Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Struer, den 21. august 2006

Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2005/06 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens resultat før skat blev på 431 millioner DKK mod 380 millioner DKK sidste år. Det er en fremgang på 51 millioner DKK eller 13 procent, hvilket er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger. Resultatet er skabt på baggrund af en omsætningsfremgang på 13 procent fra 3.742 millioner DKK til 4.225 millioner DKK.

- Koncernen har i årets løb haft en tilfredsstillende omsætningsudvikling på alle europæiske markeder. Storbritannien, der havde en vanskelig start på året, havde i fjerde kvartal en omsætningsfremgang på 14 procent i forhold til året før. Lav bruttoavance i fjerde kvartal bl.a. som følge af markante produktmiks-forskydninger i kvartalet.

- I regnskabsåret 2005/06 blev der lanceret en række nye produkter: Heriblandt et 40 tommer LCD-TV, BeoVision 7-40, tre nye højttalere, BeoLab 4, Beolab 7-2 og BeoLab 7-4 og to nye musiksystemer, BeoSound 3 og BeoSound 4. Desuden introducerede koncernen BeoMedia, der integrerer PC- teknologi i Bang & Olufsens audio- og videosystemer, en unik mobiltelefon, Serene, samt et nyt system til trådløs overførsel af lyd i højeste kvalitet, BeoLink Wireless 1.

- Bang & Olufsen ICEpower a/s fordoblede omsætningen fra 50 til 100 millioner DKK, og samtidig steg selskabets resultat med 28 millioner DKK fra 2 millioner DKK i regnskabsåret 2004/05 til et positivt resultat på 30 millioner DKK i 2005/06.

- Koncernens cash flow blev for regnskabsåret 2005/06 negativt med 229 millioner DKK efter udbetaling af udbytte og aktietilbagekøb på 298 millioner DKK. Bang & Olufsen a/s har en tilfredsstillende finansiel situation, og bestyrelsen indstiller derfor, at der udloddes et udbytte på 16 DKK pr. aktie svarende til cirka 199 millioner DKK, og at der over kvartalerne yderligere vil blive anvendt cirka 300 millioner DKK til opkøb af egne aktier.

- For regnskabsåret 2006/07 er forventningen at opnå en omsætningsvækst på 8-10 procent, og et resultat før skat på 460-500 millioner DKK.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Torben Ballegaard Sørensen
Administrerende direktør

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

Hovedtallene er aflagt i overensstemmelse med IFRS (International Financial Reporting Standards).

(mio. DKK)

Hovedtal for regnskabsåret	**2005/06**	**2004/05**
Nettoomsætning	4.225,2	3.742,2
Bruttoresultat	1.942,5	1.736,5
Bruttoavance	*46,0 %*	*46,4 %*
Resultat af primær drift	438,9	372,2
Resultat associerede selskaber	(1,0)	0,4
Finansielle poster, netto	(7,2)	7,2
	(8,2)	7,6
Resultat før skat	430,7	379,8
Skat af resultat*	(134,7)	(114,9)
Årets resultat efter skat	296,0	264,9
Bang & Olufsen a/s' andel af årets resultat	294,0	265,1
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2,0	(0,2)
Årets resultat efter skat	296,0	264,9

Balance oplysninger	**31/5 2006**	**1/6 2005**
Immaterielle aktiver	356,2	291,8
Materielle aktiver	667,4	617,0
Investeringsejendomme	0,7	0,8
Finansielle aktiver	71,2	80,1
Langfristede aktiver i alt	1.095,5	989,7
Varebeholdninger	567,4	429,7
Tilgodehavender	748,6	632,5
Likvide beholdninger	502,5	731,9
Langfristede aktiver bestemt for salg	1,1	-
Kortfristede aktiver i alt	1.819,6	1.794,1
Aktiver i alt	2.915,1	2.783,8
Egenkapital	1.742,1	1.714,6
Langfristede forpligtelser	402,7	345,8
Kortfristede forpligtelser	770,3	723,4
Passiver i alt	2.915,1	2.783,8

*Selskabsskat er beregnet som den andel af regnskabsårets forventede skat, der påhviler resultatet for året.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/5	**2005/06**	**2004/05**
Egenkapital pr. 1. juni	1.750,5	1.651,9
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	(35,9)	(39,9)
Korrigeret egenkapital 1. juni	1.714,6	1.612,0
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	(10,7)	5,4
Ændring i dagsværdi på afledt finansielt instrument	-	0,2
Nytegning af medarbejderaktier	11,5	7,5
Tildeling af aktieoptioner	5,8	2,9
Skat vedrørende aktieoptioner	6,2	0,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	12,8	16,2
Overført af årets resultat	296,0	264,9
Samlet indkomst	308,8	281,1
Nytegning af medarbejderaktier	5,6	4,0
Køb af egne aktier	(148,9)	(105,5)
Salg af egne aktier	5,3	6,5
Udloddet udbytte	(149,0)	(86,7)
Udbytte af egne aktier	5,7	3,2
	(281,3)	178,5
Egenkapital pr. 31. maj	1.742,1	1.714,6

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/5	**2005/06**	**2005/04**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	394,6	740,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(378,5)	(233,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(245,5)	(247,8)
Periodens pengestrømme	(229,4)	258,9

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen

Fremgang i både omsætning og resultat for året

Koncernen opnåede i regnskabsåret 2005/06 en omsætning på 4.225 millioner DKK mod 3.742 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en fremgang på 483 millioner DKK eller 13 procent. Resultatet før skat blev 431 millioner DKK mod 380 millioner DKK sidste år svarende til en resultatfremgang på 51 millioner DKK eller 13 procent. Resultatet er tilfredsstillende og i overensstemmelse med koncernens forventninger om et resultat i intervallet 420-440 millioner DKK.

Resultatet af den primære drift for regnskabsåret 2005/06 blev 439 millioner DKK mod 372 millioner DKK sidste år svarende til en fremgang på 67 millioner DKK eller 18 procent.

Fjernsynsporteføljen alene har skabt en omsætningsfremgang på 286 millioner DKK i 2005/06. Den positive udvikling kan føres tilbage til lanceringen af et komplet fladskærms-TV program, der med undtagelse af USA, Japan og Korea nu rækker fra et 22 tommer LCD-TV til et 65 tommer plasma-fjernsyn. Fjernsynsporteføljen har sædvanligvis en lavere bruttoavance end det øvrige produktprogram og koncernens bruttoavance for året er derfor som ventet faldet fra 46,4 procent til 46,0 procent eller 0,4 procentpoint.

Koncernen har fortsat øget aktiviteterne inden for udviklingsområdet, og afholdte udviklingsomkostninger beløber sig til 512 millioner DKK mod 415 millioner DKK i 2004/05. Som følge af aktiveringer er der udgiftsført 443 millioner mod 393 millioner DKK året før. Nettoaktiveringseffekten på resultatet for 2005/06 var positiv med 69 millioner DKK, hvor effekten året før var 22 millioner DKK.

Distributions- og marketingomkostningerne steg med 77 millioner DKK fra 834 millioner DKK til 911 millioner DKK. Stigningen skyldes primært omkostninger ved overtagelsen af den australske distribution, som beløber sig til 44 millioner DKK.

Administrationsomkostningerne var i regnskabsåret på 150 millioner DKK mod 137 millioner DKK sidste regnskabsår, en stigning på 13 millioner DKK.

De finansielle poster var negative med 7 millioner DKK, hvor der året før kunne realiseres et plus på 7 millioner DKK. Ændringen på de 14 millioner DKK skyldes bl.a., at der i 2004/05 var valutakursgevinster på 13 millioner DKK, hvor der i 2005/06 var tale om et valutakurstab på 9 millioner DKK.

Årets samlede skatteprocent udgør 31,3 procent svarende til en udgiftsført skat på 135 millioner DKK. I regnskabsåret 2004/05 var der udgiftsført skat på 115 millioner DKK svarende til 30,3 procent. Årets resultat efter skat blev således på 296 millioner DKK mod 265 millioner DKK året før. Der er ikke aktiveret udskudt skat vedrørende USA.

Fjerde kvartal

I fjerde kvartal isoleret blev omsætningen lidt bedre end ventet, mens dækningsgraden realiseredes lidt dårligere end ventet.

Kvartalets omsætning blev på 1.108 millioner DKK mod 972 millioner DKK i fjerde kvartal sidste år, svarende til en vækst på 136 millioner DKK. Resultatet af primær drift blev 72 millioner DKK mod 102 millioner DKK sidste år, mens resultatet før skat for fjerde kvartal blev på 64 millioner DKK mod 109 millioner især som følge af en i kvartalet lavere realiseret bruttoavance.

Bruttoavancen for fjerde kvartal isoleret blev på 41,7 procent, hvilket er et fald i forhold til fjerde kvartal sidste år og i forhold til den akkumulerede bruttoavan-

ce på 47,5 procent pr. tredje kvartal. Bruttoavancefaldet i fjerde kvartal skyldes primært en forskydning i kvartalets produktmix som følge af lanceringen af den nye mobiltelefon, Serene, og den meget store vægt i fjerde kvartal på det nylancerede BeoVision 7-40 TV.

Endvidere har indkøringen af visse nye produktions-processer, implementeringen af RoHS direktivet[1] samt en vis ustabilitet med hensyn til forsyning af visse kritiske komponenter midlertidigt påvirket produktionseffektiviteten, leverancestabiliteten og dermed bruttoavancen. Den realiserede bruttoavance i de første måneder af regnskabsåret 2006/07 ligger igen på det akkumulerede niveau for 2005/06.

Distributions– og marketingomkostningerne for fjerde kvartal blev på 232 millioner DKK mod 207 millioner DKK i samme kvartal sidste år svarende til en stigning på 25 millioner DKK. Heraf kan 13 millioner DKK henføres til omkostninger til drift af den australske distribution.

De finansielle poster i fjerde kvartal var negative med 8 millioner DKK, hvor der året før kunne realiseres et plus på 8 millioner DKK. Udviklingen skyldes negative kursreguleringer, som i sidste år regnskabsår var positive.

Balancen ultimo maj 2006
Balancen steg i regnskabsåret med 131 millioner DKK fra 2.784 millioner DKK til 2.915 millioner DKK. Stigningen skyldes hovedsageligt en forøgelse af koncernens pengebindinger i varelagre og tilgodehavende fra salg. Koncernens varelagre er i regnskabsåret steget med 138 millioner DKK, mens tilgodehavender fra salg er steget med 106 millioner DKK ikke mindst som følge af en høj omsætning i fjerde kvartal..

Pr. 31. maj 2006 udgjorde aktiverede udviklingsprojekter 326 millioner DKK mod 258 millioner DKK pr. 31. maj 2005.

Investeringer androg i året netto 343 millioner DKK mod 223 millioner DKK sidste år. Heraf udgør investeringer i udviklingsprojekter 165 millioner DKK mod 111 millioner DKK sidste år. Anlægsinvesteringer har netto udgjort 172 millioner DKK mod 101 millioner DKK i 2004/05.

Investeringen i den nye fabrik i Tjekkiet androg i regnskabsåret 2005/06 74 millioner DKK.

Koncernen har i maj 2006 optaget et lån på 10 millioner Euro i forbindelse med opførslen af fabrikken i Tjekkiet. Afdrag på langfristet gæld udgør 39 millioner DKK i regnskabsåret mod 70 millioner DKK sidste år. Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 149 millioner DKK og tilbagekøbt egne aktier for 149 millioner DKK.

Årets cash flow blev negativt med 229 millioner DKK mod et positivt cash flow på 259 millioner DKK for 2004/05.

Bestyrelsen indstiller, at der udloddes et udbytte på 16 DKK per aktie, i alt ca. 199 millioner DKK, samt at der i løbet af regnskabsåret købes egne aktier for et beløb op til cirka 300 millioner DKK.

[1] I regnskabsåret har virksomheden implementeret det nye RoHS direktiv. Et EU direktiv, som fra 1. juli 2006 skal begrænse anvendelsen af farlige stoffer i elektronik, og som har påvirket koncernens produktionsprocesser og indkøb af råmaterialer betydeligt.

Bestyrelsen har i lighed med tidligere år besluttet at udstede medarbejderaktier. Hver medarbejder vil få tildelt op til 12 aktier svarende til, at der udstedes 18.334 medarbejderaktier.

Egenkapitalen udgør 1.742 millioner DKK mod 1.715 millioner DKK sidste år.

Den brand-understøttede forretning

Koncernens brand-understøttede forretning omfatter de af koncernens aktiviteter, der markedsføres under Bang & Olufsen brandet.

Den samlede omsætning i koncernens brand-understøttede forretning i 2005/06 blev på 3.964 millioner DKK mod 3.547 millioner DKK sidste regnskabsår svarende til en omsætningsfremgang på 417 millioner DKK eller 12 procent.

Resultatet før skat i koncernens brand-understøttede forretning blev på 388 millioner DKK mod 356 millioner DKK sidste år, hvilket er en forbedring på 32 millioner DKK eller 9 procent.

Udviklingen på markederne

Procentuelle ændringer er beregnet i lokal valuta. Der henvises til supplerende talmateriale i bilag 4.

Storbritannien og Benelux
Storbritannien opnåede i fjerde kvartal en omsætningsfremgang på 14 procent i forhold til samme periode sidste år. Selv om de første tre kvartaler var præget af en generel afmatning, nåede omsætningen grundet væksten i fjerde kvartal derved op på sidste års niveau. Omsætningen for Storbritannien for regnskabsåret blev således på 538 millioner DKK mod 536 millioner DKK året før. Det er en fremgang på 2 millioner DKK. Det samlede antal B1-butikker i UK havde en netto tilgang på 4 og ligger med udgangen af regnskabsåret på 98 B1-butikker.

Afsætningen i Benelux-regionen er forløbet tilfredsstillende. For to år siden overtog Bang & Olufsen den hollandske distribution, og i forbindelse hermed blev det besluttet at rationalisere og effektivisere salgs- og distributions aktiviteterne i denne region, hvilket er lykkedes. Benelux-regionen har således i regnskabsåret opnået vækstrater på 20 procent i Holland og 19 procent i Belgien. Der er fortsat ikke enighed med den tidligere hollandske distributør om en eventuel goodwill betaling. Afklaring heraf forventes afgjort ved en voldgift.

Skandinavien
I Danmark kunne Bang & Olufsen i høj grad kapitalisere på sine produktlanceringer gennem den brede og effektive distribution og begunstiget af et stærkt dansk privatforbrug. Danmark er nu koncernens største marked. Omsætningen i Danmark blev på 558 millioner DKK mod 511 millioner DKK i 2004/05.

Antallet af shop in shop butikker er faldet med 12 til 140 i løbet af regnskabsåret, mens der har været en nettotilgang på 5 B1-butikker, således at der nu i alt er 48 B1-butikker.

I Sverige er det lykkedes at få vendt en stagnerende omsætning i 2004/05 til en vækst på 11 procent i 2005/06. I Sverige er det forbedringen af B1-distributionsnettet, der bidrager til det gode resultat.

I Norge er der fortsat ikke opnået en tilfredsstillende udnyttelse af det potentiale, der findes på markedet. Norge har således kun haft en vækst på 3 procent i forhold til året før.

Centraleuropa
Centraleuropa fortsætter den positive omsætningsfremgang, som har præget disse markeder siden begyndelsen af regnskabsåret. Omsætningsstigningen har været størst i Schweiz med 18 procent, mens Tyskland gik frem med 14 procent, og Østrig kunne notere en fremgang på 6 procent i forhold til 2004/05.

Den fortsatte positive udvikling i Centraleuropa skyldes 3 faktorer. Bang & Olufsens produktprogram i 2005/06, ikke mindst på TV-siden, faldt godt i forbrugernes smag. Den kontinuerlige effektivisering af distributionen og markedsføringen har ligeledes bidraget væsentligt, og endelig er der sket en fortsat udbygning af distributionen med en netto tilgang på 10 B1-butikker i regionen. Derudover er der foretaget en opgradering af 22 multibrand-butikker til shop in shop butikker.

Sydeuropa
På de sydeuropæiske markeder, Frankrig, Spanien, Portugal og Italien fortsætter den positive udvikling med tocifrede vækstrater. Frankrig øgede omsætningen med 17 procent i forhold til sidste år, mens Spanien/Portugal gik frem med 25 procent sammenlignet med 2004/05. Italien har ligeledes haft en positiv udvikling med en vækst på 11 procent i forhold til året før.

Også i denne region skyldes væksten det stærke produktprogram samt den fortsatte effektivisering og kvalitetsforbedring af distributionen. Samlet har regionen haft en nettotilgang på 10 nye B1-butikker.

Nordamerika
I USA udviste wholesale-forretningen en mindre omsætningsfremgang i forhold til sidste år. Den samlede omsætning i USA, medregnet salget i egne detailhandelsbutikker, var i 2005/06 på 254 millioner DKK mod 270 millioner DKK i samme periode sidste år. Den manglende vækst i 2005/06 på dette marked skyldes dels fortsat sanering af distributionen og dels flaskehalse på produktsiden i form af leveranceknaphed eller lanceringsforskydning af enkelte vigtige produkter. I det nye regnskabsår forventes en tilgang på 5-8 nye B1-butikker, ligesom produktprogrammet forventes udvidet med bl.a. et nyt storformat-TV og en USA udgave af det succesfulde BeoVision 7-40 TV med effekt i andet halvår.

Asien og oversøiske markeder
I Asien er der fortsat fokus på udbygningen af distributionen. Strategien er via partnere med stor mærkevareerfaring at penetrere disse markeder med højtprofilerede butikker i regionens metropoler. De to nye markeder Kina og Indien, som Bang & Olufsen har bevæget sig ind på, udvikler sig positivt. I regnskabsåret er der således åbnet 5 nye butikker i Kina, hvor antallet nu er oppe på i alt 10. I Indien er der åbnet 1 ny B1-butik, hvor der i alt er 3 B1-butikker.

I Japan måtte koncernen konstatere en tilbagegang, men en revitaliseret salgsorganisation og distribution forventes sammen med lanceringen af det nye BeoSystem 3 TV-produkt igen at give grundlag for vækst.

I Australien overtog Bang & Olufsen i andet kvartal landets 15 B1-butikker. Overdragelsen er nu afsluttet, og der arbejdes fortsat med en effektivisering og kvalitetsforbedring af detailleddet og markedsføringen med henblik på at sikre en stabil vækst og indtjening.

Udviklingen i Rusland og i Mellemøsten har været tilfredsstillende. Der er opnået tocifrede vækstrater i forhold til året før.

På de øvrige asiatiske og oversøiske markeder har der været en vis variation i omsætningen, der samlet udviste et salg på 467 millioner DKK mod 406 millioner DKK sidste år.

Den samlede distributionsudvikling

Ved udgangen af regnskabsåret 2005/06 var der i alt 1.372 butikker verden over, som solgte Bang & Olufsens produkter. Heraf var 725 B1-butikker og 596 shop in shop butikker. Der var desuden 51 butikker i kategorien "øvrige" multibrand butikker.

Ved indgangen til regnskabsåret var det koncernens mål fortsat at fokusere kræfterne på at forbedre kvaliteten af distributionen og at åbne netto 50 nye B1-butikker i løbet af året baseret på nyåbning af 60-70 butikker. Der blev åbnet eller opgraderet 83 B1-butikker, mens 30 blev lukket. Der blev således netto åbnet 53 B1-butikker.

Omsætningsniveauet i B1-butikker med minimum to års drift steg med 9 procent i forhold til året før.

Ny forretningsudvikling

Avancerede lydsystemer til biler (CarFi)
I december lancerede Bang & Olufsen sit første avancerede lydsystem til biler i tæt samarbejde med Audi. Audi A8 og S8 er de første biler, der er blevet udstyret med det nye system, som bygger på en række innovative Bang & Olufsen teknologier, heriblandt den digitale ICEpower forstærkerteknologi samt den akustiske linse som optimerer lydgengivelsen af diskant og mellemtone i kabinen.

Det avancerede lydsystem har sat ny standard indenfor high-end bilstereo, og Bang & Olufsen Advanced Sound System har vundet flere priser og anerkendelser.

Det nye lydsystem er blevet modtaget særdeles positivt i markedet, og salget ligger over det forventede.

Salg til hotelsektoren
Koncernen har i regnskabsåret øget den globale indsats på området for salg af audio/video-udstyr til hotelsektoren. Med udgangen af regnskabsåret er Bang & Olufsens produkter repræsenteret i mere end 100 fem stjernede hoteller verden over.

Omsætningen inden for hotelområdet (Enterprise) blev på 55 millioner DKK mod 39 millioner DKK året før svarende til en omsætningsfremgang på 16 millioner DKK.

Ud over det fortsatte samarbejde med hotelkæderne Hyatt, Radisson Edwardian, Starwood og Rocco Forte, er der leveret løsninger til flere prestige hoteller og indgået samarbejdsaftaler med de fem-stjernede hotelkæder, Four Seasons, Mandarin Oriental og Shangri-La. Dette giver Bang & Olufsen mulighed for i de kommende år at få ordrer på audio/videoløsninger til disse hoteller.

Produktion og udvikling

Etableringen af det nye 14.000 kvadratmeter store produktionsanlæg i Tjekkiet er forløbet som planlagt. I slutningen af januar lagde håndværkerne sidste hånd på den nye fabrik i Koprivnice, og kun få dage senere blev de første færdige produkter sendt af sted fra den nye produktionsenhed i Tjekkiet. I fjerde kvartal blev også reservedelslageret flyttet fra Struer til den nye fabrik, og med udgangen af regnskabsåret var 146 medarbejdere beskæftiget i fabrikken. Det forventes, at antallet af medarbejdere når det planlagte niveau på 200 i foråret 2007.

Der arbejdes fortsat på en globalisering af koncernens udviklingsaktiviteter, og netværket af udviklingspartnere er udvidet til partnere i Rumænien, Indien og Taiwan. Desuden har koncernen overtaget aktiemajoriteten i softwarevirksomheden Liewenthal i Estland.

Regnskabsårets produktlanceringer

Koncernens massive indsats indenfor produktudvikling har resulteret i en række stærke nye produkter i regnskabsåret 2005/06.

I andet kvartal introducerede koncernen BeoVision 7-40, der er et 40 tommers LCD-TV med integreret DVD-afspiller og en enestående billedkvalitet. Fjernsynet understøttes af to forskellige lydkoncepter. BeoLab 7-2 er en kraftfuld stereobjælke højttaler, mens Beolab 7-4 med akustisk linseteknologi er en specialudviklet centerhøjttaler til en surround sound-opstilling i hjemme-biografen. Både fjernsyn og højttalere har vundet flere anerkendte priser. I andet kvartal introducerede koncernen desuden BeoLab 4, en kompakt og meget fleksibel højttaler på et attraktivt prispunkt. Højttaleren kan kombineres med BeoSound 4 og andre Bang & Olufsen musiksystemer og er desuden yderst velegnet som PC-højttaler.

I tredje kvartal blev mobiltelefonen, Serene, med succes lanceret i Europa, Ukraine og Rusland. Telefonen er designet af Bang & Olufsen og udviklet og fremstillet i samarbejde med Samsung.

På audio- og akustikområdet lancerede koncernen i fjerde kvartal en gruppe nye audioprodukter, som er helt unikke i koncept, funktionalitet og udformning. BeoSound 4 er et stationært musiksystem med CD, FM- og digitalradio, mens BeoSound 3 er en ægte bærbar løsning med indbygget genopladeligt batteri, soft-touch betjening og clock-radio funktion. De to musiksystemer BeoSound 4 og BeoSound 3 har begge digital SD-kort funktionalitet. BeoSound 4 gør det nemt at overspille CDere til SD-kortet, som derpå kan aflyttes i BeoSound 3 eller i MP3-afspillere som Bang & Olufsens BeoSound 2.

Koncernen introducerede i regnskabsåret ligeledes BeoMedia, der integrerer PC- og internetadgang i Bang & Olufsen systemer samt den første trådløse løsning til fordeling af lyd i kompromisløs kvalitet i hele hjemmet, BeoLink Wireless 1.

Brand-uafhængig forretning

Koncernens brand-uafhængige forretning omfatter de af koncernens aktiviteter, der markedsføres uafhængigt af Bang & Olufsen brandet, nemlig Bang & Olufsen Medicom a/s og Bang & Olufsen ICEpower a/s.

Bang & Olufsen Medicom a/s udvikler og fremstiller produkter til den medicotekniske og farmaceutiske industri, mens Bang & Olufsen ICEpower a/s udvikler

og fremstiller effektive, kompakte og intelligente forstærker-moduler, der sælges til både Bang & Olufsen og til eksterne partnere.

Bang & Olufsen Medicom a/s
I regnskabsåret har Medicom haft tilgang af nye ordrer og øget salg til eksisterende kunder. Omsætningen i Bang & Olufsen Medicom blev i regnskabsåret på 198 millioner DKK mod 184 millioner DKK året før, svarende til en fremgang på 14 millioner DKK eller 8 procent. Resultatet før skat blev på 13 millioner DKK mod 22 millioner DKK sidste år, svarende til et fald i resultat før skat på 9 millioner DKK.

Resultattilbagegangen skyldes en lavere bruttoavance end året før, hvor der desuden forekom en større projektbaseret engangsindtægt. Selskabets udviklingsomkostninger i regnskabsåret er på 13 millioner DKK mod 8 millioner DKK i 2004/05, og vedrører den fortsatte styrkelse af produktpaletten inden for de medicotekniske produkter, bl.a. inden for "Patient Compliance Devices", hvor Medicom har en stærk position i det nye og voksende marked for lægemiddeldosering.

Bang & Olufsen ICEpower a/s
Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower blev i regnskabsåret fordoblet fra 50 millioner DKK til 100 millioner DKK. Omsætningen hidrører dels fra royaltyindtægter i forbindelse med salg af forstærker-teknologi og akustik-løsninger til større partnere, heriblandt Samsung, samt indtægter realiseret i forbindelse med salg af standard forstærkermoduler. Mere end 90 procent af omsætningen i ICEpower er eksternt baseret.

Der investeres fortsat i teknologiudvikling, ligesom indsatsen for at erhverve nye kunder fortsat er et fokusområde. Resultat før skat blev på 30 millioner DKK mod et resultat på 2 millioner DKK sidste år, svarende til en resultatforbedring på 28 millioner DKK.

Forventninger til regnskabsåret 2006/07

Forventningerne til det nye regnskabsår:

Omsætningen i den brand-understøttede forretning

Målet er at skabe omsætningsfremgang gennem organisk vækst og udbygning af de nye forretningsområder. Følgende faktorer skal som de vigtigste medvirke hertil:

1. Produktporteføljen
Året vil byde på en bred palet af differentierede produkter for at sikre en god balance i produktmikset. Af de forventede produktlanceringer i 2006/07 kan nævnes følgende:

- BeoSystem 3 blev lanceret i Japan og USA i juli og lanceres i Europa i august. BeoSystem 3 er en stærk, global TV-platform, der sætter ny standard indenfor billedkvalitet og lydgengivelse.

- I første og andet kvartal forventer koncernen at lancere et nyt audio/video center, BeoCenter 6-23 og BeoCenter 6-26. Den leveres med henholdsvis en 23 og en 26 tommer skærm og med indbygget FM- og digital radio. BeoCenter 6 viderefører i sit udtryk den succesfulde BeoVision 6 familie.

- I andet kvartal ventes desuden et bluetooth earset, Earset 2,lanceret med to mikrofoner og en særlig mikroprocessor, som kan filtrere generende støj fra og sikre meget høj lydkvalitet.

- I andet kvartal vil Bang & Olufsen endvidere introducere en kvalitetshøjttaler, BeoVox 1, der kan bygges direkte ind i væggen, en såkaldt "in-wall speaker", som bl.a. inddrager erfaringerne fra CarFi-området. Denne højttaler kan finde anvendelse overalt i hjemmet, også i vådrum og som udendørs højttaler.

- I andet kvartal vil Bang & Olufsen startende på det amerikanske marked introducere et nyt globalt flagskib inden for fladskærmsfjernsyn, der sammen med højttalerprogrammet vil byde på biograf-oplevelser i særklasse.

- I tredje kvartal lanceres en ny højttaler, BeoLab 9, der vil fremtræde i et hidtil uset design og rumme Bang & Olufsens avancerede linseteknologi. BeoLab 9 vil være udstyret med en særdeles kraftfuld forstærker, der sikrer en meget tro lydgengivelse. BeoLab 9 vil i ydelse og prisleje overtage den position, som den store søjlehøjttaler, BeoLab 1, hidtil har haft.

- I andet halvår vil det nye TV-koncept, BeoVision 8, blive lanceret. Det vil rette sig mod de kunder, som hidtil har købt den klassiske Bang & Olufsen MX-serie, og vil komme i to skærmstørrelser, en 26 tommer version og en 32 tommer version. Der er tale om et TV, der ligesom MX-serien har en 'afslappet' fremtoning, og som er nemt at placere i hjemmet.

- I fjerde kvartal introduceres det succesfulde BeoVision 7 i 40 tommer udgave for første gang i USA, Japan og Korea.

- I fjerde kvartal forventer koncernen desuden at lancere en integreret DVD-optager/afspiller.

2. Distributionsudvikling
Bang & Olufsen fik i regnskabsåret 2005/06 en nettotilgang på 53 B1-butikker. Koncernen forventer at kunne fortsætte denne positive udvikling ved at opnå en nettotilgang på ca. 50 nye B1-butikker i løbet af 2006/07.

3. Markedsføring
Koncernen vil i sin markedsføring fortsætte med at sætte fokus på brandets substans og produktmæssige kvaliteter. Målet er stadig at forbedre og intensivere den effektfulde dialogmarkedsføring, som knytter kunderne til den enkelte butik og brandet. Bang & Olufsen vil opretholde det samlede kommunikationstryk blandt andet gennem national og international annoncering.

4. Nye forretningsområder (CarFi)
Bang & Olufsen forventer i løbet af det nye regnskabsår at kunne annoncere indgåelse af yderligere kontrakter om andre Audi-modeller. Desuden pågår der et selektivt salgs- og prototype-arbejde rettet mod andre ledende bilmærker, og koncernen forventer at kunne offentliggøre nye samarbejdsaftaler i løbet af 2006/07. Samlet ventes Automotive at nå en omsætning på mellem 50-70 millioner DKK i 2006/07; indtjeningsmæssigt vil området dog fortsat belaste koncernens EBIT negativt, da nye projekter kræver såvel investeringer som omkostninger i 1-2 år før lancering. På baggrund af den vellykkede lancering af lydsystemet i A8/S8 samt nye produkter i pipeline, fastholdes forventningen om at CarFi området vil udgøre en betydelig forretning inden for de nærmeste år.

Lønsomhed
På omkostningssiden forventes en fortsat høj aktivitet på udviklingsområdet , men forøgelsen af udviklingsomkostningerne inden for audio/visual-området vil

være lidt lavere, end det har været tilfældet de sidste to-tre år. Nettoeffekten af aktiverede udviklingsomkostninger vil derfor blive lavere end sidste år.

Bruttoavancen for året forventes at være på samme niveau som for regnskabsåret 2005/06.

Brand-uafhængig forretning

ICEpower ventes at fortsætte den positive udvikling, både gennem royalty-indtægter og gennem salg af standard forstærkermoduler. Bang & Olufsen Medicoms omsætning forventes at ligge under sidste års niveau og indtjeningen omkring nul, idet en væsentlig produktionsaftale som ventet er ophørt.

Forventninger til koncernens resultat for 2006/07

Sommermånederne er afviklet tilfredsstillende med et omsætningsniveau over sidste års. For regnskabsåret 2006/07 er forventningen at opnå en omsætningsvækst på 8-10 procent og et resultat før skat på 460 – 500 millioner DKK.

Kapitalstruktur

Bang & Olufsen opererer i en branche, hvor der sker meget hyppige og markante teknologiskift. Distributionsudviklingen sker fortrinsvis gennem forhandler-ejede butikker, men på visse markeder kan der fra tid til anden opstå behov for, at koncernen opkøber etablerede butiksnet. Likviditetstrækket i det enkelte regnskabsår er præget af stor sæsonvariation. Koncernen vil lejlighedsvis stå over for mindre eller mellemstore akkvisitionsmuligheder inden for nye forretningsområder og nye teknologifelter.

Bang & Olufsen har på den baggrund behov for et tilstrækkeligt kapitalberedskab, svarende til at koncernen som langsigtet gennemsnit vil styre mod en soliditetsgrad på 40-50 procent og en netto rentebærende gældsbyrde, som kan ligge i intervallet mellem 0.25 og 2.00 gange resultatet før renter, afskrivninger, amortisation og skat (EBIDAT).

Overskudslikviditet vil blive anvendt enten til udbytte eller til køb af egne aktier. Koncernen har en udbyttepolitik, der tilsiger, at mindst en tredjedel af selskabets overskud efter skat udloddes som udbytte. Bestyrelsen indstiller på baggrund af ovenstående målsætning og på baggrund af selskabets stærke finansielle position, at der for året 2005/06 udbetales et udbytte på 16 DKK per aktie i alt cirka 199 millioner DKK, svarende til to tredjedele af årets overskud efter skat, og at der over kvartalerne yderligere vil blive anvendt cirka 300 millioner DKK til opkøb af egne aktier.

Ambitionen for de kommende 4 år

Bang & Olufsen annoncerede sidste år en ambition om at nå et omsætningsniveau på omkring 6 milliarder DKK i løbet af en horisont på fem år. Omsætningen skal nås samtidig med, at lønsomheden med en EBIT på mindst 10 procent opretholdes. På baggrund af det netop aflagte regnskab mener selskabet, at ambitionen er både intakt og realistisk.

Bestyrelsens beslutning og indstilling til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen:

a. at bestyrelsen bemyndiges til på selskabets vegne – i et tidsrum af 18 måneder fra generalforsamlingens dato – at erhverve indtil 10 procent af selskabets aktiekapital mod et vederlag, der ikke må være mere end 10 procent større eller mindre end den for B-aktier på Københavns Fondsbørs seneste forud for erhvervelsen noterede kurs.

b. at der udbetales 16 DKK i udbytte pr. nominel 10 DKK aktie. Den samlede udbetaling bliver således cirka 199 millioner DKK. Sidste år blev udbyttet fastsat til 12 DKK pr. nominel 10 DKK aktie, svarende til en udbetaling på i alt 149 millioner DKK.

Den trykte årsrapport udsendes senest den 19. september 2006, til de aktionærer, der har ønsket det, og vil ligeledes kunne læses på www.bang-olufsen.com fra samme dato.

Generalforsamlingen afholdes torsdag den 28. september 2006 kl. 16.30 på Struer Gymnasium.

Udbyttebetaling forventes at finde sted onsdag den 4. oktober 2006.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen og årsrapporten for 2005/06 for Bang & Olufsen a/s. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Struer, den 21. august 2006

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s

Jørgen Worning	Torsten Erik Rasmussen	Peter Skak Olufsen
Preben Damgaard Nielsen	Lars Brorsen	Thorleif Krarup
Ole Christian Olesen	John Christoffersen	Knud Olesen

Direktionen for Bang & Olufsen a/s

Torben Ballegaard Sørensen	Peter Thostrup

Bilag 1

Anvendt regnskabspraksis

Fra og med 1. juni 2005 aflægges koncern- og moderselskabsregnskabet for Bang & Olufsen a/s efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Sammenligningstallene for 2004/05 er ændret i overensstemmelse hermed, se eventuelt fondsbørsmeddelelse af 3. oktober 2005 vedrørende koncernens overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS.

Årsregnskabsmeddelelsen for Bang & Olufsen a/s er aflagt i overensstemmelse med IFRS og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen er stillet i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af Københavns Fondsbørs. IFRS er implementeret, således at årsregnskabsmeddelelsen tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Hoved- og nøgletal - Bang & Olufsen a/s
1/6 2005 – 31/5 2006

(mio. DKK)	**2005/06**	2004/05*	2003/04	2002/03	2001/02
Resultat					
Nettoomsætning	4.225	3.742	3.613	3.974	4.212
Heraf på udenlandske markeder i %	82	82	83	81	81
Resultat af primær drift	439	372	334	296	260
Resultat af finansielle poster	(8)	8	7	(9)	(35)
Resultat før skat	431	380	341	290	228
Koncernens resultat	296	265	266	193	138
Årets resultat, Bang & Olufsen a/s' andel	294	265	264	190	149
Balance					
Balancesum ultimo	2.915	2.784	2.741	2.572	2.504
Aktiekapital	125	124	124	134	134
Egenkapital ultimo	1.742	1.715	1.652	1.551	1.406
Årets investering i materielle anlægsaktiver	(185)	(123)	(138)	(132)	(150)
Minoritetsinteresser	4	2	2	1	-
Årets pengestrømme	(229)	259	28	296	184
Heraf pengestrømme fra					
Driftsaktivitet	395	740	447	643	433
Investeringsaktivitet	(379)	(233)	(195)	(245)	(224)
-heraf investering i materielle anlægsaktiver	(185)	(123)	(138)	(132)	(150)
-heraf investering i immaterielle anlægsaktiver	(171)	(125)	(147)	(146)	(85)
Finansieringsaktivitet	(246)	(248)	(224)	(102)	(25)
Beskæftigelse					
Antal medarbejdere ved årets udgang	2.422	2.331	2.339	2.636	2.871
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	10	10	9	7	6
Afkastningsgrad, %	20	18	15	13	11
Egenkapitalens forrentning, %	17	16	17	13	10
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	63	58	54	47	35
Egenkapitalens forrentning, %	17	16	16	13	10
Likviditetsgrad	2,3	2,5	2,6	2,6	2,1
Selvfinansieringsgrad, %	60	62	60	60	56
Finansiel gearing	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4
Nettoomsætning / Investeret kapital ekskl. goodwill	2,6	2,7	3,3	3,5	3,7
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	25	22	22	15	11
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	140	141	133	115	112
Børskurs pr. 31. maj	680	389	355	159	235
Price/earnings	27	18	16	10	21
Børskurs / Indre værdi	4,9	2,8	2,7	1,4	2,1
Udloddet / foreslået udbytte pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	16,00	12,00	7,00	7,00	3,50

* Sammenligningstal for 2004/05 er tilrettet IFRS.

Parentes angiver negative beløb.

Bilag 1 (fortsat)

Nøgletallene er defineret således:

Overskudsgrad:	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
Resultat pr. nominel 10 DKK aktie, DKK:	Resultat efter skat / Gennemsnitligt antal cirkulerende aktier
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo
Price / earnings:	Børskurs / Resultat pr. nominel 10 DKK aktie

Hoved- og nøgletal for 2004/05 og 2005/06 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for tidligere år er ikke tilpasset IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med selskabets hidtidige regnskabspraksis baseret på årsregnskabsloven.

Optionsordninger
Markedsværdien af optionsordningerne er beregnet på basis af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. For den skønsmæssige værdiansættelse af optionen for 2006/07 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt tillæg på 2,41 % og en volatilitet på 29,59 %. Den risikofri rente (swaprente, mid-price) er for 2006/07 opgjort til 5. år 4,09 % og forventet løbetid er fastsat til udløbet af udnyttelsesperioden.

Bilag 2

Årsrapport for regnskabsåret 1/6 2005 til 31/5 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	3.963,9	198,4	100,4	(37,5)	4.225,2
Intern omsætning	(26,0)	(1,4)	(10,1)	37,5	-
Ekstern omsætning	3.937,9	197,0	90,3	-	4.225,2
Resultat af primær drift	397,8	14,0	27,1	-	438,9
Resultat før skat	388,1	12,7	29,9	-	430,7

Årsrapport for regnskabsåret 1/6 2004 til 31/5 2005

	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	3.547,3	183,8	50,2	(39,1)	3.742,2
Intern omsætning	(24,3)	-	(14,8)	39,1	-
Ekstern omsætning	3.523,0	183,8	35,4	-	3.742,2
Resultat af primær drift	345,2	24,7	2,3	-	372,2
Resultat før skat	356,0	22,1	1,7	-	379,8

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 3

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Nettoomsætning	**4.225,2**	**3.742,2**	**914,1**	**265,1**
Produktionsomkostninger	(2.282,7)	(2.005,7)	(387,3)	(252,7)
Bruttoresultat	**1.942,5**	**1.736,5**	**526,8**	**12,4**
Udviklingsomkostninger	(442,9)	(393,3)	(439,4)	-
Distributions- og marketingomkostninger	(910,6)	(833,6)	-	-
Administrationsomkostninger mv.	(150,1)	(137,4)	(31,2)	(20,4)
Resultat af primær drift	**438,9**	**372,2**	**56,2**	**(8,0)**
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,0)	0,4	-	-
Nedskrivning af kapitalandele i associerede selskaber	-	-	(17,0)	-
Udbytte	-	-	200,0	132,0
Finansielle indtægter	17,7	30,7	13,4	50,4
Finansielle omkostninger	(24,9)	(23,5)	(19,9)	(21,9)
Finansielle poster, netto	(7,2)	7,2	(6,5)	28,5
Resultat før skat	**430,7**	**379,8**	**232,7**	**152,5**
Skat af årets resultat	(134,7)	(114,9)	(10,1)	(6,5)
Årets resultat	**296,0**	**264,9**	**222,6**	**146,0**

Fordeles således:

Moderselskabets aktionærer	294,0	265,1
Minoritetsinteresser	2,0	(0,2)
	296,0	**264,9**

Resultat pr. aktie

Resultat pr. aktie, DKK	24,8	21,9
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	24,7	21,9
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	24,8	21,9
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	24,7	21,9

Forslag til resultatdisponering:

Overført til næste år	23,4	(2,9)
Foreslået udbytte for regnskabsåret	199,2	148,9
	222,6	146,0

Det i 2005/06 foreslåede udbytte svarer til et udbytte på 16 DKK (12 DKK i 2004/05) pr. aktie.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	31/05 - 06	31/05 - 05	31/05 - 06	31/05 - 05
Immaterielle aktiver				
Goodwill	18,0	19,3	3,2	3,2
Erhvervede rettigheder	12,1	14,3	8,3	10,4
Færdiggjorte udviklingsprojekter	216,3	176,3	186,1	-
Udviklingsprojekter under udførelse	109,8	81,9	100,4	-
Immaterielle aktiver i alt	356,2	291,8	298,0	13,6
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger	332,8	282,5	91,0	98,0
Produktionsanlæg og maskiner	200,7	201,5	11,2	7,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	58,2	49,7	31,9	12,6
Indretning af lejede lokaler	26,6	29,9	0,2	0,5
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	49,1	53,4	4,1	0,5
Materielle aktiver i alt	667,4	617,0	138,4	118,6
Investeringsejendomme	0,7	0,8	87,4	93,6
Finansielle aktiver				
Kapitalandele i datterselskaber	-	-	728,2	862,7
Kapitalandele i associerede selskaber	6,0	7,0	-	17,0
Udskudte skatteaktiver	28,8	44,4	-	4,0
Andre finansielle tilgodehavender	36,4	28,7	-	-
Finansielle aktiver i alt	71,2	80,1	728,2	883,7
Langfristede aktiver i alt	**1.095,5**	**989,7**	**1.252,0**	**1.109,5**
Varebeholdninger	567,4	429,7	0,2	0,2
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg	655,1	548,8	-	-
Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	156,8	92,7
Tilgodehavende selskabsskat	16,6	22,6	14,8	-
Andre tilgodehavender	51,4	45,9	12,6	2,8
Periodeafgrænsningsposter	25,5	15,2	4,0	3,3
Tilgodehavender i alt	748,6	632,5	188,2	98,8
Likvide beholdninger	502,5	731,9	306,1	537,4
Langfristede aktiver bestemt for salg	1,1	-	-	-
Kortfristede aktiver i alt	**1.819,6**	**1.794,1**	**494,5**	**636,4**
Aktiver i alt	**2.915,1**	**2.783,8**	**1.746,5**	**1.745,9**

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	31/05 - 06	31/05 - 05	31/05 - 06	31/05 - 05
Egenkapital				
Aktiekapital	124,5	124,1	124,5	124,1
Indbetalt overkurs	14,6	9,4	14,6	9,4
Reserve for valutakursregulering	(4,7)	1,1	-	-
Overført resultat	1.603,6	1.577,9	1.256,0	1.299,1
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.738,0	1.712,5	1.395,1	1.432,6
Minoritetsinteresser	4,1	2,1	-	-
Egenkapital i alt	**1.742,1**	**1.714,6**	**1.395,1**	**1.432,6**
Langfristede forpligtelser				
Pensioner	15,5	8,5	-	-
Udskudt skat	63,7	65,5	62,7	-
Hensatte forpligtelser	86,6	63,6	4,6	1,4
Realkreditinstitutter	107,2	120,7	66,9	79,3
Kreditinstitutter	129,7	87,5	62,5	87,5
Langfristede forpligtelser i alt	402,7	345,8	196,7	168,2
Kortfristede forpligtelser				
Realkreditinsitutter	44,9	37,4	37,5	37,4
Kreditinstitutter	1,4	1,8	-	-
Hensatte forpligtelser	31,1	50,9	0,2	0,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	208,0	208,0	29,0	16,5
Selskabsskat	78,3	72,0	-	30,7
Anden gæld	366,7	311,8	88,0	60,2
Periodeafgrænsningsposter	39,9	41,5	-	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt	770,3	723,4	154,7	145,1
Forpligtelser i alt	**1.173,0**	**1.069,2**	**351,4**	**313,3**
Passiver i alt	**2.915,1**	**2.783,8**	**1.746,5**	**1.745,9**

Pengestrømsopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Årets resultat	296,0	264,9	222,6	146,0
Af- og nedskrivninger	232,3	243,5	138,5	35,3
Reguleringer	162,1	111,8	30,1	(7,4)
Ændring i driftskapital	(188,2)	69,8	(76,7)	157,1
Renteindbetalinger og lignende	17,7	30,7	13,4	50,4
Renteudbetalinger og lignende	(24,9)	(23,5)	(19,9)	(21,9)
Betalt selskabsskat	(100,4)	42,9	(43,6)	51,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**394,6**	**740,1**	**264,4**	**411,4**
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(171,4)	(124,7)	(151,6)	(8,9)
Køb af materielle langfristede aktiver	(185,2)	(122,9)	(23,5)	(12,0)
Tilgang til investeringsejendomme	-	-	(2,3)	-
Salg af immaterielle langfristede aktiver	-	2,1	-	-
Salg af materielle langfristede aktiver	13,5	22,1	0,3	4,1
Tilgang kapitalandele i datterselskaber	-	-	-	(44,4)
Modtaget udbytte fra associerede selskaber	-	2,0	-	-
Tilkøb af aktivitet	(27,7)	-	-	-
Ændring i finansielle tilgodehavender	(7,7)	(12,0)	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**(378,5)**	**(233,4)**	**(177,1)**	**(61,2)**
Provenu ved optagelse af langfristede lån	74,6	-	-	-
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(38,8)	(69,5)	(37,3)	(37,4)
Betalt udbytte	(149,0)	(86,7)	(149,0)	(86,7)
Udbytte af egne aktier	5,7	3,2	5,7	3,2
Tilbagekøb af egne aktier	(148,9)	(105,5)	(148,9)	(105,5)
Nytegning af medarbejderaktier	5,6	4,0	5,6	4,0
Skat vedrørende aktieoptioner	-	0,2	-	-
Salg af egne aktier	5,3	6,5	5,3	6,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**(245,5)**	**(247,8)**	**(318,6)**	**(215,9)**
Ændring i likvider - årets pengestrømme	**(229,4)**	**258,9**	**(231,3)**	**134,3**
Likvider 1. juni	731,9	473,0	537,4	403,1
Likvider 31. maj	**502,5**	**731,9**	**306,1**	**537,4**

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	Moderselskabets aktionærers andel				Minoritets-interesser	I alt
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat		Egenkapital koncern
Egenkapital 1. juni 2004	123,8	5,7	-	1.522,4	-	1.651,9
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	0,1	(42,3)	2,3	(39,9)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2004	123,8	5,7	0,1	1.480,1	2,3	1.612,0
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	1,0	4,4	-	5,4
Ændring af dagsværdi på afledt finansielt instrument	-	-	-	0,2	-	0,2
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	-	7,5	-	7,5
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	2,9	-	2,9
Skat vedrørende aktieoptioner	-	-	-	0,2	-	0,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	1,0	15,2	-	16,2
Overført af årets resultat	-	-	-	265,1	(0,2)	264,9
Samlet indkomst	-	-	1,0	280,3	(0,2)	281,1
Nytegning af medarbejderaktier	0,3	3,7	-	-	-	4,0
Køb af egne aktier	-	-	-	(105,5)	-	(105,5)
Salg af egne aktier	-	-	-	6,5	-	6,5
Udloddet udbytte vedrørende 2003/04	-	-	-	(86,7)	-	(86,7)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	3,2	-	3,2
	0,3	3,7	-	(182,5)	-	(178,5)
Egenkapital 31. maj 2005	124,1	9,4	1,1	1.577,9	2,1	1.714,6
Egenkapital 1. juni 2005	124,1	9,4	-	1.617,0	-	1.750,5
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	1,1	(39,1)	2,1	(35,9)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2005	124,1	9,4	1,1	1.577,9	2,1	1.714,6
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	(5,8)	(4,9)	-	(10,7)
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	-	11,5	-	11,5
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	5,8	-	5,8
Skat vedrørende aktieoptioner	-	-	-	6,2	-	6,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(5,8)	18,6	-	12,8
Overført af årets resultat	-	-	-	294,0	2,0	296,0
Samlet indkomst	-	-	(5,8)	312,6	2,0	308,8
Nytegning af medarbejderaktier	0,4	5,2	-	-	-	5,6
Køb af egne aktier	-	-	-	(148,9)	-	(148,9)
Salg af egne aktier	-	-	-	5,3	-	5,3
Udloddet udbytte vedrørende 2004/05	-	-	-	(149,0)	-	(149,0)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	5,7	-	5,7
	0,4	5,2	-	(286,9)	-	(281,3)
Egenkapital 31. maj 2006	124,5	14,6	(4,7)	1.603,6	4,1	1.742,1

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Specifikationer

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
Udviklingsomkostninger	2005/06	2004/05
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	512,1	415,2
Heraf aktiveret	(165,1)	(111,4)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	95,9	89,5
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	442,9	393,3
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	9,3	8,6
Valutakursgevinst, netto	-	12,7
Øvrige finansielle indtægter	8,4	9,4
Finansielle indtægter	17,7	30,7
Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	6,0	10,4
Renter af gæld til realkreditinstitutter	6,7	7,8
Valutakurstab, netto	9,5	-
Øvrige finansielle omkostninger	2,7	5,3
Finansielle omkostninger	24,9	23,5
Reguleringer		
Ændring i øvrige hensættelser	10,2	(7,4)
Finansielle indtægter mv.	(17,7)	(30,7)
Finansielle omkostninger mv.	24,9	23,5
Andel i associerede selskabers resultat efter skat	1,0	(0,4)
Tab ved salg af langfristede aktiver	3,3	1,6
Skat af årets resultat	134,7	114,9
Minoritetsinteresser	-	(0,2)
Diverse reguleringer	5,7	10,5
	162,1	111,8
Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(122,0)	51,0
Ændring i varebeholdninger	(112,8)	60,7
Ændring i leverandørgæld mv.	46,6	(41,9)
	(188,2)	69,8
Tilkøb af aktivitet		
Varelager	(24,9)	-
Materielle aktiver	(8,6)	-
Udskudte skatteaktiver	(0,8)	-
Periodeafgrænsningsposter	(0,1)	-
Anden gæld	6,7	-
	(27,7)	-

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 4

Omsætning brand-understøttet forretning

(mio. DKK)	**Omsætning 2005/06**	**Omsætning 2004/05**	**Vækst i lokal valuta**
Danmark	558	511	9,3 %
Storbritannien	538	536	(0,4) %
Tyskland	458	399	14,4 %
Holland	288	239	20,2 %
Schweiz	270	230	18,4 %
USA	254	270	(10,8) %
Spanien/Portugal	233	187	24,6 %
Italien	215	192	11,4 %
Asiatiske markeder ekskl. Japan	209	173	- %
Frankrig	203	173	16,7 %
Expansion Markets	167	149	- %
Sverige	111	103	11,1 %
Belgien	95	80	19,2 %
Norge	65	60	3,4 %
Østrig	63	59	6,4 %
Enterprise*	55	39	42,1 %
Japan	52	60	(11,6) %
Mellemøsten	39	24	61,9 %
Teledistribution	25	23	-
Øvrige	40	16	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	26	24	-
I alt brand-understøttet forretning	**3.964**	**3.547**	**-**

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Parentes angiver negativt fortegn

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 31/5-06	Ændring i perioden 1/6-05 – 31/5-06	Omsætningsfordeling pr. segment 2005/06	Omsætningsfordeling pr. segment 2004/05
B1	725	53	73 %	71 %
Shop in shop	596	(41)	26 %	27 %
Øvrige	51	(37)	1 %	2 %
I alt	1.372	(25)	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.

Bilag 5

Bang & Olufsen a/s

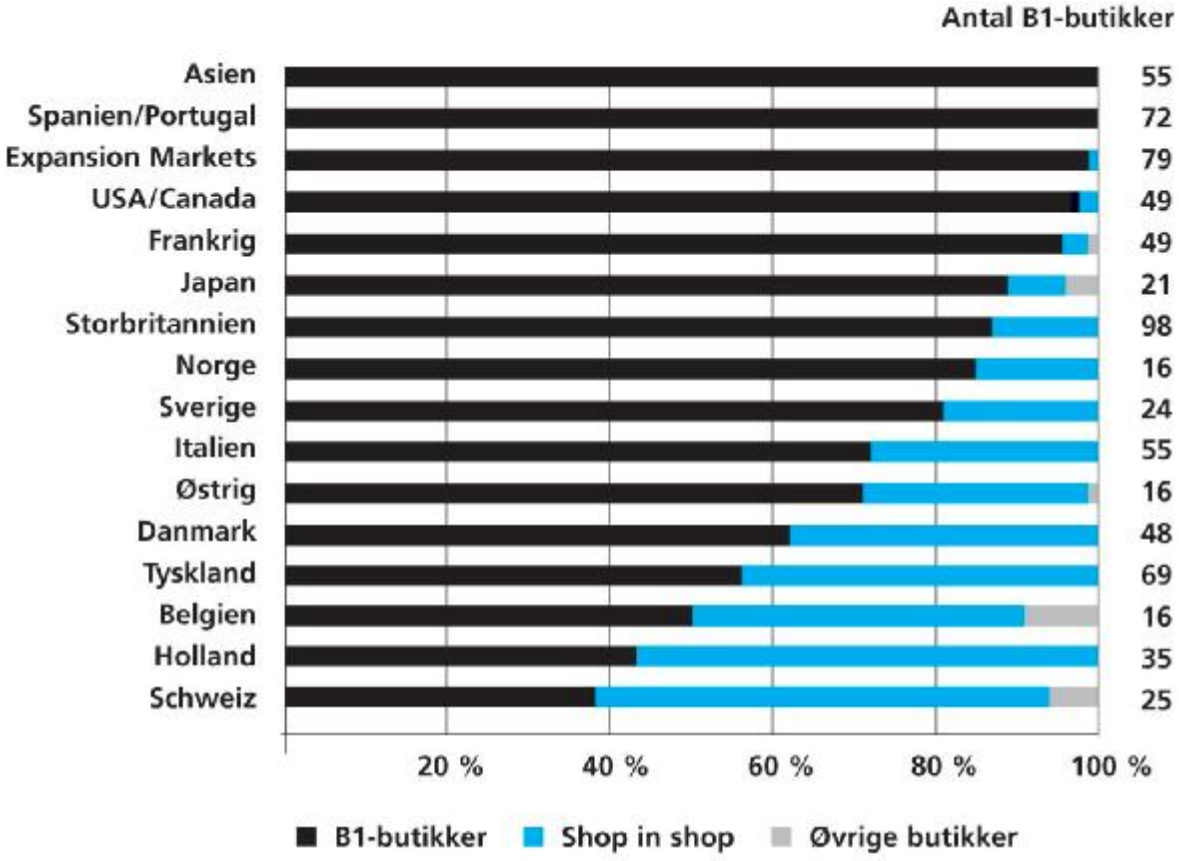
(mio. DKK)

	2005/06 Resultat opgjort pr. kvartal				2005/06 Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	**798,7**	**1.125,6**	**1.192,5**	**1.108,4**	**798,7**	**1.924,3**	**3.116,8**	**4.225,2**
Bruttoresultat	**370,2**	**547,9**	**562,3**	**462,0**	**370,2**	**918,1**	**1.480,4**	**1.942,4**
Resultat af primær drift	**53,9**	**136,3**	**176,7**	**72,0**	**53,9**	**190,2**	**366,9**	**438,9**
Resultat associerede selskaber	-	-	-	(1,0)	-	-	-	(1,0)
Finansielle poster	(3,8)	(1,5)	5,0	(6,9)	(3,8)	(5,3)	(0,3)	(7,2)
Resultat af drift før skat	**50,1**	**134,8**	**181,7**	**64,1**	**50,1**	**184,9**	**366,6**	**430,7**
Skat af periodens resultat	(17,5)	(41,6)	(52,0)	(23,6)	(17,5)	(59,1)	(111,1)	(134,7)
Periodens resultat efter skat	**32,6**	**93,2**	**129,7**	**40,5**	**32,6**	**125,8**	**255,5**	**296,0**
Heraf minoritetsandel	0,1	(1,0)	(0,3)	(0,8)	0,1	(0,9)	(1,2)	(2,0)
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	**32,7**	**92,2**	**129,4**	**39,7**	**32,7**	**124,9**	**254,3**	**294,0**

	2004/05 Resultat opgjort pr. kvartal				2004/05 Akkumuleret resultat pr. kvartal			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Nettoomsætning	**725,6**	**996,2**	**1.048,1**	**972,3**	**725,6**	**1.721,8**	**2.769,9**	**3.742,2**
Bruttoresultat	**328,7**	**472,4**	**492,0**	**443,4**	**328,7**	**801,1**	**1.293,1**	**1.736,5**
Resultat af primær drift	**6,7**	**130,2**	**133,7**	**101,6**	**6,7**	**136,9**	**270,6**	**372,2**
Resultat af associerede selskaber	-	-	-	0,4	-	-	-	0,4
Finansielle poster	3,4	(4,4)	0,9	7,3	3,4	(1,0)	(0,1)	7,2
Resultat af drift før skat	**10,1**	**125,8**	**134,6**	**109,3**	**10,1**	**135,9**	**270,5**	**379,8**
Skat af periodens resultat	(3,4)	(41,5)	(44,9)	(25,1)	(3,4)	(44,9)	(89,8)	(114,9)
Periodens resultat efter skat	**6,7**	**84,3**	**89,7**	**84,2**	**6,7**	**91,0**	**180,7**	**264,9**
Heraf minoritetsandel	0,2	0,1	(0,1)	-	0,2	0,3	0,2	0,2
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	**6,9**	**84,4**	**89,6**	**84,2**	**6,9**	**91,3**	**180,9**	**265,1**

Parentes angiver negativt fortegn.

Bilag 6

Bang & Olufsen Branded Business

Omsætningsandel pr. butikstype i 2005/06