

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

## **Årsrapport 2018/19**

1. juni 2018 - 31. maj 2019



Generalforsamling: Struer, den 31. oktober 2019  
Dirigent: Line Køhler Ljungdahl

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000. DKK)	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	228.322	265.720	245.185	240.635	288.136
Resultat af primær drift	6.576	5.314	4.954	4.012	5.763
Resultat af finansielle poster	(1.262)	28	(767)	(510)	5.485
Resultat af ordinær drift før skat	5.314	5.342	4.187	3.502	11.248
Periodens resultat efter skat	4.240	4.352	3.301	2.725	8.793
<b>Balance</b>					
Balancesum ultimo	53.735	80.609	65.680	83.967	88.922
Aktiekapital	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital ultimo	17.916	13.676	34.324	56.023	53.298
<b>Periodens cash flow</b>					
	0	(2)	(4)	(3)	(4)
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	0	24.998	25.237	19	1.746
Investeringsaktivitet	0	0	0	386	(1.750)
Årets investering i materielle anlægsaktiver	0	0	(241)	(408)	0
Finansieringsaktivitet	0	(25.000)	(25.000)	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	2,9	2,0	2,0	1,7	2,0
Afkastningsgrad, %	10,0	7,5	7,0	4,8	1,7
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	14,6	22,6	34,7	11,8	14,6
Egenkapitalens forrentning, %	26,8	18,1	7,3	5,0	18,0
Likviditetsgrad	1,6	1,2	2,2	3,0	2,6
Selvfinansieringsgrad, %	33,3	17,0	52,3	66,7	59,9
Finansiell gearing	0,9	1,5	(0,5)	(0,4)	0,0
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusive goodwill	5,1	11,3	12,7	4,7	5,4

**Nøgletallene er defineret således:**

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

## Bestyrelse og direktion mv.

<b>Bang &amp; Olufsen Danmark a/s</b>	CVR-nr. 27 12 68 98
<b>Registreringsland</b>	Danmark
<b>Hjemstedskommune</b>	Struer
<b>Bestyrelse</b>	Line Køhler Ljungdahl (formand) Nikolaj Wendelboe Eli Ivan Hornstrup
<b>Direktion</b>	Claus Højmark Jensen (adm. dir.)
<b>Hovedbankforbindelse</b>	Nordea Bank Danmark A/S
<b>Hovedkontor</b>	Bang & Olufsen Danmark a/s Bang & Olufsen Allé 1 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 Bang & Olufsen Allé 1 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 2018/19 blev på 228 mio. DKK mod 265 mio. DKK i 2017/18, hvilket er en tilbagegang på 37 mio. DKK.

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

### 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 2018/19. Selskabets dividende-politik styres centralt af moderselskabet eller koncernledelsen.

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

### Betydningsfulde hændelser efter årsregnskabets afslutning

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

### Forventet udvikling

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

## Samfundsansvar

Bestyrelsen i Bang & Olufsen a/s har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2018/19, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades på <https://www.bang-olufsen.com/da/corporate/responsibility/corporate-social-responsibility>

## Styring af finansielle risici

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

Disse risici er følgende

- Valutarisiko
- Kreditrisiko

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

For yderligere information vedrørende selskabets styring af finansielle risici henvises til note 21.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 - 31. maj 2019.

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 31. oktober 2019

**Direktion**

  
Claus Højmark Jensen (adm.dir.)

**Bestyrelse**

  
Line Køhler Ljungdahl (formand)

  
Nikolaj Wendelboe

  
Eli Ivan Hornstrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Bang & Olufsen Danmark A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Bang & Olufsen Danmark A/S for regnskabsåret 1. juni 2018 – 31. maj 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2018 – 31. maj 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

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

## Uafhængighed

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Aarhus, den 31. oktober 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Morten Friis  
statsaut. revisor  
mne32732



# Resultatopgørelse

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
Noter		
3 <b>Nettoomsætning</b>	<b>228.322</b>	<b>265.720</b>
4 Produktionsomkostninger	(179.259)	(232.305)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>49.063</b>	<b>33.415</b>
Udviklingsomkostninger	-	(4)
4 Distributions- og marketingomkostninger	(42.487)	(28.097)
Administrationsomkostninger mv.	-	-
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>6.576</b>	<b>5.314</b>
5 Finansielle indtægter	78	319
6 Finansielle omkostninger	(1.340)	(291)
Finansielle poster, netto	(1.262)	28
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.314</b>	<b>5.342</b>
7 Skat af årets resultat	(1.074)	(990)
<b>Årets resultat</b>	<b>4.240</b>	<b>4.352</b>

# Totalindkomstopgørelse

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	1/6 - 31/5 2018/19	1/6 - 31/5 2017/18
<b>Årets resultat</b>	<b><u>4.240</u></b>	<b><u>4.352</u></b>
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b><u>4.240</u></b>	<b><u>4.352</u></b>
Årets totalindkomst fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	4.240	4.352
Foreslået udbytte	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>4.240</u></b>	<b><u>4.352</u></b>

# Aktiver

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	31/05 - 19	31/05 - 18
Noter		
<b>Finansielle aktiver</b>		
8 Udskudte skatteaktiver	1.462	1.158
Finansielle aktiver i alt	<u>1.462</u>	<u>1.158</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>1.462</u>	<u>1.158</u>
9 <b>Varebeholdninger</b>	408	554
<b>Tilgodehavender</b>		
10 Tilgodehavender fra salg	49.138	48.850
11 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	-	27.523
12 Tilgodehavende selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	-	212
13 Andre tilgodehavender	2.207	2.171
Periodeafgrænsningsposter	520	141
Tilgodehavender i alt	<u>51.865</u>	<u>78.897</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	-	-
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>52.273</u>	<u>79.451</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u>53.735</u>	<u>80.609</u>

# Passiver

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	31/05 - 19	31/05 - 18
Noter		
<b>Egenkapital</b>		
14 Aktiekapital	3.000	3.000
15 Overført resultat	14.916	10.676
Foreslået udbytte	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>17.916</b>	<b>13.676</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>		
16 Hensatte forpligtelser	2.290	2.060
Langfristede forpligtelser i alt	2.290	2.060
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
16 Hensatte forpligtelser	2.918	2.378
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.201	3.752
Forudbetalinger fra kunder	-	-
Gæld til tilknyttede selskaber	15.430	47.359
12 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	1.230	-
17 Anden gæld	8.728	10.345
Periodeafgrænsningsposter	22	1.039
Kortfristede forpligtelser i alt	33.529	64.873
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>35.819</b>	<b>66.933</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>53.735</b>	<b>80.609</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juni 2017</b>	<b>3.000</b>	<b>6.324</b>	<b>25.000</b>	<b>34.324</b>
Årets resultat	-	4.352	-	4.352
Udloddet udbytte	-	-	(25.000)	(25.000)
Årets totalindkomst	-	4.352	(25.000)	(20.648)
<b>Egenkapital 31. maj 2018</b>	<b>3.000</b>	<b>10.676</b>	<b>-</b>	<b>13.676</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2018</b>	<b>3.000</b>	<b>10.676</b>	<b>-</b>	<b>13.676</b>
Årets resultat	-	4.240	-	4.240
Udloddet udbytte	-	-	-	-
Årets totalindkomst	-	4.240	-	4.240
<b>Egenkapital 31. maj 2019</b>	<b>3.000</b>	<b>14.916</b>	<b>-</b>	<b>17.916</b>

# Pengestrømsopgørelse

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

Noter	2018/19	2017/18
Årets resultat	4.240	4.352
Af- og nedskrivninger	-	-
18 Reguleringer	3.106	(72)
19 Ændring i driftskapital	(6.148)	20.690
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>1.198</b>	<b>24.970</b>
Renteindbetalinger og lignende	78	319
Renteudbetalinger og lignende	(1.340)	(291)
Betalt selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	64	-
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>24.998</b>
Køb af materielle langfristede aktiver	-	-
Salg af immaterielle langfristede aktiver	-	-
Salg af materielle langfristede aktiver	-	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Betalt udbytte	-	(25.000)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>(25.000)</b>
<b>Ændring i likvider - årets pengestrømme</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Likvider 1. juni	-	2
<b>Likvider 31. maj</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Likvider består af:		
Likvide beholdninger	-	-
Likvider 31. maj	-	-

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 Udskudte skatteaktiver
- 9 Varebeholdninger
- 10 Tilgodehavender fra salg
- 11 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber
- 12 Selskabsskat
- 13 Andre tilgodehavender
- 14 Aktiekapital
- 15 Overført resultat
- 16 Hensatte forpligtelser
- 17 Anden gæld

## *Noter til pengestrømsopgørelsen*

- 18 Reguleringer
- 19 Ændring i driftskapital

## *Noter uden reference*

- 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 21 Finansielle instrumenter
- 22 Nærtstående parter
- 23 Koncernforhold
- 24 Kapitalstruktur
- 25 Begivenheder efter balancedagen
- 26 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2018/19 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 2017/18 på nær de ændringer der beskrives i de følgende afsnit:

- IFRS 9 – Finansielle instrumenter
- IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder
- Ny model for allokering af omkostninger

#### Implementering af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag

Bang & Olufsen har implementeret alle nye, ændrede standarder, reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som godkendt af EU, og som er effektive for regnskabsåret 1. juni 2018 – 31. maj 2019.

Baseret på en vurdering af nye eller tilføjede og reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS) udstedt af IASB og IFRS og godkendt i EU med virkning fra eller efter 1. januar 2018, er det blevet vurderet, at anvendelse af disse nye IFRS ikke har nogen væsentlig indflydelse på regnskabet for indeværende år.

#### IFRS 9 – Finansielle instrumenter

Bang & Olufsen har implementeret IFRS 9 for regnskabsåret 1 juni 2018 – 31. maj 2019. Standarden regulerer indregning og måling af finansielle instrumenter samt nedskrivninger heraf. Baseret på portefølje af finansielle aktiver og forpligtelser, var der ingen væsentlig ændring i indregning og måling af finansielle instrumenter. I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er en ny (ECL) model til vurdering af forventet tab implementeret. Bang og Olufsen har anvendt den simplificerede metode og implementeringen har ikke haft nogen væsentlig effekt på selskabets aktiver, passiver eller finansielle stilling. I forbindelse med implementeringen af IFRS er en ny (ECL) model, til vurdering af forventede tab, implementeret.

#### IFRS 15 – Omsætning fra kontrakter med kunder

Bang & Olufsen har implementeret IFRS 15 for regnskabsåret 1. juni 2018 – 31. maj 2019. Standarden regulerer alle aftaler med kunder der ikke er omfattet af andre standarder. Ifølge IFRS 15 skal omsætning indregnes til et beløb, der svarer til den værdi, en virksomhed forventer at have ret til for overførsel af varer eller tjenesteydelser. Implementering har haft en ubetydelig effekt, da tidligere praksis i al væsentlighed overholder principperne i IFRS 15

#### Ny model for allokering af omkostninger

Bang & Olufsen har implementeret en ny model for allokering af omkostninger til funktioner. Allokeringen har ingen indflydelse på resultat af primær drift. Ny model for allokering af omkostninger påvirker fordelingen mellem produktionsomkostninger, udviklingsomkostninger, distributions- og marketingomkostninger samt administrationsomkostninger.

(tDKK)	2017/18 før ændring	Ændring	2017/18 efter ændring
Produktionsomkostninger	-232.270	-35	-232.305
<b>Bruttoresultat</b>	<b>33.450</b>	<b>0</b>	<b>33.415</b>
Udviklingsomkostninger	0	-4	-4
Distributions- og marketingsomkostninger	- 27.190	-907	- 28.097
Administrationsomkostninger	- 946	946	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>5.314</b>	<b>0</b>	<b>5.314</b>



# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### Nye eller ændrede IFRS standarder endnu ikke implementeret i EU

Bang & Olufsen har implementeret følgende nye, ændrede standarder, reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som er effektive for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020.

- IFRS 16 – Leasing
- IFRIC 23 – Usikre skattepositioner

### IFRS 16 – Leasing

Bang & Olufsen implementerer IFRS 16 for regnskabsåret den 1. juni 2019 – 31. maj 2020 ved den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter der ikke sker tilpasning af sammenligningstal. Implementeringen af IFRS 16 har resulteret i at næsten alle leasingkontrakter er indregnet i balancen. Indregningen har bevirket en stigning i materielle anlægsaktiver på 11.917 tDKK og en tilsvarende stigning i finansielle forpligtelser. Den nye standard betyder i det kommende regnskabsår et fald i omkostninger samt en stigning i finansielle omkostninger. Faldet i omkostninger og stigningen i finansielle omkostninger vil være uvæsentlig.

### IFRIC 23 – Usikre skattepositioner

Bang & Olufsen implementerer IFRIC 23 for regnskabsåret 1. juni 2019 – 31. maj 2020. Implementeringen af IFRIC 23 betyder at hver usikker skatteposition specifikt vurderes i forhold til indregning og måling af værdien eller forpligtelsen heraf. Der er ingen væsentlige ændringer som følge af implementeringen af IFRIC 23.

### 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.

### Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### Matching shares

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 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).

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### 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.

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.

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

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

### Afskrivninger

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

Tekniske anlæg og maskiner	
Emnebestemte	3 - 6 år
Øvrige tekniske anlæg og maskiner	8 - 10 år
Andre anlæg	3 - 10 år

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Nedskrivning af materielle og immaterielle langfristede aktiver samt kapitalandele i datterselskaber

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en 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.

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller 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.

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalt udbytte.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kassekreditter, som indgår i selskabets løbende likviditetsstyring.

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

## 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

Følgende regnskabsmæssige 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 5,1 mio. DKK pr. 31. maj 2019 (4,3 mio. DKK pr. 31. maj 2018).

# Noter

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

### *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 49,1 mio. DKK pr. 31. maj 2019 (48,8 DKK pr. 31. maj 2018).

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
<b>3 Nettoomsætning</b>		
Al omsætning vedrører salg af varer	<u>228.322</u>	<u>265.720</u>

### 4 Omkostninger, yderligere oplysninger

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

#### Medarbejderforhold

Honorar til selskabets direktion	-	2.198
Lønninger og vederlag	7.722	7.946
Pensioner	723	630
Andre omkostninger til social sikring	161	143
	<u>8.606</u>	<u>10.917</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte: Danmark	<u>17</u>	<u>18</u>

Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:

Distributions- og marketingomkostninger	<u>8.606</u>	<u>10.917</u>
	<u>8.606</u>	<u>10.917</u>

#### Aflønning af direktion:

Gager og lønninger	=	1.440
Bonus	=	609
Pension	=	149
Aktiebaseret vederlæggelse	=	-
	<u>=</u>	<u>2.198</u>



## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	5	317
Valutakursgevinst, netto	5	2
Øvrige finansielle indtægter	68	-
Finansielle indtægter	<u>78</u>	<u>319</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	1.312	261
Valutakurstab, netto	18	8
Øvrige finansielle omkostninger	10	22
Finansielle omkostninger	<u>1.340</u>	<u>291</u>

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.235	(148)
Ændring i udskudt skat	(161)	1.322
Regulering tidligere år, aktuel skat	-	(184)
	<u>1.074</u>	<u>990</u>

Årets skat kan opdeles således:

Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	<u>1.074</u>	<u>990</u>
	<u>1.074</u>	<u>990</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat af resultat før skat	1.169	1.175
Ændring i selskabsskattesats	-	-
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	(95)	(1)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-	(184)
	<u>1.074</u>	<u>990</u>

Dansk skatteprocent	22,0%	22,0%
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	-1,8%	0,0%
Ændring i selskabsskattesats	0,0%	0,0%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0%	-3,4%
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	<u>20,2%</u>	<u>18,5%</u>

Den gennemsnitlige effektive skatteprocent udgør 20,2% (18,5% i 2017/18). Ændringen skyldes ændring af skat vedrørende 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 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Hensæt- telser	I alt
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2017	507	79	2.031	2.617
Regulering til tidligere år	-	-	(137)	(137)
Indregnet i resultatopgørelsen	(435)	(45)	(842)	(1.322)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2018	72	34	1.052	1.158
Regulering til tidligere år	143	-	-	143
Indregnet i resultatopgørelsen	(54)	12	203	161
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2019	161	46	1.255	1.462

#### 9 Varebeholdninger

	2018/19	2017/18
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>408</u>	<u>554</u>
Varebeholdninger 31. maj	<u>408</u>	<u>554</u>
Årets vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	<u>179.206</u>	<u>232.270</u>
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>53</u>	<u>-</u>
Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>-</u>	<u>(202)</u>

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
<b>10 Tilgodehavender fra salg</b>		
Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	<u>49.636</u>	<u>49.194</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	344	3.761
Ændring af nedskrivning i året	154	(8.968)
Realiserede tab i året	-	5.551
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	<u>498</u>	<u>344</u>
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	<u>49.138</u>	<u>48.850</u>

Der er indregnet renteindtægter på 0 tDKK (0 tDKK i 2017/18) 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 2018/19 udgør 49.138 tDKK (2017/18 48.850 tDKK). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

	2018/19	2017/18
<b>11 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber 31. maj	<u>-</u>	<u>27.523</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.

<b>12 Selskabsskat</b>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	212	(257)
Regulering aktuel skat tidligere år	-	184
Regulering udskudt skat tidligere år	(143)	137
Betalt selskabsskat (sambeskatning)	(64)	-
Årets aktuelle skat	<u>(1.235)</u>	<u>148</u>
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	<u>(1.230)</u>	<u>212</u>

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
<b>13 Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	<u>2.207</u>	<u>2.171</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>2.207</u>	<u>2.171</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.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18			
<b>14 Aktiekapital</b>					
Aktiekapitalen består af 3.000 stk. aktier á DKK 1.000	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>			
<b>Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:</b>					
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
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>

### 15 Overført resultat

I regnskabsåret 2018/19 er der ikke udbetalt udbytte.

Der vil ikke blive foreslået et udbytte vedrørende regnskabsåret 2018/19.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

#### 16 Hensatte forpligtelser

	Garanti og Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2017	5.443	28	5.471
Hensættelser i årets løb	4.025	73	4.098
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(5.131)	-	(5.131)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	-	-	-
Hensatte forpligtelser 31. maj 2018	4.337	101	4.438
Hensættelser i årets løb	7.683	16	7.699
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(6.929)	-	(6.929)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2019	5.091	117	5.208

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

	Garanti og Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Forfalder 1 - 5 år	1.959	101	2.060
Langfristet del	1.959	101	2.060
Forfalder inden 1 år	2.378	-	2.378
Hensatte forpligtelser 31. maj 2018	4.337	101	4.438

Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2019 at blive:

	Garanti og Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Forfalder 1 - 5 år	2.173	117	2.290
Langfristet del	2.173	117	2.290
Forfalder inden 1 år	2.918	-	2.918
Hensatte forpligtelser 31. maj 2019	5.091	117	5.208

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 5.091 t.DKK (4.337 t.DKK i 2017/18) 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.

## Noter

### Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

	2018/19	2017/18
<b>17 Anden gæld</b>		
Lønrelaterede poster	1.328	2.110
Skatter og afgifter	5.151	6.406
Andet	2.249	1.829
Anden gæld i alt	<u>8.728</u>	<u>10.345</u>

Dagsværdien af anden gæld udgør 8.728 tDKK (10.345 tDKK i 2017/18).

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.

### 18 Reguleringer

Ændring i øvrige hensættelser	770	(1.033)
Finansielle indtægter mv.	(78)	(319)
Finansielle omkostninger mv.	1.340	291
Diverse reguleringer	1.074	989
	<u>3.106</u>	<u>(72)</u>

### 19 Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	26.820	(15.626)
Ændring i varebeholdninger	146	(552)
Ændring i leverandørgæld mv.	(33.114)	36.868
	<u>(6.148)</u>	<u>20.690</u>



# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

### 20 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 aftalerne indeholder betingelser om forlængelse. Selskabet har ret til at afgøre om aftalerne skal forlænges. Ingen af aftalerne medfører begrænsninger i selskabets dispositionsmuligheder.

	2018/19	2017/18
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	317	157
Lejeforpligtelser vedrørende butikker og kontor	1.979	2.133
I alt	<u>2.296</u>	<u>2.290</u>
Der kan specificeres som følger:		
til betaling inden for 1 år	2.154	2.218
til betaling mellem 1 og 5 år	142	72
	<u>2.296</u>	<u>2.290</u>
Årets leje- og leasingydelse	<u>137</u>	<u>305</u>
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	<u>137</u>	<u>305</u>

Der er ikke udgiftsført betingede leasingydelse i 2017/18 eller 2018/19.

På balancedagen eksisterer der ikke uopsigelige lejeaftaler vedrørende operationelt leasede aktiver, hvoraf 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)

### 21 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:

	2018/19		
	Aktiver	Gæld	Netto
Valuta - Betaling/udløb			
EUR - 0-12 måneder	1.647	-	1.647
GBP - 0-12 måneder	=	-	=
SEK - 0-12 måneder	=	4	(4)
	2017/18		
	Aktiver	Gæld	Netto
Valuta - Betaling/udløb			
EUR - 0-12 måneder	2.282	96	2.186
GBP - 0-12 måneder	=	421	(421)

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

	2018/19	2017/18
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg	49.138	48.850
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	=	27.523
Andre tilgodehavender	2.207	2.171
Likvide beholdninger	=	=
Udlån og tilgodehavender	51.345	78.544
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.201	3.752
Gæld til tilknyttede selskaber	15.430	47.359
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	20.631	51.111
<b>Forfaldsfordeling af tilgodehavender</b>		
Ikke forfaldne beløb	50.235	77.797
Forfaldne op til 30 dage	551	327
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	16	56
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	144	12
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	4	-
Forfaldne mellem 121 og 150 dage	18	=
Forfaldne over 150 dage	377	352
I alt	51.345	78.544

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

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

### 21 Finansielle instrumenter (fortsat)

	2018/19	2017/18
<b>Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg	49.138	48.850
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		27.523
Andre tilgodehavender	2.207	2.171
Likvide beholdninger		
	<hr/>	<hr/>
Udlån og tilgodehavender	51.345	78.544
	<hr/>	<hr/>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.201	3.752
Gæld til tilknyttede selskaber	15.430	47.359
	<hr/>	<hr/>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	20.631	51.111

#### Valutarisiko

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

Der foreligger ikke terminsforretninger til kurssikring pr. 31. maj 2019. Tilsvarende forelå ikke terminsforretninger pr. 31. maj 2018.

#### 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.

# Noter

## Bang & Olufsen Danmark a/s

(1.000 DKK)

### 22 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:

	2018/19	2017/18
Varekøb fra tilknyttede selskaber	201.798	233.846
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	64.232	70.290
Renteudgifter til tilknyttede selskaber	1.312	261
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	5	317

#### *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 2018/19 eller 2017/18.

#### *Øvrige transaktioner*

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

# Noter

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

(1.000 DKK)

### **23 Koncernforhold**

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

### **24 Kapitalstruktur**

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

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

### **25 Begivenheder efter balancedagen**

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

### **26 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. oktober 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Bang & Olufsen Danmark A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 31. oktober 2019.