Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Struer, den 6. oktober 2006

Delårsrapport for perioden 1. juni – 31. august 2006 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens omsætning blev i regnskabsårets første kvartal på 876 millioner DKK mod 799 millioner DKK sidste år. Det er en fremgang på 77 millioner DKK eller 10 procent.
- Resultatet før skat blev på 58 millioner DKK mod 50 millioner DKK i samme periode sidste år svarende til en resultatforbedring på 8 millioner DKK.
- Koncernen har i første kvartal haft fremgang på de fleste europæiske markeder samt på de asiatiske markeder.
- Bang & Olufsen ICEpower a/s fortsatte den positive udvikling med fremgang i såvel omsætning som resultat.
- I første kvartal af 2006/07 lancerede koncernen to nye produkter: En ny global TV-platform, BeoSystem 3, og et nyt audio/videocenter, BeoCenter 6-23.
- Første kvartal er afviklet som forventet. Historisk set er udviklingen i første kvartal, som er årets mindste kvartal, ikke indikativ for resten af året. For regnskabsåret 2006/07 fastholdes forventningen om 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 perioden 1/6 – 31/8	**2006/07**	**2005/06**
Nettoomsætning	**876,0**	**798,7**
Bruttoresultat	**409,3**	**370,2**
Bruttoavance	*46,7 %*	*46,4 %*
Resultat af primær drift	**55,9**	**53,9**
Finansielle poster, netto	1,6	(3,8)
Resultat før skat	**57,5**	**50,1**
Skat af periodens resultat*	(20,3)	(17,5)
Periodens resultat efter skat	**37,2**	**32,6**
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	36,2	32,7
Minoritetsinteressernes andel af periodens resultat	1,0	(0,1)
Periodens resultat efter skat	**37,2**	**32,6**

Balance oplysninger	**31/8 2006**	**31/5 2006**	**31/8 2005**
Immaterielle aktiver	368,2	356,2	311,6
Materielle aktiver	671,6	667,4	609,5
Investeringsejendomme	0,7	0,7	0,8
Finansielle aktiver	69,1	71,2	68,4
Langfristede aktiver i alt	**1.109,6**	**1.095,5**	**990,3**
Varebeholdninger	652,4	567,4	495,0
Tilgodehavender	757,1	748,6	655,2
Likvide beholdninger	470,6	502,5	635,1
Langfristede aktiver bestemt for salg	1,1	1,1	0,0
Kortfristede aktiver i alt	**1.881,2**	**1.819,6**	**1.785,3**
Aktiver i alt	**2.990,8**	**2.915,1**	**2.775,6**
Egenkapital	1.795,5	1.742,1	1.735,9
Langfristede forpligtelser	413,3	402,7	348,6
Kortfristede forpligtelser	782,0	770,3	691,1
Passiver i alt	**2.990,8**	**2.915,1**	**2.775,6**

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

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/8	**2006/07**	**2005/06**
Egenkapital pr. 1. juni	1.742,1	1.750,5
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	0,0	(34,0)
Korrigeret egenkapital pr. 1. juni	1.742,1	1.716,5
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	2,4	(0,8)
Ændring i dagsværdi på afledt finansielt instrument	0,0	0,1
Nytegning af medarbejderaktier	0,0	7,5
Tildeling af aktieoptioner	1,7	1,0
Skat vedrørende aktieoptioner og jubilæumsgratiale	0,0	0,6
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	4,1	8,4
Overført af periodens resultat	37,2	32,6
Samlet indkomst	41,3	41,0
Nytegning af medarbejderaktier	0,0	4,0
Køb af egne aktier	0,0	(31,9)
Salg af egne aktier	12,1	6,3
	12,1	21,6
Egenkapital pr. 31. august	1.795,5	1.735,9

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/8	**2006/07**	**2005/06**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	27,3	(15,1)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(68,9)	(68,2)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9,7	(13,5)
Periodens pengestrømme	(31,9)	(96,8)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i første kvartal

Bang & Olufsen a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev i første kvartal på 876 millioner DKK mod 799 millioner DKK i samme periode sidste år. Der er tale om en omsætningsfremgang på 77 millioner DKK eller 10 procent.

Den brand-understøttede forretning havde i første kvartal en omsætningsfremgang på 86 millioner DKK svarende til en vækst på 12 procent.

I den brand-uafhængige forretning havde Bang & Olufsen Medicom a/s en omsætningstilbagegang på 16 millioner DKK, medens Bang & Olufsen ICEpower a/s viste en omsætningsfremgang på 8 millioner DKK.

Koncernens bruttoavance var på 46,7 procent, hvor den i første kvartal 2005/06 var på 46,4 procent. For året 2005/06 var den realiserede bruttoavance på 46,0 procent.

Der er fortsat et højt aktivitetsniveau indenfor udviklingsområdet, hvor der er anvendt 128 millioner DKK mod 104 millioner i første kvartal sidste år. Nettoeffekten af aktiveringer har i kvartalet påvirket resultatet i opadgående retning med 14 millioner DKK mod 20 millioner DKK i samme periode sidste år.

Resultat før skat blev et overskud på 58 millioner DKK mod 50 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er en forbedring på 8 millioner DKK. Resultatet efter skat blev et overskud på 37 millioner DKK mod 33 millioner DKK sidste regnskabsår.

Periodens cash flow for første kvartal var negativt med 32 millioner DKK, hvor cash flowet i første kvartal sidste år var negativt med 97 millioner DKK.

Koncernen har i første kvartal opbygget færdigvarelagre for at sikre leverancerne til den kommende højsæson, idet dele af elektronikbranchen i dag oplever knaphed på visse komponenter samt stigende leveringstider. Som følge heraf er varelagrene steget til 652 millioner DKK mod 567 millioner DKK ultimo maj 2006.

Brand-understøttet forretning

I den brand-understøttede forretning steg omsætningen med 12 procent til 833 millioner DKK mod 747 millioner DKK sidste år.

Resultatet før skat blev på 54 millioner DKK mod 47 millioner DKK i samme periode sidste år. Det er en fremgang på 7 millioner DKK.

Udviklingen på markederne

Den procentuelle ændring er beregnet i lokal valuta

Koncernen har haft omsætningsfremgang på de fleste europæiske markeder og i de asiatiske lande:

- Den positive udvikling på det danske marked fortsatte. Købelysten er fortsat stor, og omsætningen i første kvartal lå på 122 millioner DKK mod 108 millioner DKK i samme periode sidste år svarende til en omsætningsfremgang på 13 procent.

- I Storbritannien var den realiserede omsætning i første kvartal på niveau med året før. Omsætningen lå på 107 millioner DKK mod 108 millioner DKK i samme periode året før.

- Den positive omsætningsfremgang fortsatte også i Tyskland, hvor omsætningen steg til 104 millioner DKK mod 100 millioner DKK sidste år svarende til en fremgang i lokalvaluta på 3 procent. I Schweiz har udviklingen også været positiv med en fremgang på 24,2 procent, således at omsætningen nu er på 64 millioner DKK mod 53 millioner DKK året før.

- Sydeuropa har oplevet en pæn fremgang i første kvartal 2006/07. Både Frankrig og Spanien har kunnet notere tocifrede vækstrater i regnskabsårets første tre måneder i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling kan fortsat føres tilbage til et stigende salg af fladskærms-TV.

- I USA lå omsætningen i første kvartal på 51 millioner DKK mod 60 millioner DKK året før svarende til et fald på 9 millioner DKK. Det amerikanske marked har været påvirket af leverance-begrænsninger på de store fladskærme i forbindelse med et teknologiskifte.

- De asiatiske markeder har som helhed haft en omsætningsfremgang på 20 millioner DKK.

Produktlanceringer

Der blev lanceret to nye produkter i første kvartal.

Det ene produkt er en ny global TV-platform, BeoSystem 3, som sætter ny standard indenfor billedkvalitet og lydgengivelse. BeoSystem 3 blev introduceret i USA og Japan i juli og i Europa i august.

I første kvartal blev også et nyt audio/video center, BeoCenter 6-23, lanceret. Der er tale om et 23 tommer LCD TV, som afløser BeoVision 6-22, og nu også har en integreret FM tuner og en optionel DAB tuner.

Distributionsudvikling

I regnskabsårets første kvartal er der i alt åbnet eller opgraderet 5 B1 butikker, samtidig med at 8 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop in shop butikker.

Ved udgangen af første kvartal var der således 722 B1 butikker verden over mod 725 ved udgangen af regnskabsåret 2005/06. Koncernen udbygger fortsat den globale distribution med vægt på kvalitet, og målet for året er som meddelt tidligere en nettotilgang på 50 B1 butikker.

Omsætningsandelen i B1 butikkerne er steget til 75 procent. Antallet af shop in shop butikker er på 572 mod 596 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Ny forretningsudvikling

I december lancerede Bang & Olufsen sit første billydsystem, Advanced Sound System, i tæt samarbejde med Audi. Omkring 10 procent af alle solgte Audi A8 og Audi S8 er nu udstyret med Bang & Olufsens lydsystem.

Den 28. september kunne Bang & Olufsen offentliggøre endnu et samarbejdsprojekt med Audi. Det drejer sig om den nye sportsvogn, Audi R8, som er udstyret med et nyt lydsystem specielt tilpasset til denne bil. Systemet består af 12 højtalere og er det første lydsystem udviklet specielt til en sportsvogn, hvor der skabes en optimal kombination af køreglæde og ultimativ musikgengivelse.

Brand-uafhængig forretning

Bang & Olufsen Medicom a/s

Bang & Olufsen Medicom a/s havde i regnskabsårets første kvartal en lavere omsætning end sidste år, hvilket skyldtes et forventet bortfald af en større lønproduktion. Omsætningen blev på 32 millioner DKK mod 48 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en omsætningstilbagegang på 16 millioner DKK.

Resultatet før skat var på 0 millioner DKK mod et resultat på 4 millioner DKK i samme periode sidste år.

Udviklingen i første kvartal er som forventet, og målsætningen om et lille positivt resultat for året fastholdes.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i første kvartal på 21 millioner DKK mod 13 millioner DKK i samme periode året før. Den betydelige udviklingsindsats er fortsat, og resultatet for første kvartal blev på 3 millioner DKK mod et 0 resultat i samme periode sidste år.

Omsætningen kommer fra salg af ICEpower standardmoduler samt salg af udviklingsydelser og indtægter realiseret i forbindelse med indgåede licensaftaler med blandt andet Sanyo og Samsung.

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 2005/06 udtrykte koncernen forventningerne til indeværende regnskabsår således:

"Koncernen forventer et resultat før skat på 460-500 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 2006 for Bang & Olufsen a/s. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Struer, den 6. oktober 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

Delårsrapporten 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 delårsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Bang & Olufsen a/s anvender ikke IAS 34 ved udarbejdelsen af delårsrapporter.

Hoved- og nøgletal - Bang & Olufsen a/s
1/6 – 31/8

(mio. DKK)	**2006/07**	**2005/06**
Resultat		
Nettoomsætning	876,0	798,7
Resultat af primær drift	55,9	53,9
Finansielle poster, netto	1,6	(3,8)
Resultat før skat	57,5	50,1
Periodens resultat efter skat	37,2	32,6
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	36,2	32,7
Balance		
Balancesum ultimo	2.990,8	2.775,6
Aktiekapital	124,5	124,1
Egenkapital ultimo	1.795,5	1.735,9
Minoritetsinteresser	5,1	2,0
Periodens pengestrømme	(31,9)	(96,8)
Heraf pengestrømme fra		
Driftsaktivitet	27,3	(15,1)
Investeringsaktivitet	(68,9)	(68,2)
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	(35,3)	(25,4)
- heraf investering i immaterielle anlægsaktiver	(35,9)	(43,6)
Finansieringsaktivitet	9,7	(13,5)
Nøgletal		
Overskudsgrad, %	6,4	6,7
Afkastningsgrad, %	2,3	2,7
Egenkapitalens forrentning, %	2,1	1,9
Likviditetsgrad	2,4	2,6
Selvfinansieringsgrad, %	60,0	62,5
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	144,2	139,8
Børskurs pr. 31. august	597,0	496,0
Børskurs / Indre værdi	4,1	3,5

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
Egenkapitalens forrentning:	Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser
Likviditetsgrad:	Kortfristede aktiver / Kortfristet gæld
Selvfinansieringsgrad:	Egenkapital ultimo x 100 / Passiver ultimo
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:	Egenkapital ultimo / Antal aktier ultimo

Bilag 2

Delårsrapport for 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	0,0
Ekstern omsætning	825,6	32,1	18,3	0,0	876,0
Resultat af primær drift	52,3	0,8	2,8	0,0	55,9
Resultat før skat	53,7	0,4	3,4	0,0	57,5

Delårsrapport for perioden 1/6 til 31/8 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	747,1	48,3	13,3	(10,0)	798,7
Intern omsætning	(6,8)	(0,3)	(2,9)	10,0	0,0
Ekstern omsætning	740,3	48,0	10,4	0,0	798,7
Resultat af primær drift	50,0	4,0	(0,1)	0,0	53,9
Resultat før skat	46,5	3,6	0,0	0,0	50,1

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 3

Omsætning brand-understøttet forretning

(mio. DKK)	Omsætning 1/6 - 31/8 2006/07	Omsætning 1/6 - 31/8 2005/06	Vækst i lokal valuta
Danmark	122	108	13,3 %
Storbritannien	107	108	(0,5) %
Tyskland	104	100	3,0 %
Schweiz	64	53	24,2 %
Asiatiske markeder ekskl. Japan	56	38	47,0 %
Holland	54	54	(2,5) %
USA	51	60	(9,9) %
Spanien/Portugal	47	40	17,1 %
Frankrig	41	35	14,5 %
Expansion Markets	30	22	33,4 %
Sverige	25	16	58,0 %
Italien	23	22	3,7 %
Belgien	21	17	21,8 %
Japan	14	12	29,5 %
Østrig	14	14	1,2 %
Norge	12	12	(1,3) %
Mellemøsten	10	8	19,9 %
Enterprise*	8	16	(46,7) %
Teledistribution	3	4	-
Øvrige	20	1	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	7	7	-
I alt brand-understøttet forretning	**833**	**747**	**-**

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Parentes angiver negativt fortegn.

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 31/8-06	Ændring i perioden 1/6-06 – 31/8-06	Omsætningsfordeling pr. segment 2006/07	Omsætningsfordeling pr. segment 2005/06
B1	722	(3)	75 %	71 %
Shop in shop	572	(24)	24 %	27 %
Øvrige	41	(10)	1 %	2 %
I alt	1.335	(37)	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 4

Specifikationer for perioden 1/6 – 31/8

Bang & Olufsen a/s koncern
(mio. DKK)

	2006/07	2005/06
Udviklingsomkostninger		
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	128,4	104,3
Heraf aktiveret	(35,7)	(40,9)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	21,5	20,5
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	114,2	83,9
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	2,9	3,2
Valutakursgevinst, netto	1,6	0,0
Øvrige finansielle indtægter	1,6	2,7
	6,1	5,9
Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	1,9	0,7
Renter af gæld til realkreditinstitutter	1,6	1,8
Valutakurstab, netto	0,0	5,3
Øvrige finansielle omkostninger	1,0	1,9
	4,5	9,7

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 5

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	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**				**876,0**			
Bruttoresultat	**409,3**				**409,3**			
Resultat af primær drift	**55,9**				**55,9**			
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-				-			
Finansielle poster, netto	1,6				1,6			
Resultat før skat	**57,5**				**57,5**			
Skat af periodens resultat	(20,3)				(20,3)			
Periodens resultat efter skat	**37,2**				**37,2**			
Heraf minoritetsinteressernes andel	1,0				1,0			
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	**36,2**				**36,2**			

	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 af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	-	-	-	(1,0)	-	-	-	(1,0)
Finansielle poster, netto	(3,8)	(1,5)	5,0	(6,9)	(3,8)	(5,3)	(0,3)	(7,2)
Resultat 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 minoritetsinteressernes andel	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**

Parentes angiver negativt fortegn.