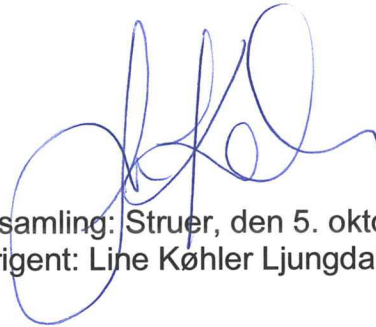


Årsrapport 2017/18

1. juni 2017 - 31. maj 2018



Generalforsamling: Struer, den 5. oktober 2018
Dirigent: Line Køhler Ljungdahl

Hoved- og nøgletal

Bang & Olufsen Operations a/s

mio. DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14*
Resultat					
Nettoomsætning	1.595	1.487	1.825	1.958	2.041
Resultat af primær drift	89	34	84	(225)	15
Resultat af finansielle poster	16	23	(32)	29	(11)
Resultat før skat	145	143	53	(201)	4
Årets resultat - fortsættende virksomhed	122	131	42	(154)	28
Årets resultat - ophørte aktiviteter	0	0	0	209	232
Årets resultat	122	131	42	55	260
Balance					
Balancesum ultimo	1.617	1.696	1.480	1.901	2.821
Aktiekapital	156	156	156	156	156
Egenkapital ultimo	1.296	1.133	1.018	969	918
Årets pengestrøm					
	0	0	(0)	0	(1)
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	7	31	16	(135)	(3)
Investeringsaktivitet	(7)	(31)	(16)	135	3
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	(7)	(32)	(26)	(37)	(43)
- heraf investering i kapitalandele	0	0	0	0	0
Finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	5,6	2,3	4,6	(11,5)	0,7
Afkastningsgrad, %	8,8	3,7	8,1	(13,2)	0,8
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	176,8	109,3	74,8	(64,0)	19,8
Egenkapitalens forrentning, %	10,1	12,1	4,3	(16,3)	3,6
Likviditetsgrad	3,0	1,7	1,7	1,3	1,1
Selvfinansieringsgrad, %	80,1	66,8	68,7	51,0	32,5
Finansiell gearing	(0,4)	(0,4)	(0,2)	(0,2)	0,1
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive goodwill	24,5	26,0	12,3	7,7	5,2

*Nøgletallene for resultatopgørelsen i 2013/14 er tilrettet for at udskille den ikke fortsættende virksomhed.

Parentes angiver negative beløb.

Nøgletallene er defineret således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gennemsnit lige operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill:	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwillne dskrivning er} * 100}{\text{Gennemsnit lig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnit lig egenkapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorente bærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital eksklusive goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnit lig investeret kapital eksklusive goodwill}}$

Bestyrelse og direktion mv.

Bang & Olufsen Operations a/s
CVR-nr. 26035406

Registreringsland	Danmark
Hjemstedskommune	Struer
Bestyrelse	(Formand) Henrik Clausen Anders Aakær Jensen Line Køhler Ljungdahl
Direktion	Line Køhler Ljungdahl
Hovedbankforbindelse	Nordea Bank Danmark a/s
Hovedkontor	Bang & Olufsen Operations a/s Peter Bangs Vej 15 7600 Struer
Hovedaktivitet	Varetager indkøb, produktion og logistik for Bang & Olufsen koncernen samt salg af Bang & Olufsens audio/video produkter.
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Moderselskab	Bang & Olufsen a/s Peter Bangs Vej 15 7600 Struer Ejerandel: 100%
Generalforsamling	Årsrapporten godkendes på selskabets generalforsamling, som afholdes efterfølgende.

Ledelsesberetning Bang & Olufsen Operations a/s

Bang & Olufsen Operations a/s varetager indkøb, produktion, logistik og salgsaktiviteter for Bang & Olufsen koncernen, ligesom selskabet er moderselskab for de nationale salgsselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning var i regnskabsåret på 1.594,7 mio. DKK mod 1.486,7 mio. DKK året før, svarende til en omsætningsstigning på 108,0 mio. DKK eller 7,3 %. Omsætningen er påvirket af mere salg til egne salgsselskaber samt større royaltvindtægter i forhold til sidste år, hvilket lever op til årets forventning om en omsætningsfremgang.

Resultat før skat blev på 144,5 mio. DKK mod et resultat på 143,2 mio. DKK året før, hvilket anses for tilfredsstillende. Resultatet i år er primært påvirket af et bedre resultat i den primær drift sammenlignet med sidste år.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ikke forskning. Til produktudvikling samt udvikling af produktionsfaciliteter og –processer er der i årets løb afholdt 1,1 mio. DKK sammenlignet med 9,6 mio. DKK året før. Udviklingsaktiviteterne forventes fortsat i det kommende år.

Investerings- og finansieringspolitik

Selskabets politik for at vedligeholde og styrke de finansielle resultater er en del af koncernens overordnede strategi. For yderligere information herom henvises der til afsnittet 'Strategy' på s. 8-14 i koncernårsrapporten 2017/18. Selskabets dividende-politik styres centralt af moderselskabet eller koncernledelsen.

Selskabets likviditet styres overordnet af moderselskabets finansfunktion. Alle beslutninger vedrørende finansiering bliver truffet af moderselskabet eller koncernledelsen.

Betydningsfulde hændelser efter årsregnskabet afslutning

Der er fra balancedagen frem til i dag ikke indtrådt forhold, der væsentligt forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Der forventes en omsætningsvækst for det kommende år og et stigende resultat.

Samfundsansvar

Bestyrelsen i Bang & Olufsen a/s har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2017/18, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades <https://www.bang-olufsen.com/en/corporate/responsibility/corporate-social-responsibility>.

Styring af finansielle risici

Bang & Olufsen koncernens omfattende internationale aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse, balance og egenkapital til enhver tid i større eller mindre omfang er eksponeret overfor en række finansielle risici.

Disse risici er følgende

- Valutarisiko
- Kreditrisiko

Bang & Olufsen forholder sig løbende til disse risici på koncernniveau. Bang & Olufsen Operations a/s indgår i koncernens overordnede styring af disse risici.

For yderligere information vedrørende selskabets styring af finansielle risici henvises til note 28.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for Bang & Olufsen Operations a/s.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, den 5. oktober 2018

Direktion

Line Køhler Ljungdahl

Bestyrelse



Henrik Clausen (Formand)



Line Køhler Ljungdahl



Anders Aakær Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Bang & Olufsen Operations a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bang & Olufsen Operations a/s for regnskabsåret 1. juni 2017 – 31. maj 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 – 31. maj 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 5. oktober 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Friis
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32732

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
Noter		
3 Nettoomsætning	1.594,7	1.486,7
4 Produktionsomkostninger	<u>(1.453,1)</u>	<u>(1.369,8)</u>
Bruttoresultat	141,6	116,9
4 Udviklingsomkostninger	(1,1)	(9,6)
4 Distributions- og marketingomkostninger	(69,3)	(72,7)
4 Administrationsomkostninger mv.	-	(0,4)
Andre driftsindtægter	<u>17,6</u>	<u>-</u>
Resultat af primær drift	88,8	34,2
5 Udbytter	39,9	85,7
6 Finansielle indtægter	28,5	40,2
7 Finansielle omkostninger	<u>(12,7)</u>	<u>(16,9)</u>
Finansielle poster, netto	<u>15,8</u>	<u>23,3</u>
Resultat før skat	144,5	143,2
8 Skat af årets resultat	<u>(22,3)</u>	<u>(12,7)</u>
Årets resultat	<u>122,2</u>	<u>130,5</u>

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	1/6 - 31/5 2017/18	1/6 - 31/5 2016/17
Noter		
Årets resultat	<u>122,2</u>	<u>130,5</u>
<i>Poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(14,4)	(29,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme overført til resultatopgørelsen, realiserede pengestrømme		
Overført til omsætning	13,1	2,9
Overført til produktionsomkostninger	54,2	6,3
8 Skat vedrørende poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen	<u>(11,7)</u>	<u>4,4</u>
Anden totalindkomst efter skat	<u>41,2</u>	<u>(15,4)</u>
Årets totalindkomst	<u>163,4</u>	<u>115,1</u>
Årets totalindkomst fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	<u>163,4</u>	<u>115,1</u>
	<u>163,4</u>	<u>115,1</u>

Aktiver

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

Noter	31/05 2018	31/05 2017
Immaterielle aktiver		
Erhvervede rettigheder	-	0,2
9 Immaterielle aktiver i alt	<u>-</u>	<u>0,2</u>
Materielle aktiver		
Produktionsanlæg og maskiner	46,2	40,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,1	0,3
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	0,2	24,9
10 Materielle aktiver i alt	<u>46,5</u>	<u>65,7</u>
Finansielle aktiver		
11 Kapitalandele i datterselskaber	560,5	560,5
12 Andre finansielle tilgodehavender	16,6	16,6
Finansielle aktiver i alt	<u>577,1</u>	<u>577,1</u>
13 Udskudte skatteaktiver	57,6	83,3
Langfristede aktiver i alt	<u>681,2</u>	<u>726,3</u>
14 Varebeholdninger	<u>252,0</u>	<u>236,0</u>
Tilgodehavender		
15 Tilgodehavender fra salg	25,6	26,3
16 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	581,4	675,9
17 Andre tilgodehavender	77,1	31,6
Tilgodehavender i alt	<u>684,1</u>	<u>733,8</u>
Likvide beholdninger	-	-
Kortfristede aktiver i alt	<u>936,1</u>	<u>969,8</u>
Aktiver i alt	<u>1.617,3</u>	<u>1.696,1</u>

Passiver

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

Noter	31/05 2018	31/05 2017
Egenkapital		
18 Aktiekapital	156,0	156,0
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	28,2	(13,0)
19 Overført resultat	1.111,8	989,6
Egenkapital i alt	1.296,0	1.132,6
Langfristede forpligtelser		
20 Hensatte forpligtelser	5,3	5,4
Langfristede forpligtelser i alt	5,3	5,4
Kortfristede forpligtelser		
20 Hensatte forpligtelser	2,9	2,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	136,6	194,0
21 Gæld til tilknyttede selskaber	57,8	180,1
22 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	27,0	18,7
23 Anden gæld	52,0	101,1
Periodeafgrænsningsposter	39,7	61,6
Kortfristede forpligtelser i alt	316,0	558,1
Forpligtelser i alt	321,3	563,5
Passiver i alt	1.617,3	1.696,1

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)	Aktiekapital	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juni 2016	156,0	2,4	859,1	1.017,5
Årets resultat	-	-	130,5	130,5
Anden totalindkomst efter skat	-	(15,4)	-	(15,4)
Årets totalindkomst	-	(15,4)	130,5	115,1
Egenkapital 31. maj 2017	156,0	(13,0)	989,6	1.132,6
Egenkapital 1. juni 2017	156,0	(13,0)	989,6	1.132,6
Årets resultat	-	-	122,2	122,2
Anden totalindkomst efter skat	-	41,2	-	41,2
Årets totalindkomst	-	41,2	122,2	163,4
Egenkapital 31. maj 2018	156,0	28,2	1.111,8	1.296,0

Pengestrømsopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

Noter	2017/18	2016/17
Årets resultat	122,2	130,5
Af- og nedskrivninger	26,4	28,2
24 Reguleringer	59,4	(21,1)
25 Ændring i driftskapital	(217,0)	(91,4)
Pengestrømme fra primær drift	(9,0)	46,2
Renteindbetalinger og lignende	28,5	40,2
Renteudbetalinger og lignende	(12,7)	(16,9)
Betalt selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	-	(38,5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6,8	31,0
Køb af materielle langfristede aktiver	(7,4)	(32,1)
Salg af materielle langfristede aktiver	0,6	1,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6,8)	(31,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-
Årets pengestrømme	-	-
Likvider 1. juni	-	-
Likvider 31. maj	-	-

Noter

Generelt

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Noter til resultatopgørelsen

- 3 Nettoomsætning
- 4 Omkostninger, yderligere oplysninger
- 5 Udbytter
- 6 Finansielle indtægter
- 7 Finansielle omkostninger
- 8 Skat af årets resultat

Noter til balancen

- 9 Immaterielle aktiver
- 10 Materielle aktiver
- 11 Kapitalandele i datterselskaber
- 12 Andre finansielle tilgodehavender
- 13 Udskudte skatteaktiver
- 14 Varebeholdninger
- 15 Tilgodehavender fra salg
- 16 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber
- 17 Andre tilgodehavender
- 18 Aktiekapital
- 19 Overført resultat
- 20 Hensatte forpligtelser
- 21 Gæld til tilknyttede selskaber
- 22 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)
- 23 Anden gæld

Noter til pengestrømsopgørelsen

- 24 Reguleringer
- 25 Ændring i driftskapital

Noter uden reference

- 26 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 27 Finansielle instrumenter
- 28 Nærtstående parter
- 29 Koncernforhold
- 30 Kapitalstruktur
- 31 Begivenheder efter balancedagen
- 32 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2017/18 for Bang & Olufsen Operations a/s aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven

Årsrapporten omfatter moderselskabet Bang & Olufsen Operations a/s. Selskabet har med henvisning til IFRS 10.4 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet det indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Bang & Olufsen a/s, Danmark, hvis koncernregnskab aflagt iht. IFRS, som godkendt af EU, er tilgængeligt på www.bang-olufsen.dk.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2016/17.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Bang & Olufsen har implementeret alle nye, ændrede standarder, reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som godkendt af EU, og som er effektive for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018.

Baseret på en vurdering af nye eller tilføjede og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS) udstedt af IASB og IFRS og godkendt i EU med virkning fra eller efter 1. januar 2017, er det blevet vurderet, at anvendelse af disse nye IFRS ikke har nogen væsentlig indflydelse på regnskabet for indeværende år.

Nye eller ændrede EU-godkendte regnskabsstandarder

IASB har udstedt en række nye standarder, ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men som træder i kraft i regnskabsår efter 2017/18. Nye og reviderede standarder forventes implementeret ved ikrafttrædelsesdatoen. Følgende standarder forventes generelt at give den mest markante ændring af den nuværende regnskabsregulering:

- IASB har udstedt IFRS 9 'Financielle instrumenter' med virkning for årsrapporter, der begynder den 1. januar 2018 eller derefter. Implementeringen af IFRS 9 forventes primært at påvirke anerkendelsen og målingen af tilgodehavender fra salg. Baseret på en analyse af selskabets debitormasse, herunder en vurdering af det forventede tab på debitorer, er det vurderet, at standarden vil have en uvæsentlig effekt.
- IASB har udstedt IFRS 15 'Indregning af omsætning fra kontrakter med kunder' med virkning for årsrapporter, der begynder den 1. januar 2018 eller derefter. Bang & Olufsen har i løbet af 2017/18 udført en analyse af kontrakter med kunder og konkluderet, at indtægtsgenkendelse vil ikke blive påvirket væsentligt ved implementering af IFRS 15.
- IASB har udstedt IFRS 16 "Leasing" med virkning fra den 1. januar 2019. Ændringen i den regnskabsmæssige håndtering af leasing kræver aktivering af størstedelen af selskabets operationelle lejekontrakter. Effekterne af standarden er endnu ikke analyseret i detaljer, og den økonomiske virkning af den nye standard vil afhænge af leasingaftalerne på ikrafttrædelsestidspunktet. Det forventes at EBITDA vil stige med et beløb svarende til operationelle leasingydelse. Baseret på operationelle leasingforpligtelser pr. 31. maj 2018 har Bang & Olufsen koncernen som helhed en minimumsleasingforpligtelse på DKK 114 mio., svarende til 4% af den samlede balance, der vil være indregnet i koncernens aktiver med en tilsvarende indvirkning på passiver. Alle andre nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at have nogen materiel indvirkning.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Koncerninterne virksomhedsovertagelser indregnes hos det overtagende selskab til det overdragende selskabs regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, mens finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end det enkelte selskabs funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle langfristede aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske selskabers balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen, og efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdning og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

Estimering af dagsværdi

Dagsværdien af børsnoterede afledte instrumenter baseres på noterede børskurser ved udgangen af regnskabsåret. Dagsværdien af renteswapper beregnes som nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme. Dagsværdien af valutaterminskontrakter bliver fastsat på baggrund af valutakurser ved regnskabsårets udgang.

Finansielle instrumenter der måles til dagsværdi i balancen klassificeres i følgende niveauer af dagsværdihierarkiet:

- noterede kurser (ikke-justerede) i aktive markeder for identiske aktiver og forpligtelser (niveau 1)
- anden input end noterede kurser indenfor niveau 1 som er observerbare for aktiverne og forpligtelserne, enten direkte, som priser, er eller indirekte, afledte fra priser (niveau 2); og
- input for aktiverne og forpligtelserne der ikke baseres på observerbare markedsdata, ikke-observerbare input (niveau 3)

Noterede markedspriser eller forhandlerpriser for de specifikke eller lignede instrumenter bruges til langfristet gæld. Dagsværdierne for langfristede finansielle aktiver og periodeafgrænsningsposter for oplysningsformål estimeres gennem at tilbagediskontere de fremtidige kontraktlige pengestrømme til de rentesatser der er tilgængelige for selskabet ved regnskabsårets udgang. Andre teknikker, såsom optionsprissætningsmodeller og estimeret tilbagediskonteret værdi af fremtidige pengestrømme bliver brugt til at fastsætte dagsværdien af de resterende finansielle instrumenter.

Ved vurdering af dagsværdien af de ikke-handlede derivater og andre finansielle instrumenter, laver selskabet forudsætninger, der er baseret på eksisterende markedsforhold ved årets slutning.

De regnskabsmæssige værdier af følgende finansielle aktiver og forpligtelser svarer tilnærmelsesvis til dagsværdien:

- tilgodehavender fra salg og andre finansielle tilgodehavender
- likvider
- andre langfristede finansielle tilgodehavender
- skyldige beløb til koncernselskaber

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

- tilgodehavende beløb fra koncernselskaber
- leverandørgæld og andre finansielle forpligtelser
- kortfristede lån; og
- langfristede lån

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor direktionen og en række andre medarbejdere alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatet under medarbejderomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Matching shares

De deltagende medarbejdere i matching share-programmet (MSP) tilbydes mulighed for at erhverve aktier i Bang & Olufsen a/s for egen regning, som efter tre års ejerskab vil give ret til at modtage 1-4 matchende aktier pr investeringsandel afhængigt af antallet af erhvervede aktier og resultatet af Bang & Olufsen koncernen.

MSP skal regnskabsmæssigt periodiseres over en treårige optjeningsperiode, da det er en betingelse, at medarbejderne skal være ansat i bindingsperioden.

Den regnskabsmæssige værdi er værdien af det maksimale antal matchende aktier der udstedes gange sandsynligheden for aktiernes bindingsperiode. Denne sandsynlighed reguleres hvert år, indtil bindingsperiodens udløb.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler i de respektive lande.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

Selskabet indgår i en obligatorisk dansk sambeskatning med moderselskabet Bang & Olufsen a/s og andre danske 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).

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.

Produktionsomkostninger

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

Udviklingsomkostninger

Under udviklingsomkostninger indregnes de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

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.

Administrationsomkostninger

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

Udbytter

Udbytte fra datterselskaber indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Finansielle poster

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

Balancen

Immaterielle langfristede aktiver

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder omfatter software, nøglepenge og patenter og 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. Erhvervede rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

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

Refusioner og tilskud vedrørende langfristede materielle aktiver fratrækkes i kostprisen i takt med færdiggørelsen.

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:

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.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle langfristede aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle langfristede aktiver samt kapitalandele i datterselskaber

De regnskabsmæssige værdier af materielle langfristede aktiver og immaterielle langfristede aktiver med bestemte brugstider samt kapitalandele i datterselskaber gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris i selskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor.

Ved salg af kapitalandele i datterselskaber opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenu.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

Andre finansielle tilgodehavender

Andre finansielle tilgodehavender omfatter primært tilgodehavende told. 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen på råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til 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.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre finansielle tilgodehavender primært udlån til ikke tilknyttede virksomheder samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede 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.

Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme

Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme omfatter akkumulerede dagsværdiændringer af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er afholdt. Dagsværdiændringerne overføres til resultatopgørelsen på tidspunktet for afholdelsen af de sikrede transaktioner.

Forpligtelser

Pensionsforpligtelser

Bang & Olufsen Operations a/s har pensionsordninger, som omfatter medarbejderne. Pensionsordningerne er 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 Operations a/s ingen yderligere forpligtelser overfor ansatte eller fratrådte 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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

De hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder og andre forpligtelser. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kassekreditter, som indgår i selskabets løbende likviditetsstyring. Pengestrømme i fremmed valuta omregnes til gennemsnitlige månedlige valutakurser, som ikke afviger væsentligt fra betalingsdagens kurser.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt de rapporterede indtægter og omkostninger, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Væsentlige skøn foretages blandt andet ved vurderingen af hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser, tilgodehavender fra salg, varebeholdninger og udskudte skatteaktiver.

Ledelsen baserer sine skøn og forudsætninger på historiske erfaringer og andre relevante faktorer, der vurderes at være rimelige i den givne situation. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Følgende regnskabsmæssige skøn vurderes at være væsentlige for regnskabet:

Varebeholdninger

Der vurderes specifikt på behovet for nedskrivninger for ukurans på varebeholdninger ud fra en vurdering af de fremtidige afsætningsmuligheder. Ved vurderingen tages der hensyn til den forventede teknologiske udvikling og de forventede serviceperioder.

Varebeholdninger udgør 252,0 mio. DKK pr. 31. maj 2018 (236,0 mio. DKK pr. 31. maj 2017).

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Udskudte skatteaktiver udgør 57,6 DKK pr. 31. maj 2018 (83,3 mio. DKK pr. 31. maj 2017).

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
3 Nettoomsætning		
<i>Typemæssig opdeling</i>		
Salg af varer	1.592,6	1.483,4
Salg af tjenesteydelser	<u>2,1</u>	<u>3,3</u>
I alt	<u>1.594,7</u>	<u>1.486,7</u>

4 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

Der er ikke aktiveret udviklingsomkostninger i Bang & Olufsen Operations a/s.

Artsopdeling af omkostninger

	2017/18	2016/17
Materielle langfristede aktiver		
Afskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	26,2	27,9
Distributions- og marketingomkostninger	<u>0,2</u>	<u>0,1</u>
	<u>26,4</u>	<u>28,0</u>

Der er foretaget nedskrivninger på materielle langfristede aktiver for i alt 0,0 mio. (0 mio. i 2016/17).

Medarbejderforhold

Honorar til selskabets direktion	0,3	2,4
Lønninger og vederlag	146,5	176,6
Pensioner	10,0	10,1
Andre omkostninger til social sikring	<u>3,0</u>	<u>3,2</u>
	<u>159,8</u>	<u>192,3</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:		
Danmark	<u>308</u>	<u>344</u>

Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	128,6	159,6
Udviklingsomkostninger	0,6	6,0
Distributions- og marketingomkostninger	30,3	26,4
Administrationsomkostninger mv.	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>
	<u>159,8</u>	<u>192,3</u>

Aflønning af direktion

Direktionen modtager ikke særskilt vederlag for ledelsesposten i selskabet.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

4 Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)

Aktiebaseret vederlæggelse

Matching shares

Bang & Olufsen Operations matching shares program omfatter direktionen og en række andre medarbejdere i selskabet. Den samlede pulje af matching shares andrager pr. 31. maj 2017 22.412 stk. Retserhvervelsen af aktierne er betinget af, at modtageren af optionen er ansat i optjeningsperioden. Der er ikke yderligere betingelser for retserhvervelse af optionerne.

Matching shares i Bang & Olufsen Operations a/s	2017/18		2016/17	
	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs
Udestående 1. juni	41.776	-	119.551	37
Tildelte matching shares	3.244	-	13.152	-
Udnyttede optioner	-	-	(25.021)	55
Udløbet	(22.608)	-	(65.906)	55
Udestående 31. maj	<u>22.412</u>	<u>-</u>	<u>41.776</u>	<u>-</u>

Yderligere information vedr. matching shares:

	2017/18			2016/17		
	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Resterende tid til udløb (måneder)	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Resterende tid til udløb (måneder)
Udestående matching shares 2014/15	-	-	-	16.468	-	5
Udestående matching shares 2015/16	12.156	-	5	12.156	-	17
Udestående matching shares 2016/17	7.012	-	17	13.152	-	29
Udestående matching shares 2017/18	3.244	-	29	-	-	-
Udestående 31. maj	<u>22.412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41.776</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Alle aktier er udstedt i Bang & Olufsen a/s.

	2017/18	2016/17
Der er i selskabet udgiftsført følgende beløb vedrørende matching shares programmet som en del af medarbejderomkostninger	<u>0,3</u>	<u>0,1</u>

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
5 Udbytter		
Udbytte fra datterselskaber	39,9	85,7
	<u>39,9</u>	<u>85,7</u>

6 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	22,5	18,7
Valutakursgevinst, netto	6,0	14,3
Øvrige finansielle indtægter	-	7,2
Finansielle indtægter	<u>28,5</u>	<u>40,2</u>

Alle finansielle indtægter er relateret til finansielle aktiver, der er klassificeret som udlån og tilgodehavender.

7 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	12,6	16,9
Øvrige finansielle omkostninger	0,1	-
Finansielle omkostninger	<u>12,7</u>	<u>16,9</u>

Alle finansielle omkostninger er relateret til finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
8 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	8,4	18,6
Ændring i udskudt skat	14,0	(5,9)
Regulering tidligere år, aktuel skat	<u>(0,1)</u>	<u>-</u>
Skat af årets resultat i alt	<u>22,3</u>	<u>12,7</u>
Årets skat kan opdeles således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	<u>22,3</u>	<u>12,7</u>
	<u>22,3</u>	<u>12,7</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat før skat	31,8	31,5
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	(0,6)	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(0,1)	-
Ikke skattepligtigt udbytte, tilbageført nedskrivning af kapitalandele og aktieavancetab	<u>(8,8)</u>	<u>(18,8)</u>
	<u>22,3</u>	<u>12,7</u>
Dansk skatteprocent	22,0%	22,0%
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	-0,4%	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,1%	0,0%
Ikke skattepligtigt udbytte, tilbageført nedskrivning af kapitalandele og aktieavancetab	<u>-6,1%</u>	<u>-13,1%</u>
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	<u>15,4%</u>	<u>8,9%</u>
<p>Betalt selskabsskat inkl. acontoskat udgør 0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2016/17). Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.</p>		
Skat af anden totalindkomst		
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	<u>(11,7)</u>	<u>4,4</u>
Skat af anden totalindkomst	<u>(11,7)</u>	<u>4,4</u>
<p>Skat af anden totalindkomst indregnes i overført resultat.</p>		

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede rettigheder
Kostpris 1. juni 2016	7,0
Tilgang i årets løb	-
Kostpris 31. maj 2017	<u>7,0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	6,6
Årets afskrivninger	<u>0,2</u>
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	<u>6,8</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	<u>0,2</u>
Kostpris 31. maj 2017	7,0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	<u>6,8</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	<u>0,2</u>
Kostpris 1. juni 2017	7,0
Tilgang i årets løb	-
Kostpris 31. maj 2018	<u>7,0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017	6,8
Årets afskrivninger	<u>0,2</u>
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	<u>7,0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018	<u>-</u>
Kostpris 31. maj 2018	7,0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	<u>7,0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018	<u>-</u>

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mic. DKK)

10 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2016	1.068,8	19,7	6,8	1.095,3
Tilgang i årets løb	7,2	0,1	24,8	32,1
Ibrugtagne aktiver	6,7	-	(6,7)	-
Afgang i årets løb	(25,4)	(2,5)	-	(27,9)
Kostpris 31. maj 2017	1.057,3	17,3	24,9	1.099,5
Af- og nedskrivninger 1. juni 2016	(1.014,1)	(18,4)	-	(1.032,5)
Årets afskrivninger	(27,7)	(0,3)	-	(28,0)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	25,0	1,7	-	26,7
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	(1.016,8)	(17,0)	-	(1.033,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	40,5	0,3	24,9	65,7
Kostpris 31. maj 2017	1.057,3	17,3	24,9	1.099,5
Af- og nedskrivninger 31. maj 2017	(1.016,8)	(17,0)	-	(1.033,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2017	40,5	0,3	24,9	65,7
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2017	1.057,3	17,3	24,9	1.099,5
Tilgang i årets løb	7,2	-	0,2	7,4
Ibrugtagne aktiver	24,9	-	(24,9)	-
Afgang i årets løb	(360,6)	(1,3)	-	(361,9)
Kostpris 31. maj 2018	728,8	16,0	0,2	745,0
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017	(1.016,8)	(17,0)	-	(1.033,8)
Årets afskrivninger	(26,0)	(0,1)	-	(26,1)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	360,2	1,2	-	361,4
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	(682,6)	(15,9)	-	(698,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018	46,2	0,1	0,2	46,5
Kostpris 31. maj 2018	728,8	16,0	0,2	745,0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	(682,6)	(15,9)	-	(698,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018	46,2	0,1	0,2	46,5

Der er hverken i 2017/18 eller 2016/17 modtaget offentlige tilskud til anskaffelse af aktiver, og der er ingen uopfyldte betingelser vedrørende tidligere modtagne offentlige tilskud.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af materielle aktiver.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
11 Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris 1. juni	560,5	560,5
Afgang i årets løb	-	-
Kostpris 31. maj	<u>560,5</u>	<u>560,5</u>
Nedskrivninger 1. juni	-	-
Nedskrivninger 31. maj	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>560,5</u>	<u>560,5</u>

For en oversigt over datterselskaber, se note 29.

12 Andre finansielle tilgodehavender

Andre finansielle tilgodehavender 1. juni	16,6	16,6
Årets bevægelser	-	-
Andre finansielle tilgodehavender 31. maj	<u>16,6</u>	<u>16,6</u>

Der er indregnet renteindtægter på 0,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2016/17) på andre finansielle tilgodehavender, hvorpå der er nedskrevet.

Dagsværdien af de andre finansielle tilgodehavender udgør 16,6 mio. DKK (16,6 mio. DKK i 2016/17).

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede pengestrømme vedrørende tilgodehavenderne.

Der er ikke foretaget nedskrivning til tab på andre finansielle tilgodehavender.

13 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Tilgode- havender	Hensæt- telser	Fremfør- bart underskud	Andet	I alt
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2016	53,5	9,8	(3,6)	1,7	12,3	(0,7)	73,0
Sambeskatningsbidrag	6,2	1,3	-	(0,4)	(1,2)	-	5,9
Indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	-	-	4,4	4,4
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2017	<u>59,7</u>	<u>11,1</u>	<u>(3,6)</u>	<u>1,3</u>	<u>11,1</u>	<u>3,7</u>	<u>83,3</u>
Indregnet i resultatopgørelsen	(13,1)	(1,0)	-	0,1	-	-	(14,0)
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	-	(11,7)	(11,7)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2018	<u>46,6</u>	<u>10,1</u>	<u>(3,6)</u>	<u>1,4</u>	<u>11,1</u>	<u>(8,0)</u>	<u>57,6</u>

Der er i 2017/18 opstået et udskudt skatteaktiv på 11,1 mio. DKK (11,1 mio. DKK i 2016/17) baseret på fremførbare underskud, som kan fremføres uendeligt. Dette udskudte skatteaktiv aktiveres på baggrund af ledelsens forventninger til den langfristede indtjening indenfor de kommende 5 år.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
14 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	56,4	27,6
Varer under fremstilling	23,2	24,1
Reserve dele	52,5	51,7
Fremstillede varer og handelsvarer	119,9	132,6
Varebeholdninger 31. maj	<u>252,0</u>	<u>236,0</u>
Af den regnskabsmæssige værdi forventes følgende beløb at blive realiseret efter mere end 12 måneder:		
Reserve dele	<u>36,9</u>	<u>26,9</u>
Varebeholdninger 31. maj	<u>36,9</u>	<u>26,9</u>
Det er koncernens politik, at der skal kunne leveres reserve dele til reparationer af produkter i en årrække efter produkternes salgstidspunkt. Som følge heraf forventes en stor del af reservedele først at blive solgt efter 12 måneder.		
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi		
	<u>-</u>	<u>-</u>
Årets vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	<u>1.000,9</u>	<u>1.021,1</u>
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>20,7</u>	<u>45,9</u>
Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>3,9</u>	<u>-</u>

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

15 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	<u>25,6</u>	<u>26,3</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	-	-
Ændring af nedskrivning i året	-	-
Realiserede tab i året	<u>-</u>	<u>-</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	<u>-</u>	<u>-</u>
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	<u>25,6</u>	<u>26,3</u>

Der er indregnet renteindtægter på 0,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2016/17) på tilgodehavender fra salg, hvorpå der er nedskrevet.

Alle tilgodehavender fra salg forfalder til betaling 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 betalingsevne.

Dagsværdien af tilgodehavender fra salg udgør 25,6 mio. DKK (26,3 mio. DKK i 2016/17).

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

		2017/18	2016/17
16	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber 31. maj	<u>581,4</u>	<u>675,9</u>

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavenderne hos tilknyttede selskaber. Alle tilgodehavender hos tilknyttede selskaber forfalder til betaling indenfor 1 år.

Dagsværdien af tilgodehavender hos tilknyttede selskaber udgør 581,4 mio. DKK (675,9 mio. DKK i 2016/17). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

17 Andre tilgodehavender

Tilgodehavende moms	3,5	-
Øvrige tilgodehavender	<u>73,6</u>	<u>31,6</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>77,1</u>	<u>31,6</u>

Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender. Alle andre tilgodehavender forfalder til betaling indenfor 1 år.

Dagsværdien af andre tilgodehavender udgør 77,1 mio. DKK (31,6 mio. DKK i 2016/17). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

18 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 156.000 stk. aktier á DKK 1.000	<u>156,0</u>	<u>156,0</u>
--	--------------	--------------

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Aktiekapital primo	156,0	156,0	156,0	156,0	156,0
Aktiekapital ultimo	<u>156,0</u>	<u>156,0</u>	<u>156,0</u>	<u>156,0</u>	<u>156,0</u>

19 Overført resultat

I regnskabsåret 2017/18 er der udbetalt 0 mio. DKK i udbytte svarende til 0 DKK pr. aktie (0 mio. DKK svarende til 0 DKK pr. aktie i 2016/17). Der vil blive foreslået et udbytte på 0 mio. DKK svarende til 0 DKK pr. aktie vedrørende regnskabsåret 2017/18 på den ordinære generalforsamling.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

20 Hensatte forpligtelser

	Garanti og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige hensættelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2016	4,1	1,4	2,1	7,6
Hensættelser i årets løb	3,1	-	-	3,1
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(0,7)	(0,2)	(0,3)	(1,2)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(1,5)	-	-	(1,5)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2017	5,0	1,2	1,8	8,0
Hensættelser i årets løb	2,4	0,4	-	2,8
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	0,1	(0,3)	(0,2)	(0,4)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(2,2)	-	-	(2,2)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2018	5,3	1,3	1,6	8,2

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2017 at blive:

	Garanti og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige hensættelser	I alt
Forfalder indenfor 1 år	2,1	0,2	0,3	2,6
Forfalder 1-5 år	2,9	1,0	1,1	5,0
Forfalder efter 5 år	-	-	0,4	0,4
Hensatte forpligtelser 31. maj 2017	5,0	1,2	1,8	8,0

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2018 at blive:

	Garanti og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige hensættelser	I alt
Forfalder indenfor 1 år	2,4	0,2	0,3	2,9
Forfalder 1-5 år	2,9	1,1	1,3	5,3
Forfalder efter 5 år	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2018	5,3	1,3	1,6	8,2

Virksomheden giver garanti på sine produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke fungerer tilfredsstillende.

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 8,2 mio. DKK (8,0 mio. DKK i 2016/17) til forventede garantikrav 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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
21 Gæld til tilknyttede selskaber		
Gæld til tilknyttede selskaber 31. maj	57,8	180,1
Al gæld forfalder til betaling indenfor 1 år.		
Dagsværdien af anden gæld udgør 57,8 mio. DKK (180,1 mio. DKK i 2016/17). 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.		
22 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)		
Skyldig selskabsskat 1. juni	18,7	29,8
Betalt sambeskatningsbidrag	-	(29,8)
Regulering tidligere år	(0,1)	-
Årets aktuelle skat	8,4	18,7
Skyldig selskabsskat 31. maj	27,0	18,7
23 Anden gæld		
Lønrelaterede poster	20,8	21,3
Skatter og afgifter	-	12,9
Andet	31,2	66,9
Anden gæld i alt	52,0	101,1
Al anden gæld forfalder til betaling indenfor 1 år.		
Dagsværdien af anden gæld udgør 52,0 mio. DKK (101,1 mio. DKK i 2016/17). 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.		
24 Reguleringer		
Ændring i øvrige hensættelser	0,2	0,4
Finansielle indtægter mv.	(28,5)	(40,2)
Finansielle omkostninger mv.	12,7	16,9
Tab/gevinst ved salg af langfristede aktiver	(0,2)	0,1
Skat af årets resultat	22,3	12,7
Diverse reguleringer	52,9	(11,0)
	59,4	(21,1)
25 Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	49,7	(232,7)
Ændring i varebeholdninger	(16,0)	29,8
Ændring i leverandørgæld mv.	(250,7)	111,5
	(217,0)	(91,4)

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
26 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
a Leje- og leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing mv.		
Selskabet har indgået en række operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende driftsmidler og lokaler. Den gennemsnitlige periode dækket af sådanne leasing- og lejeaftaler udgør 1 - 2 år. Alle aftalerne indeholder betingelser om forlængelse. Selskabet har ret til at afgøre, om aftalerne skal forlænges. Ingen af aftalerne medfører begrænsninger i selskabets dispositionsmuligheder.		
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	1,7	1,2
I alt	1,7	1,2
Der kan specificeres som følger:		
Til betaling inden for 1 år	0,7	0,5
Til betaling mellem 1 og 5 år	1,0	0,7
til betaling efter mere end 5 år	-	-
	1,7	1,2
Der er ingen forpligtelser vedrørende lejeaftalerne.		
Årets leje- og leasingydelse	26,0	28,1
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	26,0	28,1

Der er ikke i selskabet udgiftsført betingede leasingydelse i 2017/18 eller 2016/17.

b Moms og afgifter

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

c Retssager

Selskabet er involveret i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling væsentligt. Der gives i overensstemmelse med undtagelsesklausulen i IAS 37, Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver, ikke yderligere oplysninger om retssagerne, da disse oplysninger eventuelt vil kunne skade selskabet.

d Solidarisk hæftelse

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Bang & Olufsen A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

27 Finansielle instrumenter

Omfanget og arten af selskabets 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 regnskabet eller følger af almindelig sædvane.

Monetære poster (*) i fremmed valuta i balancen pr. 31. maj omregnet til DKK:

Valuta	Betalingsudløb	2017/18			2016/17		
		Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	77,5	95,2	(17,7)	0,0	237,6	(237,6)
GBP	0-12 måneder	31,8	0,4	31,4	18,9	0,3	18,6
SEK	0-12 måneder	8,2	0,0	8,2	2,2	0,0	2,1
CHF	0-12 måneder	0,0	3,2	(3,2)	0,0	0,6	(0,6)
USD	0-12 måneder	6,5	27,2	(20,7)	18,8	41,2	(22,4)
CZK	0-12 måneder	0,0	0,5	(0,5)	0,0	0,1	(0,1)
CNY	0-12 måneder	14,2	0,0	14,2	27,1	0,0	27,1
HKD	0-12 måneder	129,0	0,0	129,0	216,7	0,0	216,7
NOK	0-12 måneder	5,1	0,0	5,1	0,4	0,0	0,4
Andre	0-12 måneder	0,0	19,1	(19,1)	0,0	17,7	(17,7)

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

Kategorier af finansielle instrumenter	2017/18	2016/17
Andre finansielle tilgodehavender	16,6	16,6
Tilgodehavender fra salg	25,6	26,3
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	581,4	675,9
Andre tilgodehavender	<u>77,1</u>	<u>31,6</u>
Udlån og tilgodehavender	<u>700,7</u>	<u>750,4</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	136,6	194,0
Gæld til tilknyttede selskaber	<u>57,8</u>	<u>180,1</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>194,4</u>	<u>374,1</u>

Forfaldsfordeling af tilgodehavender

Ikke forfaldne beløb	697,2	748,5
Forfaldne op til 30 dage	3,0	1,6
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	0,4	-
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	-	-
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	-	-
Forfaldne over 120 dage	<u>0,1</u>	<u>0,3</u>
I alt	<u>700,7</u>	<u>750,4</u>

Der er foretaget nedskrivning på alle overforfaldne tilgodehavender, med mindre der er opnået tilstrækkelige sikkerhedsstillelser.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2017/18	2016/17
27 Finansielle instrumenter (fortsat)		
Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter		
Andre finansielle tilgodehavender	16,6	16,6
Tilgodehavender fra salg	25,6	26,3
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	581,4	675,9
Andre tilgodehavender	77,1	31,6
Udlån og tilgodehavender	700,7	750,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	136,6	194,0
Gæld til tilknyttede selskaber	57,8	180,1
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	194,4	374,1

Valutarisiko

Selskabets omsætning i udenlandsk valuta udgør 59 % procent (63% i 2016/17). Dette tal er ikke et udtryk for den valutariske risiko, da risikoen afdækkes, hvis samhandel foregår i meget volatile valutaer. Det er ligeledes et led i koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsv valutaer.

Selskabets valutarisici styres centralt af moderselskabets finansfunktion med udgangspunkt i en bestyrelsesgodkendt valutapolitik, hvorunder der sikres op til 80 % af de forventede nettopengestrømme i udvalgte valutaer. Der anvendes terminskontrakter til denne løbende sikring. Terminskontrakterne klassificeres som regnskabsmæssig sikring og opfylder de regnskabsmæssige betingelser for sikring af fremtidige pengestrømme. Der indgås udelukkende terminsforretninger med kommerciel baggrund, og der sikres med en horisont på op til 18 måneder.

Selskabet har pr. 31. maj 2018 indgået valutaterminskontrakter med et kontraktbeløb på -81,2 mio. DKK (-325,1 mio. DKK pr. 31. maj 2017), med en dagsværdi på 36,2 mio. DKK (-16,8 mio. DKK pr. 31. maj 2017).

	31. maj 2018		31. maj 2017	
	Kontrakt-beløb	Dagsværdi	Kontrakt-beløb	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter, nettosalg (køb)				
USD	(746,8)	43,9	(707,0)	(22,7)
GBP	214,4	(0,9)	236,3	4,8
CHF	97,1	(1,9)	103,2	0,6
CNY	354,1	(4,9)	-	-
Øvrige	-	-	42,4	0,5
I alt 31. maj	(81,2)	36,2	(325,1)	(16,8)

Renterisiko

Selskabets renterisiko relaterer sig til de rentebærende aktiver. Selskabet har ingen rentebærende gæld.

Kreditrisiko

Selskabets væsentligste primære finansielle instrumenter omfatter tilgodehavender fra salg. De beløb, som denne balancepost er indregnet til, er identisk med den maksimale kreditrisiko.

Selskabet sælger sine produkter og ydelser til en række forskellige kunder. Det er selskabets vurdering, at kreditrisikoen vedrørende disse kunder er begrænset. De enkelte kunder vurderes løbende, og der anvendes, når det skønnes nødvendigt, bankgarantier eller debitorforsikring til sikring af de udestående fordringer.

Tilgodehavender fra salg har i de seneste år været på et lavt niveau, og det er selskabets vurdering, at der ikke foreligger nogen kreditrisiko af væsentligt omfang.

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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

28 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet Bang & Olufsen a/s, Struer.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i selskabet er direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser, samt øvrige, tilknyttede og associerede selskaber i Bang & Olufsen koncernen.

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 4.

Tilknyttede selskaber

Samhandlen med tilknyttede selskaber har omfattet følgende:

	2017/18	2016/17
Varekøb fra tilknyttede selskaber	0,2	661,9
Betalt royalty til tilknyttede selskaber	353,0	80,2
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede selskaber	2,1	3,3
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	70,6	76,1
Salg af færdigvarer til tilknyttede selskaber	1.520,4	1.404,4
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	22,5	18,7
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	12,6	16,9

Mellemværender med tilknyttede selskaber

Bang & Olufsen Operations a/s' mellemværende med tilknyttede selskaber fremgår direkte af balancen.

Mellemværender er forrentede. Forrentningen af mellemværenderne fremgår af noterne 6 og 7.

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 mellemregninger i 2017/18 eller 2016/17.

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdien er identisk med bogført værdi.

Øvrige transaktioner

Bang & Olufsen Operations a/s har modtaget 39,9 mio. DKK i udbytte fra datterselskaberne (85,7 mio. DKK i 2016/17).

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

29 Koncernforhold

Selskabets umiddelbare og ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som datterselskab, er Bang & Olufsen a/s, Struer, Danmark, der ejer 100% af selskabets aktier.

Datterselskaber

Selskabsnavn	Hjemsted	Valuta	Aktie kapital lokal valuta	B&O Operations ejerandel
Bang & Olufsen Operations a/s	Struer, DK	DKK	156.000.000	
Skandinavien				
Bang & Olufsen Danmark a/s	Lyngby, 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%
Bang & Olufsen AG	Bassersdorf, CH	CHF	500.000	100%
Bang & Olufsen Ges. m.b.H	Tulln, A	EUR	1.744.148	100%
Storbritannien/Benelux				
Bang & Olufsen United Kingdom Ltd.	Berkshire, GB	GBP	2.600.000	100%
S.A. Bang & Olufsen Belgium N.V.	Dilbeek, B	EUR	942.000	100%
Bang & Olufsen b.v.	Naarden, NL	EUR	18.000	100%
Øvrige Europa				
Bang & Olufsen France S.A.	Levallois-Perret, F	EUR	3.585.000	100%
Bang & Olufsen España S.A.	Madrid, E	EUR	1.803.036	100%
Bang & Olufsen Italia S.p.A.	Milano, I	EUR	774.000	100%
Nordamerika				
Bang & Olufsen America Inc.	Deerfield, IL, USA	USD	34.000.000	100%
Asien				
Bang & Olufsen Asia Pte Ltd.	Singapore, SG	SGD	2	100%
Bang & Olufsen Hong-Kong Pty Ltd	Hong Kong, HK	HKD	1.000.000	100%
Bang & Olufsen Trading (Shanghai) Ltd	Shanghai, CN	RMB	67.000.000	100%
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 Automotive GmbH	Niederwinkling, D	EUR	25.000	100%

30 Kapitalstruktur

Kapitalstrukturen styres for koncernen som helhed. Der er således ikke opstillet særskilt strategi og procedure for kapitalstyringen i Bang & Olufsen Operation A/S.

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen under hensyn til den transformation koncernen har gennemgået de seneste år, samt med opmærksomhed på koncernen er i et marked, der er følsomt overfor den økonomiske udvikling og hurtige teknologiske ændringer. Kapitalstrukturen vil endvidere løbende blive gennemgået og sammenholdt med koncernens finansielle resultater, den strategiske udvikling, markedsudvikling og aktionærinteresser.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

31 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

32 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet d. 5. oktober 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Bang & Olufsen Operations a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 5. oktober 2018.