Struer, 9. januar 2008

Halvårsrapport for perioden 1. juni – 30. november 2007 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens samlede omsætning voksede i halvåret med 97 millioner DKK til 2.166 millioner DKK, en stigning på 5 procent. Medicom indgik i sammenligningstallene for 2006/07 med 74 millioner DKK. Den brand-understøttede forretning voksede i regnskabsårets første halvår med 162 millioner DKK til 2.127 millioner DKK, en stigning på 8 procent.

- Koncernens bruttoavance blev på 46,1 procent mod 47,3 procent for halvåret 2006/07. Det skyldes primært et ændret produktmiks med større vægt af tv.

- Resultat af primær drift blev 166 millioner DKK mod 240 millioner DKK i første halvår sidste år. Resultat før skat blev på 150 millioner DKK mod 238 millioner DKK sidste år, en reduktion på 88 millioner DKK. Resultatet er påvirket af engangsomkostninger og negativ ændring i nettoeffekten af aktiveringer på i alt 50 millioner DKK.

- Andet kvartals omsætning for den brand-understøttede forretning blev 1.219 millioner DKK, en omsætningsvækst på 8 procent. For koncernen var kvartalets omsætning 1.240 millioner DKK, en vækst på 4 procent. Kvartalets resultat før skat blev et overskud på 94 millioner DKK mod 181 millioner DKK sidste år.

- Danmark har i første halvår haft en omsætningsfremgang på 3 procent, mens Nordamerika har haft en fremgang på 8 procent. Tyskland er på niveau med sidste år, mens Storbritannien har skuffet med en tilbagegang på 6 procent. Der er realiseret omsætningsvækst på mellem10 og 20 procent i Norge, Schweiz, Frankrig og Asia-Pacific, mens Expansion Markets voksede godt 30 procent.

- I første halvår har Automotive omsat for 47 millioner DKK mod 38 millioner DKK sidste år, og Enterprise har omsat for 81 millioner DKK mod 29 millioner DKK. Omsætningen i ICEpower a/s blev på 48 millioner DKK mod 50 millioner DKK sidste år.

- Koncernen lancerede i andet kvartal en ny fjernbetjening, Beo5, mp3-afspilleren BeoSound 6 samt musikmobiltelefonen Serenata. Der blev i første halvår åbnet 32 B1-butikker netto.

- På baggrund af den negative afvigelse i første halvår og trods en tilfredsstillende omsætningsudvikling i A/V-forretningen i første halvår bevirker den seneste måneds skuffende udvikling i detailsalget, at koncernen ikke forventer at kunne fastholde den samme vækst i andet halvår. Omsætningen i regnskabsåret 2007/08 forventes realiseret i niveauet 4.450 til 4.550 millioner DKK, medens resultatet af primær drift forventes mellem 385 og 425 millioner DKK. Resultatet før skat forventes at ligge i intervallet 360 til 400 millioner DKK.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Torben Ballegaard Sørensen
Administrerende direktør

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

(mio. DKK)

Hovedtal for perioden 1/6 – 30/11	**2007/08**	**2006/07**
Nettoomsætning	2.166,2	2.069,0
Bruttoresultat	998,5	978,7
Bruttoavance	*46,1 %*	*47,3 %*
Resultat af primær drift	165,9	239,9
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(3,1)	-
Finansielle poster, netto	(13,3)	(1,7)
Resultat før skat	149,5	238,2
Skat af periodens resultat	(39,7)	(71,8)
Periodens resultat efter skat	109,8	166,4
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	106,9	163,6
Minoritetsinteresser	2,9	2,8
Periodens resultat	109,8	166,4
Resultat pr. aktie		
Resultat pr. aktie, DKK	9,4	13,9
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	9,4	13,9

Balance oplysninger	**30/11 2007**	**31/5 2007**	**30/11 2006**
Immaterielle aktiver	442,5	450,0	374,9
Materielle aktiver	652,6	617,9	663,4
Investeringsejendomme	54,6	56,4	0,7
Finansielle aktiver	106,7	125,2	67,8
Langfristede aktiver i alt	1.256,4	1.249,5	1.106,8
Varebeholdninger	829,1	694,3	782,5
Tilgodehavender	1.040,1	824,8	1.007,2
Likvide beholdninger	-	196,4	-
Langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	39,8
Kortfristede aktiver i alt	1.869,2	1.715,5	1.829,5
Aktiver i alt	3.125,6	2.965,0	2.936,3
Egenkapital	1.479,3	1.681,9	1.655,4
Langfristede forpligtelser	551,9	371,1	391,8
Kortfristede forpligtelser	1.094,4	912,0	889,1
Passiver i alt	3.125,6	2.965,0	2.936,3

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 – 30/11	**2007/08**	**2006/07**
Egenkapital pr. 1. juni	1.681,9	1.742,1
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	3,6	3,0
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	(0,1)	0,4
Medarbejderaktier	10,4	10,8
Tildeling af aktieoptioner	5,2	(5,1)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	19,1	9,1
Overført af periodens resultat	109,8	166,4
Samlet indkomst	128,9	175,5
Køb af egne aktier	(100,2)	(89,8)
Salg af egne aktier	1,6	16,5
Udbytte af egne aktier	14,0	11,3
Udloddet udbytte	(246,9)	(200,2)
	(331,5)	(262,2)
Egenkapital pr. 30. november	1.479,3	1.655,4

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 30/11	**2007/08**	**2006/07**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(0,3)	(101,1)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(119,0)	(140,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(154,6)	(285,6)
Periodens pengestrømme	(273,9)	(527,4)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Ledelsesberetning

Kommentarer til udviklingen i første halvår

Bang & Olufsen a/s

For Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev omsætningen i første halvår på 2.166 millioner DKK mod 2.069 millioner DKK i samme periode sidste år. Der er tale om en omsætningsfremgang på 97 millioner DKK eller 5 procent. I sammenligningstallene indgik Medicoms omsætning med 74 millioner DKK i samme periode sidste år.

Den brand-understøttede forretning realiserede i halvåret en omsætning på 2.127 millioner DKK, hvilket er en fremgang på 162 millioner DKK fra 1.965 millioner DKK i samme periode i regnskabsåret 2006/07. Fremgangen svarer til 8 procent. Denne stigning er opnået på trods af, at valutakursudviklingen har påvirket omsætningen negativt med 27 millioner DKK svarende til 1,3 procent.

Koncernens bruttoavance var 46,1 procent mod 47,3 procent i samme periode sidste år. Faldet i bruttoavancen skyldes primært et ændret produktmiks, idet salget inden for tv-området er vokset relativt mere end øvrige områder.

Koncernen har som planlagt fortsat haft høj aktivitet inden for produkt-udvikling. De afholdte udviklingsomkostninger blev på 241 millioner DKK mod 243 millioner DKK sidste år. Nettoeffekten af aktiveringen af udviklingsomkostningerne er negativ med 3 millioner DKK, hvor den i samme periode sidste år var positiv med 22 millioner DKK. Ved sammenligningen af de to halvår er der således en negativ resultatpåvirkning i det aktuelle halvår på 25 millioner DKK.

Distributions- og marketingomkostningerne blev på 520 millioner DKK mod 448 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket svarer til en stigning på 72 millioner DKK. Efter afslutningen af halvåret gik en voldgiftskendelse Bang & Olufsen imod, hvorfor der er udgiftsført en engangsomkostning på 25 millioner DKK, heraf 4 millioner DKK under finansposterne.

Administrationsomkostningerne er på 69 millioner DKK, hvilket er samme niveau som sidste år

Resultatet af primær drift blev for halvåret på 166 millioner DKK mod 240 millioner DKK sidste år.

De finansielle poster beløb sig til en nettoudgift på 13 millioner DKK mod 2 millioner DKK i samme periode sidste år. Stigningen skyldes en ændring i valutakursreguleringer svarende til en negativ resultateffekt på 4 millioner DKK, procesrenter på 4 millioner DKK og forøgede renteudgifter, idet koncernen som planlagt har nedbragt sine likvide beholdninger.

Resultatet før skat blev et overskud på 150 millioner DKK mod 238 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er et fald på 88 millioner DKK. Resultatet efter skat blev et overskud på 110 millioner DKK mod 166 millioner DKK året før.

Cash flow for halvåret var negativt med 274 millioner DKK, hvor det i samme periode sidste år var negativt med 527 millioner DKK. Bag denne udvikling ligger, at koncernen har fastholdt sit investeringsniveau, og at der i perioden er anvendt 347 millioner DKK i aktionærrettede tiltag mod 290 millioner DKK sidste år, og at der i andet kvartal er hjemtaget et kreditforeningslån på 200 millioner DKK.

Kommentarer til udviklingen i andet kvartal

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen som helhed blev i andet kvartal 2007/08 på 1.240 millioner DKK mod 1.193 millioner DKK sidste år, hvilket svarer til en fremgang på 47 millioner DKK eller 4 procent.

I andet kvartal steg omsætningen i den brand-understøttede forretning med 8 procent fra 1.132 millioner DKK sidste år til 1.219 millioner DKK i år. Stigningen er opnået på trods af, at valutakursudviklingen har påvirket omsætningen negativt med 18 millioner DKK eller 1,6 procent.

Koncernens bruttoavance i kvartalet blev på 46,3 procent mod 48,1 procent i samme kvartal sidste år. Ændringen skyldes forskydninger i produktmikset med relativt større salg af tv.

Resultatet af primær drift i andet kvartal isoleret blev på 109 millioner DKK, hvilket er 75 millioner DKK mindre end i samme kvartal sidste år. Resultat før skat blev på 94 millioner DKK mod 181 millioner DKK, hvilket er et fald på 87 millioner DKK. Resultatet er påvirket af negativ nettoaktiveringseffekt og den nævnte engangsomkostning. Efter skat blev kvartalets resultat 52 millioner DKK mod 129 millioner DKK sidste år.

Udviklingen på markederne

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

Koncernen har i første halvår som helhed haft en tilfredsstillende omsætningsudvikling på markederne med undtagelse af Storbritannien.

- I Danmark var den realiserede omsætning i første halvår på 266 millioner DKK mod 259 millioner DKK i samme periode sidste år, svarende til en fremgang på 3 procent. I Sverige blev omsætningen på niveau med sidste år, mens den i Norge voksede med 13 procent i første halvår. I andet kvartal var omsætningen i Danmark på samme niveau som sidste år, mens den i Norge og Sverige steg med henholdsvis 20 og 21 procent.

- Omsætningen i Tyskland blev i første halvår på 229 millioner DKK mod 230 millioner DKK i første halvår sidste år. I samme periode steg omsætningen i Schweiz og Østrig med henholdsvis 17 og 3 procent. I andet kvartal isoleret opnåede Tyskland en vækst i omsætningen på 7 procent, mens væksten i Schweiz og Østrig blev på henholdsvis 24 og 23 procent.

- I Storbritannien blev omsætningen i første halvår 248 millioner DKK mod 269 millioner DKK sidste år, svarende til et fald på 6 procent. I andet kvartal blev tilbagegangen på 12 procent. Omsætningstilbagegangen i Storbritannien skyldes hovedsageligt lukning af enkelte B1-butikker og shop-in-shop udsalgssteder, mens de blivende butikker har vist en beskeden tilbagegang.

- I første halvår steg omsætningen i Holland med 12 procent og i Belgien med 5 procent. I andet kvartal blev vækstraterne på 17 procent i Holland og 14 procent i Belgien.

- I Sydeuropa voksede omsætningen i Frankrig i første halvår med 21 procent og med 19 procent i andet kvartal. Tilsvarende blev væksten i Italien på 7 procent i første halvår og 9 procent i andet kvartal. Spanien/Portugal opnåede en samlet vækst på 2 procent i første halvår, trods en tilbagegang på 7 procent i andet kvartal isoleret set.

- Nordamerika havde i regnskabsårets første halvdel en omsætning på 120 millioner DKK mod 123 millioner DKK sidste år. I lokal valuta er der tale om en fremgang på 8 procent. Efter et tilfredsstillende, vækstpræget første kvartal, blev omsætningen i andet kvartal 2 procent lavere end i samme periode sidste år i et vanskeligere detailhandelsmiljø.

- Asia/Pacific havde samlet en omsætningsfremgang i første halvår på 26 millioner DKK til 145 millioner DKK, svarende til 21 procent. Regionens fremgang i andet kvartal alene blev på 15 procent, og markeder som Australien, Korea, Singapore og Thailand har alle præsteret tocifrede vækstrater.

- Expansion Markets, der omfatter en række af Bang & Olufsens oversøiske markeder, har som helhed haft en omsætningsfremgang i første halvår på 34 procent, herunder 22 procent i andet kvartal. Rusland er fortsat det største Expansion-marked.

Produktlanceringer

I andet kvartal lancerede Bang & Olufsen en ny fjernbetjening, Beo5, som er softwarebaseret og kan konfigureres efter den enkelte kundes behov. Desuden blev mp3-afspilleren BeoSound 6 lanceret. Endelig præsenterede Bang & Olufsen i samarbejde med Samsung musikmobiltelefonen Serenata.

I fjerde kvartal lancerer koncernen en ny højttaler, BeoLab 10, til storskærms-TV. Koncernen lancerer også i fjerde kvartal en patenteret billedkalibrerings-teknologi, der yderligere vil differentiere selskabets portefølje indenfor plasma-TV. Koncernen arbejder fortsat på et nyt og banebrydende digitalt audio-koncept, der ventes lanceret i begyndelsen af det nye regnskabsår.

Distributionsudvikling

I regnskabsårets første halvår er der i alt åbnet eller opgraderet 47 B1-butikker, samtidig med at 15 butikker er blevet lukket eller omdannet til shop-in-shop butikker.

Ved udgangen af første halvår er der således 809 B1-butikker verden over mod 777 ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 og 733 ved udgangen af november sidste år. Koncernen udbygger fortsat den globale distribution, og målet for året er som meddelt tidligere en nettotilgang på 50 B1-butikker.

Omsætningsandelen i B1-butikkerne udgør 79 procent. Antallet af shop-in-shop butikker er på 498 mod 522 ved udgangen af det seneste regnskabsår.

Den organiske vækst i butikker med minimum to års drift steg i første halvår med 4 procent. Denne vækstfaktor varierer markant fra marked til marked og fra butik til butik.

Business-to-business forretningsområder

Enterprise

Bang & Olufsen Enterprise, som omfatter koncernens salg til hoteller, har i første halvår haft en omsætning på 81 millioner DKK mod 29 millioner DKK i samme periode sidste år. Ordreindgangen er meget tilfredsstillende, og ordrebeholdningen for de kommende år er god.

Automotive

Omsætningen i Bang & Olufsen Automotive blev i første halvår på 47 millioner DKK mod 38 millioner DKK i samme periode sidste år. I andet kvartal blev omsætningen på 31 millioner DKK mod 20 millioner DKK i andet kvartal 2006/07. Bang & Olufsens lydsystemer kan købes til Audi-modellerne A5/S5, A8/S8 og R8, ligesom lydsystemerne nu er blevet introduceret i Audi Q7 og A4. Medio december annoncerede Bang & Olufsen et partnerskab med bilproducenten Aston Martin.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

I Bang & Olufsen ICEpower blev omsætningen i første halvår på 48 millioner DKK mod 50 millioner DKK i samme periode sidste år. Stagnationen skyldes, at salget på projektsiden i andet kvartal har været lavere, og at to nye produkter først lanceres i andet halvår. Forsknings- og produktudviklings-aktiviteten er opretholdt på et højt niveau, og på salgssiden er der i første halvår 2007/08 etableret et datterselskab i Japan. Resultatet før skat blev for halvåret 2 millioner DKK mod 10 millioner DKK i den tilsvarende periode sidste år.

Associerede selskaber

Bang & Olufsen Medicom a/s

Bang & Olufsen Medicom a/s indgår i posten resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat med et negativt resultat efter skat på 3 millioner DKK. I første halvår 2006/07 indgik Medicom i koncernens tal med en omsætning på 74 millioner DKK og et resultat på 3 millioner DKK.

Forventninger til regnskabsåret

I august 2007 udtryktes forventningerne til indeværende regnskabsår således:

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

Omsætningsmæssigt bærer starten på tredje kvartal præg af afmatning i USA og Europa, mens de oversøiske markeder og Enterprise fortsat viser god vækst. Trods en tilfredsstillende omsætnings-udvikling i A/V-forretningen i første halvår bevirker den seneste måneds skuffende udvikling i detailsalget, at koncernen ikke forventer at kunne fastholde den samme vækst i andet halvår.

På grund af det tv-tunge produktmiks forventes bruttoavancen for hele året at ligge cirka 1 procent under sidste år. Nettoeffekten af aktiverede udviklings-omkostninger forventes at påvirke resultatet negativt med 25-30 millioner DKK i forhold til sidste år. Desuden påvirkes resultatet af engangsomkostningen på 25 millioner DKK.

ICEpower forventes i andet halvår at opnå øget salg og forventes for hele regnskabsåret at nå et omsætningsniveau på 120 millioner DKK samt et resultat før skat i størrelsesordenen 24-28 millioner DKK.

På Automotive-området forventes salget af visse modeller at ske lidt senere end planlagt. Take-raten er endnu ukendt på de nye modeller, og omsætningen for året forventes at ligge omkring 140 millioner DKK. Der afholdes fortsat betydelige udviklingsomkostninger.

På baggrund af ovenstående forventes omsætningen i regnskabsåret 2007/08 at ligge i niveauet 4.450 til 4.550 millioner DKK, medens resultatet af primær drift forventes at blive mellem 385 og 425 millioner DKK. Resultatet før skat forventes at ligge i intervallet 360 til 400 millioner DKK.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. juni til 30. november 2007 for Bang & Olufsen a/s. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

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

Struer, den 9. januar 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

Torben Ballegaard Sørensen	Peter Thostrup

Resultatopgørelse for perioden 1/6 – 30/11

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
	1/9 - 30/11 2007/08	1/9 - 30/11 2006/07	1/6 - 30/11 2007/08	1/6 - 30/11 2006/07
Nettoomsætning	**1.239,8**	**1.193,0**	**2.166,2**	**2.069,0**
Produktionsomkostninger	(666,3)	(619,6)	(1.167,7)	(1.090,3)
Bruttoresultat	**573,5**	**573,4**	**998,5**	**978,7**
Udviklingsomkostninger	(119,4)	(107,6)	(243,7)	(221,8)
Distributions- og marketingomkostninger	(300,1)	(245,8)	(520,0)	(447,8)
Administrationsomkostninger mv.	(44,8)	(36,0)	(68,9)	(69,2)
Resultat af primær drift	**109,2**	**184,0**	**165,9**	**239,9**
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(2,3)	-	(3,1)	-
Finansielle indtægter	4,5	2,5	8,9	8,6
Finansielle omkostninger	(17,7)	(5,8)	(22,2)	(10,3)
Finansielle poster, netto	(13,2)	(3,3)	(13,3)	(1,7)
Resultat før skat	**93,7**	**180,7**	**149,5**	**238,2**
Skat af periodens resultat	(42,0)	(51,5)	(39,7)	(71,8)
Periodens resultat	**51,7**	**129,2**	**109,8**	**166,4**
Fordeles således:				
Moderselskabets aktionærer	49,3	127,4	106,9	163,6
Minoritetsinteresser	2,4	1,8	2,9	2,8
	51,7	**129,2**	**109,8**	**166,4**
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	4,3	10,9	9,4	13,9
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	4,3	10,9	9,4	13,9

Balance

Aktiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	30/11-07	31/05-07	30/11-06
Immaterielle aktiver			
Goodwill	44,8	44,8	18,0
Erhvervede rettigheder	41,7	44,4	9,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter	257,8	244,6	239,4
Udviklingsprojekter under udførelse	98,2	116,2	108,3
Immaterielle aktiver i alt	442,5	450,0	374,9
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	248,3	252,1	323,9
Produktionsanlæg og maskiner	212,5	203,8	193,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	76,0	70,7	52,4
Indretning af lejede lokaler	27,4	29,1	24,5
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	88,4	62,2	69,1
Materielle aktiver i alt	652,6	617,9	663,4
Investeringsejendomme	54,6	56,4	0,7
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber	12,7	15,8	6,0
Udskudte skatteaktiver	25,2	21,2	20,0
Andre finansielle tilgodehavender	68,8	88,2	41,8
Finansielle aktiver i alt	106,7	125,2	67,8
Langfristede aktiver i alt	**1.256,4**	**1.249,5**	**1.106,8**
Varebeholdninger	829,1	694,3	782,5
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	923,2	743,2	900,7
Tilgodehavender hos associerede selskaber	-	1,8	-
Tilgodehavende selskabsskat	44,1	27,0	28,4
Andre tilgodehavender	44,4	30,0	54,6
Periodeafgrænsningsposter	28,4	22,8	23,5
Tilgodehavender i alt	1.040,1	824,8	1.007,2
Likvide beholdninger	-	196,4	-
Langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	39,8
Kortfristede aktiver i alt	**1.869,2**	**1.715,5**	**1.829,5**
Aktiver i alt	**3.125,6**	**2.965,0**	**2.936,3**

Balance

Passiver

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern		
	30/11-07	31/05-07	30/11-06
Egenkapital			
Aktiekapital	120,8	120,8	124,5
Indbetalt overkurs	-	14,6	14,6
Reserve for valutakursregulering	(33,8)	(17,3)	(9,6)
Reserve vedr. regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	-	0,1	0,4
Overført resultat	1.386,6	1.557,7	1.519,6
Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.473,6	1.675,9	1.649,5
Minoritetsinteresser	5,7	6,0	5,9
Egenkapital i alt	**1.479,3**	**1.681,9**	**1.655,4**
Langfristede forpligtelser			
Pensioner	9,7	9,7	15,3
Udskudt skat	71,4	67,8	61,3
Hensatte forpligtelser	99,1	97,0	101,5
Realkreditinstitutter	284,0	93,4	100,4
Kreditinstitutter	80,9	97,1	113,3
Øvrige langfristede forpligtelser	6,8	6,1	-
Langfristede forpligtelser i alt	551,9	371,1	391,8
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	16,4	14,0	13,8
Kreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	32,5	32,4	32,5
Kreditinstitutter, øvrigt	117,0	39,5	24,9
Hensatte forpligtelser	36,7	33,3	23,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	280,2	216,4	266,7
Selskabsskat	91,7	122,3	81,0
Anden gæld	426,8	356,2	350,9
Periodeafgrænsningsposter	93,1	97,9	81,4
	1.094,4	912,0	874,5
Forpligtelser vedrørende langfristede aktiver og aktivgrupper bestemt for salg	-	-	14,6
Kortfristede forpligtelser i alt	1.094,4	912,0	889,1
Forpligtelser i alt	**1.646,3**	**1.283,1**	**1.280,9**
Passiver i alt	**3.125,6**	**2.965,0**	**2.936,3**

Pengestrømsopgørelse for perioden 1/6 – 30/11

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2007/08	2006/07
Periodens resultat	109,8	166,4
Af- og nedskrivninger	119,1	112,2
Reguleringer	75,3	89,5
Ændring i driftskapital	(213,8)	(394,2)
Renteindbetalinger og lignende	8,9	8,6
Renteudbetalinger og lignende	(22,2)	(10,3)
Betalt selskabsskat	(77,4)	(73,3)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**(0,3)**	**(101,1)**
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(63,5)	(69,2)
Køb af materielle langfristede aktiver	(95,4)	(68,1)
Salg af materielle langfristede aktiver	20,5	2,0
Ændring i finansielle tilgodehavender	19,4	(5,4)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**(119,0)**	**(140,7)**
Provenu ved optagelse af langfristede lån	200,0	-
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(23,1)	(23,4)
Betalt udbytte	(246,9)	(200,2)
Køb af egne aktier	(100,2)	(89,8)
Salg af egne aktier	1,6	16,5
Udbytte af egne aktier	14,0	11,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**(154,6)**	**(285,6)**
Ændring i likvider - periodens pengestrømme	**(273,9)**	**(527,4)**
Likvider 1. juni	156,9	502,5
Likvider 30. november	**(117,0)**	**(24,9)**

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	-	-	(4,9)	-	7,9	-	3,0
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	0,4	-	-	0,4
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,8	-	10,8
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	(5,1)	-	(5,1)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(4,9)	0,4	13,6	-	9,1
Overført af årets resultat	-	-	-	-	163,6	2,8	166,4
Samlet indkomst	-	-	(4,9)	0,4	177,2	2,8	175,5
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(89,8)	-	(89,8)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	16,5	-	16,5
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	11,3	-	11,3
Udloddet udbytte vedrørende 2005/06	-	-	-	-	(199,2)	(1,0)	(200,2)
	-	-	-	-	(261,2)	(1,0)	(262,2)
Egenkapital 31. november 2006	**124,5**	**14,6**	**(9,6)**	**0,4**	**1.519,6**	**5,9**	**1.655,4**
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	-	-	(16,5)	-	20,1	-	3,6
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,4	-	10,4
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	5,2	-	5,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(16,5)	(0,1)	35,7	-	19,1
Overført af periodens resultat	-	-	-	-	106,9	2,9	109,8
Samlet indkomst	-	-	(16,5)	(0,1)	142,6	2,9	128,9
Option på minoritetsandel	-	-	-	-	0,3	(0,3)	-
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)	(2,9)	(246,9)
	-	(14,6)	-	-	(313,7)	(3,2)	(331,5)
Egenkapital 31. november 2007	**120,8**	**-**	**(33,8)**	**-**	**1.386,6**	**5,7**	**1.479,3**

Noter til delårsrapporten for perioden 1/6 – 30/11

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten 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 halvårsrapporter er stillet i delårsrapportbekendtgørelsen samt af OMX Den Nordiske Børs København. IFRS er implementeret, således at halvårsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union. Anvendt regnskabspraksis og beregningsmetoder i halvårsrapporten 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 halvårsrapport for moderselskabet.

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern			
Udviklingsomkostninger	1/9 - 30/11 2007/08	1/9 - 30/11 2006/07	1/6 - 30/11 2007/08	1/6 - 30/11 2006/07
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	118,1	115,0	240,6	243,4
Heraf aktiveret	(34,3)	(32,9)	(64,1)	(68,6)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	35,6	25,5	67,2	47,0
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	119,4	107,6	243,7	221,8
Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra kreditinstitutter	1,1	1,4	2,5	4,3
Renteindtægter fra associerede selskaber	0,1	-	0,1	-
Valutakursgevinst, netto	(0,1)	(0,2)	-	1,4
Øvrige finansielle indtægter	3,4	1,3	6,3	2,9
Finansielle indtægter	4,5	2,5	8,9	8,6
Finansielle omkostninger				
Renter af gæld til kreditinstitutter	3,5	2,7	5,2	4,6
Renter af gæld til realkreditinstitutter	4,2	1,5	5,3	3,1
Valutakurstab, netto	2,9	-	2,9	-
Øvrige finansielle omkostninger	7,1	1,6	8,8	2,6
Finansielle omkostninger	17,7	5,8	22,2	10,3
Skat af periodens resultat				
Beregnet skat af periodens resultat	(36,1)	(49,4)	(52,5)	(69,7)
Regulering vedrørende tidligere år	(5,9)	(2,1)	(5,9)	(2,1)
Nedsættelsen af selskabsskatteprocenten fra 28 til 25	-	-	18,7	-
Skat af periodens resultat	(42,0)	(51,5)	(39,7)	(71,8)
Reguleringer				
Ændring i øvrige hensættelser			6,2	7,9
Finansielle indtægter mv.			(8,9)	(8,6)
Finansielle omkostninger mv.			22,2	10,3
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat			3,1	-
Gevinst ved salg af langfristede aktiver			-	(1,4)
Skat af periodens resultat			39,7	71,8
Diverse reguleringer			13,0	9,5
Reguleringer			75,3	89,5
Ændring i driftskapital				
Ændring i tilgodehavender			(208,6)	(264,6)
Ændring i varebeholdninger			(134,8)	(226,6)
Ændring i leverandørgæld mv.			129,6	97,0
Ændring i driftskapital			(213,8)	(394,2)

Nøgletal

Bang & Olufsen a/s, koncernen

(mio. DKK)	**2007/08**	2006/07
Nøgletal		
EBITDA	**282**	352
EBITDA-margin, %	**13**	17
Overskudsgrad, %	**8**	12
Afkastningsgrad, %	**6**	9
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	**16**	21
Egenkapitalens forrentning, %	**7**	10
Likviditetsgrad	**1,7**	2,1
Selvfinansieringsgrad, %	**47**	56
Finansiel gearing	**0,4**	0,2
Nettoomsætning / Investeret kapital eksklusive goodwill	**1**	1
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	**122**	133
Børskurs pr. 30. november	**504**	683
Price/earnings	**54**	49
Price/earnings, udvandet	**54**	49
Børskurs / Indre værdi pr. aktie	**4,1**	5,1
Antal aktier (A & B)	**12.081.338**	12.450.925
Antal egne aktier (A & B)	**767.787**	746.169
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	**11.407.847**	11.759.918
Gennemsnitligt antal aktier i omløb - udvandet	**11.407.847**	11.759.918

Nøgletallene er defineret således:

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

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

Perioden 1/6 til 30/11 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	2.127,0	-	48,2	(9,0)	2.166,2
Intern omsætning	(4,2)	-	(4,8)	9,0	-
Ekstern omsætning	2.122,8	-	43,4	-	2.166,2
Resultat af primær drift	159,2	-	6,7	-	165,9
Resultat før skat	150,4	(3,1)	2,2	-	149,5

Perioden 1/6 til 30/11 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	1.965,4	74,9	49,7	(21,0)	2.069,0
Intern omsætning	(15,2)	(0,7)	(5,1)	21,0	-
Ekstern omsætning	1.950,2	74,2	44,6	-	2.069,0
Resultat af primær drift	225,8	4,0	10,1	-	239,0
Resultat før skat	225,0	3,1	10,1	-	238,2

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

	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 1/6-30/11 2007/08	Omsætning 1/6-30/11 2006/07	Vækst i lokal valuta	Omsætning 1/9-30/11 2007/08	Omsætning 1/9-30/11 2006/07	Vækst i lokal valuta
Danmark	266	259	3 %	137	136	1 %
Storbritannien	248	269	(6) %	137	162	(12) %
Tyskland	229	230	-	135	126	7 %
Schweiz	156	140	17 %	90	76	24 %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	145	119	21 %	73	63	15 %
Holland	137	123	12 %	81	69	17 %
Spanien/Portugal	124	122	2 %	70	75	(7) %
Expansion Markets	124	93	34 %	77	63	22 %
Nordamerika	120	123	8 %	62	71	(2) %
Frankrig	114	94	21 %	63	53	19 %
Italien	97	91	7 %	74	68	9 %
Enterprise*	81	29	175 %	43	21	104 %
Sverige	55	55	-	36	30	21 %
Belgien	53	50	5 %	33	29	14 %
Automotive	47	38	23 %	31	20	57 %
Norge	36	31	13 %	25	19	20 %
Østrig	30	29	3 %	19	15	23 %
Mellemøsten	28	22	26 %	15	12	27 %
Japan	24	25	7 %	12	11	11 %
Teledistribution	5	6	-	2	4	-
Øvrige	4	2	-	2	1	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	4	15	-	2	8	-
I alt brand-understøttet forretning	2.127	1.965		1.219	1.132	

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Parentes angiver negativt fortegn.

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 30/11-07	Ændring i perioden 1/6-07 – 30/11-07	Omsætningsfordeling pr. segment 2007/08	Omsætningsfordeling pr. segment 2006/07
B1	809	32	79 %	75 %
Shop in shop	498	(24)	21 %	25 %
Øvrige	14	(4)	0 %	0 %
I alt	1.321	4	100 %	100 %

Definitioner af butikssegmenter:

B1	Butikker, der udelukkende forhandler Bang & Olufsen produkter.
Shop in shop	Butikker med dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.
Øvrige	Butikker uden dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.

Parentes angiver negativt fortegn.