Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Struer, den 10. oktober 2003

Delårsrapport for perioden 1. juni – 31. august 2003 for
Bang & Olufsen a/s

- Som udtrykt i forventningerne til første kvartal i helårsrapporten for regnskabsåret 2002/03 er den realiserede omsætning i første kvartal lavere end året før, hvor der var betydelige lanceringsmængder, mens det ikke var tilfældet i dette års første kvartal.

- Koncernens omsætning blev i regnskabsårets første kvartal på 643 millioner DKK mod 887 millioner DKK i første kvartal sidste år, altså 244 millioner DKK eller 28 procent lavere.

- Renset for valutakurs-påvirkninger og lanceringsforskydninger er tilbagegangen i kerneforretningens salg cirka 10 procent i forhold til samme kvartal sidste år.

- Koncernens bruttoavance steg til 42,4 procent, hvilket er 4,0 procentpoint højere end bruttoavancen i første kvartal sidste år.

- Det ordinære resultat før skat blev et underskud på 36 millioner DKK mod et underskud i første kvartal sidste år på 9 millioner DKK.

- På grundlag af det realiserede resultat i første kvartal samt udviklingen i september måned fastholder koncernen sine forventninger om en yderst moderat omsætningsvækst og et resultat i intervallet 300 – 330 millioner DKK før skat.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Torben Ballegaard Sørensen
Adm. direktør

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen (ikke revideret)
(mio. DKK)

1/6-31/8 2003

	2003/04	**2002/03**
Nettoomsætning	642,7	886,8
Resultat af primær drift	(45,0)	(3,0)
Finansielle poster, netto	9,4	(5,6)
Resultat af ordinær drift før skat	(35,6)	(8,6)
Skat af ordinært resultat	10,1	(5,5)
Periodens resultat efter skat	(25,5)	(14,1)
Heraf minoritetsandel	0,1	-
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	**(25,4)**	**(14,1)**

Selskabsskat er beregnet som den andel af regnskabsårets forventede skat, der påhviler resultatet for de anførte 3 måneder.

Balance oplysninger	**31/8 03**	**31/8 02**
Egenkapital	1.463,8	1.395,6
Aktiver	2.483,4	2.532,8
Aktiver, ekskl. likvide beholdninger	2.104,6	2.326,2

Udvikling i egenkapital	**2003/04**	**2002/03**
Egenkapital pr. 1. juni	1.551,1	1.406,0
Tilbagekøb af egne aktier	(60,5)	-
Valutakursregulering af investering i datterselskaber	0,2	2,8
Egenkapitalreguleringer i datterselskaber	(1,6)	0,9
Overført resultat	(25,4)	(14,1)
Egenkapital pr. 31. august	1.463,8	1.395,6

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 643 millioner DKK mod 887 millioner DKK i første kvartal sidste år, hvilket var 244 millioner DKK eller 28 procent lavere.

Omsætningstilbagegangen i forhold til første kvartal sidste år skyldes følgende hovedfaktorer:

- Omsætningen i første kvartal sidste år rummede lanceringsmængder svarende til ca. 100 millioner DKK af plasma-fjernsynet BeoVision 5, hvor der i første kvartal af indeværende år ikke indgik nævneværdige lanceringsmængder.
- Kursudviklingen på især USD og GBP påvirker omsætningen negativt med 31 millioner DKK.
- Omsætningen på både de sydeuropæiske markeder og i Centraleuropa har generelt været usædvanlig lav i sommermånederne.
- Omsætningen i Bang & Olufsen Medicom a/s blev 42 millioner DKK lavere end i første kvartal sidste år.

Det ordinære resultat før skat blev et underskud på 36 millioner DKK mod et underskud på 9 millioner DKK i første kvartal sidste år. Resultatet efter skat blev et underskud på 25 millioner DKK mod et underskud på 14 millioner DKK sidste år.

Effekten af omsætningsfaldet i 1. kvartal blev således i nogen grad modvirket af en fortsat stram styring af omkostningerne samt forbedring af bruttoavancen fra 38,4 procent til 42,4 procent. De 42,4 procent er 0,2 procentpoint højere end niveauet for det foregående helår.

Periodens cash flow var negativt med 66 millioner DKK efter køb af egne aktier for 60 millioner DKK.

Brand-understøttet forretning

Den samlede omsætning i koncernens brand-understøttede forretning blev i første kvartal på 621 millioner DKK mod 824 millioner DKK i første kvartal sidste år, svarende til en tilbagegang på 203 millioner DKK.

På trods heraf blev det ordinære resultat før skat i koncernens brand-understøttede forretning begrænset til et underskud på 22 millioner DKK mod et underskud på 5 millioner DKK i første kvartal sidste år; altså en tilbagegang på 17 millioner DKK.

Udviklingen på markederne

For samtlige markeder gælder, at første kvartal sidste år var markant påvirket af store lanceringsmængder af BeoVision 5, hvorimod der ikke var lanceringer i første kvartal i år, som i nævneværdig grad bidrog til salgsaktiviteten eller omsætningen. Desuden har alle markeder været påvirket af en usædvanlig svag aktivitet.

Den centraleuropæiske region, bestående af Tyskland, Østrig og Schweiz, har realiseret en omsætning på 125 millioner DKK, i alt 58 millioner DKK lavere end året før, hvilket i vid udstrækning er påvirket af den igangværende forbedring af kvaliteten af distributionen i Tyskland. Her har koncernen opsagt 210 multibrandforhandlere med tilbud om, at de kunne opgradere til shop in shop. 60 forhandlere valgte at benytte sig af denne mulighed.
Afmatningen i Schweiz er fortsat med uformindsket styrke.

Det hollandske marked er fortsat meget svagt og havde i første kvartal en omsætning på 32 millioner DKK, hvilket er 38 millioner DKK lavere end første kvartal sidste år. Ud over almindelig forbrugsafmatning spores på dette marked en markant efterspørgsel efter fladskærmsprodukter.

Også det danske marked realiserede en lavere omsætning end året før, nemlig 80 millioner DKK mod 94 millioner DKK året før. Det samme gælder Spanien/Portugal som realiserede en omsætning på 37 millioner DKK mod 49 millioner DKK året før. Italiens omsætning udviste tilbagegang på 21 millioner DKK til et niveau på 14 millioner DKK, hvilket dog skal ses i lyset af en omtrentlig fordobling af omsætningen i første kvartal det foregående år.

Derimod udviste det svenske og det japanske marked fremgang i lokal valuta, mens det britiske marked – ligeledes i lokal valuta – lå marginalt under sidste år.

På det amerikanske marked lykkedes det at opnå en omsætning på linje med året før, målt i lokal valuta. Koncernen har i første kvartal haft et tab på det amerikanske marked på 9 millioner DKK mod 26 millioner DKK i første kvartal sidste år, hvoraf de 12 millioner DKK var af engangsnatur. Driftstabet i USA i første kvartal er således reduceret med 5 millioner DKK fra 14 millioner DKK til 9 millioner DKK i forhold til første kvartal sidste år.

Produktlanceringer

I slutningen af første kvartal begyndte de første leverancer af BeoLab 5. Produktet er blevet modtaget yderst positivt hos vore kunder og vore forhandlere samt blandt professionelle akustik-eksperter. Koncernen har meget positive forventninger til salget af BeoLab 5.

Distributionsudvikling

Ved udgangen af regnskabsårets første kvartal er der 638 B1 butikker verden over mod 627 i første kvartal sidste år og 635 ved udgangen af sidste regnskabsår. I kvartalet fortsattes sidste regnskabsårs arbejde med udbygning af distributionen sideløbende med en intensiv kvalitetsvurdering af de eksisterende B1 butik-

ker. Dette resulterede i etablering af 15 nye butikker, mens 5 butikker blev opgraderet til B1 butikker. Samtidig er der lukket 14 og nedgraderet 3, således at nettotilgangen i kvartalet er på 3 B1 butikker.

Omsætningsandelen i B1 butikkerne er nu på 72 procent mod 62 procent i første kvartal sidste år og 66 procent ved udgangen af sidste regnskabsår.

Antallet af shop in shop butikker er 651 ved udgangen af kvartalet, en nettotilbagegang på 16 butikker i perioden og 27 færre end i første kvartal sidste år. Omsætningsandelen i shop in shop butikker er nu på 21 procent, hvor denne sidste år var på 24 procent.

Brand-uafhængig forretning

Bang & Olufsen Medicom a/s

Bang & Olufsen Medicom havde i regnskabsårets første kvartal en omsætning på 24 millioner DKK mod 66 millioner DKK i første kvartal sidste år – svarende til et fald på 42 millioner.

Udviklingen skyldes fortsat en markant lavere ordre-indgang fra Bang & Olufsen Medicoms største kunde. Såvel organisation som kapacitet er under fortsat tilpasning.

Bang & Olufsen Medicom fortsætter udviklingen af udvalgte projekter med henblik på modning til produktion. Konkret produktion vil dog først blive realiseret i efterfølgende regnskabsår.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Bang & Olufsen ICEpower har udviklet sig som forventet, men påvirker fortsat koncernens resultat med et lille underskud på 1 million DKK i første kvartal.

Der er i kvartalet indgået en væsentlig udviklingskontrakt med en betydende leverandør på markedet for forbrugerelektronik.

Forventninger til regnskabsåret

Omsætningsniveauet i sommermånederne ligger traditionelt lavere end i resten af året og er ikke retningsgivende for afviklingen af højsæsonen.

Indeværende regnskabsår rummer som meddelt et større antal nylanceringer. Ud over BeoLab 5 er der tale om:

- BeoVision 3 - 28, en 28 tommers version af tabletop TV'et BeoVision 3.
- BeoVision MX 4200, en teknologisk opdatering inden for den klassiske MX-familie.
- BeoCenter 2, et nyt AV-center produkt.
- BeoVision 6, et 22 tommers LCD TV.
- BeoCom1, en to-linjes telefon til USA.
- BeoLab 3, en kompakt og meget avanceret højttaler.

Produktnyhederne er modtaget yderst positivt, og koncernen forventer, at disse lanceringer bidrager til at sikre en tilfredsstillende omsætning i lyset af den svage start på året på en række vigtige markeder.

Enkelte af efterårets lanceringer sker lidt langsommere end planlagt. For året som helhed forventes de samlede lanceringsmængder realiseret i fuldt omfang.

Koncernens bestræbelser på at styrke lønsomheden fortsætter, og de planlagte forbedringer forventes opnået.

I årsregnskabet udtrykte vi vore forventninger til indeværende regnskabsår således:

"Koncernen videreführer den lønsomhedsorienterede styring og forventer med udgangspunkt i en yderst moderat omsætningsvækst en indtjening for året på mellem 300 og 330 millioner DKK før skat, hvilket rummer koncernens treårige målsætning, udtrykt i fondsbørsmeddelelse af 17. april 2002, om en årlig indtjeningsvækst på mellem 10 og 15 procent."

Som forventet startede regnskabsåret svagere end sidste år, og koncernen fastholder på grundlag af det realiserede resultat i første kvartal samt udviklingen i september måned sine forventninger om en indtjening for året på mellem 300 og 330 millioner DKK før skat.

Bilag 1

Kvartalsregnskab
Perioden 1/6 til 31/8 2003

	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
Omsætning	621,0	24,0	7,0	(9,3)	642,7
Resultat af primær drift	(37,1)	(11,9)	(0,6)	4,6	(45,0)
Resultat af ordinær drift før skat	(22,2)	(12,7)	(0,7)	-	(35,6)

Kvartalsregnskab
Perioden 1/6 til 31/8 2002

	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
Omsætning	824,4	65,9	6,0	(9,5)	886,8
Resultat af primær drift	(5,7)	1,9	(4,5)	5,3	(3,0)
Resultat af ordinær drift før skat	(5,2)	0,9	(4,3)	-	(8,6)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 2

Omsætning, brand-understøttet forretning

(mio. DKK)	Omsætning 1. kvartal 2003/04	Ændring i lokal valuta
AudioVisual distribution:		
Storbritannien	108	(5)
Tyskland	81	(25)
Danmark	80	(14)
USA	63	-
Spanien/Portugal	37	(25)
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	37	(10)
Schweiz	35	(40)
Holland	32	(54)
Frankrig	30	(7)
Expansion Markets	22	(15)
Sverige	18	6
Italien	14	(60)
Japan	13	22
Belgien	12	(44)
Norge	11	(11)
Østrig	9	(31)
Øvrige	5	
	607	
Teledistribution	7	
Koncern-intern omsætning	7	
	621	

Parentes angiver negativt fortegn.

Udvikling i antal butikker

Butikssegment	Antal butikker pr. 31/8 03	Ændring i perioden 1/6-31/8 03	Omsætningsfordeling pr. segment
B1	638	3	72%
Shop in shop	651	(16)	21%
Øvrige	438	(30)	7%
I alt	1.727	(43)	100%

Parentes angiver negativt fortegn.

Definitioner af butikssegmenter:

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