Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

Struer, den 13. april 2005

Delårsrapport for perioden 1. juni 2004 - 28. februar 2005 for Bang & Olufsen a/s

- Omsætningsfremgang i tredje kvartal, hvor omsætningen steg til 1.048 millioner DKK mod 948 millioner DKK sidste år – en vækst på 11 procent. Koncernens omsætning blev i regnskabsårets første tre kvartaler på 2.770 millioner DKK mod 2.656 millioner DKK i samme periode sidste år.

- Det ordinære resultat før skat blev for de tre kvartaler på 278 millioner DKK mod 271 millioner DKK sidste år. Driften har udviklet sig positivt, men et lavere nettoaktiveringsniveau vedrørende udviklingsprojekter påvirkede resultatet negativt med 40 millioner DKK.

- Koncernen lancerede som planlagt en række nye produkter i tredje kvartal. Udover det nye LCD fladskærms-TV, BeoVision 7-32, lanceredes i januar den digitale harddisk recorder, HDR 1, og i februar et nyt 65 tommer plasmafjernsyn, BeoVision 4-65. Ligeledes lanceredes plasma TV'et, BeoVision 4-37, på det amerikanske marked.

- Positiv omsætningsvækst i bl.a. Tyskland, Danmark og Schweiz, mens Storbritannien har oplevet lavere trafik i butikkerne og dermed et mindre omsætningsfald.

- Udvikling af CarFi systemet til Audi A8 forløber som planlagt frem mod premieren i september 2005. Salgsaktiviteten inden for automotive er fortsat positiv.

- Medicom har igen stigende omsætning og positivt driftsresultat.

- På grundlag af det realiserede resultat fastholder koncernen forventningerne om et årsresultat før skat i intervallet 360-390 millioner DKK baseret på en moderat omsætningsvækst.

Jørgen Worning
Formand for bestyrelsen

Torben Ballegaard Sørensen
Administrerende direktør

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

1/6 - 28/2

	2004/05	2003/04
Nettoomsætning*	2.769,9	2.655,8
Bruttoresultat*	1.296,4	1.211,7
Bruttoavance	*46,8*	*45,6*
Resultat af primær drift	278,5	273,3
Finansielle poster, netto	(0,1)	(1,9)
Resultat af ordinær drift før skat	278,4	271,4
Skat af ordinært resultat**	(93,1)	(72,1)
Periodens resultat efter skat	185,3	199,3
Heraf minoritetsandel	0,2	0,3
Bang & Olufsen a/s' andel af periodens resultat	185,5	199,6

Balance oplysninger	**28/2 05**	**29/2 04**
Egenkapital	1.661,2	1.588,1
Aktiver	2.755,4	2.658,6
Aktiver, ekskl. likvide beholdninger	2.132,6	2.090,2

Udvikling i egenkapital		
Egenkapital pr. 1. juni	1.651,9	1.551,1
Tilbagekøb af egne aktier	(105,5)	(95,9)
Udbetalt udbytte	(86,7)	(94,0)
Udbytte egne aktier	3,2	9,1
Salg af egne aktier	4,8	10,8
Kapitalforhøjelse medarbejderaktier	6,4	3,6
Valutakursregulering af investering i datterselskaber	1,3	3,8
Urealiseret kursgevinst på afledt finans. instrument	0,3	-
Overført resultat	185,5	199,6
Egenkapital pr. 28. februar	1.661,2	1.588,1

Pengestrømsopgørelse i hovedtal	**2004/05**	**2003/04**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	498,5	477,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(148,4)	(156,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(200,3)	(198,2)
Periodens pengestrømme	149,8	123,4

* Kontantrabatter er jævnfør regnskabsvejledning 22 modregnet i omsætning og vareforbrug. Som konsekvens heraf er tallene for 2003/04 ændret tilsvarende.

** Selskabsskat er beregnet som den andel af regnskabsårets forventede skat, der påhviler resultatet for de anførte 9 måneder. Selskabsskatten for 2003/04 er påvirket positivt med 23 millioner DKK som følge af gældskonverteringer af mellemværender med det amerikanske datterselskab.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen i perioden

Bang & Olufsen a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev i perioden på 2.770 millioner DKK mod 2.656 millioner DKK sidste år. Der er tale om en fremgang på 114 millioner DKK svarende til 4 procent. Omsætningen er minimalt påvirket af valutakursændringer.

Den brand-understøttede forretning havde i perioden en ekstern omsætningsfremgang på 84 millioner DKK, og indenfor den brand-uafhængige forretning viste Bang & Olufsen Medicom a/s en fremgang på 24 millioner DKK, mens Bang & Olufsen ICEpower a/s viste en fremgang på 6 millioner DKK.

Omsætningen i kvartalet var på 1.048 millioner DKK mod 948 millioner året før, hvilket svarer til en fremgang på 100 millioner DKK eller 11 procent. Det nye LCD-TV, BeoVision 7-32, har bidraget væsentligt til denne omsætningsfremgang.

Koncernens bruttoavance blev for de tre kvartaler på 46,8 procent. I samme periode sidste år lå bruttoavancen på 45,6 procent. Bruttoavancen er dermed forbedret med 1,2 procentpoint. I 3. kvartal isoleret faldt koncernens bruttoavance som ventet på grund af produktmikset. Faldet var på 1,3 procentpoint fra 48,2 til 46,9 procent.

Udviklingsomkostningerne indgår i resultatopgørelsen med 279 millioner DKK mod 217 millioner DKK sidste år svarende til en samlet stigning på 62 millioner DKK. Dette er en kombination af en øget tilførsel af ressourcer til udviklingsområdet på 22 millioner DKK samt en lavere nettoaktivering af udviklingsomkostninger på 40 millioner DKK.

Det lavere nettoaktiveringsniveau i perioden er en konsekvens af gældende regnskabspraksis, ifølge hvilken der ikke sker aktivering af udviklingsprojekters initiale faser. Derfor er udgifterne til en række nye udviklingsprojekter vedrørende fremtidige digitale platforme ikke aktiveret. Hertil kommer, at en del udviklingsressourcer efter lanceringerne på TV-siden er flyttet over på nye projekter, hvor aktiveringerne først vil blive påbegyndt i senere kvartaler. Endelig er nettoaktiveringerne påvirket af en nedskrivning på 10 millioner DKK inden for blandt andet billedrørs-TV, idet disse vil blive udfaset hurtigere end planlagt.

Trods det væsentligt lavere nettoaktiveringsniveau blev det ordinære resultat før skat et overskud på 278 millioner DKK mod 271 millioner DKK i samme periode sidste år, hvilket er en forbedring på 7 millioner DKK. Resultatet efter skat blev et overskud på 185 millioner DKK mod 200 millioner DKK sidste år.

Perioden viste en positiv pengestrøm på 150 millioner DKK mod 123 millioner DKK sidste år. Af disse 150 millioner DKK kan 115 millioner DKK henføres til posten selskabsskat, hvor der i perioden i regnskabsåret 2003/04 blev betalt 63 millioner DKK, mens der i de første tre kvartaler i regnskabsåret 2004/05 er tale om en nettotilbagebetaling på 52 millioner DKK.

Brand-understøttet forretning

I den brand-understøttede forretning lå omsætningen på 2.645 millioner DKK mod 2.561 millioner DKK i samme periode før. Det er en fremgang på 84 millioner DKK svarende til 3 procent.

Resultatet før skat blev på 275 millioner DKK mod 292 millioner DKK i samme periode sidste år. Det er en tilbagegang på 17 millioner DKK eller 6 procent. Omsætningen i 3. kvartal blev på 995 millioner DKK mod 909 millioner DKK sidste år, hvilket er en fremgang på 86 millioner DKK og en stigning på 9 procent. Resultatet før skat i 3. kvartal blev 127 millioner DKK mod 163 millioner DKK sidste år svarende til et fald på 36 millioner DKK. Det faldende resultat skyldes den omtalte lavere bruttoavance i kvartalet samt det tidligere anførte fald i nettoaktiveringerne.

Udviklingen på markederne

Den procentuelle ændring er beregnet i lokal valuta

Koncernens forventninger om en omsætningsfremgang i tredje kvartal blev indfriet, hvilket blandt andet skyldes kvartalets produktlanceringer og en tilfredsstillende vækst på flere markeder.

Udviklingen på de vigtigste markeder har været således:

- Tyskland havde i tredje kvartal en meget tilfredsstillende salgsfremgang på 24 procent svarende til 23 millioner DKK. Dermed har Tyskland en akkumuleret fremgang for året på 5 procent med en samlet omsætning på 305 millioner DKK mod 290 millioner DKK sidste år. Væksten – som dels skyldes styrket salgsindsats i den enkelte forretning og dels skyldes tidligere perioders distributionsoprydning - kommer især fra B1 segmentet, der voksede med 23 procent i de forretninger, der har været i drift i mindst 24 måneder. B1 segmentet stod i tredje kvartal for 55 procent af den samlede omsætning mod 47 procent i samme periode sidste år. Shop in shop segmentet havde en fremgang på 5 procent.

- Det schweiziske marked havde efter flere kvartalers negativ udvikling i tredje kvartal en fremgang på 38 procent, hvilket svarer til 21 millioner DKK. Schweiz har i de sidste tre kvartaler en akkumuleret omsætningsfremgang på 13 procent fra sidste års 153 millioner DKK til 175 millioner DKK i år, især som følge af øget omsætning i shop in shop segmentet.

- Bestræbelserne på at øge kvaliteten i den danske distribution har givet resultat pænt hjulpet på vej af en god købelyst i Danmark. Det danske marked viste en fremgang på 19 procent i tredje kvartal svarende til 23 millioner DKK. Akkumuleret set er der fremgang på 8 procent svarende til 29 millioner DKK. I årets første tre kvartaler er der således opnået en omsætning på 381 millioner DKK mod 352 millioner DKK i samme periode sidste år. B1 butikkerne står for en stadig større del af denne omsætning. I tredje kvartal udgjorde omsætningen i B1 butikkerne 50 procent af den samlede omsætning i Danmark. I Danmark voksede omsætningen i B1 segmentet med 29 procent i forhold til sidste år.

- Storbritanniens omsætning lå i tredje kvartal 5 procent lavere end samme periode sidste år. Omsætningen blev i årets første tre kvartaler på 416 millioner DKK mod 434 millioner DKK i samme periode året før. Butikkernes aktivitetsniveau rettet mod kunderne er fortsat meget højt, men trafikken har været mærkbart mindre.

- Koncernen fastholder indsatsen for at forbedre driften og omsætningen i USA. I USA opnåede koncernen et regnskabsmæssigt nul-resultat for de tre kvartaler mod et underskud på 15 millioner DKK sidste år.

Produktlanceringer

I 3. kvartal lancerede Bang & Olufsen som planlagt en række nye produkter.

I december blev det nye 32 tommer LCD, BeoVision 7-32, lanceret i Europa, Mellemøsten og dele af Asien. Det skete en måned tidligere end oprindelig planlagt. Sammen med den nye højttaler BeoLab 7-1 opnår BeoVision 7-32 en unik kombination af billede og lyd, der sætter ny standard i TV-verdenen.

I januar introduceredes harddisk recorder, HDR 1, som muliggør optagelse af mange timers TV og tidsforskydning af seer-oplevelsen. HDR 1 er en digital recorder med en indbygget harddisk, som kan lagre videooptagelser i meget høj kvalitet.

I februar blev Bang & Olufsens hidtil største fladskærms-TV på 65 tommer, BeoVision 4-65, lanceret. BeoVision 4-65 giver for et stort rum mulighed for en imponerende biografoplevelse i hjemmet, som yderligere kan styrkes ved komplet integration og styring af lys og miljø i det nye BeoLiving koncept.

I februar lanceredes tillige et 37 tommer plasma TV i BeoVision 4 familien på det amerikanske marked. Europæere har kunnet købe dette produkt siden november 2004.

BeoLink Media, der integrerer PC teknologi i Bang & Olufsen systemet, er under udrulning på udvalgte markeder, i takt med at der gennemføres en særlig træning af salgs- og service personalet.

Alle nævnte lanceringer er blevet positivt modtaget i markederne.

Det igangværende teknologiskifte fra billedrørsfjernsyn til fladskærms-TV har som forventet været markant. Det kan med tilfredshed konstateres, at salget af de nye fladskærmsprodukter har mere end kunnet kompensere for det forventeligt vigende salg af traditionelle billedrørs-TV.

Distributionsudvikling

I regnskabsårets tredje kvartal har der været tilgang af B1 butikker i specielt Italien og Storbritannien. I alt er der i den forløbne 9 måneders periode åbnet 47 B1 butikker, samtidig med at 48 butikker er blevet lukket. Der var således 641 B1 butikker ved periodens udløb mod 642 ved regnskabsårets start.

På tidspunktet for udsendelsen af denne meddelelse er antallet af B1 butikker 653, hvilket er en nettotilgang på 11. Der ventes åbnet yderligere ca. 20 butikker inden udgangen af regnskabsåret.

Antallet af shop in shop butikker er som led i den løbende kvalitets-forbedring af distributionen på 629 mod 670 ved indgangen til året og 671 på samme tidspunkt sidste år.

Ny forretningsudvikling – samarbejde med Audi

På biludstillingen i Geneve den 1. marts 2005 kunne Bang & Olufsen offentliggøre, at det tidligere annoncerede samarbejde med en bilproducent er rettet mod det tyske bilmærke, Audi. Bang & Olufsen og Audi er gået sammen om at udvikle et enestående "Bang & Olufsen Advanced Sound System" til high-end biler. Det nye lydsystem vil i første omgang kunne købes til Audi A8.

Lydsystemet vil blive præsenteret på Frankfurt Motorshow i september, og kort tid efter vil de første kunder kunne ordre et Bang & Olufsen lydsystem til denne bil.

Lydsystemet vil bestå af i alt 14 nøje afstemte højttalere og bygger på en integreret ICEpower forstærkerteknologi med en effekt på mere end 1.000 watt. Kombineret med linsehøjttaler-teknologien giver dette en enestående hi-fi lydoplevelse, som man ikke tidligere har kunnet opleve i en bil.

Der foregår fortsat salgsaktiviteter rettet mod igangsættelse af nye projekter.

Produktionsudvikling

Etablering af produktionen i Tjekkiet forløber fortsat som planlagt. Med udgangen af 3. kvartal er der nu ansat 68 medarbejdere i Koprivnice, Tjekkiet. Antallet af medarbejdere forventes at stige yderligere de kommende måneder, således at der med udgangen af maj vil være ansat 80 medarbejdere i Koprivnice. I begyndelsen af april igangsættes byggeriet af den nye fabrik, som forventes klar til ibrugtagning i starten af 2006.

Brand-uafhængig forretning

Bang & Olufsen Medicom a/s

Bang & Olufsen Medicom a/s havde i regnskabsårets første tre kvartaler en omsætning på 124 millioner DKK. Det er en fremgang på 24 millioner DKK i forhold til samme periode sidste år, hvor omsætningen lå på 100 millioner DKK.

Resultat før skat blev på 5 millioner DKK mod et underskud i samme periode sidste år på 18 millioner DKK. Dermed er der tale om en resultatfremgang på 23 millioner DKK.

Fremgangen er forårsaget af tre primære faktorer. For det første er der en stor aktivitet indenfor inhalatorudvikling for ledende farmaceutiske virksomheder. For det andet har Medicom haft en pæn ordreindgang relateret til produktion af andre typer af lægemiddeldoseringssystemer, og sidst men ikke mindst er der indgået en række samarbejdsaftaler omkring tabletdispenseren "The Helping Hand".

The Helping Hand fik i marts tildelt iF Design Prisen 2005, som uddeles af International Forum Design i Hannover.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s blev i perioden på 33 millioner DKK mod 25 millioner året før svarende til en omsætningsfremgang på 8 millioner DKK, som hovedsagligt vedrører koncernens eksterne omsætning, der steg 6 millioner DKK.

Der investeres fortsat betydelige ressourcer i udviklingen af teknologiske platforme og i løsninger, som er målrettet til individuelle kunder. Desuden har partner- og licensforretningen udviklet sig som planlagt. Således har Sanyo i sidste kvartal bragt en ICEpower baseret forstærker chip til komponentmarkedet. Desuden udvikler samarbejdet med Samsung om anvendelsen af ICEpower teknologien i dele af Samsungs produktportefølje sig positivt.

Forventninger til regnskabsåret

Omsætning og resultat

Forventningerne om en omsætningsfremgang i tredje kvartal blev indfriet. Omsætningsfremgangen kan især føres tilbage til den planmæssige lancering af nye produkter. Periodens resultat før skat er som nævnt påvirket i nedadgående retning af et lavere end ventet nettoaktiveringsniveau vedrørende udviklingsprojekter.

Det positive salgsmomentum, som de nye LCD-produkter har skabt, forventes fortsat ind i fjerde kvartal. Der blev i 4. kvartal sidste år gennemført en række nye produktlanceringer, mens der ikke er planlagt nye lanceringer i 4. kvartal dette år. Omsætningen for dette kvartal forventes på den baggrund at ligge lidt over eller på niveau med 4. kvartal sidste år.

Der foregår fortsat en betydelig transition fra billedrørs-TV til fladskærms-TV, og samtidig vil den større vægt på TV produkter i produktmikset betyde, at bruttoavancen i 4. kvartal vil være lavere end i samme periode sidste år.

Kvartalets resultat forventes påvirket positivt af et større omfang af aktiverede udviklingsomkostninger.

I årsregnskabet 2003/04 udtrykte koncernen forventningerne til indeværende regnskabsår således:

"Samlet forventer koncernen på baggrund af en moderat omsætningsvækst en indtjening før skat på mellem 360-390 millioner DKK, hvilket rummer den treårige målsætning om en 10-15 procents indtjeningsvækst pr. år."

På grundlag af det realiserede resultat for perioden fastholder koncernen ovennævnte forventning.

Generalforsamling 2005

Bang & Olufsen a/s afholder generalforsamling onsdag den 28. september 2005 og ikke som tidligere kommunikeret fredag den 23. september 2005.

Bilag 1

Delårsregnskab
Perioden 1/6 2004 til 28/2 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	2.644,8	123,7	33,4	(32,0)	2.769,9
Intern omsætning	(20,8)	(1,2)	(10,0)	32,0	0,0
Ekstern omsætning	2.624,0	122,5	23,4	0,0	2.769,9
Resultat af primær drift	272,7	6,6	(0,8)	-	278,5
Resultat af ordinær drift før skat	275,0	4,8	(1,4)	-	278,4

Delårsregnskab
Perioden 1/6 2003 til 29/2 2004

	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	2.561,2	100,2	24,7	(30,3)	2.655,8
Intern omsætning	(21,2)	(1,4)	(7,7)	30,3	0,0
Ekstern omsætning	2.540,0	98,8	17,0	(0,0)	2.655,8
Resultat af primær drift	291,6	(16,5)	(1,8)	-	273,3
Resultat af ordinær drift før skat	292,0	(18,5)	(2,1)	-	271,4

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 2

Omsætning Branded Business

(mio. DKK)	Omsætning 1/6 -28/2		Ændring i lokal valuta
	2004/05	2003/04	
Storbritannien	416	434	(5) %
Danmark	381	352	8 %
Tyskland	305	290	5 %
USA	207	214	4 %
Holland	183	149	22 %
Schweiz	175	153	13 %
Spanien/Portugal	141	149	(5) %
Italien	131	131	0 %
Frankrig	126	135	(7) %
Asiatiske markeder, ekskl. Japan	123	128	(3) %
Expansion Markets	103	98	5 %
Sverige	80	82	(2) %
Belgien	61	58	4 %
Norge	48	48	(2) %
Japan	44	43	5 %
Østrig	42	37	14 %
Enterprise*	27	10	162 %
Teledistribution	19	27	
Øvrige	12	2	
Omsætning til brand-uafhængig forretning	21	21	
I alt branded business	2.645	2.561	

* Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 28/2-05	Antal butikker pr. 1/6-04	Ændring i perioden 1/6-04 – 28/2-05	Omsætningsfordeling pr. segment
B1	641	642	(1)	72 %
Shop in shop	629	670	(41)	25 %
Øvrige	141	215	(74)	3 %
I alt	1.411	1.527	(116)	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 3

Specifikationer

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

	2004/05	2003/04
Udviklingsomkostninger		
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	283,2	261,5
Heraf aktiveret	(69,6)	(100,1)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	65,1	55,2
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	278,7	216,6
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	5,4	5,5
Valutakursgevinst, netto	5,1	5,4
Øvrige finansielle indtægter	6,3	6,7
	16,8	17,6
Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	7,4	8,9
Renter af gæld til realkreditinstitutter	6,0	6,9
Øvrige finansielle omkostninger	3,5	3,7
	16,9	19,5

Parentes angiver negativt fortegn.