

Årsrapport 2006/07

Bang & Olufsen a/s koncernen



Årsrapport 2006/07

Bang & Olufsen a/s koncernen

INDHOLD

5	Kære Bang & Olufsen aktionær
7	Selskabsoplysninger med videre
8	Bang & Olufsen – kort fortalt
15	Femårsoversigt, hoved- og nøgletal
16	Ledelsespåtegning
17	Den uafhængige revisors påtegning
18	Struktur, ledelse og ledelseshverv
23	Beretning for Bang & Olufsen a/s – koncernen
27	Brand-understøttet forretning
30	Business-to-business forretningsområder
31	Associerede selskaber
33	Forventninger til regnskabsåret 2007/08
34	Kapitalstruktur
35	Vækst- og indtjeningsambitioner frem mod 2010
37	Videnressourcer
41	Miljøredegørelse
43	Corporate Governance
45	Aktionærinformation
49	Meddelelser sendt til OMX Den Nordiske Børs København
51	Forretningsmæssige risici
55	Regnskab og noter

KÆRE BANG & OLUFSEN AKTIONÆR

Det glæder os endnu engang at kunne udsende en årsrapport, der viser fremgang for Bang & Olufsen. Når alt er gjort op, lykkedes det ikke alene at indfri de indtjeningsmål, vi fremsatte i august sidste år, men faktisk at gøre det en kende bedre. Det er fortsat selskabets ambition at sikre en solid og lønsom vækst frem mod år 2010, hvor vi gerne skulle nå omkring 6 milliarder danske kroner i omsætning.

Året var præget af mange nye og spændende aktiviteter. Vi lagde et ambitiøst lanceringsprogram op for året, hvor vi både skulle introducere TV i den kostbare ende af skalaen, men også vise at Bang & Olufsen kunne lancere et mere prisvenligt TV. Det har været væsentligt for os at sikre bredden i vores produktportefølje. Til allersidst i regnskabsåret fik vi sendt de første eksemplarer af vores kerneprodukt, BeoVision 7, til USA, hvor vi tror, det vil vise sig som et lige så stærkt koncept, som det er i Europa.

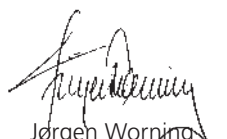
Vi har også fortsat den fokuserede udbygning af vores distribution med åbningen af 52 nye konceptbutikker. Vi har nu næsten 780 dedikerede Bang & Olufsen udsalgssteder verden over. Hovedparten af butikkerne er ejet af uafhængige forhandlere, hvis engagement og dygtighed er en uvurderlig ressource i udviklingen af vores selskab.

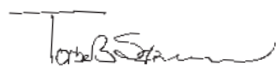
Blandt de nye forretningsområder, der alle er kendetegnet ved, at vi handler "business to business", har der været flot fremgang. Automotive, et vigtigt forretningsområde med lyd til biler, har vist de første tegn på det potentiale, som denne branche rummer. Det er fortsat et område, der kræver store investeringer. Vores målrettede salg til hotelsektoren har også båret frugt med flotte vækstrater. Endelig har ICEpower, der sælger avanceret forstærkerteknologi, endnu engang bidraget værdifuldt til koncernens udvikling.

Intet selskab lykkes uden sine medarbejdere. Igen i år er der ydet en stor indsats og en høj grad af fleksibilitet fra vores mange medarbejdere verden over. Vi er, som langt de fleste selskaber med dansk domicil, udfordrede med hensyn til rekruttering af nye kolleger. Flaskehalsene i udviklingen af koncernen er i dag mere præget af adgangen til de rigtige ressourcer og kompetencer end af penge til investeringer.

I året, der gik, valgte Bang & Olufsen at udbetale knap 500 millioner kroner til sine aktionærer. En udbetaling der var balanceret mellem udbytte og køb af egne aktier. En udbetaling der viser, at koncernen er i rigtig god gænge. Vi håber, at nærværende årsrapport vil tegne et godt billede af koncernens tilstand og aktiviteter og være spændende læsning for vores aktionærer.

Med venlig hilsen


Jørgen Worning
Bestyrelsesformand


Torben Ballegaard Sørensen
Administrerende direktør

SELSKABSOPLYSNINGER MED VIDERE

Bang & Olufsen a/s, Peter Bangs Vej 15, 7600 Struer, Danmark

Telefon: +45 96 84 11 22, fax: +45 97 85 18 88, website: www.bang-olufsen.com

CVR-nr.: 41257911

Hjemstedskommune: Struer

Regnskabsår: 1. juni - 31. maj

Godkendelse af årsrapport: Årsrapporten forventes godkendt på selskabets generalforsamling, som afholdes den 28. september 2007.

Ordinær generalforsamling: Afholdes fredag den 28. september 2007 kl. 16.30 på Struer Gymnasium.

Miljøredegørelser

- Produktrelateret miljørapport "Til mindste detalje" – en historie om miljøbevidsthed fortalt gennem udvikling, produktion, brug og bortskaffelse af et specifikt produkt
- Lovpligtigt grønt regnskab for anodiseringsanlæg
- Frivillig miljøredegørelse bl.a. omhandlende forbrug af råmaterialer

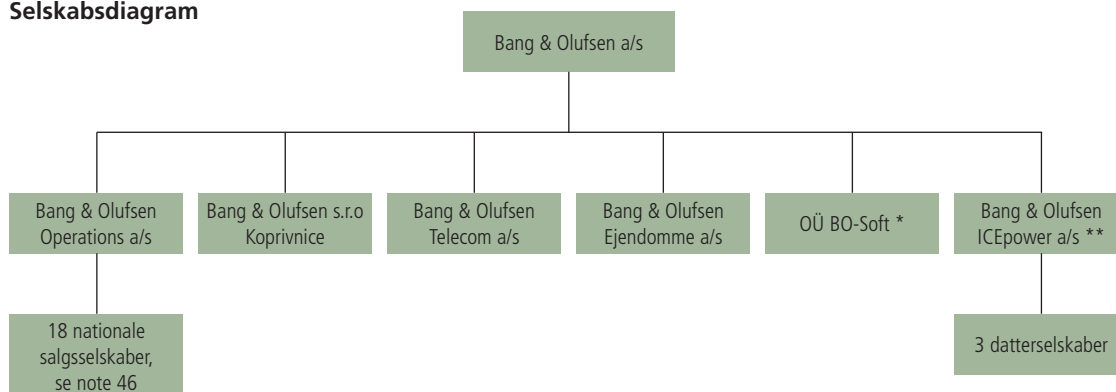
Redegørelserne kan læses på: www.bang-olufsen.com eller rekvireres ved henvendelse til Bang & Olufsens Safety, Health & Environment afdeling på telefon +45 96 84 10 69.

Finanskalender

2007: Mandag den 13. august: Årsregnskabsmeddelelse (2006/07)
Fredag den 28. september: Generalforsamling
Mandag den 8. oktober: Delårsrapport (1. kvartal 2007/08)

2008: Onsdag den 9. januar: Halvårsrapport (2007/08)
Tirsdag den 8. april: Delårsrapport (3. kvartal 2007/08)
Onsdag den 13. august: Årsregnskabsmeddelelse (2007/08)
Fredag den 26. september: Generalforsamling
Torsdag den 9. oktober: Delårsrapport (1. kvartal 2008/09)

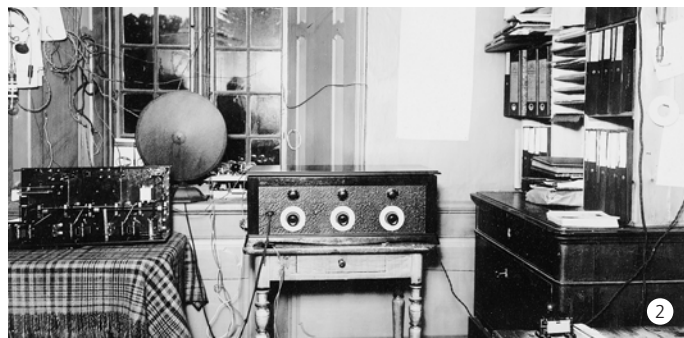
Selskabsdiagram



* 51 % ejet

** 90 % ejet

BANG & OLUFSEN - KORT FORTALT



Bang & Olufsen er på trods af sin globalt set meget beskedne størrelse verdenskendt for sine opsigtsvækkende, idé-baserede kvalitetsprodukter. Virksomheden fremstiller og udvikler en lang række forskellige audio/video-produkter, samt telefoner. Senest har virksomheden bevæget sig ind på CarFi-området med udviklingen af enestående lydssystemer til foreløbig fire Audi-modeller og indgået en aftale med endnu en europæisk producent i det øverste segment. Desuden er nogle af verdens mest velrenommerede hoteller blevet udstyret med Bang & Olufsen audio/video-produkter. Stort set al udvikling og produktmodning foregår i den vestjyske by Struer, der også danner ramme om virksomhedens hovedsæde.

Sammenlagt havde Bang & Olufsen ved udgangen af regnskabsåret godt 2.500 medarbejdere, og virksomhedens produkter sælges i dag i flere end 100 lande verden over.

Historie

Bang & Olufsen blev grundlagt i 1925 af to unge ingeniører, Peter Bang og Svend Olufsen. De to havde lært hinanden at kende på ingeniørstudiet og delte en begejstret interesse for tidens nye fænomen: Radioen.

De to første år af virksomhedens liv blev tilbragt i den tids rugekasse, nemlig hovedbygningen på Svends forældres gods, Quistrup, beliggende lidt uden for Struer. I begyndelsen hjalp gårdens piger og karle de to ingeniører med deres projekt. Der ansattes dog hurtigt medarbejdere, således at man med 25 beskæftigede sprængte Quistrups rammer. Af og til måtte Svends moder, Anna Olufsen, også supplere de sprængte likviditetsrammer med penge fra sin ægproduktion til ugens lønninger.

Det første gennembrudsprodukt var ikke den lysnet-radio, de to ingeniører drømte om, men "eliminatoren" – en lysnetmodtager, som eliminerede behovet for batterier. Timing var perfekt – eliminatoren kom på markedet samtidig med, at elektricitet i hjemmet begyndte at blive almindeligt i Danmark. Det gav Bang & Olufsen den nødvendige startkapital – og snart var virksomheden etableret i egen fabrik i Gimsing, der dengang lå lidt uden for Struer, men som i dag er vokset sammen med byen.

I slutningen af anden verdenskrig blev fabrikken sprængt af danske nazi-sympatisører som straf for, at virksomheden ikke ville arbejde for tyskerne, og fordi mange af medarbejderne deltog aktivt i modstandsbevægelsen.



④



1. Svend Olufsen og Peter Bang, 1933
2. Loftsværelset på Quistrup
3. Anna Olufsen ved kilden til æggepengene, 1925
4. Eliminatoren 1926-30
5. Arkitekt Ib Fabiansens byggemøbel, 1959
6. "Det danske kvalitetsmærke", udsnit af hovedbrochuren, 1960

I årene efter kæmpede Bang & Olufsen for såvel sin eksistens i markedet som for at bygge fabrikken op igen. I løbet af 50'erne og 60'erne blev Bang & Olufsen veletableret på det danske marked – som "Det danske kvalitetsmærke".

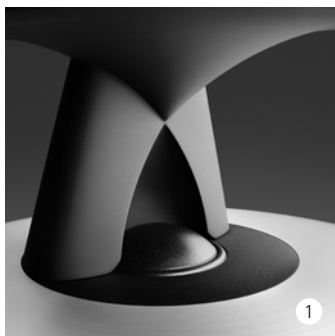
Da konkurrencen fra Asien i slutningen af 60'erne satte ind og tvang stribevis af danske og europæiske radio- og TV-fabrikker til at dreje nøglen om, valgte Bang & Olufsen at alliere sig med arkitekter og designere og at satse på såvel produkternes ide og design som på kvaliteten. Samtidig påbegyndtes salg i udlandet, der i dag udgør mere end 85 procent af virksomhedens omsætning.

I slutningen af 80'erne og starten af 90'erne samlede der sig igen tunge skyer over Bang & Olufsen. Indtjeningen fulgte ikke med omsætningen, og penge på kistebunden var der ingen af. Et omfattende frasalgs af de aktiviteter, som ikke kunne klassificeres under kernekompetencer, blev foretaget, og samtidig blev en ny distributionsstrategi sat i værk: Bang & Olufsens produkter skulle ikke længere sælges udelukkende via radio/tv-butikker, der forhandlede et bredt program af elektronik-mærker, men i stedet via dedikerede butikker, der kun forhandlede Bang & Olufsen produkter.

Bang & Olufsen butikkerne (B1) har med årene overtaget en stadig større andel af Bang & Olufsens samlede salg. Bang & Olufsen har desuden sat fokus på at udvikle et shop in shop-koncept, hvor den enkelte radioforhandler har fået mulighed for at sælge produkterne, såfremt en del af butikken bliver indrettet efter Bang & Olufsens krav og specifikationer.

Såvel fokuseringen på kernekompetencerne som distributionsstrategien var og er en succes, og fra slutningen af 90'erne var Bang & Olufsen igen en velsmurt virksomhed med vækst i såvel omsætning som indtjening – og med en solid finansiell situation.

Efter årtusindskiftet har virksomheden fastholdt sin vækststrategi og fortsat etableringen af butikker verden over. Således er det lykkedes at etablere butikker i nye vækstregioner som eksempelvis Indien og Kina.



Samtidig har Bang & Olufsen søsat en række banebrydende produkter, som helt og holdent lever op til virksomhedens høje kvalitetskrav og design, og som samtidig har sat nye standarder. Det gælder ikke kun indenfor den audiophile verden med kåringen af BeoLab 5 som en af verdens bedste højttalere men også indenfor TV. LCD-TV'et BeoVision 7-40 opnåede den højeste mulige score på både lyd og billede i det velrenommerede engelske fagblad "What Plasma & LCD TV" i foråret 2006. Senest har det anerkendte tyske magasin "Video" rost plasma-TV'et BeoVision 9 til skyerne på grund af produktets fantastiske billedgengivelse og multimedie-færdigheder.

Bang & Olufsens samarbejde med Audi omkring udvikling af lydsystemer til foreløbig fire bilmodeller får også masser af anerkendelse med på vejen. Således har det tyske motormagasin "Auto, Motor & Sport" gennemført en sammenligningstest i den absolutte high-end klasse inden for bilstereo, og bladets konklusion var entydig: Bang & Olufsen Advanced Sound System, som fås til Audi A8 og snart også Audi Q7, leverer den bedste lyd på markedet inden for bilstereo.

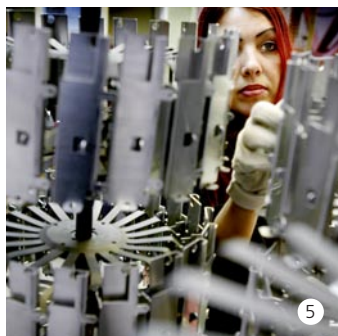
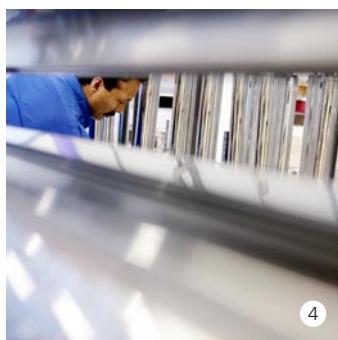
Distribution

I dag fortsættes både den stramme fokusering på kernekompetencer og strategien med den dedikerede Bang & Olufsen distribution. Salget sker gennem to former for dedikerede Bang & Olufsens butikker:

- B1-butikker, som kun forhandler Bang & Olufsens produkter.
- Shop in shop-butikker (SIS), hvor et større område af butikken er indrettet og dedikeret til Bang & Olufsens produkter.

Uanset hvor kunden køber Bang & Olufsens produkter, vil denne møde veluddannet personale, idet Bang & Olufsen bruger omfattende midler til den kontinuerlige uddannelse af butikspersonalet.

I dag sælges Bang & Olufsens produkter via 777 B1-butikker og 522 shop in shop-butikker. B1-butikkerne tegner sig for 75 procent af omsætningen, mens shop in shop-butikkerne tegner sig for 25 procent. Det er Bang & Olufsens strategi at satse på de to butikksformer; B1-butikkerne som den væsentligste, og shop in shop-butikkerne som vigtig distributionskanal i de områder, hvor befolkningsgrundlaget endnu ikke giver basis for en B1-butik. Bang & Olufsen ejer selv 38 B1-butikker hovedsageligt i USA og Australien.



1. BeoLab 5, august 2003
2. BeoVision 7 og BeoLab 5, 2005
3. B1-butikindretning anno 2007
4. Ophængning af standrør til anodisering
5. Nedtagning af køleplader efter anodisering
6. Produktion af BeoCenter 2

Markeder

Bang & Olufsens produkter sælges i dag over det meste af verden, og mere end 85 procent af virksomhedens omsætning stammer fra eksport. Aktiviteterne på en lang række markeder håndteres af Bang & Olufsen-ejede datterselskaber, jf. oversigten note 46, mens salgs- og distributionsudviklingen på visse oversøiske markeder sker via højt kvalificerede forretningspartnere.

Produktion

Størstedelen af Bang & Olufsens produktion foregår i Struer, hvor fabrikkerne ligger side om side med udviklingsafdelingen, administrationen og hovedsædet.

I februar 2006 tog Bang & Olufsen desuden en ny fabrik i Tjekkiet i brug. Fabrikken er på 14.000 kvadratmeter og beskæftigede ved udgangen af regnskabsåret 211 medarbejdere, som især har fokus på fremstillingen af audioprojekter og telefoner samt formontage-opgaver. Ligeledes i 2006 blev Bang & Olufsens reservedelslager flyttet til den nye fabrik i Tjekkiet, hvorfra reservedelsdistributionen nu finder sted.

Kvalitetskravene til de fremstillede produkter i Tjekkiet er lige så høje som i Struer, hvilket blandt andet sikres gennem en omfattende uddannelse af de tjekkiske medarbejdere og en grundig test af færdigproducerede komponenter, akkurat som det sker i Struer.

Bang & Olufsen får desuden produceret mange delkomponenter og enkelte færdige produkter af underleverandører over hele verden, og en nøje overvejet in- og outsourcing-proces pågår løbende med det formål at optimere såvel effektivitet som kvalitet.

Produktionen af det enkelte produkt igangsættes først, når kunden har afgivet sin ordre. På den måde undgås store lagre og dermed risikoen for ikke at kunne afsætte de producerede produkter. Dette giver fleksibilitet og mulighed for i langt højere grad at tilpasse produktet til den enkelte kundes ønsker og behov. De fleste af Bang & Olufsens produkter produceres i et stort antal varianter afhængig af kundens specifikke ønsker.



Produktudvikling

"IdeFabrikken" er stedet, hvor idéerne til nye koncepter og nye produkter undfanges. Konzeptudviklerne arbejder tæt sammen med både eksterne designere, ingeniører og teknikere i udviklingsafdelingen for at realisere idéerne. "Syntese" er nøgleordet for deres arbejde; situationen hvor teknologi og design ikke blot går hånd i hånd, men giver en helt ny dimension til hinanden.

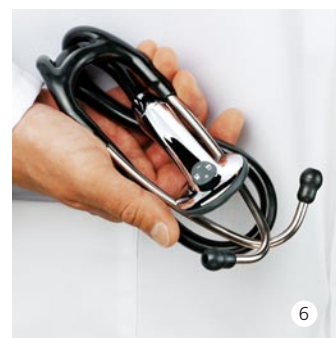
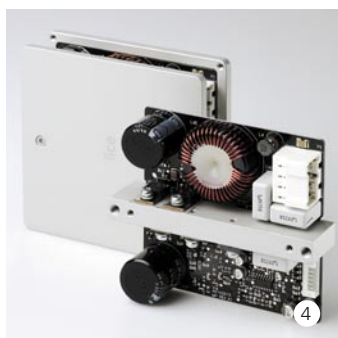
Deres mål er, at Bang & Olufsen hvert år skal lancere mellem tre og fem nye banebrydende produkter. Fabrikkerne i Struer spiller en stor rolle såvel i forhold til at sikre kvalitet i samling og færdiggørelse af produkterne som i forhold til udviklingen af nye produkter.

Cirka 500 ingeniører og teknikere er beskæftiget med at udvikle nye produkter for Bang & Olufsen, og deres mulighed for direkte samspil med produktionen er af yderste vigtighed i forhold til at sikre, at de færdige produkter har de egenskaber og den kvalitet, der var tiltænkt.

Brand-understøttet forretning

Bang & Olufsen har nu i mange årtier solgt unikke kvalitetsprodukter til hjemmet. Den brandede forretning er inden for de seneste par år blevet udvidet til nye områder. Således har Bang & Olufsen udviklet et high-end lydsystem til Audis flagskib, A8. Ved hjælp af linseteknologi og digital ICEpower forstærkerteknologi leverer lydsystemet en klangkvalitet, som ikke tidligere har været mulig i biler. Det har givet værdifulde erfaringer, som siden har ført til udviklingen af lydsystemer til Audi R8, Audi A5 Coupe og Audi Q7.

Med lanceringen af mobiltelefonen Serene, har Bang & Olufsen i produktporteføljen en enestående mobiltelefon, der både i design og performance adskiller sig fra alle andre tilsvarende produkter på markedet. Desuden har virksomheden sat yderlige fokus på salg af produkter til hoteller. Således er virksomhedens produkter i dag repræsenteret i mere end 200 femstjernede hoteller verden over. Blandt de mest kendte hoteller er MGM i Las Vegas, Hotel Arts i Barcelona, Widder Hotel i Zürich, Sheraton Park Tower Hotel i London, Grand Hyatt i Singapore,



1. BeoLab 9, 2006
2. Serene, 2005
3. One Aldwych, London
4. ICEpower 250A
5. Linsehøjttaler i Audi Q7, 2007
6. Stetoskop E3000

Jumeirah Emirates Towers i Dubai og Mandarin Oriental i München. Derudover har Bang & Olufsen i det seneste regnskabsår indledt og udbygget en række samarbejder med førende ejendomsudviklere om levering af audio- og video-produkter til eksklusive ejendomsprojekter.

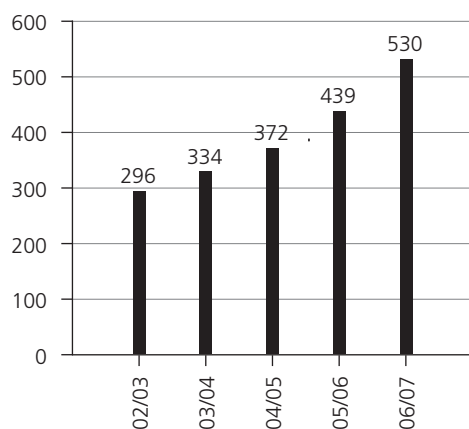
Brand-uafhængig forretning

Ud over branded forretning, beskæftiger Bang & Olufsen sig også – under betegnelsen brand-uafhængig forretning – med udvikling, produktion og salg af kompakte digitale forstærkerenheder, ligesom Bang & Olufsen via det associerede selskab Bang & Olufsen Medicom a/s også er involveret i udvikling af produkter til den medicotekniske industri.

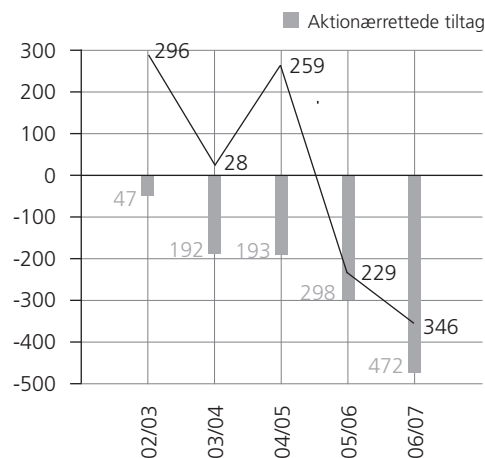
Bang & Olufsen ICEpower a/s er et datterselskab, der står for såvel udvikling som produktion og salg af digitale forstærkermøduler, som indeholder den Bang & Olufsen-patenterede ICEpower-teknologi – en teknologi, der gør det muligt for små digitale forstærkere at give en ekstrem høj ydelse med meget lav varmeudvikling.

Bang & Olufsen Medicom a/s var ligeledes et datterselskab indtil den 1. marts 2007, da Bang & Olufsen a/s solgte 65 procent af aktierne i selskabet til et selskab ejet af LD Equity og den nuværende ledelse af Bang & Olufsen Medicom a/s. Bang & Olufsen Medicom satser på salg af udviklingsservices til den medicotekniske industri og har i de seneste år vundet en lang række priser for sine produkter.

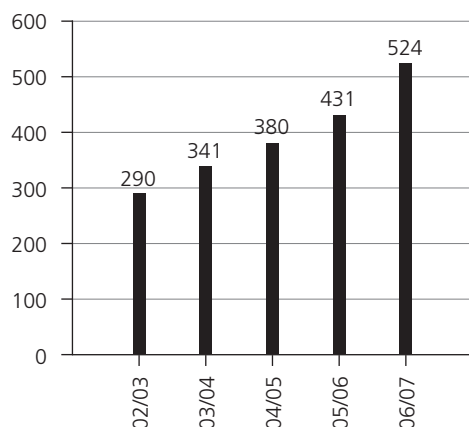
mio. DKK **Resultat af primær drift**



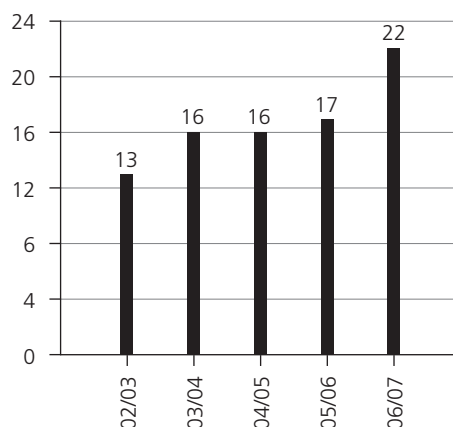
mio. DKK **Årets pengestrømme**



mio. DKK **Resultat før skat**



% **Egenkapitalens forrentning**



Nøgletallene defineres således:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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:

$$\frac{\text{Bang \& Olufsens andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Selvfinansieringsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$$

Finansiell gearing:

$$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$$

Nettoomsætning/investeret kapital eksklusive goodwill:

$$\frac{\text{Nettoomsætning} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$$

Resultat pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:

$$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal cirk. aktier}}$$

Indre værdi pr. nom. 10 DKK aktie, DKK:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

Price/earnings:

$$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. nom. 10 DKK aktie}}$$

FEMÅRSOVERSIGT, HOVED- OG NØGLETAL

Koncern (mio. DKK)	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03
Resultat					
Nettoomsætning	4.376	4.225	3.742	3.610	3.974
Heraf på udenlandske markeder, %	85	82	82	83	81
Resultat af primær drift	530	439	372	337	296
Resultat af finansielle poster	(16)	(7)	7	2	(9)
Resultat før skat	524	431	380	341	290
Periodens resultat efter skat	373	296	265	264	190
Periodens resultat efter skat, moderselskabets aktionærer	367	294	265		
Balance					
Balancesum ultimo	2.965	2.915	2.784	2.721	2.572
Aktiekapital	121	125	124	124	134
Egenkapital ultimo	1.682	1.742	1.715	1.652	1.551
Egenkapital ultimo, moderselskabets aktionærer	1.676	1.738	1.713		
Årets investering i materielle anlægsaktiver	(158)	(185)	(123)	(138)	(132)
Periodens cash flow	(346)	(229)	258,9	28	296
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	530	395	740	448	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)	(225)	(102)
Beskæftigede					
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, %	12	10	10	9	7
Afkastningsgrad, %	21	20	18	16	13
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	51	52	48	42	36
Egenkapitalens forrentning, %	22	17	16	16	13
Likviditetsgrad	1,9	2,4	2,5	2,7	2,6
Selvfinansieringsgrad, %	57	60	62	61	60
Finansiell gearing	0,0	(0,1)	(0,3)	(0,1)	0,0
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive 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	684	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

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 er opgjort i overensstemmelse med selskabets hidtidige regnskabspraksis baseret på årsregnskabsloven.

Parentes angiver negativt fortegn.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt 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.

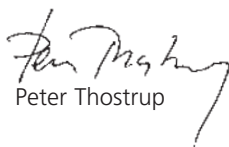
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, den 13. august 2007

Direktion



Torben Ballegaard Sørensen (adm.)



Peter Thostrup

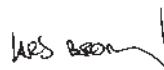
Bestyrelse



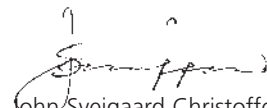
Jørgen Worning (formand)



Torsten Erik Rasmussen (næstformand)



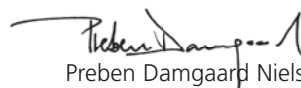
Lars Brorsen



John Svejgaard Christoffersen



Thorleif Krarup



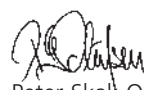
Preben Damgaard Nielsen



Knud Olesen



Ole Kristian Olesen



Peter Skak Olufsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i Bang & Olufsen a/s

Vi har revideret årsrapporten for Bang & Olufsen a/s for regnskabsåret 1. juni 2006 - 31. maj 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, 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 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 13. august 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Erik Holst Jørgensen
Statsautoriseret revisor



Henrik Z. Hansen
Statsautoriseret revisor

STRUKTUR, LEDELSE OG LEDELSESHVERV

Selskab	Bestyrelse	Direktion
Bang & Olufsen a/s Struer CVR-nr. 41257911 <i>Brand building og koncernstabsfunktioner samt udvikling af Bang & Olufsens audio/video-produkter.</i>	Direktør Jørgen Worning (formand) Direktør Torsten Erik Rasmussen (næstformand) Adm. direktør Lars Brorsen Koordinator John Svejgaard Christoffersen* Direktør Thorleif Krarup Direktør Preben Damgaard Nielsen Projektkoordinator Knud Olesen* Produktionsmedarbejder Ole Kristian Olesen* Kammerherre Peter Skak Olufsen	Torben Ballegaard Sørensen (adm.) Peter Thostrup

* Medarbejdervalgte

Ledelseshverv i andre danske og udenlandske virksomheder, bortset fra 100 % ejede datterselskaber

Direktør Jørgen Worning

FLSmidth & CO A/S (BF)

ALK-ABELLO A/S (BF)

Direktør Torsten Erik Rasmussen

Coloplast A/S

JAI A/S (NF)

JAI Group Holding ApS

JAI Aviation ApS

JPD Invest ApS (BF)

Vola Holding A/S + 1 DS

Best Buy Group A/S (BF)

Vestas Wind Systems A/S (NF)

A/S Det Østasiatiske Kompagni (NF)

TK Development A/S (NF)

Amadeus Management A/S (BF)

Morgan Invest ApS

ECCO SKO A/S + 5 DS

Schur International A/S

Acadia Pharmaceuticals Inc. + 1 DS

NatImmune A/S

Outdoor Holding A/S + 1 DS

Anvid Nilsson A/S

Adm. direktør Lars Brorsen

Vorsitzender der Geschäftsführung
von Jost-World GmbH + 14 DS

Direktør Thorleif Krarup

G4S Plc.

H. Lundbeck A/S (NF)

LFI A/S (NF)

Lundbeckfonden

Dangaard Telecom A/S (BF)

ALK-ABELLO A/S (NF)

Exiqon A/S (BF)

Sport One Danmark A/S (BF)

Direktør Preben Damgaard Nielsen

ROCKWOOL International A/S

A. O. Johansen A/S

IT University in Copenhagen

DTU-Innovation A/S

Giritech A/S

Damgaard Company A/S

ED Equity Partner A/S

Damgaard Company 1 A/S

Proactive A/S (BF)

Heart Made (BF)

Excitor A/S

ZYB A/S

Kammerherre Peter Skak Olufsen

A/S Fiil-Sø (BF) + 1 DS

Hunsballe Frø A/S (BF)

JP/Politikens Hus A/S

EuroGrass BV

Adm. direktør Torben Ballegaard Sørensen

Egmont Fonden

LEGO A/S

AB Electrolux

Bang & Olufsen ICEpower a/s (BF) + 3 DS

Koncerndirektør Peter Thostrup

Nordic Bioscience A/S (BF) + 3 DS

NN AX ApS (Noa Noa) + 1 DS

Bang & Olufsen Medicom a/s

BF = Bestyrelsesformand

NF = Næstformand

DS = Datterselskaber

STRUKTUR OG LEDELSE (FORTSAT)

Selskab	Bestyrelse	Direktion
Bang & Olufsen Operations a/s Struer (100 % ejet) CVR-nr. 26035406 <i>Varetager indkøb, produktion og logistik for Bang & Olufsen koncernen samt salg af Bang & Olufsens audio/video-produkter.</i>	Koncerndirektør Peter Thostrup (formand) Adm. direktør Torben Ballegaard Sørensen Adm. direktør John Christian Bennett-Therkildsen	John Christian Bennett-Therkildsen (adm.)
Bang & Olufsen s.r.o Koprivnice (100 % ejet) <i>Varetager produktion af dele af koncernens audioprodukter.</i>		Michael Langager Jensen (adm.)
Bang & Olufsen Telecom a/s Struer (100 % ejet) CVR-nr. 24062112 <i>Udvikler og markedsfører nye telefonikoncepter, der dynamisk vil indgå i hjemmets elektroniske kommunikation.</i>	Adm. direktør Torben Ballegaard Sørensen (formand) Koncerndirektør Peter Thostrup Direktør John Christian Bennett-Therkildsen	Peter Thostrup (adm.)
Bang & Olufsen Ejendomme a/s Struer (100 % ejet) CVR-nr. 29806357 <i>Formålet er at eje ejendomme samt virksomhed, der efter bestyrelsens skøn relaterer sig til ejendomsdrift.</i>	Global Counsel Kim Bo Hansen (formand) Koncernøkonomidirektør Randi Toftlund Pedersen Koncerndirektør Peter Thostrup	Peter Thostrup (adm.)

Selskab	Bestyrelse	Direktion
OÜ BO-Soft Tallin (51 % ejet) <i>Software udvikling</i>	Udviklingschef Allan Krog Erlandsen (formand) Direktør Peter Eckhardt Direktør Jaan Lievand	Jaan Lievand (adm.)
Bang & Olufsen ICEpower a/s Lyngby-Tårnbæk (90 % ejet) CVR-nr. 25053591 <i>Udvikler, producerer og markedsfører produkter baseret på højeffektive forstærkerteknologier.</i>	Adm. direktør Torben Ballegaard Sørensen (formand) Senior Manager Henrik Mouritsen Direktør Karsten Nielsen Direktør Jens Peter Zinck	Peter Sommer (adm.)
Hovedbankforbindelse, alle selskaber Danske Bank A/S		
Revision, alle selskaber Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab		

Selskaber uden aktivitet er ikke medtaget.

BERETNING FOR BANG & OLUFSEN A/S - KONCERNEN

Koncernens resultat før skat blev på 524 millioner DKK i 2006/07 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 begrænset 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 BeoVision 7-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 20,00 DKK pr. aktie (16,00 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.

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 0,1. 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 20,00 DKK pr. aktie (16,00 DKK i 2005/06), 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.

BRAND-UNDERSTØTTET 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.)

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 distributions-udvidelse 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.

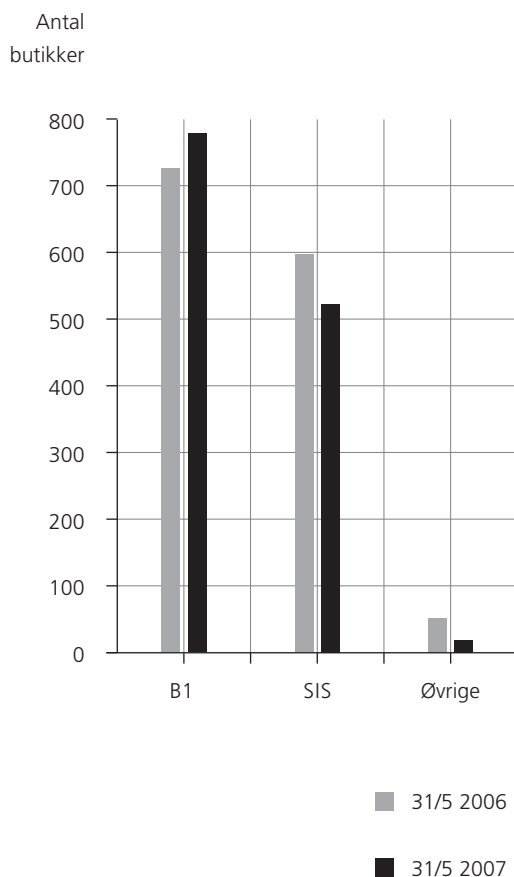
Centraleuropa

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 DKK.

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.

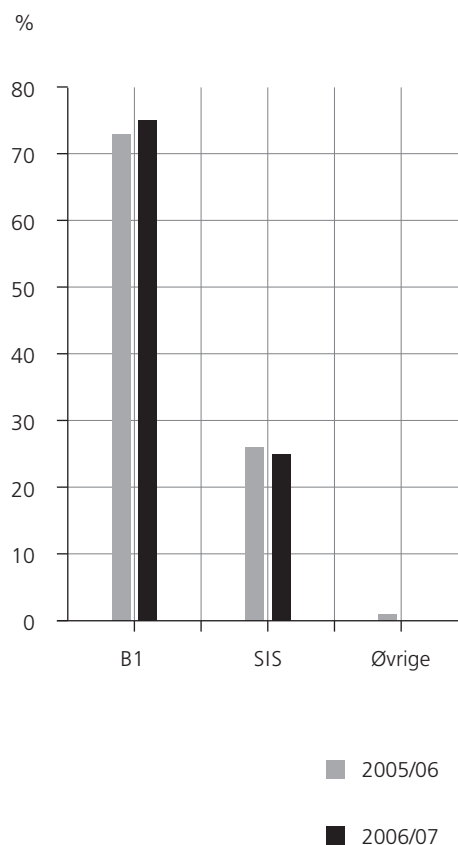
For Tysklands vedkommende er det tredje år i træk, at Bang & Olufsen kan notere en tilfredsstillende vækst, og markedet rangerer således som koncernens tredje største. I betragtning af markedets størrelse er den omtalte vækst på 6 procent derfor af stor betydning for årets omsætningsudvikling. Markedet 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.

Antal butikker pr. segment



Omsætningsandele pr. segment

(målt på aktive butikker ved udgangen af hvert af de pågældende år).



Definitioner af butiksegmenter:

B1: butikker, der udelukkende forhandler Bang & Olufsen produkter.

SIS: butikker, "shop in shop", med dedikeret salgsområde til Bang & Olufsen produkter.

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.

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 lydgengivelse. 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.

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 & Olufsens 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 forstærkermoduler 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.

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 DVD 2, 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.

KAPITALSTRUKTUR

Bang & Olufsen opererer i en branche, hvor der sker meget hyppige og markante teknologiskift. Distributionsudviklingen sker fortrinsvis gennem forhandler-ejede butikker, men på visse markeder kan der fra tid til anden opstå behov for, at koncernen opkøber etablerede butikksnet. Likviditetstrækket i det enkelte regnskabsår er præget af stor sæsonvariation. Koncernen vil lejlighedsvis stå over for mindre eller mellemstore akkvisitionsmuligheder inden for nye forretningsområder og nye teknologifelter.

Bang & Olufsen har på den baggrund behov for et tilstrækkeligt kapitalberedskab, svarende til at koncernen som langsigtet gennemsnit vil styre mod en selvfinansierungsgrad på 40-50 procent og en netto rentebærende gældsbyrde, som kan ligge i intervallet mellem 0,25 og 2,00 gange resultatet før renter, afskrivninger, amortisation og skat (EBIDAT).

Overskudslikviditet vil blive anvendt enten til udbytte eller til køb af egne aktier. Koncernens udbyttepolitik sigter mod at udlodde mellem en tredjedel og halvdelen af årets resultat efter skat som udbytte. Bestyrelsen indstiller på baggrund af ovenstående målsætning og på baggrund af selskabets stærke finansielle position til generalforsamlingen, at der for 2006/07 udloddes 20,00 DKK pr. nominel 10,00 DKK aktie, i alt 241,6 millioner DKK, og at der gennem det kommende regnskabsår yderligere vil blive anvendt ca. 200 millioner DKK til opkøb af egne aktier.

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:

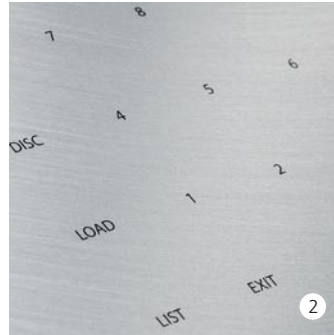
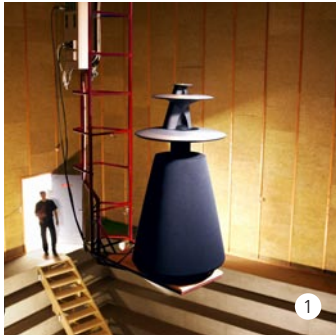
Ambitionen for audio/video-forretningen at nå en omsætning på cirka 5 milliarder DKK. Det vil sige en stigning på omkring 1 milliard DKK fra det nuværende niveau, hvilket svarer til cirka 8 procent årlig organisk vækst. Koncernen skønner, at med en mere jævn distributionsudvikling hen over året, rettidige 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.



1. Kuben, bruges til akustiske målinger
2. Aluminiumsoverflade på BeoCenter 2
3. Montering af højttalere, Automotive
4. Medicom, Struer
5. Samling af delkomponenter
6. Anodisering
7. Arbejdsstation, Koprivnice
8. ICEpower, Lyngby
9. BeoCom 1401 produktion, Koprivnice

VIDENRESSOURCER

Bang & Olufsens vision er at have mod til at overskride grænser for at skabe oplevelser, der overrasker og holder. En vision, der forudsætter en meget høj grad af innovation, uanset om det gælder udviklingen af nye produkter eller virksomhedens daglige drift i form af produktion, distribution, organisering og ledelse. Bang & Olufsen har fokus på at vedligeholde og udvikle de kompetencer, der er kernen i virksomhedens evne til innovation. I praksis betyder dette, at Bang & Olufsen konstant afsøger grænserne for det mulige på alle de ovennævnte områder.

Produktudvikling

Bang & Olufsen har gennem mange år prioriteret innovation, sat det i system og ladet det gennemsyre hele organisationen. Innovation tager udgangspunkt i virksomhedens vision, og det er indarbejdet i kulturen og værdierne, såsom excellence, originalitet, syntese og passion. Der er en veletableret kultur i virksomheden, hvor medarbejderne har en naturlig passion for innovation, og hvor der stræbes efter excellence og originalitet. Enhver modsætning eller uenighed udnyttes til at gå efter den endnu bedre løsning – syntesen.

Som en del af denne kultur og det innovative udviklingsmiljø har Bang & Olufsen opdelt udvikling af nye produkter i forskellige faser.

Ansaret for de tidlige faser, hvor konceptet fødes, ligger hos IdeFabrikken. Her sidder 30 velkvalificerede medarbejdere med meget forskellige baggrunde, der kontinuerligt udvikler nye koncepter. Medarbejderne har en løbende dialog og søger inspiration udenfor huset blandt andet gennem den direkte kontakt med kunden. Eksempelvis har medarbejderne adgang til Bang & Olufsens kundedatabase, hvor der indsamles tilbagemeldinger fra kunderne, hvorpå der løbende analyseres. Udviklingen sker i tæt samarbejde med eksterne designere, medarbejdere fra resten af organisationen, specielt udviklingsafdelingen, og eksterne partnere, som leverer værdifulde indspil i processen. Når koncepterne er modnet og godkendt, overdrages de til udviklingsafdelingen, som har ansvaret for konstruktionen og realiseringen af unikke koncepter. Der er naturligvis en tæt kobling fra IdeFabrikken til udviklingsafdelingen, som sikrer en effektiv overdragelse.

Bang & Olufsens kernekompetencer er rettet mod at skabe oplevelser i produkterne, når disse anvendes af brugerne. Der er dels tale om mere tekniske kompetencer, som beskrives i det følgende, og så de proceskompetencer, der driver hele innovationsprocessen herunder konceptudvikling, teknologiplatform, kvalitets- og projektledelse samt konstante procesforbedringer.

Akustiske kompetencer

Lyd er en kernekompetence for Bang & Olufsen. Kompetencen er en kombination af flere vidensområder såsom basalakustik, elektroakustik, signalbehandling, meget effektive forstærkere og psykoakustik. Bang & Olufsens udviklingsafdeling i Struer råder over enestående målefaciliteter, som omfatter et stort målerum til akustiske frifeltsmålinger, flere lyttestuer og specielle faciliteter til udvikling af lyd i biler. Der arbejdes med et trænet og kompetent lyttepanel, som kritisk vurderer lyd kvalitet i alle produkter.

Gennem årene er der skabt en platform af kompakte højttalere, hvor forstærkerne er indbygget, som har særdeles høj akustisk ydeevne. Denne platform anvendes i hele produktprogrammet – senest i højttaleren BeoLab 9. Blandt de seneste års største teknologiske landvindinger er den automatiske tilpasning af lavere frekvenser fra højttaleren til rummet og det patenterede akustiske linsesystem, som er skabt i samarbejde med Sausalito Audio Works. BeoLab 5 højttaleren, som indeholder disse avancerede systemer, er anerkendt i den audiophile verden, og flere internationale magasiner har udnævnt BeoLab 5 til en af verdens bedste højttalere. Den seneste udvikling, som denne akustiske kompetence har givet, er et enestående lydsystem til biler, som har sat en ny reference for lyd i biler.

Den fortsatte udvikling af kompetencerne sikres i samarbejde med universiteter i Europa og Amerika. På Aalborg Universitet har Bang & Olufsen-medarbejdere deltaget i Sound Quality Research Unit under den fireårige centerkontrakt. Dette arbejde har resulteret i en række videnskabelige artikler og et patent.

I løbet af de kommende et til to år vil der desuden blive fokuseret på at opbygge udviklingskompetence i akustikprojekter i den nyetablerede udviklingsenhed i Tjekkiet. Det første akustik-udviklingsprojekt er allerede i god fremdrift.

Billedkompetencer

Bang & Olufsens billedkompetencer bygger på en kombination af basal viden om menneskets opfattelse af billedkvalitet, video-signalbehandling, anvendelse af TV-skærme og optimering af hele det optiske system fra skærmen til øjet. For at kunne arbejde med denne viden har Bang & Olufsen opbygget helt specielle faciliteter, som blandt andet omfatter et kiggerum. Her foretager kiggepanelet løbende kritiske bedømmelser af egne samt konkurrenters TV-apparater. Målet er at optimere billedkvaliteten i Bang & Olufsens TV, så de uanset lysforhold har det bedst mulige billede på markedet.

Der er i de seneste år gennemført et gennemgribende skifte fra billedrør til flade LCD- og plasmaskærme, hvor anvendelsen af de bedste display sikrer den ultimative billedkvalitet. Det er kun de bedste og nyeste generationer af LCD- og plasmaskærme, der bygges ind i Bang & Olufsens fladskærmsprodukter. Herudover er der sket et skifte fra analog til digital billedbehandling i apparaterne. Bang & Olufsen har gennem længere tid forberedt dette skifte og opbygget den kompetence, der nu anvendes i produkterne.

Billedoplevelsen påvirkes også af den glasplade, der sidder foran LCD- eller plasmaskærmen. Det er et område, hvor Bang & Olufsen har opsamlet stor kompetence, og virksomhedens TV er således udstyret med et højteknologisk frontglas, der forbedrer kontrastforholdene og reducerer refleksioner i skærmen.

Bang & Olufsens mangeårige udviklingsarbejde indenfor billedkvalitet er opsamlet i Vision Clear platformen, som forbedrer billedkvalitet på tværs af alle videoprodukter.

Betjeningskompetencer

Betjeningskompetencen kombinerer adfærdspsykologi, taktilitet, mekanik, grafik og software. Disse kompetencer er nødvendige i udviklingen af en brugervenlig betjening til produkterne. Der er indrettet et specielt rum til test, hvor psykologer sammen med brugere afprøver betjeningen. Alt bliver opsamlet og registreret og bagefter analyseret for at gøre betjeningen bedre. Omkring ti medarbejdere er kontinuerligt beskæftiget med at udvikle betjening til produkterne, hvilket også omfatter forskning i brugervenlighed.

Al betjening har siden midten af 80'erne været integreret i én fjernbetjening, som i dag hedder Beo4. Den bygger på meget enkel betjening til hele produktprogrammet via et unikt produkt. Blot et enkelt tryk på DVD-knappen tænder således fjernsyn, DVD-drev og tilknyttede højttalere. Hvis kunden har fået installeret et BeoLiving-koncept, kan dette ene tryk på fjernbetjeningen ligeledes regulere lyssætning, aktivere en projektor, køre filmklæret ned og trække gardinerne for. Der anvendes den samme fjernbetjening og de samme betjeningsprincipper på tværs af alle produkter.

Mekaniske kompetencer

Det unikke design i Bang & Olufsens produkter baserer sig i høj grad på de frihedsgrader, designerne får. Frihedsgraderne skabes af den store mekaniske konstruktionskompetence i udviklingsafdelingen og avancerede materiale-processer i produktionen. Den grundlæggende høje materialekvalitet er et særkende for Bang & Olufsen. Dette skyldes en bevidst fokusering på blandt andet aluminium og plast samt et tæt og langvarigt samarbejde med en række nøgle-leverandører.

Således har Bang & Olufsen i dag opbygget store videnressourcer, når det gælder indfarvning (anodisering), bearbejdning og overfladebehandling af aluminium. Eksempelvis er aluminiumsoverfladen på BeoCenter 2 anodiseret, så der åbnes bitte små porer i aluminiummet, så tegn og tal kan printes på. En efterfølgende hærtningsproces sørger for, at overfladen får en ekstrem slidstyrke – dermed kan tegn og tal ikke slides af. I Bang & Olufsens højteknologiske anodiseringsanlæg kan aluminiumsoverflader indfarves i mange forskellige farver.

Bang & Olufsens produktion er ISO 9000 certificeret, og udviklingsafdelingerne har en ISO 9001 certificering. Automotive produktion i Bang & Olufsens produktion er certificeret efter ISO/TS16949, der er en kvalitetsstandard inden for bilindustrien.

I udviklingsafdelingen er der opbygget særlige kompetencer til at frembringe robuste konstruktioner af kritiske mekaniske detaljer og til at indarbejde bevægelser af høj kvalitet i produkterne.

Global udvikling

Fremadrettet vil også en større del af udviklings- og implementeringsopgaverne i højere grad blive løst udenfor Danmark. Bang & Olufsen har således allerede indgået samarbejdsaftaler med forskellige partnere i eksempelvis Estland, Rumænien og Indien. Her bliver der i tæt samarbejde med specialister i Struer udviklet software til nye produkter. Derudover er virksomheden gået i gang med at etablere et mindre udviklingscenter i Tjekkiet. Her vil der især være fokus på de mekaniske og akustiske kompetencer.

Alle idé- og konceptudviklingsaktiviteter vil fortsat have deres udgangspunkt i Struer som krumtap for virksomhedens egenart og hjerteblod, og derfor vil virksomheden investere betydeligt i medarbejdernes kompetencer, metoder og værktøjer – som igen vil være med til at styrke Struer som kraftcentrum for produktudvikling.

Samarbejde med universiteter

Samarbejde med videncentre, herunder universiteter, er en naturlig del af arbejdet og en vigtig faktor i den videre udvikling af kerne-kompetencerne. Bang & Olufsen har en lang tradition for dette og er i samarbejde med universiteter i Europa og Nordamerika. I denne proces lægges der vægt på såvel forskning som omsætning af forskningsresultater. Ligeledes deltager udviklingsingeniørerne i relevante faglige netværk og konferencer.

Samarbejdet er baseret på en opdateret forskningsstrategi, som bygger på deltagelse i forskning på alle kernekompetence-områder. Hvert område har en forsknings-gatekeeper, som forestår forsknings-samarbejdet, der gennemføres af ph.d. studerende, finansieret af Bang & Olufsen.

Senest har Bang & Olufsen indgået et forskningssamarbejde med Aarhus Universitet og Ingeniørhøjskolen i Århus. Formålet er at sikre Bang & Olufsen specialister adgang til den nyeste forskning og samtidig skabe kontakt til kandidater med kompetencer inden for specifikke områder.

Samarbejde med leverandører

Bang & Olufsen har et udstrakt samarbejde med nogle af verdens bedste leverandører på en lang række områder, hvor Bang & Olufsen ikke selv har den nødvendige viden og kompetence. Disse partnere leverer ikke bare komponenter til Bang & Olufsens produktion, de leverer også viden og

kompetence til udvikling af produkterne. Det gælder for eksempel indenfor fladskærme, højttalere, DVD, digital video-broadcasting (DVB) og udvikling af software til diverse produkter.

Udviklingscentre

Det største udviklingscenter er Struer, hvor udviklingen for audio/video og automotive er koncentreret. ICEpower ligger i Lyngby i nærheden af DTU, Danmarks Tekniske Universitet. Herudover er der en udviklings- og innovationsenhed for software i Alexandraparken i Århus, der samarbejder tæt med Århus Universitet. På fabrikken i Tjekkiet vil der over de kommende år blive opbygget en udviklingsgruppe med fokus på mekanik og akustik. I denne sammenhæng vil virksomheden også benytte sig af den tætte placering på universitetet i Ostrava og trække på kompetencerne her.

Produktion og udvikling

Gennem de seneste år har Bang & Olufsen systematisk og vedvarende arbejdet med produkt-, distributionsudvikling og effektivisering i alle områder, herunder reduktion af produktionsomkostninger og kapacitets-omkostninger. Ledetrådene har været innovation, forenkling og fokusering. Dette målrettede arbejde resulterede i 2006 i etableringen af det første produktionssted uden for Danmark. I februar 2006 kunne Bang & Olufsen således tage en helt ny fabrik i brug i den tjekkiske by Kopřivnice.

Fabrikken er en vigtig faktor i Bang & Olufsens fremadrettede balancerede produktion, idet en række af de mere arbejdsintensive opgaver løses i Tjekkiet. For eksempel har fabrikken overtaget en række formontage-opgaver samt færdiggørelsen af en stor del af Bang & Olufsens audioprodukter. Struer fortsætter derimod med at være kraftcenter for innovation, når det gælder produktudvikling. Desuden vil produktionen i Struer få endnu større fokus på indkøring af nye produkter især fladskærms-TV. I takt med disse forandringer vil der også blive brug for nye kompetencer blandt medarbejderne i den danske produktion, og flere hundrede medarbejdere har således allerede deltaget i forskellige intensive kurser. Det samme gælder de tjekkiske produktionsmedarbejdere, der alle har gennemgået en grundig optræning, så det ekstremt høje kvalitetsniveau er identisk i de danske og tjekkiske produktionsprocesser.

Organisering/ledelse

Flere uafhængige undersøgelser har i de forløbne år slået fast, at Bang & Olufsen har et godt image som virksomhed og arbejdsplads. Senest har Bang & Olufsen igen opnået førstepladser på områder som kvalitet og innovation i Danmarks største imageundersøgelse foretaget af Institutet for Opinionsanalyse i samarbejde med GCI Mannow. Hos Bang & Olufsen gøres der også internt en ihærdig indsats for at styrke arbejdsmiljøet og give medarbejdere og ledere muligheden for at udvikle og opgradere deres kompetencer.

I løbet af det forgangne regnskabsår har en lang række medarbejdere gennemgået et kortere eller længere uddannelsesforløb. Virksomheden har sammenlagt anvendt ca. 10 millioner DKK til kompetenceudvikling af medarbejderne. Eksempelvis har flere end 300 medarbejdere i produktionen i det seneste regnskabsår deltaget i det to-årige kursusprogram med titlen "Kompetenceudvikling i Produktionen (KUP)". Der er undervist i personlige ressourcer, præsentationsteknik, samarbejde og TS16949 – 140 funktionærer har i øvrigt også været på kursus i TS16949. Cirka 300 medarbejdere har desuden deltaget i generel intern uddannelse.

Derudover har omkring 40 ledere gennemgået en form for projektledelseskursus, og fem ledere har taget videregående uddannelse i form af en MBA eller MMT.

Bang & Olufsen har igennem de seneste år haft stor fokus på kompetenceudvikling af medarbejdere og ledere, og det er en proces, der vil fortsætte fremadrettet. I det nye regnskabsår påbegynder 26 ledere fra Struer og Bang & Olufsens markeder således en intern international lederuddannelse.

MILJØREDEGØRELSE

Miljøpolitik

Enhver menneskelig adfærd medfører en påvirkning af det omgivende miljø. Dette gælder også ved fremstilling og anvendelse af Bang & Olufsens produkter.

Bang & Olufsen arbejder på konstant at mindske miljøpåvirkningen og at skabe balance mellem denne påvirkning og hensynet til vore produkters brugsegenskaber, økonomi, levetid og æstetik. Det er vores ønske at være blandt branchens bedste også indenfor miljøområdet. Vi vil kommunikere åbent om vore miljøforhold og vil udgive en årlig miljøredegørelse. Vi vil naturligvis leve op til den til enhver tid gældende miljølovgivning.

Vi ønsker at medvirke til en global bæredygtig udvikling, og vi ser vore aktiviteter i et livscyklusperspektiv, der involverer flere faser:

Udvikling (ide, design og konstruktion)

I denne skabelsesproces fastlægges produktets miljøegenskaber, og vi søger her at disponere således, at vi mindsker miljøpåvirkningen i de følgende livscyklusfaser.

Råmaterialer

I vores materialevalg søger vi at undgå stoffer, som kan være miljømæssigt problematiske.

Fremstilling

Ved valg af fremstillingsmetode og produktionsudstyr prioriterer vi renere teknologi højt.

Vi lægger vægt på hensynet til nærmiljøet og på at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for vore medarbejdere. Vores fokus er at forbedre såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø.

Ved valg af leverandører sikrer vi, at disse har en hensigtsmæssig miljøadfærd og -holdning. Det er vores ønske at føre en fortsat dialog med enhver leverandør om at skabe gode miljøforhold i den del af produktets livscyklus, som de har ansvaret for.

Transport:

Vi stiller miljøkrav til vore transportører om en høj udnyttelsesgrad og en optimal teknologianvendelse for transportenhederne.

Anvendelse

Vi tilstræber, at brug af vore produkter kan foregå problemfrit i kundens nærmiljø, at produkterne har en lang levetid, og at de har et lavt energiforbrug i brugsfasen.

Bortskaffelse

Vi tilstræber, at produktets bestanddele er egnede for genanvendelse, og at væsentlige emner ved adskillelsen kan identificeres, så der kan sikres en korrekt behandling ved bortskaffelse og genanvendelse.

Miljøforhold

Bang & Olufsen logoet er en kvalitetsgaranti. Vi vil have, at vores kunder kan købe et produkt fra Bang & Olufsen i tillid til, at vi har truffet intelligente beslutninger på kundens vegne – også når det gælder miljøforhold.

Ud fra livscyklusanalyser af vores produkter ved vi, at den største miljøbelastning fra Bang & Olufsens produkter er energiforbruget hjemme hos kunden. Det har derfor været naturligt for os at fokusere vores indsats på produktmiljøområdet på reduktion af standbyforbruget, da det ofte er at betragte som rent energispild.

Udvikling af det gennemsnitlige standbyforbrug:



De sidste fem år har det gennemsnitlige standbyforbrug været faldende. Vi vil fortsat have fokus på at reducere standbyforbruget, således at vi fortsat placerer os blandt branchens bedste. Bang & Olufsen har haft fokus på netop dette område gennem mange år, og vi har, som det fremgår af foranstående graf, allerede opnået store reduktioner, hvilket betyder, at Bang & Olufsen er på forkant med det senest vedtagne EUP direktiv (1).

EU Kommissionen har i december 2006 vedtaget den nye kemikalieforordning REACH (2). Den sætter nye krav til godkendelse og brug af kemikalier. I den forbindelse er Bang & Olufsen aktiv deltager i et præprojekt: *"Konsekvenser af REACH for elektronikvirksomheder – krav til downstream brug af præparater og fremstilling af kemikalier"*. Vi har valgt at deltage i denne gruppe for detaljeret at undersøge, hvilke konsekvenser denne forordning har for Bang & Olufsen.

Med grundlag i REACH og deltagelse i projektet har vi besluttet at starte et internt kemikalieprojekt, hvor indkøb og brug af CMR (3) stoffer klasse 1 og 2 forbydes på Bang & Olufsen. Efter endt substitution af disse kemikalier, vurderer vi, at REACH ikke vil få konsekvenser for Bang & Olufsen.

I det forløbne år har vi arbejdet med de to EU-direktiver WEEE (4) og RoHS (5). WEEE pålægger os et producentansvar for elektrisk og elektronisk skrot, som vi opfylder ved at indgå i kollektive nationale indsamlingsordninger. WEEE direktivet bliver revideret i løbet af det næste år, og vi holder os ajour med nye krav, der kan have påvirkning på vores produkter.

RoHS forbyder brug af fire tungmetaller, herunder bly, i lodninger samt to bromerede flammehæmmere fra juli 2006. Vi har fundet alternativer til de traditionelle bly-lodninger og har sikret, at alle vores leverandører kan levere komponenter, der lever op til kravene i RoHS. De to bromerede flammehæmmere har vi allerede i begyndelsen af 90'erne udfaset fra vores produkter.

Hos Bang & Olufsen har vi ikke eksterne miljøforhold, der har eller vil kunne få væsentlig betydning for virksomhedens økonomiske drift. Bang & Olufsens mekanikfabrik er miljøgodkendt efter miljøbeskyttelseslovens kapitel 5. Ved ændring af processer og produktionslayout er det et grundlæggende princip, at forurening skal forhindres

eller begrænses mest muligt. Vi går altid i dialog med tilsynsmyndighederne med henblik på at finde de bedste løsninger og dermed begrænse forureningen mest muligt, blandt andet ved hjælp af renere teknologi (BAT(6)).

Bang & Olufsen udarbejder årligt et lovpligtigt grønt regnskab for anodiseringsanlægget. Anodisering er en elektrokemisk behandling af aluminium, som danner en meget holdbar overfladestruktur. Denne overfladestruktur gør, at aluminiumsemnet ved almindelig brug beholder sit oprindelige flotte udseende i mange årtier. Derudover udarbejdes en frivillig miljøredegørelse, der redegør for alle miljøforhold i forbindelse med produktion på vore fabrikker, herunder forbrug af råmaterialer, el, vand, varme samt affaldsmængder.

Ligeledes udarbejder vi en produktrelateret miljørapport "Til mindste detalje, en historie om miljøbevidsthed fortalt gennem udvikling, produktion, brug og bortskaffelse af et specifikt produkt". "Til mindste detalje" er udarbejdet for produkterne BeoCenter 1, BeoSound 3200, BeoLab 1 og BeoCenter 2 og Automotive produkter til biler.

Både "Til mindste detalje", det grønne regnskab og miljøredegørelsen kan rekvireres ved henvendelse til Safety, Health & Environment afdelingen på tlf. +45 96 84 10 69.

1. EUP er en forkortelse af direktivets engelske titel Energy Using Products. 2005/32/EC. For elektronikindustrien handler det primært om reduktion af produkternes energiforbrug i brugsfasen hos kunden.
2. REACH er en forkortelse af forordningens engelske titel: Registration, Evaluation, Authorisation of Chemicals, forordning nr. 1907/2006 af 18. december 2006.
3. CMR: Carcinogenic, Mutagenic or toxic Reproduction.
4. WEEE er en forkortelse af direktivets engelske titel Waste of Electrical and Electronic Equipment 2002/96/EC. Direktivet fastlægger producentansvar for indsamling og oparbejdning af elektronikprodukter efter endt brug hos slutbrugeren.
5. RoHS er en forkortelse af direktivets engelske titel Restriction of use of certain Hazardous Substances (begrænsning af anvendelsen af visse farlige stoffer) 2002/95/EC. For elektronikindustrien handler dette primært om overgangen til blyfri lodninger.
6. BAT er et miljøbegreb "Best Available Technology" (bedst tilgængelige – eller renere teknologi).

CORPORATE GOVERNANCE

I henhold til de af OMX Den Nordiske Børs Københavns vedtagne anbefalinger for god selskabsledelse skal selskabet forholde sig til disse ud fra princippet "følg eller forklar".

Bang & Olufsen koncernen følger generelt OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger for god selskabsledelse, dog med enkelte undtagelser, som er beskrevet i nedenstående redegørelse:

1. Kapital og aktiestruktur

Bang & Olufsen a/s' aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier. Bestyrelsen er af den opfattelse, at den eksisterende fordeling i to aktieklasser for indeværende er hensigtsmæssig for at sikre en kontinuerlig og stabil udvikling i selskabet. Bestyrelsen vurderer i dialog med aktionærer løbende hensigtsmæssigheden af nævnte opdeling.

2. Generalforsamling

De reviderede anbefalinger vedrørende varslet i forbindelse med indkaldelse til generalforsamling er opfyldt. Bestyrelsen har taget anbefalingen vedrørende afgivelse af fuldmagt til bestyrelsen til efterretning og vil i forbindelse med fremtidige generalforsamlinger følge anbefalingen, således at der gives aktionæren mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

3. Interessenter

Bestyrelsen har gennem mange år været meget opmærksom på selskabets forhold til sine interessenter, hvilket bl.a. kommer til udtryk i selskabets årlige miljøregnskab, der er udarbejdet siden regnskabsåret 1995/96, ligesom de sociale forhold spiller en væsentlig rolle for selskabet generelt. Selskabet finder det, på baggrund af det arbejde, der allerede udføres, ikke nødvendigt med en egentlig politik på området, idet bestyrelsen løbende forholder sig til direktionens arbejde med disse forhold.

4. Oplysning og afgivelse af information

Selskabet følger de børsretslige regler vedrørende offentliggørelse af væsentlige oplysninger af betydning for aktionærernes og finansmarkedernes vurdering af selskabet og dets aktiviteter samt forretningsmæssige mål, strategier og resultater. Bestyrelsen har vedtaget en politik til sikring af at sådanne oplysninger offentliggøres i overensstemmelse med de børsretslige regler herom.

Alle offentliggørelser foretages på såvel dansk som engelsk og gøres umiddelbart efterfølgende tilgængelig på selskabets hjemmeside www.bang-olufsen.com.

5. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen har det overordnede ledelsesansvar for selskabet. Som det er gældende praksis i Danmark, er der en kompetencefordeling og uafhængighed mellem bestyrelse og direktion. Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet. Bestyrelsen varetager kontrollen med direktionen samt den overordnede strategiske ledelse.

Anbefalingerne foreslår, at alle medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år. I Bang & Olufsen a/s er de to generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der har siddet længst, på valg, for at sikre kontinuitet i ledelsen. Der afholdes som udgangspunkt 6-8 ordinære bestyrelsesmøder årligt, hvortil kommer ad hoc møder. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er sammensat af erfarne, internationale erhvervsfolk fra såvel Danmark som Tyskland. Aldersgrænsen for bestyrelsen er 70 år.

Bestyrelsen anvender ikke en formaliseret selvevaluering. Formandskabet evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet. Bang & Olufsen a/s har ikke, som anbefalingerne foreslår, retningslinjer for, hvor mange tillidshverv et bestyrelsesmedlem må have. Det afgørende er hvert medlems kapacitet, kompetence og bidrag. Bestyrelsens forretningsorden fastsætter regler for opgaver og ansvar mellem direktions- og bestyrelsesmedlemmer.

6. Direktionens og bestyrelsens vederlag

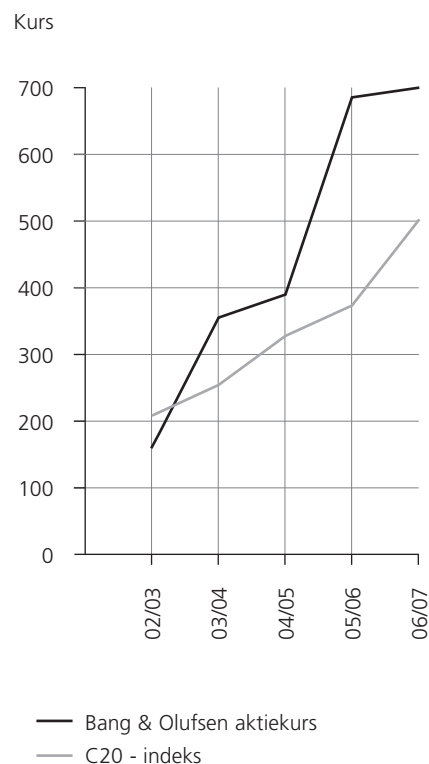
Der oplyses ikke om individuelle vederlag. Bestyrelsen mener, at det afgørende må være det samlede vederlag og udviklingen heri.

Incitamentsprogrammer offentliggøres fyldestgørende i årsrapporten i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom. Bestyrelsen modtager ikke incitamentsafklønning.

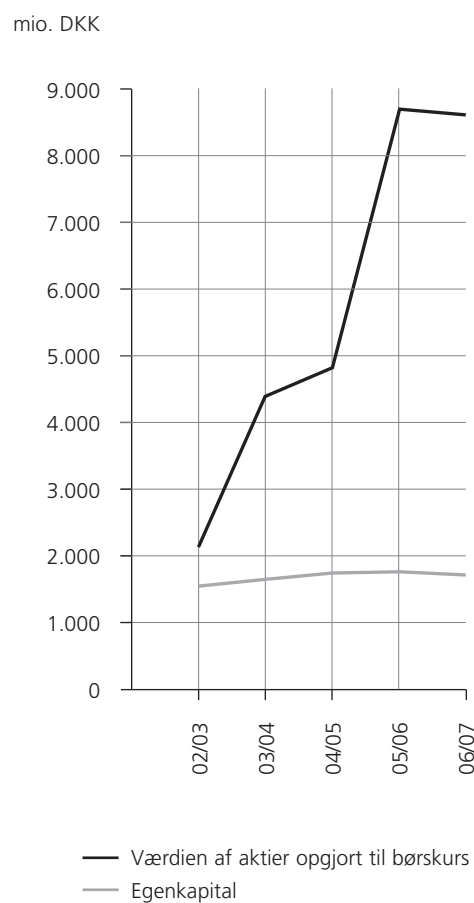
7. Bestyrelsens aktiebeholdning

Bestyrelsen vurderer, at oplysninger indeholdt under afsnittet "Aktionærinformation" omhandlende bestyrelsens ejerandele er tilstrækkelige.

**Udvikling i B-aktiekurs i forhold til
C20-indekset pr. 31. maj**



**Værdien af aktier opgjort til børskurs
i forhold til egenkapitalen pr. 31. maj**



A-aktier, der ikke er noteret på OMX Den Nordiske Børs København, er medtaget til samme kurs som B-aktier.

AKTIONÆRINFORMATION

IR politik

Det er Bang & Olufsens mål at informere:

- OMX Den Nordiske Børs København
- nuværende og potentielle investorer
- aktieanalytikere og børsmæglere

hurtigt og retvisende om samtlige relevante forhold i koncernen.

Formålet med informationen er at:

- øge kendskabet til Bang & Olufsen i investorkredse i såvel Danmark som udlandet
- give investorerne en struktureret, løbende og planlagt information, der tilfredsstiller informationsbehovet ved investeringsbeslutninger om Bang & Olufsens B-aktie

Informationen og udsendelsen heraf skal til stadighed ske i overensstemmelse med de gældende regler udstedt af OMX Den Nordiske Børs København eller andre relevante organer.

Interne regler omkring insiderviden og handel med selskabets aktier

I henhold til værdipapirhandelsloven fører selskabet et insiderregister over personer, der via deres stilling anses for at have adgang til intern viden om selskabet. Selskabet har udarbejdet interne regler for disse personer.

De personer, der er omfattet af insiderregistret og de interne regler, er bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Bang & Olufsen a/s, andre direktører og ledende medarbejdere med direkte reference til bestyrelsen eller direktionen i Bang & Olufsen a/s samt valgte revisorer og øvrige medarbejdere i Bang & Olufsen a/s, såfremt stillingerne må forventes at medføre adgang til intern viden.

Omfattet er endvidere bestyrelses- og direktionsmedlemmer, andre direktører og ledende medarbejdere i Bang & Olufsen a/s' datterselskaber, herunder koncernens udenlandske selskaber, såfremt stillingerne må forventes at medføre adgang til intern viden.

For alle bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer og øvrige insiderregistrerede medarbejdere i Bang & Olufsen a/s koncernen gælder, at disse kun må købe og sælge aktier i Bang & Olufsen a/s i en periode på 4 uger efter offentliggørelse af selskabets hel- og halvårsrapporter, delårsrapporter eller anden meddelelse af regnskabsmæssig karakter.

Bang & Olufsen aktien

Bang & Olufsens samlede aktiekapital er fordelt på A-aktier og B-aktier. Hvert A-aktiebeløb på nom. 10,00 DKK, giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på nom. 10,00 DKK giver 1 stemme.

Stemmerne tilknyttet A-aktierne udgør pr. 31. maj 2007 49,68 procent af det samlede antal stemmer.

Bang & Olufsens B-aktier er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København. Selskabets fondskode er DK 001021842-9.

Slutkursen på Bang & Olufsens B-aktier er steget fra 684 pr. 31. maj 2006 til 698 pr. 31. maj 2007, hvilket svarer til 14 kurspoint, en stigning på ca. 2 procent.

OMX Den Nordiske Børs C20 indeks er i perioden fra 1. juni 2006 til og med 31. maj 2007 steget med ca. 34 procent.

Markedsværdien af Bang & Olufsens B-aktier er i perioden fra 1. juni 2006 til og med 31. maj 2007 faldet fra 7.750 mio. DKK til 7.675 mio. DKK.

Bang & Olufsens A-aktie handles ikke på et reguleret marked. Transaktioner med A-aktierne er underlagt reglerne i en A-aktionæroverenskomst som er tiltrådt af alle A-aktionærer. Denne overenskomst tillægger de øvrige A-aktionærer en forkøbsret, såfremt en A-aktionær ønsker at sælge A-aktier.

Aktiekapitalen består af

A-aktier: 1.085.534 stk. á 10 DKK	10.855.430 DKK
B-aktier: 10.995.795 stk. á 10 DKK	109.957.950 DKK
	<u>120.813.380 DKK</u>

Aktier i omløb:	
Udstedte aktier	12.081.338 stk.
- egne aktier	(619.923 stk.)
	<u>11.461.415 stk.</u>

Gnsn. antal aktier i omløb	<u>11.683.175 stk.</u>
----------------------------	------------------------

Egne aktier

Pr. 31. maj 2007 havde Bang & Olufsen a/s en beholdning af egne aktier på nominelt 6.199.230 DKK svarende til ca. 5,13 procent af aktiekapitalen.

Direktionens ejerandel

Direktionen for Bang & Olufsen a/s ejer pr. 31. maj 2007 nominelt 2.000 DKK A-aktier og nominelt 6.100 DKK B-aktier.

Bestyrelsens ejerandel

Bestyrelsen for Bang & Olufsen a/s ejer pr. 31. maj 2007 nominelt 275.400 DKK A-aktier og nominelt 250.990 B-aktier.

Aktieoptionsprogram

Bang & Olufsens aktieoptionsprogram omfatter en række direktører i koncernen. Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2007, 193.500 stk., som kan udnyttes i perioden 2007 - 2011. For yderligere informationer henvises til note 5.

Oplysning om aktionærer

Bang & Olufsen a/s havde pr. 31. maj 2007 ca. 20.200 navnenoterede aktionærer svarende til en ejerandel på ca. 74 procent af aktiekapitalen. Ca. 96 procent af disse aktionærer er hjemmehørende i Danmark.

Af den noterede kapital er ca. 65 procent placeret i Danmark og ca. 8 procent i England.

Følgende fysiske eller juridiske personer besidder pr. 31. maj 2007 5 procent eller mere af selskabets pålydende kapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder:

	Nominelt beløb t. DKK	Kapital %	Stemmer %
Lønmodtagernes Dyrtdsfond, Vendersgade 28, 1, 1363 København K	2.632	2,18	12,05
Nordea Companies Danmark A/S, Torvegade 2, 1786 København V	2.000	1,66	9,15
ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød	13.158	10,89	6,02
Kirsten og Peter Bang a/s, c/o Lars Peter Bang, Duevej 1, 7600 Struer	1.154	0,96	5,28
Bang & Olufsen a/s, Peter Bangs Vej 15, 7600 Struer	6.199	5,13	2,84

Regler om udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse, samt for ændring af selskabets vedtægter

Selskabets vedtægter angiver følgende regler for udpegning og udskiftning af medlemmer af selskabets bestyrelse samt for ændring af selskabets vedtægter:

Selskabet ledes af en bestyrelse, som – foruden af eventuelle af medarbejderne i medfør af lovgivningens bestemmelser valgte repræsentanter – består af 4-8 af generalforsamlingen valgte medlemmer. Af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen afgår på hvert års ordinære generalforsamling de to medlemmer af bestyrelsen, der har fungeret længst; har flere medlemmer end 2 fungeret lige længe, afgøres det ved lodtrækning, hvem der skal afgå. Intet medlems valgperiode kan overstige 4 år. Genvalg kan finde sted.

Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages ved simpelt stemmeflertal. Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves dog, at 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Er der ikke på generalforsamlingen repræsenteret 2/3 af aktiekapitalen, men forslaget er vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkaldes snarest muligt en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse. Såfremt et forslag til forandring af vedtægterne er fremsat eller tiltrådt af bestyrelsen, kan det dog endeligt vedtages på en enkelt generalforsamling med et flertal af 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Øvrige informationer i henhold til årsregnskabslovens § 107 a

I de aftaler, som Bang & Olufsen har indgået vedrørende levering af lydsystemer til automotive industrien, indgår der "change of control" klausuler. Dette gælder både aftalen indgået med Audi, samt aftalen med den endnu ikke navngivne bilproducent som kommunikeret i fondsbørsmeddelelse nr. 06.13. Konsekvensen af disse klausuler er, at Audi og den endnu ikke navngivne producent, såfremt der sker en ændring af kontrollen med Bang & Olufsen, har mulighed for at terminere samarbejdsaftalen indgået mellem parterne.

Lån på oprindeligt 74,5 mio. DKK fra Danske Bank til Bang & Olufsen s.r.o, restgæld pr. 31. maj 2007 på 59,6 mio. DKK indeholder klausul om, at lånet kan bruges til indfrielse, såfremt en aktionær opnår bestemmende indflydelse i Bang & Olufsen a/s.

Af selskabets vedtægter fremgår følgende:

Bestyrelsen er frem til 31. maj 2007 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide selskabets B-aktiekapital med indtil 1.358.770 DKK ved udstedelse af aktier, der tilbydes medarbejderne inden for Bang & Olufsen koncernen til en kurs svarende til den til enhver tid gældende markedskurs eller en lavere kurs, dog ikke under kurs 10,5, og på vilkår, som nærmere fastsættes af selskabets bestyrelse.

Udbyttepolitik

Koncernens udbyttepolitik sigter imod at udlodde mellem en tredjedel og halvdelen af årets resultat efter skat som udbytte. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes 20,00 DKK pr. nominal 10,00 DKK aktie, i alt 241.6 mio. DKK.

Udbyttebetaling

Udbyttebetaling forventes at finde sted torsdag den 4. oktober 2007.

Følgende analysehuse dækkede Bang & Olufsen ved regnskabsårets slutning

ABG Sundal Collier
ABN AMRO
Alm. Brand Henton
Bankinvest-group
Capinordic Bank
Carnegie Bank A/S
CaZenove
Cheuvreus Intl Ltd
Danske Equities
Enskilda Securities
Gudme Raaschou Bank
Handelsbanken
Jyske Bank
Standard & Poors Equity Research (Nordea)
Oppenheim
Proactive Independent Ideas

Website

Bang & Olufsen opfordrer investorer og andre interesserede til at besøge selskabets website: www.bang-olufsen.com, hvor der findes mange oplysninger, der kan have interesse for investorer, blandt andet selskabsmeddelelser, årsrapporter, delårsrapporter, finanskalender og ikke mindst selskabets historie og præsentation af produkter.

Investor kontakt

Investors@bang-olufsen.dk

MEDDELELSER SENDT TIL OMX DEN NORDISKE BØRS KØBENHAVN I PERIODEN JUNI 2006 – MAJ 2007

Regnskabsmeddelelser:

21. august 2006	Regnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2005/06
6. oktober 2006	Delårsrapport 1. kvartal 2006/07
10. januar 2007	Halvårsrapport 2006/07
25. april 2007	Delårsrapport 3. kvartal 2006/07

Øvrige fondsbørsmeddelelser:

1. juni 2006	Finanskalender
8. september 2006	Indkaldelse til generalforsamling
28. september 2006	Vedtagelser på generalforsamlingen
5. oktober 2006	Tildeling af aktieoptioner
20. december 2006	Salg af 65 % af aktierne i Bang & Olufsen Medicom a/s
1. februar 2007	Kapitalnedsættelse
21. februar 2007	Lancering af 3 væsentlige produkter
26. februar 2007	Bang & Olufsen Sound System i ny Audi A5 Coupe
26. februar 2007	Bang & Olufsen lydsystem i Audi Q7
15. maj 2007	Bang & Olufsen Automotive aftale
18. maj 2007	Bang & Olufsen a/s ejer 5 % egne aktier

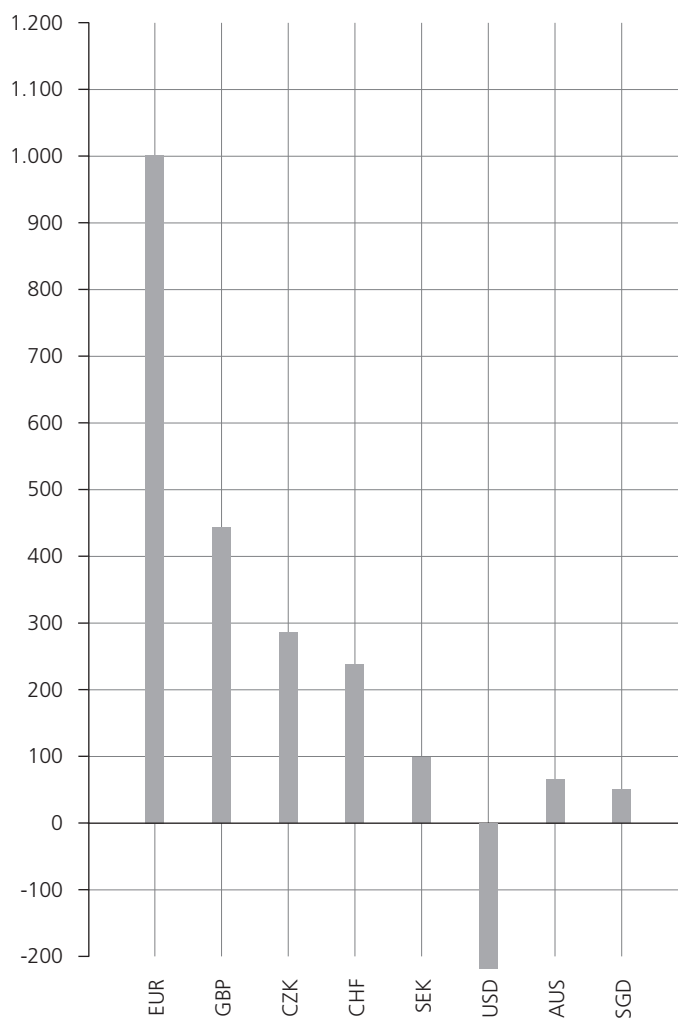
Selskabsmeddelelser vedr. insider handel:

23. august 2006
23. august 2006
18. september 2006
6. oktober 2006
10. oktober 2006
13. oktober 2006
27. oktober 2006
16. januar 2007
30. april 2007

Meddelelserne kan læses i deres helhed på www.bang-olufsen.com under Investorer – selskabsmeddelelser.

Årets netto-flow i de væsentligste valutaer

mio. DKK



FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Markeds- og konkurrenceforhold

Koncernens produkter markedsføres globalt men med hovedvægten af omsætningen i Europa. Selskabet er en nichespiller i en industri domineret af en række meget store internationale elektronikkoncerner.

Selskabet differentierer sig på design, kvalitet og innovation. Gennem en årrække har selskabet udviklet en selektiv distribution med dedikerede Bang & Olufsen forhandlere. Kombinationen af innovative produkter og en dedikeret distribution har positioneret selskabet som en udbyder af luksusgoder snarere end blot AV-produkter.

Selskabet kan blive påvirket af såvel konjunkturudviklingen i de lande, hvor koncernens produkter afsættes som nye teknologitiltag iværksat af branchens dominerende aktører.

Afsætningsmønstret er sæsonbetonet med hovedvægten på perioden oktober til januar. For at imødekomme disse forretningsmæssige udfordringer investeres der massivt i såvel produktudvikling som fleksibel produktion.

Leverandørforhold

Koncernen er afhængig af en lang række leverandører primært fra Europa og Asien. Koncernen tilstræber langvarige leverandørrelationer for såvel køb af udviklingsydelser som produktionsvarer. Bang & Olufsen tilstræber, at forsyninger af kritiske råvarer sikres gennem kontrakter og aftaler, og hvor det er muligt i samarbejde med flere leverandører.

Medarbejderforhold

Bang & Olufsen ønsker at bevare sin position som en spændende og attraktiv arbejdsplads for til enhver tid at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Der er derfor fokus på udviklingen af den enkelte medarbejder, hvilket blandt andet sikres ved at bevare og fortsat skabe spændende og udfordrende arbejdspladser overalt i koncernen. Som følge heraf er det også vigtigt for koncernen hele tiden at medvirke til medarbejdernes uddannelse, hvorfor der investeres årligt heri.

Forsikringsforhold

Bang & Olufsens forsikringspolitik tilsiger, at forsikringer til enhver tid skal være tegnet i et sådant omfang og på en sådan måde, at opståede skader på Bang & Olufsens aktiver samt erstatningskrav, som Bang & Olufsen måtte ifalde, ikke påvirker formue og fremtidige driftsmuligheder i væsentligt omfang. Foreneligt hermed kan koncernen være selvforsikret med hensyn til mindre risici, medens større risici forsikres fuldt ud. I de tilfælde, hvor det skønnes økonomisk fordelagtigt, etableres forsikringerne med selvrisiko.

I henhold til ovenstående er der etableret et globalt forsikringsprogram bl.a. omhandlende all-risk, driftstab, erhvervs- og produktansvar.

Bang & Olufsen har en nedskrevet beredskabsplan og arbejder løbende med risikostyring for at forhindre skader både på egne faciliteter samt hos vore underleverandører.

Koncernens styring af finansielle risici

Bang & Olufsen koncernens omfattende internationale aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse, balance og egenkapital til enhver tid er eksponeret over for en række finansielle risici.

Disse risici er følgende:

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

Bang & Olufsen forholder sig løbende til disse risici på koncernniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle instrumenter. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Valutarisiko

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta udgør for 2006/07 85 % (2005/06 82 %). Dette tal er ikke udtryk for koncernens valutariske risiko, da det er et led i koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

Koncernen har nettoindgange i EUR, GBP og CHF, mens den væsentligste eksponering på udgangssiden udgøres af USD.

Koncernens valutarisici styres centralt af moderselskabets finansfunktion med udgangspunkt i en bestyrelsesgodkendt valutapolitik. Der anvendes terminskontrakter til løbende afdækning af regnskabsårets nettopositioner. Disse terminskontrakter klassificeres som hedging og opfylder de regnskabsmæssige betingelser for sikring (hedging) af fremtidige pengestrømme. Der indgås udelukkende terminsforretninger med kommerciel baggrund.

Koncernens nettomonetære poster i fremmed valuta fremgår af note 44.

En kursændring i forhold til DKK på 5 % for GBP, 5 % for CHF og 10 % for USD forventes at ville påvirke koncernens resultat før skat med hhv. 3 %, 2 % og 3 %. (2005/06 5 %, 3 % og 4 %). Historisk set har kursen for GBP og USD som oftest bevæget sig i samme retning. For koncernen betyder dette, at kurspåvirkningen fra disse to hovedvalutaer har haft modsatrettet effekt på koncernens resultat, idet koncernen har nettoindgange i GBP og nettoudgange i USD.

Ud over valutarisikoen vedrørende løbende transaktioner påvirkes Bang & Olufsen koncernens egenkapital af valutarisiko vedrørende omregning af koncernens udenlandske datterselskaber fra lokal valuta til DKK. Omregningsrisikoen er ubetydelig for Bang & Olufsens årsrapport.

Renterisiko

Koncernens renterisiko relaterer sig til den rentebærende gæld samt de rentebærende aktiver.

Koncernens rentebærende aktiver består hovedsageligt af likvide midler, som ved regnskabsårets udløb udgjorde 196 mio. DKK. (2005/06 502 mio. DKK). De likvide midler forrentes på det korte pengemarked. Renterisikoen vurderes at være ubetydelig, idet en ændring i renteniveauet på 0,5 % for 2006/07 ville have påvirket koncernens resultat før skat med ca. 1 mio. DKK.

Koncernens rentebærende gæld udgør ved regnskabsårets udløb 276 mio. DKK (2005/06 283 mio. DKK) svarende til 9,3 % af balancesummen (2005/06 9,7 %).

Den rentebærende gæld er af mellemlang karakter. Yderligere informationer fremgår af note 33.

Grundet den lave gældsandel og det forhold, at der udelukkende er tale om fastforrentede lån, er koncernens renterisiko ubetydelig og forventes således ikke at påvirke koncernens resultat væsentligt.

Kreditrisiko

Koncernens væsentligste primære finansielle instrumenter omfatter tilgodehavender hos debitorer samt indestående i pengeinstitutter. De beløb, som disse balanceposter er indregnet til, er identiske med den maksimale kreditrisiko.

Koncernen sælger ved regnskabsårets udgang sine produkter via 1.317 forhandlere over hele verden. Som følge af dette store antal, kombineret med forhandlernes geografiske spredning og det forhold, at koncernen ikke har væsentlige koncentrationer af kreditrisici, er det koncernens vurdering, at kreditrisikoen vedrørende debitorerne er begrænset.

De enkelte forhandlere, herunder deres geografiske placering, vurderes løbende. Koncernen anvender, når det skønnes nødvendigt, bankgarantier eller debitorforsikring til sikring af de udestående fordringer.

Tab på debitorer har i de seneste 5 år været på et minimalt niveau.

De likvide beholdninger er placeret i pengeinstitutter med høj kreditværdighed, ligesom afledte finansielle instrumenter, herunder valutaterminskontrakter, alene indgås med sådanne pengeinstitutter. Det er derfor vurderingen, at kreditrisikoen vedrørende de likvide beholdninger ikke er væsentlig for Bang & Olufsens årsrapport.

Likviditetsrisiko

Det finansielle beredskab vurderes og styres løbende af moderselskabets finansfunktion. Det sikres, at der til enhver tid er fleksible uudnyttede lånetilsagn af en passende størrelse fra større anerkendte pengeinstitutter. Med baggrund i koncernens finansielle beredskab vurderes det, at der ikke foreligger nogen risiko for likviditetsproblemer.

Likviditetsrisikoen er dermed ikke væsentlig for Bang & Olufsens årsrapport.

MOD TIL AT OVERSKRIDE GRÆNSER FOR AT SKABE OPLEVELSER,
DER OVERRASKER OG HOLDER.



REGNSKAB OG NOTER

Regnskab

57	Resultatopgørelse
58	Balance
61	Pengestrømsopgørelse
62	Egenkapitalopgørelse

Noter

67	1	Anvendt regnskabspraksis
77	2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
Noter til resultatopgørelsen		
78	3	Segmentoplysninger
81	4	Nettoomsætning
82	5	Omkostninger, yderligere oplysninger
90	6	Udbytte
90	7	Finansielle indtægter
90	8	Finansielle omkostninger
90	9	Skat af årets resultat
92	10	Minoritetsinteressers andel af årets resultat
92	11	Resultat pr. aktie

Noter til balancen

93	12	Immaterielle aktiver
95	13	Materielle aktiver
99	14	Investeringsejendomme
100	15	Nedskrivning af aktiver
101	16	Kapitalandele i datterselskaber
101	17	Kapitalandele i associerede selskaber
102	18	Udskudte skatteaktiver
102	19	Andre finansielle tilgodehavender
103	20	Varebeholdninger
103	21	Tilgodehavender fra salg
104	22	Tilgodehavender hos datterselskaber
104	23	Tilgodehavender hos associerede selskaber

104	24	Tilgodehavende selskabsskat
105	25	Andre tilgodehavender
105	26	Langfristede aktiver bestemt for salg
105	27	Aktiekapital
106	28	Overført resultat
106	29	Minoritetsinteresser
107	30	Pensioner
109	31	Udskudt skat
109	32	Hensatte forpligtelser
111	33	Kort- og langfristede gældsforpligtelser
112	34	Øvrige langfristede forpligtelser
113	35	Selskabsskat
113	36	Anden gæld

Noter til pengestrømsopgørelsen

114	37	Reguleringer
114	38	Ændring i driftskapital
114	39	Tilkøb af aktivitet
114	40	Frasalg af aktivitet
114	41	Likvider

Noter uden reference

115	42	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
115	43	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
117	44	Finansielle instrumenter
118	45	Nærtstående parter
119	46	Selskaber i Bang & Olufsen koncernen

RESULTATOPGØRELSE

Bang & Olufsen a/s		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
4 ...	Nettoomsætning	4.375,7	4.225,2	966,7	914,1
5 ...	Produktionsomkostninger	<u>(2.338,0)</u>	<u>(2.281,1)</u>	<u>(463,8)</u>	<u>(387,3)</u>
	Bruttoresultat	2.037,7	1.944,1	502,9	526,8
5 ...	Udviklingsomkostninger	(458,8)	(442,9)	(464,9)	(439,4)
5 ...	Distributions- og marketingomkostninger	(910,2)	(920,3)	-	-
5 ...	Administrationsomkostninger mv.	<u>(138,7)</u>	<u>(142,0)</u>	<u>(32,4)</u>	<u>(31,2)</u>
	Resultat af primær drift	530,0	438,9	5,6	56,2
	Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	(1,1)	(1,0)	-	-
	Nedskrivning af kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	(17,0)
	Gevinst ved salg af kapitalandele	11,5	-	27,1	-
6 ...	Udbytte	-	-	189,0	200,0
7 ...	Finansielle indtægter	15,7	17,7	44,1	13,4
8 ...	Finansielle omkostninger	<u>(31,7)</u>	<u>(24,9)</u>	<u>(25,3)</u>	<u>(19,9)</u>
	Finansielle poster, netto	<u>(16,0)</u>	<u>(7,2)</u>	<u>18,8</u>	<u>(6,5)</u>
	Resultat før skat	524,4	430,7	240,5	232,7
9 ...	Skat af årets resultat	<u>(151,9)</u>	<u>(134,7)</u>	<u>(13,5)</u>	<u>(10,1)</u>
	Årets resultat	372,5	296,0	227,0	222,6
	Fordeles således:				
	Moderselskabets aktionærer	367,4	294,0		
10 ...	Minoritetsinteresser	<u>5,1</u>	<u>2,0</u>		
		<u>372,5</u>	<u>296,0</u>		
11 ...	Resultat pr. aktie				
	Resultat pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,8</u>		
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,7</u>		
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,8</u>		
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,7</u>		
Forslag til resultatdisponering:					
	Overført til næste år			(14,6)	23,4
	Foreslået udbytte for regnskabsåret			<u>241,6</u>	<u>199,2</u>
				<u>227,0</u>	<u>222,6</u>

Det i 2006/07 foreslåede udbytte svarer til et udbytte på 20,00 DKK (16,00 DKK i 2005/06) pr. aktie.

BALANCE

AKTIVER

Bang & Olufsen a/s		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		31/5 07	31/5 06	31/5 07	31/5 06
Noter ...					
	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	44,8	18,0	3,2	3,2
	Erhvervede rettigheder	44,4	12,1	38,2	8,3
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	244,6	216,3	220,3	186,1
	Udviklingsprojekter under udførelse	116,2	109,8	108,4	100,4
12, 15 ...	Immaterielle aktiver i alt	<u>450,0</u>	<u>356,2</u>	<u>370,1</u>	<u>298,0</u>
	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	252,1	332,8	89,4	91,0
	Produktionsanlæg og maskiner	203,8	200,7	9,8	11,2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	70,7	58,2	27,3	31,9
	Indretning af lejede lokaler	29,1	26,6	0,1	0,2
	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	62,2	49,1	0,6	4,1
13 ...	Materielle aktiver i alt	<u>617,9</u>	<u>667,4</u>	<u>127,2</u>	<u>138,4</u>
14 ...	Investerings ejendomme	<u>56,4</u>	<u>0,7</u>	<u>78,4</u>	<u>87,4</u>
	Finansielle aktiver				
16 ...	Kapitalandele i datterselskaber	-	-	722,6	728,2
17 ...	Kapitalandele i associerede selskaber	15,8	6,0	2,0	-
18 ...	Udskudte skatteaktiver	21,2	28,8	-	-
19 ...	Andre finansielle tilgodehavender	88,2	36,4	0,2	-
	Finansielle aktiver i alt	<u>125,2</u>	<u>71,2</u>	<u>724,8</u>	<u>728,2</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>1.249,5</u>	<u>1.095,5</u>	<u>1.300,5</u>	<u>1.252,0</u>
20 ...	Varebeholdninger	<u>694,3</u>	<u>567,4</u>	<u>0,4</u>	<u>0,2</u>
	Tilgodehavender				
21 ...	Tilgodehavender fra salg	743,2	655,1	-	-
22 ...	Tilgodehavender hos datterselskaber	-	-	255,2	156,8
23 ...	Tilgodehavender hos associerede selskaber	1,8	-	1,8	-
24 ...	Tilgodehavende selskabsskat	27,0	16,6	28,4	14,8
25 ...	Andre tilgodehavender	30,0	51,4	3,3	12,6
	Periodeafgrænsningsposter	22,8	25,5	5,9	4,0
	Tilgodehavender i alt	<u>824,8</u>	<u>748,6</u>	<u>294,6</u>	<u>188,2</u>
	Likvide beholdninger	<u>196,4</u>	<u>502,5</u>	<u>5,3</u>	<u>306,1</u>
26 ...	Langfristede aktiver bestemt for salg	<u>-</u>	<u>1,1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>1.715,5</u>	<u>1.819,6</u>	<u>300,3</u>	<u>494,5</u>
	Aktiver i alt	<u>2.965,0</u>	<u>2.915,1</u>	<u>1.600,8</u>	<u>1.746,5</u>

Noter: Se side 67 - 119

BALANCE PASSIVER

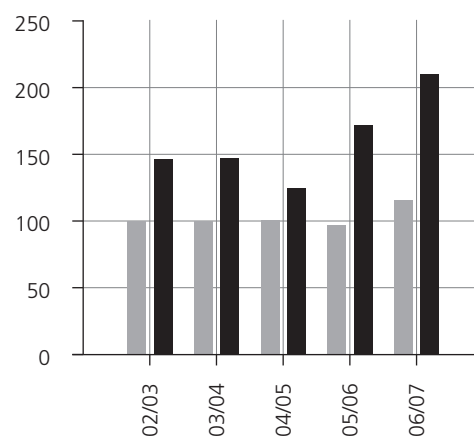
Bang & Olufsen a/s		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		31/5 07	31/5 06	31/5 07	31/5 06
Noter ...					
	Egenkapital				
27 ...	Aktiekapital	120,8	124,5	120,8	124,5
	Indbetalt overkurs	14,6	14,6	14,6	14,6
	Reserve for valutakursregulering	(17,3)	(4,7)	-	-
	Reserve vedrørende regnskabsmæssig afdækning af fremtidige pengestrømme	0,1	-	0,1	-
28 ...	Overført resultat	1.557,7	1.603,6	1.055,2	1.256,0
	Egenkapital, moderselskabets aktionærer	1.675,9	1.738,0	1.190,7	1.395,1
29 ...	Minoritetsinteresser	6,0	4,1	-	-
	Egenkapital i alt	1.681,9	1.742,1	1.190,7	1.395,1
	Langfristede forpligtelser				
30 ...	Pensioner	9,7	15,5	-	-
31 ...	Udskudt skat	67,8	63,7	79,6	62,7
32 ...	Hensatte forpligtelser	97,0	91,9	4,3	4,6
33 ...	Realkreditinstitutter	93,4	107,2	54,6	66,9
33 ...	Kreditinstitutter	97,1	129,7	37,5	62,5
34 ...	Øvrige langfristede forpligtelser	6,1	-	3,4	-
	Langfristede forpligtelser i alt	371,1	408,0	179,4	196,7
	Kortfristede forpligtelser				
33 ...	Realkreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	14,0	13,8	12,4	12,5
33 ...	Kreditinstitutter, afdrag inden for 1 år på langfristet gæld	32,4	32,5	25,0	25,0
33 ...	Kreditinstitutter, øvrigt	39,5	-	39,2	-
32 ...	Hensatte forpligtelser	33,3	31,1	0,2	0,2
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	216,4	196,3	34,7	29,0
35 ...	Selskabsskat	122,3	78,3	-	-
36 ...	Anden gæld	356,2	361,4	119,2	88,0
	Periodeafgrænsningsposter	97,9	51,6	-	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	912,0	765,0	230,7	154,7
	Forpligtelser i alt	1.283,1	1.173,0	410,1	351,4
	Passiver i alt	2.965,0	2.915,1	1.600,8	1.746,5

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes. Noter: Se side 67 - 119

**Køb af immaterielle aktiver
samt afskrivninger herpå**

■ Afskrivninger
■ Køb af immaterielle aktiver

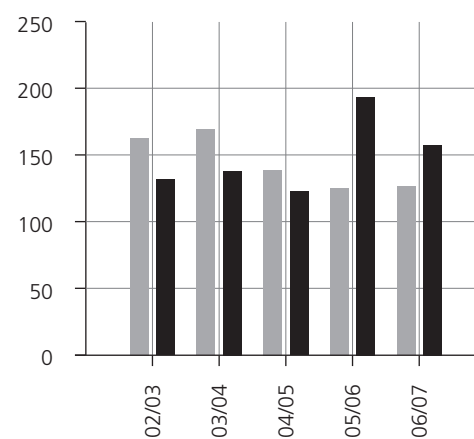
mio. DKK



**Køb af materielle aktiver
samt afskrivninger herpå**

■ Afskrivninger
■ Køb af materielle aktiver

mio. DKK



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Bang & Olufsen a/s		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
	Årets resultat	372,5	296,0	227,0	222,6
	Af- og nedskrivninger	248,9	232,3	126,5	138,5
37 ...	Reguleringer	162,6	162,1	(18,7)	30,1
38 ...	Ændring i driftskapital	(142,2)	(188,2)	(58,1)	(76,7)
	Renteindbetalinger og lignende	15,7	17,7	44,1	13,4
	Renteudbetalinger og lignende	(31,7)	(24,9)	(25,3)	(19,9)
	Betalt selskabsskat	(105,0)	(100,4)	(10,3)	(43,6)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	520,8	394,6	285,2	264,4
	Køb af immaterielle langfristede aktiver	(210,1)	(171,4)	(169,0)	(151,6)
	Køb af materielle langfristede aktiver	(157,6)	(185,2)	(8,0)	(23,5)
	Tilgang til investeringsejendomme	-	-	(3,1)	(2,3)
	Salg af immaterielle langfristede aktiver	0,7	-	-	-
	Salg af materielle langfristede aktiver	9,8	13,5	(0,5)	0,3
	Afgang fra investeringsejendomme	-	-	1,0	-
39 ...	Tilkøb af aktivitet	-	(27,7)	-	-
40 ...	Frasalg af aktivitet	32,7	-	32,7	-
	Ændring i finansielle tilgodehavender	(53,9)	(7,7)	(0,2)	-
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(378,4)	(378,5)	(147,1)	(177,1)
	Provenu ved optagelse af langfristede lån	-	74,6	-	-
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	(46,3)	(38,8)	(37,4)	(37,3)
	Betalt udbytte	(200,2)	(149,0)	(199,2)	(149,0)
	Udbytte af egne aktier	11,3	5,7	11,3	5,7
	Tilbagekøb af egne aktier	(271,3)	(148,9)	(271,3)	(148,9)
	Nytegning af medarbejderaktier	-	5,6	-	5,6
	Salg af egne aktier	18,5	5,3	18,5	5,3
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(488,0)	(245,5)	(478,1)	(318,6)
	Ændring i likvider - årets pengestrømme	(345,6)	(229,4)	(340,0)	(231,3)
	Likvider 1. juni	502,5	731,9	306,1	537,4
41 ...	Likvider 31. maj	156,9	502,5	(33,9)	306,1

EGENKAPITALOPGØRELSE

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	----- Moderselskabets aktionærers andel -----				Minoritets-	I alt	
(mio. DKK)					interssers		
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve vedr. regnskabs- mæssig afdækning af fremtidige penge- strømme	Overført resultat	Egenkapital koncern	
Egenkapital 1. juni 2005	124,1	9,4	-	-	1.617,0	-	1.750,5
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	1,1	-	(39,1)	2,1	(35,9)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2005	124,1	9,4	1,1	-	1.577,9	2,1	1.714,6
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	(5,8)	-	(4,9)	-	(10,7)
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	-	-	11,5	-	11,5
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	5,8	-	5,8
Skat af aktieoptioner	-	-	-	-	6,2	-	6,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(5,8)	-	18,6	-	12,8
Overført af årets resultat	-	-	-	-	294,0	2,0	296,0
Samlet indkomst	-	-	(5,8)	-	312,6	2,0	308,8
Nytegning af medarbejderaktier	0,4	5,2	-	-	-	-	5,6
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(148,9)	-	(148,9)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	5,3	-	5,3
Udloddet udbytte vedrørende 2004/05	-	-	-	-	(149,0)	-	(149,0)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	5,7	-	5,7
	0,4	5,2	-	-	(286,9)	-	(281,3)
Egenkapital 31. maj 2006	124,5	14,6	(4,7)	-	1.603,6	4,1	1.742,1

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bang & Olufsen a/s, koncern

(mio. DKK)

	----- Moderselskabets aktionærers andel -----				Minoritets-	I alt	
(mio. DKK)					interessers		
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve vedr. regnskabs- mæssig afdækning af fremtidige penge- strømme	Overført resultat	Egenkapital koncern	
Egenkapital 1. juni 2006	124,5	14,6	(4,7)	-	1.603,6	4,1	1.742,1
Egenkapital- og valutakursreguleringer i datterselskaber	-	-	(12,6)	-	14,1	-	1,5
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	0,1	-	-	0,1
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,8	-	10,8
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Skat af aktieoptioner	-	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	(12,6)	0,1	24,9	-	12,4
Overført af årets resultat	-	-	-	-	367,4	5,1	372,5
Samlet indkomst	-	-	(12,6)	0,1	392,3	5,1	384,9
Kapitalnedsættelse	(3,7)	-	-	-	3,7	-	-
Option på minoritetsandel	-	-	-	-	(1,2)	(2,2)	(3,4)
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(271,3)	-	(271,3)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	18,5	-	18,5
Udloddet udbytte vedrørende 2005/06	-	-	-	-	(199,2)	(1,0)	(200,2)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	11,3	-	11,3
	(3,7)	-	-	-	(438,2)	(3,2)	(445,1)
Egenkapital 31. maj 2007	120,8	14,6	(17,3)	0,1	1.557,7	6,0	1.681,9

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bang & Olufsen a/s, moderselskab

(mio. DKK)

	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve vedr. regnskabs- mæssig Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	afdeling af fremtidige penge- strømme	Overført resultat	Egenkapital koncern
Egenkapital 1. juni 2005	124,1	9,4	333,4	-	1.283,6	1.750,5
Akkumuleret virkning ved årets begyndelse af ændring i regnskabspraksis	-	-	(333,4)	-	15,5	(317,9)
Korrigeret egenkapital 1. juni 2005	124,1	9,4	-	-	1.299,1	1.432,6
Nytegning af medarbejderaktier	-	-	-	-	11,5	11,5
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	5,8	5,8
Skat vedrørende aktieoptioner	-	-	-	-	6,2	6,2
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	-	-	23,5	23,5
Overført af årets resultat	-	-	-	-	222,6	222,6
Samlet indkomst	-	-	-	-	246,1	246,1
Koncernintern omstrukturering	-	-	-	-	(2,3)	(2,3)
Nytegning af medarbejderaktier	0,4	5,2	-	-	-	5,6
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(148,9)	(148,9)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	5,3	5,3
Udloddet udbytte vedrørende 2004/05	-	-	-	-	(149,0)	(149,0)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	5,7	5,7
	0,4	5,2	-	-	(289,2)	(283,6)
Egenkapital 31. maj 2006	124,5	14,6	-	-	1.256,0	1.395,1

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Bang & Olufsen a/s, moderselskab

(mio. DKK)

	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve vedr. regnskabs- mæssig afdækning af fremtidige penge- strømme	Overført resultat	Egenkapital koncern
Egenkapital 1. juni 2006	124,5	14,6	-	-	1.256,0	1.395,1
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	-	0,1	-	0,1
Medarbejderaktier	-	-	-	-	10,8	10,8
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	2,1	2,1
Skat af aktieoptioner	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Nettoindkomst indregnet direkte i egenkapital	-	-	-	0,1	12,6	12,7
Overført af årets resultat	-	-	-	-	227,0	227,0
Samlet indkomst	-	-	-	0,1	239,6	239,7
Kapitalnedsættelse	(3,7)	-	-	-	3,7	-
Option på minoritetsandel	-	-	-	-	(3,4)	(3,4)
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(271,3)	(271,3)
Salg af egne aktier	-	-	-	-	18,5	18,5
Udloddet udbytte vedrørende 2005/06	-	-	-	-	(199,2)	(199,2)
Udbytte af egne aktier	-	-	-	-	11,3	11,3
	(3,7)	-	-	-	(440,4)	(444,1)
Egenkapital 31. maj 2007	120,8	14,6	-	0,1	1.055,2	1.190,7
Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03	
Aktiekapital primo	124,5	124,1	123,8	134,3	134,1	
Kapitalforhøjelse	-	0,4	0,3	0,4	0,2	
Kapitalnedsættelse	(3,7)	-	-	(10,9)	-	
Aktiekapital ultimo	120,8	124,5	124,1	123,8	134,3	

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Noter ...

1 ... Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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 Københavns Fondsbørs. IFRS er implementeret, således at årsrapporten tillige overholder bestemmelserne i regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være koncernens funktionelle valuta.

Effekten af ny regnskabsregulering

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Bang & Olufsen koncernen, og som er trådt i kraft med virkning fra regnskabsperioder, som begynder 1. juni 2006, er anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten. Herudover anvendes IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, som træder i kraft med virkning for regnskabsåret 2007/08.

Anvendelsen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført beløbsmæssige ændringer i årsrapporten for 2006/07 eller tidligere år, og koncernens regnskabspraksis er således uændret i forhold til 2005/06.

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er en række yderligere nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten, bortset fra de yderligere oplysningskrav, der vil følge af anvendelsen af IFRS 8, Operating Segments fra og med 2009/10.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Aktiver fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen.

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen på aftaledagen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser fjernes fra balancen, når det ikke længere er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende forhold, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Konsolidering

For en oversigt over datterselskaber, se note 46.

Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet Bang & Olufsen a/s og de selskaber, hvori koncernen besidder mere end 50 procent af stemmeretten eller på anden måde har en bestemmende indflydelse på selskabets finansielle og driftsmæssige politikker. Selskaber, som ikke er datterselskaber, men hvor Bang & Olufsen koncernen ejer 20 procent eller mere af stemmeretten eller på anden måde udøver en betydelig indflydelse på den driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede selskaber. Associerede selskaber indregnes ved konsolidering i linien "Indtægt af kapitalandele i associerede selskaber efter skat".

Ved vurdering af, om Bang & Olufsen a/s har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages hensyn til eventuelle potentielle stemmeretter, der på vurderingstidspunktet kan udnyttes eller konverteres.

Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af reviderede årsrapporter for moderselskabet og datterselskaber ved sammendrag af de enkelte selskabers regnskabsposter af ensartet karakter. Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytte og mellemværender samt urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Nyerhvervede datterselskaber medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet, og solgte selskaber medtages indtil salgstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede eller frasolgte selskaber.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede datterselskaber opgjort til historisk kostpris udlignes med moderselskabets andel af datterselskabernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Goodwill opgøres på købstidspunktet som forskellen mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af erhvervede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. juni 2004 eller senere indregnes goodwill i balancen under immaterielle langfristede aktiver. Denne goodwill afskrives ikke, men testes kvartalsvis for værdiforringelse. Hvis anskaffelsessummen er mindre end dagsværdien af de erhvervede nettoaktiver, indregnes forskellen direkte i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Goodwill erhvervet før 1. juni 2004 men efter 1. juni 2002 blev indregnet i balancen under immaterielle langfristede aktiver og afskrevet lineært over den forventede økonomiske levetid, der blev fastsat på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder, dog maksimalt 20 år.

For selskabsovertagelser før 1. juni 2002 blev goodwill på købstidspunktet opgjort som forskellen mellem anskaffelsessummen og det erhvervede selskabs indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Goodwill blev afskrevet direkte over egenkapitalen.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. juni 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation og den regnskabsmæssige behandling fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill fra før den 1. juni 2004 er indregnet på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. maj 2004. Goodwill afskrives ikke efter 1. juni 2004, men testes for værdiforringelse hvert kvartal fra og med 1. juni 2004.

Til- og afgang af butikker behandles ud fra en konkret vurdering enten som virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen ovenfor, eller som til- og afgang af enkeltaktiver og -forpligtelser.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter fremmede aktionærers andel af den indre værdi og årets resultat i ikke 100 procent ejede datterselskaber.

Den del af datterselskabernes resultat, der kan henføres til minoritetsinteresser, indgår som en integreret del af årets resultat. Minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen er anført som en integreret del af egenkapitalen.

Såfremt minoritetsinteresser er forpligtede til at dække en andel af et eventuelt underskud, indregnes dette som et aktiv. Der foretages en individuel vurdering af, om der er behov for nedskrivning til tab.

Valutaforhold

Resultatopgørelsen

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår som følge af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Gevinster og tab, der opstår som følge af forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Omregning af udenlandske datterselskaber

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske datterselskaber med en funktionel valuta forskellig fra Bang & Olufsen a/s' præsenteringsvaluta omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. De omregningsdifferencer, der opstår ved omregning af de udenlandske selskabers primo-egenkapital til balancedagens kurser, samt ved omregning af de udenlandske selskabers resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede, og indregnes sammen med værdien af dette.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling herfor forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Salg af varer

Omsætningen vedrørende salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergangen til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Salg af tjenesteydelser

Omsætning vedrørende serviceydelser, der blandt andet omfatter timesalg i forbindelse med udviklingsprojekter, indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

Royalty

Royalty indregnes lineært over den periode, som royaltyaftalen vedrører.

Huslejeindtægter

Huslejeindtægter indregnes i den periode, hvor udlejningen af ejendommen finder sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder løn og vareforbrug samt indirekte omkostninger, herunder gager og af- og nedskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Udviklingsomkostninger

Under udviklingsomkostninger indregnes de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering. Endvidere indregnes af- og nedskrivninger på aktiverede udviklingsprojekter.

Distributions- og marketingomkostninger

Distributions- og marketingomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører salg og distribution af koncernens produkter, herunder gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger. Omkostninger i datterselskaber, der alene varetager salg af koncernens produkter, henføres til distributions- og marketingomkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelsen og kontoromkostninger mv., herunder af- og nedskrivninger.

Resultat af kapitalandele i associerede selskaber

I koncernens resultatopgørelse indregnes andel af associerede selskabers resultat efter skat efter forholdsmæssig eliminering af koncerninterne gevinster og tab under posten "Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat".

Udbytter

Udbytte fra datterselskaber og associerede selskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Såfremt det deklarerede udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris i stedet for i resultatopgørelsen.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, amortiseringstillæg og -fradrag, dagsværdireguleringer samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet indgår i en obligatorisk dansk sambeskatning med alle selskaber, som kontrolleres af moderselskabet. Den beregnede danske skat af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Koncernen indgår i aconto-skatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetaling indgår i finansielle poster.

Balancen

Immaterielle langfristede aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til historisk kostpris som beskrevet under "Konsolideringspraksis". Efterfølgende måles goodwill til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill afskrives ikke.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og som vurderes at kunne markedsføres i form af nye produkter på et fremtidigt potentielt marked, indregnes som immaterielle langfristede aktiver.

Udviklingsprojekter indregnes til kostpris og afskrives over den forventede brugstid, når kriterierne for indregning er opfyldt.

Udviklingsomkostninger, som ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostning i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Kostprisen omfatter gager, lønninger, materialer, tjenesteydelser og afskrivninger på inventar og anlæg, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Tilskud vedrørende udviklingsprojekter fratrækkes i de afholdte omkostninger.

Renteomkostninger vedrørende finansiering af udviklingsprojekter indregnes i resultatopgørelsen.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekterne lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-6 år.

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder omfatter software, nøglepenge og patenter. Disse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den forventede levetid eller kontraktens løbetid, hvis denne er kortere.

Materielle langfristede aktiver

Materielle langfristede aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede langfristede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden for de enkelte bestanddele er forskellig.

Tilskud vedrørende langfristede materielle aktiver fratrækkes i anskaffelsesværdien.

Renteomkostninger vedrørende finansiering af fremstilling af materielle langfristede aktiver indregnes i resultatopgørelsen.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den marginale lånerente som diskonteringsfaktor.

Afskrivninger

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid og under hensyntagen til aktivets scrapværdi. Der benyttes følgende afskrivningsperioder:

Grunde og bygninger	
Grunde	Ingen
Bygninger	40 år
Indvendige ombygninger/ særlige installationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	
Emnebestemte	3 - 6 år
Øvrige tekniske anlæg og maskiner	8 - 10 år
Andre anlæg	3 - 10 år

Indretning af lejede lokaler afskrives lineært over lejemålets løbetid, dog højst 10 år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster frem for til anvendelse i produktionen, til levering af varer eller tjenesteydelser eller til administrative formål i selskabet, der ejer ejendommen.

Investeringsejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Investeringsejendomme afskrives lineært over 40 år.

Tilskud vedrørende investeringsejendomme fratrækkes i anskaffelsessværdien.

Nedskrivning af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel investeringsejendomme som immaterielle og materielle langfristede aktiver gennemgås kvartalsvist for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi, og der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og igangværende udviklingsprojekter testes kvartalsvist for værdiforringelse uden hensyntagen til, om der er indikation af værdiforringelse.

Finansielle langfristede aktiver

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber måles i moderselskabets balance til den historiske kostpris. Hvis den historiske kostpris overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Hvor udloddede udbytter overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet som en nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Kapitalandele i associerede selskaber måles i balancen for koncernen til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort i henhold til koncernens regnskabspraksis efter forholdsmæssig eliminering af koncerninterne gevinster og tab.

Andre finansielle tilgodehavender

Andre finansielle tilgodehavender omfatter primært udlån til ikke tilknyttede virksomheder. Andre finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer omfatter fakturapris med tillæg af hjemtagelses-omkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter anskaffelsespris for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes på egenkapitalen under overført resultat.

Indbetalt overkurs

Reserven består af indbetaling af overkurs i forbindelse med nytegning af aktier.

Reserven er en fri reserve, og kan derfor anvendes til udlodning af udbytte eller dækning af underskud.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske selskaber fra deres funktionelle valuta til Bang & Olufsen a/s' præsentrationsvaluta.

Ved realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne vedrørende den enkelte investering i resultatopgørelsen.

Reserven er en fri reserve.

Reserven for valutakursregulering er nulstillet pr. 1. juni 2004 i overensstemmelse med reglerne i IFRS 1.

Incitamentsprogrammer

Koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere samt medarbejderaktier.

Aktieoptionsprogram

Aktieoptionsprogrammet omfatter egenkapitalafregnede aktieoptioner.

Værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer til gengæld for tildelte aktieoptioner, måles til dagsværdien af aktieoptionerne.

Dagsværdien af aktieoptionerne måles på tildelingstidspunktet og indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen over perioden, hvor den endelige ret til aktieoptionerne opnås. Modposten hertil er en indregning direkte på egenkapitalen.

Ved første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af aktieoptioner, som medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet, indtil retserhvervelsen har fundet sted. Dermed indregnes det faktiske antal aktieoptioner, som medarbejderne har erhvervet ret til.

Dagsværdien af aktieoptionerne opgøres ved anvendelse af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. Der tages ved opgørelsen hensyn til de betingelser og vilkår, der er knyttet til de enkelte aktieoptioner.

Der tages hensyn til skatteeffekten af aktieoptionsprogrammet.

Medarbejderaktier

Medarbejderaktierne er tildelt medarbejderne i de danske selskaber i Bang & Olufsen koncernen som gratisaktier eller med en ret til tegning til en kurs under markedskursen. Favørelementet ved medarbejderaktierne indregnes på tildelingstidspunktet som en omkostning i resultatopgørelsen. Modposten hertil er en indregning direkte på egenkapitalen. Der tages hensyn til skatteeffekten af medarbejderaktieordningen. Favørelementet opgøres som forskellen mellem tegningskursen og dagsværdien af medarbejderaktien opgjort ved anvendelse af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner.

Forpligtelser

Pensionsforpligtelser

Bang & Olufsen koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er som hovedregel bidragsbaserede ordninger.

Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen i den periode, pensionen optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld. Præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procent af lønnen) indbetales til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har Bang & Olufsen koncernen ingen yderligere forpligtelser overfor ansatte eller fratrådte medarbejdere.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer eller er mindre end ikke-indregnede aktuarmæssige tab og fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Forskelle mellem den forventede udvikling i pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier er aktuarmæssige gevinster og tab. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes alene, såfremt de akkumuleret overstiger den højeste værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne ved regnskabsårets begyndelse ("korridormetoden"). Det overskydende beløb indregnes over det forventede resterende antal arbejdsår for de pågældende medarbejdere.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser, forpligtelser vedrørende fairness samt øvrige hensatte forpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af produkter inden for garantiperioden. Forpligtelser vedrørende fairness omfatter omkostninger til udbedring af produkter efter garantiperiodens udløb. De hensatte forpligtelser indregnes og måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder og andre forpligtelser. Der foretages tilbagediskontering af hensatte forpligtelser, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Udskudt skat og selskabsskat

Hensættelse til udskudt skat opgøres efter den balanceorienterede gælds metode og beregnes af samtlige midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Den skattemæssige værdi af aktiver opgøres under hensyntagen til den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Ved beregning af den udskudte skat indgår den skattemæssige værdi af eventuelle underskud og hensættelser mv. i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at disse vil kunne indeholdes i fremtidige skattemæssige resultater. Såfremt den udskudte skat herved udgør et positivt beløb, indregnes dette i balancen som et udskudt skatteaktiv.

Selskabsskat indregnes med den skat, der forventes pålydende årets skattepligtige indkomst, fratrullet betalt acontoskat.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån i form af realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles lånene til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kursabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow fra driftsaktivitet

Cash flow fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter, modtagne og betalte finansielle poster og selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Cash flow fra investeringsaktivitet

Cash flow fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af investeringsejendomme samt immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver.

Cash flow fra finansieringsaktivitet

Cash flow fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning og afdrag på langfristede gældsforpligtelser, betalt udbytte, provenu af aktiekapitaludvidelser samt salg og tilbagekøb af egne aktier.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld, som indgår i koncernens løbende likviditetsstyring.

Pengestrømme i fremmed valuta, herunder pengestrømme i udenlandske datterselskaber, omregnes til gennemsnitlige månedlige valutakurser, som ikke afviger væsentligt fra betalingsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Koncernens hovedaktiviteter og primære segmenter er:

- Brand-understøttet forretning
- Brand-uafhængig forretning – Medicom i perioden frem til frasalget den 1. marts 2007
- Brand-uafhængig forretning – ICEpower koncernen

Koncernens geografiske områder og sekundære segmenter er:

- Skandinavien
- Central Europa
- Øvrige Europa
- Nordamerika
- Asien
- Øvrige verden

Skandinavien omfatter Danmark, Sverige, Norge og Finland.

Central Europa omfatter Tyskland, Schweiz og Østrig.

De sekundære segmenter er fordelt efter kundernes og aktivernes placering.

Opdelingen i segmenter er i al væsentlighed i overensstemmelse med koncernens ledelsesstruktur og den interne økonomistyring.

Segmenttallene er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment. Intern samhandel finder sted på markedsvilkår.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle langfristede aktiver og kapitalandele i datter- og associerede selskaber.

Omsætningsaktiver i segmentet omfatter de omsætningsaktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE ESTIMATER OG SKØN

Noter ...

2 ... **Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn**

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten er det nødvendigt, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige estimater og skøn, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger for regnskabsperioderne. Væsentlige skøn foretages blandt andet ved vurderingen af hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser.

Ledelsen baserer sine skøn på historiske erfaringer samt andre forudsætninger, der vurderes at være rimelige i den givne situation. Resultatet af forudsætningerne anvendes til at vurdere den regnskabsmæssige værdi af aktiverne og forpligtelserne samt de rapporterede indtægter og omkostninger, der ikke fremgår af andet materiale. De aktuelle resultater kan afvige fra de skønnede resultater.

Følgende regnskabsmæssige estimater og skøn vurderes at være væsentlige for årsrapporten:

Garantiforpligtelser og hensættelser til fairness

Bang & Olufsen koncernen reparerer eller erstatter varer, der ikke fungerer tilfredsstillende, både indenfor garantiperioden og i visse situationer også efter garantiperioden. Der foretages derfor hensættelser vedrørende fremtidige returneringer. Hensættelserne foretages på grundlag af historiske statistikker over returneringer og på grundlag af ledelsens skøn.

De fremtidige returneringer vil kunne afvige fra det historiske mønster, men det er ledelsen vurdering, at det foretagne skøn over forpligtelserne er rimeligt og hensigtsmæssigt.

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser herunder udfaldet af verserende retssager er i sagens natur usikre. Ledelsen har vurderet disse på grundlag af juridiske vurderinger i de konkrete sager. Det er ledelsens vurdering, at de foretagne skøn er rimelige.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

(mio. DKK)

Noter ...

3 ... Segmentoplysninger

	Brand-understøttet forretning		Brand-uafhængig forretning	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Primært segment - aktiviteter				
Nettoomsætning	4.194,0	3.963,9	217,9	298,8
Intern omsætning	(25,6)	(26,0)	(10,6)	(11,5)
Ekstern omsætning	<u>4.168,4</u>	<u>3.937,9</u>	<u>207,3</u>	<u>287,3</u>
Bruttoresultat	1.960,0	1.862,2	93,6	96,2
Afskrivninger	(241,3)	(211,6)	(4,6)	(10,7)
Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	(3,0)	(10,0)	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	488,8	397,8	41,2	41,1
Andel af resultat i associerede selskaber	0,3	(1,0)	(1,4)	-
Resultat før skat				
Årets resultat				
Langfristede aktiver	1.238,2	1.048,0	27,8	78,9
Kortfristede aktiver	<u>1.632,5</u>	<u>1.749,5</u>	<u>57,8</u>	<u>85,1</u>
Aktiver i alt	<u>2.870,7</u>	<u>2.797,5</u>	<u>85,6</u>	<u>164,0</u>
Egenkapital	1.810,1	1.818,6	65,2	80,3
Langfristede forpligtelser	289,2	303,2	0,3	41,1
Kortfristede forpligtelser	<u>771,4</u>	<u>675,7</u>	<u>20,1</u>	<u>42,6</u>
Passiver i alt	<u>2.870,7</u>	<u>2.797,5</u>	<u>85,6</u>	<u>164,0</u>
Anlægsinvesteringer	<u>359,2</u>	<u>357,9</u>	<u>8,5</u>	<u>7,3</u>
Investering i associerede selskaber	<u>6,3</u>	<u>6,0</u>	<u>9,5</u>	<u>-</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere				
i Danmark	1.764	1.702	39	166
i udlandet	<u>597</u>	<u>616</u>	<u>3</u>	<u>1</u>
	<u>2.361</u>	<u>2.318</u>	<u>42</u>	<u>167</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

Ufordelte poster		Andet/elimineringer		Bang & Olufsen a/s koncernen	
2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
-	-	(36,2)	(37,5)	4.375,7	4.225,2
-	-	36,2	37,5	-	-
-	-	-	-	4.375,7	4.225,2
-	-	(15,9)	(14,3)	2.037,7	1.944,1
-	-	-	-	(245,9)	(222,3)
-	-	-	-	(3,0)	(10,0)
-	-	-	-	530,0	438,9
-	-	-	-	(1,1)	(1,0)
				524,4	430,7
				372,5	296,0
35,0	28,8	(51,5)	(60,2)	1.249,5	1.095,5
27,0	16,6	(1,8)	(31,6)	1.715,5	1.819,6
62,0	45,4	(53,3)	(91,8)	2.965,0	2.915,1
(141,9)	(96,6)	(51,5)	(60,2)	1.681,9	1.742,1
81,6	63,7	-	-	371,1	408,0
122,3	78,3	(1,8)	(31,6)	912,0	765,0
62,0	45,4	(53,3)	(91,8)	2.965,0	2.915,1
-	-	-	-	367,7	365,2
-	-	-	-	15,8	6,0
-	-	-	-	1.803	1.868
-	-	-	-	600	617
-	-	-	-	2.403	2.485

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

3 ... **Segmentoplysninger (fortsat)**

Sekundært segment - geografi

	Samlede aktiver i alt		Anlægsinvesteringer i alt		Ekstern omsætning i alt	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Skandinavien	2.127,5	2.187,5	307,6	275,3	884,4	935,2
Central Europa	123,5	127,2	8,2	0,8	941,5	854,6
Øvrige Europa	623,0	549,1	47,2	79,2	1.813,5	1.654,1
Nordamerika	33,5	40,8	3,5	2,4	271,3	303,1
Asien	43,2	6,4	1,2	7,5	378,0	334,2
Øvrige verden	14,3	4,1	-	-	87,0	144,0
I alt	<u>2.965,0</u>	<u>2.915,1</u>	<u>367,7</u>	<u>365,2</u>	<u>4.375,7</u>	<u>4.225,2</u>
Eksportandel					<u>85 %</u>	<u>82 %</u>

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
4 ...	Nettoomsætning				
Geografisk opdeling					
Danmark		661,5	742,2	966,7	914,1
Norge		73,0	65,2	-	-
Sverige		130,1	114,8	-	-
Finland		19,8	13,0	-	-
Skandinavien		<u>884,4</u>	<u>935,2</u>	<u>966,7</u>	<u>914,1</u>
Tyskland		592,3	505,2	-	-
Schweiz		281,1	276,9	-	-
Østrig		68,1	72,5	-	-
Central Europa		<u>941,5</u>	<u>854,6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Storbritanien		570,2	549,9	-	-
Frankrig		211,3	202,7	-	-
Spanien/Portugal		278,6	251,6	-	-
Italien		227,0	217,0	-	-
Belgien		107,7	95,6	-	-
Holland		271,8	291,3	-	-
Øvrige Europa		146,9	46,0	-	-
Øvrige Europa		<u>1.813,5</u>	<u>1.654,1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
USA		271,3	303,1	-	-
Nordamerika		<u>271,3</u>	<u>303,1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Japan		68,6	67,7	-	-
Singapore		66,5	54,1	-	-
Øvrige Asien		242,9	212,4	-	-
Asien		<u>378,0</u>	<u>334,2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Middle East		63,1	39,6	-	-
Øvrige verden		23,9	104,4	-	-
Øvrige verden		<u>87,0</u>	<u>144,0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
I alt		<u>4.375,7</u>	<u>4.225,2</u>	<u>966,7</u>	<u>914,1</u>
Typemæssig opdeling					
Salg af varer		4.318,2	4.173,6	-	-
Salg af tjenesteydelser		33,5	24,8	245,9	154,7
Royalty		23,0	26,8	642,8	681,8
Huslejeindtægter fra investeringsejendomme		1,0	-	78,0	77,6
I alt		<u>4.375,7</u>	<u>4.225,2</u>	<u>966,7</u>	<u>914,1</u>

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
5 ...	Omkostninger, yderligere oplysninger				
I produktionsomkostninger, udviklingsomkostninger, distributions- og marketingomkostninger og administrationsomkostninger m.v. indgår blandt andet nedenstående beløb, hvorom der kan gives følgende oplysninger:					
Udviklingsomkostninger					
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering		493,5	510,8	507,1	503,2
Heraf aktiveret		(142,2)	(165,1)	(132,1)	(147,5)
Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter		107,5	97,2	89,9	83,7
Udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen		<u>458,8</u>	<u>442,9</u>	<u>464,9</u>	<u>439,4</u>
Artsopdeling af omkostninger					
<i>Immaterielle langfristede aktiver</i>					
Afskrivninger af immaterielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:					
Produktionsomkostninger		0,8	0,8	4,1	5,5
Udviklingsomkostninger		110,2	89,7	92,4	75,8
Distributions- og marketingomkostninger		0,9	1,4	-	-
Administrationsomkostninger mv.		3,7	4,8	0,4	0,4
		<u>115,6</u>	<u>96,7</u>	<u>96,9</u>	<u>81,7</u>
Nedskrivninger af immaterielle langfristede aktiver er indregnet under følgende post i resultatopgørelsen:					
Udviklingsomkostninger		-	10,0	-	10,0
		<u>-</u>	<u>10,0</u>	<u>-</u>	<u>10,0</u>
Der er ikke tilbageført nedskrivninger af immaterielle langfristede aktiver.					
<i>Materielle langfristede aktiver</i>					
Afskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:					
Produktionsomkostninger		101,1	95,3	17,9	12,1
Udviklingsomkostninger		5,9	13,5	2,6	8,2
Distributions- og marketingomkostninger		10,4	13,8	-	-
Administrationsomkostninger mv.		9,1	2,9	1,4	1,0
		<u>126,5</u>	<u>125,5</u>	<u>21,9</u>	<u>21,3</u>
Nedskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende post i resultatopgørelsen:					
Distributions- og marketingomkostninger		3,0	-	-	-
		<u>3,0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Der er ikke tilbageført nedskrivninger af materielle langfristede aktiver.					

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
5 ...	Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)				
Investeringsjendomme					
Afskrivninger af investeringsjendomme er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:					
Produktionsomkostninger		3,7	0,1	6,3	6,9
Udviklingsomkostninger		0,1	-	0,9	1,0
Administrationsomkostninger mv.		-	-	0,5	0,6
		<u>3,8</u>	<u>0,1</u>	<u>7,7</u>	<u>8,5</u>
Der er ikke foretaget nedskrivning af investeringsjendomme.					
Der er ikke tilbageført nedskrivninger af investeringsjendomme.					
Medarbejderforhold					
Honorar til moderselskabets bestyrelse		2,8	2,8	2,8	2,8
Honorar til moderselskabets direktion		7,5	6,9	7,5	6,9
Aktiebaseret vederlæggelse		21,7	22,0	9,4	14,5
Lønninger og vederlag		823,0	791,3	271,2	252,0
Pensioner		60,3	50,5	29,9	22,9
Andre omkostninger til social sikring		35,9	42,3	2,5	4,8
		<u>951,2</u>	<u>915,8</u>	<u>323,3</u>	<u>303,9</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:					
Danmark		1.803	1.868	708	671
Udlandet		600	617	-	-
		<u>2.403</u>	<u>2.485</u>	<u>708</u>	<u>671</u>
Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:					
Produktionsomkostninger		391,3	284,1	95,5	89,2
Udviklingsomkostninger		225,1	270,0	217,3	204,5
Distributions- og marketingomkostninger		275,2	286,6	-	-
Administrationsomkostninger mv.		59,6	75,1	10,5	10,2
		<u>951,2</u>	<u>915,8</u>	<u>323,3</u>	<u>303,9</u>

(mio. DKK)

Noter ...

5 ... **Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)**

Aflønning af direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere:

	Koncern					
	2006/07			2005/06		
	Modersels- skabets bestyrelse	Modersels- skabets direktion	Andre ledende medarb.	Modersels- skabets bestyrelse	Modersels- skabets direktion	Andre ledende medarb.
Gager, lønninger og honorarer	2,8	7,5	5,1	2,8	6,9	4,7
Bonus	-	-	1,2	-	-	0,9
Pension	-	-	0,6	-	-	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse	-	7,2	1,7	-	4,7	0,9
	<u>2,8</u>	<u>14,7</u>	<u>8,6</u>	<u>2,8</u>	<u>11,6</u>	<u>6,9</u>

	Moderselskab					
	2006/07			2005/06		
	Modersels- skabets bestyrelse	Modersels- skabets direktion	Andre ledende medarb.	Modersels- skabets bestyrelse	Modersels- skabets direktion	Andre ledende medarb.
Gager, lønninger og honorarer	2,8	7,5	2,6	2,8	6,9	2,4
Bonus	-	-	0,6	-	-	0,4
Pension	-	-	0,3	-	-	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	-	7,2	1,0	-	4,7	0,5
	<u>2,8</u>	<u>14,7</u>	<u>4,5</u>	<u>2,8</u>	<u>11,6</u>	<u>3,5</u>

Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsprogram, koncernen

Bang & Olufsen koncernens aktieoptionsprogram omfatter en række direktører i koncernen.

Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2007 193.500 stk., som kan udnyttes i perioden 2007-2011.

Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at indehaveren af optionen er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet.

Der er ikke yderligere betingelser for retserhvervelse af optionerne.

Exercisekursen, der er tilknyttet optjening i regnskabsåret 2005/06 og 2006/07, er baseret på udnyttelseskurs 500 og 601, som reguleres med 5 % på datoen for selskabets helårsregnskabsmeddelelse, første gang henholdsvis ved regnskabsmeddelelsen i august 2006 og august 2007. Det årlige tillæg bortfalder eller begrænses i det omfang, at der udloddes udbytte på seneste ordinære generalforsamling forud for den pågældende helårsregnskabsmeddelelse.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Til sikring af optionsprogrammet har Bang & Olufsen a/s erhvervet egne aktier, der dækker den fulde forpligtelse. Aktierne er indregnet direkte på egenkapitalen.

(mio. DKK)

Noter ...

5 ... **Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)**

Aktieoptioner i Bang & Olufsen koncernen	Direktion	Øvrige direktører	Antal stk. i alt	Exercisekurs pr. option	Udnyttelsesperiode
Udestående 1. juni 2005	93.000	29.688	122.688	323	august 2002 - august 2009
Udnyttet 2005/06	-	(5.076)	(5.076)	270	august 2002 - august 2006
Udnyttet 2005/06	(13.750)	(4.257)	(18.007)	305	august 2003 - august 2007
Udnyttet 2005/06	-	(2.647)	(2.647)	177	august 2004 - august 2008
Udnyttet 2005/06	(10.000)	-	(10.000)	201	august 2002 - august 2006
Tildelt 2005/06	750	-	750	305	august 2003 - august 2007
Tildelt 2005/06	70.000	15.500	85.500	*513	august 2007 - august 2010
Udestående 31. maj 2006	<u>140.000</u>	<u>33.208</u>	<u>173.208</u>	430	august 2003 - august 2010

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2006 som følger:

Optjeningsperiode:

Regnskabsåret 2002/03	-	1.236	1.236	305	august 2003 - august 2007
Regnskabsåret 2003/04	-	972	972	177	august 2004 - august 2008
Regnskabsåret 2004/05	70.000	15.500	85.500	*360	august 2006 - august 2009
Regnskabsåret 2005/06	70.000	15.500	85.500	*513	august 2007 - august 2010
Udestående 31. maj 2006	<u>140.000</u>	<u>33.208</u>	<u>173.208</u>	430	august 2003 - august 2010

Aktieoptioner i

Bang & Olufsen koncernen

Udestående 1. juni 2006	140.000	33.208	173.208	430	august 2003 - august 2010
Udnyttet 2006/07	-	(1.236)	(1.236)	305	august 2003 - august 2007
Udnyttet 2006/07	-	(972)	(972)	177	august 2004 - august 2008
Udnyttet 2006/07	(70.000)	(15.500)	(85.500)	*360	august 2006 - august 2009
Tildelt 2006/07	-	5.500	5.500	*525	august 2007 - august 2010
Tildelt 2006/07	70.000	32.500	102.500	*615	august 2008 - august 2011
Udestående 31. maj 2007	<u>140.000</u>	<u>53.500</u>	<u>193.500</u>	*573	august 2007 - august 2011

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2007 som følger:

Optjeningsperiode:

Regnskabsåret 2005/06	70.000	21.000	91.000	*525	august 2007 - august 2010
Regnskabsåret 2006/07	70.000	32.500	102.500	*615	august 2008 - august 2011
Udestående 31. maj 2007	<u>140.000</u>	<u>53.500</u>	<u>193.500</u>	573	august 2007 - august 2011

* Kursen reguleres i perioden jævnfør ovenfor.

På tidspunkterne for udnyttelsen af aktieoptionerne var den vægtede, gennemsnitlige dagskurs for aktierne følgende:

Udnyttelse i perioden 23/8 2006 til 30/4 2007 620

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

5 ... **Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)**

Der er i koncernen udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af personaleomkostninger

2006/07

2005/06

9,1

5,8

Forudsætningerne for udgiftsførslen efter Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner er, som følger:

Optioner

tildelt i

2006/07

Optioner

tildelt i

2005/06

Forventet volatilitet

29,7 %

21,8 %

5 årig risikofri rente

3,64 %

2,75 %

I 2006/07 og 2005/06 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt tillæg for Bang & Olufsen a/s aktien på henholdsvis 2,50 % og 2,74 %. Den forventede løbetid er fastsat til udløbet af bindingsperioden.

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet.

Beregnet på basis af slutkursen på 698 pr. 31. maj 2007 udgør den indre værdi 24,3 mio. DKK.

Slutkursen pr. 31. maj 2006 udgjorde 684 svarende til en beregnet indre værdi på 43,3 mio. DKK.

(mio. DKK)

Noter ...

5 ... **Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)**

Aktieoptionsprogram, moderselskabet

En række direktører i Bang & Olufsen a/s er omfattet af koncernens aktieoptionsprogram.

Den samlede pulje af optioner i Bang & Olufsen a/s andrager pr. 31. maj 2007 167.000 stk., som kan udnyttes i perioden 2007-2011.

Aktieoptioner i Bang & Olufsen a/s	Direktion	Øvrige direktører	Antal stk. i alt	Exercisekurs pr. option	Udnyttelsesperiode
Udestående 1. juni 2005	93.000	14.328	107.328	331	august 2002 - august 2009
Udnyttet 2005/06	-	(2.329)	(2.329)	270	august 2002 - august 2006
Udnyttet 2005/06	(13.750)	(2.460)	(16.210)	305	august 2003 - august 2007
Udnyttet 2005/06	-	(1.567)	(1.567)	177	august 2004 - august 2008
Udnyttet 2005/06	(10.000)	-	(10.000)	201	august 2002 - august 2006
Tildelt 2005/06	750	-	750	305	august 2003 - august 2007
Tildelt 2005/06	70.000	7.000	77.000	*513	august 2007 - august 2010
Udestående 31. maj 2006	140.000	14.972	154.972	435	august 2004 - august 2010

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2006 som følger:

Optjeningsperiode:

Regnskabsåret 2003/04	-	972	972	177	august 2004 - august 2008
Regnskabsåret 2004/05	70.000	7.000	77.000	*360	august 2006 - august 2009
Regnskabsåret 2005/06	70.000	7.000	77.000	*513	august 2007 - august 2010
Udestående 31. maj 2006	140.000	14.972	154.972	435	august 2004 - august 2010

Aktieoptioner i Bang & Olufsen a/s

Udestående 1. juni 2006	140.000	14.972	154.972	435	august 2002 - august 2009
Udnyttet 2006/07	-	(972)	(972)	177	august 2004 - august 2008
Udnyttet 2006/07	(70.000)	(7.000)	(77.000)	*360	august 2006 - august 2009
Tildelt 2006/07	-	2.000	2.000	*525	august 2007 - august 2010
Tildelt 2006/07	70.000	18.000	88.000	*615	august 2007 - august 2010
Udestående 31. maj 2007	140.000	27.000	167.000	572	august 2004 - august 2010

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2007 som følger:

Optjeningsperiode:

Regnskabsåret 2005/06	70.000	9.000	79.000	*525	august 2007 - august 2010
Regnskabsåret 2006/07	70.000	18.000	88.000	*615	august 2008 - august 2011
Udestående 31. maj 2007	140.000	27.000	167.000	572	august 2007 - august 2011

* Kursen reguleres i perioden jævnfør ovenfor.

På tidspunkterne for udnyttelsen af aktieoptionerne var den vægtede gennemsnitlige dagskurs for aktierne følgende:

Udnyttelse i perioden 23/8 2006 til 30/4 2007

616

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

5 ... **Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)**

Der er i moderselskabet udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af personaleomkostninger

2006/07	2005/06
8,2	5,2

Forudsætningerne for udgiftsførslen efter Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner er, som følger:

Optioner tildelt i 2006/07	Optioner tildelt i 2005/06
----------------------------------	----------------------------------

Forventet volatilitet
5 årig risikofri rente

29,7 %	21,8 %
3,64 %	2,8 %

I 2006/07 og 2005/06 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt tillæg for Bang & Olufsen a/s aktien på henholdsvis 2,50 % og 2,74 %. Den forventede løbetid er fastsat til udløbet af bindingsperioden.

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet.

Beregnet på basis af slutkursen på 698 pr. 31. maj 2007 udgør den indre værdi 21,0 mio. DKK. Slutkursen pr. 31. maj 2006 udgjorde 684 svarende til en beregnet indre værdi på 38,6 mio. DKK.

Medarbejderaktier, koncernen

Perioden 1/6-2006 - 31/5-2007:

Medarbejderne i Bang & Olufsen koncernens danske selskaber fik i efteråret 2006 tildelt medarbejderaktier. Tildelingen var afhængig af den enkelte medarbejders anciennitet. Medarbejderaktierne blev tildelt som gratisaktier.

Medarbejderaktierne ligger i overensstemmelse med dansk lovgivning i båndlagte depoter indtil udgangen af det 7. kalenderår efter tildelingen. Medarbejderaktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden.

Medarbejderaktierne blev tildelt ved anvendelse af Bang & Olufsens a/s' beholdning af egne aktier.

Medarbejderne i Bang & Olufsen koncernen fik tildelt 17.733 styk af medarbejderaktierne svarende til 0,14 % af aktiekapitalen i Bang & Olufsen a/s. De tildelte medarbejderaktier havde en dagsværdi på 609,00 DKK pr. aktie. Dagsværdien er opgjort pr. den 21. august 2006, som var dagen for tildelingen. Dagsværdien svarer til kursværdien af aktierne på tildelingsdagen.

Den samlede værdi af favørelementet pr. medarbejderaktie udgjorde 609,00 DKK, der er indregnet i resultatopgørelsen.

2006/07

Der er i Bang & Olufsen koncernen udgiftsført følgende beløb vedrørende medarbejderaktierne

10,8

Perioden 1/6-2005 - 31/5-2006:

Medarbejderne i Bang & Olufsen koncernens danske selskaber blev i efteråret 2005 tilbudt muligheden for at tegne medarbejderaktier i Bang & Olufsen a/s. Den enkelte medarbejder havde mulighed for at tegne et antal medarbejderaktier baseret på anciennitet.

Tegningskursen for medarbejderaktierne var 150,00 DKK pr. styk. Medarbejderaktierne ligger i overensstemmelse med dansk lovgivning i båndlagte depoter indtil udgangen af det 5. kalenderår efter tegningen.

Medarbejderaktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden.

Medarbejderaktierne blev tegnet ved kapitalforhøjelse.

(mio. DKK)

Noter ...

5 ... **Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)**

Medarbejderne i Bang & Olufsen koncernen tegnede 36.685 styk af medarbejderaktierne svarende til 0,28 % af aktiekapitalen i Bang & Olufsen a/s. De tegnede medarbejderaktier havde en gennemsnitlig vægtet dagsværdi på 449,00 DKK. Den gennemsnitlige vægtede dagsværdi blev opgjort på grundlag af dagsværdien af medarbejderaktierne på dagen, hvor de enkelte medarbejdere accepterede koncernens tilbud. Den samlede værdi af favørelementet pr. medarbejderaktie udgjorde 315,00 DKK, der blev indregnet i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er beregnet på basis af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. Der er ved opgørelsen af dagsværdien taget hensyn til, at medarbejderen er berettiget til at modtage udbytte i båndlæggelsesperioden.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af medarbejderaktierne kan oplyses, som følger:

2005/06

Forventet volatilitet

21,8 %

Risikofri rente

2,9 %

I 2005/06 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt udbytte for Bang & Olufsen a/s aktien for de seneste 5 år, og forventet løbetid er fastsat til udløbet af båndlæggelsesperioden.

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet.

2005/06

Der er i Bang & Olufsen koncernen udgiftsført følgende beløb vedrørende medarbejderaktierne

11,5

Medarbejderaktier, moderselskabet

Perioden 1/6-2006 - 31/5-2007:

Medarbejderne i Bang & Olufsen a/s fik tildelt 6.804 styk af medarbejderaktierne svarende til 0,05 % af aktiekapitalen i Bang & Olufsen a/s. De tildelte medarbejderaktier havde en dagsværdi på 609,00 DKK pr. aktie. Dagsværdien er opgjort pr. den 21. august 2006, som var dagen for tildelingen. Dagsværdien svarer til kursværdien af aktierne på tildelingsdagen.

2006/07

Der er i Bang & Olufsen a/s udgiftsført følgende beløb vedrørende medarbejderaktierne

4,1

Perioden 1/6-2005 - 31/5-2006:

Medarbejderne i Bang & Olufsen a/s tegnede 13.376 styk af medarbejderaktierne svarende til 0,11 % af aktiekapitalen i Bang & Olufsen a/s. De tegnede medarbejderaktier havde en gennemsnitlig vægtet dagsværdi på 450,00 DKK. Den gennemsnitlige vægtede dagsværdi blev opgjort på grundlag af dagsværdien af medarbejderaktierne på dagen, hvor de enkelte medarbejdere accepterede koncernens tilbud. Den samlede værdi af favørelementet pr. medarbejderaktie udgjorde 330,00 DKK, der blev indregnet i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er beregnet på basis af Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner. Der er ved opgørelsen af dagsværdien taget hensyn til, at medarbejderen er berettiget til at modtage udbytte i båndlæggelsesperioden.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af medarbejderaktierne kan oplyses, som følger:

2005/06

Forventet volatilitet

21,8 %

Risikofri rente

2,9 %

I 2005/06 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt udbytte for Bang & Olufsen a/s aktien for de seneste 5 år, og forventet løbetid er fastsat til udløbet af båndlæggelsesperioden.

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet.

2005/06

Der er i Bang & Olufsen a/s udgiftsført følgende beløb vedrørende medarbejderaktierne

4,4

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
6 ...	Udbytte				
	Udbytte fra datterselskaber			189,0	200,0
7 ...	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter fra kreditinstitutter	7,0	9,3	4,6	7,6
	Renteindtægter fra datterselskaber	-	-	9,9	2,1
	Valutakursgevinst, netto	-	-	29,1	2,0
	Øvrige finansielle indtægter	8,7	8,4	0,5	1,7
	Finansielle indtægter	15,7	17,7	44,1	13,4
8 ...	Finansielle omkostninger				
	Renter af gæld til realkreditinstitutter	6,4	6,7	4,2	4,5
	Renter af gæld til kreditinstitutter	10,0	6,0	6,8	5,8
	Renteomkostninger til datterselskaber	-	-	12,1	7,7
	Valutakurstab, netto	7,6	9,5	-	-
	Øvrige finansielle omkostninger	7,7	2,7	2,2	1,9
	Finansielle omkostninger	31,7	24,9	25,3	19,9
9 ...	Skat af årets resultat				
	Moderselskab:				
	Aktuel skat	(5,5)	(2,1)	(5,5)	(2,1)
	Ændring i udskudt skat	16,0	13,8	16,0	13,8
	Regulering tidligere år, aktuel skat	2,1	(3,6)	2,1	(3,6)
	Regulering tidligere år, udskudt skat	0,9	2,0	0,9	2,0
	Moderselskab i alt	13,5	10,1	13,5	10,1
	Datterselskaber:				
	Aktuel skat	145,3	117,9	-	-
	Ændring i udskudt skat	(5,9)	11,8	-	-
	Betalt udenlandsk kildeskat i året	2,2	-	-	-
	Regulering tidligere år, aktuel skat	(3,1)	9,3	-	-
	Regulering tidligere år, udskudt skat	(0,1)	(14,4)	-	-
	Datterselskaber i alt	138,4	124,6	-	-
	Skat af årets resultat i alt	151,9	134,7	13,5	10,1
	Årets skat kan opdeles således:				
	Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	151,9	134,7	13,5	10,1

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...				
9 ... Skat af årets resultat (fortsat)				
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 28 % skat af resultat før skat	146,8	120,6	67,3	65,2
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	(13,1)	0,5	(3,9)	(0,3)
Afvigende skatteprocent i udenlandske datterselskaber	12,3	13,8	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3,8	(4,4)	3,0	(1,6)
Ikke aktiverede skattemæssige underskud	(0,1)	2,4	-	-
Udenlandsk kildeskat	2,2	-	-	-
Ikke skattepligtige udbytter fra datterselskaber	-	-	(52,9)	(51,1)
Andet	-	1,8	-	(2,1)
	<u>151,9</u>	<u>134,7</u>	<u>13,5</u>	<u>10,1</u>
Dansk skatteprocent	28,0 %	28,0 %	28,0 %	28,0 %
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	(2,5 %)	(0,1 %)	(1,6 %)	(0,1 %)
Afvigende skatteprocent i udenlandske datterselskaber	2,4 %	3,2 %	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,7 %	(1,0 %)	1,2 %	(0,7 %)
Ikke aktiverede skattemæssige underskud	-	0,6 %	-	-
Udenlandsk kildeskat	0,4 %	-	-	-
Ikke skattepligtige udbytter fra datterselskaber	-	-	(22,0 %)	(22,0 %)
Andet	-	0,5 %	-	(0,9 %)
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	<u>29,0 %</u>	<u>31,2 %</u>	<u>5,6 %</u>	<u>4,3 %</u>

Den vægtede skatteprocent udgør 29,0 (31,2 i 2005/06). Faldet skyldes primært en forskel i den regnskabsmæssige og skattemæssige behandling af fortjenesten ved salg af aktiepost i datterselskab. Betalt selskabsskat inkl. acontoskat i 2006/07 udgør for de danske sambeskattede selskaber 81,1 mio. DKK. Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.

		Koncern	
	(mio. DKK)	2006/07	2005/06
Noter ...			
10 ...	Minoritetsinteressers andel af årets resultat		
	Bang & Olufsen ICEpower a/s	2,9	2,0
	OÜ BO-Soft	2,2	-
	Minoritetsinteresser andel af årets resultat	<u>5,1</u>	<u>2,0</u>
11 ...	Resultat pr. aktie		
	Årets resultat	372,5	296,0
	Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	<u>(5,1)</u>	<u>(2,0)</u>
	Moderselskabets aktionærs andel af årets resultat	<u>367,4</u>	<u>294,0</u>
	Gennemsnitligt antal aktier	12.329.417	12.437.357
	Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>(646.242)</u>	<u>(564.975)</u>
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	11.683.175	11.872.382
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	10.933	41.676
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>11.694.108</u>	<u>11.914.058</u>
	Resultat pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,8</u>
	Udvandet resultat pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,7</u>
	Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,8</u>
	Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	<u>31,4</u>	<u>24,7</u>

Beregningen af resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie sker på samme grundlag som beregningen af resultat pr. aktie, da der ikke har været aktivitetsafgang, som klassificeres som ophørt aktivitet i 2006/07 eller 2005/06.

I perioden frem til den 1. august 2007 er antallet af gennemsnitligt antal aktier i omløb uændret.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

NOTER TIL BALANCEN

(mio. DKK)

Noter ...

12 ... Immaterielle aktiver

Koncern	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2005	19,3	98,5	764,0	81,9	963,7
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	-	(84,2)	(587,7)	-	(671,9)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni 2005	19,3	14,3	176,3	81,9	291,8
Kostpris 1. juni 2005	19,3	98,5	764,0	81,9	963,7
Kursregulering til ultimokurs	(0,3)	(0,1)	-	-	(0,4)
Reklassifikation	(1,0)	1,0	-	-	-
Tilgange i året	-	6,3	68,2	96,9	171,4
Afgang i årets løb	-	(1,1)	(49,5)	-	(50,6)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	69,0	(69,0)	-
Kostpris 31. maj 2006	18,0	104,6	851,7	109,8	1.084,1
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	-	(84,2)	(587,7)	-	(671,9)
Kursregulering til ultimokurs	-	0,1	-	-	0,1
Årets afskrivninger	-	(9,5)	(87,2)	-	(96,7)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	1,1	49,5	-	50,6
Årets nedskrivninger	-	-	(10,0)	-	(10,0)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	-	(92,5)	(635,4)	-	(727,9)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	18,0	12,1	216,3	109,8	356,2
Kostpris 31. maj 2006	18,0	104,6	851,7	109,8	1.084,1
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	-	(92,5)	(635,4)	-	(727,9)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	18,0	12,1	216,3	109,8	356,2
Kostpris 1. juni 2006	18,0	104,6	851,7	109,8	1.084,1
Kursregulering til ultimokurs	-	-	-	-	-
Tilgange i året	27,5	40,4	45,9	96,3	210,1
Afgang i årets løb	(0,7)	(0,2)	(192,1)	-	(193,0)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	89,9	(89,9)	-
Kostpris 31. maj 2007	44,8	144,8	795,4	116,2	1.101,2
Af- og nedskrivninger 1. juni 2006	-	(92,5)	(635,4)	-	(727,9)
Årets afskrivninger	-	(8,1)	(107,5)	-	(115,6)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	0,2	192,1	-	192,3
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	-	(100,4)	(550,8)	-	(651,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	44,8	44,4	244,6	116,2	450,0
Kostpris 31. maj 2007	44,8	144,8	795,4	116,2	1.101,2
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	-	(100,4)	(550,8)	-	(651,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	44,8	44,4	244,6	116,2	450,0

Tilgangen på goodwill vedrører overtagelsen af den hollandske distribution i tidligere år.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

12 ... **Immaterielle aktiver (fortsat)**

Modererselskab	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2005	3,2	70,5	-	-	73,7
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	-	(60,1)	-	-	(60,1)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni 2005	3,2	10,4	-	-	13,6
Kostpris 1. juni 2005	3,2	70,5	-	-	73,7
Tilgang i årets løb, koncernintern	-	14,7	657,6	71,8	744,1
Øvrige tilgange i året	-	4,1	54,1	93,4	151,6
Afgang i årets løb	-	-	(105,8)	-	(105,8)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	64,8	(64,8)	-
Kostpris 31. maj 2006	3,2	89,3	670,7	100,4	863,6
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	-	(60,1)	-	-	(60,1)
Tilgang i årets løb, koncernintern	-	(12,9)	(506,7)	-	(519,6)
Årets afskrivninger	-	(8,0)	(73,7)	-	(81,7)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	-	105,8	-	105,8
Årets nedskrivninger	-	-	(10,0)	-	(10,0)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	-	(81,0)	(484,6)	-	(565,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	3,2	8,3	186,1	100,4	298,0
Kostpris 31. maj 2006	3,2	89,3	670,7	100,4	863,6
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	-	(81,0)	(484,6)	-	(565,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	3,2	8,3	186,1	100,4	298,0
Kostpris 1. juni 2006	3,2	89,3	670,7	100,4	863,6
Tilgange i året	-	36,9	43,6	88,5	169,0
Afgang i årets løb	-	-	(213,8)	-	(213,8)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	80,5	(80,5)	-
Kostpris 31. maj 2007	3,2	126,2	581,0	108,4	818,8
Af- og nedskrivninger 1. juni 2006	-	(81,0)	(484,6)	-	(565,6)
Årets afskrivninger	-	(7,0)	(89,9)	-	(96,9)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	-	213,8	-	213,8
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	-	(88,0)	(360,7)	-	(448,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	3,2	38,2	220,3	108,4	370,1
Kostpris 31. maj 2007	3,2	126,2	581,0	108,4	818,8
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	-	(88,0)	(360,7)	-	(448,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	3,2	38,2	220,3	108,4	370,1

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

13 ... **Materielle aktiver**

Koncern	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2005	496,3	1.069,0	200,8	60,6	53,4	1.880,1
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	(213,8)	(867,5)	(151,1)	(30,7)	-	(1.263,1)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni 2005	<u>282,5</u>	<u>201,5</u>	<u>49,7</u>	<u>29,9</u>	<u>53,4</u>	<u>617,0</u>
Kostpris 1. juni 2005	496,3	1.069,0	200,8	60,6	53,4	1.880,1
Korrektion til primo	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Kursregulering til ultimokurs	-	-	(0,1)	(1,1)	0,3	(0,9)
Overført til langfristede aktiver bestemt for salg	(1,1)	-	-	-	-	(1,1)
Tilgang i årets løb	67,6	40,1	28,4	6,9	50,8	193,8
Ibrugtagne aktiver	5,8	39,5	0,9	-	(46,2)	-
Afgang i årets løb	-	(99,7)	(9,7)	(5,5)	(9,2)	(124,1)
Kostpris 31. maj 2006	<u>568,6</u>	<u>1.048,9</u>	<u>220,3</u>	<u>60,5</u>	<u>49,1</u>	<u>1.947,4</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	(213,8)	(867,5)	(151,1)	(30,7)	-	(1.263,1)
Korrektion til primo	-	-	-	0,4	-	0,4
Kursregulering til ultimokurs	0,1	-	0,3	0,5	-	0,9
Årets afskrivninger	(22,1)	(76,9)	(20,0)	(6,5)	-	(125,5)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	96,2	8,7	2,4	-	107,3
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	<u>(235,8)</u>	<u>(848,2)</u>	<u>(162,1)</u>	<u>(33,9)</u>	<u>-</u>	<u>(1.280,0)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>332,8</u>	<u>200,7</u>	<u>58,2</u>	<u>26,6</u>	<u>49,1</u>	<u>667,4</u>
Kostpris 31. maj 2006	568,6	1.048,9	220,3	60,5	49,1	1.947,4
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	(235,8)	(848,2)	(162,1)	(33,9)	-	(1.280,0)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>332,8</u>	<u>200,7</u>	<u>58,2</u>	<u>26,6</u>	<u>49,1</u>	<u>667,4</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>-</u>	<u>2,0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,0</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

13 ... **Materielle aktiver (fortsat)**

Koncern	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2006	568,6	1.048,9	220,3	60,5	49,1	1.947,4
Kursregulering til ultimokurs	(1,0)	-	(0,5)	(0,6)	-	(2,1)
Reklassifikation	(11,5)	(5,6)	17,0	-	0,1	-
Overført til investeringsejendomme	(79,0)	-	-	-	-	(79,0)
Tilgang i årets løb	7,8	52,7	22,7	13,5	60,9	157,6
Ibrugtagne aktiver	3,7	33,9	2,2	-	(39,8)	-
Afgang i årets løb	(8,1)	(20,4)	(13,6)	(5,0)	(5,5)	(52,6)
Afgang vedr. Bang & Olufsen Medicom a/s	-	(28,7)	(5,4)	-	(2,6)	(36,7)
Kostpris 31. maj 2007	<u>480,5</u>	<u>1.080,8</u>	<u>242,7</u>	<u>68,4</u>	<u>62,2</u>	<u>1.934,6</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2006	(235,8)	(848,2)	(162,1)	(33,9)	-	(1.280,0)
Kursregulering til ultimokurs	0,9	-	0,4	0,4	-	1,7
Reklassifikation	0,3	4,6	(4,9)	-	-	-
Overført til investeringsejendomme	19,5	-	-	-	-	19,5
Årets afskrivninger	(18,6)	(79,2)	(21,9)	(6,8)	-	(126,5)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	5,3	19,0	12,8	4,0	-	41,1
Tilbageførte afskrivninger ved afgang af Bang & Olufsen Medicom a/s	-	26,8	3,7	-	-	30,5
Årets nedskrivninger	-	-	-	(3,0)	-	(3,0)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	<u>(228,4)</u>	<u>(877,0)</u>	<u>(172,0)</u>	<u>(39,3)</u>	<u>-</u>	<u>(1.316,7)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>252,1</u>	<u>203,8</u>	<u>70,7</u>	<u>29,1</u>	<u>62,2</u>	<u>617,9</u>
Kostpris 31. maj 2007	480,5	1.080,8	242,7	68,4	62,2	1.934,6
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	<u>(228,4)</u>	<u>(877,0)</u>	<u>(172,0)</u>	<u>(39,3)</u>	<u>-</u>	<u>(1.316,7)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>252,1</u>	<u>203,8</u>	<u>70,7</u>	<u>29,1</u>	<u>62,2</u>	<u>617,9</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>-</u>	<u>0,7</u>	<u>0,1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0,8</u>

Generelt, materielle aktiver

Der er hverken i 2006/07 eller 2005/06 modtaget tilskud til anskaffelse af aktiver, og der er ingen uopfyldte betingelser vedrørende tidligere modtagne tilskud.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af materielle aktiver.

Ejendomme

Den kontante ejendomsværdi for danske ejendomme udgør ved seneste vurdering 295,6 mio. DKK (295,6 mio. DKK i 2005/06). Den kontante ejendomsværdi omfatter både grunde og bygninger og investeringsejendommene.

Kostprisen for udenlandske ejendomme udgør 99,5 mio. DKK (108,6 mio. DKK i 2005/06).

Finansielt leasede aktiver

De finansielt leasede aktiver omfatter udelukkende leasede trucks og biler, der ved udløb af leasingperioden kan erhverves til favorable priser. Leasingaftalen medfører ingen begrænsninger i koncernens dispositionsmuligheder.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

13 ... **Materielle aktiver (fortsat)**

Moderselskab	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2005	185,1	11,4	70,9	1,4	0,5	269,3
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	(87,1)	(4,4)	(58,3)	(0,9)	-	(150,7)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni 2005	<u>98,0</u>	<u>7,0</u>	<u>12,6</u>	<u>0,5</u>	<u>0,5</u>	<u>118,6</u>
Kostpris 1. juni 2005	185,1	11,4	70,9	1,4	0,5	269,3
Reklassifikation	-	(4,1)	4,1	-	-	-
Tilgang i årets løb, koncernintern	-	11,1	46,3	-	0,4	57,8
Tilgang i årets løb	1,1	3,3	15,0	-	4,1	23,5
Ibrugtagne aktiver	-	0,8	-	-	(0,8)	-
Afgang i årets løb	-	(0,2)	(2,1)	-	(0,1)	(2,4)
Kostpris 31. maj 2006	<u>186,2</u>	<u>22,3</u>	<u>134,2</u>	<u>1,4</u>	<u>4,1</u>	<u>348,2</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	(87,1)	(4,4)	(58,3)	(0,9)	-	(150,7)
Reklassifikation	-	3,9	(3,9)	-	-	-
Tilgang i årets løb, koncernintern	-	(8,9)	(31,0)	-	-	(39,9)
Årets afskrivninger	(8,1)	(1,8)	(11,1)	(0,3)	-	(21,3)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	0,1	2,0	-	-	2,1
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	<u>(95,2)</u>	<u>(11,1)</u>	<u>(102,3)</u>	<u>(1,2)</u>	<u>-</u>	<u>(209,8)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>91,0</u>	<u>11,2</u>	<u>31,9</u>	<u>0,2</u>	<u>4,1</u>	<u>138,4</u>
Kostpris 31. maj 2006	186,2	22,3	134,2	1,4	4,1	348,2
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	(95,2)	(11,1)	(102,3)	(1,2)	-	(209,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>91,0</u>	<u>11,2</u>	<u>31,9</u>	<u>0,2</u>	<u>4,1</u>	<u>138,4</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>-</u>	<u>0,1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0,1</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

13 ... **Materielle aktiver (fortsat)**

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Moderselskab						
Kostpris 1. juni 2006	186,2	22,3	134,2	1,4	4,1	348,2
Overført fra investeringsejendomme	13,9	-	-	-	-	13,9
Tilgang i årets løb	1,1	0,1	6,3	-	0,5	8,0
Ibrugtagne aktiver	1,8	0,3	0,9	-	(3,7)	(0,7)
Afgang i årets løb	(1,7)	-	(7,8)	(0,1)	(0,3)	(9,9)
Kostpris 31. maj 2007	<u>201,3</u>	<u>22,7</u>	<u>133,6</u>	<u>1,3</u>	<u>0,6</u>	<u>359,5</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2006	(95,2)	(11,1)	(102,3)	(1,2)	-	(209,8)
Overført fra investeringsejendomme	(9,8)	-	-	-	-	(9,8)
Årets afskrivninger	(8,2)	(1,8)	(11,8)	(0,1)	-	(21,9)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	1,3	-	7,8	0,1	-	9,2
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	<u>(111,9)</u>	<u>(12,9)</u>	<u>(106,3)</u>	<u>(1,2)</u>	<u>-</u>	<u>(232,3)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>89,4</u>	<u>9,8</u>	<u>27,3</u>	<u>0,1</u>	<u>0,6</u>	<u>127,2</u>
Kostpris 31. maj 2007	201,3	22,7	133,6	1,3	0,6	359,5
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	<u>(111,9)</u>	<u>(12,9)</u>	<u>(106,3)</u>	<u>(1,2)</u>	<u>-</u>	<u>(232,3)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>89,4</u>	<u>9,8</u>	<u>27,3</u>	<u>0,1</u>	<u>0,6</u>	<u>127,2</u>
Heraf finansielt leasede aktiver	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Generelt, materielle aktiver

Der er hverken i 2006/07 eller 2005/06 modtaget tilskud til anskaffelse af aktiver, og der er ingen uopfyldte betingelser vedrørende tidligere modtagne tilskud. Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af materielle aktiver.

Ejendomme

Den kontante ejendomsværdi for danske ejendomme udgør ved seneste vurdering 241,6 mio. DKK (241,7 mio. DKK i 2005/06). Den kontante ejendomsværdi omfatter både grunde og bygninger og investeringsejendommene.

Finansielt leasede aktiver

De finansielt leasede aktiver omfatter udelukkende leasede trucks, der ved udløb af leasingperioden kan erhverves til favorable priser. Leasingaftalen medfører ingen begrænsninger i moderselskabets dispositionsmuligheder.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...				
14 ... Investeringsejendomme				
Kostpris 1. juni	1,3	1,3	196,2	193,9
Af- og nedskrivninger 1. juni	(0,6)	(0,5)	(108,8)	(100,3)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni	<u>0,7</u>	<u>0,8</u>	<u>87,4</u>	<u>93,6</u>
Kostpris 1. juni	1,3	1,3	196,2	193,9
Overført fra/til grunde og bygninger	79,0	-	(13,9)	-
Tilgang i årets løb	-	-	3,1	2,3
Ibrugtagne aktiver	-	-	0,7	-
Afgang i årets løb	-	-	(5,0)	-
Kostpris 31. maj	<u>80,3</u>	<u>1,3</u>	<u>181,1</u>	<u>196,2</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni	(0,6)	(0,5)	(108,8)	(100,3)
Overført fra/til grunde og bygninger	(19,5)	-	9,8	-
Årets afskrivninger	(3,8)	(0,1)	(7,7)	(8,5)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	-	4,0	-
Af- og nedskrivninger 31. maj	<u>(23,9)</u>	<u>(0,6)</u>	<u>(102,7)</u>	<u>(108,8)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>56,4</u>	<u>0,7</u>	<u>78,4</u>	<u>87,4</u>
Kostpris 31. maj	80,3	1,3	181,1	196,2
Af- og nedskrivninger 31. maj	(23,9)	(0,6)	(102,7)	(108,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>56,4</u>	<u>0,7</u>	<u>78,4</u>	<u>87,4</u>

Koncernens investeringsejendomme består af en villa, der udelukkende anvendes til udlejning, samt ejendommen, der anvendes af det associerede selskab Bang & Olufsen Medicom a/s. En række af moderselskabets ejendomme er investeringsejendomme, da disse besiddes med henblik på udlejning til de øvrige selskaber i koncernen.

Alle investeringsejendommene er beliggende i Struer og anvendes til produktion, lager og kontor. Det vurderes grundet beliggenheden ikke at være muligt at opgøre en dagsværdi på ejendommene, da denne vil være helt afhængig af koncernselskabernes fortsatte anvendelse af ejendommene. Det er endvidere ikke muligt at opgøre et interval, hvori dagsværdien af ejendommene vil ligge. Der har ikke været anvendt eksterne vurderingsmænd.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse, opførelse eller udvikling af investeringsejendomme.
Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende reparation, vedligeholdelse eller forbedring af investeringsejendomme.

Investeringsejendomme, koncernen

Der er i 4. kvartal 2006/07 modtaget 1,6 mio. DKK i huslejeindtægter fra investeringsejendommen. I samme periode udgjorde de direkte henførbare driftsomkostninger vedrørende investeringsejendommen 0,9 mio. DKK.

Ejendommen udlejes på lejekontrakter med en restløbetid på 48 måneder. Ifølge de eksisterende lejekontrakter vil der oppebæres en indtægt på 6,2 mio DKK i 2007/08.

Investeringsejendomme, moderselskabet

Der er i 2006/07 modtaget 42,8 mio. DKK i huslejeindtægter fra investeringsejendomme (47,1 mio. DKK i 2005/06). I samme periode udgjorde de direkte henførbare driftsomkostninger vedrørende investeringsejendommene 20,8 mio. DKK (23,0 mio. DKK i 2005/06).

Moderselskabets ejendomme udlejes til datterselskaberne på operationelle leasingkontrakter med en løbetid på 3 måneder. Ifølge de eksisterende operationelle leasingkontrakter vil moderselskabet oppebære en indtægt på 10,9 mio. DKK i de 3 måneder, der er omfattet af kontraktens løbetid.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

15 ... **Nedskrivning af aktiver**

Immaterielle aktiver – årets nedskrivninger

Koncern

I 2006/07 er der ikke foretaget nedskrivning af færdiggjorte udviklingsprojekter. I 2005/06 blev der foretaget en nedskrivning på 10,0 mio. DKK, som følge af den teknologiske udvikling.

Vurderingen af genindvindingsværdien af udviklingsprojektet er baseret på kapitalværdiberegningen for projektet. Kapitalværdiberegningen er baseret på basis af de forventede pengestrømme for projektet i de af ledelsen godkendte budgetter over den forventede levetid og en diskonteringsfaktor før skat på 10 %.

Moderselskab

I 2006/07 er der ikke foretaget nedskrivning af færdiggjorte udviklingsprojekter. I 2005/06 blev der foretaget en nedskrivning på 10,0 mio. DKK, som følge af den teknologiske udvikling.

Vurderingen af genindvindingsværdien af udviklingsprojektet er baseret på kapitalværdiberegningen for projektet. Kapitalværdiberegningen er baseret på basis af de forventede pengestrømme for projektet i de af ledelsen godkendte budgetter over den forventede levetid og en diskonteringsfaktor før skat på 10 %.

Materielle aktiver – årets nedskrivninger

Koncern

I 2006/07 er der foretaget nedskrivning af materielle langfristede aktiver med 3,0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2005/06).

Nedskrivningen er foretaget i forbindelse med overtagelsen af 5 butikker i Tyskland i maj måned 2007, således at de overtagne aktiver indregnes til forventet salgspris.

Finansielle aktiver – årets nedskrivninger

Moderselskab

Der er ikke foretaget nedskrivning af kapitalandele i associerede selskaber i 2006/07. I 2005/06 blev der indregnet en nedskrivning af kapitalandele i associerede selskaber på 17,0 mio. DKK.

Den kapitalandel, der blev nedskrevet i 2005/06, var kapitalandelen i John Bjerrum Nielsen A/S. Den samlede nedskrivning blev indregnet som nedskrivning af kapitalandele i associerede selskaber. Kapitalandelen i associerede selskaber indgår fuldt ud som en del af segmentet Brand-understøttet forretning.

Behovet for nedskrivningen af kapitalandelen opstod som følge af, at selskabet har genereret underskud i den senest aflagte årsrapport og usikkerhed om, hvorvidt der vil blive genereret fremtidige positive pengestrømme fra investeringen.

Vurderingen af genindvindingsværdien af kapitalandelen er baseret på kapitalværdiberegningen for kapitalandelen. Kapitalværdiberegningen er baseret på basis af den forventede, fremtidige udbyttebetaling fra John Bjerrum Nielsen A/S og en diskonteringsfaktor før skat på 10 %.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
16 ...	Kapitalandele i datterselskaber				
	Kostpris 1. juni			728,2	862,7
	Tilgang i årets løb			-	-
	Afgang i årets løb			(5,6)	(134,5)
	Kostpris 31. maj			<u>722,6</u>	<u>728,2</u>
	Oversigt over datterselskaber, se note 46.				
17 ...	Kapitalandele i associerede selskaber				
	Kostpris 1. juni	17,0	17,0	-	17,0
	Tilgang i årets løb, overført kapitalandel i	2,0	-	2,0	-
	Nedskrivning i årets løb	-	-	-	(17,0)
	Kostpris 31. maj	<u>19,0</u>	<u>17,0</u>	<u>2,0</u>	<u>-</u>
	Op- og nedskrivninger 1. juni	(11,0)	(10,0)	-	-
	Indregning af overført kapitalandel i				
	Bang & Olufsen Medicom a/s til indre værdi	8,4	-	-	-
	Egenkapitalreguleringer i de associerede selskaber	0,5	-	-	-
	Periodens resultatandel efter skat	(1,1)	(1,0)	-	-
	Op- og nedskrivninger 31. maj	<u>(3,2)</u>	<u>(11,0)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>15,8</u>	<u>6,0</u>	<u>2,0</u>	<u>-</u>

Bang & Olufsens andel

Navn og hjemsted	Ejerandel	Aktiver i alt	Forpligtel- ser i alt	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Periodens resultat	Egen- kapital	Periodens resultat
Bang & Olufsen Medicom a/s, Struer	<u>35 %</u>	<u>49,5</u>	<u>22,4</u>	<u>8,0</u>	<u>27,1</u>	<u>(3,9)</u>	<u>9,5</u>	<u>(1,4)</u>
John Bjerrum Nielsen A/S, Bramming	<u>33 %</u>	<u>45,0</u>	<u>26,1</u>	<u>10,0</u>	<u>18,9</u>	<u>0,9</u>	<u>6,3</u>	<u>0,3</u>

For Bang & Olufsen Medicom a/s omfatter periodens resultat resultatet i de tre måneder, hvor Bang & Olufsen Medicom a/s har været et associeret selskab i Bang & Olufsen a/s koncernen. For John Bjerrum Nielsen omfatter periodens resultat resultatet for 12 måneder.

(mio. DKK)

Noter ...

18 ... **Udskudte skatteaktiver**

Koncern	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Tilgode- havender	Hensæt- telser	Fremførbare skatte- mæssige underskud	Andet	I alt
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2005	14,3	(2,7)	3,8	22,8	6,2	-	44,4
Indregnet i resultatopgørelsen	(7,1)	3,0	0,2	(12,0)	0,3	-	(15,6)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2006	7,2	0,3	4,0	10,8	6,5	-	28,8
Indregnet i resultatopgørelsen	(3,5)	(0,1)	(2,5)	1,0	(2,8)	0,3	(7,6)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2007	3,7	0,2	1,5	11,8	3,7	0,3	21,2
Moderselskab							
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2005	5,0	(3,3)	-	2,3	-	-	4,0
Indregnet i resultatopgørelsen	(5,0)	3,3	-	(2,3)	-	-	(4,0)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2006	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	-	-	-	-
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2007	-	-	-	-	-	-	-

Udskudte skatteaktiver vedrører datterselskaberne i Danmark, Norge, Tyskland, England, Holland, Frankrig, Italien, Spanien og Singapore. Udskudte skatteaktiver er afsat med gældende lokale skattesatser. Der er ikke indregnet udskudte skatteaktiver vedrørende datterselskabet i USA og det australske datterselskab i New Zealand. De ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør 92,5 mio. DKK (88,7 mio. DKK i 2005/06). Grundlaget for de ikke indregnede udskudte skatteaktiver er skattemæssige underskud på 237,3 mio. DKK (224,6 mio. DKK i 2005/06).

19 ... Andre finansielle tilgodehavender	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 1. juni	50,6	47,1	-	-
Kursregulering til ultimokurs	(0,4)	(0,4)	-	-
Årets bevægelser (netto)	55,2	3,9	0,2	-
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 31. maj	105,4	50,6	0,2	-
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	(14,2)	(18,4)	-	-
Kursregulering til ultimokurs	0,1	0,2	-	-
Ændring af nedskrivning i året	(5,4)	3,9	-	-
Realiserede tab i året	2,3	0,1	-	-
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	(17,2)	(14,2)	-	-
Andre finansielle tilgodehavender (netto) 31. maj	88,2	36,4	0,2	-

Nedskrivningen af andre finansielle tilgodehavender er indregnet i resultatopgørelsen under distributions- og marketingomkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne.

Dagsværdien af andre finansielle tilgodehavender i koncernen udgør 87,8 mio. DKK (33,9 mio. DKK i 2005/06). Dagsværdien i moderselskabet udgør 0,2 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2005/06). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede pengestrømme vedrørende tilgodehavenderne.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

		Koncern		Moderelskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
20 ...	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	147,2	161,1	-	-
	Varer under fremstilling	40,4	48,3	-	-
	Reservedele	142,3	121,8	-	-
	Fremstillede varer og handelsvarer	364,4	236,2	0,4	0,2
	Varebeholdninger 31. maj	<u>694,3</u>	<u>567,4</u>	<u>0,4</u>	<u>0,2</u>
Af den regnskabsmæssige værdi forventes følgende beløb at blive realiseret efter mere end 12 måneder:					
	Reservedele	75,9	54,6	-	-
	Varebeholdninger 31. maj	<u>75,9</u>	<u>54,6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Det er koncernens politik, at der skal kunne leveres reservedele til reparationer af produkter i op til 12 år efter produkternes salgstidspunkt. Som følge heraf forventes en stor del af reservedelene først at blive solgt efter 12 måneder.

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	-	-
Årets vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	<u>1.870,4</u>	<u>1.925,2</u>
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>21,0</u>	<u>35,8</u>
Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>14,8</u>	<u>14,9</u>

Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger har fundet sted som følge af, at afsætningen af de nedskrevne varebeholdninger har været bedre end forventet. Sidste års tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger er begrundet i samme forhold.

21 ... Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	<u>796,1</u>	<u>711,5</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	(56,4)	(53,5)
Kursregulering til ultimokurs	0,8	-
Ændring af nedskrivning i året	(11,7)	(11,7)
Realiserede tab i året	<u>14,4</u>	<u>8,8</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	<u>(52,9)</u>	<u>(56,4)</u>
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	<u>743,2</u>	<u>655,1</u>

Alle tilgodehavender fra salg forfalder indenfor 1 år.

Nedskrivningen af tilgodehavender fra salg er indregnet i resultatopgørelsen under distributions- og marketingomkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af en vurdering af den enkelte debtors kreditværdighed.

Dagsværdien af tilgodehavender fra salg i koncernen udgør 743,2 mio. DKK (655,1 mio. DKK i 2005/06). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
22 ...	Tilgodehavender hos datterselskaber				
	Tilgodehavender hos datterselskaber (netto) 31. maj			<u>255,2</u>	<u>156,8</u>

Alle tilgodehavender hos datterselskaberne forfalder indenfor 1 år.

Der har ikke været behov for at nedskrive tilgodehavenderne hos datterselskaberne.

Dagsværdien af tilgodehavender hos datterselskaber udgør 255,2 mio. DKK (156,8 mio. DKK i 2005/06). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

23 ... Tilgodehavender hos associerede selskaber

Tilgodehavender hos associerede selskaber (netto) 31. maj	<u>1,8</u>	-	<u>1,8</u>	-
---	------------	---	------------	---

Alle tilgodehavender hos de associerede selskaber forfalder indenfor 1 år.

Der har ikke været behov for at nedskrive tilgodehavenderne hos de associerede selskaber.

Dagsværdien af tilgodehavender hos de associerede selskaber udgør 1,8 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2005/06). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

24 ... Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	16,6	22,6	14,8	-
Kursregulering til ultimokurs	(0,1)	(0,8)	-	-
Regulering tidligere år	(0,1)	(7,9)	(2,2)	(0,2)
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	-	0,8	5,5	2,1
Korrektioner	-	0,6	-	-
Betalt selskabsskat	17,0	1,3	10,3	75,1
Refunderet selskabsskat i året	(1,6)	-	-	(31,5)
Overført fra skyldig skat	-	-	-	(30,7)
Overført til skyldig skat	(4,8)	-	-	-
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	<u>27,0</u>	<u>16,6</u>	<u>28,4</u>	<u>14,8</u>

Af den tilgodehavende selskabsskat i koncernen forventes 0 mio. DKK indvundet efter 1 år (0 mio. DKK i 2005/06).

Af den tilgodehavende selskabsskat i moderselskabet forventes 0 mio. DKK indvundet efter 1 år (0 mio. DKK i 2005/06).

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...				
25 ... Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende moms	3,5	16,4	-	10,0
Øvrige tilgodehavender	26,5	35,0	3,3	2,6
Andre tilgodehavender 31. maj	30,0	51,4	3,3	12,6

Alle andre tilgodehavender forfalder indenfor 1 år.

Der har ikke været behov for at nedskrivning af andre tilgodehavender.

Dagsværdien af andre tilgodehavender i koncernen udgør 30,0 mio. DKK (51,4 mio. DKK i 2005/06), mens dagsværdien i moderselskabet udgør 3,3 mio. DKK (12,6 mio. DKK i 2005/06). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

26 ... **Langfristede aktiver bestemt for salg**

Langfristede aktiver bestemt for salg

består af følgende aktiver:

Materielle aktiver	-	1,1
--------------------	---	-----

Det materielle aktiv, der var bestemt for salg, var en del af den eksisterende grund i Bang & Olufsen Medicom a/s. Salget har fundet sted i indeværende regnskabsår. Beslutningen om at sætte aktivet til salg medførte ikke behov for nedskrivning af aktivet. Det materielle aktiv indgår i segmentet Brand-uafhængig forretning.

27 ... **Aktiekapital**

Selskabskapitalen består 31. maj 2007 af:

1.085.543 stk. A-aktier á 10,00 DKK	10,8	11,2	10,8	11,2
10.995.795 stk. B-aktier á 10,00 DKK	110,0	113,3	110,0	113,3
	120,8	124,5	120,8	124,5

Hvert A-aktiebeløb på 10,00 DKK giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på 10,00 DKK giver 1 stemme.

Antal A-aktier 1. juni	1.119.910	1.119.910	1.119.910	1.119.910
Annulering af aktier	(34.367)	-	(34.367)	-
Antal A-aktier 31. maj	1.085.543	1.119.910	1.085.543	1.119.910
Antal B-aktier 1. juni	11.331.015	11.294.330	11.331.015	11.294.330
Annulering af aktier	(335.220)	-	(335.220)	-
Tegning af medarbejderaktier	-	36.685	-	36.685
Antal B-aktier 31. maj	10.995.795	11.331.015	10.995.795	11.331.015

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
27 ...	Aktiekapital (fortsat)				
Egne aktier, stk.:					
A-aktier		-	34.367	-	34.367
B-aktier		619.923	635.220	619.923	635.220
		<u>619.923</u>	<u>669.587</u>	<u>619.923</u>	<u>669.587</u>
Nominel værdi i mio. DKK		6,2	6,7	6,2	6,7
% af aktiekapital, ultimo		<u>5,1</u>	<u>5,4</u>	<u>5,1</u>	<u>5,4</u>

193.500 stk. af koncernens egne B-aktier er reserveret til afdækning af aktieoptionsprogrammet, jf. note 5.
Der er ikke andre reservationer på koncernens beholdning af egne aktier.

Årets erhvervelser:

Antal stk.	389.085	255.583	389.085	255.583
Nominel værdi i mio. DKK	3,9	2,6	3,9	2,6
% af aktiekapitalen, ultimo	3,2	2,1	3,2	2,1
Samlet købesum i mio. DKK	271,3	148,9	271,3	148,9

Erhvervelserne er foretaget i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen med henblik på efterfølgende nedsættelse af aktiekapitalen og afdækning af koncernens aktieoptionsprogram.

Årets afhændelser:

Antal stk.	69.162	21.475	69.162	21.475
Nominel værdi i mio. DKK	0,7	0,2	0,7	0,2
% af aktiekapitalen, ultimo	0,6	0,2	0,6	0,2
Samlet salgssum i mio. DKK	18,5	5,3	18,5	5,3

Der er i 2006/07 afhændet 69.162 stk. B-aktier, som fordeler sig med 51.429 stk. til brug ved udnyttelse af aktieoptioner og 17.733 stk. er tildelt som medarbejderaktier.

Den 1. februar 2007 gennemførte selskabet en kapitalnedsættelse og annullerede 34.367 stk. egne A-aktier og 335.220 stk. egne B-aktier.

28 ... Overført resultat

I regnskabsåret 2006/07 er der udbetalt 199,2 mio. DKK i udbytte svarende til 16,00 DKK pr. aktie (148,9 mio. DKK svarende til 12,00 DKK pr. aktie i 2005/06). Der vil blive foreslået et udbytte på 241,6 mio. DKK svarende til 20,00 DKK pr. aktie vedrørende regnskabsåret 2006/07 på den ordinære generalforsamling den 28. september 2007. Dette foreslåede udbytte er ikke indarbejdet i årsrapporten.

29 ... Minoritetsinteresser

Saldo 1. juni	4,1	2,1
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	5,1	(1,7)
Udloddet udbytte	(1,0)	-
Overført fra andre tilgodehavender	-	3,7
Option på minoritetsandel	(2,2)	-
Saldo 31. maj	<u>6,0</u>	<u>4,1</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

30 ... **Pensioner**

Bidragbaserede ordninger:

I bidragbaserede ordninger udgiftsfører Bang & Olufsen løbende præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procent af lønnen) til uafhængige forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har Bang & Olufsen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere.

Ordninger i de danske og hovedparten af de udenlandske selskaber er udelukkende bidragbaserede ordninger.

I koncernregnskabet er der i resultatopgørelsen indregnet 65,5 mio. DKK (47,2 mio. DKK i 2005/06) som omkostninger vedrørende bidragbaserede ordninger, mens der i moderselskabet er indregnet 29,9 mio. DKK (22,9 mio. DKK i 2005/06) som omkostninger vedrørende bidragbaserede ordninger.

Ydelsesbaserede ordninger:

I ydelsesbaserede ordninger er Bang & Olufsen forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. alderspension som et fast beløb af slutlønnen). I den ydelsesbaserede ordning er det Bang & Olufsen, der bærer risikoen, idet der ved en ændring af beregningsforudsætningerne fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi.

De væsentligste af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger omfatter ansatte i Tyskland og Norge. I koncernregnskabet er der indregnet en nettoforpligtelse på 8,6 mio. DKK (14,3 mio. DKK i 2005/06) vedrørende koncernens forpligtelser i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger overfor nuværende eller tidligere medarbejdere. Forpligtelsen er opgjort efter fradrag af de til ordningen tilknyttede aktiver. Moderselskabet har ingen ydelsesbaserede ordninger.

I koncernregnskabet er der udgiftsført 1,2 mio. DKK (3,3 mio. DKK i 2005/06) vedrørende ydelsesbaserede ordninger. Hertil kommer gevinsten på 6,5 mio. DKK ved afviklingen af den ydelsesbaserede ordning i Holland, således at der netto indtægtsføres 5,3 mio. DKK vedr. ydelsesbaserede ordninger i koncernregnskabet.

	Koncern	
	2006/07	2005/06
Nutidsværdi af forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger	28,1	56,8
Dagsværdi af ordningernes aktiver	(18,1)	(39,7)
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	(1,4)	(2,8)
Ydelsesbaserede ordninger 31. maj, netto	<u>8,6</u>	<u>14,3</u>
Heraf indregnet under forpligtelser	9,7	15,5
Heraf indregnet under aktiver	(1,1)	(1,2)
Udvikling i nutidsværdien af forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger:		
Nutidsværdien af forpligtelse 1. juni	56,8	20,6
Primoregulering vedr. virksomhedsovertagelse	-	33,0
Kursregulering til ultimokurs	(0,4)	0,1
Periodens pensionsomkostninger	0,8	2,4
Renteomkostninger	1,0	2,3
Aktuarmæssige gevinster/tab	(0,2)	(1,4)
Afvikling af pensionsordninger	(29,7)	-
Udbetalte ydelser	(0,2)	(0,2)
Nutidsværdien af forpligtelse 31. maj	<u>28,1</u>	<u>56,8</u>
Forpligtelse vedrørende fuldt uafdækkede ordninger	<u>(4,0)</u>	<u>(3,9)</u>
Forpligtelse vedrørende helt eller delvist afdækkede ordninger	<u>24,1</u>	<u>52,9</u>

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
30 ...	Pensioner (fortsat)				
Udvikling i dagsværdien af aktiver vedrørende ydelsesbaserede ordninger:					
Dagsværdi af aktiver 1. juni		39,7	13,6		
Primoregulering vedr. virksomhedsovertagelse		-	26,6		
Kursregulering til ultimokurs		(0,3)	0,1		
Forventet afkast på aktiverne		0,8	1,9		
Aktuarmæssige gevinster/tab		(0,8)	(4,9)		
Aktiver afstået ved afvikling		(21,7)	-		
Administrationsomkostninger		-	(0,4)		
Udbetalte ydelser		(0,1)	(0,1)		
Bidrag fra arbejdsgiveren		0,5	2,9		
Dagsværdi af aktiver 31. maj		<u>18,1</u>	<u>39,7</u>		
Resultatførte beløb:					
Pensionsomkostning vedrørende indeværende år		0,8	2,3		
Renteomkostninger på forpligtelse		1,0	2,3		
Forventet afkast på aktiverne		(0,8)	(1,9)		
Indregnede aktuarmæssige gevinster/tab		0,2	0,2		
Gevinst ved afvikling af pensionsordninger		(6,5)	-		
Administrationsomkostninger		-	0,4		
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger		<u>(5,3)</u>	<u>3,3</u>		
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger		<u>65,6</u>	<u>47,2</u>	<u>29,9</u>	<u>22,9</u>
Resultatført i alt, jf. note 5		<u>60,3</u>	<u>50,5</u>	<u>29,9</u>	<u>22,9</u>
Faktisk afkast på aktiver vedrørende ydelsesbaserede ordninger		<u>-</u>	<u>(3,0)</u>		

Den ydelsesbaserede ordning i Tyskland er delvist afdækket i en uafhængig pensionsfond. Den pr. 31. maj 2007 aktuar-mæssigt opgjorte nettoforpligtelse er indregnet i koncernens balance med et beløb på 5,7 mio. DKK (5,3 mio. DKK i 2005/06). Nettoforpligtelsen fremkommer som nutidsværdien af de fremtidige ydelser på 12,8 mio. DKK (12,1 mio. DKK i 2005/06) med fradrag af markedsværdien af pensionsfondens aktiver på 7,1 mio. DKK (6,8 mio. DKK i 2005/06). Den aktuarmæssige opgørelse er baseret på en opgørelsesrente på 4,25 % p.a., en lønstigningstakt på 2,0 % p.a. samt et forventet afkast på 4 % p.a. I koncernens resultatopgørelse indgår ordningen med en udgift på 0,5 mio. DKK (0,5 mio. DKK i 2005/06).

Den ydelsesbaserede ordning i Norge er ligeledes delvist afdækket i en uafhængig pensionsfond. Den pr. 31. maj 2007 aktuar-mæssigt opgjorte nettotilgodehavende er indregnet i koncernens balance med et beløb på 1,1 mio. DKK (1,2 mio. DKK i 2005/06). Nettotilgodehavendet fremkommer som markedsværdien af pensionsfondens aktiver på 7,7 mio. DKK (7,7 mio. DKK i 2005/06) fratrullet nutidsværdien af de fremtidige ydelser på 7,8 mio. DKK (7,6 mio. DKK i 2005/06) og tillagt ikke indregnede aktuarmæssige tab på 1,2 mio. DKK (1,1 mio. DKK i 2005/06). Den aktuarmæssige opgørelse er baseret på en opgørelsesrente på 5,0 % p.a., en lønstigningstakt på 3,0 % p.a. samt et forventet afkast på 6 % p.a. I koncernens resultatopgørelse indgår ordningen med en udgift på 0,4 mio. DKK (0,4 mio. DKK i 2005/06).

I Holland er der med virkning fra 1. oktober 2006 indgået en bidragsbaseret ordning med medarbejderne. I forbindelse hermed er den ydelsesbaserede ordning ophørt for alle medarbejderne på nær 2.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

31 ... **Udskudt skat**

Koncern	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Tilgode- havender	Aktiebaseret Hensæt- telser	veder- læggelse	Andet	I alt
Udskudt skat 1. juni 2005	62,5	(0,5)	(0,1)	2,2	-	1,4	65,5
Indregnet i resultatopgørelsen	15,3	2,5	(0,2)	(8,7)	(2,4)	(2,1)	4,4
Indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	-	(6,2)	-	(6,2)
Udskudt skat 31. maj 2006	77,8	2,0	(0,3)	(6,5)	(8,6)	(0,7)	63,7
Spaltning	0,8	-	-	-	-	-	0,8
Indregnet i resultatopgørelsen	6,9	(1,7)	(8,1)	0,8	4,7	0,7	3,3
Udskudt skat 31. maj 2007	85,5	0,3	(8,4)	(5,7)	(3,9)	-	67,8
Morderselskab							
Udskudt skat 1. juni 2005	-	-	-	-	-	-	-
Overført fra udskudte skatteaktiver	(5,0)	3,3	-	(2,3)	-	-	(4,0)
Tilgang ved spaltning	61,6	-	-	(2,1)	-	-	59,5
Ændring af regnskabspraksis	-	(2,5)	-	-	-	-	(2,5)
Indregnet i resultatopgørelsen	17,7	(0,7)	-	2,9	(2,4)	(1,6)	15,9
Indregnet direkte i egenkapitalen	-	-	-	-	(6,2)	-	(6,2)
Udskudt skat 31. maj 2006	74,3	0,1	-	(1,5)	(8,6)	(1,6)	62,7
Indregnet i resultatopgørelsen	10,8	(0,1)	-	(0,1)	4,7	1,6	16,9
Udskudt skat 31. maj 2007	85,1	-	-	(1,6)	(3,9)	-	79,6

Udskudt skat er hensat med gældende lokale skattesatser.

Koncern

2006/07 2005/06

32 ... **Hensatte forpligtelser**

Hensat til garantiforpligtelser 1. juni	68,4	60,0
Kursregulering til ultimokurs	(0,4)	(0,3)
Hensættelser i årets løb	62,9	50,5
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(46,7)	(40,3)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(0,2)	(1,5)
Hensatte forpligtelser tilbageført ved afgang af Bang & Olufsen Medicom a/s	(0,2)	-
Hensat til garantiforpligtelser 31. maj	83,8	68,4
Hensat til fairness 1. juni	34,1	41,4
Kursregulering til ultimokurs	(0,3)	(0,2)
Hensættelser i årets løb	4,1	11,8
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(9,3)	(9,6)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(3,8)	(7,8)
Årets ændring i beregningen af nutidsværdi	0,7	(1,5)
Hensat til fairness 31. maj	25,5	34,1

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
32 ...	Hensatte forpligtelser (fortsat)				
	Hensat til jubilæumsgratiale 1. juni	15,2	13,1	4,8	1,6
	Kursregulering til ultimokurs	(0,1)	-	-	-
	Hensættelser i årets løb	1,4	2,9	0,5	3,4
	Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(1,0)	(0,8)	(0,2)	(0,3)
	Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(2,9)	(0,5)	(0,8)	-
	Hensatte forpligtelser tilbageført ved afgang af Bang & Olufsen Medicom a/s	(0,5)	-	-	-
	Årets ændring i beregningen af nutidsværdi	0,5	0,5	0,2	0,1
	Hensat til jubilæumsgratiale 31. maj	<u>12,6</u>	<u>15,2</u>	<u>4,5</u>	<u>4,8</u>
	Hensat til øvrige langfristede forpligtelser 1. juni	5,3	-		
	Hensættelser i årets løb	<u>3,1</u>	<u>5,3</u>		
	Hensat til øvrige langfristede forpligtelser 31. maj	<u>8,4</u>	<u>5,3</u>		
	Hensatte forpligtelser 31. maj	<u>130,3</u>	<u>123,0</u>	<u>4,5</u>	<u>4,8</u>
	Forfaldstidspunkterne for hensættelse til garantiforpligtelser forventes at blive:				
	Forfalder inden 1 år	24,3	20,0		
	Forfalder 1 - 5 år	59,5	40,4		
	Forfalder efter 5 år	-	8,0		
	Hensættelse til garantiforpligtelser 31. maj	<u>83,8</u>	<u>68,4</u>		
	Forfaldstidspunkterne for hensættelse til fairness forventes at blive:				
	Forfalder inden 1 år	7,6	10,3		
	Forfalder 1 - 5 år	17,8	23,7		
	Forfalder efter 5 år	0,1	0,1		
	Hensættelse til fairness 31. maj	<u>25,5</u>	<u>34,1</u>		
	Forfaldstidspunkterne for hensættelse til jubilæumsgratiale forventes at blive:				
	Forfalder inden 1 år	0,8	0,8	0,2	0,2
	Forfalder 1 - 5 år	3,5	4,2	1,4	1,7
	Forfalder efter 5 år	8,3	10,2	2,9	2,9
	Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. maj	<u>12,6</u>	<u>15,2</u>	<u>4,5</u>	<u>4,8</u>
	Forfaldstidspunkterne for hensættelse til øvrige hensatte forpligtelser forventes at blive:				
	Forfalder inden 1 år	0,6	-		
	Forfalder 1 - 5 år	7,3	5,3		
	Forfalder efter 5 år	0,5	-		
	Hensættelse til øvrige hensatte forpligtelser 31. maj	<u>8,4</u>	<u>5,3</u>		

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

32 ... Hensatte forpligtelser (fortsat)

Virksomheden giver 2-5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke fungerer tilfredsstillende. Visse produkter repareres efter udløbet af garantiperioden, og der hensættes til denne fairness.

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 109,3 mio. DKK (102,5 mio. DKK i 2005/06) til forventede garantikrav og fairness på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Opgørelsen af de forventede forfaldstidspunkter er foretaget på grundlag af tidligere erfaringer for, hvornår eventuelle reparationer og returvarer fremkommer.

Der vil ikke blive modtaget godtgørelse vedrørende de hensatte forpligtelser fra anden side.

33 ... Kort- og langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Forfalder inden 1 år	Forfalder 1 - 5 år	Forfalder efter 5 år	I alt forfalder efter 1 år
Langfristet gæld:				
Fast forrentede lån, renteniveau 5,9 - 6,4 %	29,4	44,1	-	44,1
Fast forrentede lån, renteniveau 4,0 - 5,0 %	17,0	68,1	78,3	146,4
Kreditinstitutter, øvrigt	39,5	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	85,9	112,2	78,3	190,5
Fast forrentede lån, renteniveau 5,9 - 6,4 %	29,4	73,4	-	73,4
Fast forrentede lån, renteniveau 4,0 - 5,0 %	16,9	68,0	95,5	163,5
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	46,3	141,4	95,5	236,9
Moderselskab				
Langfristet gæld:				
Fast forrentede lån, renteniveau 5,9 - 6,4 %	29,4	44,1	-	44,1
Fast forrentede lån, renteniveau 4,0 - 5,0 %	8,0	32,0	16,0	48,0
Kreditinstitutter, øvrigt	39,2	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	76,6	76,1	16,0	92,1
Fast forrentede lån, renteniveau 5,9 - 6,4 %	29,5	73,4	-	73,4
Fast forrentede lån, renteniveau 4,0 - 5,0 %	8,0	32,0	24,0	56,0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	37,5	105,4	24,0	129,4

Dagsværdien af kort- og langfristede gældsforpligtelser i koncernen udgør 274,6 mio. DKK (281,9 mio. DKK i 2005/06), mens dagsværdien i moderselskabet udgør 168,7 mio. DKK (166,9 mio. DKK i 2005/06). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

(mio. DKK)

Noter ...

33 ... **Kort- og langfristede gældsforpligtelser (fortsat)**

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

	Forfalder inden 1 år	Forfalder 1 - 5 år	I alt
Koncern			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>0,4</u>	<u>0,2</u>	<u>0,6</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>1,4</u>	<u>0,7</u>	<u>2,1</u>
Moderselskab			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>0,1</u>	<u>-</u>	<u>0,1</u>

Der er hverken i koncernen eller i moderselskabet udgiftsført betingede leasingydelser i 2006/07 eller 2005/06.

Ingen af de finansielt leasede aktiver er udlejet til anden side. Der eksisterer således hverken i koncernen eller moderselskabet på balancedagen uopsigelige lejeaftaler vedrørende finansielt leasede aktiver, hvorfra der modtages lejeindtægter.

Dagsværdien af forpligtelserne vedrørende finansielt leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien er skønnet som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ved en markedsrente for tilsvarende leasingaftaler.

34 ... **Øvrige langfristede forpligtelser**

	Forfalder 1 - 5 år	I alt forfalder efter 1 år
Koncern		
Skyldigt depositum	2,4	2,4
Øvrige langfristede forpligtelser	<u>3,7</u>	<u>3,7</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>6,1</u>	<u>6,1</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>-</u>	<u>-</u>
Moderselskab		
Øvrige langfristede forpligtelser	<u>3,4</u>	<u>3,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	<u>3,4</u>	<u>3,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	<u>-</u>	<u>-</u>

Dagsværdien af øvrige langfristede forpligtelser i koncernen udgør 4,9 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2005/06), mens dagsværdien i moderselskabet udgør 2,7 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2005/06). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...				
35 ... Selskabsskat				
Skyldig selskabsskat 1. juni	78,3	72,0	-	30,7
Kursregulering til ultimokurs	(0,1)	(0,1)	-	-
Kildeskat	-	3,9	-	-
Regulering tidligere år	(3,1)	(11,3)	-	-
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	139,7	112,9	-	-
Betalt selskabsskat i året	(87,4)	(130,7)	-	-
Andet	(0,3)	-	-	-
Modtaget tilgodehavende selskabsskat	-	31,6	-	-
Overført til tilgodehavende selskabsskat	(4,8)	-	-	(30,7)
Skyldig selskabsskat 31. maj	<u>122,3</u>	<u>78,3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Af den skyldige selskabsskat forventes 0 mio. DKK betalt efter 1 år (0 mio. DKK i 2005/06). Af den skyldige selskabsskat i moderselskabet forventes 0 mio. DKK betalt efter 1 år (0 mio. DKK i 2005/06).

36 ... **Anden gæld**

Lønrelaterede poster	118,3	125,9	37,0	38,6
Skatter og afgifter	48,0	72,1	33,7	-
Fantomaktier	1,9	4,8	1,9	4,8
Andet	188,0	158,6	46,6	44,6
Anden gæld i alt	<u>356,2</u>	<u>361,4</u>	<u>119,2</u>	<u>88,0</u>

Al anden gæld forfalder indenfor 1 år.

Dagsværdien af anden gæld i koncernen udgør 356,2 mio. DKK (361,4 mio. DKK i 2005/06), mens dagsværdien i moderselskabet udgør 119,2 mio. DKK (88,0 mio. DKK i 2005/06). For gældsforpligtelser, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi af gældsforpligtelserne i det væsentligste at svare til dagsværdien af gældsforpligtelserne.

NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

(mio. DKK)		Koncern		Moderselskab	
Noter ...		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
37 ...	Reguleringer				
	Ændring i øvrige hensættelser	4,5	10,2	(0,3)	(0,3)
	Finansielle indtægter mv.	(15,7)	(17,7)	(44,1)	(13,4)
	Finansielle omkostninger mv.	31,7	24,9	25,3	19,9
	Andel i associerede selskabers resultat efter skat	1,1	1,0	-	-
	Gevinst ved salg af langfristede aktiver	-	3,3	1,2	-
	Gevinst ved frasalg af aktiviteter	(11,5)	-	(27,1)	-
	Skat af årets resultat	151,9	134,7	13,5	10,1
	Diverse reguleringer	0,6	5,7	12,8	13,8
		<u>162,6</u>	<u>162,1</u>	<u>(18,7)</u>	<u>30,1</u>
38 ...	Ændring i driftskapital				
	Ændring i tilgodehavender	(93,2)	(122,0)	(94,8)	(62,6)
	Ændring i varebeholdninger	(131,4)	(112,8)	(0,2)	-
	Ændring i leverandørgæld mv.	82,4	46,6	36,9	(14,1)
		<u>(142,2)</u>	<u>(188,2)</u>	<u>(58,1)</u>	<u>(76,7)</u>
39 ...	Tilkøb af aktivitet				
	Varelager	-	(24,9)	-	-
	Materielle aktiver	-	(8,6)	-	-
	Udsudte skatteaktiver	-	(0,8)	-	-
	Periodeafgrænsningsposter	-	(0,1)	-	-
	Anden gæld	-	6,7	-	-
		<u>-</u>	<u>(27,7)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Selskabet har i 2006/07 erhvervet en udviklingsaktivitet i Estland. Effekten heraf er uvæsentlig for koncernregnskabet.				
40 ...	Frasalg af aktivitet				
	(Salg af 65 % af aktierne i Bang & Olufsen Medicom a/s)				
	Materielle aktiver	7,9	-	-	-
	Finansielle aktiver	2,2	-	3,6	-
	Varebeholdninger	4,5	-	-	-
	Tilgodehavender	27,4	-	2,0	-
	Langfristede forpligtelser	(0,4)	-	-	-
	Kortfristede forpligtelser	(20,4)	-	-	-
		<u>21,2</u>	<u>-</u>	<u>5,6</u>	<u>-</u>
	Avance ved frasalg	11,5	-	27,1	-
	Likviditetstilgang	<u>32,7</u>	<u>-</u>	<u>32,7</u>	<u>-</u>
41 ...	Likvider				
	Likvider består af:				
	Likvide beholdninger	196,4	502,5	5,3	306,1
	Kreditinstitutter, øvrigt	(39,5)	-	(39,2)	-
	Likvider 31. maj	<u>156,9</u>	<u>502,5</u>	<u>(33,9)</u>	<u>306,1</u>

Der er ingen begrænsninger på koncernens eller moderselskabets anvendelse af likviderne.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

NOTER UDEN REFERENCE

(mio. DKK)	Koncern		Moderselskab		
Noter ...					
42 ...	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
	Lovpligtig revision				
	Deloitte	4,1	3,8	0,5	0,5
	Lovpligtig revision i alt	4,1	3,8	0,5	0,5
	Andre ydelser				
	Deloitte	1,3	0,9	0,4	0,2
	Andre ydelser i alt	1,3	0,9	0,4	0,2
	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	5,4	4,7	0,9	0,7

43 ... Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

a ... Leje- og leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing mv.

Koncernen og moderselskabet har indgået en række operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende driftsmidler, butikker og andre ejendomme. Der er stor varians i længden af leasing- og lejeaftalerne, hvoraf den længste aftale løber i 6 år. Alle aftalerne indeholder betingelser om forlængelse. Koncernen og moderselskabet har ret til at afgøre, om aftalerne skal forlænges. Ingen af aftalerne medfører begrænsninger i koncernens eller moderselskabets dispositionsmuligheder.

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	35,4	32,9	18,8	18,7
Lejeforpligtelser vedrørende etablering af butikker	185,6	210,5	-	-
Lejeforpligtelser vedrørende kontor- og fabriksejendomme	45,8	53,8	6,3	8,3
I alt	266,8	297,2	25,1	27,0
Der kan specificeres som følger:				
til betaling inden for 1 år	68,8	70,9	13,0	12,6
til betaling mellem 1 og 5 år	159,1	181,6	12,1	14,4
til betaling efter mere end 5 år	38,9	44,7	-	-
I alt	266,8	297,2	25,1	27,0
Årets leje- og leasingydelse	70,6	48,7	21,4	20,5
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	70,6	48,7	21,4	20,5
Fremtidige forventede indtægter i forbindelse med uopsigelige videreudlejningskontrakter (husleje) udgør	6,6	-	-	-

Der er hverken i koncernen eller i moderselskabet udgiftsført betingede leasingydelse i 2006/07 eller 2005/06.

Koncernen har i forbindelse med etablering af butikker i tidligere regnskabsår indgået en række langsigtede aftaler vedrørende lejemål. Aftalerne indeholder bestemmelser om ret til fremleje. Der eksisterer hverken i koncernen eller moderselskabet på balancedagen uopsigelige lejeaftaler vedrørende operationelt leasede aktiver, hvorfra der modtages lejeindtægter.

		Koncern		Moderselskab	
(mio. DKK)		2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Noter ...					
43 ...	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
b ...	Kautionsforpligtelser				
	Kautionsforpligtelser udgør i alt pr. 31. maj	<u>18,0</u>	<u>18,9</u>	<u>2,6</u>	<u>2,7</u>
	Ingen af kautionsforpligtelserne antages at medføre tab.				
c ...	Hensigts- og støtteerklæringer				
	Bang & Olufsen Operations a/s har afgivet hensigts-erklæringer over for de udenlandske datterselskabers bankforbindelser for:	<u>-</u>	<u>13,1</u>		
	Det aktuelle banktræk 31. maj udgør	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>		

Bang & Olufsen Operations a/s har afgivet støtteerklæringer til datterselskaberne i USA og Japan.

d ... Sambeskatning

De danske selskaber i koncernen er sambeskattede.

e ... Moms og afgifter

De danske selskaber i koncernen er fællesregistreret og hæfter solidarisk for moms og afgifter.

f ... Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for koncernens gæld til kredit- og realkreditinstitutter på 236,9 mio. DKK (283,2 mio. DKK 31. maj 2006) er der givet pant i grunde og bygninger for 185,8 mio. DKK (272,4 mio. DKK 31. maj 2006). Til sikkerhed for moderselskabets gæld til kredit- og realkreditinstitutter på 168,7 mio. DKK (166,9 mio. DKK 31. maj 2006) er der givet pant i grunde og bygninger samt investeringsejendomme for 142,0 mio. DKK (228,6 mio. DKK 31. maj 2006). Øvrige materielle langfristede aktiver i tilknytning hertil er omfattet af pantsætningen. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger i koncernen er 221,1 mio. DKK (258,7 mio. DKK 31. maj 2006), mens den i moderselskabet er 167,8 mio. DKK (178,4 mio. DKK 31. maj 2006). Ingen immaterielle langfristede aktiver er stillet som sikkerhed for gæld. Ingen finansielle aktiver er stillet som sikkerhed for gæld.

Til sikkerhed for al mellemværende med Danske Bank er der udstedt erklæring om, at aktier i Bang & Olufsen a/s' datterselskaber ikke kan sælges eller pantsættes uden bankens samtykke.

Til sikkerhed for Bang & Olufsen Ejendomme a/s' realkreditgæld på 41,6 mio. DKK er der udstedt erklæring til Nykredit Realkredit a/s om, at aktier i Bang & Olufsen Ejendomme a/s til enhver tid skal være 100 % ejet af Bang & Olufsen a/s.

Lån oprindeligt på 74,5 mio. DKK fra Danske Bank til Bang & Olufsen s.r.o, restgæld pr. 31. maj 2007 på 59,6 mio. DKK indeholder klausul om, at lånet kan bringes til indfrielse, såfremt en aktionær opnår bestemmende indflydelse i Bang & Olufsen a/s.

g ... Retssager

Selskaberne i koncernen er involveret i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling. Der gives ikke yderligere oplysninger om retssagerne, da disse oplysninger eventuelt vil kunne skade koncernen.

(mio. DKK)

Noter ...

44 ... Finansielle instrumenter

Omfanget og arten af koncernens og moderselskabets finansielle instrumenter fremgår af resultatopgørelse, balance og noter i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Nedenfor gives oplysninger om betingelser, der kan påvirke beløb, betalingstidspunkt eller pålidelighed af fremtidige betalinger, hvor sådanne oplysninger ikke direkte fremgår af koncernregnskabet eller moderselskabets regnskab eller følger af almindelig sædvane.

Monetære poster* i koncernens balance pr. 31. maj omregnet til DKK:

Valuta	Betalingsudløb	2006/07			2005/06		
		Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	500,3	178,1	322,2	504,7	113,5	391,2
	> 12 måneder	31,9	3,8	28,1	2,8	0,3	2,5
GBP	0-12 måneder	125,9	34,6	91,3	171,4	40,4	131,0
	> 12 måneder	44,7	-	44,7	-	-	-
SEK	0-12 måneder	48,5	11,7	36,8	28,4	4,7	23,7
JPY	0-12 måneder	16,2	2,3	13,9	22,6	3,2	19,4
	> 12 måneder	-	-	-	0,8	-	0,8
CHF	0-12 måneder	55,8	6,7	49,1	47,4	9,1	38,3
USD	0-12 måneder	96,2	51,5	44,7	56,1	48,4	7,7
	> 12 måneder	12,9	3,0	9,9	0,5	-	0,5
CZK	0-12 måneder	9,4	26,9	(17,5)	-	8,6	(8,6)
	> 12 måneder	3,2	59,6	(56,4)	-	8,6	(8,6)
SGD	0-12 måneder	33,1	4,8	28,3	24,0	5,5	18,5
	> 12 måneder	0,3	-	0,3	1,4	-	1,4
AUD	0-12 måneder	20,3	16,1	4,2	13,6	12,0	1,6
Andre	0-12 måneder	23,5	5,7	17,8	20,1	5,3	14,8
	> 12 måneder	4,1	-	4,1	-	-	-

Monetære poster* i moderselskabets balance pr. 31. maj omregnet til DKK:

Valuta	Betalingsudløb	Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	27,9	6,4	21,5	83,0	1,1	81,9
GBP	0-12 måneder	15,7	0,1	15,6	25,4	-	25,4
SEK	0-12 måneder	-	0,6	(0,6)	6,5	0,2	6,3
JPY	0-12 måneder	-	0,1	(0,1)	5,4	-	5,4
CHF	0-12 måneder	8,3	-	8,3	5,0	-	5,0
USD	0-12 måneder	4,5	1,9	2,6	5,5	1,3	4,2
CZK	0-12 måneder	1,7	-	1,7	-	-	-
SGD	0-12 måneder	5,7	-	5,7	-	-	-
AUD	0-12 måneder	0,2	-	0,2	4,2	-	4,2
Andre	0-12 måneder	-	1,6	(1,6)	2,6	-	2,6

* Monetære poster er likvide beholdninger og lignende, tilgodehavender samt gældsposter, der afregnes i kontanter.

Kurssikringer i valuta

Der foreligger ikke væsentlige terminsforretninger i koncernen eller moderselskabet pr. 31. maj 2007. Der forelå ikke terminsforretninger i koncernen eller moderselskabet pr. 31. maj 2006.

Parentes angiver negative beløb eller beløb, der skal fratrækkes.

(mio. DKK)

Noter ...

45 ... **Nærtstående parter**

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Bang & Olufsen koncernen eller Bang & Olufsen a/s.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Bang & Olufsen a/s, er bestyrelsen, direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Bang & Olufsen koncernen, er bestyrelsen, direktionen og visse ledende medarbejdere i Bang & Olufsen a/s samt visse direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere i andre af koncernens selskaber samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

De nærtstående parter i Bang & Olufsen a/s omfatter desuden de datterselskaber, hvori selskabet har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten i note 46.

De nærtstående parter i Bang & Olufsen a/s og Bang & Olufsen koncernen omfatter endvidere de associerede selskaber, Bang & Olufsen Medicom a/s og John Bjerrum Nielsen A/S, hvori Bang & Olufsen a/s har betydelig indflydelse, jf. note 17.

Ejerandelene i datterselskaberne og de associerede selskaber fremgår af note 46.

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ud over hvad der følger af ansættelsesforholdet, har der ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller de ledende medarbejdere. Aflønning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 5.

Datterselskaber og associerede selskaber	Koncern		Moderselskab	
Samhandlen med datterselskaberne og de associerede selskaber har omfattet følgende:	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra associerede selskaber	47,9	41,8	-	-
Køb af tjenesteydelser fra associerede selskaber	0,6	-	-	-
Salg af tjenesteydelser samt tilskud til associerede selskaber	3,4	-	3,4	-
Køb af tjenesteydelser fra datterselskaber	-	-	68,9	70,0
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	-	-	234,8	227,0
Royalty indtægter fra datterselskaber	-	-	642,8	681,8
Husleje indtægter fra datterselskaber	-	-	78,0	77,6

Transaktionerne med datterselskaberne er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

Mellemværender med tilknyttede og associerede selskaber

Bang & Olufsen a/s og Bang & Olufsen koncernens mellemværender med datterselskaberne og de associerede selskaber fremgår direkte af balancen. Mellemværenderne er forrentede. Forrentningen af mellemværenderne fremgår af noterne 7 og 8. Betalingsbetingelserne for de normale varemellemværender er løbende måned 30 dage. Der er ikke stillet sikkerheder for mellemværenderne, og der har ikke været behov for at foretage nedskrivning til forventede tab vedrørende disse mellemværender. Endvidere er der ikke realiseret tab vedrørende disse mellemværender i 2006/07 eller 2005/06.

Øvrige transaktioner

Bang & Olufsen a/s har modtaget 189 mio. DKK i udbytte fra datterselskaberne (200,0 mio. DKK i 2005/06). Der er ikke modtaget udbytte fra de associerede selskaber i 2006/07 (0 mio. DKK i 2005/06).

Bang & Olufsen a/s har stillet kaution overfor nærtstående parter, jf. note 43 b. Ingen af kautionsforpligtelserne antages at medføre tab.

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

(mio. DKK)

Noter ...

46 ... **Selskaber i Bang & Olufsen koncernen**

Selskabsnavn	Hjemsted	Valuta	Aktie- kapital lokal valuta	Bang & Olufsen koncernens ejerandel	Antal ikke viste dattersel- skaber
Brand-understøttet forretning					
Bang & Olufsen a/s	Struer, DK	DKK	124.509.250	100 %	
Bang & Olufsen Operations a/s	Struer, DK	DKK	155.000.000	100 %	
Skandinavien					
Bang & Olufsen Danmark a/s	København, DK	DKK	3.000.000	100 %	
Bang & Olufsen AS	Oslo, N	NOK	3.000.000	100 %	
Bang & Olufsen Svenska AB	Stockholm, S	SEK	4.150.000	100 %	
Central Europa					
Bang & Olufsen Deutschland G.m.b.H.	München, D	EUR	1.022.584	100 %	3
Bang & Olufsen AG	Bassersdorf, CH	CHF	200.000	100 %	
Bang & Olufsen Ges. m.b.H	Tulin, A	EUR	1.744.148	100 %	
Storbritannien/Benelux					
Bang & Olufsen United Kingdom Ltd.	Berkshire, GB	GBP	2.600.000	100 %	2
S.A. Bang & Olufsen Belgium N.V.	Wemmel, B	EUR	942.000	100 %	
Bang & Olufsen b.v.	Hilversum, N	EUR	18.000	100 %	
Øvrige Europa					
Bang & Olufsen France S.A.	Levallois-Perret, F	EUR	3.585.000	100 %	1
Bang & Olufsen España S.A.	Madrid, E	EUR	1.803.036	100 %	2
Bang & Olufsen Italia S.p.A.	Milano, I	EUR	774.000	100 %	
Nordamerika					
Bang & Olufsen America Inc.	Arlington Heights, USA	USD	39.050.000	100 %	3
Asien					
Bang & Olufsen Japan K. K.	Tokyo, JP	JPY	100.000.000	100 %	
Bang & Olufsen Asia Pte Ltd.	Singapore, SG	SGD	2	100 %	
Bang & Olufsen Wholesale Pty Ltd.	Hawthorn, Australia	AUD	1.500.001	100 %	3
Middle East					
Bang & Olufsen Middle East FZ-LLC	Dubai, UAE	EUR	113.116	100 %	
Andre					
Bang & Olufsen Expansion a/s	Struer, DK	DKK	7.000.000	100 %	
Bang & Olufsen s.r.o	Koprivnice, CZ	CZK	187.800.000	100 %	1
Bang & Olufsen Telecom a/s	Struer, DK	DKK	23.900.000	100 %	
Bang & Olufsen Ejendomme a/s	Struer, DK	DKK	1.000.000	100 %	
OÜ BO-Soft	Tallin, EE	EEK	40.000	51 %	
Brand-uafhængig forretning					
Bang & Olufsen ICEpower a/s	Lyngby-Tårnbæk, DK	DKK	1.939.750	90 %	3
Associerede virksomheder					
John Bjerrum Nielsen A/S	Bramming, DK	DKK	10.000.000	33 %	
Bang & Olufsen Medicom a/s*	Struer, DK	DKK	8.000.000	35 %	

Selskaber uden aktiviteter er ikke medtaget.

* Bang & Olufsen Medicom a/s indgår som associeret selskab fra 1. marts 2007.

