

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

## **Årsrapport 2015/16**

1. juni 2015 - 31. maj 2016

Generalforsamling: Struer, den 30. September 2016  
Dirigent: Niels Møller Nielsen

CVR-nr. 28 69 87 55

## Hoved- og nøgletal

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(mio. DKK)	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	313,7	203,2	239,2	188,1	284,2
Resultat af primær drift	6,3	4,1	4,8	3,8	7,2
Resultat af finansielle poster	(0,6)	6,7	6,5	2,2	2,6
Resultat før skat	5,6	10,8	11,3	6,0	9,8
Årets resultat	4,4	8,4	8,0	4,5	7,3
<b>Balance</b>					
Balancesum ultimo	130,6	102,4	653,3	427,1	255,5
Aktiekapital	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Egenkapital ultimo	63,0	58,6	50,2	42,2	37,7
<b>Årets pengestrøm</b>	(0,0)	(0,0)	(0,8)	0,0	0,8
Heraf pengestrømme fra:					
Driftsaktivitet	-	0,8	0,1	1,1	0,8
Investeringsaktivitet	-	(0,8)	(0,8)	(1,1)	-
- heraf investering i immaterielle anlægsaktiver	-	(0,8)	(0,8)	(1,1)	-
Finansieringsaktivitet	-	-	-	-	-
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	2,0	2,0	2,0	2,0	2,5
Afkastningsgrad, %	5,4	1,1	0,9	1,1	3,1
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %	38,1	24,7	1.640,9	(28,5)	(112,8)
Egenkapitalens forrentning, %	7,2	15,5	18,2	11,2	21,4
Likviditetsgrad	2,0	2,4	1,1	1,1	1,2
Selvfinansieringsgrad, %	48,2	57,2	7,7	9,9	14,8
Finansiell gearing	(0,6)	(0,7)	(0,5)	(1,2)	(1,0)
Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill	19,1	12,4	820,4	(14,2)	(44,3)

Selskabet blev stiftet i 2004/05.

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

Nøgletallene er defineret således:

<b>Overskudsgrad:</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Afkastningsgrad:</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. operative aktiver}}$
<b>Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill:</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift før afskrivninger og goodwill nedskrivninger}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusiv goodwill}}$
<b>Egenkapitalens forrentning:</b>	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Likviditetsgrad:</b>	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
<b>Selvfinansieringsgrad:</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Passiver ultimo}}$
<b>Finansiel gearing</b>	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld ultimo}}{\text{Egenkapital ultimo}}$
<b>Nettoomsætning/Investeret kapital eksklusiv goodwill:</b>	$\frac{\text{Nettoomsætning} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital eksklusive goodwill}}$

## Bestyrelse og direktion mv.

**Bang & Olufsen Expansion a/s**  
CVR-nr. 28698755

<b>Registreringsland</b>	Danmark
<b>Bestyrelse</b>	Line Køhler Ljungdahl (formand) Martin Dyrby Svanholm Brian Bo Nielsen
<b>Direktion</b>	Niels Møller Nielsen
<b>Hovedbankforbindelse</b>	Nordea Bank Danmark A/S
<b>Hovedkontor</b>	Bang & Olufsen Expansion a/s Peter Bangs Vej 15 7600 Struer
<b>Hovedaktivitet</b>	Bang & Olufsen Expansion a/s sælger Bang & Olufsens audio/video-produkter med fokus på den globale distributionsudvikling.
<b>Revision</b>	Ernst & Young Godkendt revisionspartnerselskab
<b>Ejerforhold</b>	Bang & Olufsen Operations a/s Peter Bangs Vej 15 7600 Struer Ejerandel: 100%
<b>Generalforsamling</b>	Årsrapporten godkendes på selskabets generalforsamling, som afholdes efterfølgende.

## Ledelsesberetning Bang & Olufsen 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 2015/16 blev på 313,7 mio. DKK mod 203,2 mio. DKK i 2014/15, hvilket er en stigning på 54,3 %.

Årets resultat før skat blev på 5,6 mio. DKK, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser efter årsregnskabet afslutning

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

### Forventet udvikling

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

## Samfundsansvar

Bestyrelsen i Bang & Olufsen a/s har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar (CSR) for regnskabsåret 2015/16, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades <http://www.bang-olufsen.com/en/the-company/heritage/corporate-social-responsibility>

## Styring af finansielle risici

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

Disse risici er følgende

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

Bang & Olufsen forholder sig løbende til disse risici på koncernniveau. Bang & Olufsen Expansion indgår i koncernens overordnede styring af disse risici.

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

## Årsrapport 2015

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, d. 30. september 2016

Direktionen



Niels Niels Nielsen

Bestyrelsen

Line Kehrer Ljungstedt, Formand



Brian Bo Nielsen



Martin Dyrby Svanholm



## Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærene i Bang & Olufsen Expansion A/S

### Påtegning på årsregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 30. September 2016

### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Steen Skorstengaard  
Statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

### Bang & Olufsen Expansion a/s

		2015/16	2014/15
	(1.000 DKK)		
Noter		<b>313.714</b>	<b>203.202</b>
3	<b>Nettoomsætning</b>	<u>(281.392)</u>	<u>(179.426)</u>
4	Produktionsomkostninger		
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.322</b>	<b>23.776</b>
4	Distributions- og marketingsomkostninger	(22.131)	(15.969)
4	Administrationsomkostninger mv.	<u>(3.935)</u>	<u>(3.743)</u>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>6.255</b>	<b>4.064</b>
5	Finansielle indtægter	1.938	7.228
6	Finansielle omkostninger	<u>(2.549)</u>	<u>(501)</u>
	Finansielle poster, netto	<u>(611)</u>	<u>6.728</u>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.644</b>	<b>10.792</b>
7	Skat af årets resultat	<u>(1.292)</u>	<u>(2.362)</u>
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.352</b>	<b>8.430</b>



## Totalindkomstopgørelse

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
Noter		
Årets resultat	<u>4.352</u>	<u>8.430</u>
Årets totalindkomst	<u>4.352</u>	<u>8.430</u>

## Aktiver

<b>Bang &amp; Olufsen Expansion a/s</b>			
(1.000 DKK)		31/05 - 16	31/05 - 15
Noter			
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
	Goodwill	2.825	2.825
8	Immaterielle aktiver i alt	<u>2.825</u>	<u>2.825</u>
	<b>Finansielle aktiver</b>		
9	Udskudte skatteaktiver	1.587	6
10	Andre finansielle tilgodehavender	-	12
	Finansielle aktiver i alt	<u>1.587</u>	<u>18</u>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>4.412</u>	<u>2.843</u>
11	<b>Varebeholdninger</b>	<u>50</u>	<u>77</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
12	Tilgodehavender fra salg	39.686	33.419
13	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	86.430	65.185
14	Tilgodehavende selskabsskat		757
15	Andre tilgodehavender	28	167
	Tilgodehavender i alt	<u>126.144</u>	<u>99.527</u>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>126.193</u>	<u>99.604</u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u>130.605</u>	<u>102.447</u>

## Passiver

<b>Bang &amp; Olufsen Expansion a/s</b>			
(1.000 DKK)		31/05 - 16	31/05 - 15
Noter			
	<b>Egenkapital</b>		
16	Aktiekapital	7.000	7.000
17	Overført resultat	16.001	51.649
	Foreslået udbytte	40.000	
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>63.001</b>	<b>58.649</b>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
18	Hensatte forpligtelser	3.049	2.612
	Langfristede forpligtelser i alt	3.049	2.612
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
18	Hensatte forpligtelser	3.608	2.230
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	318	1.271
	Forudbetalinger fra kunder	461	-
	Gæld til tilknyttede selskaber	50.151	25.873
19	Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)	2.116	0
20	Anden gæld	7.903	11.811
	Kortfristede forpligtelser i alt	64.555	41.185
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>67.604</b>	<b>43.798</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>130.605</b>	<b>102.447</b>

## Egenkapitalopgørelse

Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juni 2014</b>	<b>7.000</b>	<b>43.219</b>	-	<b>50.219</b>
Årets resultat	-	8.430	-	8.430
Årets totalindkomst	-	8.430	-	8.430
<b>Egenkapital 31. maj 2015</b>	<b>7.000</b>	<b>51.649</b>	-	<b>58.649</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2015</b>	<b>7.000</b>	<b>51.649</b>	-	<b>58.649</b>
Årets resultat	-	(35.648)	40.000	4.352
Årets totalindkomst	-	(35.648)	40.000	4.352
<b>Egenkapital 31. maj 2016</b>	<b>7.000</b>	<b>16.001</b>	<b>40.000</b>	<b>63.001</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

Noter	2015/16	2014/15
	4.352	8.430
21	3.717	(5.102)
22	(7.459)	(7.944)
	<u>611</u>	<u>(4.616)</u>
	1.938	7.228
	(2.549)	(501)
		(1.264)
	<u>(0)</u>	<u>847</u>
		(848)
		<u>(848)</u>
		-
		<u>-</u>
	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>

## 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 Udskudte skatteaktiver
- 10 Andre finansielle tilgodehavender
- 11 Varebeholdninger
- 12 Tilgodehavender fra salg
- 13 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber
- 14 Tilgodehavende selskabsskat
- 15 Andre tilgodehavender
- 16 Aktiekapital
- 17 Overført resultat
- 18 Hensatte forpligtelser
- 19 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)
- 20 Anden gæld

### *Noter til pengestrømsopgørelsen*

- 21 Reguleringer
- 22 Ændring i driftskapital

### *Noter uden reference*

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

# Bang & Olufsen Expansion A/S

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2015/16 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 2015/16.

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

Bang & Olufsen har implementeret alle nye, ændrede standarder, reviderede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRIC), som godkendt af EU, og som er effektive for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016.

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

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, mens finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end det enkelte selskabs funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle langfristede aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

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

### 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.

## Bang & Olufsen Expansion A/S

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

Bestyrelsen besluttede i 2014/15 at gennemføre et matching share-program (MSP) for at erstatte aktieoption programmet. De deltagende medarbejdere tilbydes mulighed for at erhverve aktier i Bang & Olufsen a/s for egen regning, som efter tre års ejerskab vil give ret til at modtage 1-4 matchende aktier pr investeringsandel afhængigt af antallet af erhvervede aktier og resultatet af Bang & Olufsen koncernen.

MSP skal regnskabsmæssigt periodiseres over den treårige optjeningsperiode, da det er en betingelse, at medarbejderne skal være ansat i bindingsperioden.

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

### Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.



## Bang & Olufsen Expansion A/S

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

#### Salg af varer

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

#### Salg af tjenesteydelser

Omsætning vedrørende serviceydelser, der blandt andet omfatter timesalg i forbindelse med udviklingsprojekter, indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

#### Produktionsomkostninger

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

#### Udviklingsomkostninger

Under udviklingsomkostninger indregnes de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

#### Distributions- og marketingomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Udbytter

Udbytte fra datterselskaber indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Finansielle poster

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

# 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.

#### Materielle langfristede aktiver

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

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

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

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

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

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

#### Afskrivninger

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede

## Bang & Olufsen Expansion A/S

fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, 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.

### **Andre finansielle tilgodehavender**

Andre finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen på råvarer, hjælpematerialer og indkøbte handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

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

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

Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

### **Tilgodehavender**

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

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres 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.

#### **Indbetalt overkurs**

Reserven er en fri reserve, og kan derfor anvendes til udlodning af udbytte eller dækning af underskud.

# Bang & Olufsen Expansion A/S

## 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 forsikringselskaber, 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, 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 6,6 mio. DKK pr. 31. maj 2016 (4,8 mio. DKK pr. 31. maj 2015).

### *Tilgodehavender fra salg*

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

Tilgodehavender fra salg udgør 39,7 mio. DKK pr. 31. maj 2016 (33,4 mio. DKK pr. 31. maj 2015).

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>3 Nettoomsætning</b>		
<i>Geografisk opdeling</i>		
Skandinavien	174	11
Central Europa	72	507
Øvrige Europa	76.267	66.440
Asien	184.139	101.031
Øvrige verden	53.062	35.213
I alt	313.714	203.202
<i>Typemæssig opdeling</i>		
Business to consumer	311.876	200.149
Business to business	1.837	3.054
I alt	313.714	203.202
 <b>4 Omkostninger, yderligere oplysninger</b>		
I produktionsomkostninger, distributions- og marketingomkostninger og administrationsomkostninger m.v. indgår blandt andet nedenstående beløb, hvorom der kan gives følgende oplysninger:		
	2015/16	2014/15
<b>Medarbejderforhold</b>		
Honorar til selskabets direktion, uden aktiebaseret vederlæggelse	1.335	1.422
Aktiebaseret vederlæggelse til selskabets direktion	64	87
Lønninger og vederlag	4.321	5.087
Pensjoner	460	277
Andre omkostninger til social sikring	64	89
	6.244	6.962
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:		
Danmark	8	8
	2015/16	2014/15
Medarbejderomkostninger er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Distributions- og marketingomkostninger	6.244	6.962
 <i>Afslutning af direktion:</i>		
Gager og lønninger	1.198	1.287
Pension	137	135
Aktiebaseret vederlæggelse	64	87
	1.399	1.509

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

#### Aktiebaseret vederlæggelse

Bang & Olufsen Expansions aktieoptionsprogram omfatter direktionen og en række andre medarbejdere i selskabet. Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2016 14.440 stk., som kan udnyttes i perioden 2014-2016. Retserhvervelsen af aktieoptionerne er betinget af, at modtageren af optionen er ansat i optjeningsperioden. Der er ikke yderligere betingelser for retserhvervelse af optionerne.

Dog er der for de 17.727 og 11.634 stk. optioner, som er tildelt selskabets direktion jf. hhv. selskabsmeddelelse 11.13, 12.17 og 13.07 særlige krav om kursudvikling og EBITDA mål.

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

	2015/16		2014/15	
	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK
Udestående 1. juni	28.668	53	60.911	66
Tildelt		-	4.920	-
Udnyttet	(4.793)	47	(12.326)	47
Udløbet	(9.435)	73	(24.837)	79
Udestående 31. maj	14.440	36	28.668	53

#### Yderligere information vedr. aktieoptioner:

	2015/16		
	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK	Resterende til udløb (måneder)
2010/11 options	0	0	14
2013/14 options	9.520	55	3
2014/15 Matching shares	4.920	0	0
2015/16 Matching shares	0	0	0
Udestående 31. maj 2016	14.440	36	

	2014/15		
	Antal	Gmsn. exercisekurs DKK	Resterende til udløb (måneder)
Udestående program 2009/10	0	58	2
Udestående program 2010/11	4.793	47	26
Udestående program 2012/13	9.435	81	12
Udestående program 2013/14	9.520	55	15
Udestående program 2014/15	4.920	0	3
Udestående 31. maj 2015	28.668	53	

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

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

2015/16      2014/15

64      87

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	1.938	6.984
Øvrige finansielle indtægter	-	244
Finansielle indtægter	1.938	7.228
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	1.651	
Valutakurstab, netto	819	477
Øvrige finansielle omkostninger	78	24
Finansielle omkostninger	2.549	501
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.845	(757)
Ændring i udskudt skat	(1.581)	3.315
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent		(196)
Regulering tidligere år, udskudt skat	28	-
Skat af årets resultat i alt	1.292	2.362
Årets skat kan opdeles således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	1.292	2.362
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat før skat	1.243	2.536
Skattepligtige indtægter	22	22
Ændring i selskabsskattesats		(196)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	28	-
	1.292	2.362
Dansk skatteprocent	22,0%	23,5%
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej		
Skattepligtige indtægter	0,4%	0,2%
Ændring i selskabsskattesats	0,0%	-1,8%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,5%	0,0%
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	22,9%	21,9%

Den gennemsnitlige effektive skatteprocent udgør 22,9% (21,9% i 2014/15). Ændringen skyldes påvirkningen af årets ikke fradragsberettigede omkostninger samt en regulering af skat vedr. tidl. år. Årets selskabsskat inkl. acontoskat udgør 0 t.DKK 0 t.DKK i 2014/15} Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.



## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

#### 8 Immaterielle aktiver

	2015/16	2014/15
Goodwill	2.825	1.978
Kostpris 1. juni	2.825	1.978
Regnskabsmæssig værdi 1. juni	2.825	1.978
Kostpris 1. juni	2.825	1.978
Øvrige tilgange i året	848	848
Kostpris 31. maj	2.825	2.825
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	2.825	2.825

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 2014	108	75	1.222	1.420	2.825
Indregnet i resultatopgørelsen	(125)	(80)	(1.336)	(1.774)	(3.315)
Regulering af tidligere år	4	-	44	268	316
Ændring i selskabsskatteskat	7	5	82	86	180
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2015	(6)	(0)	12	0	6
Indregnet i resultatopgørelsen	(110)	49	1.642	-	1.581
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2016	(116)	49	1.654	0	1.587

#### 10 Andre finansielle tilgodehavender

	2015/16	2014/15
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 1. juni	69	273
Årets bevægelser	(69)	(204)
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 31. maj	-	69
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	58	-
Ændring af nedskrivning i året	(58)	-
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	-	58
Andre finansielle tilgodehavender (netto) 31. maj	-	12

#### 11 Varebeholdninger

	2015/16	2014/15
Fremstillede varer og handelsvarer	50	77
Varebeholdninger 31. maj	50	77
Varebeholdningerne forventes at blive realiseret inden for en periode af 12 måneder.		
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	113	-
Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	-	234

Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger er indregnet i produktionsomkostninger.

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

#### 12 Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	41.712	39.706
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	6.287	5.553
Ændring af nedskrivning i året	363	621
Realiserede tab i året	(4.624)	113
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	2.027	6.287
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	39.686	33.419

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

Alle tilgodehavender fra salg forfalder indenfor et år.

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

Dagsværdien af tilgodehavender fra salg i 2015/16 udgør 39.686 tDKK (2014/15 33.419 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.

	2015/16	2014/15
<b>13 Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber (brutto) 31. maj	86.430	65.185

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 86.430 tDKK (65.185 tDKK i 2014/15).

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

#### 14 Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	-	757
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede datterselskaber	-	-
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	-	757

Af den tilgodehavende selskabsskat forventes 0 tDKK indvundet efter 1 år (757 tDKK i 2014/15).

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

	2015/16	2014/15
<b>15 Andre tilgodehavender</b>		
Øvrige tilgodehavender	28	167
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	28	167
Andre tilgodehavender (netto) 31. maj	28	167

Alle andre tilgodehavender forfalder indenfor et år.

Dagsværdien af andre tilgodehavender udgør 28 tDKK (167 tDKK i 2014/15). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

Der er ikke foretaget nedskrivning til tab på andre tilgodehavender.

### 16 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 7.000 stk. aktier á DKK 1.000

	2015/16	2014/15
Aktiekapitalen består af 7.000 stk. aktier á DKK 1.000	7.000	7.000

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Aktiekapital primo	7.000	7.000	7.000	7.000
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>7.000</b>	<b>7.000</b>	<b>7.000</b>	<b>7.000</b>

### 17 Overført resultat

I regnskabsåret 2015/16 er der ikke udbetalt udbytte

Der vil blive foreslået et udbytte på 40.000 tDKK svarende til 5714 DKK pr. aktie vedrørende regnskabsåret 2015/16 på den ordinære generalforsamling.

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

18 Hensatte forpligtelser	Garanti/ Fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2014	5.529	49	(0)	5.578
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(737)			(737)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2015	4.792	49	(0)	4.842
Hensættelser i årets løb	4.793			4.793
Hensatte forpligtelser anvendt i årets løb	(2.954)			(2.954)
Hensatte forpligtelser tilbageført i årets løb	-	(25)		(25)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2016	6.632	25	(0)	6.657

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

	Garanti/ Fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige forpligtelser	I alt
Forfalder 1 - 5 år	2.563	49		2.612
Langfristede hensatte forpligtelser	2.563	49		2.612
Forfalder inden 1 år	2.229			2.229
Hensatte forpligtelser 31. maj 2015	4.792	49		4.842

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

	Garanti/ Fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige forpligtelser	I alt
Forfalder 1 - 5 år	3.024	25	(0)	3.049
Langfristede hensatte forpligtelser	3.024	25	(0)	3.049
Forfalder inden 1 år	3.608			3.608
Hensatte forpligtelser 31. maj 2016	6.632	25	(0)	6.657

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

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 6.632 tDKK (4.792 tDKK i 2014/15) 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)

	2015/16	2014/15
<b>19 Selskabsskat (sambeskatningsbidrag)</b>		
Skyldig selskabsskat 1. juni	(757)	1.264
Regulering tidligere år	28	
Årets aktuelle skat	2.845	(757)
Betalt selskabsskat i året	-	(1.264)
Overført til tilgodehavende skat	-	757
	2.116	-
Skyldig selskabsskat 31. maj	-	-
Den skyldige selskabsskat forventes betalt inden for 1 år.		
<b>20 Anden gæld</b>		
Lønrelaterede poster	881	763
Skatter og afgifter	4.224	3.185
Andet	2.797	7.863
Anden gæld i alt	7.903	11.811
Af anden gæld forfalder intet til betaling efter 1 år		
Dagsværdien for anden gæld udgør 7.903 tDKK (11.811 tDKK i 2014/15).		
For gældsforpligtelser, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den bogførte værdi af gældsforpligtelserne i det væsentligste at svare til dagsværdien af gældsforpligtelserne.		
<b>21 Reguleringer</b>		
Ændring i øvrige hensættelser	1.814	(736)
Finansielle indtægter mv.	(1.938)	(7.228)
Finansielle omkostninger mv.	2.549	501
Skat af årets resultat	1.292	2.362
	3.717	(5.102)
<b>22 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(28.186)	559.150
Ændring i varebeholdninger	27	412
Ændring i leverandørgæld mv.	24.609	(566.189)
Periodeafgrænsningsposter	(3.909)	(1.317)
	(7.459)	(7.944)

## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

2015/16      2014/15

#### 23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

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

Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.

-	46
-	46

I alt

Der kan specificeres som følger:  
til betaling inden for 1 år

-	46
---	----

Årets leje- og leasingydelse

89	166
----	-----

Heraf minimumsleje- og leasingydelse

89	166
----	-----

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

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

Selskabet 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)

#### 24 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	2015/16			2014/15		
		Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	37.796	1	37.795	13.087		13.087
USD	0-12 måneder	3.779		3.779	1.739		1.739
Andre	0-12 måneder	7.121	419	6.702	6.119		6.119

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

	2015/16	2014/15
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Tilgodehavender fra salg	39.686	33.419
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	86.430	65.185
Andre tilgodehavender	28	179
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>126.144</b>	<b>98.782</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	318	1.271
Gæld til tilknyttede selskaber	50.151	25.873
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>50.468</b>	<b>27.144</b>
<b>Forfaldsfordeling af tilgodehavender</b>		
Ikke forfaldne beløb	123.333	97.008
Forfaldne op til 30 dage	132	567
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	363	85
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	345	35
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	29	344
Forfaldne mellem 120 og 150 dage	299	7
Forfaldne over 150 dage	1.642	736
<b>I alt</b>	<b>126.144</b>	<b>98.782</b>

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

#### Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter

Tilgodehavender fra salg	39.686	33.419
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	86.430	65.185
Andre tilgodehavender	28	178
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>126.144</b>	<b>98.782</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	318	1.271
Gæld til tilknyttede selskaber	50.151	25.873
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>50.468</b>	<b>27.144</b>

## 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 2016. Tilsvarende forelå der ikke terminsforretninger pr. 31. maj 2015.

#### 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.

### 25 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. Afslutning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 4.

#### Tilknyttede selskaber

Samhandlen med de tilknyttede selskaber har omfattet følgende:

	2015/16	2014/15
Varekøb fra tilknyttede selskaber	279.798,99	180.195
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede selskaber	77	215
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede selskaber	13.017	781
Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	1.938	6.984
Renteomkostninger til tilknyttede selskaber	1.651	

#### 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 2015/16 eller 2014/15.

#### Øvrige transaktioner

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.



## Noter

### Bang & Olufsen Expansion a/s

(1.000 DKK)

#### 26 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 selskabets umiddelbare moderselskab, ejer 100% af selskabets aktier.

#### 27 Kapitalstruktur

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

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

#### 28 Bestyrelse og direktion

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

	Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder*
<b>Bestyrelse</b>	
Line Køhler Ljungdahl Formand	Ingen
Martin Dyrby Svanholm	Ingen
Brian Bo Nielsen	Ingen
<b>Direktion</b>	
Niels Møller Nielsen	Ejer af: NMN KONFEKTION AF 26/6 1981 ApS

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

#### 29 Begivenheder efter balancedagen

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

#### 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet d. 30.09.2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Bang & Olufsen Expansion a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30.09.2016.