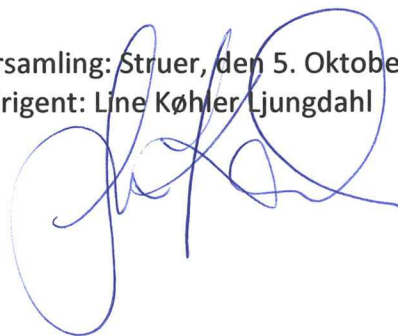


Bang & Olufsen Expansion a/s
Peter Bangs Vej 15, 7600 Struer

Årsrapport 2017/18

1. juni 2017 - 31. maj 2018

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Line Køhler Ljungdahl', written over the printed name of the director.

CVR-nr. 28 69 87 55

Hoved- og nøgletal

Bang & Olufsen Expansion a/s

(mio. DKK)	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Resultat					
Nettoomsætning	394,3	313,8	313,7	203,2	239,2
Resultat af primær drift	7,9	6,2	6,3	4,1	4,8
Resultat af finansielle poster	4,5	1,6	(0,6)	6,7	6,5
Resultat før skat	12,3	7,7	5,6	10,8	11,3
Årets resultat	9,6	6,0	4,4	8,4	8,0
Balance					
Balancesum ultimo	143,5	88,0	130,6	102,4	653,3
Aktiekapital	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Egenkapital ultimo	38,6	29,0	63,0	58,6	50,2
Årets pengestrøm					
	-	-	-	-	(0,8)
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	-	40,0	-	0,8	0,1
Investeringsaktivitet	-	-	-	(0,8)	(0,8)
- heraf investering i immaterielle anlægsaktiver	-	-	-	(0,8)	(0,8)
Finansieringsaktivitet	-	(40,0)	-	-	-
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Afkastningsgrad, %	6,8	5,6	5,4	1,1	0,9
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %	13,6	23,9	38,1	24,7	1.640,9
Egenkapitalens forrentning, %	28,4	13,1	7,2	15,5	18,2
Likviditetsgrad	1,3	1,5	2,0	2,4	1,1
Selvfinansieringsgrad, %	26,9	33,0	48,2	57,2	7,7
Finansiell gearing	1,3	0,3	(0,6)	(0,7)	(0,5)
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill	6,8	12,2	19,1	12,4	820,4

Nøgletallene er defineret således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. operative aktiver}}$
Afkast af investeret kapital eksklusive 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:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Selvfinansieringsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Nettoomsætning/investeret kapital eksklusiv goodwill:	$\frac{\text{Nettoomsætning} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$

Bestyrelse og direktion mv.

Bang & Olufsen Expansion a/s

CVR-nr. 28698755

Registreringsland

Danmark

Bestyrelse

Line Køhler Ljungdahl (formand)

Martin Dyrby Svanholm

Malene Richter Christensen

Direktion

Niels Møller Nielsen

Hovedbankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S

Hovedkontor

Bang & Olufsen Expansion a/s

Peter Bangs Vej 15

7600 Struer

Hovedaktivitet

Bang & Olufsen Expansion a/s sælger Bang & Olufsens audio/video-produkter med fokus på den globale distributionsudvikling.

Revision

Ernst & Young

Godkendt revisionspartnerselskab

Ejerforhold

Bang & Olufsen Operations a/s

Peter Bangs Vej 15

7600 Struer

Ejerandel: 100%

Generalforsamling

Årsrapporten godkendes på selskabets generalforsamling, som afholdes efterfølgende.

Ledelsesberetning Bang & Olufsen Expansion a/s

Bang & Olufsen Expansion a/s sælger Bang & Olufsens audio/video-produkter med fokus på den globale distributionsudvikling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning for regnskabsåret 2017/18 blev på 394,3 mio. DKK mod 313,8 mio. DKK i 2016/17., hvilket er en stigning på 25,7 %.

Årets resultat før skat blev på 12,3 mio. DKK, hvilket anses som værende 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 2017/18. Selskabets dividende-politik styres centralt af moderselskabet eller koncernledelsen.

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

Betydningsfulde hændelser efter 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 2017/18, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades <http://www.bang-olufsen.com/en/corporate/responsibility/csr-policy>

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 Expansion 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 2017 - 31. maj 2018 for Bang & Olufsen Expansion A/S.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Struer, den 5. Oktober 2018

Direktion:



Niels Møller Nielsen

Bestyrelse:



Line Køhler Ljungdahl, Formand



Malene Richter Christensen



Martin Dyrby Svanholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bang & Olufsen Expansion A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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



Morten Friis
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32732

Resultatopgørelse

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2017/18	2016/17
Noter		
3 Nettoomsætning	394.320	313.755
4 Produktionsomkostninger	<u>(360.931)</u>	<u>(288.033)</u>
Bruttoresultat	33.389	25.722
4 Distributions- og marketingsomkostninger	(22.985)	(15.853)
4 Administrationsomkostninger mv.	<u>(2.518)</u>	<u>(3.707)</u>
Resultat af primær drift	7.886	6.162
5 Finansielle indtægter	4.942	3.411
6 Finansielle omkostninger	<u>(491)</u>	<u>(1.831)</u>
Finansielle poster, netto	<u>4.451</u>	<u>1.579</u>
Resultat før skat	12.337	7.741
7 Skat af årets resultat	<u>(2.736)</u>	<u>(1.714)</u>
Årets resultat	9.601	6.027

Totalindkomstopgørelse

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2017/18	2016/17
Noter		
Årets resultat	<u>9.601</u>	<u>6.027</u>
Årets totalindkomst	<u>9.601</u>	<u>6.027</u>
Årets totalindkomst fordeles således:		
Moderselskabets aktionærer	<u>9.601</u>	<u>6.027</u>
	<u>9.601</u>	<u>6.027</u>

Aktiver

Bang & Olufsen Expansion a/s			
(1.000 DKK)			
Noter		31/05 - 18	31/05 - 17
	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	2.825	2.825
8	Immaterielle aktiver i alt	<u>2.825</u>	<u>2.825</u>
	Finansielle aktiver		
9	Udskudte skatteaktiver	3.449	1.001
	Finansielle aktiver i alt	<u>3.449</u>	<u>1.001</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>6.274</u>	<u>3.826</u>
10	Varebeholdninger	<u>30</u>	<u>73</u>
	Tilgodehavender		
11	Tilgodehavender fra salg	109.697	51.539
12	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	27.530	32.585
	Tilgodehavender i alt	<u>137.227</u>	<u>84.124</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>137.257</u>	<u>84.198</u>
	Aktiver i alt	<u>143.531</u>	<u>88.024</u>

Passiver

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

Noter	31/05 - 18	31/05 - 17
Egenkapital		
13 Aktiekapital	7.000	7.000
14 Overført resultat	31.628	22.028
Foreslået udbytte	-	-
Egenkapital i alt	38.628	29.028
Langfristede forpligtelser		
15 Hensatte forpligtelser	2.676	3.303
Langfristede forpligtelser i alt	2.676	3.303
Kortfristede forpligtelser		
15 Hensatte forpligtelser	3.214	3.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.079	919
Forudbetalinger fra kunder	160	379
Gæld til tilknyttede selskaber	78.294	40.185
16 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	6.312	1.128
17 Anden gæld	13.168	10.081
Kortfristede forpligtelser i alt	102.227	55.693
Forpligtelser i alt	104.903	58.996
Passiver i alt	143.531	88.024

Pengestrømsopgørelse

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

Noter	2017/18	2016/17
Årets resultat	9.601	6.027
18 Reguleringer	(2.127)	(218)
19 Ændring i driftskapital	<u>(11.924)</u>	<u>34.729</u>
Pengestrømme fra primær drift	(4.451)	40.537
Renteindbetalinger og lignende	4.942	3.411
Renteudbetalinger og lignende	(491)	(1.831)
Betalt selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	<u>-</u>	<u>(2.116)</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>(0)</u>	<u>40.000</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-</u>	<u>-</u>
Betalt udbytte	<u>-</u>	<u>(40.000)</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-</u>	<u>(40.000)</u>
Årets pengestrømme	-	-

Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2016	7.000	16.001	40.000	63.001
Årets resultat	-	6.027	-	6.027
Årets totalindkomst	-	6.027	-	6.027
Betalt udbytte	-	-	(40.000)	(40.000)
Egenkapital 31. maj 2017	7.000	22.028	-	29.028
Egenkapital 1. juni 2017	7.000	22.028	-	29.028
Årets resultat	-	9.601	-	9.601
Årets totalindkomst	-	9.601	-	9.601
Betalt udbytte	-	-	-	-
Egenkapital 31. maj 2018	7.000	31.628	-	38.628

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 Udsudte skatteaktiver
- 10 Varebeholdninger
- 11 Tilgodehavender fra salg
- 12 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber
- 13 Aktiekapital
- 14 Overført resultat
- 15 Hensatte forpligtelser
- 16 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)
- 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

Bang & Olufsen Expansion A/S

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2017/18 for Bang & Olufsen Expansion a/s aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er 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 2016/17.

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 2017 - 31. maj 2018.

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

Nye eller ændrede EU-godkendte regnskabsstandarder

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Bang & Olufsen Expansion A/S

og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle langfristede aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

Matching shares

De deltagende medarbejdere 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.

Bang & Olufsen Expansion A/S

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 netto-skatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Selskabet indgår i en obligatorisk dansk sambeskatning med moderselskabet Bang & Olufsen a/s og andre danske selskaber, som kontrolleres af moderselskabet. Den beregnede danske skat af sambeskatningsindkomsten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling herfor forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Salg af varer

Omsætningen vedrørende salg af varer indregnes i resultatopgørelsen såfremt risikoovergangen til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Produktionsomkostninger

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

Distributions- og marketingomkostninger

Distributions- og marketingomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører salg og distribution af koncernens produkter, herunder gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Bang & Olufsen Expansion A/S

Balancen

Immaterielle langfristede aktiver

Goodwill

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de aktiviteter der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og –rapportering i koncernen.

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for det overtagne selskab, værdien af minoritetsinteresser i det overtagne selskab og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Der afskrives ikke på goodwill idet brugstiden anses for ubegrænset. Der laves en årlig værdiforringelsestest.

Nedskrivning af immaterielle langfristede aktiver

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen på råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

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

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Tilgodehavender

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

Bang & Olufsen Expansion A/S

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 Expansion a/s har pensionsordninger, som omfatter medarbejderne. Pensionsordningerne er bidragsbaserede ordninger.

Omkostninger vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen i den periode, pensionen optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld. Præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procent af lønnen) indbetales til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har Bang & Olufsen Expansion a/s ingen yderligere forpligtelser overfor ansatte eller fratrådte medarbejdere.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser, forpligtelser vedrørende fairness samt øvrige hensatte forpligtelser. Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af produkter inden for garantiperioden. Forpligtelser vedrørende fairness omfatter omkostninger til udbedring af produkter efter garantiperiodens udløb.

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser 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.

Bang & Olufsen Expansion A/S

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

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

Følgende regnskabsmæssige skøn vurderes at være væsentlige for regnskabet:

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 5,9 mio. DKK pr. 31. maj 2018 (6,3 mio. DKK pr. 31. maj 2017).

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 109,7 mio. DKK pr. 31. maj 2018 (51,5 mio. DKK pr. 31. maj 2017).

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2017/18	2016/17
3 Nettoomsætning		
Al omsætning vedrører salg af varer		
I alt	394.320	313.755
 4 Omkostninger, yderligere oplysninger		
I produktionsomkostninger, distributions- og marketingomkostninger og administrationsomkostninger m.v. indgår blandt andet nedenstående beløb, hvorom der kan gives følgende oplysninger:		
	2017/18	2016/17
Medarbejderforhold		
Honorar til selskabets direktion, uden aktiebaseret vederlæggelse	1.625	1.504
Aktiebaseret vederlæggelse til selskabets direktion	-	27
Lønninger og vederlag	2.373	5.154
Pensioner	177	488
Andre omkostninger til social sikring	48	49
	4.223	7.222
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:		
Danmark	6	10
	2017/18	2016/17
Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Distributions- og marketingomkostninger	4.223	7.222
 <i>Aflønning af direktion:</i>		
Gager og lønninger	1.478	1.362
Pension	147	142
Aktiebaseret vederlæggelse	-	27
	1.625	1.531

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

Aktiebaseret vederlæggelse

Bang & Olufsen Expansions matchingssharesprogram omfatter direktionen og en række andre medarbejdere i selskabet. Den samlede pulje af matching shares andrager pr. 31. maj 2018 2.348 stk. Retserhvervelsen af aktierne er betinget af, at modtageren er ansat i optjeningsperioden. Der er ikke yderligere betingelser for retserhvervelsen.

	2017/18		2016/17	
	Antal	Gns. exercisekurs DKK	Antal	Gns. exercisekurs DKK
Udestående 1. juni	7.268	-	14.440	53
Tildelt	-	-	2.348	-
Udnyttet	-	-	(4.760)	55
Udløbet	(4.920)	-	(4.760)	55
Udestående 31. maj	2.348	-	7.268	-

Yderligere information vedr. aktieoptioner:

	2017/18		
	Antal	Gns. exercisekurs DKK	Resterende til udløb (måneder)
2016/17 Matching shares	2.348	0	17
Udestående 31. maj 2018	2.348	-	-

	2016/17		
	Antal	Gns. exercisekurs DKK	Resterende til udløb (måneder)
2014/15 Matching shares	4.920	0	5
2016/17 Matching shares	2.348	0	29
Udestående 31. maj 2017	7.268	0	-

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

Der er i selskabet udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af personaleomkostninger

	2017/18	2016/17
	-	27

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2017/18	2016/17
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	1.285	2.712
Valutakursgevinst, netto	1.635	-
Øvrige finansielle indtægter	2.022	699
Finansielle indtægter	4.942	3.411
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	469	819
Valutakurstab, netto	-	981
Øvrige finansielle omkostninger	22	32
Finansielle omkostninger	491	1.831
7 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	5.184	1.128
Ændring i udskudt skat	(2.448)	586
Skat af årets resultat i alt	2.736	1.714
Årets skat kan opdeles således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	2.736	1.714
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat før skat	2.714	1.703
Skattepligtige indtægter	22	11
	2.736	1.714
Dansk skatteprocent	22,0%	22,0%
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej		
Skattepligtige indtægter	0,2%	0,1%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,0%	0,0%
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	22,2%	22,1%

Den gennemsnitlige effektive skatteprocent udgør 22,2% (22,1% i 2016/17). Ændringen skyldes påvirkningen af årets ikke fradragsberettigede omkostninger. Årets selskabsskat inkl. acontoskat udgør 0 t.DKK (0 t.DKK i 2016/17) Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

8 Immaterielle aktiver

	2017/18	2016/17
Goodwill		
Kostpris 1. juni	2.825	2.825
Regnskabsmæssig værdi 1. juni	<u>2.825</u>	<u>2.825</u>
Kostpris 1. juni	2.825	2.825
Kostpris 31. maj	<u>2.825</u>	<u>2.825</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>2.825</u>	<u>2.825</u>

Der afskrives ikke på goodwill, men den testes for værdiforringelse som minimum en gang pr. år.

9 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Varelager	Tilgode- havender	Hensæt- telser	I alt
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2016	(116)	49	1.654	-	1.587
Indregnet i resultatopgørelsen	(104)	14	(496)	-	(586)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2017	(220)	63	1.158	-	1.001
Indregnet i resultatopgørelsen	(100)	1	2.547	-	2.448
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2018	<u>(320)</u>	<u>64</u>	<u>3.705</u>	<u>-</u>	<u>3.449</u>

10 Varebeholdninger

	2017/18	2016/17
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>30</u>	<u>73</u>
Varebeholdninger 31. maj	<u>30</u>	<u>73</u>
Varebeholdningerne forventes at blive realiseret inden for en periode af 12 måneder.		
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	<u>4</u>	<u>65</u>

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2017/18	2016/17
11 Tilgodehavender fra salg		
Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	<u>121.930</u>	<u>52.069</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	531	2.027
Ændring af nedskrivning i året	12.181	(1.348)
Realiserede tab i året	<u>(478)</u>	<u>(148)</u>
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	<u>12.233</u>	<u>531</u>
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	<u>109.697</u>	<u>51.539</u>

Der er indregnet renteindtægter på 0 tDKK (0 tDKK i 2016/17) 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 2017/18 udgør 109.697 tDKK (2016/17 51.539 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.

	2017/18	2016/17
12 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber		
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (brutto) 31. maj	<u>27.530</u>	<u>32.585</u>

Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos tilknyttede selskaber

Alle tilgodehavender hos tilknyttede selskaber forfalder indenfor et år.

Dagsværdien af tilgodehavender hos tilknyttede selskaber udgør 27.530 tDKK (32.585 tDKK i 2016/17). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

13 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 7.000 stk. aktier á DKK 1.000

7.000 7.000

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Aktiekapital primo	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>
Aktiekapital ultimo	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>	<u>7.000</u>

14 Overført resultat

I regnskabsåret 2017/18 er der ikke udbetalt udbytte.
Der vil ikke blive foreslået et udbytte vedrørende regnskabsåret 2017/18

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

15 Hensatte forpligtelser

	Garanti/ Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2016	6.632	25	6.657
Hensættelser i årets løb	3.252	2	3.254
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(2.151)	-	(2.151)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(1.456)	-	(1.456)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2017	6.276	27	6.303
Hensættelser i årets løb	2.585	2	2.587
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(1.163)	-	(1.163)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	(1.837)	-	(1.837)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2018	5.861	29	5.890

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

	Garanti/ Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Forfalder 1 - 5 år	3.276	27	3.303
Langfristede hensatte forpligtelser	3.276	27	3.303
Forfalder inden 1 år	3.000	-	3.000
Hensatte forpligtelser 31. maj 2017	6.276	27	6.303

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

	Garanti/ Fairness	Jubilæums- gratiale	I alt
Forfalder 1 - 5 år	2.647	29	2.676
Langfristede hensatte forpligtelser	2.647	29	2.676
Forfalder inden 1 år	3.214	-	3.214
Hensatte forpligtelser 31. maj 2018	5.861	29	5.890

Visse produkter repareres efter udløbet af garantiperioden, og der hensættes til denne fairness.

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 5.861 tDKK (6.276 tDKK i 2016/17) til forventet garantikrav og 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 Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2017/18	2016/17
16 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)		
Skyldig selskabsskat 1. juni	1.128	2.116
Årets aktuelle skat	5.184	1.128
Betalt selskabsskat i året	-	(2.116)
Overført til tilgodehavende skat	-	-
Skyldig selskabsskat 31. maj	<u>6.312</u>	<u>1.128</u>
Den skyldige selskabsskat forventes betalt inden for 1 år.		
17 Anden gæld		
Lønrelaterede poster	373	838
Skatter og afgifter	12.427	5.837
Andet	<u>368</u>	<u>3.405</u>
Anden gæld i alt	<u>13.168</u>	<u>10.081</u>
Af anden gæld forfalder intet til betaling efter 1 år		
Dagsværdien for anden gæld udgør 13.168 tDKK (10.081 tDKK i 2016/17).		
For gældsforpligtelser, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi af gældsforpligtelserne i det væsentligste at svare til dagsværdien af gældsforpligtelserne.		
18 Reguleringer		
Ændring i øvrige hensættelser	(413)	(353)
Finansielle indtægter mv.	(4.942)	(3.411)
Finansielle omkostninger mv.	491	1.831
Skat af årets resultat	<u>2.736</u>	<u>1.714</u>
	<u>(2.127)</u>	<u>(218)</u>
19 Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(53.104)	42.019
Ændring i varebeholdninger	43	(24)
Ændring i leverandørgæld mv.	38.050	(9.446)
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.087</u>	<u>2.179</u>
	<u>(11.924)</u>	<u>34.729</u>

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

a Leje- og leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing mv.

Der er ikke udgiftsført betingede leasingydelse i 000 eller 000.

Der eksisterer ikke på balancedagen 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

Selskaber er part i en tvist med en master dealer. Tvisten er opstået i forbindelse med opsigelse af master dealer kontrakten. Vi mener ikke at løsning af sagen vil få indflydelse på selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling.

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 Expansion 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 regnskabet eller følger af almindelig sædvane.

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

Valuta	Betaling/udløb	2017/18			2016/17		
		Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	121.394	218	121.176	50.730	41	50.689
USD	0-12 måneder	1.713	176	1.537	2.578	-	2.578
Andre	0-12 måneder	12.824	294	12.530	5.413	411	5.002

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

Kategorier af finansielle instrumenter	2017/18	2016/17
Tilgodehavender fra salg	109.697	51.539
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	27.530	32.585
Andre tilgodehavender	-	-
Udlån og tilgodehavender	<u>137.227</u>	<u>84.124</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.079	919
Gæld til tilknyttede selskaber	78.294	40.185
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>79.373</u>	<u>41.104</u>

Forfaldsfordeling af tilgodehavender

Ikke forfaldne beløb	109.007	79.917
Forfaldne op til 30 dage	(1.848)	916
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	6.925	2.084
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	955	1.205
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	10.284	2
Forfaldne mellem 120 og 150 dage	2.130	-
Forfaldne over 150 dage	<u>9.774</u>	<u>-</u>
I alt	<u>137.227</u>	<u>84.124</u>

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

Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter

Tilgodehavender fra salg	109.697	51.539
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	27.530	32.585
Udlån og tilgodehavender	<u>137.227</u>	<u>84.124</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.079	919
Gæld til tilknyttede selskaber	78.294	40.185
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>79.373</u>	<u>41.104</u>

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

Valutarisiko

Selskabets omsætning i udenlandsk valuta udgør tæt på 100 procent af den samlede omsætning. Dette tal er ikke et udtryk for valutarisikoen, da risikoen afdækkes, hvis samhandel foregår i meget volatile valutaer. Det er ligeledes et led i koncernens indkøbspolitik i størst mulige omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

Der foreligger ikke terminsforretninger vedr. kurssikring i valuta pr. 31. maj 2018. Tilsvarende forelå der ikke terminsforretninger pr. 31. maj 2017.

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

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

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

Likviditetsrisiko

Det finansielle beredskab vurderes og styres løbende af moderselskabets finansfunktion. Det sikres, at der til enhver tid er fleksible uudnyttede lånetilsagn af en passende størrelse fra større anerkendte pengeinstitutter. Med baggrund i koncernens finansielle beredskab vurderes det, at der ikke foreligger nogen risiko for likviditetsproblemer.

22 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet Bang & Olufsen Operations a/s og det ultimative moderselskab Bang & Olufsen a/s.

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 selskaber, 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:

	2017/18	2016/17
Varekøb fra tilknyttede selskaber	358.790	286.342
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede selskaber	-	-
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	36.258	907
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	1.285	2.712
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	469	819

Mellemværender med tilknyttede selskaber

Bang & Olufsen Expansion 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 2017/18 eller 2016/17.

Øvrige transaktioner

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

Noter

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

23 Koncernforhold

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

24 Kapitalstruktur

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

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

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