

**Bang & Olufsen Operations a/s**  
Bang & Olufsen Allé 1, 7600 Struer

# Årsrapport 2019/20

1. juni 2019 - 31. maj 2020

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Line Køhler Ljungdahl', is centered on the page.

Generalforsamling: Struer, den 30. oktober 2020  
Dirigent: Line Køhler Ljungdahl

# Hoved- og nøgletal

## Bang & Olufsen Operations a/s

mio. DKK	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	932	1.348	1.595	1.487	1.825
Resultat af primær drift	68	84	89	34	84
Resultat af finansielle poster	6	5	16	23	(32)
Resultat før skat	(11)	(39)	145	143	53
Årets resultat	(74)	(57)	122	131	42
<b>Balance</b>					
Balancesum ultimo	1.343	1.591	1.617	1.696	1.480
Aktiekapital	156	156	156	156	156
Egenkapital ultimo	1.139	1.217	1.296	1.133	1.018
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	7,3	6,3	5,6	2,3	4,6
Afkastningsgrad, %	7,0	8,7	8,8	3,7	8,1
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	41,3	51,5	176,8	109,3	74,8
Egenkapitalens forrentning, %	(5,8)	(4,5)	10,1	12,1	4,3
Likviditetsgrad	5,1	2,9	3,0	1,7	1,7
Selvfinansieringsgrad, %	84,8	76,5	80,1	66,8	68,7
Finansiell gearing	(0,5)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,2)
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive goodwill	4,2	6,7	24,5	26,0	12,3

Selskabet er i 2019/20 overgået til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven. Sammenligningstallene for årene 2017/18 - 2015/16 er ikke tilpasset i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Nøgletallene er defineret således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill:	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwillnedskrivninger} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiel gearing	$\frac{\text{Nettorente bærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital eksklusive goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$

## Bestyrelse og direktion mv.

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

<b>Registreringsland</b>	Danmark
<b>Hjemstedskommune</b>	Struer
<b>Bestyrelse</b>	Nikolaj Wendelboe (formand) Jesper Hejselbæk Line Køhler Ljungdahl
<b>Direktion</b>	Line Køhler Ljungdahl
<b>Hovedbankforbindelse</b>	Nordea Bank Danmark a/s
<b>Hovedkontor</b>	Bang & Olufsen Operations a/s Bang & Olufsens Allé 1 7600 Struer
<b>Hovedaktivitet</b>	Varetager indkøb, produktion og logistik for Bang & Olufsen koncernen samt salg af Bang & Olufsens audio/video produkter.
<b>Revision</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab
<b>Moderselskab</b>	Bang & Olufsen a/s Bang & Olufsens Allé 1 7600 Struer Ejerandel: 100%
<b>Generalforsamling</b>	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 932,3 mio. DKK mod 1.348,1 mio. DKK året før, svarende til en omsætningsfald på 415,8 mio. DKK eller 30,8 %. Omsætningen er påvirket af mindre salg til egne salgsselskaber.

Resultat før skat blev på -73,5 mio. DKK mod et resultat på -38,8 mio. DKK året før, hvilket anses for utilfredsstillende. Resultatet i år er primært påvirket af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder på 84,4 mio. DKK samt et lavere udbytte fra datterselskaber sammenlignet med sidste år.

Selskabet har valgt at ændre regnskabspraksis og anvende årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder efter regnskabsklasse C (stor). For yderligere information henvises til note 1 'Anvendt regnskabspraksis'

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ikke forskning. Til produktudvikling samt udvikling af produktionsfaciliteter og –processer er der i årets løb afholdt 29,2 mio. DKK sammenlignet med 8,7 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' i koncernårsrapporten 2019/20. 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 årsregnskabs afslutning

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

### Forventet udvikling

Selskabet forventer i det nye regnskabsår en stigende/faldende omsætning, samt at resultatet vil ligge i intervallet 60 – 80 mio. DKK.

## Samfundsansvar

For Bang & Olufsen Operations a/s rapportering om samfundsansvar, herunder politikker for menneskerettigheder, klima, miljø, sociale forhold og medarbejderforhold, samt antikorruption, henvises til Bang & Olufsens koncernrapportering om samfundsansvar. Redegørelsen kan læses og downloades på <http://bang-olufsen.com/en/corporate/responsibility/corporate-social-responsibility>.

## Kønssammensætning i ledelsen

Bestyrelse: Bestyrelsen er Bang & Olufsen Operation a/s' øverste ledelsesorgan og har i dag 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvori 2 er mænd og 1 er kvinde. Dermed er der på nuværende tidspunkt en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder.

Øvrig ledelse: For så vidt angår øvrige ledelsesniveauer, tilstræber Bang & Olufsen Operations a/s at bemane alle ledelsesposter med de bedst kvalificerede personer uanset køn. Virksomheden har et direktionslag og et mellemlederlag, hvoraf mænd på nuværende tidspunkt udgør den største andel.

For at øge andelen af kvinder på ledelsesposter tilstræbes det at begge køn er præsenteret blandt de sidste kandidater ved rekruttering af nye ledere. Derudover tilstræbes der på at sikre en forholdsvis større andel af deltagende kvinder i Bang & Olufsens talentprogram.

Kønfordelingen i øvrige ledergrupper udgør i 2019/20 3 kvinder og 14 mænd. Dermed er der på nuværende tidspunkt ikke en ligelig fordeling mellem mænd og kvinder.

## **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.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020 for Bang & Olufsen Operations a/s.

Årsrapporten for 2019/20 for Bang & Olufsen Operations a/s aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020.

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 30. oktober 2020**

### Direktion



Line Køhler Ljungdahl

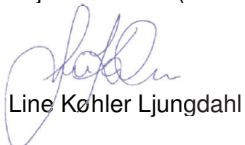
### Bestyrelse



Nikolaj Wendelboe (formand)



Jesper Hejselbæk



Line Køhler Ljungdahl

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne ia/s

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bang & Olufsen Operations a/s for regnskabsåret 1. juni – 31. maj 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juni – 31. maj 2020 i overensstemmelse med 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 regnskabsbrugerne 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 årsregnskab 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.

### **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.

Aarhus, den 30 oktober 2020

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Morten Friis  
statsaut. revisor  
mne32732

# Resultatopgørelse

## Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2019/20	2018/19
Noter		
2 <b>Nettoomsætning</b>	<b>932,3</b>	<b>1.348,1</b>
3 Produktionsomkostninger	(698,1)	(1.172,5)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>234,2</b>	<b>175,6</b>
3 Udviklingsomkostninger	(31,1)	(8,7)
3 Distributions- og marketingomkostninger	(120,4)	(88,6)
3 Administrationsomkostninger mv.	(16,4)	(11,5)
Andre driftsindtægter	1,4	17,5
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>67,7</b>	<b>84,3</b>
Nedskrivning af kapitalandele i datterselskaber	(84,4)	(138,3)
Udbytter	-	9,8
4 Finansielle indtægter	13,7	18,9
5 Finansielle omkostninger	(7,5)	(13,5)
Finansielle poster, netto	6,2	5,4
<b>Resultat før skat</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(38,8)</b>
6 Skat af årets resultat	(63,0)	(17,7)
<b>Årets resultat</b>	<b>(73,5)</b>	<b>(56,5)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Disponeret fra overført resultat	(73,50)	(56,5)
Årets resultat	(73,50)	(56,5)

# Aktiver

## Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

Noter		2019/20	2018/19
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Erhvervede rettigheder	-	-
7	Immaterielle aktiver i alt	-	-
	<b>Materielle aktiver</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	38,3	51,8
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4,1	0,1
	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	5,6	1,2
8	Materielle aktiver i alt	48,0	53,1
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede selskaber	338,2	422,6
	Andre tilgodehavender	16,6	16,6
9	Finansielle anlægsaktiver i alt	354,8	439,2
10	<b>Udskudte skatteaktiver</b>	8,3	46,9
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>411,1</b>	<b>539,2</b>
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	54,7	73,5
	Varer under fremstilling	15,5	19,7
	Fremstillede varer og handelsvarer	213,0	270,2
	Varebeholdninger i alt	283,2	363,4
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg	61,4	62,1
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	541,8	564,6
	Andre tilgodehavender	45,4	61,8
	Tilgodehavender i alt	648,6	688,5
	<b>Likvide beholdninger</b>	-	-
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>931,8</b>	<b>1.051,9</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.342,9</b>	<b>1.591,1</b>

# Passiver

## Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

		2019/20	2018/19
Noter			
	<b>Egenkapital</b>		
11	Aktiekapital	156,0	156,0
	Overført resultat	982,8	1.060,7
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.138,8</b>	<b>1.216,7</b>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
12	Hensatte forpligtelser	18,8	3,5
	Langfristede forpligtelser i alt	18,8	3,5
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
12	Hensatte forpligtelser	3,7	4,7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	85,4	211,4
	Gæld til tilknyttede selskaber	8,1	70,4
	Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	34,8	8,9
	Anden gæld	52,2	63,2
13	Periodeafgrænsningsposter	1,1	12,3
	Kortfristede forpligtelser i alt	185,3	370,9
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>204,1</b>	<b>374,4</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.342,9</b>	<b>1.591,1</b>

## Egenkapitaloppgørelse

### Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)	Aktiekapital	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. juni 2018</b>	<b>156,0</b>	<b>28,2</b>	<b>1.111,8</b>	<b>1.296,0</b>
Ændring i regnskabspraksis		(28,2)	28,2	-
Årets resultat	-	-	(56,5)	(56,5)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	(22,8)	(22,8)
<b>Egenkapital 31. maj 2019</b>	<b>156,0</b>	<b>-</b>	<b>1.060,7</b>	<b>1.216,7</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2019</b>	<b>156,0</b>	<b>-</b>	<b>1.060,7</b>	<b>1.216,7</b>
Årets resultat	-	-	(73,5)	(73,5)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	-	-	(4,4)	(4,4)
<b>Egenkapital 31. maj 2020</b>	<b>156,0</b>	<b>-</b>	<b>982,8</b>	<b>1.138,8</b>

# Noter

## *Generelt*

- 1 Anvendt regnskabspraksis

## *Noter til resultatopgørelsen*

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

## *Noter til balancen*

- 7 Immaterielle aktiver
- 8 Materielle aktiver
- 9 Finansielle anlægsaktiver
- 10 Udskudte skatteaktiver
- 11 Aktiekapital
- 12 Hensatte forpligtelser
- 13 Periodeafgrænsningsposter

## *Noter uden reference*

- 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 15 Finansielle instrumenter
- 16 Nærtstående parter
- 17 Koncernforhold

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2019/20 for Bang & Olufsen Operations a/s aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsrapporten omfatter moderselskabet Bang & Olufsen Operations a/s. Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab, idet det indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Bang & Olufsen A/S, Danmark.

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

#### Ændring af regnskabspraksis

Med virkning for regnskabsåret 2019/20 har Bang & Olufsen Operation a/s valgt at anvende årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder efter regnskabsklasse C (stor). Selskabets overgangsdato er 1. juni 2018. Selskabet har således ændret sin regnskabspraksis, jf. nedenfor.

I forbindelse med overgangen har selskabet valgt at anvende IFRS 15 som fortolkningsgrundlag for indregning af indtægter. Endvidere har selskabet valgt at anvende nedskrivningsmodellen på tilgodehavender fra salg fra IFRS 9.

Selskabets regnskabspraksis er ændret, da det er ledelsens vurdering, at det ud fra årsrapportens formål er passende at overgå til årsregnskabsloven. Ledelsen vurderer at ændringen af regnskabspraksis ikke har nogen væsentlig indflydelse på regnskabet for indeværende år herunder sammenligningstallene.

#### 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.

#### 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.

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

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
- 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 eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.



# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

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 mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Resultatopgørelsen

### **Nettoomsætning**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IFRS15.

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**

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

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.

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.

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

### *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

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.

### **Leasing - IAS 17**

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### **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 diskonteringsats, 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**

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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 ud fra den simplificerede expected credit loss model med IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.

### **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.

# Noter

## **Bang & Olufsen Operations a/s**

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***

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelse for koncernen i årsrapporten for Bang & Olufsen A/S.

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

	2019/20	2018/19
<b>2 Nettoomsætning</b>		
<i>Geografisk opdeling</i>		
Danmark	258,3	502,9
USA	108,6	134,4
Tyskland	112,7	113,6
Kina	100,9	105,5
England	55,9	96,4
Øvrige verden	295,9	395,3
I alt	<u>932,3</u>	<u>1.348,1</u>
<i>Typemæssig opdeling</i>		
Salg af varer	931,3	1.347,4
Salg af tjenesteydelser	1,0	0,7
I alt	<u>932,3</u>	<u>1.348,1</u>

## 3 Omkostninger, yderligere oplysninger

I produktionsomkostninger, udviklingsomkostninger, distributions- og marketingomkostninger og administrationsomkostninger m.v. indgår blandt andet nedenstående beløb, hvorom der kan gives følgende oplysninger:

### Artsopdeling af omkostninger

	2019/20	2018/19
<b>Materielle langfristede aktiver</b>		
Afskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	5,3	13,9
Udviklingsomkostninger	17,4	1,4
Distributions- og marketingomkostninger	1,7	4,6
Administrationsomkostninger mv.	-	0,2
	<u>24,4</u>	<u>20,1</u>

Der er ikke foretaget nedskrivninger på materielle langfristede aktiver.

### Medarbejderforhold

Honorar til selskabets direktion	-	-
Lønninger og vederlag	105,2	142,8
Pensioner	9,3	10,3
Andre omkostninger til social sikring	2,9	3,1
	<u>117,4</u>	<u>156,2</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:		
Danmark	<u>248</u>	<u>287</u>

Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	71,9	119,8
Udviklingsomkostninger	4,3	2,0
Distributions- og marketingomkostninger	30,3	29,1
Administrationsomkostninger mv.	10,9	5,3
	<u>117,4</u>	<u>156,2</u>

### Aflønning af direktion

Direktionen modtager ikke særskilt vederlag for ledelsesposten i selskabet.

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

### 3 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 2020 24.194 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	2019/20		2018/19	
	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs	Antal	Gennemsnitlig exercisekurs
Udestående 1. juni	7.424	-	22.412	-
Tildelte matching shares	19.710	-	3.528	-
Udnyttede optioner	(2.940)	-	(6.078)	-
Udløbet	-	-	(6.078)	-
	-	-	(6.360)	-
Udestående 31. maj	24.194	-	7.424	-

	2019/20	2018/19
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	13,7	18,9
Finansielle indtægter	13,7	18,9
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	2,7	5,2
Øvrige finansielle omkostninger	4,8	8,3
Finansielle omkostninger	7,5	13,5
<b>6 Skat af årets resultat</b>	2019/20	2018/19
Aktuel skat	25,7	14,8
Ændring i udskudt skat	36,0	10,7
Regulering tidligere år, aktuel skat	0,1	(1,3)
Skat af årets resultat i alt	61,8	24,2
Årets skat kan opdeles således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	63,0	17,7
Skat, der indregnes direkte i egenkapitalen	(1,2)	6,5
	61,8	24,2

Det udskudte skatteaktiv er i 2019/20 nedskrevet med 8,6 mio. DKK.

## Noter

### Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

#### 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede rettigheder
Kostpris 1. juni 2019	3,4
Tilgang i årets løb	-
Afgang i årets løb	-
Kostpris 31. maj 2020	<u>3,4</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019	3,4
Årets afskrivninger	-
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-
Af- og nedskrivninger 31. maj 2020	<u>3,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020	<u>-</u>
Kostpris 31. maj 2020	3,4
Af- og nedskrivninger 31. maj 2020	<u>3,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020	<u>-</u>

#### 8 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2019	671,1	12,4	1,2	684,7
Tilgang i årets løb	9,2	5,7	4,4	19,3
Afgang i årets løb	(7,7)	-	-	(7,7)
Kostpris 31. maj 2020	<u>672,6</u>	<u>18,1</u>	<u>5,6</u>	<u>696,3</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019	(619,3)	(12,3)	-	(631,6)
Årets afskrivninger	(22,7)	(1,7)	-	(24,4)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	7,7	-	-	7,7
Af- og nedskrivninger 31. maj 2020	<u>(634,3)</u>	<u>(14,0)</u>	<u>-</u>	<u>(648,3)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020	<u>38,3</u>	<u>4,1</u>	<u>5,6</u>	<u>48,0</u>
Kostpris 31. maj 2020	672,6	18,1	5,6	696,3
Af- og nedskrivninger 31. maj 2020	<u>(634,3)</u>	<u>(14,0)</u>	<u>-</u>	<u>(648,3)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020	<u>38,3</u>	<u>4,1</u>	<u>5,6</u>	<u>48,0</u>



## Noter

### Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

#### 9 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. juni 2019	560,9	16,6	577,5
Kostpris 31. maj 2020	560,9	16,6	577,5
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019	(138,3)	-	(138,3)
Årets nedskrivninger	(84,4)	-	(84,4)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2020	(222,7)	-	(222,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020	338,2	16,6	354,8
Kostpris 31. maj 2020	560,9	16,6	577,5
Af- og nedskrivninger 31. maj 2020	(222,7)	-	(222,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020	338,2	16,6	354,8

Der er foretaget nedskrivningstest for datterselskaberne ud fra en vurdering af de enkelte datterselskabers afsætningsmuligheder. Som følge af nedskrivningstesten er der foretaget nedskrivning af datterselskaber for 84,4 mio. DKK.

#### 10 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Tilgode- havender	Hensæt- telser	Fremfør- bart underskud	Andet	I alt
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2019	35,4	9,6	(3,6)	0,9	6,1	(1,5)	46,9
Indregnet i resultatopgørelsen	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet over egenkapitalen	(26,2)	(7,0)	-	-	(6,6)	-	(39,8)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2020	9,2	2,6	(3,6)	0,9	(0,5)	(0,3)	8,3

Der er i 2019/20 indregnet et udskudt skatteaktiv på 8,3 mio. DKK (46,9 mio. DKK i 2018/19). Dette underskud aktiveres på baggrund af ledelsens forventninger til den langfristede indtjening indenfor de kommende 4 år. Der er i regnskabsåret 2019/20 indregnet en nedskrivning af det udskudte skatteaktiv på 8,6 mio. DKK.

#### 11 Aktiekapital

Der er ikke sket nogle ændringer i aktiekapitalen inden for de sidste 5 regnskabsår.

#### 12 Hensatte forpligtelser

	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2019	8,2	8,2
Hensættelser i årets løb	16,8	16,8
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(2,5)	(2,5)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2020	22,5	22,5

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2020 at blive:

	Andre hensatte forpligtelser	I alt
Forfalder indenfor 1 år	3,7	3,7
Forfalder 1-5 år	18,8	18,8
Forfalder efter 5 år	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2020	22,5	22,5

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 22,5 mio. DKK til forventet garantikrav, retssager og medarbejderomkostninger.

# Noter

## Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af hensættelse til urealiseret kursdifferencer på terminsforretninger.

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

2019/20 2018/19

#### 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.	0,4	1,4
I alt	0,4	1,4
Der kan specificeres som følger:		
Til betaling inden for 1 år	0,2	0,3
Til betaling mellem 1 og 5 år	0,2	1,1
	0,4	1,4

Der er ingen forpligtelser vedrørende lejeaftalerne.

Årets leje- og leasingydelse	30,3	27,7
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	30,3	27,7

Der er ikke i selskabet udgiftsført betingede leasingydelse i 2019/20 eller 2018/19.

#### 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 administrationsselskab 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)

### 15 Finansielle instrumenter

Selskabet har pr. 31. maj 2020 indgået valutaterminkontrakter med et kontraktbeløb på -16,5 mio. DKK (32,5 mio. DKK pr. 31. maj 2019), med en dagsværdi på 1,3 mio. DKK (7,0 mio. DKK pr. 31. maj 2019).

	31. maj 2020		31. maj 2019	
	Kontrakt- beløb	Dagsværdi	Kontrakt- beløb	Dagsværdi
Valutaterminkontrakter, nettosalg (køb)				
USD	(65,5)	0,6	(490,6)	15,4
GBP	10,0	0,1	119,8	0,4
CHF	-	-	79,0	(1,0)
CNY	39,0	0,6	324,3	(7,8)
I alt 31. maj	(16,5)	1,3	32,5	7,0

### 16 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 3.

#### *Tilknyttede selskaber*

Samhandlen med tilknyttede selskaber har omfattet følgende:

	2019/20	2018/19
Varekøb fra tilknyttede selskaber	124,5	0,1
Betalt royalty til tilknyttede selskaber	-	310,0
Modtaget royalty til tilknyttede selskaber	38,4	-
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede selskaber	1,0	0,7
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	84,2	62,0
Salg af færdigvarer til tilknyttede selskaber	760,4	1.275,2
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	13,7	18,9
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	2,7	5,2

#### *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 4 og 5.

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 2019/20 eller 2018/19.

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

#### *Øvrige transaktioner*

Bang & Olufsen Operations a/s har ikke modtaget udbytte fra datterselskaberne i 2019/20 (9,8 mio. DKK i 2018/19).

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

## Noter

### Bang & Olufsen Operations a/s

(mio. DKK)

#### 17 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
<b>Bang &amp; Olufsen Operations a/s</b>	Struer, DK	DKK	156.000.000	
<b>Skandinavien</b>				
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%
<b>Central Europa</b>				
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%
<b>Storbritannien/Benelux</b>				
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%
<b>Øvrige Europa</b>				
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%
<b>Nordamerika</b>				
Bang & Olufsen America Inc.	Deerfield, IL, USA	USD	34.000.000	100%
<b>Asien</b>				
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%
Bang & Olufsen Japan K.K.	Tokyo, JP	JPY	10.000.000	100%
<b>Middle East</b>				
Bang & Olufsen Middle East FZ-LLC	Dubai, UAE	EUR	113.116	100%
<b>Andre</b>				
Bang & Olufsen Expansion a/s	Struer, DK	DKK	7.000.000	100%