

Struer, den 13. august 2007

Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2006/07 for Bang & Olufsen a/s

- Koncernens resultat før skat blev på 524 millioner DKK mod 431 millioner DKK sidste år. Det er en fremgang på 93 millioner DKK eller 22 procent. Tidligere udmeldte forventninger var 490-520 millioner DKK. Resultatet er skabt på baggrund af en omsætning på 4.376 millioner DKK mod en omsætning i 2005/06 på 4.225 millioner DKK. Omsætningsstigningen for koncernen var 151 millioner DKK eller 4 procent.
- Væksten i den brandunderstøttede forretning var for regnskabsåret 2006/07 på 6 procent. Markederne i Asia/Pacific præsterede to cifrede væksttal sammen med Spanien, Norge, Sverige og Belgien. Tyskland voksede 6 procent, mens omsætningen på det engelske marked skuffede med et fald på 4 procent.
- Koncernen realiserede målet om åbning af netto 50 B1-butikker, idet der i regnskabsåret blev åbnet netto 52 B1-butikker. Af disse lå 32 åbninger i fjerde kvartal og fik dermed berænsset effekt på væksten i regnskabsåret.
- I regnskabsåret blev der lanceret en række nye produkter. Blandt dem BeoCenter 6 og BeoVision 9 samt højttalerne BeoLab 9 og BeoVox 1. Den nye tv-familie, BeoVision 8, og BeoVision7-udgaven til USA blev forsinkede og fik ikke virkning på årets omsætning.
- På Automotive-området steg omsætningen fra 19 millioner DKK til 87 millioner DKK for 2006/07.
- Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower a/s steg fra 100 til 117 millioner DKK, og samtidig steg selskabets resultat før skat med 9 millioner DKK til 39 millioner DKK i 2006/07.
- Efter udbyttebetaling og aktietilbagekøb på i alt 471 millioner DKK blev cash flow negativt med 346 millioner DKK.
- Selskabet har en tilfredsstillende finansiell situation, og bestyrelsen indstiller, at der udloddes et udbytte på 20 DKK pr. aktie (16 DKK sidste år) svarende til cirka 242 millioner DKK (cirka 200 millioner DKK sidste år), og at der over det kommende års kvartaler yderligere vil blive anvendt cirka 200 millioner DKK til opkøb af egne aktier.
- 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.

For nærmere information: Administrerende direktør Torben Ballegaard Sørensen, tlf.: 9684 5000.

Hovedtal – Bang & Olufsen a/s – koncernen

5 års hoved- og nøgletal er vist i bilag 1.

(mio. DKK)

Hovedtal for regnskabsåret	2006/07	2005/06
Nettoomsætning	4.375,7	4.225,2
Bruttoresultat	2.037,7	1.944,1
<i>Bruttoavance</i>	46,6 %	46,0 %
Resultat af primær drift	530,0	438,9
Gevinst ved salg af kapitalandele	11,5	-
Resultat associerede selskaber	(1,1)	(1,0)
Finansielle poster, netto	(16,0)	(7,2)
Resultat før skat	524,4	430,7
Skat af resultat	<u>(151,9)</u>	<u>(134,7)</u>
Årets resultat	<u>372,5</u>	<u>296,0</u>
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	367,4	294,0
Minoritetsinteresser	<u>5,1</u>	<u>2,0</u>
Årets resultat	<u>372,5</u>	<u>296,0</u>
Balance oplysninger	31/5 2007	31/5 2006
Immaterielle aktiver	450,0	356,2
Materielle aktiver	617,9	667,4
Investeringsjendomme	56,4	0,7
Finansielle aktiver	<u>125,2</u>	<u>71,2</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>1.249,5</u>	<u>1.095,5</u>
Varebeholdninger	694,3	567,4
Tilgodehavender	824,8	748,6
Likvide beholdninger	196,4	502,5
Langfristede aktiver bestemt for salg	-	1,1
Kortfristede aktiver i alt	<u>1.715,5</u>	<u>1.819,6</u>
Aktiver i alt	<u>2.965,0</u>	<u>2.915,1</u>
Egenkapital	1.681,9	1.742,1
Langfristede forpligtelser	371,1	408,0
Kortfristede forpligtelser	<u>912,0</u>	<u>765,0</u>
Passiver i alt	<u>2.965,0</u>	<u>2.915,1</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Udvikling i egenkapital 1/6 – 31/5

	2006/07	2005/06
Egenkapital pr. 1. juni	1.742,1	1.714,6
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	1,5	(10,7)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,1	-
Nytegning af medarbejderaktier	10,8	11,5
Aktieoptioner	-	5,8
Skat vedrørende aktieoptioner	-	6,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	12,4	12,8
Overført af årets resultat	<u>372,5</u>	<u>296,0</u>
Samlet indkomst	<u>384,9</u>	<u>308,8</u>
Nytegning af medarbejderaktier	-	5,6
Option på minoritetsandel	(3,4)	-
Køb af egne aktier	(271,3)	(148,9)
Salg af egne aktier	18,5	5,3
Udloddet udbytte	(200,2)	(149,0)
Udbytte af egne aktier	<u>11,3</u>	<u>5,7</u>
	<u>(445,1)</u>	<u>(281,3)</u>
Egenkapital pr. 31. maj	<u>1.681,9</u>	<u>1.742,1</u>

Pengestrømsopgørelse i hovedtal 1/6 – 31/5

	2006/07	2005/06
Pengestrømme fra driftsaktivitet	530,1	394,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(387,7)	(378,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>(488,0)</u>	<u>(245,5)</u>
Periodens pengestrømme	<u>(345,6)</u>	<u>(229,4)</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Kommentarer til udviklingen

Fremgang i både omsætning og resultat for året

Koncernen opnåede i regnskabsåret 2006/07 en omsætning på 4.376 millioner DKK mod 4.225 millioner DKK året før, hvilket er en fremgang på 151 millioner DKK eller 4 procent. Resultatet før skat blev på 524 millioner DKK mod 431 millioner DKK året før – svarende til en resultatfremgang på 93 millioner DKK eller 22 procent. Resultatet på de 524 millioner DKK indeholder en engangsindtægt vedrørende salget af aktiemajoriteten i Bang & Olufsen Medicom a/s på 12 millioner DKK.

Resultatet er tilfredsstillende og lidt over den senest udmeldte forventning om et resultat mellem 490 og 520 millioner DKK.

Resultatopgørelsen for 2006/07

Omsætningsvæksten realiseredes lavere end forventet, særligt i fjerde kvartal. Medvirkende hertil var skuffende salg i Storbritannien og svagere udvikling end forventet på det danske marked. Salget var desuden påvirket af forsinket lancering af BeoVision 8-familien og BeoVision 7-udgaven til USA. Endelig blev hovedparten af butiksåbningerne effektueret senere i regnskabsåret end forventet.

Koncernens bruttoavance steg til 46,6 procent mod 46,0 procent i 2005/06. Forbedringen skyldes hovedsageligt en ændring i produktmix samt en vellykket indkøring af fabrikken i Koprivnice i Tjekkiet.

Koncernen har fortsat et højt aktivitetsniveau på udviklingsområdet, og afholdte udviklingsomkostninger beløber sig til 494 millioner DKK mod 511 millioner DKK i 2005/06. Efter effekt af aktiveringer er der udgiftsført 459 millioner DKK mod 443 millioner DKK året før. Den positive nettoaktiveringseffekt på resultatet for 2006/07 var 35 millioner DKK, og for året før var den 68 millioner DKK.

Af de 494 millioner DKK er 429 millioner DKK anvendt inden for audio-visual forretningen mod 451 millioner DKK året før.

Distributions- og marketingomkostningerne faldt med 10 millioner DKK fra 920 millioner DKK til 910 millioner DKK. Marketingindsatsen er fastholdt, og ændringen skyldes reducerede omkostninger til drift af egne butikker.

Administrationsomkostningerne var i regnskabsåret på 139 millioner DKK mod 142 millioner DKK sidste regnskabsår, et mindre fald på 3 millioner DKK.

Resultatet af den primære drift for regnskabsåret 2006/07 blev 530 millioner DKK mod 439 millioner DKK sidste år, hvilket er en fremgang på 91 millioner DKK eller 21 procent.

De finansielle poster var negative med 16 millioner DKK netto, hvor de året før var negative med 7 millioner DKK. Stigningen skyldes blandt andet øgede nettorenteudgifter som følge af den forøgede udbetaling til aktionærerne.

Årets effektive skatteprocent, som vedrører koncernens danske såvel som udenlandske selskaber, udgør 29 procent, svarende til en udgiftsført skat på 152 millioner DKK. I regnskabsåret 2005/06 var der udgiftsført skat på 135 millioner DKK svarende til 31 procent. Årets resultat efter skat blev således på 373 millioner DKK mod 296 millioner DKK året før.

Den danske selskabsskat er afsat med 28 procent svarende til den skatteprocent, der var gældende den 31. maj 2007. Den 1. juni 2007 blev den danske selskabsskat nedsat til 25 procent, hvilket betyder, at den afsatte skat ligesom udskudt skat vil blive reduceret med henholdsvis 11 og 7 millioner DKK

i første kvartal af regnskabsåret 2007/08, hvilket betyder en samlet indtægtsførsel på 18 millioner DKK.

Fjerde kvartal

Kvartalets omsætning blev på 1.089 millioner DKK mod 1.108 millioner DKK i fjerde kvartal sidste år, svarende til et fald på 19 millioner DKK. Faldet skyldes forsinket tv-lancering, butiksåbninger sent i kvartalet og skuffende salg i England.

Bruttoavancen blev for fjerde kvartal isoleret set på 45 procent. Det er en forbedring i forhold til fjerde kvartal sidste år, da bruttoavancen var på 42 procent, hvilket dog var lavere end sædvanligt.

Distributions- og marketingomkostningerne for fjerde kvartal blev på 226 millioner DKK mod 234 millioner DKK i samme kvartal sidste år svarende til et fald på 8 millioner DKK.

Resultatet af primær drift i fjerde kvartal blev 115 millioner DKK mod 72 millioner DKK sidste år.

De finansielle poster i fjerde kvartal var negative med 10 millioner DKK, hvor de året før var negative med 7 millioner DKK.

Resultatet før skat for fjerde kvartal blev på 116 millioner DKK mod 64 millioner DKK i sidste regnskabsår.

Balancen 31. maj 2007

Balancen steg i regnskabsåret med 50 millioner DKK fra 2.915 millioner DKK til 2.965 millioner DKK.

Stigningen skyldes hovedsageligt, at koncernens varelagre i regnskabsåret er steget med 127 millioner DKK, mens tilgodehavender fra salg er steget med 88 millioner DKK. Posten andre finansielle tilgodehavender er steget med 52 millioner DKK, blandt andet fordi der i forbindelse med den fortsatte udvidelse og styrkelse af distributionen er ydet lån til et antal forhandlere.

Pr. 31. maj 2007 udgjorde aktiverede udviklingsprojekter 361 millioner DKK mod 326 millioner DKK pr. 31. maj 2006.

Investeringer androg i året netto 359 millioner DKK mod 343 millioner DKK sidste år. Heraf udgør investeringer i immaterielle aktiver 209 millioner DKK mod 171 millioner DKK sidste år. Anlægsinvesteringer har netto udgjort 150 millioner DKK mod 172 millioner DKK i 2005/06.

Afdrag på langfristet gæld udgør 46 millioner DKK i regnskabsåret mod 39 millioner DKK sidste år. Der er i regnskabsåret udloddet udbytte på 200 millioner DKK og tilbagekøbt egne aktier for 271 millioner DKK.

Årets cash flow blev negativt med 346 millioner DKK mod et negativt cash flow på 229 millioner DKK for 2005/06.

Det af koncernen fastsatte nøgletal, forholdet mellem resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) og rentebærende gæld, blev 0,11. Nøgletallet ligger lidt uden for det målsatte niveau. Det betyder, at den finansielle situation for selskabet er stærk, hvorfor bestyrelsen indstiller, at der udloddes et udbytte på 20 DKK pr. aktie, i alt cirka 242 millioner DKK, samt at der i løbet af regnskabsåret købes egne aktier for et beløb op til cirka 200 millioner DKK.

Bestyrelsen har i lighed med tidligere år besluttet at tildele medarbejderaktier. Hver medarbejder vil få tildelt op til 12 aktier svarende til, at der udstedes i størrelsesordenen 17.500 medarbejderaktier.

Egenkapitalen udgør 1.682 millioner DKK mod 1.742 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 2006/07 blev på 4.194 millioner DKK mod 3.964 millioner DKK sidste regnskabsår, hvilket er en omsætningsfremgang på 230 millioner DKK eller 6 procent.

Resultatet før skat i koncernens brand-understøttede forretning blev på 485 millioner DKK mod 388 millioner DKK sidste år, hvilket er en forbedring på 97 millioner DKK eller 25 procent.

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. Der henvises til supplerende talmateriale i bilag 4.)

Storbritannien og Benelux

I Storbritannien var omsætningen præget af en skuffende udvikling. En stigning i salget af højttalere kunne ikke kompensere for det vigende salg af videoprodukter, som blev påvirket negativt af forsinkelsen i lanceringen af BeoVision 8-familien. Efter mange års tilfredsstillende vækst og distributionsudvidelse har koncernen igangsat en konsolidering og revitalisering af den engelske distribution og det engelske salgsselskab. Omsætningen for Storbritannien endte for helåret på 523 millioner DKK mod 538 millioner DKK året før. Det er en tilbagegang på 15 millioner DKK eller 4 procent. Netto blev der åbnet fire B1-butikker i regnskabsåret, således at der med udgangen af regnskabsåret var 102 B1-butikker i Storbritannien.

Omsætningen i Holland udviste i foregående regnskabsår en markant vækst og nåede et meget højt niveau, som ikke har kunnet holdes. Salget realiseredes til 272 millioner DKK, hvilket er 16 millioner DKK under sidste års niveau, og det skyldes især den forsinkede lancering af BeoVision 8-familien, som vil spille en vigtig rolle – også på det hollandske marked. I løbet af regnskabsåret blev der åbnet seks B1-butikker i Holland.

I Belgien steg omsætningen med 13 procent, således at omsætningen for regnskabsåret blev på 108 millioner DKK. I Belgien og Luxembourg blev der åbnet tre B1-butikker, hvilket var medvirkende til den tocifrede vækstrate.

Skandinavien

I Danmark var specielt fjerde kvartal præget af en vis afmatning efter en periode med højt dansk privatforbrug. Omsætningen i fjerde kvartal lå således 14 millioner DKK lavere end samme kvartal sidste år. For helåret betød det, at omsætningen på det danske marked kun steg med 4 millioner DKK fra 558 millioner DKK til 562 millioner DKK. Der blev i løbet af året etableret fire nye B1-butikker, så antallet i alt er oppe på 52 B1-butikker i Danmark.

I Sverige fortsatte den tocifrede vækstrate fra 2005/06. Omsætningen steg således fra 111 millioner DKK til 126 millioner DKK, hvilket svarer til en

fremgang på 11 procent. Efter etableringen af endnu en B1-butik var der pr. 31. maj 25 B1-butikker i Sverige.

Norge havde i 2006/07 en positiv udvikling med en vækst på 15 procent fra 65 millioner sidste år til 72 millioner i år. Efter åbningen af tre nye B1-butikker var der ved udgangen af regnskabsåret 17 B1-butikker i Norge.

Centraleuropa

Centraleuropa som helhed kunne i regnskabsåret fremvise en tilfredsstillende omsætningsfremgang fra 791 millioner DKK sidste år til 823 millioner DKK i år. I Tyskland steg omsætningen 6 procent til 483 millioner DKK, og det schweiziske marked viste en fremgang på 7 procent til 280 millioner kr.

Fremgangen i Tyskland og Schweiz kan blandt andet tilskrives en god accept af den nuværende produktportefølje og det fortsatte arbejde med at højne kvaliteten i distributionen, som i regnskabsåret blev udbygget med syv nye B1-butikker – seks i Tyskland og en i Schweiz. Samtidig har en aktiv marketingindsats medvirket til at styrke Bang & Olufsens position i regionen.

For Tysklands vedkommende er det tredje år i træk, at Bang & Olufsen kan notere en tilfredsstillende vækst, og markedet rangerer således som koncernens tredje største. I betragtning af markedets størrelse er den omtalte vækst på 6 procent derfor af stor betydning for årets omsætningsudvikling. Markedet har været begunstiget af en positiv effekt af Bang & Olufsens samarbejde med Audi, som har givet en positiv omtale i tyske medier. En række succesfulde events og øvrige marketingtiltag i storbyerne har desuden været med til at styrke Bang & Olufsens position i mange tyskeres bevidsthed.

Sydeuropa

Spanien, Portugal, Frankrig og Italien fortsatte den positive udvikling. Den samlede omsætning for disse markeder blev 688 millioner DK mod 651 millioner DKK året før. Omsætningen i Spanien og Portugal steg samlet med 12 procent, mens Frankrig gik frem med 3 procent og Italien med 2 procent. Disse markeder blev godt hjulpet af to cifrede vækstrater i et stærkt fjerde kvartal med fokus på både de nye højttalere og de store fladskærme. Arbejdet med at effektivisere og forbedre kvaliteten af distributionen fortsatte i 2006/07. Samlet var der i regionen en nettotilgang på 12 nye B1-butikker.

Nordamerika

I USA opnåede Bang & Olufsen en omsætning på 243 millioner DKK mod 254 millioner DKK i det foregående regnskabsår. Det svarer til et fald i omsætningen på 3 procent i lokal valuta. En forsinket lancering af BeoVision 7-40 med indbygget BeoSystem 3 betød, at USA-udgaven af det succesfulde tv-apparat ikke fik den planlagte effekt. Der blev i 2006/07 åbnet seks nye B1-butikker, men fortsat oprydning i distributionen og længere udviklingstid af nye butikker end forventet betød, at antallet af B1-butikker var uforandret ved regnskabsårets udgang.

Asia/Pacific

Asia/Pacific havde i regnskabsåret en meget positiv udvikling med en samlet omsætningsfremgang på 56 millioner DKK, så omsætningen nåede op på 317 millioner DKK mod 261 millioner DKK året før.

Omsætningen på det australske marked voksede 40 procent. Bang & Olufsen overtog i oktober 2005 butiksdriften, og der er gjort en betydelig indsats for at højne kvaliteten i distributionen og markedsføringen.

I Japan var lanceringen af tv-produkterne BeoVision 4, BeoSystem 3 og BeoVision 9 stærkt medvirkende til en omsætningsvækst på 16 procent. Specielt lanceringen af BeoVision 9 i fjerde kvartal havde stor betydning for omsætningen.

Den positive udvikling i Kina fortsatte. Der blev åbnet seks nye B1-butikker, så der ved udgangen af regnskabsåret var i alt 16 B1-butikker i Kina.

Expansion Markets

Expansion Markets, som omfatter en række af Bang & Olufsens oversøiske markeder, havde samlet en omsætningsfremgang på 19 millioner DKK og nåede en omsætning på 186 millioner DKK.

Specielt Rusland fortsatte den positive udvikling og nåede en omsætning på 78 millioner DKK. Distributionsstrategien med at åbne velbeliggende B1-butikker er med til at øge kendskabet til Bang & Olufsen på markedet, og to butikker i Moskva indtager første- og andenpladsen på listen over de bedst sælgende B1-butikker i verden.

Der har generelt været en positiv udvikling på langt de fleste af Bang & Olufsens oversøiske markeder.

Den samlede distributionsudvikling

Ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 var der i alt 1.317 butikker verden over, som solgte Bang & Olufsens produkter. Heraf var 777 B1-butikker og 522 shop in shop-butikker. Der var desuden 18 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. Der blev åbnet eller opgraderet 86 B1-butikker, mens 34 blev lukket eller nedgraderet. Der blev således netto åbnet 52 B1-butikker.

Omsætningsniveauet i B1-butikker med minimum to års drift steg med 4 procent i forhold til året før, men med meget stor spredning fra land til land.

Business-to-business forretningsområder

Enterprise (salg til hotelsektoren)

Bang & Olufsen Enterprise, der omfatter salg til hoteller i hele verden samt byggeprojekter primært i Mellemøsten og Asien, omsatte i regnskabsåret 2006/07 for 96 millioner DKK mod 55 millioner DKK sidste år. Dermed gik koncernens salg til hotelsektoren frem med 41 millioner DKK. Omsætningen var i høj grad drevet af, at en lang række hoteller i Europa og Asien fik installeret produkter fra Bang & Olufsen.

I regnskabsåret indgik Bang & Olufsen Enterprise et antal vigtige salgsaftaler, som vil blive realiseret i senere år – blandt dem en aftale om levering af produkter til mere end 300 luksusboliger i Dubai i slutningen af regnskabsåret 2007/08. Der blev indgået flere aftaler med hoteller i den absolutte topklasse, så Bang & Olufsens produkter nu er repræsenteret i flere end 200 femstjernede hoteller på verdensplan. Synergien i form af markedsføring, PR og events på lokalt plan mellem Bang & Olufsens detailhandel og de prominente hoteller er særdeles positiv og rummer et betydeligt potentiale for alle parter.

Automotive

Bang & Olufsen Automotive havde i regnskabsåret en omsætning på 87 millioner DKK mod 19 millioner DKK året før. Det er en omsætningsfremgang på 68 millioner DKK.

Samarbejdet med Audi blev udbygget til at omfatte i alt fire Audi-modeller. I regnskabsåret blev modellerne Audi R8 og Audi A5/S5 lanceret med Bang & Olufsen Sound System, mens Audi A8/S8 fås med det endnu mere avancerede Bang & Olufsen Advanced Sound System. I løbet af de kommende måneder bliver det desuden muligt at tilkøbe Bang & Olufsen Advanced Sound System til Audi Q7.

Salget til slutkunderne af Bang & Olufsen Advanced Sound System forløb særdeles tilfredsstillende. 15- 20 procent af Audi A8/S8-køberne valgte at udstyre bilen med det meget roste lydsystem fra Bang & Olufsen. Også Bang & Olufsen Sound System til Audi R8 og Audi A5/S5 er blevet positivt modtaget af bilkøberne.

Bang & Olufsen Automotive arbejder fortsat med nye projekter. Ud over bestræbelserne på fortsat udvidelse af samarbejdet med Audi har koncernen underskrevet en aftale om udvikling og levering af Bang & Olufsen Advanced Sound System til en europæisk producent af biler i det øverste markedssegment. Navnet på producenten bliver offentliggjort ultimo 2007.

Automotive-området er fortsat præget af betydelige opstartsomkostninger, som trods det tilfredsstillende salg – som ventet – har påvirket resultatet negativt med 19 millioner DKK.

Bang & Olufsen ICEpower a/s

Omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower steg i regnskabsåret fra 100 millioner DKK til 117 millioner DKK. En væsentlig del af omsætningen kommer fra et øget salg af standard forstærkermodule og skræddersyede løsninger til kvalitetsproducenter på det globale audio-marked samt øgede royalty-indtægter i forbindelse med salg af forstærkerteknologi og akustikløsninger til større OEM-partnere – herunder Samsung. Mere end 90 procent af omsætningen i Bang & Olufsen ICEpower er baseret på eksternt salg.

I regnskabsåret introducerede ICEpower et nyt koncept med en stereoforstærker baseret på en platform med betegnelsen ASX2. Den nye stereoforstærker bliver i 2007/08 fulgt op af yderligere to produktvarianter i samme serie. Der investeres fortsat i udvikling af nye teknologier, ligesom der fortsat fokuseres på at tiltrække nye, større kunder.

Resultat før skat blev på 39 millioner DKK mod et resultat på 30 millioner DKK sidste år.

Regnskabsårets produktlanceringer

Koncernens fortsat store indsats inden for produktudvikling resulterede i regnskabsåret 2006/07 i en række nye stærke produkter på audio-visual området og nye løsninger på business-to-business området.

På audio-visual området blev der lanceret to nye produkter i første kvartal. Det ene produkt er en ny global tv-plattform, BeoSystem 3, som sætter ny standard inden for billedkvalitet og lyd gengivelse. Den anden lancering var et nyt audio/video center, BeoCenter 6-23. Det afløser BeoVision 6-22 og er et 23 tommer LCD-tv, som indeholder integreret FM-tuner og mulighed for DAB-tuner. I andet kvartal fulgte BeoCenter 6-26, som afløser BeoVision 6-26. Det er et 26 tommer LCD-tv med indbygget FM/DAB radio.

I slutningen af andet kvartal blev BeoVision 9 lanceret i USA. Det er Bang & Olufsens nye flagskib inden for fladskærms-tv med 50 tommer plasmaskærm og det nye BeoSystem 3 indbygget. Dette tv rummer ud over komplet lyd og master-funktionalitet også harddisk og multimediafunktioner. BeoVision 9 blev efterfølgende lanceret i resten af verden i andet halvår. Dette flagskibs-tv er blevet særdeles godt modtaget på alle markeder. I andet kvartal blev endvidere et nyt bluetooth baseret EarSet 2 introduceret i USA.

I tredje kvartal lancerede koncernen BeoLab 9. Den nye højttaler byder med sin avancerede linse- og forstærkerteknologi på en meget ren og kraftfuld lydoplevelse og fremtræder i et unikt og kompakt design. BeoLab 9 er blevet særdeles godt modtaget.

I tredje kvartal lanceredes desuden tre mindre produkter: BeoVox 1, som er en højttaler beregnet til indbygning i væg eller loft, højttaleren BeoLab 4 i en dedikeret pc-udgave, og endelig blev en opdateret, kraftigere harddiskoptager, HDR 2, lanceret på de europæiske markeder.

I fjerde kvartal lancerede koncernen en audio-udgave af BeoCenter 2. Produktet henvender sig især til de kunder, som i forvejen har et fjernsyn med indbygget DVD-afspiller og derfor kan undvære denne funktionalitet.

Endelig påbegyndte Bang & Olufsen lanceringen af den nye tv-familie, BeoVision 8, hvor den mindste udgave på 26 tommer blev lanceret.

Associerede selskaber

Bang & Olufsen Medicom a/s

Bang & Olufsen Medicom a/s indgår i den konsoliderede omsætning for de første ni måneder med 101 millioner DKK. Til sammenligning var omsætningen for samtlige 12 måneder i regnskabsåret 2005/06 på 197 millioner DKK.

Resultat før skat indgår med 0,0 millioner DKK for regnskabsåret 2006/07 mod 12,7 millioner DKK for 2005/06.

Bang & Olufsen a/s solgte med virkning fra den 1. marts 2007 65 procent af koncernens aktier i Bang & Olufsen Medicom a/s. Resultatet for Bang & Olufsen Medicom a/s for fjerde kvartal indgår i posten associerede selskaber med 35 procent af Bang & Olufsen Medicoms resultat i fjerde kvartal.

Forventninger til regnskabsåret 2007/08

1. Produktporteføljen

Året forventes at byde på en række differentierede produkter, som vil medvirke til at bevare en god balance i produktmikset. Af produktlanceringer i 2007/08 kan nævnes følgende:

- Den nye samlede tv-familie, BeoVision 8, bliver i løbet af august lanceret i form af en 32 tommer version, som komplementerer 26 tommer versionen og derved vil udgøre et nyt vigtigt koncept i butikkerne. BeoVision 8-familien forventes prispunktmæssigt at udfylde den rolle, som den tidligere MX-familie indtog.
- I første kvartal introduceres det succesfulde fladskærms-tv BeoVision 7 i 40 tommer udgave på det amerikanske marked og for første gang også i Korea og Japan.
- I første kvartal lanceres DVD2, som er en integreret DVD-optager/afspiller med indbygget harddisk.
- I andet kvartal lanceres Beo5, som er en helt ny og uhyre fleksibel fjernbetjeningsenhed, der kan anvendes til betjening af en hvilken som helst produktkombination. Beo5 har et nyudviklet LCD-farvedisplay med programmerbar touchskærm og vil sammen med Beo4 udgøre grundstammen i Bang & Olufsens betjeningsfilosofi i mange år fremover. Designmæssigt bryder Beo5 med alle hidtidige former for fjernbetjening.
- I andet kvartal introduceres et nyudviklet portabelt musik-koncept, som sammensmelter portabel lyd og telefoni på en ny måde og i meget høj kvalitet med hensyn til akustik og betjening.
- I andet kvartal lanceres yderligere et portabelt produkt, BeoSound 6, som er en MP3 musikafspiller i høj kvalitet med en meget enkel brugergrænseflade.
- I andet halvår lanceres et nyt audiokoncept, som vil sætte ny standard for måden, hvorpå man vil nyde musik i fremtidens hjem. Konceptet er et vigtigt skridt i retning af den nye måde, man vil leve med og opleve musik i den konvergerede digitale verden.

Bang & Olufsen forventer gennem fortsat styring af produktmikset at kunne fastholde dækningsgraden på det nuværende niveau, idet forbedringer i mikset vil opveje stigninger inden for råvarepriser og lønninger.

2. Distributionsudvikling

Bang & Olufsen fik i regnskabsåret 2006/07 en nettotilgang på 52 B1-butikker. Koncernen forventer at fortsætte denne positive udvikling gennem endnu en nettotilgang af cirka 50 nye B1-butikker i løbet af 2007/08.

3. Automotive

Bang & Olufsen forventer i løbet af det nye regnskabsår at kunne annoncere indgåelse af yderligere kontrakter om udvikling og produktion af lydsystemer til flere Audi-modeller. Desuden offentliggør koncernen navnet på en ny samarbejdspartner ultimo 2007.

Samlet ventes Automotive at nå en omsætning på 140-160 millioner DKK i 2007/08. Området vil belaste koncernens resultat lidt mindre end i 2006/07. Tidspunktet for opnåelsen af positiv rentabilitet afhænger af tempoet, som nye

projekter påbegyndes i, idet hvert projekt – ud over at bygge på fælles teknologiplatforme – kræver en vis investering i specialudvikling. På baggrund af de vellykkede lanceringer af Bang & Olufsen Advanced Sound System og Bang & Olufsen Sound System forventes det, at Automotive-området vil udgøre en betydelig forretning inden for de nærmeste år.

Forventninger til koncernens resultat for 2007/08

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, mens resultatet før skat tilsvarende ventes at stige til 540-570 millioner DKK.

Vækst- og indtjeningsambitioner frem mod 2010

Bang & Olufsen udmeldte for to år siden en ambition om at nå et omsætningsniveau på omkring 6 milliarder DKK i 2010 samtidig med, at EBIT-marginen skal være på mindst 10 procent.

Trods frasalget af aktiemajoriteten i Medicom stræber koncernen fortsat efter at nå ambitionen om 6 milliarder DKK i omsætning i løbet af 2010. I realiseringen af denne ambition indgår følgende fire elementer:

- Ambitionen for audio/video-forretningen at nå en omsætning på cirka 5 milliarder DKK. Det vil sige en stigning på omkring 1 milliard DKK fra det nuværende niveau, hvilket svarer til cirka 8 procent årlig organisk vækst. Koncernen skønner, at med en mere jævn distributionsudvikling hen over året, rettidige produktlanceringer og uden væsentlige cyklisk betingede tilbagefald på de større og mere modne markeder er det muligt at nå de 8 procent.
- For Automotive er ambitionen at nå en omsætning på 300-500 millioner DKK. Omsætningsvæksten er her drevet af antallet af bilmodeller, hvori der tilbydes Bang & Olufsen lydsystemer, samt andelen af bilkøbere, der vælger Bang & Olufsens lydsystemer i de pågældende bilmodeller. Usikkerheden knytter sig primært til den ofte store tidsmæssige afstand fra aftaleindgåelse til leverance, som præger automobilbranchen.
- For Enterprise er ambitionen at nå et omsætningsniveau på mindst 250 millioner DKK. Indsatsen gennem det seneste par år og væksten i ordrebeholdningen har vist, at potentialet er til stede.
- Ambitionen for ICEpower er at nå et omsætningsniveau på omkring 200 millioner DKK. Forretningsmodellen lægger her ikke entydigt op til omsætningsvækst, idet en væsentlig del af selskabets indtjening fremkommer gennem salg af teknologirettigheder på royalty basis.

Den tidligere udmeldte ambition om at nå en EBIT-margin på mindst 10 procent er opfyldt for periodens første to år. Med udgangspunkt i det netop rapporterede regnskab hæves ambitionen frem mod 2010 til at fastholde den nu opnåede relative lønsomhed med en EBIT-margin på mindst 12 procent i resten af perioden.

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 OMX Den Nordiske Børs København seneste forud for erhvervelsen noterede kurs.
- b. at der udbetales 20 DKK i udbytte pr. nominel 10 DKK aktie. Den samlede udbetaling bliver således cirka 242 millioner DKK. Sidste år blev udbyttet fastsat til 16 DKK pr. nominel 10 DKK aktie, svarende til en udbetaling på i alt 199 millioner DKK.

Den trykte årsrapport udsendes senest den 19. september 2007, til de aktionærer, der har ønsket det, og vil ligeledes kunne læses på www.bang-olufsen.com

Generalforsamlingen afholdes fredag den 28. september 2007 kl. 16.30 på Struer Gymnasium.

Udbyttebetaling forventes at finde sted den 4. oktober 2007.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen og årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2006 - 31. maj 2007 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 og finansielle stilling pr. 31. maj 2007, samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2006 – 31. maj 2007.

Struer, den 13. august 2007

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

Årsrapporten for Bang & Olufsen a/s, der omfatter årsrapporten for moderselskabet Bang & Olufsen a/s og koncernregnskabet for Bang & Olufsen koncernen, er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (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 OMX Den Nordiske Børs København. IFRS er implementeret, således at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Hoved- og nøgletal - Bang & Olufsen a/s koncernen

(mio. DKK)	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Resultat					
Nettoomsætning	4.376	4.225	3.742	3.613	3.974
Heraf på udenlandske markeder i %	85	82	82	83	81
Resultat af primær drift	530	439	372	334	296
Resultat af finansielle poster	(16)	(8)	8	7	(9)
Resultat før skat	524	431	380	341	290
Koncernens resultat	373	296	265	266	193
Årets resultat, Bang & Olufsen a/s' andel	367	294	265	264	190
Balance					
Balancesum ultimo	2.965	2.915	2.784	2.741	2.572
Aktiekapital	121	125	124	124	134
Egenkapital ultimo	1.682	1.742	1.715	1.652	1.551
Årets investering i materielle anlægsaktiver	1.676	(185)	(123)	(138)	(132)
Minoritetsinteresser	(158)	4	2	2	1
Årets pengestrømme	(346)	(229)	259	28	296
Heraf pengestrømme fra					
Driftsaktivitet	530	395	740	447	643
Investeringsaktivitet	(388)	(379)	(233)	(195)	(245)
-heraf investering i materielle anlægsaktiver	(158)	(185)	(123)	(138)	(132)
-heraf investering i immaterielle anlægsaktiver	(210)	(171)	(125)	(147)	(146)
-heraf investering i kapitalandele	0	0	0	0	0
Finansieringsaktivitet	(488)	(246)	(248)	(224)	(102)
Beskæftigelse					
Antal medarbejdere ved årets udgang	2.520	2.422	2.331	2.339	2.636
Nøgletal					
EBITDA	789	670	616	623	562
EBITDA-margin, %	18	16	16	17	14
Overskudsgrad (EBIT), %	12	10	10	9	7
Afkastningsgrad, %	18	20	18	15	13
Egenkapitalens forrentning, %	21	17	16	17	13
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	51	52	48	42	36
Egenkapitalens forrentning, %	22	17	16	16	13
Likviditetsgrad	1,9	2,3	2,5	2,6	2,6
Selvfinansieringsgrad, %	57	60	62	60	60
Finansiel gearing	0,0	0,5	0,6	0,5	0,5
Nettoomsætning / Investeret kapital ekskl. goodwill	2,8	3,3	2,9	2,5	3,5
Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	32	25	22	22	15
Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	139	140	141	133	115
Børskurs pr. 31. maj	698	680	389	355	159
Price/earnings	22	27	18	16	10
Børskurs / Indre værdi	5,0	4,9	2,8	2,7	1,4
Udloddet / foreslået udbytte pr. nom. 10 DKK aktie, DKK	20,00	16,00	12,00	7,00	7,00
Antal aktier (A og B)	12.081.338	12.450.925	12.414.240	12.380.330	13.432.033
Antal egne aktier (A og B)	619.923	669.587	435.479	164.340	894.951

Parentes angiver negative beløb.

Bilag 1 (fortsat)

Nøgletallene er defineret således:

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

Hoved- og nøgletal for 2004/05, 2005/06 og 2006/07 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og "Anbefalinger og Nøgletal 2005" fra Den Danske finansanalytikerforening. Hoved- og nøgletal for årene før dette er udarbejdet efter "Anbefalinger og nøgletal 1997" fra Den Danske Finansanalytikerforening og opgjort i overensstemmelse med selskabets hidtidige regnskabspraksis baseret på årsregnskabsloven.

Bilag 2

Årsrapport for regnskabsåret 1/6 2006 til 31/5 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	4.194,0	101,2	116,7	(36,2)	4.375,7
Intern omsætning	<u>(25,6)</u>	<u>(0,3)</u>	<u>(10,3)</u>	<u>(36,2)</u>	<u>-</u>
Ekstern omsætning	<u>4.168,4</u>	<u>100,9</u>	<u>106,4</u>	<u>-</u>	<u>4.375,7</u>
Resultat af primær drift	<u>488,8</u>	<u>1,1</u>	<u>40,1</u>	<u>-</u>	<u>530,0</u>
Resultat før skat	<u>485,2</u>	<u>-</u>	<u>39,2</u>	<u>-</u>	<u>524,4</u>

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	<u>(26,0)</u>	<u>(1,4)</u>	<u>(10,1)</u>	<u>(37,5)</u>	<u>-</u>
Ekstern omsætning	<u>3.937,9</u>	<u>197,0</u>	<u>90,3</u>	<u>-</u>	<u>4.225,2</u>
Resultat af primær drift	<u>397,8</u>	<u>14,0</u>	<u>27,1</u>	<u>-</u>	<u>438,9</u>
Resultat før skat	<u>388,1</u>	<u>12,7</u>	<u>29,9</u>	<u>-</u>	<u>430,7</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 3

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2006/07	2005/06
Nettoomsætning	4.375,7	4.225,2
Produktionsomkostninger	(2.338,0)	(2.281,1)
Bruttoresultat	2.037,7	1.944,1
Bruttoavance	46,6%	46,0%
Udviklingsomkostninger	(458,8)	(442,9)
Distributions- og marketingomkostninger	(910,2)	(920,3)
Administrationsomkostninger mv.	(138,7)	(142,0)
Resultat af primær drift	530,0	439,4
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,1)	(1,0)
Gevinst ved salg af kapitalandele	11,5	-
Finansielle indtægter	15,7	17,7
Finansielle omkostninger	(31,7)	(24,9)
Finansielle poster, netto	(16,0)	(8,2)
Resultat før skat	524,4	430,2
Skat af årets resultat	(151,9)	(134,7)
Årets resultat	372,5	295,5
Fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	367,4	293,5
Minoritetsinteresser	5,1	2,0
	372,5	295,5

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Balance

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	31/05 - 07	31/05 - 06
Immaterielle aktiver i alt	450,0	356,2
Materielle aktiver i alt	617,9	667,4
Investeringsjendomme	56,4	0,7
Finansielle aktiver i alt	125,2	71,2
Langfristede aktiver i alt	1.249,5	1.095,5
Varebeholdninger	694,3	567,4
Tilgodehavender i alt	824,8	748,6
Likvide beholdninger	196,4	502,5
Langfristede aktiver bestemt for salg	-	1,1
Kortfristede aktiver i alt	1.715,5	1.819,6
Aktiver i alt	2.965,0	2.915,1
Egenkapital i alt	1.681,9	1.742,1
Langfristede forpligtelser i alt	371,1	408,0
Kortfristede forpligtelser i alt	912,0	765,0
Passiver i alt	2.965,0	2.915,1

Pengestrømsopgørelse

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2006/07	2005/06
Årets resultat	372,5	296,0
Af- og nedskrivninger	248,9	232,3
Reguleringer	162,6	162,1
Ændring i driftskapital	(142,2)	(188,2)
Renteindbetalinger og lignende	15,7	17,7
Renteudbetalinger og lignende	(31,7)	(24,9)
Betalt selskabsskat	(105,0)	(100,4)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	520,8	394,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(378,4)	(378,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(488,0)	(245,5)
Ændring i likvider - årets pengestrømme	(345,6)	(229,4)

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	2006/07	2005/06
Egenkapital 1. juni	1.742,1	1.714,6
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	1,5	(10,7)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	0,1	-
Medarbejderaktier	10,8	11,5
Aktieoptioner	0,4	5,8
Optionsafgift	(0,4)	6,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	12,4	12,8
Overført af årets resultat	372,5	296,0
Samlet indkomst	384,9	308,8
Nytegning af medarbejderaktier	-	5,6
Option på minoritetsandel	(3,4)	-
Køb af egne aktier	(271,3)	(148,9)
Salg af egne aktier	18,5	5,3
Udloddet udbytte	(200,2)	(149,0)
Udbytte af egne aktier	11,3	5,7
	(445,1)	(281,3)
Egenkapital 31. maj	1.681,9	1.742,1

PARENTES angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Specifikationer

Bang & Olufsen a/s

(mio. DKK)

	Koncern	
	2006/07	2005/06
Udviklingsomkostninger		
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	493,5	510,8
Heraf aktiveret	(142,2)	(165,1)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	107,5	97,2
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	458,8	442,9
Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	7,0	9,3
Øvrige finansielle indtægter	8,7	8,4
Finansielle indtægter	15,7	17,7
Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	10,0	6,0
Renter af gæld til realkreditinstitutter	6,4	6,7
Valutakurstab, netto	7,6	9,5
Øvrige finansielle omkostninger	7,7	2,7
Finansielle omkostninger	31,7	24,9

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Specifikationer fortsat

Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Ændring i øvrige hensættelser	4,5	10,2
Finansielle indtægter mv.	(15,7)	(17,7)
Finansielle omkostninger mv.	31,7	24,9
Andel i associerede selskabers resultat efter skat	1,1	1,0
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	-	3,3
Gevinst ved frasalg af aktiviteter	(11,5)	-
Skat af årets resultat	151,9	134,7
Diverse reguleringer	0,6	5,7
	<u>162,6</u>	<u>162,1</u>

Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	(93,2)	(122,0)
Ændring i varebeholdninger	(131,4)	(112,8)
Ændring i leverandørgæld mv.	82,4	46,6
	<u>(142,2)</u>	<u>(188,2)</u>

Koncern

Tilkøb af aktivitet

	2006/07	2005/06
Varelager	-	(24,9)
Materielle aktiver	-	(8,6)
Udskudte skatteaktiver	-	(0,8)
Periodeafgrænsningsposter	-	(0,1)
Anden gæld	-	6,7
	<u>-</u>	<u>(27,7)</u>

Selskabet har i 2006/07 erhvervet en udviklingsaktivitet i Estland. Effekten heraf er uvæsentlig for koncernregnskabet.

Frasalg af aktivitet

(Salg af 65% af aktierne i Bang & Olufsen Medicom a/s)

Materielle aktiver	7,9	-
Finansielle aktiver	2,2	-
Varebeholdninger	4,5	-
Tilgodehavender	27,4	-
Langfristede forpligtelser	(0,4)	-
Kortfristede forpligtelser	(20,4)	-
	<u>21,2</u>	<u>-</u>
Avance ved frasalg	11,5	-
Likviditetstilgang	<u>32,7</u>	<u>-</u>

PARENTES angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bilag 4

Omsætning brand-understøttet forretning

(mio. DKK)	Omsætning 2006/07	Omsætning 2005/06	Vækst i lokal valuta
Danmark	562	558	1 %
Storbritannien	523	538	(4) %
Tyskland	483	458	6 %
Schweiz	280	270	7 %
Holland	272	288	(6) %
Asiatiske markeder ekskl. Japan	263	209	26 % *
Spanien/Portugal	260	233	12 %
Nordamerika	243	254	(3) %
Italien	219	215	2 %
Frankrig	209	203	3 %
Expansion Markets	186	167	12 %
Sverige	126	111	11 %
Belgien	108	95	13 %
Enterprise**	96	55	74 %
Automotive	87	19	-
Norge	72	65	15 %
Østrig	60	63	(4) %
Japan	54	52	16 %
Mellemøsten	50	39	27 %
Teledistribution	12	25	-
Øvrige	3	21	-
Omsætning til brand-uafhængig forretning	26	26	-
I alt brand-understøttet forretning	4.194	3.964	-

* Vækst i DKK

** Enterprise står for omsætningen til hotelbranchen.

Parentes angiver negativt fortegn

Distributionsudvikling

Butikssegment	Antal butikker pr. 31/5-07	Ændring i perioden 1/6-05 – 31/5-07	Omsætningsfordeling pr. segment 2006/07	Omsætningsfordeling pr. segment 2005/06
B1	777	52	75 %	73 %
Shop in shop	522	(74)	25 %	26 %
Øvrige	18	(33)	0 %	1 %
I alt	1.317	(55)	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)

	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	409,3	573,4	568,9	486,1	409,3	928,7	1.551,6	2.037,7
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

	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	1.191,5	1.108,4	798,7	1.924,3	3.116,8	4.225,2
Bruttoresultat	371,0	548,9	561,8	462,3	371,0	919,9	1.481,7	1.944,0
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	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)
Moderselskabets aktionærers andel af periodens resultat	32,7	92,2	129,4	39,7	32,7	124,9	254,3	294,0

Parentes angiver negativt fortegn.