

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

Årsrapport 2015/16

1. juni 2015 - 31. maj 2016

Generalforsamling: Struer, den 30. september 2016
Dirigent: Henrik Clausen

CVR-nr. 26035406

Hoved- og nøgletal

Bang & Olufsen Operations a/s

mio. DKK	2015/16	2014/15	2013/14*	2012/13*	2011/12*
Resultat					
Nettoomsætning	1.825	1.958	2.041	2.503	2.657
Resultat af primær drift	84	(225)	15	15	149
Resultat af finansielle poster	(32)	29	(11)	(8)	(17)
Resultat før skat	53	(201)	4	9	265
Årets resultat - fortsættende virksomhed	42	(154)	28	(30)	228
Årets resultat - ophørte aktiviteter	0	209	232	0	0
Årets resultat	42	55	260	(30)	228
Balance					
Balancesum ultimo	1.480	1.901	2.821	2.208	2.087
Aktiekapital	156	156	156	156	156
Egenkapital ultimo	1.018	969	918	661	694
Årets pengestrøm					
	(0)	0	(1)	0	1
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	16	(135)	(3)	54	82
Investeringsaktivitet	(16)	135	3	(54)	(81)
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	(26)	(37)	(43)	(54)	(101)
- heraf investering i kapitalandele	0	0	0	0	(1)
Finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	4,6	(11,5)	0,7	0,6	5,6
Afkastningsgrad, %	8,1	(13,2)	0,8	1,0	11,8
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	74,8	(64,0)	19,8	19,0	48,4
Egenkapitalens forrentning, %	4,3	(16,3)	3,6	(4,4)	39,4
Likviditetsgrad	1,7	1,3	1,1	0,9	0,9
Selvfinansieringsgrad, %	68,7	51,0	32,5	30,0	33,3
Finansiell gearing	(0,2)	(0,2)	0,1	0,5	0,6
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive goodwill	12,3	7,7	5,2	5,7	6,1

Hoved- og nøgletal er alle udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og "Anbefalinger og nøgletal 2010" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

*Nøgletallene for resultatopgørelsen i 2013/14 er tilrettet for at udskille den ikke fortsættende virksomhed. Tallene for 2012/13 og 2011/12 er ikke reguleret.

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:	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwillnedskrivning} * 100}{\text{Gennemsnit lig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
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 Folkert Bouwe Bölger
Direktion	Folkert Bouwe Bölger
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 for den fortsættende virksomhed var i regnskabsåret på 1.824,7 mio. DKK mod 1.957,8 mio. DKK året før, svarende til et omsætningsfald på 133,1 mio. DKK eller 6,8 %. Omsætningen er påvirket af introduktionen af færre nye produkter end sidste år.

Resultat før skat blev på 53,0 mio. DKK mod et resultat på -200,9 mio. DKK året før. Resultatet i år er primært påvirket af lavere produktionsomkostninger 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 0,4 mio. DKK sammenlignet med 1,0 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. 30-32 i koncernårsrapporten 2015/16. 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 årsregnskabets 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 2015/16, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades <http://www.bang-olufsen.com/en/the-company/heritage/corporate-social-responsibility>

Efterfølgende afsnit 'God selskabsledelse' er en gengivelse af tilsvarende afsnit i årsrapporten for Bang & Olufsen koncernen.

God selskabsledelse

Bang & Olufsen følger alle anbefalinger, der er en del af corporate governance-oplysningskravene til selskaber, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Bang & Olufsens bestyrelse og direktion bestræber sig konstant på at sikre gennemsigtighed og ansvarlighed via opbygningen af pålidelige forbindelser til aktionærer, kunder, leverandører, medarbejdere og samfundet.

Bang & Olufsen er som børsnoteret selskab på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og i henhold til § 107b i Årsregnskabsloven omfattet af Anbefalinger for god selskabsledelse, der er implementeret af NASDAQ OMX Copenhagen A/S i "Regler for udstedere af aktier".

I overensstemmelse hermed skal selskabet forholde sig til disse vedtagne anbefalinger ud fra princippet "følg eller forklar". I november 2014 implementerede NASDAQ OMX Copenhagen A/S de reviderede anbefalinger for god selskabsledelse. Bang & Olufsen A/S følger disse anbefalinger.

Bestyrelsen i Bang & Olufsen a/s har udarbejdet en redegørelse for selskabsledelse for regnskabsåret 2015/16. Redegørelsen kan læses og downloades på <http://www.bang-olufsen.com/da/investors/corporate-governance/uk>. Redegørelsen indeholder en beskrivelse af Bang & Olufsens tilgang til de udstedte "Anbefalinger for god selskabsledelse" og en beskrivelse af ledelsesstrukturen og hovedelementerne i vores interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Ledelsesstruktur

Bang & Olufsen A/S har en ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og en direktion. Yderligere oplysninger findes i ovennævnte redegørelse for virksomhedsledelse.

Bestyrelsens selvevaluering

Formanden for bestyrelsen er ansvarlig for at gennemføre en årlig gennemgang af bestyrelsens præstation, adressering af bestyrelsens effektivitet, processer, der understøtter arbejdet, bestyrelsesmedlemmernes bidrag og formandens ydeevne.

I 2014/15 blev evalueringen foretaget af de enkelte direktører og ledere anonymt via et omfattende online spørgeskema, som derefter sammenfattedes af en eksternt konsulent.

Evalueringens resultater blev præsenteret for bestyrelsen i september 2015 af formanden. Rapporten beskrev en række områder, hvor bestyrelsen er både effektiv og velfungerende og gav et overordnet indtryk af en bestyrelse, der præsterer godt. Rapporten viste derudover, at områder der i den tidligere bestyrelsesevaluering indeholdt forbedringspotentiale, havde gjort fremskridt. Formanden holdt efterfølgende møder med hver enkelt bestyrelsesmedlem for at gennemgå deres præstation.

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
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

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 29.

Læstebeskrivelse

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016.

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

Årsrapporten indføres til generalforsamlingens godkendelse.

Beslut, 30. september 2016

Direktion

Folbert Bouws Bøger

Bestyrer



Henrik Clausen (Formand)



Folbert Bouws Bøger



Anders Henrik Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Bang & Olufsen Operations a/s

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bang & Olufsen Operations a/s for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelsen, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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 oplysningskrav 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 30. september 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR 30 70 02 28


Steen Skorstengaard
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2015/16	2014/15
Noter		
3 Nettoomsætning	1.824,7	1.957,8
4 Produktionsomkostninger	<u>(1.683,1)</u>	<u>(2.087,3)</u>
Bruttoresultat	141,6	(129,5)
4 Udviklingsomkostninger	(0,4)	(1,0)
4 Distributions- og marketingomkostninger	(56,3)	(93,6)
4 Administrationsomkostninger mv.	<u>(0,5)</u>	<u>(1,0)</u>
Resultat af primær drift	84,4	(225,1)
5 Udbytter	0,2	(4,9)
6 Finansielle indtægter	30,1	52,5
7 Finansielle omkostninger	<u>(61,7)</u>	<u>(23,4)</u>
Finansielle poster, netto	<u>(31,6)</u>	<u>29,1</u>
Resultat før skat	53,0	(200,9)
8 Skat af årets resultat	<u>(10,6)</u>	<u>46,8</u>
Årets resultat - fortsættende virksomhed	42,4	(154,1)
Årets resultat - ophørte aktiviteter	-	<u>208,6</u>
Årets resultat	42,4	54,5

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s			
(mio. DKK)		1/6 - 31/5 2015/16	1/6 - 31/5 2014/15
Noter	Årets resultat	42,4	54,5
	<i>Poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>		
	Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	7,6	(4,5)
8	Skat vedrørende poster der senere reklassificeres til resultatopgørelsen	(1,8)	1,1
	Anden totalindkomst efter skat	5,8	(3,4)
	Årets totalindkomst	48,2	51,1
Årets totalindkomst fordeles således:			
	Moderselskabets aktionærer	48,2	51,1
		48,2	51,1

Aktiver

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

		31/05 - 16	31/05 - 15
Noter			
	Immaterielle aktiver		
	Erhvervede rettigheder	0,4	0,5
9	Immaterielle aktiver i alt	<u>0,4</u>	<u>0,5</u>
	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	-	-
	Produktionsanlæg og maskiner	54,7	61,6
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,3	0,8
	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	6,8	4,1
10	Materielle aktiver i alt	<u>62,8</u>	<u>66,5</u>
	Finansielle aktiver		
11	Kapitalandele i datterselskaber	560,5	567,9
12	Andre finansielle tilgodehavender	16,6	16,6
	Finansielle aktiver i alt	<u>577,1</u>	<u>584,5</u>
13	Udskudte skatteaktiver	73,0	50,8
	Langfristede aktiver i alt	<u>713,3</u>	<u>702,3</u>
14	Varebeholdninger	<u>265,8</u>	<u>318,4</u>
	Tilgodehavender		
15	Tilgodehavender fra salg	26,9	10,0
16	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	470,9	849,6
17	Tilgodehavende selskabsskat	-	4,8
18	Andre tilgodehavender	3,3	15,1
	Tilgodehavender i alt	<u>501,1</u>	<u>879,5</u>
	Likvide beholdninger	<u>-</u>	<u>0,3</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>766,9</u>	<u>1.198,2</u>
	Aktiver i alt	<u>1.480,2</u>	<u>1.900,5</u>

Passiver

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	31/05 - 16	31/05 - 15
Noter		
Egenkapital		
19 Aktiekapital	156,0	156,0
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	2,4	(3,4)
20 Overført resultat	859,1	816,7
Egenkapital i alt	1.017,5	969,3
Langfristede forpligtelser		
21 Hensatte forpligtelser	4,9	5,0
Langfristede forpligtelser i alt	4,9	5,0
Kortfristede forpligtelser		
21 Hensatte forpligtelser	2,7	1,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	89,5	141,0
22 Gæld til tilknyttede selskaber	241,3	674,1
23 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	29,8	-
24 Anden gæld	77,1	79,5
Periodeafgrænsningsposter	17,4	29,8
Kortfristede forpligtelser i alt	457,8	926,2
Forpligtelser i alt	462,7	931,2
Passiver i alt	1.480,2	1.900,5

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)	Aktiekapital	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juni 2014	156,0	-	762,2	918,2
Årets resultat	-	-	54,5	54,5
Anden totalindkomst efter skat	-	(3,4)	-	(3,4)
Årets totalindkomst	-	(3,4)	54,5	51,1
Egenkapital 31. maj 2015	156,0	(3,4)	816,7	969,3
Egenkapital 1. juni 2015	156,0	(3,4)	816,7	969,3
Årets resultat	-	-	42,4	42,4
Anden totalindkomst efter skat	-	5,8	-	5,8
Årets totalindkomst	-	5,8	42,4	48,2
Egenkapital 31. maj 2016	156,0	2,4	859,1	1.017,5

Pengestrømsopgørelse

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

Noter	2015/16	2014/15
Årets resultat - fortsættende virksomhed	42,4	(154,1)
Årets resultat - ophørte aktiviteter	-	208,6
Af- og nedskrivninger	26,3	75,2
25 Reguleringer	42,7	(62,7)
26 Ændring i driftskapital	<u>(63,9)</u>	<u>(231,5)</u>
Pengestrømme fra primær drift	47,5	(164,5)
Renteindbetalinger og lignende	30,1	52,5
Renteudbetalinger og lignende	<u>(61,7)</u>	<u>(23,4)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>15,9</u>	<u>(135,4)</u>
Køb af immaterielle langfristede aktiver	(0,1)	(0,6)
Køb af materielle langfristede aktiver	(25,8)	(36,5)
Salg af materielle langfristede aktiver	2,3	0,9
Salg af finansielle langfristede aktiver	7,4	27,4
Salg af virksomhed	-	144,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(16,2)</u>	<u>135,4</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-</u>	<u>-</u>
Årets pengestrømme	<u>(0,3)</u>	<u>-</u>
Likvider 1. juni	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>
Likvider 31. maj	<u>-</u>	<u>0,3</u>

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 Tilgodehavende selskabsskat
- 18 Andre tilgodehavender
- 19 Aktiekapital
- 20 Overført resultat
- 21 Hensatte forpligtelser
- 22 Gæld til tilknyttede selskaber
- 23 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)
- 24 Anden gæld

Noter til pengestrømsopgørelsen

- 25 Reguleringer
- 26 Ændring i driftskapital

Noter uden reference

- 27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 28 Finansielle instrumenter
- 29 Ophørte aktiviteter
- 30 Nærtstående parter
- 31 Koncernforhold
- 32 Kapitalstruktur
- 33 Bestyrelse og direktion
- 34 Begivenheder efter balancedagen
- 35 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2015/16 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 2014/15.

Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag samt effekt af endnu ikke ikrafttrådte standarder

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 2015 - 31. maj 2016.

Bang & Olufsen har grundigt overvejet konsekvenserne af de nye IFRS-standarder og fortolkningsbidrag og har konkluderet, at standarder, der er effektive for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 enten ikke er relevante for koncernen eller ikke har nogen væsentlig indvirkning på regnskabet for indeværende år.

IASB har udstedt en række nye standarder, ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, men som vil træde i kraft i regnskabsåret 2016/17 eller senere. Nye og ændrede standarder forventes implementeret på ikrafttrædelsesdatoen. Ledelsen vurderer i øjeblikket mulige konsekvenser. Det er ledelsens umiddelbare vurdering, at ændringerne ikke vil få nogen væsentlig indvirkning på indregning og måling.

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.

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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

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 betingelseme 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 betingelseme 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 betingelseme 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 valutaterminkontrakter 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 forpligtelseme, enten direkte, som priser, er eller indirekte, afledte fra priser (niveau v 2); og
- input for aktiverne og forpligtelseme 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
- 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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

Matching shares

Bestyrelsen besluttede i 2014/15 at gennemføre et matching share-program (MSP) for at erstatte aktieoption programmet. De deltagende medarbejdere 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 aktiemes bindingsperiode. Denne sandsynlighed reguleres hvert år, indtil bindingsperiodens udløb.

Medarbejderaktier

Medarbejderaktierne er tildelt medarbejderne som gratisaktier. Favøreløbet ved medarbejderaktierne indregnes på tildelingstidspunktet som en omkostning i resultatopgørelsen. Modposten hertil er en indregning direkte på egenkapitalen. Favøreløbet svarer til dagsværdien af Bang & Olufsen aktien på tildelingsdagen. Der tages hensyn til skatteeffekten af medarbejderaktieordningen.

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 gældsmetode 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.

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

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

melløm 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.

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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

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 bestemmelige 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.

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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationseværdi, 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.

Nettorealisationseværdi 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.

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.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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 eksklusiv 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 265,4 mio. DKK pr. 31. maj 2016 (318,4 mio. DKK pr. 31. maj 2015).

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 73,0 DKK pr. 31. maj 2016 (50,8 mio. DKK pr. 31. maj 2015).

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2015/16	2014/15
3 Nettoomsætning		
<i>Geografisk opdeling</i>		
Nettoomsætning til koncern-forbundne selskaber	1.653,7	1.919,9
Nettoomsætning til ikke koncern-forbundne selskaber	171,0	37,9
	<u>1.824,7</u>	<u>1.957,8</u>
<i>Typemæssig opdeling</i>		
Salg af varer	1.819,3	1.948,8
Salg af tjenesteydelser	5,4	9,0
I alt	<u>1.824,7</u>	<u>1.957,8</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

	2015/16	2014/15
<i>Materielle langfristede aktiver</i>		
Afskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	26,1	59,1
Udviklingsomkostninger	-	-
Distributions- og marketingomkostninger	-	-
	<u>26,1</u>	<u>59,1</u>

Der er foretaget nedskrivninger på materielle langfristede aktiver for i alt 0,0 mio. (16 mio. i 2014/15).

Medarbejderforhold

Honorar til selskabets bestyrelse	-	-
Honorar til selskabets direktion	4,0	2,4
Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier	-	0,6
Lønninger og vederlag	149,8	178,2
Pensioner	11,7	13,9
Andre omkostninger til social sikring	2,9	5,5
	<u>168,4</u>	<u>200,6</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:
Danmark

	<u>410</u>	<u>539</u>
--	------------	------------

Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	141,0	168,5
Udviklingsomkostninger	2,2	1,5
Distributions- og marketingomkostninger	24,9	29,1
Administrationsomkostninger mv.	0,3	1,5
	<u>168,4</u>	<u>200,6</u>

Aftønning af direktion

Gager og lønninger	2,8	1,8
Bonus	0,4	0,3
Pension	0,2	0,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,6	0,1
	<u>4,0</u>	<u>2,4</u>

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

4 Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)

Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptionsprogram

Bang & Olufsen Operations aktieoptionsprogram omfatter direktionen og en række andre medarbejdere i selskabet. Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2016 80.767 stk., som kan udnyttes i perioden 2016-2017. Retserhvervelsen af aktieoptionerne er betinget af, at modtageren af optionen er ansat i optjeningsperioden. Der er ikke yderligere betingelser for retserhvervelse af optionerne.

Dog er der for de 80.767 stk. optioner, som er tildelt selskabets direktion og en række ledende medarbejdere, jf. selskabsmeddelelse 13.07 særlige krav om kursudvikling og EBITDA mål.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier.

Aktieoptioner og matching shares i Bang & Olufsen Operations a/s	2015/16		2014/15	
	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs
Udestående 1. juni	278.110	53	467139	65
Tildelte matching shares	12.156	0	26628	0
Udnyttede optioner	(47.592)	47	-16757	68
Udløbet	(123.123)	70	-198900	73
Udestående 31. maj	119.551	37	278.110	53

Yderligere information vedr. aktieoptioner:

	2015/16			2014/15		
	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Resterende tid til udløb (måneder)	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Resterende tid til udløb (måneder)
Udestående program 2009/10	-	-	-	13381	58	2
Udestående program 2010/11	-	-	-	95418	47	14
Udestående program 2011/12	-	-	-	61916	81	3
Udestående program 2012/13	80767	55	3	80767	55	15
Udestående program 2013/14	26628	0	-	26628	0	-
Udestående matching shares 2014/15	12156	0	-	0	0	-
Udestående matching shares 2015/16	12156	0	-	0	0	-
Udestående 31. maj	119.551	37	-	278.110	53	-

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

	2015/16	2014/15
Der er i selskabet udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af medarbejderomkostninger	0,6	0,7

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2015/16	2014/15
5 Udbytter		
Udbytte fra datterselskaber	<u>0,2</u>	<u>(4,9)</u>
	<u>0,2</u>	<u>(4,9)</u>
6 Finansielle Indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	30,1	17,3
Valutakursgevinst, netto		34,8
Øvrige finansielle indtægter	<u>-</u>	<u>0,4</u>
Finansielle indtægter	<u>30,1</u>	<u>52,5</u>
Alle finansielle indtægter er relateret til finansielle aktiver, der er klassificeret som udlån og tilgodehavender.		
7 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	39,1	23,4
Valutakurstab, netto	14,6	-
Øvrige finansielle omkostninger	<u>8,0</u>	<u>-</u>
Finansielle omkostninger	<u>61,7</u>	<u>23,4</u>

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

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

		2015/16	2014/15
8	Skat af årets resultat		
	Aktuel skat - fortsættende virksomhed	36,6	59,2
	Aktuel skat - ophørte aktiviteter	-	(64,1)
	Ændring i udskudt skat	(25,0)	23,4
	Ændring i selskabsskattesats	-	(1,4)
	Regulering tidligere år, aktuel skat	(2,0)	5,3
	Regulering tidligere år, udskudt skat	1,0	(5,1)
	Skat af årets resultat i alt	10,6	17,3
	Årets skat kan opdeles således:		
	Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	10,6	17,3
	Skat af årets resultat kan forklares således:		
	Beregnet skat af resultat før skat	11,6	16,8
	Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej		
	skattepligtige indtægter	-	0,6
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	(1,0)	0,2
	Ændring i selskabsskattesats	-	(1,4)
	Ikke skattepligtigt udbytte, tilbageført nedskrivning af kapitalandele og aktieavancetab	-	1,1
		10,6	17,3
	Dansk skatteprocent	22,0%	23,5%
	Skatteeffekt af:		
	Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej		
	skattepligtige indtægter	0,0%	0,8%
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1,9%	0,3%
	Ændring i selskabsskattesats	0,0%	-1,9%
	Ikke skattepligtigt udbytte, tilbageført nedskrivning af kapitalandele og aktieavancetab	0,0%	1,6%
	Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	20,1%	24,3%
	Betalt selskabskat inkl. acontoskat udgør 0 mio. DKK (0 mio. DKK i 2014/15). Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.		
	Skat af anden totalindkomst		
	Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt		
	til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	(1,8)	1,1
	Skat af anden totalindkomst	(1,8)	1,1
	Skat af anden totalindkomst indregnes i overført resultat.		

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede rettigheder
Kostpris 1. juni 2014	6,3
Af- og nedskrivninger 1. juni 2014	<u>6,3</u>
Regnskabsmæssig værdi 1. juni 2014	<u>—</u>
Kostpris 1. juni 2014	6,3
Tilgang i årets løb	<u>0,6</u>
Kostpris 31. maj 2015	<u>6,9</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2014	6,3
Årets afskrivninger	<u>0,1</u>
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	<u>6,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	<u>0,5</u>
Kostpris 31. maj 2015	6,9
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	<u>6,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	<u>0,5</u>
Kostpris 1. juni 2015	6,9
Tilgang i årets løb	<u>0,1</u>
Kostpris 31. maj 2016	<u>7,0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2015	6,4
Årets afskrivninger	<u>0,2</u>
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	<u>6,6</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>0,4</u>
Kostpris 31. maj 2016	7,0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	<u>6,6</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>0,4</u>

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

10 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2014	1.187,2	29,1	25,5	1.241,8
Tilgang i årets løb	28,0	0,1	8,4	36,5
Ibrugtagne aktiver	24,7	0,1	(24,8)	-
Afgang i årets løb	(14,6)	(1,1)	-	(15,7)
Afgang i årets løb ved salg af virksomhed	(132,9)	(7,0)	(5,0)	(144,9)
Kostpris 31. maj 2015	1.092,4	21,2	4,1	1.117,7
Af- og nedskrivninger 1. juni 2014	(1.069,3)	(22,4)	-	(1.091,7)
Årets afskrivninger	(57,4)	(1,7)	-	(59,1)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	13,4	1,1	-	14,5
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang ved salg af virksomhed	97,8	3,3	-	101,1
Årets nedskrivninger	(15,3)	(0,7)	-	(16,0)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	(1.030,8)	(20,4)	-	(1.051,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	61,6	0,8	4,1	66,5
Kostpris 31. maj 2015	1.092,4	21,2	4,1	1.117,7
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	(1.030,8)	(20,4)	-	(1.051,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	61,6	0,8	4,1	66,5
	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2015	1.092,4	21,2	4,1	1.117,7
Tilgang i årets løb	16,9	0,5	8,4	25,8
Ibrugtagne aktiver	5,1	0,6	(5,7)	-
Afgang i årets løb	(45,6)	(2,6)	-	(48,2)
Kostpris 31. maj 2016	1.068,8	19,7	6,8	1.095,3
Af- og nedskrivninger 1. juni 2015	(1.030,8)	(20,4)	-	(1.051,2)
Årets afskrivninger	(25,7)	(0,4)	-	(26,1)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	42,4	2,4	-	44,8
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	(1.014,1)	(18,4)	-	(1.032,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	54,7	1,3	6,8	62,8
Kostpris 31. maj 2016	1.068,8	19,7	6,8	1.095,3
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	(1.014,1)	(18,4)	-	(1.032,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	54,7	1,3	6,8	62,8

Der er hverken i 2015/16 eller 2014/15 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)

	2015/16	2014/15
11 Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris 1. juni	567,9	595,3
Afgang i årets løb	(7,4)	(27,4)
Kostpris 31. maj	560,5	567,9
Nedskrivninger 1. juni	-	-
Nedskrivninger 31. maj	-	-
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	560,5	567,9

For en oversigt over datterselskaber, se note 31.

12 Andre finansielle tilgodehavender

Andre finansielle tilgodehavender 1. juni	16,6	16,6
Årets bevægelser	-	-
Andre finansielle tilgodehavender 31. maj	16,6	16,6

Der er indregnet renteindtægter på 0,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2014/15) på andre finansielle tilgodehavender, hvorpå der er nedskrevet.

Dagsværdien af de andre finansielle tilgodehavender udgør 16,6 mio. DKK (16,6 mio. DKK i 2014/15). 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- telsér	Andet	I alt
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2014	63,0	7,0	(3,1)	(0,2)	(0,1)	66,6
Ændring i selskabsskattesats	0,7	0,9	-	(0,2)	-	1,4
Sambeskatningsbidrag	2,1	-	0,2	2,7	0,1	5,1
Indregnet i resultatopgørelsen	(8,6)	(13,6)	(0,7)	(0,5)	-	(23,4)
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	1,1	1,1
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2015	57,2	(5,7)	(3,6)	1,8	1,1	50,8
Ændring i selskabsskattesats	-	-	-	-	-	-
Sambeskatningsbidrag	(9,7)	(0,7)	-	(0,7)	10,1	(1,0)
Indregnet i resultatopgørelsen	6,0	16,2	-	0,6	2,2	25,0
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	(1,8)	(1,8)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2016	53,5	9,8	(3,6)	1,7	11,6	73,0

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2015/16	2014/15
14 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	44,1	70,2
Varer under fremstilling	25,3	26,6
Reserve dele	67,7	72,6
Fremstillede varer og handelsvarer	128,7	149,0
Varebeholdninger 31. maj	265,8	318,4
Af den regnskabsmæssige værdi forventes følgende beløb at blive realiseret efter mere end 12 måneder:		
Reserve dele	35,2	38,2
Varebeholdninger 31. maj	35,2	38,2
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		
	-	-
Årets vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	1.389,0	1.583,7
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	37,4	60,0
Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	-	1,9
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	26,9	10,2
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	0,2	2,4
Ændring af nedskrivning i året	0,4	(9,5)
Realiserede tab i året	(0,6)	7,3
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	-	0,2
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	26,9	10,0

Der er indregnet renteindtægter på 0,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2014/15) på tilgodehavender fra salg, hvorpå der er nedskrevet.

Alle tilgodehavender fra salg forfalder til betaling inden for 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 debitors betalingsevne.

Dagsværdien af tilgodehavender fra salg udgør 26,9 mio. DKK (10,0 mio. DKK i 2014/15).

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)

	2015/16	2014/15			
16 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber					
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber 31. maj	<u>470,9</u>	<u>849,6</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 470,9 mio. DKK (849,6 mio. DKK i 2014/15). 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 Tilgodehavende selskabsskat					
Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	4,8	-			
Regulering tidligere år (sambeskatningsbidrag)	(4,8)	-			
Årets aktuelle tilgodehavende skat	<u>-</u>	<u>4,8</u>			
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	<u>-</u>	<u>4,8</u>			
	2015/16	2014/15			
18 Andre tilgodehavender					
Øvrige tilgodehavender	<u>3,3</u>	<u>15,1</u>			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>3,3</u>	<u>15,1</u>			
Der er ikke foretaget nedskrivninger på andre tilgodehavender. Alle andre tilgodehavender forfalder til betaling indenfor 1 år.					
Dagsværdien af andre tilgodehavender udgør 3,3 mio. DKK (15,1 mio. DKK i 2014/15). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.					
19 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:					
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
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>
20 Overført resultat					
I regnskabsåret 2015/16 er der udbetalt 0 mio. DKK i udbytte svarende til 0 DKK pr. aktie (0 mio. DKK svarende til 0 DKK pr. aktie i 2014/15). Der vil blive foreslået et udbytte på 0 mio. DKK svarende til 0 DKK pr. aktie vedrørende regnskabsåret 2015/16 på den ordinære generalforsamling. Det foreslåede udbytte er ikke indarbejdet i årsrapporten.					

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

21 Hensatte forpligtelser

	Garanti og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige hensættelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2014	9,0	1,3	-	10,3
Hensættelser i årets løb	4,0	0,6	-	4,6
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(1,1)	(0,3)	-	(1,4)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(6,7)	-	-	(6,7)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2015	5,2	1,6	-	6,8
Hensættelser i årets løb	0,3	-	2,3	2,6
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(1,4)	(0,2)	(0,2)	(1,8)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2016	4,1	1,4	2,1	7,6

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2015 at blive:

	Garanti og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige hensættelser	I alt
Forfalder indenfor 1 år	1,4	0,4	-	1,8
Forfalder 1-5 år	3,8	1,2	-	5,0
Forfalder efter 5 år	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2015	5,2	1,6	-	6,8

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2016 at blive:

	Garanti og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige hensættelser	I alt
Forfalder indenfor 1 år	2,2	0,2	0,3	2,7
Forfalder 1-5 år	1,9	1,2	1,1	4,2
Forfalder efter 5 år	-	-	0,7	0,7
Hensatte forpligtelser 31. maj 2016	4,1	1,4	2,1	7,6

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 7,6 mio. DKK (6,8 mio. DKK i 2014/15) 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)

		2015/16	2014/15
22	Gæld til tilknyttede selskaber		
	Gæld til tilknyttede selskaber 31. maj	241,3	674,1
	Al gæld forfalder til betaling indenfor 1 år.		
	Dagsværdien af anden gæld udgør 241,3 mio. DKK (674,1 mio. DKK i 2014/15). 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.		
23	Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)		
	Skyldig selskabsskat 1. juni	-	45,5
	Overført tilgodehavende selskabsskat	(4,8)	-
	Regulering tidligere år	(2,0)	(45,5)
	Årets aktuelle skat	36,6	-
	Skyldig selskabsskat 31. maj	29,8	-
24	Anden gæld		
	Lønrelaterede poster	23,9	32,3
	Skatter og afgifter	21,4	19,8
	Andet	31,8	27,4
	Anden gæld i alt	77,1	79,5
	Al anden gæld forfalder til betaling indenfor 1 år.		
	Dagsværdien af anden gæld udgør 77,1 mio. DKK (79,5 mio. dkk i 2014/15). 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.		
25	Reguleringer		
	Ændring i øvrige hensættelser	(4,6)	1,9
	Finansielle indtægter mv.	(30,1)	(52,5)
	Finansielle omkostninger mv.	61,7	23,4
	Tab/gevinst ved salg af langfristede aktiver	1,1	0,3
	Skat af årets resultat	10,6	17,3
	Diverse reguleringer	4,0	(53,1)
		42,7	(62,7)
26	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	379,0	650,8
	Ændring i varebeholdninger	52,6	36,8
	Ændring i leverandørgæld mv.	(495,5)	(919,1)
		(63,9)	(231,5)

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

27 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 aftaler 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.

1,4	1,4
<u>1,4</u>	<u>1,4</u>

I alt

Der kan specificeres som følger:

Til betaling inden for 1 år

0,5 0,5

Til betaling mellem 1 og 5 år

0,9 0,9

1,4 1,4

Der er ingen forpligtelser vedrørende lejeaftalerne.

Årets leje- og leasingydelse

32,7 35,2

Heraf minimumsleje- og leasingydelse

32,7 35,2

Der er ikke i selskabet udgiftsført betingede leasingydelse i 2015/16 eller 2014/15.

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)

28 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	2015/16			2014/15		
		Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	-	212,1	(212,1)	14,1	205,2	(191,1)
GBP	0-12 måneder	43,1	0,1	43,0	35,1	0,1	35,0
SEK	0-12 måneder	11,4	0,1	11,3	6,8	0,2	6,6
JPY	0-12 måneder	-	-	-	0,8	-	0,8
CHF	0-12 måneder	6,5	-	6,5	5,4	-	5,4
USD	0-12 måneder	0,8	5,7	(4,9)	32,7	36,4	(3,7)
CZK	0-12 måneder	-	0,1	(0,1)	-	0,2	(0,2)
CNY	0-12 måneder	34,8	-	34,8	50,0	-	50,0
HKD	0-12 måneder	226,5	-	226,5	243,9	-	243,9
NOK	0-12 måneder	8,4	-	8,4	3,5	-	3,5
Andre	0-12 måneder	-	18,8	(18,8)	1,4	-	1,4

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

Kategorier af finansielle instrumenter	2015/16	2014/15
Andre finansielle tilgodehavender	16,6	16,6
Tilgodehavender fra salg	26,9	10,0
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	470,9	849,6
Andre tilgodehavender	3,3	15,1
Udlån og tilgodehavender	517,7	891,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	89,5	141,0
Gæld til tilknyttede selskaber	241,3	674,1
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	330,8	815,1
Forfaldsfordeling af tilgodehavender		
Ikke forfaldne beløb	512,9	885,0
Forfaldne op til 30 dage	2,0	5,9
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	1,0	0,2
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	0,7	0,1
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	0,1	0,1
Forfaldne over 120 dage	1,0	-
I alt	517,7	891,3

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

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2015/16	2014/15
28 Finansielle instrumenter (fortsat)		
Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter		
Andre finansielle tilgodehavender	16,6	16,6
Tilgodehavender fra salg	26,9	10,0
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	470,9	849,6
Andre tilgodehavender	3,3	15,1
Udlån og tilgodehavender	517,7	891,3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	89,5	141,0
Gæld til tilknyttede selskaber	241,3	674,1
Anden gæld	77,1	79,5
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	407,9	894,6

Valutarisiko

Selskabets omsætning i udenlandsk valuta udgør 67 % procent. 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 salgsvalutaer.

Selskabets valutarisici styres centralt af moderselskabets finansfunktion med udgangspunkt i en bestyrelsesgodkendt valutapolitik, hvorunder der sikres op til 75 % 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 2016 indgået valutaterminskontrakter med et kontraktbeløb på -32,8 mio. DKK (-244,3 mio. DKK pr. 31. maj 2015), med en dagsværdi på -4,1 mio. DKK (-4,5 mio. DKK pr. 31. maj 2015).

	31. maj 2016		31. maj 2015	
	Kontrakt- beløb	Dagsværdi	Kontrakt- beløb	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter, nettosalg (køb)				
USD	(227,5)	1,5	(339,3)	1,2
GBP	109,8	(7,3)	-	-
CHF	89,4	1,8	161,0	(5,5)
CZK	(23,7)	(0,1)	(66,0)	(0,2)
Øvrige	19,2	-	-	-
I alt 31. maj	(32,8)	(4,1)	(244,3)	(4,5)

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)

	2015/16	2014/15
29 Ophørte aktiviteter		
Nettoomsætning	-	546,4
Omkostninger	-	(273,7)
Resultat før skat	-	272,7
Skat af årets resultat	-	(64,1)
Årets resultat for ikke ophørte aktiviteter	-	208,6
Pengestrømme fra primær drift	-	310,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-	43,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-	-
Årets pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-	353,9
Balanceposter udgør:		
Materielle aktiver	-	-
Varebeholdninger	-	-
Tilgodehavender fra salg	-	-
Andre tilgodehavender	-	-
Aktiver i alt	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-	-
Anden gæld	-	-
Passiver i alt	-	-

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

30 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. Afsløjning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 4.

Tilknyttede selskaber

Samhandlen med tilknyttede selskaber har omfattet følgende:

	2015/16	2014/15
Varekøb fra tilknyttede selskaber	888,8	823,8
Betalt royalty til tilknyttede selskaber	230,0	115,0
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede selskaber	5,4	9,0
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	67,3	73,4
Salg af færdigvarer til tilknyttede selskaber	1.648,3	1.910,9
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	30,1	17,3
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	39,1	23,4

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 2015/16 eller 2014/15.

Dagsværdien af anden gæld udgør 0,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2014/15).

Øvrige transaktioner

Bang & Olufsen Operations a/s har modtaget 0,2 mio. DKK i udbytte fra datterselskaberne (-4,9 mio. DKK i 2014/15).

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

31 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%

32 Kapitalstruktur

Bang & Olufsen opererer i en branche, hvor der sker meget hyppige og markante teknologiskift. Koncernen vil derfor lejlighedsvis stå over for mindre eller mellemstore investeringer inden for nye forretningsområder og nye teknologifelter. Distributionsudviklingen sker fortrinsvis gennem forhandler-ejede butikker, men på visse markeder kan der fra tid til anden opstå behov for, at koncernen opkøber etablerede butiksnæt eller åbner nye butikker. På den baggrund og for at sikre tilstrækkelige reserver til at implementere anden fase af strategien, hvor det primære fokus vil være på at skabe rentabel vækst, samt håndtere de store sæsonudsving i selskabets omsætning, har Bang & Olufsen behov for et tilstrækkelig kapitalberedskab.

Der er ikke opstillet særlige politikker for kapitalberedskabet i Bang & Olufsen Operations a/s.

Noter

Bang & Olufsen Operations a/s

(mic. DKK)

33 Bestyrelse og direktion

Bang & Olufsen Operations a/s' bestyrelses- og direktionsmedlemmer bestrider andre ledelseshverv i danske erhvervsdrivende virksomheder som specificeres nedenfor:

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder *

Bestyrelse

Henrik Clausen (formand)	Direktør i og ejer af Famcom Holding ApS.
Anders Aakær Jensen	Direktør i og ejer af Anders Aakær.
Folkert Bouwe Bølger	Ingen

Direktion

Folkert Bouwe Bølger	Ingen
----------------------	-------

* Bortset fra 100 procent ejede Bang & Olufsen datterselskaber.

34 Begivenheder efter balancedagen

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

35 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet d. 30. september 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Bang & Olufsen Operations a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. september 2016.