker, samtidig med at 20 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop in shop butikker. Det er sket i koncernens fortsatte bestræbelser på at udbygge den globale distribution med vægt på kvalitet, og målet for året er som meddelt tidligere en nettotilgang på 50 B1-butikker, da den fortsatte udbygning af distributionen er vigtig for at sikre omsætningsvækst.

Ved udgangen af tredje kvartal er der således 811 B1-butikker verden over mod 777 ved udgangen af regnskabsåret 2006/07, og 745 ved udgangen af februar sidste år.

Omsætningsandelen i B1-butikkerne udgør 79 procent. Antallet af shop in shop butikker er på 474 mod 522 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Business-to-business forretningsområder

Enterprise

Bang & Olufsen Enterprise, som omfatter koncernens salg til hoteller, har i de første tre kvartaler af 2007/08 præsteret en fin fremgang på 93 procent. Omsætningen blev på 108 millioner DKK mod 56 millioner DKK i perioden sidste år. Ordreindgangen har været særdeles tilfredsstillende, og forventningerne til forretningsområdet er fortsat intakte.

Automotive

Konsolideringen af Bang & Olufsen Automotive fortsætter. Omsætningen blev i de tre første kvartaler på 81 millioner DKK mod 52 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en vækst på 56 procent. Bang & Olufsens lydsystemer kan købes til Audi-modellerne A5/S5, A8/S8, R8, Q7 og A4, ligesom systemer til yderligere Audi-modeller er under udvikling. Samarbejdet med Aston Martin forløber som planlagt.

Medio marts blev Automotives lydsystemer nummer 1 i kategorien Car-HiFi i det velansete magasin Auto, Motor und Sports læserundersøgelse af Best Brand 2008.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

I Bang & Olufsen ICEpower blev omsætningen i perioden på 73 millioner DKK mod 72 millioner DKK i samme periode sidste år. Resultatet før skat blev 5 millioner DKK mod 18 millioner DKK sidste år, en tilbagegang på 13 millioner DKK.

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 efter skat på 8 millioner DKK. I de første tre kvartaler af 2006/07 indgik Medicom i koncernens tal med en omsætning på 101 millioner DKK og et resultat på 1 million DKK.

Forventninger til regnskabsåret

Omsætningen i regnskabsåret 2007/08 forventes realiseret i niveauet 4.250 til 4.350 millioner DKK, mens resultatet af primær drift forventes mellem 225 og 275 millioner DKK. Endelig forventes resultatet før skat at ligge i intervallet 200 til 250 millioner DKK i overensstemmelse med tidligere udmeldinger.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. juni 2007 til 29. februar 2008 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. april 2008

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

Peter Thostrup

Resultatopgørelse for perioden 1/6 – 29/2

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/12 - 29/02 2007/08	1/12 - 28/02 2006/07	1/6 - 29/02 2007/08	1/6 - 28/02 2006/07
Nettoomsætning	**1.040,9**	**1.217,6**	**3.207,1**	**3.286,6**
Produktionsomkostninger	(557,7)	(648,7)	(1.725,4)	(1.739,0)
Bruttoresultat	**483,2**	**568,9**	**1.481,7**	**1.547,6**
Udviklingsomkostninger	(130,0)	(123,8)	(370,6)	(367,2)
Distributions- og marketingomkostninger	(239,0)	(236,4)	(759,0)	(684,2)
Administrationsomkostninger mv.	(42,0)	(33,1)	(110,9)	(102,3)
Resultat af primær drift før nettoeffekt af aktiveringer	**72,2**	**175,6**	**241,2**	**393,9**
Nettoeffekt af aktiveringer	(18,7)	(0,4)	(21,8)	21,2
Resultat af primær drift	**53,5**	**175,2**	**219,4**	**415,1**
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(4,7)	-	(7,8)	-
Finansielle indtægter	5,1	2,2	14,0	10,8
Finansielle omkostninger	(12,8)	(6,7)	(35,0)	(17,0)
Finansielle poster, netto	(7,7)	(4,5)	(21,0)	(6,2)
Resultat før skat	**41,1**	**170,7**	**190,6**	**408,9**
Skat af periodens resultat	(13,8)	(51,9)	(53,5)	(123,7)
Periodens resultat	**27,3**	**118,8**	**137,1**	**285,2**
Fordeles således:				
Moderselskabets aktionærer	26,2	118,2	133,1	281,8
Minoritetsinteresser	1,1	0,6	4,0	3,4
	27,3	**118,8**	**137,1**	**285,2**
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	2,3	10,1	11,7	24,0
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	2,3	10,1	11,7	24,0

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	29/02-08	31/05-07	28/02-07
Immaterielle aktiver			
Goodwill	44,8	44,8	18,0
Erhvervede rettigheder	40,9	44,4	11,3
Færdiggjorte udviklingsprojekter	248,4	244,6	245,4
Udviklingsprojekter under udførelse	76,9	116,2	101,9
Immaterielle aktiver i alt	411,0	450,0	376,6
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	248,6	252,1	317,7
Produktionsanlæg og maskiner	200,3	203,8	205,9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	91,8	70,7	50,0
Indretning af lejede lokaler	29,8	29,1	24,3
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	80,2	62,2	75,0
Materielle aktiver i alt	650,7	617,9	672,9
Investeringsejendomme	53,7	56,4	0,6
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber	8,0	15,8	6,0
Udskudte skatteaktiver	29,1	21,2	21,4
Andre finansielle tilgodehavender	62,1	88,2	31,7
Finansielle aktiver i alt	99,2	125,2	59,1
Langfristede aktiver i alt	**1.214,6**	**1.249,5**	**1.109,2**
Varebeholdninger	850,5	694,3	708,2
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	623,9	743,2	755,2
Tilgodehavender hos associerede selskaber	-	1,8	-
Tilgodehavende selskabsskat	39,4	27,0	30,7
Andre tilgodehavender	34,5	30,0	51,3
Periodeafgrænsningsposter	28,7	22,8	24,2
Tilgodehavender i alt	726,5	824,8	861,4
Likvide beholdninger	48,5	196,4	194,6
Langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	32,5
Kortfristede aktiver i alt	**1.625,5**	**1.715,5**	**1.796,7**
Aktiver i alt	**2.840,1**	**2.965,0**	**2.905,9**

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	29/02-08	31/05-07	28/02-07
Egenkapital			
Aktiekapital	120,8	120,8	120,8
Indbetalt overkurs	-	14,6	14,6
Reserve for valutakursregulering	(38,0)	(17,3)	(12,1)
Reserve vedr. regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	-	0,1	(0,2)
Overført resultat	1.423,5	1.557,7	1.545,8
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.506,3	1.675,9	1.668,9
Minoritetsinteresser	5,1	6,0	6,5
Egenkapital i alt	**1.511,4**	**1.681,9**	**1.675,4**
Langfristede forpligtelser			
Pensioner	9,7	9,7	14,9
Udskudt skat	70,0	67,8	37,9
Hensatte forpligtelser	98,2	97,0	93,2
Realkreditinstitutter	239,0	93,4	99,9
Kreditinstitutter	120,6	97,1	111,5
Øvrige langfristede forpligtelser	7,6	6,1	-
Langfristede forpligtelser i alt	545,1	371,1	357,4
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	8,4	14,0	13,9
Kreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	42,9	32,4	32,5
Kreditinstitutter, øvrigt	-	39,5	-
Hensatte forpligtelser	37,2	33,3	30,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	185,0	216,4	175,8
Selskabsskat	107,1	122,3	157,0
Anden gæld	332,6	356,2	357,0
Periodeafgrænsningsposter	70,4	97,9	95,8
	783,6	912,0	862,3
Forpligtelser vedrørende langfristede aktiver og aktivgrupper	-	-	10,8
Kortfristede forpligtelser i alt	783,6	912,0	873,1
Forpligtelser i alt	**1.328,7**	**1.283,1**	**1.230,5**
Passiver i alt	**2.840,1**	**2.965,0**	**2.905,9**

Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 29/2

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2007/08	2006/07
Periodens resultat	137,1	285,2
Af- og nedskrivninger	198,2	174,6
Reguleringer	103,4	142,8
Ændring i driftskapital	(133,7)	(237,1)
Renteindbetalinger og lignende	14,0	10,8
Renteudbetalinger og lignende	(35,0)	(17,0)
Betalt selskabsskat	(81,1)	(76,8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**202,9**	**282,5**
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(81,4)	(99,6)
Køb af materielle langfristede aktiver	(141,1)	(118,4)
Salg af materielle langfristede aktiver	43,4	9,7
Ændring i finansielle tilgodehavender	26,1	4,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**(153,0)**	**(203,6)**
Provenu ved optagelse af langfristede lån	200,0	-
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(26,0)	(24,3)
Betalt udbytte	(247,7)	(200,2)
Køb af egne aktier	(100,2)	(189,2)
Salg af egne aktier	1,6	17,3
Udbytte af egne aktier	14,0	11,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**(158,3)**	**(385,1)**
Ændring i likvider - periodens pengestrømme	**(108,4)**	**(306,2)**
Likvider 1. juni	156,9	502,5
Likvider 29. februar	**48,5**	**196,3**

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	-	-	(7,4)	-	8,3	-	0,9
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	(0,2)	-	-	(0,2)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,8	-	10,8
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	(2,6)	-	(2,6)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(7,4)	(0,2)	16,5	-	8,9
Overført af årets resultat	-	-	-	-	281,8	3,4	285,2
Samlet indkomst	-	-	(7,4)	(0,2)	298,3	3,4	294,1
Kapitalnedsættelse	(3,7)	-	-	-	3,7	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(189,2)	-	(189,2)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	17,3	-	17,3
Udbytte af egne aktier	-	-	-		11,3	-	11,3
Udloddet udbytte vedrørende 2005/06	-	-	-	-	(199,2)	(1,0)	(200,2)
	(3,7)	-	-	-	(356,1)	(1,0)	(360,8)
Egenkapital 28. februar 2007	**120,8**	**14,6**	**(12,1)**	**(0,2)**	**1.545,8**	**6,5**	**1.675,4**
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	-	-	(20,7)	-	27,2	-	6,5
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,4	-	10,4
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	7,9	-	7,9
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(20,7)	(0,1)	45,5	-	24,7
Overført af periodens resultat	-	-	-	-	133,1	4,0	137,1
Samlet indkomst	-	-	(20,7)	(0,1)	178,6	4,0	161,8
Option på minoritetsandel	-	-	-	-	1,2	(1,2)	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(100,2)	-	(100,2)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	1,6	-	1,6
Overførsel	-	(14,6)	-	-	14,6	-	-
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	14,0	-	14,0
Udloddet udbytte vedrørende 2006/07	-	-	-	-	(244,0)	(3,7)	(247,7)
	-	(14,6)	-	-	(312,8)	(4,9)	(332,3)
Egenkapital 29. februar 2008	**120,8**	**-**	**(38,0)**	**-**	**1.423,5**	**5,1**	**1.511,4**

Noter til delårsrapporten for perioden 1/6 – 29/2

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			
Nettoeffekt af aktiveringer	1/12 - 29/02 2007/08	1/12 - 28/02 2006/07	1/6 - 29/02 2007/08	1/6 - 28/02 2006/07
Aktiverede udviklingsomkostninger	(25,9)	(25,9)	(90,0)	(94,5)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	44,6	26,3	111,8	73,3
Nettoeffekt af aktiveringer	18,7	0,4	21,8	(21,2)
Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,9	1,2	3,4	5,5
Renteindtægter fra associerede selskaber	-	-	0,1	-
Valutakursgevinst, netto	-	(1,4)	-	-
Øvrige finansielle indtægter	4,2	2,4	10,5	5,3
Finansielle indtægter	5,1	2,2	14,0	10,8
Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter	5,9	3,0	11,1	7,6
Renter af gæld til realkreditinstitutter	2,7	1,3	8,0	4,4
Valutakurstab, netto	4,7	1,8	7,6	1,8
Øvrige finansielle omkostninger	(0,5)	0,6	8,3	3,2
Finansielle omkostninger	12,8	6,7	35,0	17,0
Skat af periodens resultat				
Beregnet skat af periodens resultat	(9,1)	(51,9)	(61,6)	(121,6)
Regulering vedrørende tidligere år	(4,7)	-	(10,6)	(2,1)
Nedsættelsen af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25	-	-	18,7	-
Skat af periodens resultat	(13,8)	(51,9)	(53,5)	(123,7)
Reguleringer				
Ændring i øvrige hensættelser			6,6	7,1
Finansielle indtægter mv.			(14,0)	(10,8)
Finansielle omkostninger mv.			35,0	17,0
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat			7,8	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver			-	(3,9)
Skat af periodens resultat			53,5	123,7
Diverse reguleringer			14,5	9,7
Reguleringer			103,4	142,8
Ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender			105,0	(112,1)
Ændring i varebeholdninger			(156,2)	(147,8)
Ændring i leverandørgæld mv.			(82,5)	22,8
Ændring i driftskapital			(133,7)	(237,1)

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)	**2007/08**	**2006/07**
Nøgletal		
EBITDA	**410**	590
EBITDA-margin, %	**13**	18
Overskudsgrad, %	**7**	13
Afkastningsgrad, %	**8**	17
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	**25**	38
Egenkapitalens forrentning, %	**8**	17
Likviditetsgrad	**2,1**	2,1
Selvfinansieringsgrad, %	**53**	58
Finansiel gearing	**0,2**	0,0
Nettoomsætning / Investeret kapital eksklusive goodwill	**2**	2
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	**125**	139
Børskurs pr. 29. februar	**334**	680
Price/earnings	**29**	28
Price/earnings, udvandet	**29**	28
Børskurs / Indre værdi pr. aktie	**2,7**	4,9
Antal aktier (A & B)	**12.081.338**	12.081.338
Antal egne aktier (A & B)	**767.787**	507.423
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	**11.376.530**	11.727.142
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet	**11.376.530**	11.734.722

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 2007 til 29/2 2008

	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	3.148,4	-	72,5	(13,8)	3.207,1
Intern omsætning	(5,6)	-	(8,2)	13,8	-
Ekstern omsætning	3.142,8	-	64,3	-	3.207,1
Resultat af primær drift	206,6	-	12,8	-	219,4
Resultat før skat	193,0	(7,8)	5,4	-	190,6

Perioden 1/6 2006 til 28/2 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	3.144,9	101,2	71,8	(31,3)	3.286,6
Intern omsætning	(23,6)	(0,3)	(7,4)	31,3	-
Ekstern omsætning	3.121,3	100,9	64,4	-	3.286,6
Resultat af primær drift	395,1	1,1	18,9	-	415,1
Resultat før skat	389,1	1,4	18,4	-	408,9

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**	**1.239,8**	**1.040,9**		**926,4**	**2.166,2**	**3.207,1**	
Bruttoresultat	**425,0**	**573,5**	**483,2**		**425,0**	**998,5**	**1.481,7**	
Resultat af primær drift	**56,7**	**109,2**	**53,5**		**56,7**	**165,9**	**219,4**	
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(0,8)	(2,3)	(4,7)		(0,8)	(3,1)	(7,8)	
Finansielle poster netto	(0,1)	(13,2)	(7,7)		(0,1)	(13,3)	(21,0)	
Resultat før skat	**55,8**	**93,7**	**41,1**		**55,8**	**149,5**	**190,6**	
Skat af periodens resultat	2,3	(42,0)	(13,8)		2,3	(39,7)	(53,5)	
Periodens resultat	**58,1**	**51,7**	**27,3**		**58,1**	**109,8**	**137,1**	
Heraf minoritetsinteressernes andel	(0,5)	(2,4)	(1,1)		(0,5)	(2,9)	(4,0)	
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	**57,6**	**49,3**	**26,2**		**57,6**	**106,9**	**133,1**	

	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**	**978,7**	**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 1/6-29/2 2007/08	Omsætning 1/6-28/2 2006/07	Vækst i lokal valuta	Omsætning 1/12-29/2 2007/08	Omsætning 1/12-28/2 2006/07	Vækst i lokal valuta
Danmark	384	426	(10) %	118	168	(29) %
Tyskland	350	373	(6) %	121	143	(16) %
Storbritannien	345	412	(13) %	97	143	(25) %
Schweiz	229	216	10 %	73	76	(3) %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	218	189	15 %	73	70	4 %
Holland	215	206	4 %	77	83	(7) %
Spanien/Portugal	190	190	0 %	66	68	(3) %
Expansion Markets	189	140	35 %	65	48	37 %
Frankrig	171	154	11 %	57	60	(5) %
Nordamerika	168	188	0 %	48	65	0 %
Italien	141	159	(11) %	44	68	(35) %
Enterprise*	108	56	93 %	27	27	1 %
Belgien	83	82	1 %	30	32	(6) %
Automotive	81	52	56 %	34	14	148 %
Sverige	79	90	(11) %	24	35	(28) %
Norge	53	52	(2) %	17	21	(24) %
Østrig	45	47	(4) %	15	18	(16) %
Mellemøsten	40	37	8 %	12	15	(19) %
Japan	39	36	18 %	15	11	45 %
Teledistribution	7	9	-	2	4	-
Øvrige	8	7	-	3	4	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	5	24	-	2	8	-
I alt brand-understøttet forretning	3.148	3.145		1.020	1.181	

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Parentes angiver negativt fortegn.

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 29/2-08	Ændring i perioden 1/6-07 – 29/2-08	Omsætningsfordeling pr. segment 2007/08	Omsætningsfordeling pr. segment 2006/07
B1	811	34	79 %	75 %
Shop in shop	474	(48)	21 %	25 %
Øvrige	14	(4)	0 %	0 %
I alt	1.299	(18)	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.