

# **Årsrapport 2015/16**

1. juni 2015 - 31. maj 2016

Generalforsamling: Struer, den 30. september 2016  
Dirigent: Line Køhler Ljungdahl

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000. DKK)	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	240.635	288.136	257.992	243.918	266.700
Resultat af primær drift	4.012	5.763	5.214	5.536	4.145
Resultat af finansielle poster	(510)	5.485	4.901	2.675	1.588
Resultat af ordinær drift før skat	3.502	11.248	10.115	8.211	5.733
Periodens resultat efter skat	2.725	8.793	7.070	6.126	4.234
<b>Balance</b>					
Balancesum ultimo	83.967	88.922	585.949	422.162	229.065
Aktiekapital	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital ultimo	56.023	53.298	44.505	37.435	31.309
<b>Periodens cash flow</b>					
	(3)	(4)	(1.762)	152	(1.158)
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	19	1.746	1.292	6.452	(1.178)
Investeringsaktivitet	386	(1.750)	(3.054)	(6.300)	20
Årets investering i materielle anlægsaktiver	(408)	0	0	0	0
Finansieringsaktivitet	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	1,7	2,0	2,0	2,3	1,6
Afkastningsgrad, %	4,8	1,7	1,0	1,7	2,1
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	11,8	14,6	15,4	20,1	43,0
Egenkapitalens forrentning, %	5,0	18,0	17,3	17,8	14,5
Likviditetsgrad	3,0	2,6	1,1	1,1	1,2
Selvfinansieringsgrad, %	66,7	59,9	7,6	8,9	13,7
Finansiell gearing	(0,4)	0,0	0,3	0,0	0,0
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive goodwill	4,7	5,4	5,8	8,2	27,7

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

## Nøgletallene er defineret således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill:	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwill nedskrivninger}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinsieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital eksklusiv goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$

## Bestyrelse og direktion mv.

**Bang & Olufsen Danmark a/s**  
CVR-nr. 27 12 68 98

<b>Registreringsland</b>	Danmark
<b>Hjemstedskommune</b>	Struer
<b>Bestyrelse</b>	Senior Director, Global General Counsel, Line Køhler Ljungdahl (formand) Senior Director, Global Finance, Brian Bo Nielsen IFRS & Consolidation Manager, Martin Dyrby Svanholm
<b>Direktion</b>	Christoffer Østergaard Poulsen (adm. dir.)
<b>Hovedbankforbindelse</b>	Nordea Bank Danmark A/S
<b>Hovedkontor</b>	Bang & Olufsen Danmark a/s Peter Bangs Vej 15 7600 Struer
<b>Hovedaktivitet</b>	Bang & Olufsen Danmark a/s' formål er at drive handels-, industri- og udviklingsvirksomhed.
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
<b>Ejerforhold</b>	Bang & Olufsen Operations a/s Peter Bangs Vej 15 7600 Struer Ejerandel: 100%
<b>Generalforsamling</b>	Årsrapporten godkendes på selskabets generalforsamling, som afholdes efterfølgende.

## Ledelsesberetning Bang & Olufsen Danmark a/s

Bang & Olufsen Danmark a/s' formål er at drive handels-, industri- og udviklingsvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning for regnskabsåret 2015/16 blev på 241 mio. DKK mod 288 mio. DKK i 2014/15, hvilket er en tilbagegang på 47 mio. DKK. Dette har ikke været i overensstemmelse med den forventede udvikling.

Årets resultat før skat blev på 3,5 mio. DKK mod sidste års resultat på 11,2 mio. DKK, hvilket anses for tilfredsstillende.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet udfører ikke forskning og udviklingsaktiviteter.

### 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 2015/16. Selskabets dividendepolitik 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 tilfredsstillende 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>

## 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 Danmark a/s indgår i koncernens overordnede styring af disse risici.

For yderligere information vedrørende selskabets styring af finansielle risici henvises til note 25.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 for Bang & Olufsen Danmark 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, 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. september 2016

Direktion  
  
Christopher Eriksgaard Poulsen (som.dir.)

Bestyrelse  
  
Line Kähler Jungdehl (formand)

Bestyrelse  
  
Brian Sø Nielsen

Bestyrelse  
  
Martin Dyrby Svanholm

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærene i Bang & Olufsen Danmark A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bang & Olufsen Danmark 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 Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
Noter		
3 <b>Nettoomsætning</b>	<b>240.635</b>	<b>288.136</b>
4 Produktionsomkostninger	(198.439)	(242.740)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>42.196</b>	<b>45.396</b>
4 Distributions- og marketingomkostninger	(37.600)	(39.198)
Administrationsomkostninger mv.	(584)	(435)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.012</b>	<b>5.763</b>
5 Finansielle indtægter	232	6.039
6 Finansielle omkostninger	(741)	(554)
Finansielle poster, netto	(510)	5.485
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.502</b>	<b>11.248</b>
7 Skat af årets resultat	(777)	(2.455)
<b>Årets resultat</b>	<b>2.725</b>	<b>8.793</b>



## Totalindkomstopgørelse

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	1/6 - 31/5 2015/16	1/6 - 31/5 2014/15
Årets resultat	<u>2.725</u>	<u>8.793</u>
Anden totalindkomst efter skat	<u>-</u>	<u>-</u>
Årets totalindkomst	<u>2.725</u>	<u>8.793</u>

## Aktiver

<b>Bang &amp; Olufsen Danmark a/s</b>		31/05 - 16	31/05 - 15
(1.000 DKK)			
Noter			
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Erhvervede rettigheder	123	322
8	Immaterielle aktiver i alt	<u>123</u>	<u>322</u>
	<b>Materielle aktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	653	431
	Indretning af lejede lokaler	2.800	4.467
9	Materielle aktiver i alt	<u>3.453</u>	<u>4.898</u>
	<b>Finansielle aktiver</b>		
10	Udsudte skatteaktiver	3.246	614
11	Andre finansielle tilgodehavender	1.364	1.750
	Finansielle aktiver i alt	<u>4.610</u>	<u>2.364</u>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u><b>8.186</b></u>	<u><b>7.584</b></u>
12	<b>Varebeholdninger</b>	<u>2.985</u>	<u>2.856</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
13	Tilgodehavender fra salg	31.982	60.779
14	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	38.294	13.671
15	Tilgodehavende selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	-	1.149
16	Andre tilgodehavender	2.177	2.530
	Periodeafgrænsningsposter	337	344
	Tilgodehavender i alt	<u>72.790</u>	<u>78.473</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>6</u>	<u>9</u>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u><b>75.781</b></u>	<u><b>81.338</b></u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u><b>83.967</b></u>	<u><b>88.922</b></u>

## Passiver

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	31/05 - 16	31/05 - 15
Noter		
<b>Egenkapital</b>		
17 Aktiekapital	3.000	3.000
18 Overført resultat	28.023	50.298
Forslået udbytte	25.000	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>56.023</b>	<b>53.298</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		
19 Hensatte forpligtelser	2.434	3.922
Langfristede forpligtelser i alt	2.434	3.922
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
19 Hensatte forpligtelser	2.873	3.340
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.169	958
Forudbetalinger fra kunder	230	274
Gæld til tilknyttede selskaber	13.841	13.983
15 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	2.259	-
20 Anden gæld	3.701	12.734
Periodeafgrænsningsposter	436	413
Kortfristede forpligtelser i alt	25.509	31.702
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>27.944</b>	<b>35.624</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>83.967</b>	<b>88.922</b>

## Egenkapitalopgørelse

**Bang & Olufsen Danmark a/s**

(1.000 DKK)

	Aktiekapital	Overført resultat	Forslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juni 2014</b>	<b>3.000</b>	<b>41.505</b>	-	<b>44.505</b>
Årets resultat	-	8.793	-	8.793
Årets totalindkomst	-	8.793	-	8.793
<b>Egenkapital 31. maj 2015</b>	<b>3.000</b>	<b>50.298</b>	-	<b>53.298</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2015</b>	<b>3.000</b>	<b>50.298</b>	-	<b>53.298</b>
Årets resultat	-	(22.275)	25.000	2.725
Årets totalindkomst	-	(22.275)	25.000	2.725
<b>Egenkapital 31. maj 2016</b>	<b>3.000</b>	<b>28.023</b>	<b>25.000</b>	<b>56.023</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

Noter	2015/16	2014/15
Årets resultat	2.725	8.793
Af- og nedskrivninger	2.052	2.010
21 Reguleringer	(1.819)	(4.124)
22 Ændring i driftskapital	<u>(2.430)</u>	<u>(10.418)</u>
Pengestrømme fra primær drift	529	(3.739)
Renteindbetalinger og lignende	232	6.039
Renteudbetalinger og lignende	<u>(741)</u>	<u>(554)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>19</u></b>	<b><u>1.746</u></b>
Køb af materielle langfristede aktiver	<b>(413)</b>	-
Salg af materielle langfristede aktiver	5	-
Ændring i finansielle tilgodehavender	<u>386</u>	<u>(1.750)</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>(22)</u></b>	<b><u>(1.750)</u></b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Ændring i likvider - årets pengestrømme</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>
Likvider 1. juni	<u>9</u>	<u>13</u>
<b>Likvider 31. maj</b>	<b><u>6</u></b>	<b><u>9</u></b>
Likvider består af:		
Likvide beholdninger	<u>6</u>	<u>9</u>
Likvider 31. maj	<u>6</u>	<u>9</u>

Der er ingen begrænsninger på selskabets anvendelse af likviderne.

# Noter

## *Generelt*

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

## *Noter til resultatopgørelsen*

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

## *Noter til balancen*

- 8 Immaterielle aktiver
- 9 Materielle aktiver
- 10 Udsudte skatteaktiver
- 11 Andre finansielle tilgodehavender
- 12 Varebeholdninger
- 13 Tilgodehavender fra salg
- 14 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber
- 15 Selskabsskat
- 16 Andre tilgodehavender
- 17 Aktiekapital
- 18 Overført resultat
- 19 Hensatte forpligtelser
- 20 Anden gæld

## *Noter til pengestrømsopgørelsen*

- 21 Reguleringer
- 22 Ændring i driftskapital

## *Noter uden reference*

- 23 Honorar til revisorer
- 24 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 25 Finansielle instrumenter
- 26 Nærtstående parter
- 27 Koncernforhold
- 28 Kapitalstruktur
- 29 Bestyrelse og direktion
- 30 Begivenheder efter balancedagen
- 31 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2015/16 for Bang & Olufsen Danmark a/s aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven

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 ikrafttrædelses-datoen. 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 Danmark a/s

### 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.

### Medarbejderaktier

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

### 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 den treårige optjeningsperiode, da det er en betingelse, at medarbejderne skal være ansat i bindingsperioden.

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

## Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede 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 fremsørselsberettigede 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



# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

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

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 eksklusiv 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.

### Produktionsomkostninger

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

### Distributions- og marketingomkostninger

Distributions- og marketingomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører salg og distribution af selskabets 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.

### Finansielle poster

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

## Balancen

### Immaterielle langfristede aktiver

#### Erhvervede rettigheder

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

Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den forventede levetid eller kontraktens løbetid, hvis denne er kortere. Erhvervede rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

#### Materielle langfristede aktiver

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

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

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

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

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

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

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

### Afskrivninger

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

Tekniske anlæg og maskiner	
Ernebestemte	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 diskonteringsssats, 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.

### Finansielle langfristede aktiver

Andre finansielle tilgodehavender omfatter primært lån til forhandlere. 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

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

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

Kostpris for indkøbte handelsvarer omfatter fakturapris, med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

## Forpligtelser

### Pensionsforpligtelser

Bang & Olufsen Danmark 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 selskabet 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.

### 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

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

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

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

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte.

### **Likvider**

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

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

#### *Garantiforpligtelser og hensættelser til fairness*

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

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

Garantiforpligtelser og hensættelser til fairness udgør 5,3 mio. DKK pr. 31. maj 2016 (7,6 mio. DKK pr. 31. maj 2015).

#### *Tilgodehavender fra salg*

Der vurderes specifikt på tilgodehavender fra salg ud fra en vurdering af forhandlerens historiske betalingsevne og aktuelle situation.

Tilgodehavender fra salg udgør 32,0 mio. DKK pr. 31. maj 2016 (61,2 DKK pr. 31. maj 2015).

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>3 Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætning til ikke koncernforbundne parter	240.635	288.136
I alt	240.635	288.136
<i>Typemæssig opdeling</i>		
Salg af varer	240.635	288.136
I alt	240.635	288.136

### 4 Omkostninger, yderligere oplysninger

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

#### Artsopdeling af omkostninger

##### Afskrivninger, immaterielle langfristede aktiver

Afskrivninger af immaterielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Distributions- og marketingomkostninger	199	198
	199	198

##### Afskrivninger, materielle langfristede aktiver

Afskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende post i resultatopgørelsen:

Distributions- og marketingomkostninger	1.853	1.812
	1.853	1.812

#### Medarbejderforhold

Honorar til selskabets direktion, uden aktiebaseret vederlæggelse	1.476	1.445
Aktiebaseret vederlæggelse til selskabets direktion	39	74
Lønninger og vederlag	11.518	11.347
Pensioner	1.168	962
Andre omkostninger til social sikring	185	280
	14.386	14.109

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:  
Danmark

	26	26
--	----	----

Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Distributions- og marketingomkostninger	14.076	14.038
Administrationsomkostninger mv.	310	71
	14.386	14.109

#### Aflønning af direktion:

Gager og lønninger	1.270	1.241
Bonus	69	69
Pension	137	135
Aktiebaseret vederlæggelse	39	74
	1.515	1.520

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 4 Omkostninger, yderligere oplysninger (fortsat)

##### Aktiebaseret vederlæggelse

###### Aktieoptionsprogram

Bang & Olufsen Danmark a/s aktieoptionsprogram omfatter direktionen og en række andre medarbejdere i selskabet. Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2016 25.348 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 8.908 stk. optioner, som er tildelt selskabets direktionen i selskabet jf. hhv. selskabsmeddelelse 11.13, 12.17 og 13.07 særlige krav om kursudvikling og EBITDA mål.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Samtlige aktieoptioner er tildelt den nuværende eller tidligere direktion i selskabet.

	2015/16		2014/15	
	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK	Antal optioner	Gmsn. exercisekurs DKK
Udestående 1. juni	26.366	58	36.972	-
Tildelt	6.900	-	3.440	-
Udløbet	(7.918)	73	(14.046)	103
Udestående 31. maj	25.348	31	26.366	62

##### Yderligere information vedr. aktieoptioner:

	2015/16		
	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK	Resterende til udløb udløb
2010/11 options	6.100	47	2
2013/14 options	8.908	55	3
2014/15 Matching shares	3.440	-	17
2015/16 Matching shares	6.900	-	-
Udestående 31. maj	25.348	31	-

	2014/15		
	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK	Resterende til udløb udløb
Udestående program 2009/10	-	-	-
Udestående program 2010/11	6.100	47	14
Udestående program 2012/13	7.918	81	3
Udestående program 2013/14	8.908	55	15
Udestående program 2014/15	3.440	-	29
Udestående 31. maj	26.366	62	-

Der er i Bang & Olufsen Danmark a/s udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af medarbejderomkostninger	2015/16	2014/15
	39	74

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	232	5.872
Valutakursgevinst, netto		3
Øvrige finansielle indtægter	-	164
Finansielle indtægter	<u>232</u>	<u>6.039</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Valutakurstab, netto	24	
Øvrige finansielle omkostninger	717	554
Finansielle omkostninger	<u>741</u>	<u>554</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.418	(1.149)
Ændring i udskudt skat	(2.631)	3.817
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent	-	(200)
Regulering tidligere år, udskudt skat	(10)	(13)
	<u>777</u>	<u>2.455</u>
Årets skat kan opdeles således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	<u>777</u>	<u>2.455</u>
	<u>777</u>	<u>2.455</u>
Skat af årets resultat kan forklæres således:		
Beregnet skat af resultat før skat	771	2.653
Ændring i selskabsskattesats	-	(200)
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	16	16
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(10)	(13)
	<u>777</u>	<u>2.455</u>
Dansk skatteprocent	22,0%	23,5%
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	0,5%	0,1%
Ændring i selskabsskattesats	0,0%	-1,8%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,3%	-0,1%
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	<u>22,2%</u>	<u>21,8%</u>

Den gennemsnitlige effektive skatteprocent udgør 22,2% (21,8% i 2014/15). Ændringen skyldes hovedsageligt permanente forskelle og en mindre justering af skat tidligere år.

Årets selskabsskat inkl. acontoskat udgør 0 t.DKK. Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.



## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 8 Immaterielle aktiver

	Erhvervede rettigheder
Kostpris 1. juni 2014	595
Øvrige tilgange i året	-
Afgang i årets løb	-
Kostpris 31. maj 2015	<u>595</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2014	(75)
Årets afskrivninger	(198)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	<u>(273)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	<u>322</u>
Kostpris 31. maj 2015	595
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	<u>(273)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	<u>322</u>
	Erhvervede rettigheder
Kostpris 1. juni 2015	595
Øvrige tilgange i året	-
Afgang i årets løb	-
Kostpris 31. maj 2016	<u>595</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2015	(273)
Årets afskrivninger	(199)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	<u>(472)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>123</u>
Kostpris 31. maj 2016	595
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	<u>(472)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>123</u>

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 9 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. juni 2014	603	8.156	8.759
Af- og nedskrivninger 1. juni 2014	(27)	(2.022)	(2.049)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni 2014	<u>576</u>	<u>6.134</u>	<u>6.710</u>
Kostpris 1. juni 2014	603	8.156	8.759
Tilgang i årets løb	-	-	-
Afgang i årets løb	-	-	-
Kostpris 31. maj 2015	<u>603</u>	<u>8.156</u>	<u>8.759</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2014	(27)	(2.022)	(2.049)
Årets afskrivninger	(145)	(1.667)	(1.812)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	<u>(172)</u>	<u>(3.689)</u>	<u>(3.861)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	<u>431</u>	<u>4.467</u>	<u>4.898</u>
Kostpris 31. maj 2015	603	8.156	8.759
Af- og nedskrivninger 31. maj 2015	(172)	(3.689)	(3.861)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2015	<u>431</u>	<u>4.467</u>	<u>4.898</u>

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	alt
Kostpris 1. juni 2015	603	8.156	8.759
Tilgang i årets løb	413	-	413
Afgang i årets løb	(19)	(706)	(725)
Kostpris 31. maj 2016	<u>997</u>	<u>7.450</u>	<u>8.447</u>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2015	(172)	(3.689)	(3.861)
Årets afskrivninger	(186)	(1.667)	(1.853)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	<u>(344)</u>	<u>(4.650)</u>	<u>(4.994)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>653</u>	<u>2.800</u>	<u>3.453</u>
Kostpris 31. maj 2016	997	7.450	8.447
Af- og nedskrivninger 31. maj 2016	(344)	(4.650)	(4.994)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2016	<u>653</u>	<u>2.800</u>	<u>3.453</u>

#### Generelt, materielle aktiver

Der er hverken i 2015/16 eller 2014/15 modtaget tilskud til anskaffelse af aktiver, og der er ingen uopfyldte betingelser vedrørende tidligere modtagne tilskud.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af materielle aktiver.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 10 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Hensæt- telser	I alt
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2014	143	255	3.415	3.813
Indregnet i resultatopgørelsen	91	(272)	(3.636)	(3.817)
Justering til sambeskatning	418		-	418
Ændring i selskabsskattesat	(50)	17	233	200
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2015	602	-	12	614
Indregnet i resultatopgørelsen	452	26	2.154	2.632
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2016	1.054	26	2.166	3.246

#### 11 Andre finansielle tilgodehavender

	2015/16	2014/15
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 1. juni	1.750	
Årets bevægelser	(386)	1.750
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 31. maj	1.364	1.750
Andre finansielle tilgodehavender (netto) 31. maj	1.364	1.750

Der er i løbet af året tilskrevet renter på i alt 0 t.DKK på finansielle tilgodehavender (0 t.DKK i 2014/15).

Dagsværdien af de andre finansielle tilgodehavender udgør 1.364 t.DKK (1.750 t.DKK i 2014/15), hvoraf 854 t.DKK er langfristede. Dagsværdien svarer i al væsentlighed til den nominelle værdi.

#### 12 Varebeholdninger

	2015/16	2014/15
Fremstillede varer og handelsvarer	2.985	2.856
Varebeholdninger 31. maj	2.985	2.856
Årets vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	197.906	242.676
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	533	64

#### 13 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	36.522	71.328
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	10.549	8.415
Ændring af nedskrivning i året	(14.078)	1.952
Realliserede tab i året	8.069	182
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	4.540	10.549
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	31.982	60.779

Der er indregnet renteindtægter på 0 t.DKK (44 t.DKK i 2014/15) på tilgodehavender fra salg, hvorpå der er nedskrevet.

Alle tilgodehavender fra salg forfalder indenfor et år.

Nedskrivningen af tilgodehavender fra salg er indregnet direkte i resultatopgørelsen under distributions- og marketingomkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af den generelle vurdering af debitorernes kreditværdighed.

Dagsværdien af tilgodehavender fra salg i 2015/16 udgør 31.982 t.DKK (2014/15 60.779 t.DKK). 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 Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>14 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber 31. maj	<u>38.294</u>	<u>13.671</u>

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos tilknyttede selskaber

Alle tilgodehavender hos tilknyttede selskaber forfalder indenfor et år.

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

### 15 Selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	1.149	(1.990)
Regulering til primo jf. sambeskatning	10	1.990
Årets aktuelle skat	<u>(3.418)</u>	<u>1.149</u>
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	<u>(2.259)</u>	<u>1.149</u>

### 16 Andre tilgodehavender

Øvrige tilgodehavender	<u>2.177</u>	<u>2.530</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>2.177</u>	<u>2.530</u>

Alle andre tilgodehavender forfalder indenfor et år.

Der er ikke foretaget nedskrivning til tab på andre tilgodehavender.

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 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 3.000 stk. aktier á DKK 1.000	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
--------------------------------------------------------	--------------	--------------

#### Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Aktiekapital primo	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<u><b>3.000</b></u>	<u><b>3.000</b></u>	<u><b>3.000</b></u>	<u><b>3.000</b></u>	<u><b>3.000</b></u>

### 18 Overført resultat

I regnskabsåret 2015/16 er der ikke udbetalt udbytte.

Der vil blive foreslået et udbytte på 25.000 t.DKK svarende til 8.333 DKK pr. aktie vedrørende regnskabsåret 2015/16 på den ordinære generalforsamling.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 19 Hensatte forpligtelser

	Garanti og Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2014	7.054	56	7.110
Hensættelser i årets løb	4.834	-	4.834
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(7.994)	-	(7.994)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	3.313	-	3.313
Hensatte forpligtelser 31. maj 2015	7.207	56	7.263
Hensættelser i årets løb	7.185	-	7.185
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(9.111)	-	(9.111)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	-	(30)	(30)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2016	5.281	26	5.307

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

	Garanti og Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Forfalder 1 - 5 år	3.866	56	3.922
Forfalder efter 5 år	-	-	-
Langfristet del	3.866	56	3.922
Forfalder inden 1 år	3.340	-	3.340
Hensatte forpligtelser 31. maj 2015	7.206	56	7.262

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

	Garanti og Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Forfalder 1 - 5 år	2.408	26	2.434
Langfristet del	2.408	26	2.434
Forfalder inden 1 år	2.873	-	2.873
Hensatte forpligtelser 31. maj 2016	5.281	26	5.307

Virksomheden giver 3 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke fungerer tilfredsstillende. Visse produkter repareres efter udløbet af garantiperioden, og der hensættes til denne fairness.

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 5281 t.DKK (7207 t.DKK i 2014/15) til forventede garantikrav fairness på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

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

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

	2015/16	2014/15
<b>20 Anden gæld</b>		
Lønrelaterede poster	2.059	2.470
Skatter og afgifter	928	8.972
Andet	715	1.292
Anden gæld i alt	3.701	12.734

Dagsværdien af anden gæld udgør 3.701 tDKK (12.734 tDKK 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.

#### 21 Reguleringer

Ændring i øvrige hensættelser	(1.955)	152
Finansielle indtægter mv.	(232)	(6.039)
Finansielle omkostninger mv.	741	554
Skat af årets resultat	777	2.455
Diverse reguleringer	(1.150)	(1.246)
	(1.819)	(4.124)

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>22 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	5.683	492.986
Ændring i varebeholdninger	(129)	578
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.985)	(503.982)
	<u>(2.430)</u>	<u>(10.418)</u>

### 23 Honorar til revisorer

Løvpålagt revision		
Ernst & Young	<u>40</u>	<u>30</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	<u>40</u>	<u>30</u>

### 24 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

Selskabet har indgået en række operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende driftsmidler, butikker og kontoret. Den gennemsnitlige periode dækket af sådanne leasing- og lejeaftaler udgør 2 - 5 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.

	2015/16	2014/15
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	804	764
Lejeforpligtelser vedrørende butikker og kontor	<u>7.213</u>	<u>10.648</u>
I alt	<u>8.017</u>	<u>11.412</u>
Årets leje- og leasingydelse	<u>4.356</u>	<u>3.991</u>
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	<u>4.356</u>	<u>3.991</u>

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

På balancedagen eksisterer der ikke uopsigelige lejeaftaler vedrørende operationelt leasede aktiver, hvorfra der modtages lejeindtægter.

#### b Moms og afgifter

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

#### c Retssager

Selskabet er ikke involveret i igangværende retssager.

#### 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 Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 25 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 selskabets regnskab eller følger af almindelig sædvane.

#### Monetære poster\* i fremmed valuta i balancen pr. 31. maj:

Valuta	Betaling/udløb	2015/16		Netto
		Aktiver	Gæld	
EUR	0-12 måneder	1.929	2	1.927
Valuta	Betaling/udløb	2014/15		Netto
		Aktiver	Gæld	
EUR	0-12 måneder	1.947	6	1.942

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

Kategorier af finansielle instrumenter	2015/16	2014/15
Tilgodehavender fra salg	31.982	60.779
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	38.294	13.671
Andre tilgodehavender	2.177	2.530
Likvide beholdninger	6	9
Udlån og tilgodehavender	72.459	76.989
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.169	958
Gæld til tilknyttede selskaber	13.841	13.983
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	16.011	14.941
<b>Forfaldsfordeling af tilgodehavender</b>		
Ikke forfaldne beløb	64.985	67.406
Forfaldne op til 30 dage	951	3.021
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	537	537
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	560	25
Forfaldne mellem 90 og 120 dage		21
Forfaldne mellem 121 og 150 dage	630	
Forfaldne over 150 dage	4.797	6.022
I alt	72.459	77.032

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

#### Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter

Tilgodehavender fra salg	31.982	60.779
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	38.294	13.671
Andre tilgodehavender	2.177	2.530
Likvide beholdninger	6	9
Udlån og tilgodehavender	72.459	76.989
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.169	958
Gæld til tilknyttede selskaber	13.841	13.983
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	16.011	14.941

#### Valutarisiko

Selskabet har omsætning på hjemmemarkedet og i mindre grad på det finske marked. Selskabets valutarisiko er derfor minimal.

Der foreligger ikke terminsforretninger til kurssikring pr. 31. maj 2016. Tilsvarende forelå ikke terminsforretninger pr. 31. maj 2015.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 25 Finansielle instrumenter (fortsat)

##### Renterisiko

Selskabets renterisiko vurderes at være uvæsentlig eftersom både den rentebærende gæld og de rentebærende aktiver er af et uvæsentligt omfang.

##### 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.

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.

#### 26 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet Bang & Olufsen Operations a/s, Struer samt det ultimative moderselskab 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 selskaber og associerede selskaber i Bang & Olufsen koncernen.

##### Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Ud over hvad der følger af ansættelsesforholdet har der ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller de ledende medarbejdere. Aflønning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 4.

##### Tilknyttede selskaber

Samhandlen med de tilknyttede selskaber har omfattet følgende:

	2015/16	2014/15
Varekøb fra tilknyttede selskaber	190.533	244.654
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	77.653	3.545
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	232	5.872

##### Mellemværender med tilknyttede selskaber

Bang & Olufsen Danmark a/s' mellemværende med de tilknyttede selskaber fremgår direkte af balancen. Mellemværenderne er forrentede.

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.

##### Øvrige transaktioner

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

#### 27 Koncernforhold

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Bang & Olufsen a/s, Struer, Danmark.



## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 28 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 'Leaner, Faster, Stronger'-strategien 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 Danmark a/s.

#### 29 Bestyrelse og direktion

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

	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder*
<i>Bestyrelse</i>	
Line Køhler Ljungdahl Formand	Ingen
Brian Bo Nielsen	Ingen
Martin Dyrby Svanholm	Ingen
<i>Direktion</i>	
Christoffer Østergaard Poulsen	Ingen

\* Bortset fra 100 procent ejede Bang & Olufsen datterselskaber.

#### 30 Begivenheder efter balancedagen

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

#### 31 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 30. september 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Bang & Olufsen Danmark A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. september 2016.