

ÅRSRAPPORT 2011/12

01. JUNI 2011 –
31. MAJ 2012



BANG & OLUFSEN



INDHOLD

3

LEDELSESBERETNING

Om Bang & Olufsen	3
2011/12 Highlights	4
Kære Bang & Olufsen aktionær.....	6
Femårsoversigt, hoved- og nøgletal.....	8
Koncernens forventninger til 2012/13	9
Opfølgning på strategi	10
Regnskabsberetning.....	13
Distributionsudvikling.....	15
Forretningsområder	18
R&D	25
Samfundsansvar i Bang & Olufsen.....	27
Aktionærinformation	29
God selskabsledelse	33
Risikostyring og interne kontroller	34
Bestyrelse.....	38
Direktion.....	40

41

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

Bang & Olufsen a/s – koncernen	41
Bang & Olufsen a/s – moderselskabet.....	106

140

PÅTEGNINGER & SELSKABSOPLYSNINGER

Ledelsespåtegning	141
Den uafhængige revisors påtegning.....	142
Selskabsoplysninger	143

OM BANG & OLUFSEN

Bang & Olufsen designer, udvikler og markedsfører en lang række luksus audio/video-produkter, herunder musiksystemer, højttalere, tv og multimedieprodukter, som kombinerer ny teknologi med elegant design, kvalitet og brugervenlighed for at give forbrugerne vedvarende, magiske oplevelser.

Bang & Olufsen blev grundlagt i 1925 af Peter Bang og Svend Olufsen – to unge, innovative ingeniører, der havde helliget sig lyd gengivelse i høj kvalitet. Siden da er brandet blevet et ikon for kvalitet og design i kraft af en lang tradition for godt håndværk kombineret med højteknologisk forskning og udvikling. Bang & Olufsen er stadig førende inden for teknologi til hjemmet, men har i de senere år desuden brugt sin omfattende erfaring med integrerede AV-løsninger på andre områder, såsom i hotelbranchen og bilindustrien. Det aktuelle produktsortiment er derfor indbegrebet af optimale medieoplevelser – til hjemmet, til bilen og på farten.

Bang & Olufsen havde ved udgangen af regnskabsåret 2.106 medarbejdere, og virksomhedens produkter sælges i dag i flere end 70 lande verden over. Bang & Olufsens aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Kernekompetencer

Bang & Olufsen erkender vigtigheden af at finde, dyrke og udnytte egne styrker og har derfor i årenes løb opbygget mange ekspertiseområder gennem erfaring, øvelse, udvikling og samarbejde med eksterne partnere. Af disse ekspertiseområder er en række områder fastlagt som virksomhedens

somhedens kernekompetenceområder såsom lyd og akustik, kortlægning af brugeroplevelse, konceptudvikling, design og systemintegration.

Forretningsområder

Bang & Olufsen er opbygget med to forretningsområder; B2C og B2B.

Business-to-consumer (B2C) forretningsområdet består af AV og B&O PLAY. AV dækker over audio- og videoprodukter solgt under Bang & Olufsen brandet i mere end 900 dedikerede butikker, som hovedsageligt forhandler produkter fra Bang & Olufsen. B&O PLAY er Bang & Olufsen familiens nye brand, som byder på førsteklasses AV-udstyr til den digitale generation og udnytter Bang & Olufsens kernekompetencer.

Business-to-business (B2B) forretningsområdet består af Automotive og ICEpower. Automotive omfatter udvikling, produktion og salg af eksklusive lydsystemer til biler i det øvre segment. I den forbindelse samarbejder Bang & Olufsen i dag med Aston Martin, Audi, BMW og Mercedes-AMG. ICEpower beskæftiger sig med udvikling, produktion og salg af kompakte digitale forstærkerenheder.

2011/12 HIGHLIGHTS

Det første år under den nye virksomhedsstrategi ”Leaner, Faster, Stronger” har budt på øget omsætning og indtjening. Koncernen har i løbet af regnskabsåret lanceret et nyt brand, B&O PLAY, som både sælges via Bang & Olufsens eksisterende distributionskanaler og via nye salgskanaler.

3.008 mio DKK

Nettoomsætning

2010/11: 2.867 mio DKK

104 mio DKK

Resultat før skat

2010/11: 40 mio DKK

4,9%

Omsætningsvækst

2010/11: 3,8%

40,4%

Bruttoavance

2010/11: 40,3%

12,3%

EBITDA-margin

2010/11: 10,4%

4,1%

EBIT-margin

2010/11: 2,1%

613 mio DKK

Nettoarbejdskapital

2010/11: 451 mio DKK

-155 mio DKK

Frie pengestrømme

2010/11: 2 mio DKK



B&O PLAY præsenteret

Bang & Olufsen løftede i 2011/12 sløret for det nye brand i Bang & Olufsen familien. B&O PLAY blev præsenteret i januar 2012.



Ekspansion på BRIK-markeder

Der er i årets løb etableret en række nye butikker på BRIK-markederne – herunder fem nye butikker i Kina. Aktiviteter i Hong Kong er overtaget, og salgskontor i Shanghai åbnet.



BeoVision 12 og BeoLab 12

Et nyt 65 tommer tv, BeoVision 12, og en ny familie af væghøjttalere, BeoLab 12, er blevet tilføjet Bang & Olufsens produktportefølje.



B&O PLAY lancerer første tv

I slutningen af regnskabsåret præsenterede B&O PLAY en ny tv-familie. BeoPlay V1 fås i 32 og 40 tommer og tilbyder en lang række placeringsmuligheder.



Nye salgskanaler

B&O PLAY har indgået en række distributionsaftaler med førende detailhandlere såsom Apple butikker, uafhængige premiumbutikker og butikskæder. Desuden er der etableret en onlinebutik.



Lydsystemer i nye bilmodeller

Automotive lancerede en række nye lydsystemer til de eksisterende samarbejdspartnere og blev for tredje år i træk kåret til årets bedste brand inden for Car-HiFi.

KÆRE BANG & OLUFSEN AKTIONÆR

2011/12 var for Bang & Olufsen endnu et begivenhedsrigt år. Lanceringen af ”Leaner, Faster, Stronger” strategien markerede et strategisk vendepunkt mod en femårig vækstrejse. I årets løb forbedrede Bang & Olufsen således både omsætning og nettoresultat i et fortsat udfordrende marked.

Strategiske tiltag

I august 2011 fremlagde Bang & Olufsen en femårig strategi, ”Leaner, Faster, Stronger”, som har til formål at udnytte selskabets fulde potentiale. I det første år har fokus været rettet mod at genetablere en ledende position inden for Bang & Olufsens centrale styrkeområder samt at opbygge en mere effektiv, globaliseret og kundeorienteret organisation.

Implementeringen er foreløbig forløbet som planlagt. Af konkrete, strategiske tiltag i årets løb kan følgende fremhæves:

- Bang & Olufsen har etableret et Sound & Acoustics Innovation Team, som skal være med til at sikre, at der bliver draget fordel af virksomhedens unikke kompetencer og markedsposition på akustikområdet.
- Bang & Olufsen familien er blevet udvidet med et nyt brand, B&O PLAY, som retter sig mod den digitale generation. Produkterne kombinerer brugervenlighed med et tidssvarende design af høj kvalitet. I forbindelse med lanceringen af B&O PLAY er der indgået en række distributionsaftaler med nye udsalgssteder, ligesom der er etableret en onlinebutik.

- Som en del af bestræbelserne på at udvide forretningen på BRIK-markederne er der etableret et nationalt salgskontor i Shanghai, ligesom Bang & Olufsen har overtaget kontrollen med aktiviteterne i Hong Kong og Sydchina.
- Med udsigt til et stærkt udvidet samarbejde med partnere omkring audio-video udvikling og indkøb har Bang & Olufsen etableret et kontor i Singapore for at være tættere på virksomhedens partnere i Asien. Målet er at sikre større effektivitet inden for produktudvikling.
- Der er i første halvdel af regnskabsåret sket en række tilpasninger for at skabe en mere trimmet og mere adræt organisation. Desuden er salgs- og marketingafdelingen flyttet fra Struer til Lyngby, hvilket er med til at sikre det globale udsyn og organisationens nærhed til kunderne.

Ledelsesændringer

I årets løb skete der en række ændringer i bestyrelsen og i ledergruppen. På den ordinære generalforsamling i september blev Jim Hagemann Snabe valgt som nyt medlem af bestyrelsen i stedet for Niels Bjørn Christiansen. I samme forbindelse

indtrådte Per Østergaard Frederiksen som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i stedet for Anette Revsgaard Sejbjerg.

Ud over de tre direktionsmedlemmer består Bang & Olufsens ledelsesteam nu af seks personer, hvoraf de tre er tiltrådt i 2011/12. Lou Schreurs tiltrådte som udviklingsdirektør

1. oktober 2011, Danny Feltmann Espersen tiltrådte som direktør for Salg, Marketing & Service 1. november 2011, og Christian Iversen tiltrådte som direktør for Corporate Services 1. januar 2012.

Dermed har selskabet fået etableret et stærkt ledelsesteam til at håndtere de fortsatte udfordringer i "Leaner, Faster, Stronger" strategien – herunder de fokusområder, som er vitale for at skabe den ønskede vækst i de kommende år.

Medarbejderne og organisationen

Medarbejderne er en vigtig del af fundamentet for strategien og Bang & Olufsens fortsatte udvikling. Der er i årets løb taget skridt til at opbygge stærkere kompetencer og processer, sikre medarbejdernes motivation, styrke generelle lederevner og etablere et stærkt hold af fremtidige ledere. Ved udgangen af regnskabsåret havde Bang & Olufsen 2.106 medarbejdere på verdensplan.

En række nye produkter

Omsætnings- og resultatfremgangen kan delvist tilskrives lanceringen af en række nye produkter, som kunderne tog godt imod. 2011/12 var et overgangså for Automotive, med lancering af et antal nye modeller i slutningen af regnskabsåret.

Under Bang & Olufsen brandet lancerede selskabet blandt andet musiksystemet BeoSound 5 Encore, plasmafjernsynet BeoVision 12 og en ny familie af vægmonterede højttalere, BeoLab 12. B&O PLAY brandet lancerede fjernsynet BeoPlay V1 og musiksystemerne Beolit 12, BeoPlay A3 og BeoPlay A8.

Disse produktlanceringer medvirkede til en stigning i salget af audio- og videoprodukter. Omsætningen steg med 141 millioner DKK eller 4,9 procent, hvilket er, den generelt udfordrende markedssituation taget i betragtning, tilfredsstillende. Resultat før skat blev et overskud på 104 millioner DKK mod et resultat før skat på 40 millioner DKK sidste år.

Udbytte

Med baggrund i selskabets resultat og strategiske udfordringer, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udldes udbytte for regnskabsåret 2011/12. Det er bestyrelsens hensigt at genoptage udbyttebetalinger, så snart det økonomiske resultat retfærdiggør det.

Fremtiden

2012/13 er det andet år i den femårige "Leaner, Faster, Stronger" strategiplan. De første to år vil fokus være rettet mod at genetablere en ledende position inden for Bang & Olufsens centrale styrkeområder samt at opbygge en mere effektiv, globaliseret og kundeorienteret organisation. "Leaner, Faster, Stronger" vil sætte retningen for ledelsen af Bang & Olufsen i de kommende år. Selskabet forventer, at det strategiske partnerskab indgået med Sparkle Roll og A CAPITAL, som beskrevet under 'Efterfølgende begivenheder' på side 14, vil være af stor betydning for den planlagte vækst i Storkina regionen.

Med venlig hilsen

Ole Andersen
Bestyrelsesformand

Tue Mantoni
President & CEO

FEMÅRSOVERSIGT, HOVED- OG NØGLETAL

Bang & Olufsen a/s – koncernen (mio. DKK)	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	3.008	2.867	2.762	2.790	4.092
Bruttoavance, %	40,4	40,3	39,4	39,6	46,2
EBITDA	379	299	212	(210)	494
Resultat af primær drift (EBIT)	122	60	(34)	(496)	195
Finansielle poster, netto	(16)	(20)	(9)	(30)	(30)
Resultat før skat (EBT)	104	40	(50)	(523)	154
Resultat efter skat	73	28	(33)	(383)	112
Balance ultimo:					
Balancesum	2.892	2.508	2.562	2.613	2.814
Aktiekapital	362	362	362	362	121
Egenkapital	1.626	1.538	1.496	1.517	1.481
Netto rentebærende gæld	248	85	84	120	335
Nettoarbejdskapital	613	451	477	528	483
Pengestrømme:					
- fra driftsaktivitet	225	320	218	113	332
- fra investeringsaktivitet	(380)	(318)	(178)	(339)	(254)
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	121	96	83	111	190
- frie pengestrømme	(155)	2	40	(226)	78
- fra finansieringsaktivitet	134	(100)	(44)	418	(181)
Årets pengestrømme	(21)	(98)	(4)	192	(104)
Nøgletal:					
EBITDA-margin, %	12,3	10,4	7,7	(7,5)	12,1
EBIT-margin, %	4,1	2,1	(1,2)	(17,8)	4,8
NIBD/EBITDA, %	65,6	28,4	39,6	(57,1)	67,8
Afkastningsgrad, %	5,2	2,8	(1,6)	(20,6)	7,4
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %	17,4	13,3	6,3	(21,6)	20,3
Egenkapitalens forrentning, %	4,6	1,8	(2,3)	(25,8)	6,7
Antal medarbejdere, ultimo	2.106	2.008	2.046	2.051	2.579
Aktierelaterede nøgletal:					
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	2	1	(1)	(16)	4
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D), DKK	2	1	(1)	(16)	4
Price/earnings	30	96	(59)	(3)	29

KONCERNENS FORVENTNINGER TIL 2012/13

I regnskabsåret 2012/13 fortsætter udrulningen af “Leaner, Faster, Stronger” strategien med tocifret omsætningsvækst, primært drevet af nye produktlanceringer inden for B&O PLAY og Automotive.

Regnskabsåret 2012/13 er det andet år i implementeringen af den femårige “Leaner, Faster, Stronger” strategi.

Fokus på nye produktlanceringer fortsætter i Bang & Olufsens AV kerneforretning, B&O PLAY og Automotive. For at øge det gennemsnitlige salg og indtjeningen per butik kommer fokus i stigende grad til at være på de butikker, der leverer den bedste kundeservice og -oplevelse. Vi forventer vækst i antallet af B1-butikker uden for Europa, mens B1-distributionen vil blive yderligere reduceret i Europa. Antallet af distributionskanaler for B&O PLAY forventes at blive udvidet på verdensplan.

Inden for B2B forretningsområdet vil fokus være på at yde fremragende service til de eksisterende fire Automotive-partnere; Aston Martin, Audi, BMW og Mercedes AMG. Flere af partnerne har lanceret nye modeller med Bang & Olufsen systemer i fjerde kvartal af regnskabsåret 2011/12, hvilket får en positiv effekt på forretningen i 2012/13.

Den udfordrende makroøkonomiske udsigt, den lave brugertilid og selskabets høje eksponering mod Europa medfører et usikkert handelsklima forude. Men, på grund af selskabets stærke innovationspipeline og den fortsatte im-

plementering af de strategiske initiativer fra “Leaner, Faster, Stronger” strategien forventer vi tocifret omsætningsvækst i 2012/13, hvor væksten primært forventes at skulle drives af Automotive og B&O PLAY.

AV kerneforretningen vil fortsat være udfordret hovedsageligt på grund af to faktorer: 1. Eksponeringen mod Europa er fortsat høj, og forretningsbetingelserne i regionen er fortsat svære 2. Effekten fra vigtige forbedringstiltag, herunder omstrukturering af detailnetværket tager tid at realisere. Dette er i overensstemmelse med udmeldingen ved lanceringen af “Leaner, Faster, Stronger” strategien, at de to første år er en omstillingsperiode for at forberede forretningen til fremtidig vækst.

Vi forventer et stærkere andet og tredje kvartal sammenlignet med sidste år, hovedsageligt drevet af nye produktlanceringer og opdateringer. Første og fjerde kvartal er svære sammenligninger, og ingen eller moderat vækst kan forventes i de kvartaler.

Vi forventer en forbedret EBIT-margin sammenlignet med sidste år på trods af højere afskrivninger på udviklingsprojekter.

Safe Harbor udtalelse

Ledelsesberetningen indeholder udtalelser vedrørende forventninger til den fremtidige udvikling, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat samt forventede forretningsmæssige begivenheder. Sådanne udmeldinger er usikre og forbundet med risici, idet forskellige faktorer, hvoraf nogle er uden for Bang & Olufsens kontrol, kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer blandt andet generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds- og konkurrenceforhold, leverandørforhold samt finansielle forhold i form af valuta-, rente-, kredit- og likviditetsrisiko.

— OPFØLGNING PÅ STRATEGI —

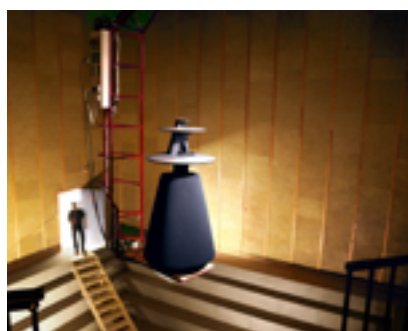
I august 2011 lancerede Bang & Olufsen strategiplanen ”Leaner, Faster, Stronger” med det formål at realisere selskabets fulde potentiale, som vurderes at være en omsætning i intervallet 8-10 milliarder DKK med en EBIT-margin over 12 procent. Den femårige strategiplan indeholder seks ”must-win battles”, som Bang & Olufsen har haft fokus på i 2011/12.



1. Øget fokus på lyd og akustik og yderligere styrkelse af forretningsområdet Automotive

2. Lancering af ny produktkategori og udvidelse af distributionen gennem komplementære salgskanaler

3. Optimere distributionen



4. Vokse på BRIK-markeder

5. R&D transition – udnyttelse af partnere inden for audio-video udvikling og indkøb

6. Hurtigere og enklere eksekvering

1.

Bang & Olufsen har etableret et Sound & Acoustics Innovation Team, som skal være med til at sikre, at der bliver draget fordel af virksomhedens unikke kompetencer og markedsposition på akustikområdet. Produktporteføljen inden for akustikområdet er blevet udvidet med en ny familie af væghøjttalere, BeoLab 12, som tilbyder stor lyd i et kompakt design. I årets løb er der sket en yderligere styrkelse af forretningsområdet Automotive gennem lanceringen af nye lydsystemer til en lang række bilmodeller.

Arbejdet fortsætter i 2012/13 med henblik på en yderligere udvidelse af produktporteføljen inden for akustikområdet og lancering af nye lydsystemer til samarbejdspartnerne inden for forretningsområdet Automotive.

2.

Bang & Olufsen familien er blevet udvidet med et nyt brand, B&O PLAY, der blandt andet tilbyder trådløse musiksystemer, som retter sig mod den digitale generation. Distributionen er samtidig vokset gennem indgåelsen af en række distributionsaftaler med nye udsalgssteder i Europa og USA, ligesom der er etableret en onlinebutik.

Der vil i 2012/13 være fokus på at udvide antallet af udsalgssteder ud over Europa og USA. Ligeledes fortsætter arbejdet med at udvide produktporteføljen inden for B&O PLAY.

3.

I bestræbelserne på at optimere distributionen har Bang & Olufsen i årets løb arbejdet på en opgradering af det eksisterende butikskoncept, så den fremtidige butiksinretning kommer til at afspejle vægten på integrerede audio-video løsninger og øget fokus på akustik. Der bliver til stadighed arbejdet på at øge antallet af B1-butikker i udviklingsmarkeder og reducere antallet af B1-butikker i modne markeder.

I løbet af 2012/13 påbegyndes opgraderingen af det eksisterende butikskoncept.

4.

Som en del af bestræbelserne på at udvide forretningen på BRIK-markederne er der etableret et nationalt salgskontor i Shanghai, og Bang & Olufsen har overtaget kontrollen med aktiviteterne og distributionen i Hong Kong og Sydchina – herunder de eksisterende service- og træningsfaciliteter. Samtidig er der indgået en aftale med en ny master dealer i Indien.

Bang & Olufsen vil i 2012/13 bygge videre på organisationen i Kina og udnytte den know-how, der er opnået, for at skabe yderligere vækst. Selskabet forventer, at de strategiske partnerskab indgået med Sparkle Roll og A CAPITAL vil være af stor betydning for den planlagte vækst i Storkina regionen.

5.

Med udsigt til et stærkt udvidet samarbejde med partnere omkring audio-video udvikling og indkøb for derigennem at sikre større effektivitet inden for produktudvikling har Bang & Olufsen etableret et kontor i Singapore, hvilket bringer virksomheden tættere på en række partnere i Asien.

I 2012/13 fortsætter arbejdet med at afsøge muligheder for samarbejde. Samtidig vil Bang & Olufsen have øget fokus på de kompetencer, hvor virksomheden virkelig har mulighed for at differentiere sig – for eksempel kompetencer inden for lyd og akustik, kortlægning af brugeroplevelse, konceptudvikling, design og systemintegration.

6.

Der er i første halvdel af regnskabsåret sket en række tilpasninger med henblik på at skabe en mere trimmet og mere adræt organisation. Salgs- og marketingafdelingen er flyttet fra Struer til Lyngby, hvilket er med til at sikre det globale udsyn og nærhed til kunderne.

Der er taget skridt til at forbedre virksomhedens innovationsproces. Arbejdet med at forbedre innovationsprocessen fortsætter i 2012/13. Der vil ligeledes blive arbejdet med kulturen i virksomheden for på den måde at udbrede forståelsen for den nødvendige "sense of urgency" i organisationen.

Implementeringen af strategien fortsætter

I det første regnskabsår under den nye strategi har fokus således været rettet mod at genetablere en ledende position inden for Bang & Olufsens centrale styrkeområder samt at opbygge en mere effektiv, globaliseret og kundeorienteret organisation. Dette vil også være tilfældet i 2012/13, som er det andet af strategiperiodens regnskabsår.

Strategien vil fortsat være den primære retningspil for ledelsen af Bang & Olufsen i de kommende år. Hastigheden af implementeringen vil blive påvirket, i positiv eller negativ retning, af udviklingen i virksomhedens finansielle ressourcer. Strategiimplementeringen vil løbende blive monitoreret af bestyrelsen, og der vil blive foretaget løbende afstemning med selskabets likviditets- og kapitalberedskab.



REGNSKABSBERETNING

I tråd med de tidligere udmeldte forventninger for regnskabsåret 2011/12 realiserede Bang & Olufsen a/s koncernen en omsætning på 3.008 millioner DKK og et resultat før skat på 104 millioner DKK, med en EBIT margin på 4,1 procent.

Omsætningen i Bang & Olufsen a/s koncernen blev 3.008 millioner DKK i 2011/12, hvilket er 141 millioner DKK over sidste års niveau. Fremgangen svarer til en vækst på 4,9 procent.

Koncernens bruttoavance var i regnskabsåret 2011/12 40,4 procent mod en bruttoavance på 40,3 procent i samme periode sidste år. Den uændrede bruttoavance dækker over dels en positiv ændring i produktsammensætningen i AV forretningen grundet øget salg af højttalerprodukter, som traditionelt har en højere bruttoavance, dels en positiv ændring i produktsammensætningen inden for Automotive segmentet. De positive påvirkninger fra AV og Automotive bliver dog udlignet af øget salg i B&O PLAY segmentet, der har en lavere bruttoavance.

Koncernens kapacitetsomkostninger faldt med 3 millioner DKK fra 1.096 millioner DKK i samme periode sidste år til 1.093 millioner DKK.

Distributions- og markedsføringsomkostningerne faldt i regnskabsåret med 7 millioner DKK fra 661 millioner DKK til 654 millioner DKK, blandt andet som følge af organisatori-

ske ændringer i den globale salgsorganisation i overensstemmelse med den nye virksomhedsstrategi. Administrationsomkostninger med videre udgjorde 102 millioner DKK, hvilket er et fald på 22 millioner DKK i forhold til samme periode sidste år. Ses der bort fra særlige poster i begge år ligger administrationsomkostninger på samme niveau.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger udgjorde 472 millioner DKK mod 448 millioner DKK i samme periode sidste år. Stigningen er et resultat af et højt aktivitetsniveau i produktudvikling primært i forbindelse med udviklingsprojekter inden for Automotive.

Udgiftsførte udviklingsomkostninger (inkl. af- og nedskrivninger) udgjorde 337 millioner DKK mod udgiftsførte udviklingsomkostninger i samme periode sidste år på 311 millioner DKK. Nettoeffekten af aktiveringer var positiv med 134 millioner DKK sammenlignet med 137 millioner DKK sidste år.

Aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde 280 millioner DKK, hvoraf 102 millioner DKK er inden for B2B forretningsområdet. Automotive projekter udgjorde heraf 95 millioner

Aktiverede udviklingsomkostninger og bogført værdi

(mio. DKK)

2011/12

	B2C	B2B	Total
Aktiveret, netto	178	102	280
Bogført værdi, netto	442	194	636

DKK. De samlede aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde sidste år 251 millioner DKK.

EBIT blev 122 millioner DKK sammenlignet med 60 millioner DKK sidste år.

Resultat før skat blev et overskud på 104 millioner DKK mod et overskud på 40 millioner DKK sidste år. Resultatet i 2011/12 er negativt påvirket af særlige poster på netto 3 millioner DKK, bestående af 7 millioner DKK i avance ved salg af en ejendom og 10 millioner DKK i fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med de organisatoriske ændringer som følge af gennemførelsen af den nye virksomhedsstrategi. Regnskabsåret 2010/11 var negativt påvirket af særlige poster med 32 millioner DKK.

I regnskabsåret 2011/12 blev der fra Automotive partnere modtaget refusioner på 12 millioner DKK for udviklingsprojekter mod 27 millioner DKK sidste år. De modtagne refusioner er blevet modregnet direkte i immaterielle aktiver.

Årets frie pengestrømme var negative med 155 millioner DKK sammenlignet med positive frie pengestrømme på 2 millioner DKK i samme periode sidste år. Den negative udvikling i frie pengestrømme skyldes primært et stigende arbejdskapitalniveau på grund af et meget høj produktlanceringsniveau i de sidste to måneder i regnskabsåret.

Koncernens netto arbejdskapital var 613 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2011/12. Arbejdskapitalen er steget med 162 millioner DKK fra 451 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2010/11.

Stigningen i arbejdskapital var forventet og skyldtes disponeringer i forbindelse med lancering af flere nye produkter ultimo regnskabsåret kombineret med et stort salg i maj som følge af lanceringerne.

Varelageret er således steget med 102 millioner DKK og tilgodehavender fra salg er steget med 175 millioner DKK. Stigningerne i varelager og tilgodehavender fra salg skal dog ses i sammenhæng med en stigning i leverandører af varer og tjenesteydelser på 185 millioner DKK.

Nettorentebærende gæld steg til 248 millioner DKK mod 85 millioner DKK ved udgangen af regnskabsåret 2010/11. Stigningen i den nettorentebærende gæld skyldes primært den øgede pengebinding i arbejdskapitalen.

Koncernens egenkapital steg fra 1.538 millioner DKK til 1.626 millioner DKK, hvilket primært skyldes nettoresultatet. Egenkapitalandelen udgør 56 procent mod sidste år 61 procent.

Efterfølgende begivenheder

Bang & Olufsen har efter regnskabsårets afslutning indgået et strategisk samarbejde med Sparkle Roll og A CAPITAL for yderligere at fremskynde udviklingen af Bang & Olufsens brand i Kina, jf. selskabsmeddelelse 12.06 fra d. 19. juli 2012.

Som del af samarbejdet har Sparkle Roll og A CAPITAL tegnet nye aktier i Bang & Olufsen a/s svarende til henholdsvis 6,63 procent og 1,72 procent af den eksisterende aktiekapital. Aftalen og kapitalforhøjelsen er afhængige af godkendelse fra de kinesiske myndigheders side.

Bang & Olufsen har også indgået en aftale med en ny master dealer i Japan efter regnskabsårets afslutning.

DISTRIBUTIONSUDVIKLING

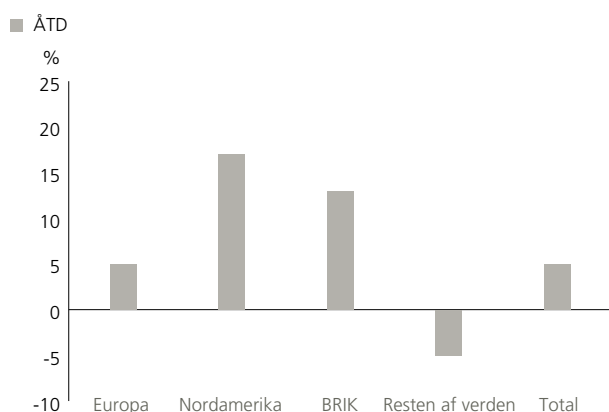
Antallet af B1-butikker er i regnskabsåret 2011/12 faldet i modne markeder, mens antallet af B1-butikker på BRIK-markeder er steget. Der er indgået en aftale med en ny masterdealer i Indien, ligesom koncernen har overtaget en række butikker i Hong Kong og det sydlige Kina.

Udviklingen i Bang & Olufsens distribution pr. region

I regnskabsåret 2011/12 oplevede Region Europa en stigning i omsætningen på 77 millioner DKK, eller 5 procent, fra 1.662 millioner DKK til 1.739 millioner DKK. Stigningen kan henføres til de Nordeuropæiske lande, hvorimod der har været en tilbagegang i de sydeuropæiske lande, som i regnskabsåret blev ramt hårdt af den økonomiske krise.

Nordamerika havde en omsætning på 140 millioner DKK sammenlignet med 119 millioner DKK sidste år, svarende til en fremgang på 17 procent. BRIK-landene, der omfatter Brasilien, Rusland, Indien og Kina, registrerede en fremgang fra 225 millioner DKK til 255 millioner DKK, svarende til 13 procent. Omsætningen for Resten af verden faldt fra 252 millioner DKK til 239 millioner DKK, svarende til en tilbagegang på 5 procent.

Omsætningsvækst pr. region



Den geografiske omsætningsudvikling er i overensstemmelse med forventningerne og de udmeldte fremtidige strategiske forventninger til udviklingen i distributionsnetværket, hvor der er lagt op til en reduktion af antallet af butikker i koncernens modne markeder, mens distributionsnetværket vil blive udvidet på vækstmarkeder.

Distributionsudvikling

Som en del af den udmeldte strategi arbejdes der med at udvide distributionsnettet med nye forhandlere på vækstmarkederne, indførelse af nye alternative distributionskanaler for B&O PLAY brandet samt en reduktion af antallet af forhandlere på de modne europæiske markeder.

Ved udgangen af maj 2012 var der 674 B1-butikker verden over mod 690 ved udgangen af 2010/11. Nettobevægelsen var en reduktion på 16 butikker bestående af 43 åbninger og 59 lukninger.

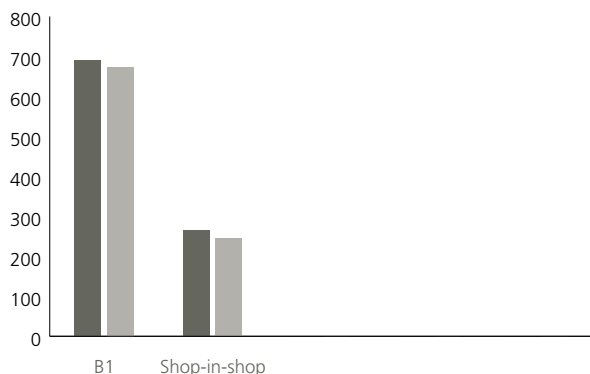
Antallet af shop-in-shops udgjorde ved udgangen af maj 2012 244 butikker verden over mod 265 ved udgangen af 2010/11. Nettobevægelsen var en reduktion på 21 butikker.

Den organiske vækst i Bang & Olufsen butikker med mere end 24 måneders drift udgjorde 11,2 procent i B1-butikker og -6,4 procent for shop-in-shops.

For at øge fokus på BRIK-markederne har Bang & Olufsen i regnskabsperioden indgået aftale med virksomheden Shreyans, som er Bang & Olufsens nye masterdealer i Indien. Shreyans har betydelig erfaring med luksusprodukter og

Antallet af B1-butikker og shop-in-shops

■ 31.05.11
■ 31.05.12



etablering af distribution for brands som Porsche, Ferrari, Ducati og Fendi. Dermed har koncernen sikret et godt fundament for øget vækst på det indiske marked, hvor der i dag er fem Bang & Olufsen B1-butikker.

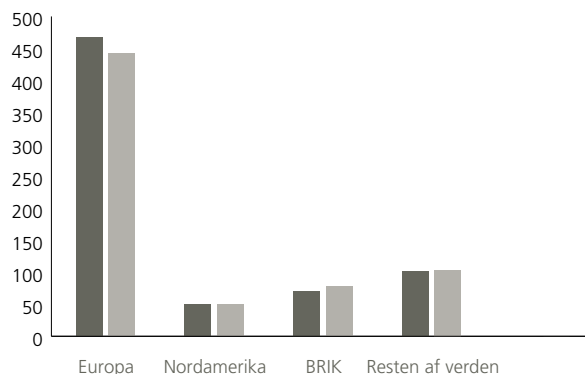
For at styrke positionen på det kinesiske marked overtog Bang & Olufsen pr. 1. januar 2012 4 butikker i Hong Kong og 2 butikker i det sydlige Kina. Siden overtagelsen er der etableret 1 butik i Hong Kong og 8 butikker i Kina, ligesom der er etableret nyt selskab i Shanghai med fokus på salg og marketing.

B&O PLAY har indgået en række distributionsaftaler. Blandt de nye udsalgssteder er John Lewis og Excelsior, som er henholdsvis en britisk kæde af eksklusive stormagasiner og en af Italiens førende designkonceptbutikker. Derudover er der indgået distributionsaftaler med omkring 100 uafhængige premiumbutikker, som er dedikerede til Apples produkt-univers.

B&O PLAY har lanceret en onlinebutik, som er tilgængelig på de største, vesteuropæiske markeder via www.beoplay.com.

B1 butikker pr. region

■ 31.05.11
■ 31.05.12



B&O PLAY har i forvejen aftaler med Apples onlinebutikker og retailbutikker i USA og Europa.

I Region Europa var der 443 B1-butikker mod 467 ved udgangen af 2010/11. Nettobevægelsen er således -24 butikker, bestående af 25 åbninger og 49 lukninger.

I Region Nordamerika var der 50 B1-butikker, hvilket er uændret fra udgangen af 2010/11. Nettobevægelsen er således 0 butikker, bestående af 5 åbninger og 5 lukninger.

På BRIK-markederne var der 78 B1-butikker mod 71 ved udgangen af 2010/11. Nettobevægelsen er således 7 butikker, bestående af 8 åbninger og 1 lukning.

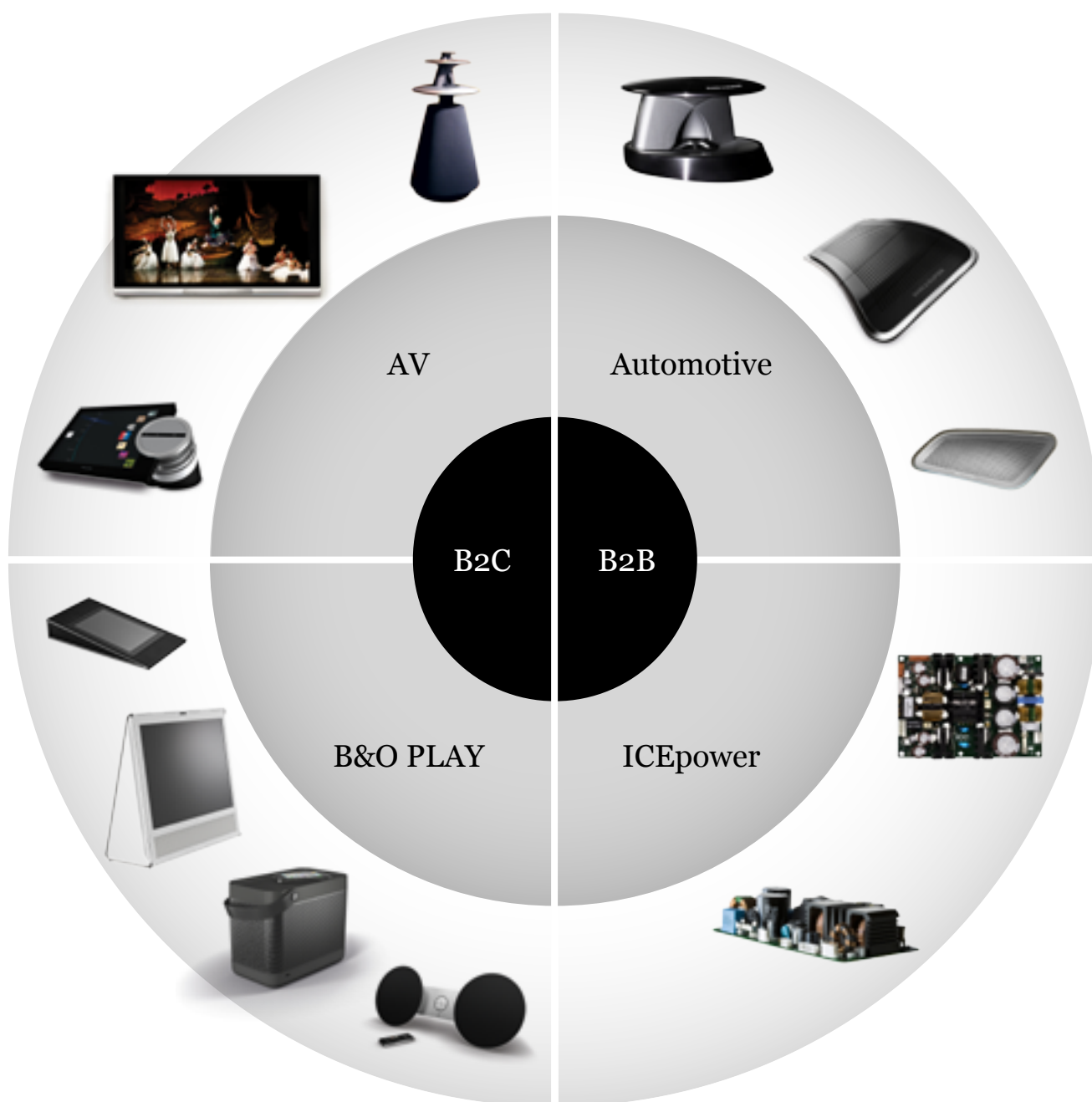
I Resten af verden var der 104 B1-butikker mod 102 ved udgangen af 2010/11. Nettobevægelsen er således en tilgang på 2 butikker bestående af 6 åbninger og 4 lukninger.

Udviklingen i distributionen er i overensstemmelse med den udmeldte strategi om at reducere antallet af butikker på de modne markeder og udbygning af distributionsnettet på vækstmarkeder.



FORRETNINGSOMRÅDER

Segmentrapporteringen er i 2011/12 ændret for at afspejle implementeringen af den nye virksomhedsstrategi.



Omsætning 2011/12 (mio. DKK)

B2C		B2B	
AV	B&O PLAY	Automotive	ICEpower
2.043 mio. DKK	378 mio. DKK	454 mio. DKK	115 mio. DKK

B2C forretningsområdet

B2C forretningsområdet, der består af AV og B&O PLAY, opnåede i regnskabsåret 2011/12 en omsætning på 2.421 millioner DKK mod en omsætning på 2.279 millioner DKK i regnskabsåret 2010/11 svarende til en stigning på 6 procent.

AV segmentet havde en omsætning på 2.043 millioner DKK i regnskabsåret 2011/12 mod 2.135 millioner DKK sidste år.

B2C omsætningen på BRIK markederne steg 13 procent, mens Europa steg med 5 procent.

Omsætningen fra AV og B&O PLAY gennem B1 og shop-in-shop distributionen steg med 114 millioner DKK fra 2.259 millioner DKK til 2.373 millioner DKK, svarende til en vækst på 5 procent.

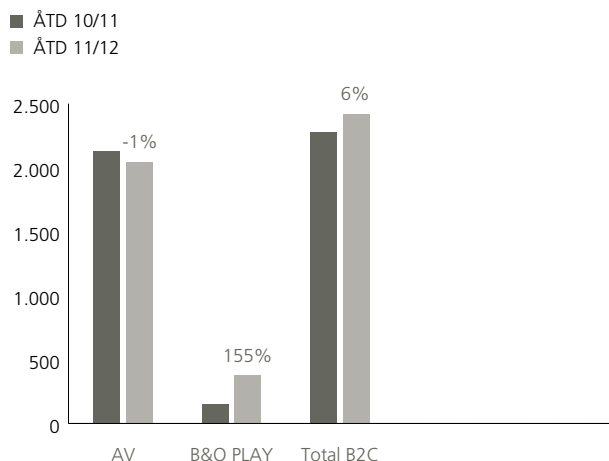
Den gennemsnitlige omsætning per outlet er steget med 11 procent, men bliver opvejet af en nedgang i antal butikker.

Bruttoavancen for AV segmentet blev i regnskabsåret 43,1 procent mod en bruttoavance på 41,7 procent i sidste regnskabsår. Ændringen i bruttoavancen skyldes primært ændringer i produktsammensætningen.

Salget af B&O PLAY produkter er hidtil blevet klassificeret som en del af AV segmentet, hvorfor de historiske AV tal er reklassificeret og nu medtages under det nye B&O PLAY brand.

I regnskabsåret 2011/12 opnåede B&O PLAY en omsætning på 378 millioner DKK mod 148 millioner DKK sidste år.

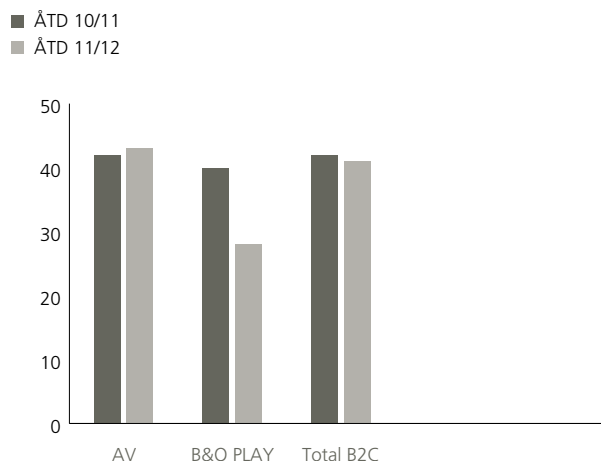
Bruttoavancen for B&O PLAY blev i regnskabsåret 2011/12 27,7 procent mod en bruttoavance på 39,7 procent sidste år. Den markante forskel i bruttoavancen skyldes den nylige udvidelse af B&O PLAY segmentet, som nu består af andre produkter end tilbehør (høretelefoner, hovedtelefoner mv.) f.eks. BeoSound 8, BeoPlay A8, BeoPlay A3, Beolit 12 og det nye fjernsyn BeoPlay V1.

Omsætning og vækst pr. segment – B2C (MDKK)**BeoSound 5 Encore**

BeoSound 5 Encore, som blev lanceret i juli 2011, bygger på BeoSound 5's stolte design-arv og giver adgang til mere end 13.000 internationale netradio-stationer. Foruden netradio, gør BeoSound 5 Encore det muligt at afspille musik fra en række kilder som f.eks. eksterne harddisks, NAS servere, computere, USB-hukommelse eller bærbare enheder.

BeoLab 12

I januar annoncerede Bang & Olufsen BeoLab 12, som kom ud i butikkerne ultimo februar. BeoLab 12 er Bang & Olufsens første vægmonterede højttaler udviklet med henblik på tv- og surround sound-opsætninger. Højttaleren passer perfekt til alle fladskærme på markedet, og den er udstyret med Bang & Olufsens egen ICEpower klasse D-forstærkerteknologi. Som følge af den begrænsede plads og kravet om en høj spidseffekt er der udviklet en ny forstærker med tilhørende strømforsyning. Disse giver en løsning, der i alt leverer 480 watt.

**Bruttoavance pr. segment – B2C (%)****BeoVision 12**

Ligeledes i januar annoncerede Bang & Olufsen et nyt 65-tommer plasmafjernsyn. BeoVision 12 er udstyret med et NeoPDP panel, som giver forbedret 3D-præstation såvel som bedre bevægelsespræstation i en 2D-kiggesituation. BeoVision 12 har en integreret centerhøjttaler, som indeholder ICEpower forstærkere for at matche andre kraftfulde højttalere fra Bang & Olufsen i en surround sound-opstilling. Videomotoren, som håndterer al lydbehandling og billedteknologierne, inkluderer som standard et fuldt 7.1 surround sound-modul.

Derudover udvidede Bang & Olufsen BeoVision 7 tv-familien med en række 3D-versioner, ligesom et nyt CD Ripping Device til audioproductet BeoSound 5 blev lanceret.



Beolit 12

Det første produkt under B&O PLAY brandet var tilgængeligt i Bang & Olufsen butikker globalt og i de fleste Apple-butikker i Europa og USA fra slutningen af januar. Beolit 12 er et bærbart musiksistem, som anvender Apples AirPlay-teknologi, der kan bruges til trådløs afspilning af musik fra en iPod, iPhone, iPad, Mac eller PC. Beolit 12 er blevet tildelt den eftertragtede "red dot" design award 2012 for bedste produkt design.

**BeoPlay A8**

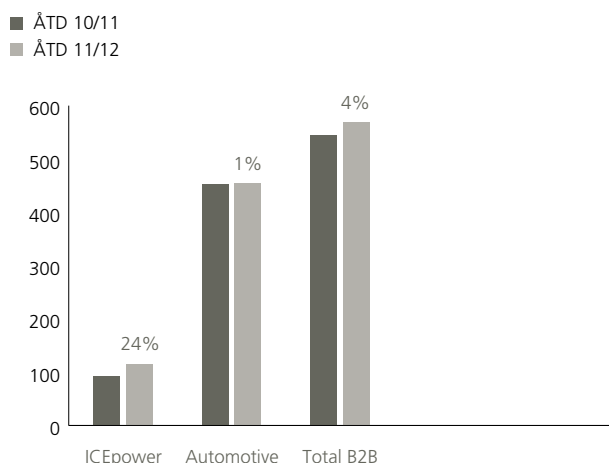
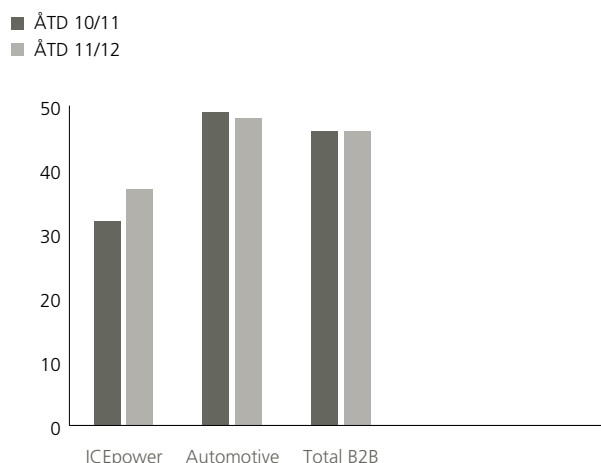
Musiksystemet BeoPlay A8 udvider funktionaliteten i det populære BeoSound 8, så brugeren nu kan få hurtig, trådløs adgang til førsteklasses lyd ved at oprette forbindelse til en iPhone eller iPad via Apple AirPlay.

BeoPlay V1

BeoPlay V1 er et fjernsyn med hidtil usete placeringsmuligheder. Med LED-skærmen, den effektive videoplatform, ICEpower forstærkerne i klasse D og den nemme tilslutning har BeoPlay V1 specifikationerne til at levere en af de bedste billed- og lydoplevelser, der findes. Lydsystemets alt i ét-design kan endda måle sig med mange surroundsound-systemer med deres eksterne højttalere, subwoofere, ledninger og forstærkere. Fjernsynet har utallige indbyggede tilslutningsmuligheder, og højttalerens frontstof under gitteret kan udskiftes. BeoPlay V1 findes med 32" og 40" skærm i enten sort eller hvid.

**BeoPlay A3**

Musiksystemet BeoPlay A3 giver lyden fra iPad en fantastisk ny dimension. Den facetterede kileform gør det muligt at udnytte alle iPad'ens bærbare funktioner fuldt ud. Med BeoPlay A3 lancerede Bang & Olufsen Adaptive Stereo Orientation™. Denne teknologi registrerer, hvilken vej musiksystemet vender, og vælger, hvilke af de fire højttalere i BeoPlay A3 der skal aktiveres for at opnå optimal lyd kvalitet i den givne situation.

Omsætning og vækst pr. segment – B2B (MDKK)**Bruttoavance pr. segment – B2B (%)****B2B forretningsområdet**

B2B forretningsområdet, som består af Automotive og ICEpower, havde en omsætning på 569 millioner DKK i regnskabsåret 2011/12 mod en omsætning på 545 millioner DKK sidste år. Dette svarer til en vækst på 4 procent.

Automotive havde i regnskabsåret 2011/12 en omsætning på 454 millioner DKK mod 452 millioner DKK sidste år. Bang & Olufsen har ultimo regnskabsåret offentliggjort, at virksomhedens lydsystemer fremadrettet bliver en del af udstyrslisten på en række nye bilmodeller. De nye bilmodeller vil først blive lanceret i løbet af regnskabsåret 2012/13, og effekten for Automotive kommer først over modellernes levetid.

Automotives bruttoavance var i regnskabsåret 2011/12 på 36,6 procent mod en bruttoavance på 31,9 procent sidste år. Ændringen i bruttoavancen skyldes primært ændringer i produktsammensætningen.

I regnskabsåret 2011/12 havde segmentet ICEpower en omsætning på 115 millioner DKK mod 93 millioner DKK sidste år, svarende til en vækst på 23,7 procent.

ICEpowers bruttoavance var i regnskabsåret 2011/12 48,3 procent mod en bruttoavance på 49,1 procent sidste år.

Bang & Olufsen har øget brugen af forstærkere fra ICEpower, hvorfor den interne omsætning til Bang & Olufsens øvrige segmenter er steget til 22 millioner DKK fra 13 millioner DKK sidste år.

Automotive

Bang & Olufsen er for tredje år i træk blevet kåret til årets bedste brand inden for Car-HiFi af det tyske bilmagasin "auto motor und sport". Det er læserne af det anerkendte bilmagasin, som har stemt Bang & Olufsen ind på førstepladsen.

Bang & Olufsen fortsatte i 2011/12 samarbejdet med Audi, Aston Martin, Mercedes-AMG og BMW, og en lang række nye bilmodeller kan således fås med lyd fra Bang & Olufsen. Således lancerede Bang & Olufsen i regnskabsåret lydsystemer til Mercedes-Benz SL, Mercedes-Benz ML 63 AMG, Mercedes-Benz E-Klasse, Mercedes-Benz CLS og Mercedes-Benz GL-Klasse. Samarbejdet med BMW blev udvidet til at omfatte BMW 5-, 6- og 7-serierne, mens Audi A3 nu også kan leveres med et lydsystem fra Bang & Olufsen.

Derudover har Bang & Olufsen i regnskabsåret indgået en ny aftale med Audi. Under den nye aftale vil Bang & Olufsen udvikle og levere lydsystemer til tre fremtidige Audi-modeller.



ICEpower

ICEpower har i regnskabsåret lanceret ICEmatch. Det består af strømforsyningen ICEpower400SM og forstærkermodulet 80AM2. Det er muligt at sætte op til otte 80AM2 forstærkermoduler til strømforsyningen og dermed lave alt fra aktive højttalere til multikanalforstærkere med op til 16 kanaler. ICEmatch bliver blandt andet benyttet i højttalerfamilien BeoLab 12.



R&D

Bang & Olufsen har haft et travlt år på produktudviklingssiden. Det er koncernens intention at opretholde et højt aktivitetsniveau, så der kontinuerligt kan lanceres opdateringer og nye spændende produkter inden for såvel B2B som B2C forretningsområderne.

I 2011/12 lykkedes det Bang & Olufsen at bringe fire nye platforme og ny systemteknologi på markedet.

Den nye Video Engine blev lanceret i BeoPlay V1, og den nye AirPlay Engine blev lanceret i Beolit 12 og BeoPlay A8 og vil også blive brugt i fremtidige produkter. En ny Digital Speaker Platform til højttalerporteføljens midterste produktgruppe blev lanceret med BeoLab 12 og vil også blive brugt til andre højttalerprodukter. Den såkaldte Small Engine blev lanceret i BeoSound 5 Encore. Ny systemfunktionalitet via DLNA blev lanceret i BeoSound 5 og BeoPlay V1.

I Video Engine har Bang & Olufsen introduceret en række nye innovationer, blandt andet en ny og avanceret metode til bedre at tilpasse kontrasten i billedet under lyse visningsforhold. For filmentusiaster har Bang & Olufsen i BeoPlay V1 introduceret en dedikeret film-tilstand, som man selv kan vælge. Det giver kunden mulighed for at se filmmateriale, for eksempel fra Blu-ray, på den måde, som det oprindeligt var tænkt fra Hollywoods side. I denne tilstand vil det hvide punkt blive indstillet til 6500 K for at matche farven på den belysning, der er anvendt ved optagelsen af filmen.

Desuden har Bang & Olufsen indført en ny professionel skærmmkalibreringsprocedure i forhold til BeoPlay V1 for at sikre et perfekt og ensartet hvidt punkt for alt videomateriale i alle kiggesituationer. På fabrikken bliver hvert tv udsat for denne strenge procedure for at sikre den bedste fjernsynsoplevelse for kunden.

I Video Engine har virksomheden introduceret en række nye lydindstillinger, som optimerer lydoplevelsen for slutbrugeren ved at give et løft til for eksempel tale, musik og film. Ved brug om aftenen er det muligt at filtrere de lave frekvenser fra, så de ikke som normalt kan høres gennem vægge og forstyrre resten af familien.

Ligeledes har Bang & Olufsen i Video Engine introduceret den næste generation af servicesoftware, som gør det muligt at skelne mellem de enkelte produkter, når det handler om vedligeholdelse. Dette forbedrer Bang & Olufsens evne til at supportere de enkelte kunder, og bruges til målrettede softwareopdateringer.

AirPlay Engine gør det muligt for virksomheden at udvikle en række nye produkter, som sætter kunden i stand til trådløst at streame lyd fra enhver iOS-baseret enhed.

Den nye Digital Speaker Platform til det midterste segment giver Bang & Olufsen mulighed for at genbruge innovationer på tværs af porteføljen og hurtigt bringe nye højttalere på markedet ved at anvende den samme grundlæggende teknologi.

DLNA er indført i både BeoSound 5 og BeoPlay V1 og giver kunderne mulighed for nemt at afspille lydfile fra alle enheder på BeoSound 5, eller afspille både audio og video på BeoPlay V1 fra enhver enhed, der understøtter den åbne DLNA standard.

For at forbedre oplevelsen af BeoSound 5 har Bang & Olufsen introduceret to-vejs navigation i Beo6 fjernbetjeningen, så kunder kan gennemse og afspille deres musik på afstand.



SAMFUNDSANSVAR I BANG & OLUFSEN

Bang & Olufsen logoet er en kvalitetsgaranti, som det har været siden virksomheden blev etableret i 1925. Det gælder ikke kun i forhold til at levere produkter af høj kvalitet til kunderne, men også i forhold til måden at drive forretning på. Herunder er der gengivet et resume af virksomhedens CSR indsats.

Forretningsdrevet CSR

Bang & Olufsen anerkender naturligvis FN's og ILO's erklæringer om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition, og har derfor valgt at strukturere CSR arbejdet og rapportering heraf i henhold til FN's Global Compact.

Bang & Olufsen vil i 2012/13 igangsætte yderligere aktiviteter til at styrke CSR indsatsen: Igangsættelse af uafhængige, eksterne leverandøraudits, vurdering af behovet for tier-2 leverandørvurderinger, udvidelse af virksomhedens interne etiske politik til også at omfatte salgsorganisationen og etablering af en whistleblower funktion.

Bang & Olufsens CSR politik

For at formalisere og tydeliggøre de principper for social ansvarlighed, som virksomheden lever efter, vedtog Bang & Olufsen i 2011/12 en CSR politik.

CSR politikken understreger, at Bang & Olufsen vil være en troværdig og etisk ansvarlig samarbejdspartner for leverandører og andre interessenter. Virksomheden vil bidrage til fremme menneskers vilkår og skabe rammer for medarbejderne, der motiverer og udgør et ordentligt arbejdsmiljø, og den vil vise hensyn over for miljøet, både i egne aktiviteter og i det fodaft tryk produkterne efterlader sig set i et

livscyklusperspektiv. Inden for dens indflydelsessfære tager virksomheden gerne et medansvar for en bæredygtig global udvikling.

Bang & Olufsens CSR politik omfatter alle forretningsenheder og faciliteter i koncernen, og virksomheden arbejder for at leverandører og andre samarbejdspartnere agerer i overensstemmelse med politikken intentioner.

CSR politikken er på linje med FN's Global Compact opdelt i 4 hovedområder: menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition.

CSR indsatsen

Bang & Olufsen arbejder systematisk med CSR, og er certificeret i henhold til ISO 9001 (kvalitetsledelse), TS16949 (teknisk standard for kvalitet i bilindustrien), ISO 14001 (miljøledelse) og OHSAS 18001 (arbejdsmiljøledelse). Ledelsessystemerne bidrager til, at indsatsen koncentrerer sig om de forhold, hvor der er størst potentiale for forbedringer.

Etableringen i 2011/12 af en samlende CSR politik sikrer, at indsatsen inden for områderne menneske- og arbejdstagerrettigheder samt antikorrupition prioriteres på lige fod med de øvrige indsatsområder.

CSR arbejdet er kendetegnet ved fire væsentlige indsatsområder:

- Minimering af påvirkningerne af det eksterne miljø gennem procesoptimeringer, f.eks. reduktion af faciliteternes energiforbrug og affaldsmængder
- Miljøforbedringer gennem produktudvikling, herunder reduktion af produkternes elforbrug og forbedrede muligheder for genanvendelse af komponenter
- Forbedring af arbejdsmiljøet, f.eks. ved nedbringelse af antal og alvorlighed af arbejdsulykker
- Sikring af menneske- og arbejdstagerrettigheder hos komponentleverandører, der i væsentligt omfang findes i Asien.

Til at understøtte CSR politikken har Bang & Olufsen implementeret en code of conduct for leverandører, der på centrale områder som miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og antikorruption gør rede for virksomhedens værdier, således at disse klart kommunikerer til leverandører og andre interessenter.

Endelig har virksomheden implementeret en intern etisk politik for indkøbsfunktionen, der angiver retningslinjer for f.eks. udveksling af gaver, forhandlingsprincipper og håndtering af interessekonflikter.

Koncernmål

Etableringen af en CSR politik for hele koncernen var et væsentligt resultat i 2011/12. Også på miljø- og arbejdsmiljøområdet blev der opnået gode resultater om end ikke alle formelle mål blev nået.

Der var i 2011/12 opstillet fire CSR mål for koncernen, der alle knyttede sig til menneske- og arbejdstagerrettigheder samt miljø på grund af områdernes særlige relevans for en elektronikvirksomhed.

Bang & Olufsens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar (CSR) i henhold til årsregnskabslovens §99a er at finde i sin helhed på selskabets hjemmeside, <http://www.bang-olufsen.com/annual-report/csr/dk/>, og udgør en del af ledelsesberetningen i Bang & Olufsens årsrapport for 2011/12.

Kommentarer til fremdriften i de enkelte mål er at finde i den fulde redegørelse for samfundsansvar.

Koncernmål for regnskabsåret 2011/12

Politikområde	Emne	Mål	Resultat 2011/12
Menneske- og arbejdstagerrettigheder	Reduktion i antallet af arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer	Frekvens må ikke overstige 3,5	Frekvens på 4,3
Menneske- og arbejdstagerrettigheder	Reduktion i fraværstimer pr. 1.000 arbejdstimer foranlediget af arbejdsulykker	Sværhedsgrad må ikke overstige 0,154	Sværhedsgrad på 0,095
Miljø	Reduktion af Bang & Olufsens eget totalforbrug af naturgas og el	5 procent reduktion pr. år målt i KWh/indtjent lønkrone	Reduktion på 10%
Miljø	Øgning af genanvendelsesgraden af Bang & Olufsens eget affald	5 procent forøgelse af genanvendelsesgraden	Forøgelse af genanvendelsesgraden på 6 procent

AKTIONÆRINFORMATION

Bang & Olufsens ledelse arbejder løbende på at skabe langsigtet vækst og sikre aktionærerne et konkurrencedygtigt afkast, hvilket den igangværende implementering af virksomhedsstrategien ”Leaner, Faster, Stronger” forventes at medvirke til.

IR politik

Det er Bang & Olufsens mål at informere NASDAQ OMX Copenhagen A/S, nuværende og potentielle investorer samt aktieanalytikere og børsrådgivere hurtigt og retvisende om samtlige relevante forhold i koncernen.

Formålet med informationen er at øge kendskabet til Bang & Olufsen i investorkredse i såvel Danmark som udlandet samt give investorerne en struktureret, løbende og planlagt information, der tilfredsstiller informationsbehovet ved investeringsbeslutninger om Bang & Olufsens aktier.

Informationen og udsendelsen heraf skal til stadighed ske i overensstemmelse med de gældende regler udstedt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller andre relevante organer.

Investormøder

Efter offentliggørelsen af hver kvartalsmeddelelse afholdes investormøder og/eller telefonkonferencer med henblik på at give deltagerne mulighed for at stille spørgsmål til direktionen. Telefonkonferencerne er efterfølgende tilgængelige på selskabets hjemmeside www.bang-olufsen.dk. I tillæg hertil er det muligt at kontakte selskabets Investor Relations funktion, hvis formål er at opretholde en løbende dialog med nuværende og potentielle aktionærer.

Bang & Olufsen aktien

Noteringssted	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Fondskode	DK 0010218429

	2011/12	2010/11
Slutkurs 31. maj	61,5	71,5
Markedsværdi 31. maj (mio.kr.)	2.229	2.591
Nom. aktiekapital (kr.)	362.440.140	362.440.140
Nom. værdi (kr.)	10	10
Udstedte aktier	36.244.014	36.244.014
Egne aktier	92.507	42.650
Aktier i omløb	36.151.507	36.201.364
Navnenoterede aktionærer (ca. stk.)	33.000	35.000
Heraf i Danmark (ca. stk)	32.000	34.000
Navnenoterede aktionærer (%)	78%	76%
Andel noteret kapital i Danmark	63%	68%
Direktionens antal aktier	65.848	79.540
Bestyrelsens antal aktier	101.459	92.833

Investorkontakt investors@bang-olufsen.dk

Aktieoptionsprogram

Bang & Olufsens aktieoptionsprogram omfatter en række direktører og ledende medarbejdere i koncernen. Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2012, 2.561.457 stk., som kan udnyttes i perioden 2012-2016. For yderligere informationer henvises til note 38 i koncernregnskabet og note 32 i moderselskabets årsregnskab.

Udbyttepolitik og kapitalstruktur

Med baggrund i selskabets resultat og strategiske udfordringer, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2011/12. Det er bestyrelsens hensigt at genoptage udbyttebetalinger, så snart det økonomiske resultat retfærdiggør det.

Bang & Olufsen opererer i en branche, hvor der sker meget hyppige og markante teknologiskift. Koncernen vil derfor 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 butikskæder. Likviditetstrækket i det enkelte regnskabsår er præget af stor sæsonvariation.

Bang & Olufsen har på den baggrund behov for et tilstrækkeligt kapitalberedskab. Koncernen har i 2010/11 besluttet

at suspendere de tidligere udmeldte langsigtede mål for selvfinansierungsgrad og finansiell gearing. På trods af at årets resultat i koncernen er positivt for andet år i træk er det stadig ikke på et tilfredsstillende niveau, og desuden er flere af initiativerne i den nye strategiplan kapitalkrævende. Derfor ønsker koncernen at fokusere på det kortsigtede kapitalberedskab, som skal være tilstrækkeligt til at absorbere indtjeningsudsving – herunder sæsonudsving – samt til at understøtte den nye strategiplan.

I løbet af 2012/13 vil selskabet formulere sammenhængende strategier for kapitalstruktur og aktionærvederlag.

Analytikerdækning

Følgende analysehuse dækkede Bang & Olufsen ved regnskabsårets slutning:

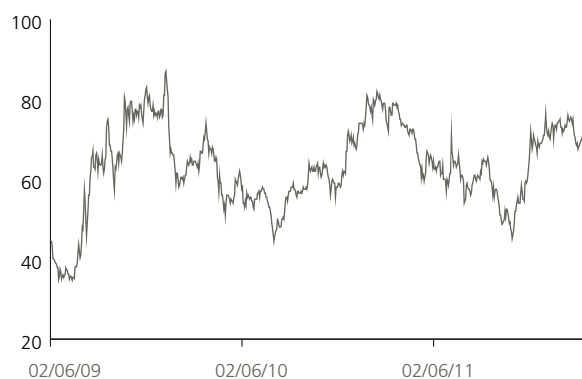
ABG Sundal Collier
Alm. Brand Markets
Carnegie Bank A/S
Danske Markets Equities
SEB Enskilda Equities
Handelsbanken Equity Research
Jyske Bank
Nordea Markets Division
Sydbank
Standard & Poor's Equity Research

Fysiske eller juridiske personer der pr. 31. maj 2012 besidder 5 procent eller mere af selskabets pålydende kapital eller aktiekapitalens stemmerettigheder:

	Antal aktier stk.	Kapital/ stemmer %
Delta Lloyd Asset Management N.V., Spaklerweg 4, P.O.Box 1000, 1000 BA Amsterdam, Holland	6.201.154	17,11
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød, Danmark	3.905.922	10,78
Færchfonden, Lille Østergade 8A, 7500 Holstebro, Danmark	1.848.000	5,10

Nedenstående graf viser udviklingen i aktiekursen fra 2. juni 2009 indtil 31. maj 2012:

■ Lukkekurs



Regler for ændring af selskabets vedtægter

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Er der ikke på generalforsamlingen repræsenteret 2/3 af aktiekapitalen, men forslaget er vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkaldes snarest muligt til en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Fuldmagter til den første generalforsamling er gyldige også til den anden, med mindre der foreligger udtrykkelig tilbagekaldelse. Såfremt et forslag til forandring af vedtægterne er fremsat eller tiltrådt af bestyrelsen, kan det dog endeligt vedtages på en enkelt generalforsamling med et flertal af 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Øvrige informationer i henhold til årsregnskabslovens § 107 a

I de aftaler, som Bang & Olufsen har indgået vedrørende levering af lydsystemer til automotiveindustrien, indgår der "change of control" klausuler. Konsekvensen af disse klausuler er, at såfremt der sker en ændring af kontrollen med Bang & Olufsen, har den automobilproducent, med hvem aftalen er indgået, mulighed for at terminere samarbejdsaftalen indgået mellem parterne.

Af selskabets vedtægter fremgår følgende:

Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2012 bemyndiget til ad en eller flere gange at udvide selskabets aktiekapital med indtil 2.500.000 DKK ved udstedelse af aktier, der tilbydes

medarbejderne inden for Bang & Olufsen koncernen til en kurs svarende til den til enhver tid gældende markedskurs eller en lavere kurs, og på vilkår, som nærmere fastsættes af selskabets bestyrelse.

Forhøjelsen skal ske ved kontant indbetaling uden fortegningsret for aktionærene. De nye aktier udstedt i medfør af foranstående stk. skal være omsætningspapirer, der udstedes på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionær skal være berettiget til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. De nye aktier er i enhver henseende stillet som de hidtidige aktier.

De nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen bestemmer, dog senest et år efter registreringen.

Bestyrelsen kan foretage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med ændringer i kapitalforholdene i henhold til ovennævnte bestemmelse. Bestyrelsen har anvendt denne autorisation som nævnt under 'Efterfølgende begivenheder' på side 14.

Selskabets administrerende direktør kan opsig sit ansættelsesforhold med 12 måneders varsel, og selskabet kan opsig ansættelsesforholdet med 24 måneders varsel. I tilfælde af, at selskabet overtages og afnoteres fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S, er direktøren berettiget til at betragte sig selv som opsagt. Direktøren er underlagt en konkurrenceklausul.

Website

Bang & Olufsen opfordrer investorer og andre interesserede til at besøge selskabets website: www.bang-olufsen.dk, hvor der findes mange oplysninger, der kan have interesse for investorer, blandt andet selskabsmeddelelser, årsrapporter, delårsrapporter, finanskalender og ikke mindst selskabets historie og præsentation af produkter.

Generalforsamling

Bang & Olufsen a/s' ordinære generalforsamling afholdes fredag den 21. september 2012 kl. 16.00 på Struer Statsgymnasium, Jyllandsgade 2, Struer, hvor årsrapporten forventes godkendt.

Finanskalender**Ordinære generalforsamlinger**

21. september 2012	Ordinær generalforsamling 2011/12
19. september 2013	Ordinær generalforsamling 2012/13

Resultatmeddelelser:

10. oktober 2012	Delårsrapport 1. kvartal 2012/13
9. januar 2013	Delårsrapport 2. kvartal 2012/13
5. april 2013	Delårsrapport 3. kvartal 2012/13
16. august 2013	Årsrapport 2012/13
2. oktober 2013	Delårsrapport 1. kvartal 2013/14

Selskabsmeddelelser 2011/12

10. juni 2011	Medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen
14. juni 2011	Medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen
5. juli 2011	Bang & Olufsen a/s – finanskalender
17. august 2011	Årsregnskabsmeddelelse for 2010/11
17. august 2011	Bang & Olufsen tilpasser direktionen til den nye strategi
31. august 2011	Generalforsamling i Bang & Olufsen a/s
23. september 2011	Generalforsamlingsbeslutninger
12. oktober 2011	Delårsrapport 1. kvartal 2011/12
13. oktober 2011	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med selskabets aktier
17. oktober 2011	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med selskabets aktier
15. november 2011	Bang & Olufsen udskyder lancering af ny produktkategori
24. november 2011	Bang & Olufsen BeoSound AMG i den nye Mercedes-Benz SL
11. december 2011	Eksklusivt Bang & Olufsen Surround Sound system i 6 Serie Gran Coupe
15. december 2011	Bang & Olufsen a/s – Tildeling af optioner og medarbejderaktier
10. januar 2012	Bang & Olufsen lancerer subbrandet B&O PLAY og tre nye produkter på CES i Las Vegas
18. januar 2012	Delårsrapport 1. halvår 2011/12
20. januar 2012	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med selskabets aktier
23. januar 2012	Bang & Olufsen BeoSound AMG i den nye Mercedes-Benz ML 63 AMG
6. marts 2012	Bang & Olufsen Sound System i den nye Audi A3
4. april 2012	Bang & Olufsen udvider samarbejdet med Mercedes-Benz
18. april 2012	Delårsrapport 3. kvartal 2011/12
18. april 2012	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner med selskabets aktier
11. maj 2012	Bang & Olufsen indgår ny aftale med Audi
14. maj 2012	Bang & Olufsen lancerer eksklusivt surroundsound-system til BMW 5-serie
22. maj 2012	Transaktioner i henhold til aktietilbagekøbsprogram
25. maj 2012	Bang & Olufsen lancerer eksklusivt surroundsound-system til BMW 7-serie
31. maj 2012	Bang & Olufsen a/s – finanskalender

Meddelelserne kan læses i deres helhed på www.bang-olufsen.dk under Investorer <http://www.bang-olufsen.com/en/investors>

GOD SELSKABSLEDELSE

Bang & Olufsens bestyrelse og direktion betragter arbejdet med god selskabsledelse som en vedvarende proces og forholder sig løbende til principperne for god selskabsledelse, for derigennem at sikre bedst mulig udnyttelse og overholdelse af anbefalinger og lovgivning. Selskabet lægger i den forbindelse stor vægt på, at der er sammenfald af interesser mellem aktionærer, direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Bang og Olufsen A/S er som børsnoteret selskab på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og i henhold til §107b i Årsregnskabsloven omfattet af Anbefalinger for god selskabsledelse, der er implementeret af NASDAQ OMX Copenhagen A/S i 'Regler for udstedere af aktier'.

I overensstemmelse hermed skal selskabet forholde sig til disse vedtagne anbefalinger ud fra princippet "følg eller forklar". Bang & Olufsen A/S har fulgt alle anbefalingerne af 8. april 2010.

I 2011 implementerede NASDAQ OMX Copenhagen A/S de reviderede anbefalinger om god selskabsledelse fra august 2011, så disse nu inkluderer anbefalinger om mangfoldighed i ledelsen. Bang & Olufsen A/S forventer at følge disse anbefalinger, herunder at etablere konkrete mål for mangfoldighed i løbet af 2012/13.

Bestyrelsen i Bang & Olufsen A/S har udarbejdet en redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2011/12, som udgør en del af ledelsesberetningen. Redegørelsen kan læses og downloades på www.bang-olufsen.com/investor/corporate-governance/dk/. Redegørelsen indeholder en beskrivelse af Bang & Olufsens tilgang til de udstedte "Anbefalinger for god selskabsledelse" og en beskrivelse af ledelsesstrukturen og hovedelementerne i vores interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med virksomhedens regnskabsaflægelse.

Ledelsesstruktur

Bang & Olufsen A/S har en ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og en daglig ledelse. Yderligere oplysninger findes i ovennævnte redegørelse for virksomhedsledelse.

Bestyrelsens selvevaluering

Bestyrelsesformanden har forestået evalueringen, som er gennemført ved at de enkelte bestyrelsesmedlemmer samt selskabets direktører har udfyldt et spørgeskema med 79 spørgsmål vedrørende bestyrelsesformandens arbejde, kompetencer og sammensætning, arbejdspraksis og samarbejdsklima, fokusområder, samarbejde med direktionen samt evaluering af de enkelte bestyrelsesmedlemmer. Besvarelsene er tilgået en ekstern konsulent, som har sammenstillet besvarelsene, før disse er tilgået bestyrelsesformanden.

Resultatet af evalueringsprocessen er fremlagt og gennemgået i bestyrelsen. Evalueringens resultat var yderst positivt, og der blev kun identificeret ganske få områder, der kan forbedres. Et af disse områder er successionsplanlægning, hvilket skal ses i lyset af at en række nøglepersoner blev rekrutteret i regnskabsåret. Desuden gennemgik bestyrelsesformanden evalueringen af de enkelte bestyrelsesmedlemmer med de pågældende.

GENERALFORSAMLING



BESTYRELSE



REVISIONSUDVALG

VEDERLAGSUDVALG

NOMINERINGSUDVALG



DIREKTION



ORGANISATION

RISIKOSTYRING OG INTERNE KONTROLLER

Koncernen er underlagt en række risici som følge af de aktiviteter, koncernen beskæftiger sig med. Dette indbefatter meget forskellige risici, der alle er naturlige inden for luksusgoder og elektronikbranchen.

Ledelsen betragter effektiv risikostyring som en integreret del af alle koncernens aktiviteter og arbejder løbende på at identificere, analysere og styre væsentlige risici for at optimere koncernen til gavn for interessenterne. Der gennemføres årligt en revurdering af, hvorvidt koncernens risikobillede har ændret sig, og hvorvidt de risikoreducerende tiltag er tilstrækkelige eller overgjorte. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for de vigtigste risikoområder, følger udviklingen og sikrer, at der foreligger planer til styring af de enkelte risici, herunder strategiske, operationelle og finansielle risici.

STRATEGISKE RISICI

Markeds- og konkurrenceforhold

Koncernens produkter markedsføres globalt, men med hovedvægten af omsætningen i Europa. Selskabet er en nichespiller i en industri domineret af en række meget store internationale elektronikkoncerner.

Selskabet differentierer sig på design, kvalitet og innovation. Gennem en årrække har selskabet udviklet en selektiv distribution med dedikerede Bang & Olufsen forhandlere. Kombinationen af innovative produkter og en dedikeret distribution har positioneret selskabet som en udbyder af luksusgoder snarere end blot AV-produkter.

Selskabet kan blive påvirket af såvel konjunkturudviklingen i de lande, hvor koncernens produkter afsættes, som nye teknologitiltag iværksat af branchens dominerende aktører.

Afsætningsmønstret er sæsonbetonet med hovedvægten på perioden oktober til januar. For at imødekomme disse forretningsmæssige udfordringer investeres der i såvel produktudvikling som fleksibel produktion.

Kundeforhold

Bang & Olufsen sælger i overvejende grad virksomhedens produkter via et netværk af dedikerede butikker, som hovedsageligt forhandler Bang & Olufsen produkter. Produkterne markedsføres globalt, men den største del af omsætningen kommer fra butikker i Europa. For at undgå uhensigtsmæssig stor følsomhed over for konjunkturændringer på enkelte markeder etablerer Bang & Olufsen i stigende grad butikker uden for Europa – herunder på vækstmarkeder som Brasilien, Rusland, Indien og Kina.

Bang & Olufsen har under brandet B&O PLAY lanceret en række produkter, som i højere grad end Bang & Olufsens klassiske AV-produkter retter sig mod en yngre målgruppe, hvorfor Bang & Olufsen samlet set appellerer til en bredere målgruppe i forhold til tidligere. Samtidig er der forventnin-

ger om øget synergi mellem AV, Automotive og B&O PLAY forstået på den måde, at Automotive og B&O PLAY forventes at tiltrække nye kunder til AV.

Compliance (overholdelse)

Bang & Olufsen logoet er en kvalitetsgaranti, som det har været, siden virksomheden blev etableret i 1925. Det gælder ikke kun i forhold til at levere produkter af høj kvalitet til kunderne, men også i forhold til måden at drive forretning på. Som en global virksomhed er Bang & Olufsen underlagt lovgivningen og retningslinjerne i de lande, hvor vi opererer. Bang & Olufsen har en solid tradition for at overholde love og regler i alle dele af virksomheden. I vores datterselskaber har ledelsen indgående kendskab til lokale regler. Vi arbejder centralt med compliance i forhold til produkter, produktion, økonomi, administration og CSR, for at hjælpe organisationen med konsekvent at overholde alle love, regler, politikker og standarder.

Bang & Olufsen anerkender naturligvis FN's og ILO's erklæringer om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, og har derfor valgt at strukturere CSR-arbejdet og rapportering heraf i henhold til FN's Global Compact.

Design

Bang & Olufsen lægger betydelige kræfter i at skabe innovative og langtidsholdbare koncepter og design for at differentiere sig fra andre producenter af forbrugerelektronik. Virksomhedens konceptudviklere arbejder sammen med en række udvalgte eksterne designere, som har en høj grad af uafhængighed og betydelig indflydelse, hvilket er med til at sikre, at samspillet mellem det æstetiske, brugervenligheden og teknologien optimeres. Samarbejdet med eksterne designere gør, at Bang & Olufsen konstant får nye input og bibeholder en bred, kreativ horisont på designfronten.

Innovationsevne

Bang & Olufsen arbejder konstant på at optimere virksomhedens innovationsproces, som omfatter at definere, skabe og realisere de rigtige produkter til kunder i målgruppen. Produkt- og teknologistrategien udvikles løbende på baggrund

af den generelle markedsudvikling, input fra markeder og kunder, gennemførte teknologiprojekter og virksomhedens såkaldte teknologiradar, der består af oplysninger om og overblik over forventede fremtidige teknologier. Strategien baserer sig på virksomhedens kernekompetencer i kombination med en række strategiske partnerskaber, således at Bang & Olufsens egne kræfter i videst muligt omfang benyttes på de teknologiområder, hvor Bang & Olufsens produkter differentierer sig fra andre producenters produkter.

Kvalitet

Bang & Olufsen er forpligtiget til at overgå kundernes forventninger til den ultimative kvalitet, innovation og håndværk. Vi forbedrer effektiviteten af vores kvalitetsstyringsystem gennem forebyggende og løbende forbedringer.

Kvalitetsmål fastsættes og anvendes som målestok for vores præstation. Disse mål revideres løbende for at sikre, at de er egnede til virksomheden og relevante for vores kunder.

Det er vores ambition at nå vores kvalitetsmål gennem en velorganiseret og veluddannet arbejdsstyrke på alle niveauer, en arbejdsstyrke, der er anerkendt for sin faglige hæderlighed samt proaktiv og kundeorienteret tilgang.

Bang & Olufsen fastholder et kvalitetsstyringssystem baseret på ISO 9001:2008 for Audio-Video business og ISO TS16949 for forretningsområdet Automotive. Systemerne revideres regelmæssigt internt og årligt eksternt for at sikre, at systemerne opfylder kravene.

Patenter og varemærker

I forbindelse med udvikling af nye produkter foretages løbende intern kontrol med henblik på, i så vid udstrækning som muligt, at sikre, at disse ikke overtræder tredjemands rettigheder. Dette gælder både for så vidt angår patenter, varemærker og design.

Hvad angår Bang & Olufsens rettigheder, registreres disse med henblik på at kunne realisere forretningsplanerne for fremtiden, ligesom håndhævelse af Bang & Olufsens rettigheder foretages med samme fokus.

OPERATIONELLE RISICI

Leverandørforhold

Koncernen er afhængig af en lang række leverandører primært fra Europa og Asien. Koncernen tilstræber langvarige leverandørrelationer for såvel køb af udviklingsydelser som produktionsvarer. Bang & Olufsen tilstræber, at forsyninger af kritiske råvarer sikres gennem kontrakter og aftaler, og hvor det er muligt i samarbejde med flere leverandører.

Medarbejderforhold

Bang & Olufsen ønsker at bevare sin position som en spændende og attraktiv arbejdsplads for til enhver tid at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere. Der er derfor fokus på udviklingen af den enkelte medarbejder, hvilket blandt andet sikres ved at bevare og fortsat skabe spændende og udfordrende arbejdspladser overalt i koncernen. Som følge heraf er det også vigtigt for koncernen hele tiden at medvirke til medarbejdernes uddannelse.

Forsikringsforhold

Bang & Olufsens forsikringspolitik tilsiger, at forsikringer til enhver tid skal være tegnet i et sådant omfang og på en sådan måde, at opståede skader på Bang & Olufsens aktiver samt erstatningskrav, som Bang & Olufsen måtte ifalde, ikke påvirker den finansielle stilling og fremtidige driftsmuligheder i væsentligt omfang. Foreneligt hermed kan koncernen være selvforsikret med hensyn til mindre risici, mens større risici forsikres fuldt ud. I de tilfælde, hvor det skønnes økonomisk fordelagtigt, etableres forsikringerne med selvrisiko.

I henhold til ovenstående er der etableret et globalt forsikringsprogram blandt andet omhandlende all-risk, driftstab, erhvervs- og produktansvar.

Bang & Olufsen har en nedskrevet beredskabsplan og arbejder løbende med risikostyring for at forhindre skader både på egne faciliteter samt hos koncernens underleverandører.

IT-risiko

Koncernen er afhængig af driftssikre IT-systemer til afvikling af den daglige drift, herunder til at sikre kontrol over pro-

duktfremskaffelsen samt forøge effektiviteten i koncernens forsyningskæde. Der arbejdes løbende med afdækning af disse risici i form af firewalls, adgangskontroller, nødplaner m.v.

Den samlede IT-platform og infrastruktur er outsourcet til en stor global partner, hvilket medfører en betydelig risikoreduktion.

FINANSIELLE RISICI

Finansielle forhold

Bang & Olufsen koncernens omfattende internationale aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse, balance og egenkapital til enhver tid er eksponeret over for en række finansielle risici.

Disse risici er følgende:

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

Bang & Olufsen forholder sig løbende til disse risici på koncernniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle instrumenter. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Valutarisiko

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta udgør 91 procent i 2011/12 (91 procent i 2010/11). Dette tal er ikke udtryk for koncernens valutariske risiko, da det er et led i koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

Koncernen har væsentlige nettoindgange i EUR, GBP og CHF, og den væsentligste eksponering er for nærværende knyttet hertil. Den væsentligste eksponering på udgangssiden er USD. Der er således kun en begrænset naturlig afdækning af valutarisikoen.

Koncernens valutarisici styres centralt af moderselskabets finansfunktion med udgangspunkt i en bestyrelsesgodkendt valutapolitik, hvorunder der sikres op til 75 procent af de forventede pengestrømme i udvalgte valutaer. Der anvendes terminkontrakter til denne løbende sikring. Disse terminkontrakter klassificeres som regnskabsmæssig afdækning og opfylder de regnskabsmæssige betingelser for sikring af fremtidige pengestrømme. Der indgås udelukkende terminkontrakter med kommerciel baggrund, og der sikres med en horisont på op til 18 måneder.

Koncernen har pr. 31. maj 2012 indgået valutaterminskontrakter til et kontraktbeløb på netto 41,5 mio. DKK (213,2 mio. DKK pr. 31. maj 2011), med en dagsværdi på 8,3 mio. DKK (-10,9 mio. DKK pr. 31. maj 2011). Ud over valutarisiko- en vedrørende løbende transaktioner påvirkes Bang & Olufsen koncernens egenkapital af valutarisiko vedrørende omregning af koncernens udenlandske datterselskaber fra lokal valuta til DKK. For yderligere oplysninger henvises til note 42 og note 35 i hhv. koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

Renterisiko

Koncernens renterisiko relaterer sig til den rentebærende gæld samt de rentebærende aktiver.

Koncernens rentebærende aktiver består hovedsageligt af likvide midler, som ved regnskabsårets udløb udgjorde 159,1 mio. DKK (189,1 mio. DKK i 2010/11). De likvide midler forrentes på det korte pengemarked. Renterisikoen vurderes at være ubetydelig, idet en ændring i renteniveauet på 0,5 procent vil påvirke koncernens resultat før skat med ca 1,7 mio. DKK i 2011/12 (0,9 mio. DKK i 2010/11).

Koncernens rentebærende gæld udgør ved regnskabsårets udløb 407,3 mio. DKK (273,6 mio. DKK i 2010/11) svarende til 14,1 procent af balancesummen (10,9 procent i 2010/11).

Af den rentebærende gæld forfalder 184,4 mio. DKK efter fem år (192,5 mio. DKK i 2010/11). Yderligere informationer fremgår af note 33 og 34.

Grundet den lave gældsandel og det forhold, at der primært er tale om fastforrentede lån eller lån med en fast rente på minimum tre år, er koncernens renterisiko ubetydelig og

forventes således ikke at kunne påvirke koncernens resultat væsentligt.

Kreditrisiko

Koncernens væsentligste primære finansielle instrumenter omfatter tilgodehavender hos debitorer samt indestående i pengeinstitutter. De beløb, som disse balanceposter er indregnet til, er identiske med den maksimale kreditrisiko.

Koncernen sælger ved regnskabsårets udgang sine produkter via 918 forhandlere over hele verden. Koncernen er derfor udsat for risiko for tab på tilgodehavender hos sine debitorer.

De enkelte forhandlere, herunder deres geografiske placering, vurderes løbende. Koncernen anvender, når det skønnes nødvendigt, bankgarantier eller debitorforsikring til sikring af de udestående fordringer, og i visse tilfælde opnås der andre former for sikkerheder f.eks. i form af pant i varelagre eller andre aktiver.

I regnskabsåret 2011/12 er der udgiftsført 17,9 mio. DKK til tab på debitorer (18,9 mio. DKK i 2010/11).

De likvide beholdninger er placeret i pengeinstitutter med høj kreditværdighed, ligesom afledte finansielle instrumenter, herunder valutaterminskontrakter, alene indgås med sådanne pengeinstitutter. Det er derfor vurderingen, at kreditrisikoen vedrørende de likvide beholdninger ikke er væsentlig for Bang & Olufsens årsrapport.

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, samt forventningerne til koncernens fremtidige pengestrømme, vurderer ledelsen, at der er tilstrækkelig kapitalberedskab.

Der henvises i øvrigt til koncernregnskabets note 42 for yderligere informationer om koncernens finansielle risici pr. 31. maj 2012.

BESTYRELSE

Ole Andersen (1956)



Formand

Valgt første gang 2009.
Cand.merc., statsautoriseret revisor

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Danske Bank, Chr. Hansen Holding A/S og ISS A/S. Direktør i OGA Holdings ApS og to datterselskaber.

Dette medlem betragtes som uafhængigt. Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 39.450 (2010/11; 39.450)

Alberto Torres (1965)



Næstformand

Valgt første gang 2011.
Ph.D. i Computer Science og Master of Science

Ledelseshverv

Næstformand i Opera Software ASA. Alberto Torres har i perioden fra 2008 til 2011 haft en række ledende stillinger i Nokiagruppen.

Dette medlem betragtes som uafhængigt. Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 3.000 (2010/11; 0)

Jesper Jarlbæk (1956)



Valgt første gang 2011.
HD, statsautoriseret revisor

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i Advis A/S, Altius Invest A/S, Basico Consulting International ApS og et datterselskab hertil, Groupcare Holding A/S og et datterselskab hertil, Jaws A/S, Julie Sandlau China ApS, Prospect A/S, Spioing A/S, Valuemaker A/S og Southern Trident Pty Ltd. Medlem af bestyrelsen i Earlbroom Holdings Ltd. A/S, Polaris III Invest Fonden, TK Development A/S, Torm A/S og et datterselskab hertil, Økonomiforum ApS, IT2 Treasury Solutions Ltd. og Københavns Privathospital A/S. Direktør i TIMPCO ApS, SCSK 2272 ApS og Earlbroom Holdings Ltd. A/S.

Dette medlem betragtes som uafhængigt. Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 1.500 (2010/11; 1.500)

Peter Skak Olufsen (1942)



Valgt første gang 1972.
Agronom

Ledelseshverv

Peter Skak Olufsen driver herregården Quistrup. Bestyrelsesformand i Hunsballe Frø A/S samt Fonden Nr. Vosborg. Næstformand i Ida-gaardfonden samt Kongenshus Mindepark for Hedens Opdyrkere. Medlem af bestyrelsen i JP/Politikens Hus A/S, EuroGrass BV samt Sven Torben og Margrethe Westenholz Slægtsfond.

Dette medlem betragtes ikke som uafhængigt. Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 49.000 (2010/11; 49.000)

Rolf Eriksen (1944)



Valgt første gang 2008.
Dekoratør

Ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i Hennes & Mauritz A/S, Nobia AB, Royal Copenhagen A/S, Bianco International A/S, Bianco Footwear A/S og BoConcept A/S.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.
Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 1.140 (2010/11; 1.140)

Jim Hagemann Snabe (1965)



Valgt første gang 2011.
Cand.merc.

Ledelseshverv

Co-CEO i SAP AG, og direktør i Snabe ApS. Endvidere er Jim Hagemann Snabe medlem af den tyske regerings IT-udvalg.

Dette medlem betragtes som uafhængigt.
Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 4.700 (2010/11; 0)

Knud Olesen (1952)



Valgt første gang 2003.
Medarbejdervalgt
Technical Project Manager

Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 885 (2010/11; 869)

Jesper Olesen (1978)



Valgt første gang 2007.
Medarbejdervalgt
Maskinarbejder

Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 1.578 (2010/11; 212)

Per Østergaard Frederiksen (1971)



Valgt første gang 2011.
Medarbejdervalgt
Technical Project Manager

Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s ultimo året: 206 (2010/11; 0)

DIREKTION

Tue Manton
(1975)



President & CEO
Ansatt siden 1. marts 2011.
Cand.merc. (mat.)

Ledelseshverv *)
Ingen.

Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s:
55.467 (2010/11; 55.467)

Henning Bejer Beck
(1965)



Executive Vice President, CFO
Ansatt siden 1. oktober 2010.
HA, HD i regnskabsvæsen

Ledelseshverv*)
Bestyrelsesformand i Pro Pack A/S.

Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s:
3.008 (2010/11; 3.000)

John Christian Bennett-Therkildsen
(1952)



Executive Vice President, Operations
Ansatt siden 1. september 1981.
Elektromekaniker

Ledelseshverv *)
Medlem af bestyrelsen i Grundfos A/S.

Beholdning af aktier i Bang & Olufsen a/s:
7.373 (2010/11; 7.357)

* Bortset fra 100 procent ejede Bang & Olufsen datterselskaber

ÅRSREGNSKAB FOR BANG & OLUFSEN A/S KONCERNEN

INDHOLD – KONCERNEN

Koncernens resultatopgørelse 1. juni – 31. maj.....	43	21 Varebeholdninger.....	80
Koncernens totalindkomstopgørelse 1. juni – 31. maj	44	22 Tilgodehavender fra salg	81
Koncernens balance pr. 31. maj	45	23 Tilgodehavender hos associerede selskaber.....	81
Koncernens pengestrømsopgørelse 1. juni – 31. maj	47	24 Tilgodehavende selskabsskat	82
Koncernens egenkapitalopgørelse 1. juni – 31. maj	48	25 Andre tilgodehavender	82
Noter		26 Aktiekapital.....	83
1 Anvendt regnskabspraksis	49	27 Reserve for valutakursregulering.....	84
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	60	28 Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	84
3 Segmentoplysninger.....	61	29 Minoritetsinteresser	84
4 Nettoomsætning	64	30 Pensioner	85
5 Udviklingsomkostninger	64	31 Udskudt skat	88
6 Af- og nedskrivninger.....	64	32 Hensatte forpligtelser	89
7 Personaleomkostninger	65	33 Realkreditinstitutter	90
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	67	34 Kreditinstitutter	90
9 Finansielle indtægter	67	35 Øvrige langfristede forpligtelser.....	90
10 Finansielle omkostninger	67	36 Selskabsskat	91
11 Skat af årets resultat.....	68	37 Anden gæld.....	91
12 Minoritetsinteressers andel af årets resultat	70	38 Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier.....	92
13 Resultat pr. aktie	70	39 Reguleringer for ikke likvide driftsposter	95
14 Immaterielle aktiver	71	40 Overtagelse af aktivitet.....	95
15 Materielle aktiver.....	73	41 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	96
16 Investeringsejendomme.....	75	42 Finansielle instrumenter.....	98
17 Nedskrivning af langfristede aktiver	76	43 Nærtstående parter	103
18 Kapitalandele i associerede selskaber	77	44 Kapitalstruktur	104
19 Andre finansielle tilgodehavender.....	78	45 Begivenheder efter balancedagen.....	104
20 Udskudte skatteaktiver	79	46 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	104
		47 Selskaber i Bang & Olufsen koncernen	105

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	2011/12	2010/11
Nettoomsætning	4	3.007,7	2.866,9
Produktionsomkostninger	6,7	(1.792,0)	(1.711,4)
Bruttoresultat		1.215,7	1.155,5
Udviklingsomkostninger	5	(337,4)	(311,4)
Distributions- og marketingomkostninger	6,7	(654,3)	(660,8)
Administrationsomkostninger mv.	6,7,8	(101,6)	(123,5)
Resultat af primær drift (EBIT)		122,4	59,8
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat		(2,1)	0,2
Finansielle indtægter	9	9,4	7,5
Finansielle omkostninger	10	(25,5)	(27,4)
Finansielle poster, netto		(16,1)	(19,9)
Resultat før skat (EBT)		104,2	40,1
Skat af årets resultat	11	(30,9)	(12,1)
Årets resultat		73,3	28,0
Fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer		73,3	26,9
Minoritetsinteresser	12	-	1,1
		73,3	28,0
Resultat pr. aktie	13		
Resultat pr. aktie (EPS), DKK		2,0	0,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK		2,0	0,7

KONCERNENS TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	2011/12	2010/11
Årets resultat		73,3	28,0
Valutakursregulering af investeringer i udenlandske datterselskaber		0,0	12,0
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme		25,7	(36,2)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af realiserede pengestrømme:			
- Overførsel til nettoomsætning		(10,8)	28,5
- Overførsel til produktionsomkostninger		4,3	1,8
Skat af anden totalindkomst	11	(4,8)	1,4
Anden totalindkomst efter skat		14,4	7,5
Årets totalindkomst		87,7	35,5
Fordeles således:			
Moderselskabets aktionærer		87,7	34,4
Minoritetsinteresser		-	1,1
		87,7	35,5

KONCERNENS BALANCE PR. 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	31/5-12	31/5-11
Immaterielle aktiver			
Goodwill		47,8	44,8
Erhvervede rettigheder		27,8	37,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter		296,8	191,7
Udviklingsprojekter under udførelse		338,9	322,0
Immaterielle aktiver i alt	14, 17	711,3	596,2
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		210,3	227,8
Produktionsanlæg og maskiner		145,6	164,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29,3	31,3
Indretning af lejede lokaler		17,5	15,6
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		96,8	69,1
Materielle aktiver i alt	15, 17	499,5	507,8
Investeringsejendomme	16	41,3	42,7
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber	18	5,6	5,7
Andre finansielle tilgodehavender	19	46,6	40,1
Finansielle aktiver i alt		52,2	45,8
Udskudte skatteaktiver	20	139,9	144,1
Langfristede aktiver i alt		1.444,2	1.336,6
Varebeholdninger	21	665,0	563,0
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg	22	539,9	365,2
Tilgodehavender hos associerede selskaber	23	2,4	1,7
Tilgodehavende selskabsskat	24	12,4	13,3
Andre tilgodehavender	25	50,4	24,3
Periodeafgrænsningsposter		18,8	15,0
Tilgodehavender i alt		623,9	419,5
Likvide beholdninger		159,1	189,1
Kortfristede aktiver i alt		1.448,0	1.171,6
Aktiver i alt		2.892,2	2.508,2

KONCERNENS BALANCE PR. 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	31/5-12	31/5-11
Egenkapital			
Aktiekapital	26	362,4	362,4
Reserve for valutakursregulering	27	25,1	25,1
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	28	8,3	(10,9)
Overført resultat		1.230,2	1.161,1
Egenkapital, moderselskabets aktionærer		1.626,0	1.537,7
Minoritetsinteresser	29	-	0,6
Egenkapital i alt		1.626,0	1.538,3
Langfristede forpligtelser			
Pensioner	30	9,8	9,0
Udskudt skat	31	15,4	8,1
Hensatte forpligtelser	32	86,2	81,5
Realkreditinstitutter	33	212,9	219,5
Øvrige langfristede forpligtelser	35	0,9	0,9
Langfristede forpligtelser i alt		325,2	319,0
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter	33	6,6	6,4
Kreditinstitutter	34	150,0	-
Kassekreditter		37,8	47,7
Hensatte forpligtelser	32	54,8	56,4
Leverandører af varer og tjenesteydelser		384,8	199,8
Selskabsskat	36	27,8	21,7
Anden gæld	37	259,9	303,9
Periodeafgrænsningsposter		19,3	15,0
Kortfristede forpligtelser i alt		941,0	650,9
Forpligtelser i alt		1.266,2	969,9
Passiver i alt		2.892,2	2.508,2

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	2011/12	2010/11
Årets resultat		73,3	28,0
Af- og nedskrivninger		256,2	239,6
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	39	81,6	48,5
Ændring i tilgodehavender		(204,7)	63,1
Ændring i varebeholdninger		(94,8)	0,6
Ændring i leverandørgæld mv.		144,5	(37,0)
Pengestrømme fra primær drift		256,1	342,8
Renteindbetalinger og lignende		9,4	7,5
Renteudbetalinger og lignende		(25,5)	(27,4)
Betalt selskabsskat		(14,7)	(3,1)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		225,3	319,8
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(280,1)	(253,3)
Køb af materielle langfristede aktiver		(136,8)	(96,4)
Køb af aktivitet	40	(12,9)	-
Salg af materielle langfristede aktiver		45,6	4,9
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver		12,1	26,6
Kapitalforhøjelse, Bang & Olufsen Medicom a/s		(1,7)	(0,8)
Ændring i finansielle tilgodehavender		(6,5)	1,3
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		(380,3)	(317,7)
Frie pengestrømme		(155,0)	2,1
Afdrag på langfristede lån		(6,4)	(100,1)
Optagelse af kortfristede lån		150,0	-
Betaling af gæld vedrørende køb af minoritetsinteresser samt udbytte		(5,7)	(2,0)
Tilbagekøb af egne aktier		(4,3)	-
Salg af egne aktier		-	2,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		133,6	(100,1)
Ændring i likvider – årets pengestrømme		(21,4)	(98,0)
Likvider 1. juni		141,4	241,7
Valutakursregulering af likvider		1,3	(2,3)
Likvider 31. maj		121,3	141,4
Likvider fordeles således:			
Likvide beholdninger		159,1	189,1
Kortfristede kassekreditter		(37,8)	(47,7)
Likvider 31. maj		121,3	141,4

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE

1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Aktionærer i Bang & Olufsen a/s					Minoritets- interesser	I alt
	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige penge- strømme	Overført resultat		
Egenkapital 1. juni 2010	362,4	232,1	13,1	(5,0)	892,1	1,5	1.496,2
Årets resultat	-	-	-	-	26,9	1,1	28,0
Anden totalindkomst efter skat	-	-	12,0	(5,9)	1,4	-	7,5
Årets totalindkomst	-	-	12,0	(5,9)	28,3	1,1	35,5
Medarbejderaktier	-	-	-	-	1,1	-	1,1
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	5,5	-	5,5
Reklassifikation, indbetalt overkurs	-	(232,1)	-	-	232,1	-	-
Salg af egne aktier	-	-	-	-	2,0	-	2,0
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(2,0)	(2,0)
Egenkapital 31. maj 2011	362,4	-	25,1	(10,9)	1.161,1	0,6	1.538,3
Egenkapital 1. juni 2011	362,4	-	25,1	(10,9)	1.161,1	0,6	1.538,3
Årets resultat	-	-	-	-	73,3	-	73,3
Anden totalindkomst efter skat	-	-	0,0	19,2	(4,8)	-	14,4
Årets totalindkomst	-	-	0,0	19,2	68,5	-	87,7
Medarbejderaktier	-	-	-	-	1,2	-	1,2
Køb af minoritetsinteresse samt udbetaling af udbytte	-	-	-	-	(2,3)	(0,6)	(2,9)
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	-	6,0	-	6,0
Køb af egne aktier	-	-	-	-	(4,3)	-	(4,3)
Egenkapital 31. maj 2012	362,4	-	25,1	8,3	1.230,2	-	1.626,0

NOTER

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet for 2011/12 for henholdsvis koncernen og Bang & Olufsen a/s aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D) jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder til lige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010/11.

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

Alle nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er relevante for Bang & Olufsen koncernen, og som er trådt i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juni 2011, er implementeret i årsrapporten for 2011/12. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

- Ændring til IAS 24, Oplysninger om nærtstående parter. Ændringer vedrører en forenkling og præcision af definitionen på nærtstående parter samt en lempelse af oplysningskrav for statskontrollerede virksomheder.
- Ændring til IFRIC 14, Begrænsninger ved indregning af pensionsaktiver. Ændringen fjerner inkonsekvensen i ydelsesbaserede pensionsordninger med krav om indbetaling i de tilfælde, hvor der forudbetales et bidrag.
- Ændring til IFRIC 19, Konvertering af gæld til egenkapital. Fortolkningsbidraget angiver debtors regnskabsmæssige behandling, når en forpligtelse genforhandles og i den forbindelse konverteres til egenkapital.
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag.

Anvendelsen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført beløbsmæssige ændringer i årsrapporten for 2011/12 eller tidligere år.

På tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft, og de er derfor ikke indarbejdet i årsrapporten. De for Bang & Olufsen koncernen væsentligste af disse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er følgende:

- IAS 12 (Ændret 2010) "Indkomstskatter". Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Ændringen indebærer, at investeringsejendomme målt til dagsværdi i henhold til IAS 40 alene anses at være genindvundet gennem salg. Koncernen vil anvende IAS 12 (ændret 2010) fra 1. juni 2012.
- Ændring til IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysninger og præsentation". Ændringen medfører ændrede oplysningskrav omkring ophør med indregning af finansielle instrumenter.
- IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika.
- IFRS 10 om koncernregnskab. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Standarden erstatter IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber og fastlægger præsentation samt udarbejdelse af koncernregnskabet.
- IFRS 11 om fælles arrangementer "fælles aktiviteter og fælles enheder (joint ventures)". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Standarden erstatter IAS 31 Investering i joint ventures og fastlægger regnskabsaflæggelsen for parter i et fælles arrangement.
- IFRS 12 om oplysninger ved interesser i andre enheder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Standarden gælder for enheder, der har investeringer i et datterselskab, et fælles arrangement, i en associeret virksomhed eller ikke konsolideret struktureret enhed.

NOTER

- IFRS 13 om dagsværdiopgørelser. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Standarden opstiller samlet i en enkelt standard rammen for måling af dagsværdi og oplysninger om dagsværdimålingen.
- IAS 1 om præsentation af regnskaber vedrørende ændring til totalindkomstopgørelsen. Formålet med ændringen er at forbedre sammenhængen og klarheden i præsentationen af regnskabsposter af anden totalindkomst.
- IAS 19 om medarbejdergoder, herunder pension. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Den ændrede standard omfatter den regnskabsmæssige indregning og måling samt oplysning om personaleydelse. Ændringen tilsigter at forbedre vurderingen af en virksomheds ydelsesbaserede pensionsordninger, de beløb, der er indregnet i årsregnskabet, risici i forbindelse med ydelsesbaserede pensionsordninger og deltagelse i multi-employer plans.
- IAS 27 om separate moderselskabsregnskaber. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Standarden omfatter den regnskabsmæssige indregning og måling samt oplysningskrav for investeringer i dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder, når en virksomhed udarbejder separate årsregnskaber. Sammen med IFRS 10 Koncernregnskab erstatter den ændrede standard den tidligere IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber.
- IAS 28 om investeringer i associerede virksomheder og fælles enheder (joint ventures). Standarden træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes den 1. januar 2013 eller senere. Standarden foreskriver den regnskabsmæssige behandling af kapitalandele i associerede virksomheder og fastlægger kravene til anvendelse af indre værdis metode for kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag fra maj 2012.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolidering

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bang & Olufsen a/s og de selskaber (datterselskaber), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Selskaber, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede selskaber.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Bang & Olufsen a/s og dets datterselskaber. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100 %.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af det

NOTER

overtagne selskabs identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Valg af metode foretages for hver enkelt transaktion. Minoritetsinteresserne reguleres efterfølgende for deres forholdsmæssige andel af ændringer i datterselskabets egenkapital. Totalindkomsten allokteres til minoritetsinteresserne, uanset at minoritetsinteressen derved måtte blive negativ. Køb af minoritetsandele i et datterselskab og salg af minoritetsandele i et datterselskab, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som en egenkapitaltransaktion, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokteres til moderselskabets andel af egenkapitalen.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede selskaber indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over selskabet faktisk overtages. Solgte eller afviklede selskaber indregnes i resultatopgørelsen frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over selskabet faktisk overgår til tredjemand. Ved køb af nye selskaber, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over det erhvervede selskab, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte selskabers identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for et selskab består af dagsværdien af det erlagte vederlag for det overtagne selskab. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for det erhvervede selskab, værdien af minoritetsinteresser i det overtagne selskab og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

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.

Ved indregning i koncernregnskabet af selskaber, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for året. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende det pågældende overtagne selskab og omregnes til balancedagens 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. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i det udenlandske selskabs egenkapital, også 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

NOTER

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 personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved at anvende Black Scholes-modellen med de parametre, som er angivet i note 5.

Medarbejderaktier

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem skattemæssig og regnskabsmæssig værdi af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er

en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede 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.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

NOTER

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 salg af timer, indregnes i takt med, at serviceydelserne leveres.

Royalty

Royalty indregnes lineært over den periode, som royaltyaftalen vedrører.

Huslejeindtægter

Huslejeindtægter indregnes i den periode, hvor udlejningen af ejendommen finder sted.

Produktionsomkostninger

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

Udviklingsomkostninger

Under udviklingsomkostninger indregnes de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering. Endvidere indregnes af- og nedskrivninger på aktiverede udviklingsprojekter.

Distributions- og marketingomkostninger

Distributions- og marketingomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører salg og distribution af koncernens produkter, herunder gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, af- og nedskrivninger samt nedskrivninger på tilgodehavender. Omkostninger i datterselskaber, der alene varetager salg af koncernens produkter, henføres til distributions- og marketingomkostninger.

Administrationsomkostninger mv.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder gevinster og tab ved salg af visse materielle og immaterielle langfristede aktiver.

Udbytter

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede selskaber, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle langfristede aktiver

Goodwill

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, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

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

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle langfristede aktiver, hvis det er sandsynligt, at de kan markedsføres i form af nye produkter på et potentielt marked,

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne,

NOTER

og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv. Refusioner og tilskud vedrørende udviklingsprojekter fratrækkes i kostprisen.

Renteomkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstillingen af kvalificerende udviklingsprojekter indregnes i kostprisen på udviklingsprojekterne, hvis de vedrører fremstillingsperioden.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-6 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede rettigheder

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

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

Materielle langfristede aktiver

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

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

Renteomkostninger vedrørende lån til finansiering af fremstilling af kvalificerende materielle langfristede aktiver indregnes i kostprisen på aktiverne, hvis de vedrører fremstillingsperioden.

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

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

Afskrivninger

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

Grunde og bygninger

Grunde	Ingen
Bygninger	40 år
Indvendige ombygninger/særlige installationer	10 år

Tekniske anlæg og maskiner

Emnebestemte værktøjer	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.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investerings ejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Investerings ejendomme afskrives lineært over 40 år.

NOTER

Nedskrivning af materielle og immaterielle langfristede aktiver samt kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber

De regnskabsmæssige værdier af materielle langfristede aktiver og immaterielle langfristede aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber 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.

For igangværende udviklingsprojekter og goodwill opgøres genindvindingsværdien mindst en gang om året, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

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. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i associerede selskaber i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede selskaber indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af selskabernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatet indregnes den forholdsmæssige andel af selskabernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. I koncernens anden totalindkomst indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet i anden totalindkomst i det associerede selskab.

Kapitalandele i associerede selskaber med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 DKK. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i det associerede selskab, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække det pågældende selskabs forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede selskaber anvendes overtagelsesmetoden, jf. afsnittet om koncernregnskabet ovenfor.

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.

NOTER

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

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 nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og salgssummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske datterselskaber fra deres funktionelle valuta til Bang & Olufsen a/s' præsenteringsvaluta.

Ved realisation af nettoinvesteringer indregnes valutakursreguleringerne vedrørende den enkelte investering i resultatopgørelsen.

Reserven er en fri reserve.

Reserven for valutakursregulering er nulstillet pr. 1. juni 2004 i overensstemmelse med reglerne i IFRS 1.

Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme

Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme omfatter akkumulerede dagsværdiændringer af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, hvor den sikrede transaktion endnu ikke er afholdt. Dagsværdiændringerne overføres til resultatopgørelsen på tidspunktet for afholdelsen af de sikrede transaktioner.

Forpligtelser

Pensionsforpligtelser

Bang & Olufsen koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er som hovedregel bidragsbaserede ordninger.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionsselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Ved ydelsesbaserede ordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med, at de omfattede medarbejdere pensioneres, f.eks. et fast beløb eller en procentdel af slutlønnen.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som medarbejderne har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen, og som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien af pensionsforpligtelserne fratrækker dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under henholdsvis pensionsaktiver og pensionsforpligtelser, afhængig af om nettobeløbet udgør et aktiv eller en forpligtelse, jf. dog nedenfor.

Ved ændringer i fastsatte forudsætninger om diskonteringsfaktor, inflation, dødelighed og invaliditet, eller forskelle mellem det forventede og realiserede afkast af pensionsaktiver, fremkommer aktuariemæssige gevinster eller tab. Disse gevinster og tab indregnes alene, hvis de akkumulerede gevinster og tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pen-

NOTER

sionsforpligtelserne eller 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne (korridormetoden). I givet fald indregnes det overskydende beløb i resultatet fordelt over de forventede resterende gennemsnitlige antal arbejdsår for de medarbejdere, der deltager i ordningen.

Udgør pensionsordningen et nettoaktiv, indregnes aktivet alene, hvis det ikke overstiger summen af ikke-indregnede aktuarmæssige tab, ikke-indregnede pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår og nutidsværdien af eventuelle tilbagebetalinger fra pensionsordningen eller reduktioner i fremtidige bidrag til pensionsordningen.

Ved ændringer i de ydelser, der vedrører medarbejdernes hidtidige ansættelse i koncernen, fremkommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betragtes som pensionsomkostninger for tidligere regnskabsår. Hvis de omfattede medarbejdere allerede har opnået ret til den ændrede ydelse, resultatføres ændringen straks. I modsat fald indregnes ændringen i resultatet over den periode, hvori medarbejderne opnår ret til den ændrede ydelse.

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 koncernen 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 koncernens 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

Fastforrentede lån i form af realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles lånene til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved låneoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales,

indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Øvrige gældsforpligtelser omfatter kassekreditter, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv. og måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle langfristede aktiver samt investeringsejendomme.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter låntagning og afdrag på langfristede gældsforpligtelser, betalt udbytte, provenu af aktiekapitaludvidelser samt salg og tilbagekøb af egne aktier.

Likvider

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

NOTER

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er ændrede for at afspejle ændringer i den interne rapportering som følge af implementeringen af den nye virksomhedsstrategi. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Segmentoplysningerne er i al væsentlighed udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens ledelsesstruktur og den interne ledelsesrapportering, der anvendes af den øverste operationelle ledelse til vurdering af resultat og ressourceallokering.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter er:

- Business to Consumer (B2C)
 - o AV (Audio-Video)
 - o B&O PLAY
- Business to Business (B2B)
 - o ICEpower
 - o Automotive

Segmenterne er opdelt ud fra forskelle i segmenternes kunder og produkter. B2C er kerneforretningen AV samt subbrandet B&O PLAY der er blevet skabt med henblik på at øge omsætningen og tiltrække nye potentielle kunder til den eksisterende Bang & Olufsen distribution. B&O PLAY produkterne bliver derfor solgt gennem Bang & Olufsens B1-butikker samt gennem komplementære detailsalgs-kanaler. Produkterne bliver også solgt gennem en ny B&O PLAY branded online butik. B2B er ICEpower koncernen hvis omsætning primært stammer fra salg af delkomponenter til

elektronikbranchen herunder til den øvrige Bang & Olufsen koncern uafhængigt af Bang & Olufsen brandet. Automotive dækker samarbejdet med en række Automotive partnere.

Segmenternes resultatmål er bruttoavance. Segmentindtægter og -omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment.

Målet for segmenternes aktiver er en sum bestående af færdiggjorte udviklingsprojekter, udviklingsprojekter under udførelse samt tilgodehavender fra salg. Den interne ledelsesrapportering omfatter ikke segmentforpligtelser.

Samhandel mellem koncernens rapporteringspligtige segmenter finder sted på markedsvilkår.

Koncernens geografiske områder er:

- Europa
- Nordamerika inkl. Canada
- BRIK
- Resten af verden

BRIK omfatter Brasilien, Rusland, Indien, Kina, Taiwan, Hong-Kong og Korea.

De geografiske områder er fordelt efter kundernes og aktivernes placering.

Totale langfristede aktiver og nettoomsætning vises også delt op på Danmark og resten af verden, idet oplysningen skal gives for det land hvor det ultimative moderselskab har hjemsted (Danmark).

NOTER

Nøgletalsdefinitioner

Bruttoavance, %

Bruttoresultat x 100/Nettoomsætning

EBITDA

Resultat før renter, skat, afskrivninger, amortiseringer, nedskrivninger og resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat

Frie pengestrømme

Sum af pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet

EBITDA-margin, %

EBITDA x 100/Nettoomsætning

EBIT-margin, %

Resultat af primær drift x 100/Nettoomsætning

NIBD/EBITDA, %

Realkreditinstitutter, kreditinstitutter, kassekreditter og likvide beholdninger x 100/EBITDA

Afkastningsgrad, %

Resultat af primær drift x 100/Gennemsnitlige operative aktiver

Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill, %

EBITA x 100/Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill

Egenkapitalens forrentning, %

Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser x 100/Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser

Resultat pr. aktie (EPS), DKK

Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser/Gennemsnitligt antal cirkulerende aktier

Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D), DKK

Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser/Gennemsnitligt antal cirkulerende aktier – udvandet

Price/earnings

Børskurs/resultat pr. nom. 10 DKK aktie

NOTER

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens 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, udviklingsprojekter, 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 koncernregnskabet:

Garantiforpligtelser og hensættelser til fairness

Bang & Olufsen koncernen reparerer eller erstatter varer, der ikke fungerer tilfredsstillende, både inden for 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 115,6 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (113,4 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser, herunder udfaldet af verserende retssager, er i sagens natur usikre. Ledelsen har vurderet disse på grundlag af juridiske vurderinger i de konkrete sager. Det er ledelsens vurdering, at de foretagne skøn er rimelige.

Udviklingsprojekter

I forbindelse med aktivering af udviklingsomkostningerne skal produktets forventede levetid fastlægges. Ledelsen har vurderet afskrivningsperioden til sædvanligvis at udgøre 3-6 år. Udviklingsprojekter udgør 635,7 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (513,7 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

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 539,9 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (365,2 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

Varebeholdninger

Der vurderes specifikt på behovet for nedskrivninger for ukurans på varebeholdninger ud fra en vurdering af de fremtidige afsætningsmuligheder. Ved vurderingen tages der hensyn til den forventede teknologiske udvikling og de forventede serviceperioder. Varebeholdninger udgør 665,0 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (563,0 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver 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. Udskudte skatteaktiver udgør 139,9 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (144,1 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

NOTER

(mio. DKK)

3 Segmentoplysninger

	2010/2011						I alt
	Consumer business (B2C)		Business to business (B2B)		Ikke fordelt	Eliminering	
	AV	B&O PLAY	ICEpower	Automotive			
Nettoomsætning	2.130,5	148,3	93,2	451,7	-	-	2.823,7
Intern omsætning	-	-	(12,6)	-	-	-	(12,6)
Ekstern omsætning	2.130,5	148,3	80,6	451,7	-	-	2.811,1
Bruttoavance	888,4	58,9	45,8	144,0	-	-	1.137,1
Bruttoavance-%	41,7	39,7	49,1	31,9	-	-	40,3
Af- og nedskrivninger	(197,6)	(0,8)	(5,6)	(35,6)	-	-	(239,6)
Andel af resultat i associerede selskaber	-	-	-	-	0,2	-	0,2
Finansielle indtægter	-	-	1,0	-	7,5	(1,0)	7,5
Finansielle omkostninger	-	-	(1,6)	-	(26,8)	1,0	(27,4)
Resultat før skat							40,1
Færdiggjorte udviklingsprojekter	135,6	4,3	7,9	43,9	-	-	191,7
Udviklingsprojekter under udførelse	232,3	3,5	15,4	70,8	-	-	322,0
Tilgodehavender fra salg	-	-	8,8	-	356,4	-	365,2
Segmentaktiver i alt	367,9	7,8	32,1	114,7	356,4	-	878,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere							
i Danmark	1.278	-	24	73	-	-	1.375
i udlandet	590	-	-	25	-	-	615
	1.868	-	24	98	-	-	1.990

NOTER

(mio. DKK)

3 Segmentoplysninger (fortsat)

	2011/2012						I alt
	Consumer business (B2C)		Business to business (B2B)		Ikke fordelt	Eliminering	
	AV	B&O PLAY	ICEpower	Automotive			
Nettoomsætning	2.043,1	377,6	115,4	454,0	-	-	2.990,1
Intern omsætning	-	-	(22,1)	-	-	-	(22,1)
Ekstern omsætning	2.043,1	377,6	93,3	454,0	-	-	2.968,0
Bruttoavance	880,6	104,6	55,7	166,2	-	-	1.207,1
Bruttoavance-%	43,1	27,7	48,3	36,6	-	-	40,4
Af- og nedskrivninger	(203,6)	(3,0)	(5,6)	(43,3)	7,3	-	(248,1)
Andel af resultat i associerede selskaber	-	-	-	-	(2,1)	-	(2,1)
Finansielle indtægter	-	-	1,0	-	9,4	(1,0)	9,4
Finansielle omkostninger	-	-	(1,8)	-	(24,7)	1,0	(25,5)
Resultat før skat							104,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter	218,3	11,6	7,9	59,0	-	-	296,8
Udviklingsprojekter under udførelse	189,3	23,8	15,4	110,4	-	-	338,9
Tilgodehavender fra salg	-	-	8,8	-	531,1	-	539,9
Segmentaktiver i alt	407,6	35,4	32,1	169,4	531,1	-	1.175,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere i Danmark	1.279	3	24	87	-	-	1.393
i udlandet	614	-	-	25	-	-	639
	1.893	3	24	112	-	-	2.032

(mio DKK)

Afstemning af segmentoplysninger

	2011/12	2010/11
Nettoomsætning, segmenter i alt	2.990,1	2.823,7
Effekt af forskelle i valutakurser anvendt i den interne ledelsesrapportering	39,7	55,8
Eliminering af intern omsætning	(22,1)	(12,6)
Nettoomsætning, koncern	3.007,7	2.866,9
Bruttoavance, segmenter i alt	1.207,1	1.137,1
Effekt af forskelle i valutakurser anvendt i den interne ledelsesrapportering	8,6	18,4
Bruttoavance, koncern	1.215,7	1.155,5
Segmentaktiver i alt	1.175,6	878,9
Ikke fordelte koncernaktiver	1.716,6	1.629,3
Aktiver i alt, koncern	2.892,2	2.508,2

NOTER

(mio DKK)

3 Segmentoplysninger (fortsat)

	Langfristede aktiver i alt		Nettoomsætning i alt	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Geografiske oplysninger				
Consumer business				
Bang & Olufsen distribution:				
Europa	1.207,1	1.140,7	1.738,6	1.661,5
Nordamerika inkl. Canada	7,7	7,2	140,1	119,6
BRIK	-	-	255,3	225,2
Resten af verden	11,5	4,5	239,0	252,3
Total Bang & Olufsen distribution	1.227,1	1.124,4	2.373,0	2.258,6
3. part distribution og e-commerce:				
B&O PLAY	-	-	47,7	20,2
Total 3. part distribution og e-commerce	-	-	47,7	20,2
Total consumer business	1.227,1	1.124,4	2.420,7	2.278,8
Business to business				
ICEpower	30,6	28,0	115,4	93,2
Automotive	-	-	454,0	451,7
Total business to business	30,6	28,0	569,4	544,9
Eliminering af intern omsætning	-	-	(22,1)	(12,6)
Kursreguleringer	-	-	39,7	55,8
Total	1.257,7	1.152,4	3.007,7	2.866,9
Total:				
Danmark	1.132,3	977,1	283,2	268,4
Resten af verden	125,4	175,3	2.724,5	2.598,5
	1.257,7	1.152,4	3.007,7	2.866,9

Langfristede aktiver omfatter ikke udskudte skatteaktiver, pensionssaktiver og langfristede finansielle instrumenter.

Bang & Olufsen koncernen har ingen transaktioner med enkeltkunder, der udgør mere end 10% af koncernens nettoomsætning.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
4 Nettoomsætning		
Salg af varer	2.983,7	2.841,6
Salg af tjenesteydelser	6,8	9,0
Royalty	15,3	11,1
Huslejeindtægter	1,9	5,2
I alt	3.007,7	2.866,9
5 Udviklingsomkostninger		
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	471,5	448,1
Heraf aktiveret	(279,9)	(251,0)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	145,8	114,3
I alt	337,4	311,4
6 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver specificeres således:		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	154,3	113,6
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	1,9	11,3
Afskrivninger, materielle aktiver	98,7	105,0
Nedskrivninger, materielle aktiver	-	6,7
Avance og tab på afhændede materielle aktiver	(8,2)	0,3
Afskrivninger, investeringsejendomme	1,4	2,7
I alt	248,1	239,6
- og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	57,2	82,5
Udviklingsomkostninger	166,9	138,7
Distributions- og marketingomkostninger	20,8	13,1
Administrationsomkostninger mv.	3,2	5,3
I alt	248,1	239,6

Der er i året foretaget nedskrivninger på 1,9 mio DKK vedrørende udviklingsprojekter. Der er ikke tilbageført nedskrivninger af immaterielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
7 Personaleomkostninger		
Gager, lønninger og vederlag	726,3	736,1
Aktiebaseret vederlæggelse	6,0	6,6
Pensionsordninger	47,3	52,9
Andre udgifter til social sikring	44,6	33,5
I alt	824,1	829,1
- og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	295,5	261,1
Udviklingsomkostninger	232,3	233,7
Distributions- og marketingomkostninger	250,9	252,4
Administrationsomkostninger mv.	81,4	81,9
I alt	824,1	829,1

	2011/12			2010/11		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarb.
Heraf til:						
Gager, lønninger og honorarer	3,5	10,7	8,2	3,3	12,1	0,4
Fratrædelsesgodtgørelse	-	2,4	-	-	14,4	-
Pensionsordninger	-	-	0,6	-	-	-
Bonus	-	2,1	0,9	-	1,4	0,1
I alt	3,5	15,2	9,7	3,3	27,9	0,5
Aktiebaseret vederlæggelse	-	4,1	0,4	-	1,4	-
Samlet aflønning	3,5	19,3	10,1	3,3	29,3	0,5

Ledende medarbejdere består i 2011/12 af seks personer sammenlignet med én person i 2010/11.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
7 Personaleomkostninger (fortsat)		
Specificeres således:		
Direktionens aflønning:		
Tue Mantoni	8,1	2,1
Henning Bejer Beck	3,5	1,8
John Bennett-Therkildsen	3,2	2,5
Christian Winter (fratrådt 30.11.2011)	4,5	2,9
Karl Kristian Hvidt Nielsen (tidligere CEO)	-	20,0
Samlet aflønning *)	19,3	29,3
Bestyrelsens vederlag:		
Ole Andersen (formand)	0,8	0,6
Alberto Torres (næstformand) (indtrådt 10.03.2011)	0,5	-
Peter Skak Olufsen	0,3	0,3
Rolf Eriksen	0,3	0,4
Jesper Jarlbæk (indtrådt 10.03.2011)	0,4	0,1
Jim Hagemann Snabe (indtrådt 23.09.2011)	0,2	-
Knud Olesen	0,3	0,3
Jesper Olesen	0,3	0,3
Per Østergaard Frederiksen (indtrådt 23.09.2011)	0,2	-
Anette Revsgaard Sejbjerg (udtrådt 23.09.2011)	0,1	0,3
Niels Bjørn Christiansen (udtrådt 23.09.2011)	0,2	0,5
Brian Petersen (udtrådt 14.12.2010)	-	0,2
Jørgen Worning (udtrådt 27.09.2010)	-	0,3
Samlet vederlag	3,6	3,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:		
Danmark	1.393	1.388
Udlandet	639	602
	2.032	1.990

*) inklusiv værdi af aktieoptionsprogram

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Lovpligtig revision:		
Deloitte	4,7	4,7
Lovpligtig revision i alt	4,7	4,7
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed:		
Deloitte	0,2	-
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed i alt	0,2	-
Skatterådgivning:		
Deloitte	0,6	0,4
Skatterådgivning i alt	0,6	0,4
Andre ydelser:		
Deloitte	0,3	0,4
Andre ydelser i alt	0,3	0,4
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	5,8	5,5
9 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,5	0,5
Øvrige finansielle indtægter	8,9	7,0
Finansielle indtægter	9,4	7,5
Alle finansielle indtægter er relateret til finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.		
10 Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	6,6	9,6
Renter af gæld til realkreditinstitutter	10,0	11,8
Valutakurstab, netto	5,1	2,5
Øvrige finansielle omkostninger	3,8	3,5
Finansielle omkostninger	25,5	27,4

Alle finansielle omkostninger er relateret til finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
11 Årets skat		
Aktuel skat	32,0	13,4
Ændring i udskudt skat	4,4	4,6
Regulering tidligere år, aktuel skat	-	(1,2)
Regulering tidligere år, udskudt skat	(0,7)	(6,1)
Årets skat i alt	35,7	10,7
Årets skat indregnes således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	30,9	12,1
Skat, der indregnes i anden totalindkomst	4,8	(1,4)
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat før skat	26,1	10,0
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	0,7	1,6
Afvigende skatteprocent i udenlandske datterselskaber	2,1	(0,4)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(0,7)	(7,3)
Ikke aktiverede skattemæssige underskud	(4,9)	2,3
Udenlandsk kildeskat	0,3	1,0
Ikke skattepligtige udbytter fra kapitalandele i datterselskaber	(0,2)	(1,0)
Andet	7,5	5,8
Skat af årets resultat	30,9	12,1

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
11 Årets skat (fortsat)		
Dansk skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	0,7%	4,1 %
Afvigende skatteprocent i udenlandske datterselskaber	2,0%	(1,0 %)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(0,7%)	(18,2 %)
Ikke aktiverede skattemæssige underskud	(4,7%)	5,7 %
Udenlandsk kildeskat	0,3%	2,5 %
Ikke skattepligtige udbytter fra kapitalandele i datterselskaber	(0,2%)	(2,5 %)
Andet	7,2%	14,5 %
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	29,6 %	30,1 %
Skat af anden totalindkomst		
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	4,8	(1,4)
Skat af anden totalindkomst	4,8	(1,4)

Skat af anden totalindkomst indregnes i overført resultat.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
12 Minoritetsinteressers andel af årets resultat		
OÜ BO-Soft	-	1,1
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-	1,1
13 Resultat pr. aktie		
Årets resultat	73,3	28,0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-	(1,1)
Moderselskabets aktionærers andel af årets resultat	73,3	26,9
Gennemsnitligt antal aktier	36.244.014	36.244.014
Gennemsnitligt antal egne aktier	(67.578)	(73.900)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	36.176.436	36.170.114
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	95.988	26.450
Gennemsnitligt antal aktier i omløb – udvandet	36.272.424	36.196.564
Resultat pr. aktie, DKK	2,0	0,7
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	2,0	0,7

I 2011/12 er 430.163 styk af de udestående aktieoptioner, jf. note 38, udvandende (512.950 styk i 2010/11). De øvrige udestående aktieoptioner kan eventuelt blive udvandende i fremtidige perioder.

NOTER

(mio. DKK)

14 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2010	47,4	164,6	880,0	154,5	1.246,5
Tilgang i årets løb	-	2,3	45,2	205,8	253,3
Modtagne refusioner	-	-	-	(26,6)	(26,6)
Afgang i årets løb	-	(0,4)	(97,8)	-	(98,2)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	2,7	(2,7)	-
Kostpris 31. maj 2011	47,4	166,5	830,1	331,0	1.375,0
Af- og nedskrivninger 1. juni 2010	(2,7)	(118,6)	(630,9)	-	(752,2)
Kursregulering til ultimokurs	0,1	-	-	-	0,1
Årets af- og nedskrivninger	-	(10,6)	(105,3)	(9,0)	(124,9)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	0,4	97,8	-	98,2
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	(2,6)	(128,8)	(638,4)	(9,0)	(778,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	44,8	37,7	191,7	322,0	596,2
Kostpris 31. maj 2011	47,4	166,5	830,1	331,0	1.375,0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	(2,6)	(128,8)	(638,4)	(9,0)	(778,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	44,8	37,7	191,7	322,0	596,2

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)

14 Immaterielle aktiver (fortsat)

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2011	47,4	166,5	830,1	331,0	1.375,0
Kursregulering til ultimokurs	0,1	-	-	-	0,1
Tilgang i årets løb	3,1	1,5	37,6	242,3	284,5
Modtagne refusioner	-	-	-	(12,1)	(12,1)
Afgang i årets løb	-	(4,0)	(154,8)	(10,9)	(169,7)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	211,4	(211,4)	-
Kostpris 31. maj 2012	50,6	164,0	924,3	338,9	1.477,8
Af- og nedskrivninger 1. juni 2011	(2,6)	(128,8)	(638,4)	(9,0)	(778,8)
Kursregulering til ultimokurs	(0,2)	-	-	-	(0,2)
Årets af- og nedskrivninger	-	(10,4)	(143,9)	(1,9)	(156,2)
Tilbageførte afskrivninger på afgang	-	3,0	154,8	10,9	168,7
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	(2,8)	(136,2)	(627,5)	-	(766,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	47,8	27,8	296,8	338,9	711,3
Kostpris 31. maj 2012	50,6	164,0	924,3	338,9	1.477,8
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	(2,8)	(136,2)	(627,5)	-	(766,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	47,8	27,8	296,8	338,9	711,3

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)

15 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2010	512,5	1.227,8	203,8	65,7	18,7	2.028,5
Kursregulering til ultimokurs	4,3	2,3	(0,5)	(3,9)	-	2,2
Tilgang i årets løb	6,7	20,0	9,6	1,7	58,4	96,4
Ibrugtagne aktiver	0,1	3,8	0,1	-	(4,0)	-
Afgang i årets løb	(15,8)	(35,6)	(14,6)	(1,6)	(4,0)	(71,6)
Kostpris 31. maj 2011	507,8	1.218,3	198,4	61,9	69,1	2.055,5
Af- og nedskrivninger 1. juni 2010	(271,6)	(1.018,4)	(168,9)	(42,5)	-	(1.501,4)
Kursregulering til ultimokurs	(0,8)	(1,5)	0,6	2,4	-	0,7
Årets afskrivninger	(16,4)	(69,4)	(12,8)	(6,4)	-	(105,0)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	15,5	35,0	14,0	0,2	-	64,7
Årets nedskrivninger	(6,7)	-	-	-	-	(6,7)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	(280,0)	(1.054,3)	(167,1)	(46,3)	-	(1.547,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	227,8	164,0	31,3	15,6	69,1	507,8
Kostpris 31. maj 2011	507,8	1.218,3	198,4	61,9	69,1	2.055,5
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	(280,0)	(1.054,3)	(167,1)	(46,3)	-	(1.547,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	227,8	164,0	31,3	15,6	69,1	507,8
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	1,0	-	-	1,0

NOTER

(mio. DKK)

15 Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2011	507,8	1.218,3	198,4	61,9	69,1	2.055,5
Kursregulering til ultimokurs	(5,2)	(2,7)	2,4	5,0	-	(0,5)
Tilgang i årets løb	2,1	33,0	8,5	6,2	71,3	121,1
Ibrugtagne aktiver	1,8	17,7	1,1	-	(20,6)	-
Afgang i årets løb	(26,6)	(90,3)	(6,1)	(3,8)	(23,0)	(149,8)
Kostpris 31. maj 2012	479,9	1.176,0	204,3	69,3	96,8	2.026,3
Af- og nedskrivninger 1. juni 2011	(280,0)	(1.054,3)	(167,1)	(46,3)	-	(1.547,7)
Kursregulering til ultimokurs	1,0	2,2	(1,7)	(3,7)	-	(2,2)
Årets afskrivninger	(15,4)	(67,7)	(10,7)	(4,9)	-	(98,7)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	24,8	89,4	4,5	3,1	-	121,8
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	(269,6)	(1.030,4)	(175,0)	(51,8)	-	(1.526,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	210,3	145,6	29,3	17,5	96,8	499,5
Kostpris 31. maj 2012	479,9	1.176,0	204,3	69,3	96,8	2.026,3
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	(269,6)	(1.030,4)	(175,0)	(51,8)	-	(1.526,8)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	210,3	145,6	29,3	17,5	96,8	499,5
Heraf finansielt leasede aktiver	-	-	0,8	-	-	0,8

Generelt, materielle aktiver

Der er hverken i 2011/12 eller 2010/11 modtaget offentlige tilskud til anskaffelse af materielle aktiver, og der er ingen uopfyldte betingelser vedrørende tidligere modtagne offentlige tilskud. Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af materielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
16 Investerings ejendomme		
Kostpris 1. juni	79,9	80,3
Af- og nedskrivninger 1. juni	(37,2)	(34,9)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni	42,7	45,4
Kostpris 1. juni	79,9	80,3
Afgang i årets løb	-	(0,4)
Kostpris 31. maj	79,9	79,9
Af- og nedskrivninger 1. juni	(37,2)	(34,9)
Årets afskrivninger	(1,4)	(2,7)
Tilbageførte afskrivninger på afgang	-	0,4
Af- og nedskrivninger 31. maj	(38,6)	(37,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	41,3	42,7
Kostpris 31. maj	79,9	79,9
Af- og nedskrivninger 31. maj	(38,6)	(37,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	41,3	42,7

Koncernens investeringsejendomme består af en villa, der udelukkende anvendes til udlejning, samt ejendommen, der delvist anvendes af det associerede selskab Bang & Olufsen Medicom a/s.

Alle investeringsejendomme er beliggende i Struer og anvendes til produktion, lager og kontor. Det vurderes grundet beliggenheden ikke at være muligt at opgøre en dagsværdi på ejendommene, da denne vil være helt afhængig af de enkelte lejerers fortsatte anvendelse af ejendommene. Det er endvidere ikke muligt at opgøre et interval, hvori dagsværdien af ejendommene vil ligge. Der har ikke været anvendt eksterne vurderingsmænd.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse, opførelse eller udvikling af investeringsejendomme. Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende reparation, vedligeholdelse eller forbedring af investeringsejendomme.

Ejendomme, der er investeringsejendomme

Der er i 2011/12 modtaget 1,9 mio. DKK i huslejeindtægter fra investeringsejendommene (5,2 mio. DKK i 2010/11). I samme periode udgjorde de direkte henførbare driftsomkostninger vedrørende investeringsejendommene, der genererede huslejeindtægter 1,2 mio. DKK (2,3 mio. DKK i 2010/11).

Ejendommene udlejes på operationelle lejekontrakter med en restløbetid på 12 måneder. Ifølge de eksisterende operationelle lejekontrakter vil der oppebæres en indtægt på 1,9 mio. DKK i 2012/13.

NOTER

17 Nedskrivning af langfristede aktiver

Immaterielle aktiver ekskl. goodwill – årets nedskrivninger

Der er i 2011/12 nedskrevet et udviklingsprojekt på 1,9 mio. DKK (11,3 mio. DKK i 2010/11). Nedskrivningerne er del af segmentet AV.

Vurderingen af genindvindingsværdien af immaterielle aktiver ekskl. goodwill er baseret på kapitalværdiberegningen for aktiverne. Kapitalværdiberegningen er baseret på de forventede pengestrømme fra aktiverne i de af ledelsen godkendte budgetter over aktivernes forventede levetid og en diskonteringsfaktor før skat på 10 % (8 % efter skat).

Goodwill

Størstedelen af koncernens goodwill (41,7 mio. DKK) stammer fra overtagelsen af den hollandske distribution i 2004/05, og denne goodwill er henført til den pengestrømsfrembringende enhed, der omfatter aktiviteter i Holland.

Der er ikke foretaget nedskrivning af pengestrømsfrembringende enheder, der omfatter goodwill, i 2011/12 eller 2010/11.

Vurderingen af genindvindingsværdien af pengestrømsfrembringende enheder, der omfatter goodwill, er baseret på kapitalværdiberegningen, der er baseret på de forventede pengestrømme i de af ledelsen godkendte budgetter samt prognoser for de kommende 5 regnskabsår. Terminalværdien fastsættes under antagelse af en vækst på 2,5 %. Vækstraten forventes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate. En diskonteringsfaktor før skat på 10 % er anvendt (8 % efter skat). Ledelsen har fastsat de væsentligste forudsætninger på grundlag af tidligere erfaringer.

Finansielle aktiver – årets nedskrivninger

Der er ikke foretaget nedskrivning af langfristede finansielle aktiver i 2011/12 eller 2010/11 i koncernen, bortset fra det, der fremgår af note 19.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
18 Kapitalandele i associerede selskaber		
Kostpris 1. juni	23,4	22,6
Tilgang i årets løb	1,7	0,8
Kostpris 31. maj	25,1	23,4
Op- og nedskrivninger 1. juni	(17,7)	(17,3)
Årets resultatandel efter skat	(2,1)	0,2
Ændring i negativ kapitalandel modregnet i tilgodehavende	0,3	(0,6)
Op- og nedskrivninger 31. maj	(19,5)	(17,7)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	5,6	5,7
	Navn og hjemsted	
	Bang & Olufsen Medicom a/s, Struer	John Bjerrum Nielsen A/S, Bramming
Aktiver i alt	27,2	37,4
Forpligtelser i alt	30,6	20,4
Aktiekapital	9,4	10,0
Egenkapital	(3,6)	16,9
Årets resultat	(5,8)	(0,1)
Bang & Olufsens andel:		
Ejerandel	35%	33%
Egenkapital	(1,3)	5,6
Årets resultat	(2,0)	(0,1)

Bang & Olufsen Medicom a/s' regnskabsår følger kalenderåret, og årsregnskabet for 2011 er revideret. Ovenstående beløb er baseret på selskabets perioderegnskaber for perioden 1. juni 2011 – 31. maj 2012. John Bjerrum Nielsen A/S' regnskabsår dækker perioden 1. maj – 30. april, og ovenstående beløb er baseret på selskabets årsregnskab, der er revideret. Selskabernes omsætning oplyses ikke ovenfor, da den ikke oplyses i selskabets årsregnskab.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
19 Andre finansielle tilgodehavender		
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 1. juni	64,9	59,3
Kursregulering til ultimokurs	2,1	(1,0)
Årets bevægelser (netto)	5,0	6,6
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 31. maj	72,0	64,9
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	(24,8)	(17,9)
Kursregulering til ultimokurs	(1,2)	0,6
Ændring af nedskrivning i året	0,6	(7,5)
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	(25,4)	(24,8)
Andre finansielle tilgodehavender (netto) 31. maj	46,6	40,1

Der er i koncernen indregnet renteindtægter på 0,0 mio. DKK (0,2 mio. DKK i 2010/11) på andre finansielle tilgodehavender, hvorpå der er nedskrevet.

Nedskrivningen af andre finansielle tilgodehavender er indregnet i resultatopgørelsen under distributions- og marketingomkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af en individuel vurdering af den enkelte debtors betalingsevne. Koncernen og moderselskabet har ingen overforfaldne andre finansielle tilgodehavender, hvorpå der ikke er nedskrevet.

Dagsværdien af andre finansielle tilgodehavender i koncernen udgør 46,5 mio. DKK (39,6 mio. DKK i 2010/11). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede pengestrømme vedrørende tilgodehavenderne.

NOTER

(mio. DKK)

20 Udskudte skatteaktiver

Koncern	Lang- fristede aktiver	Vare- behold- ninger	Tilgode- havender	Hensæt- telser	Fremførbare skatte- mæssige underskud	Andet	I alt
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2010	(97,4)	(4,9)	10,3	17,4	209,8	5,2	140,4
Kursregulering til ultimokurs	0,1	0,2	-	0,1	-	-	0,4
Indregnet i resultatopgørelsen	29,1	22,5	(0,1)	6,2	(52,8)	(3,0)	1,9
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	-	1,4	1,4
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2011	(68,2)	17,8	10,2	23,7	157,0	3,6	144,1
Kursregulering til ultimokurs	(0,2)	-	-	(0,4)	-	-	(0,6)
Indregnet i resultatopgørelsen	79,1	(7,1)	1,0	6,3	(90,0)	11,9	1,2
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2012	10,7	10,7	11,2	29,6	67,0	10,7	139,9

Udskudte skatteaktiver vedrører datterselskaberne i Norge, Sverige, Tyskland, Schweiz, England, Belgien, Frankrig, Italien, Spanien, USA, Australien, Singapore og de danske sambeskattede selskaber. Udskudte skatteaktiver er afsat med lokale skattesatser. I 2011/12 er der i de danske sambeskattede selskaber indregnet et udskudt skatteaktiv, brutto på 235,4 mio. DKK på baggrund af fremførbare skattemæssige underskud, der kan fremføres uendeligt (2010/11; 205,3 mio. DKK). Dette udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger til koncernens langsigtede indtjening op til 5 år.

Der er i 2011/12 foretaget en delvis indregning af udskudte skatteaktiver på 6,0 mio. DKK vedrørende datterselskabet i USA (3,0 mio. DKK i 2010/11). Indregning sker på baggrund af forventningerne til den fremtidige indtjening i datterselskabet i USA. De ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør 75,4 mio. DKK (68,4 mio. DKK i 2010/11). I grundlaget for de ikke indregnede udskudte skatteaktiver indgår skattemæssige underskud med 143,1 mio. DKK (133,7 mio. DKK i 2010/11). De skattemæssige underskud kan fremføres i en periode op til 20 år.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
21 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	195,5	189,2
Varer under fremstilling	34,1	31,2
Reservedele	129,6	124,2
Fremstillede varer og handelsvarer	305,8	218,4
Varebeholdninger 31. maj	665,0	563,0
Af den regnskabsmæssige værdi forventes følgende beløb at blive realiseret efter mere end 12 måneder:		
Reservedele	69,5	66,2
Varebeholdninger 31. maj	69,5	66,2
Det er koncernens politik, at der skal kunne leveres reservedele til reparationer af produkter i en årrække efter produkternes salgstidspunkt. Som følge heraf forventes en stor del af reservedelene først at blive solgt efter 12 måneder.		
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealiseringsværdi	6,3	5,3
Årets vareforbrug indregnet i produktionsomkostninger	1.453,6	1.379,6
Årets nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	24,4	26,5
Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger indregnet i produktionsomkostninger	4,6	2,6

Årets tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger fandt sted som følge af, at afsætningen af de nedskrevne varebeholdninger har været bedre end forventet. Sidste års tilbageførsel af nedskrivning af varebeholdninger var begrundet i samme forhold.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
22 Tilgodehavender fra salg		
Tilgodehavender fra salg (brutto) 31. maj	650,8	487,5
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	(122,3)	(140,5)
Kursregulering til ultimokurs	(2,8)	1,6
Ændring af nedskrivning i året	(3,7)	(2,3)
Realiserede tab i året	17,9	18,9
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	(110,9)	(122,3)
Tilgodehavender fra salg (netto) 31. maj	539,9	365,2
Alle tilgodehavender fra salg forfalder indenfor 1 år.		
Der er i koncernen indregnet renteindtægter på 3,3 mio. DKK (1,6 mio. DKK i 2010/11) på tilgodehavender fra salg, hvorpå der er nedskrevet.		
Nedskrivningen af tilgodehavender fra salg er indregnet i resultatopgørelsen under distributions- og marketingomkostninger. Nedskrivningen har fundet sted som følge af en vurdering af den enkelte debtors betalingsevne. Koncernen har ingen overforfaldne tilgodehavender fra salg, hvorpå der ikke er nedskrevet, med undtagelse af tilgodehavender, hvor der er opnået tilstrækkelig sikkerhed.		
Dagsværdien af tilgodehavender fra salg i koncernen udgør 539,9 mio. DKK (365,2 mio. DKK i 2010/11). For tilgodehavender, der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.		
23 Tilgodehavender hos associerede selskaber		
Tilgodehavender hos associerede selskaber (netto) 31. maj	1,7	3,6
Ændring af nedskrivning i året	0,7	(1,9)
Tilgodehavender hos associerede selskaber (netto) 31. maj	2,4	1,7

Alle tilgodehavender hos de associerede selskaber forfalder indenfor 1 år. Der har ikke været behov for at nedskrive tilgodehavenderne hos de associerede selskaber.

Dagsværdien af tilgodehavender hos de associerede selskaber udgør i koncernen 2,4 mio. DKK (1,7 mio. DKK i 2010/11). For tilgodehavender, der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
24 Tilgodehavende selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	13,3	21,2
Kursregulering til ultimokurs	0,4	0,4
Regulering tidligere år	(2,1)	1,1
Årets aktuelle skat	(2,7)	3,1
Betalt selskabsskat	5,4	7,5
Refunderet selskabsskat	(1,9)	(19,1)
Skyldig selskabsskat	-	(0,9)
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	12,4	13,3
Af den tilgodehavende selskabsskat i koncernen forventes 0,0 mio. DKK indvundet efter 1 år (0,0 mio. DKK i 2010/11).		
25 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende moms	15,2	8,8
Deposita	13,0	7,0
Øvrige tilgodehavender	22,2	8,5
Andre tilgodehavender 31. maj	50,4	24,3

Alle andre tilgodehavender forfalder indenfor 1 år, med undtagelse af deposita, som afhænger af lejekontrakterne.

Der har ikke været behov for at nedskrive andre tilgodehavender.

Dagsværdien af andre tilgodehavender i koncernen udgør 50,4 mio. DKK (24,3 mio. DKK i 2010/11). For tilgodehavender, der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indholdt i posten Øvrige tilgodehavender udgør 8,3 mio. DKK (0 mio. DKK i 2010/11).

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11			
26 Aktiekapital					
Aktiekapitalen består 31. maj af:					
36.244.014 stk. aktier á 10,00 DKK	362,4	362,4			
	362,4	362,4			
Hvert aktiebeløb på 10,00 DKK giver 1 stemme.					
Antal aktier 1. juni	36.244.014	36.244.014			
Antal aktier 31. maj	36.244.014	36.244.014			
Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Aktiekapital	362,4	362,4	120,8	120,8	124,5
Kapitalforhøjelse	-	-	241,6	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	(3,7)
Aktiekapital	362,4	362,4	362,4	120,8	120,8
Egne aktier:					
Antal egne aktier	95.207	42.650			
Nominel værdi, mio. DKK	1,0	0,4			
% af aktiekapital, ultimo	0,3	0,1			

Der er erhvervet 71.450 egne aktier i 2011/12 (2010/11; 0). Formålet med aktietilbagekøbet er at afdække B&O's forpligtelse i henhold til dele af medarbejdernes aktieoptionsprogrammer jf. selskabsmeddelelse 11.22. Aktietilbagekøbsprogrammet løber i perioden fra og med 18. april 2012 til og med 19. juni 2012.

Årets bevægelser:		
Årets køb	71.450	-
Årets afhændelser	(18.893)	(47.722)
Netto køb/(afhændelse)	52.557	(47.722)
Nominel værdi, mio. DKK	0,5	0,5
% af aktiekapitalen, ultimo	0,1	0,1
Samlet salgssum, mio. DKK	-	2,0
Samlet købssum, mio. DKK	4,3	-

Der er i 2011/12 anvendt 18.893 stk. egne aktier, der er tildelt som medarbejderaktier (2010/11; 18.555 stk.), mens 71.450 stk. er købt tilbage (2010/11; 29.167 solgt).

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
27 Reserve for valutakursregulering		
Reserve for valutakursregulering 1. juni	25,1	13,1
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	0,0	12,0
Reserve for valutakursregulering 31. maj	25,1	25,1
28 Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme		
Reserve for sikring af fremtidige pengestrømme 1. juni	(10,9)	(5,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	25,7	(36,2)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme:		
Overførsel til nettoomsætning	(10,8)	28,5
Overførsel til produktionsomkostninger	4,3	1,8
Reserve for sikring af fremtidige pengestrømme 31. maj	8,3	(10,9)
29 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. juni	0,6	1,5
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-	1,1
Udloddet udbytte samt afgang af minoritetsinteresse	(0,6)	(2,0)
Minoritetsinteresser 31. maj	-	0,6

NOTER

30 Pensioner

Bidragbaserede ordninger

I bidragbaserede ordninger udgiftsfører Bang & Olufsen løbende præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procent af lønnen) til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har Bang & Olufsen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Ordninger i de danske og hovedparten af de udenlandske selskaber er udelukkende bidragbaserede ordninger.

I koncernregnskabet er der i resultatopgørelsen indregnet 44,8 mio. DKK (50,9 mio. DKK i 2010/11) som omkostninger vedrørende bidragbaserede ordninger.

Ydelsesbaserede ordninger

I ydelsesbaserede ordninger er Bang & Olufsen forpligtet til at betale en bestemt ydelse (f.eks. alderspension som et fast beløb af slutlønnen). I den ydelsesbaserede ordning er det Bang & Olufsen, der bærer risikoen, idet der ved en ændring af beregningsforudsætningerne fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi.

De væsentligste af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger omfatter ansatte i Tyskland og Norge. I koncernregnskabet er der indregnet en nettoforpligtelse på 9,8 mio. DKK (8,2 mio. DKK i 2010/11) vedrørende koncernens forpligtelser i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger overfor nuværende eller tidligere medarbejdere. Forpligtelsen er opgjort efter fradrag af de til ordningerne tilknyttede aktiver.

I koncernregnskabet er der udgiftsført 2,5 mio. DKK (2,0 mio. DKK i 2010/11) vedrørende ydelsesbaserede ordninger.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
30 Pensioner (fortsat)		
Nutidsværdi af forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger	26,2	23,8
Dagsværdi af ordningernes aktiver	(14,9)	(14,6)
Ikke-indregnede aktuariemæssige gevinster/tab	(1,5)	(1,0)
Ydelsesbaserede ordninger 31. maj, netto	9,8	8,2
Heraf indregnet under forpligtelser	9,3	9,0
Heraf indregnet under andre finansielle aktiver	-	(0,8)
Udvikling i nutidsværdien af forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger:		
Nutidsværdien af forpligtelse, ydelsesbaserede ordninger 1. juni	23,8	22,3
Kursregulering til ultimokurs	0,1	0,2
Årets pensionsomkostninger	0,7	0,8
Renteomkostninger	1,0	1,0
Indregnede aktuariemæssige gevinster/tab	1,7	0,6
Udbetalte ydelser	(1,1)	(1,1)
Nutidsværdien af forpligtelse, ydelsesbaserede ordninger 31. maj	26,2	23,8
Forpligtelse vedrørende fuldt uafdækkede ordninger	3,5	3,1
Forpligtelse vedrørende helt eller delvist afdækkede ordninger	22,7	20,7
Udvikling i dagsværdien af aktiver vedrørende ydelsesbaserede ordninger:		
Dagsværdi af aktiver 1. juni	14,6	14,7
Kursregulering til ultimokurs	0,1	0,2
Forventet afkast på aktiverne	0,7	0,7
Indregnede aktuariemæssige gevinster/tab	(0,1)	(0,4)
Administrationsomkostninger	(0,1)	(0,1)
Udbetalte ydelser	(0,6)	(0,6)
Bidrag fra arbejdsgiveren	0,3	0,1
Dagsværdi af aktiver 31. maj	14,9	14,6

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
30 Pensioner (fortsat)		
Resultatførte beløb:		
Pensionsomkostning vedrørende indeværende år	0,7	0,6
Renteomkostninger på forpligtelserne	1,0	1,0
Forventet afkast på aktiverne	(0,7)	(0,7)
Indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	1,4	1,0
Administrationsomkostninger	0,1	0,1
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	2,5	2,0
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	44,8	50,9
Resultatført i alt, jf. note 7	47,3	52,9
I det kommende regnskabsår forventes det, at bidragene til de ydelsesbaserede ordninger vil udgøre	0,7	0,7
Specifikation af de ydelsesbaserede ordningers aktiver målt til dagsværdi:		
Egenkapitalinstrumenter	-	1,5
Gældsinstrumenter	-	11,0
Grunde og bygninger	-	2,0
Andre aktiver	-	0,1
Ikke specificeret	14,9	-
	14,9	14,6
Ingen af pensionsordningernes aktiver har tilknytning til selskaberne i koncernen.		
Faktisk afkast på aktiver vedrørende ydelsesbaserede ordninger	0,6	0,3

Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger administreres af uafhængige pensionsfonde, og en specifikation af ordningernes aktiver er ikke tilgængelig i 2011/12.

Den ydelsesbaserede ordning i Tyskland er delvist afdækket i en uafhængig pensionsfond. Den pr. 31. maj 2012 aktuarmæssigt opgjorte nettoforpligtelse er indregnet i koncernens balance med et beløb på 7,2 mio. DKK (5,9 mio. DKK i 2010/11).

Nettoforpligtelsen fremkommer som nutidsværdien af de fremtidige ydelser på 15,5 mio. DKK (14,2 mio. DKK i 2010/11) med fradrag af markedsværdien af pensionsfondens aktiver på 8,3 mio. DKK (8,3 mio. DKK i 2010/11). Den aktuarmæssige opgørelse er baseret på en opgørelsesrente på 4,25 % p.a., en lønstigningstakt på 1,5 % p.a. samt et forventet afkast på 4,0 % p.a. I koncernens resultatopgørelse indgår ordningen med en udgift på 1,9 mio. DKK (1,5 mio. DKK i 2010/11).

Den ydelsesbaserede ordning i Norge er ligeledes delvist afdækket i en uafhængig pensionsfond. Det pr. 31. maj 2012 aktuarmæssigt opgjorte nettotilgodehavende er indregnet i koncernens balance med et beløb på 0,9 mio. DKK (0,8 mio. DKK i 2010/11). Nettotilgodehavendet fremkommer som markedsværdien af pensionsfondens aktiver på 6,4 mio. DKK (6,3 mio. DKK i 2010/11) fratrukket nutidsværdien af de fremtidige ydelser på 7,0 mio. DKK (6,5 mio. DKK i 2010/11) og tillagt ikke indregnede aktuarmæssige tab på 1,5 mio. DKK (1,0 mio. DKK i 2010/11). Den aktuarmæssige opgørelse er baseret på en opgørelsesrente på 4,0 % p.a., en lønstigningstakt på 4,0 % p.a. samt et forventet afkast på 5,4 % p.a. I koncernens resultatopgørelse indgår ordningen med en udgift på 0,2 mio. DKK (0,2 mio. DKK i 2010/11).

NOTER

(mio. DKK)

30 Pensioner (fortsat)

5 års oversigt:	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Nutidsværdi af forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede ordninger	26,2	23,8	22,3	26,5	29,0
Dagsværdi af ordningernes aktiver	(14,9)	(14,6)	(14,7)	(20,1)	(20,3)
Underdækning, ydelsesbaserede ordninger	11,3	9,2	7,6	6,4	8,7
Erfaringsmæssige reguleringer af forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger	1,7	0,6	1,0	(3,0)	(1,6)
Erfaringsmæssige reguleringer af aktiver vedrørende ydelsesbaserede ordninger	(0,1)	(0,4)	(0,6)	(0,5)	0,5

31 Udskudt skat

	Lang- fristede aktiver	Hensæt- telser	Fremførbare skatte- mæssige underskud	Øvrige lang- fristede aktiver	I alt
Udskudt skat 1. juni 2010	7,4	(0,5)	(0,5)	(0,2)	6,2
Kursregulering til ultimokurs	0,2	-	-	-	0,2
Indregnet i resultatopgørelsen	1,3	-	0,5	(0,1)	1,7
Udskudt skat 31. maj 2011	8,9	(0,5)	-	(0,3)	8,1
Indregnet i resultatopgørelsen	(0,2)	-	-	7,5	7,3
Udskudt skat 31. maj 2012	8,7	(0,5)	-	7,2	15,4

Udskudt skat er hensat med lokale skattesatser.

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

NOTER

(mio. DKK)

32 Hensatte forpligtelser

	Garanti- og fairness	Jubilæums- gratiale	Øvrige forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. juni 2010	97,8	9,0	24,1	130,9
Kursregulering til ultimokurs	0,5	0,1	(0,7)	(0,1)
Hensættelser i året	63,6	1,2	2,9	67,7
Hensatte forpligtelser anvendt i året	(40,7)	(0,9)	(4,0)	(45,6)
Hensatte forpligtelser tilbageført i året	(8,1)	(1,1)	(6,4)	(15,6)
Årets ændring i beregning af nutidsværdi	0,3	0,3	-	0,6
Hensatte forpligtelser 31. maj 2011	113,4	8,6	15,9	137,9
Kursregulering til ultimokurs	2,3	-	1,4	3,7
Hensættelser i året	49,3	0,6	1,6	51,6
Hensatte forpligtelser anvendt i året	(30,5)	(1,0)	(1,5)	(33,0)
Hensatte forpligtelser tilbageført i året	(18,9)	(0,2)	(0,2)	(19,3)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2012	115,6	8,1	17,3	141,0
Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2011 at blive:				
Forfalder 1-5 år	63,7	2,6	9,0	75,3
Forfalder efter 5 år	0,2	5,3	0,7	6,2
Langfristede hensatte forpligtelser	63,9	7,9	9,7	81,5
Forfalder inden 1 år	49,5	0,7	6,2	56,4
Hensatte forpligtelser 31. maj 2011	113,4	8,6	15,9	137,9
Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2012 at blive:				
Forfalder 1-5 år	64,7	2,4	11,7	78,8
Forfalder efter 5 år	-	4,8	0,8	5,6
Langfristede hensatte forpligtelser	64,7	7,2	12,5	84,5
Forfalder inden 1 år	50,9	0,8	4,8	56,5
Hensatte forpligtelser 31. maj 2012	115,6	8,1	17,3	141,0

Koncernen giver 2-5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke fungerer tilfredsstillende. Visse produkter repareres efter udløbet af garantiperioden, og der hensættes til denne fairness.

Der er indregnet hensatte forpligtelser på 115,6 mio. DKK (113,4 mio. DKK i 2010/11) til forventede 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

(mio. DKK)

33 Realkreditinstitutter

	Forfalder inden 1 år	Forfalder 1-5 år	Forfalder efter 5 år	I alt forfalder efter 1 år
Fast forrentet lån, renteniveau 4,0 – 5,0 %	1,8	8,0	25,2	33,2
Variabelt forrentet lån, renteniveau 3,0 – 4,0 %	4,6	19,0	167,3	186,3
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	6,4	27,0	192,5	219,5
Fast forrentet lån, rente 4,1 %	1,9	8,4	23,0	31,3
Variabelt forrentet lån, renteniveau 2,0 – 3,0 %	4,7	20,1	161,4	181,5
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	6,6	28,5	184,4	212,9

Dagsværdien af kort- og langfristede gældsforpligtelser, realkreditinstitutter i koncernen udgør 226,3 mio. DKK (225,2 mio. DKK i 2010/11). Alle lån er optaget i DKK. Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

34 Kreditinstitutter

	Forfalder inden 1 år
Committed facility, Nordea	150,0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	150,0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	-

Der er ikke nogen langfristet del.

Dagsværdien af kortfristede kreditinstitutter i koncernen udgør 150,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2010/11). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

35 Øvrige langfristede forpligtelser

	Forfalder 1-5 år
Øvrige langfristede forpligtelser	0,9
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	0,9
Øvrige langfristede forpligtelser	0,9
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	0,9

Dagsværdien af øvrige langfristede forpligtelser i koncernen udgør 0,9 mio. DKK (0,9 mio. DKK i 2010/11). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
36 Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. juni	21,7	20,0
Kursregulering til ultimokurs	0,4	0,9
Regulering tidligere år	(12,4)	(0,1)
Årets aktuelle skat	29,3	16,5
Betalt selskabsskat i året	(11,2)	(14,7)
Overført til tilgodehavende selskabsskat	-	(0,9)
Skyldig selskabsskat 31. maj	27,8	21,7
Af den skyldige selskabsskat i koncernen forventes 0,0 mio. DKK betalt efter 1 år (0,0 mio. DKK i 2010/11).		
37 Anden gæld		
Lønrelaterede poster	115,2	166,3
Skatter og afgifter	55,4	41,9
Andet	89,3	95,7
Anden gæld i alt	259,9	303,9

Al anden gæld forfalder indenfor 1 år.

Dagsværdien af anden gæld i koncernen udgør 259,9 mio. DKK (303,9 mio. DKK i 2010/11). For gældsforpligtelser der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien af gældsforpligtelserne. Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter indeholdt i posten Andet udgør 0,0 mio.DKK (-10,9 mio. DKK i 2010/11).

NOTER

(mio. DKK)

38 Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier

Bang & Olufsen koncernens aktieoptionsprogram omfatter direktionen og en række andre medarbejdere i koncernen. Den samlede pulje af optioner andrager pr. 31. maj 2012 2.561.457 stk., som kan udnyttes i perioden 2012-2016. 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 1.250.000 stk. optioner, som er tildelt selskabets administrerende direktør jf. selskabsmeddelelse nr. 10.16 af 14. marts 2011, særlige krav om kursudvikling og EBITDA mål. Dette er også tilfældet for de 640.283 stk. optioner, som er tildelt direktionen samt en gruppe ledende medarbejdere jf. selskabsmeddelelse 11.13 af 15. december 2011.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Bang & Olufsen a/s har i begrænset omfang erhvervet egne aktier til afdækning af forpligtelsen vedrørende de udestående optioner. Aktierne er indregnet direkte i egenkapitalen. Beholdningen af egne aktier udgør 95.207 stk. pr. 31. maj 2012 (42.650 stk. pr. 31. maj 2011).

Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2006/07, er baseret på en udnyttelseskurs på 290, som reguleres med 5 % på datoen for offentliggørelse af selskabets årsrapport. Det årlige tillæg bortfalder eller begrænses i det omfang, at der udloddes udbytte på seneste ordinære generalforsamling forud for den pågældende årsrapport. Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2007/08, er fastsat til 302. Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2008/09, er fastsat til 103. Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2009/10, er fastsat til 58. Exercisekurserne, der er tilknyttet tildelingene i regnskabsåret 2010/11, er fastsat til henholdsvis 47, 69, 77 og 86. Exercisekurserne, der er tilknyttet tildelingene i regnskabsåret 2011/12, er fastsat til 67.

Aktieoptioner i Bang & Olufsen koncernen	Direktion	Andre medarb.	Antal stk. i alt	Exercisekurs pr. option	Udnyttelsesperiode
Udestående 1. juni 2010:	204.052	459.117	663.169	205	juni 2010 – august 2015
Tildelt 2010/11	106.500	406.450	512.950	47	august 2013 – august 2016
Tildelt 2010/11	416.666	-	416.666	69	august 2013 – september 2013
Tildelt 2010/11	416.667	-	416.667	77	august 2014 – september 2014
Tildelt 2010/11	416.667	-	416.667	86	august 2015 – september 2015
Udløbet 2010/11	(72.554)	(30.058)	(102.612)	*279	august 2007 – august 2010
Udgået 2010/11	(26.949)	(11.718)	(38.667)	103	august 2011 – august 2014
Udgået 2010/11	(12.362)	(4.283)	(16.645)	58	august 2012 – august 2015
Udestående 31. maj 2011	1.448.687	819.508	2.268.195	99	juni 2011 – august 2016

NOTER

(mio. DKK)

38 Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier (fortsat)

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2011 som følger:

Aktieoptioner i Bang & Olufsen koncernen	Direktion	Andre medarb.	Antal stk. i alt	Exercisekurs pr. option	Udnyttelsesperiode
Tildelingsperiode:					
Regnskabsåret 2006/07	72.554	57.006	129.560	*344	august 2008 – august 2011
Regnskabsåret 2007/08	-	129.169	129.169	302	august 2010 – august 2013
Regnskabsåret 2008/09	-	142.742	142.742	103	august 2011 – august 2014
Regnskabsåret 2009/10	19.633	84.141	103.774	58	august 2012 – august 2015
Regnskabsåret 2010/11	106.500	406.450	512.950	47	august 2013 – august 2016
Regnskabsåret 2010/11	416.666	-	416.666	69	august 2013 – september 2013
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	77	august 2014 – september 2014
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	86	august 2015 – september 2015
Udestående 31. maj 2011	1.448.687	819.508	2.268.195	99	juni 2011 – august 2016
Udestående 1. juni 2011	1.448.687	819.508	2.268.195	99	august 2010 – august 2013
Tildelt 2011/12	104.858	540.166	645.024	67	august 2014 – september 2014
Udløbet 2011/12	(72.554)	(57.006)	(129.560)	344	august 2008 – august 2011
Udgået 2011/12	-	(2.726)	(2.726)	302	august 2010 – august 2013
Udgået 2011/12	-	(19.586)	(19.586)	103	august 2011 – august 2014
Udgået 2011/12	(6.544)	(13.148)	(19.692)	58	august 2012 – august 2015
Udgået 2011/12	(35.500)	(131.369)	(166.869)	47	august 2013 – august 2016
Udgået 2011/12	-	(13.329)	(13.329)	67	august 2014 – september 2014
Udestående 31. maj 2012	1.438.947	1.122.510	2.561.457	83	juni 2012 – august 2016

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2012 som følger:

Tildelingsperiode:					
Regnskabsåret 2007/08	-	126.443	126.443	302	august 2010 – august 2013
Regnskabsåret 2008/09	-	123.156	123.156	103	august 2011 – august 2014
Regnskabsåret 2009/10	13.089	70.993	84.082	58	august 2012 – august 2015
Regnskabsåret 2010/11	71.000	275.081	346.081	47	august 2013 – august 2016
Regnskabsåret 2010/11	416.666	-	416.666	69	august 2013 – september 2013
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	77	august 2014 – september 2014
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	86	august 2015 – september 2015
Regnskabsåret 2011/12	104.858	526.837	631.695	67	august 2014 – september 2014
Udestående 31. maj 2012	1.438.947	1.122.510	2.561.457	83	juni 2012 – august 2016

* Kursen reguleres i perioden jævnfør ovenfor.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
38 Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier (fortsat)		
Der er i koncernen udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af personaleomkostninger	6,0	5,5
	Optioner tildelt i 2011/12	Optioner tildelt i 2010/11
Vejet gennemsnitlig dagsværdi (DKK pr. option)	11	11
Forudsætningerne for udgiftsførelsen efter Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner er som følger:		
Vejet gennemsnitlig aktiekurs (DKK pr. aktie)	63	60
Forventet volatilitet, første tildeling	29,0%	45,9 %
Forventet volatilitet, anden tildeling	-	29,0 %
Risikofri rente, første tildeling	3,0%	1,0 %
Risikofri rente, anden tildeling	-	3,0 %

I 2011/12 og 2010/11 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt udbyttetillæg for Bang & Olufsen a/s aktien på 0,0%. Den forventede løbetid er fastsat til udløbet af optjeningsperioden.

Den forventede volatilitet er i lighed med sidste år baseret på den historiske volatilitet. Volatiliteten beregnes på baggrund af henholdsvis et års historik og fem års historik.

Medarbejderaktier

Medarbejderne i Bang & Olufsen koncernens danske selskaber fik i efteråret 2010 og 2011 tildelt medarbejderaktier. Tildelingerne var afhængige af den enkelte medarbejders anciennitet. Medarbejderaktierne blev tildelt som gratisaktier.

Medarbejderaktierne ligger i overensstemmelse med dansk lovgivning i båndlagte depoter indtil udgangen af det 7. kalenderår efter tildelingen. Medarbejderaktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden. Medarbejderaktierne oppebærer, i lighed med de øvrige aktier, ret til eventuelle udbyttebetalinger i båndlæggelsesperioden.

Medarbejderaktierne blev tildelt ved anvendelse af Bang & Olufsen a/s' beholdning af egne aktier.

Medarbejderne i Bang & Olufsen koncernen fik tildelt 18.893 stk. af medarbejderaktierne i 2011/12 (18.555 i 2010/11) svarende til 0,05 % af aktiekapitalen i Bang & Olufsen a/s på dagen for tildelingen (0,05 % i 2010/11). De tildelte medarbejderaktier havde en dagsværdi på 61,50 DKK pr. aktie (57,00 DKK i 2010/11). Dagsværdien er opgjort pr. den 16. august 2011 som var dagen for tildelingen (27. september 2010 i 2010/11). Dagsværdien svarer til kursværdien af aktierne på tildelingsdagen.

Den samlede værdi af favørelementet pr. medarbejderaktie udgjorde 61,50 DKK (57,00 DKK i 2010/11), der er indregnet i resultatopgørelsen.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
38 Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier (fortsat)		
Der er i Bang & Olufsen koncernen udgiftsført følgende beløb vedrørende medarbejderaktierne som en del af personaleomkostninger	1,2	1,1
39 Reguleringer for ikke likvide driftsposter		
Ændring i øvrige forpligtelser	3,9	2,2
Finansielle indtægter mv.	(9,4)	(7,5)
Finansielle omkostninger mv.	25,5	27,4
Resultat af kapitalandele i associerede selskaber efter skat	0,1	(0,2)
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	(8,2)	2,4
Skat af årets resultat	30,9	12,1
Diverse reguleringer	38,8	12,1
Reguleringer i alt	81,6	48,5
40 Køb af aktivitet		
Med virkning fra 1. januar 2012 har Bang & Olufsen købt aktiviteterne i Hong Kong og Sydkina, som tidligere var drevet af en agent. Dette ventes at bane vej for yderligere ekspansion og større kontrol med distributionen i BRIK regionen.		
	B&O Hong-Kong Pty Ltd	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,3	
Langfristede aktiver i alt	1,3	
Varebeholdninger	7,2	
Kortfristede aktiver i alt	7,2	
Overtagne nettoaktiver	8,5	
Goodwill	4,4	
Samlet vederlag	12,9	
Kontant vederlag	12,9	

Ved virksomhedskøbet er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem de overtagne aktiviteter og koncernens eksisterende aktiviteter og fremtidige vækstmuligheder. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
41 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing mv.		
Koncernen har indgået en række operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende driftsmidler, butikker og andre ejendomme. Der er stor varians i længden af leasing- og lejeaftalerne, hvoraf den længste aftale løber i 10 år. Alle aftalerne indeholder betingelser om forlængelse. Koncernen har ret til at afgøre, om aftalerne skal forlænges. Ingen af aftalerne medfører begrænsninger i koncernens dispositionsmuligheder.		
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	43,0	29,0
Lejeforpligtelser vedrørende etablering af butikker	147,2	154,4
Lejeforpligtelser vedrørende kontor- og fabriksejendomme	86,5	86,6
I alt	276,7	270,0
Der kan specificeres som følger:		
Forfalder inden 1 år	73,6	74,1
Forfalder 1-5 år	174,8	151,8
Forfalder efter 5 år	28,3	44,1
I alt	276,7	270,0
Årets leje- og leasingydelse, netto	81,0	81,4
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	81,0	81,4

Der er ikke i koncernen udgiftsført betingede leje- eller leasingydelse i 2011/12 eller 2010/11.

Koncernen har i forbindelse med etablering af butikker i tidligere regnskabsår indgået en række langsigtede aftaler vedrørende lejemål. Aftalerne indeholder bestemmelser om ret til fremleje.

Koncernen har på balancedagen ikke indgået uopsigelige lejeaftaler vedrørende operationelt leasede aktiver, hvorfra der modtages lejeindtægter.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
41 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
Kautionsforpligtelser		
Kautionsforpligtelser udgør i alt pr. 31. maj	15,1	16,6
Heraf vedrørende associerede selskaber	4,0	5,2

Ingen af kautionsforpligtelserne antages at medføre tab.

Moms og afgifter

De danske selskaber i koncernen er fællesregistreret og hæfter solidarisk for moms og afgifter for 24,1 mio. kr (22,0 mio. DKK i 2010/11)

Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Der er stillet sikkerhed for 219,5 mio. DKK af koncernens gæld til kredit- og realkreditinstitutter (273,4 mio. DKK i 2010/11) i form af pant i grunde og bygninger og investeringsejendomme for 385,8 mio. DKK (385,8 mio. DKK i 2010/11).

Øvrige materielle langfristede aktiver i tilknytning hertil er omfattet af pantsætningen. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger og investeringsejendomme i koncernen er 167,7 mio. DKK (173,8 mio. DKK i 2010/11). Ingen immaterielle aktiver, finansielle aktiver eller varebeholdninger er stillet som sikkerhed for gæld.

Til sikkerhed for al mellemværende med Danske Bank og Nordea er udstedt erklæring om, at aktier i Bang & Olufsen a/s' datterselskaber ikke kan sælges eller pantsættes uden bankens samtykke.

Retssager

Selskaberne i koncernen er involveret i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt. Der gives i overensstemmelse med undtagelsesklausulen i IAS 37, Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver, ikke yderligere oplysninger om retssagerne, da disse oplysninger eventuelt vil kunne skade koncernen.

NOTER

(mio. DKK)

42 Finansielle instrumenter

Omfanget og arten af koncernens 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 koncernregnskabet eller følger af almindelig sædvane.

Monetære poster* i koncernens balance pr. 31. maj omregnet til DKK:

		2011/12			2010/11		
Valuta	Betaling/udløb	Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	345,9	143,4	202,5	348,7	123,2	225,5
	> 12 måneder	6,9	0,8	6,1	9,6	0,9	8,7
GBP	0-12 måneder	96,0	18,1	77,9	47,4	11,8	35,6
	> 12 måneder	13,4	-	13,4	6,0	-	6,0
SEK	0-12 måneder	17,2	4,2	13,0	13,9	2,9	11,0
	> 12 måneder	0,3	-	0,3	0,2	-	0,2
JPY	0-12 måneder	5,4	8,5	(3,1)	5,2	4,8	0,4
	> 12 måneder	-	-	-	0,2	-	0,2
CHF	0-12 måneder	61,8	7,8	54,0	27,6	5,1	22,5
USD	0-12 måneder	50,6	112,5	(61,9)	56,1	42,7	13,4
	> 12 måneder	1,8	14,3	(12,5)	-	-	-
CZK	0-12 måneder	1,5	1,8	(0,3)	5,8	3,5	2,3
SGD	0-12 måneder	27,3	4,2	23,1	19,1	0,9	18,2
	> 12 måneder	-	-	-	-	-	-
AUD	0-12 måneder	12,2	3,2	8,9	8,6	1,9	6,7
	> 12 måneder	-	3,7	(3,7)	-	4,2	(4,2)
Andre	0-12 måneder	15,3	3,8	11,5	15,5	0,6	14,9
	> 12 måneder	-	-	-	0,9	-	0,9

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

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
42 Finansielle instrumenter (fortsat)		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre finansielle tilgodehavender	46,6	40,1
Tilgodehavender fra salg	539,9	365,2
Tilgodehavender hos associerede selskaber	2,4	1,7
Andre tilgodehavender ekskl. valutaterminskontrakter	42,1	24,3
Likvide beholdninger	159,1	189,1
Udlån og tilgodehavender	790,1	620,4
Øvrige langfristede forpligtelser	0,9	0,9
Realkreditinstitutter, i alt	219,5	225,9
Kreditinstitutter, i alt	150,0	-
Kassekreditter	37,8	47,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	384,8	199,8
Anden gæld ekskl. valutaterminskontrakter	259,9	293,0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.052,9	767,3
Valutaterminskontrakter måles til dagsværdi i balancen, jf. note 1 og nedenfor. Dagsværdien fastsættes på observerbare markedsdata og indgår i dagsværdihierarki, niveau 2, samt i kategorien finansielle aktiver og forpligtelser anvendt som sikringsinstrument. Dagsværdien udgør 8,3 mio.DKK (-10,9 mio. DKK i 2010/11)		
Forfaldsfordeling af tilgodehavender		
Ikke forfaldne beløb	541,6	359,8
Forfaldne op til 30 dage	5,0	19,3
Forfaldne mellem 30 og 60 dage	15,1	11,7
Forfaldne mellem 60 og 90 dage	3,5	6,5
Forfaldne mellem 90 og 120 dage	26,8	6,2
Forfaldne over 120 dage	39,0	27,8
I alt	631,0	431,3

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

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
42 Finansielle instrumenter (fortsat)		
Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter		
Andre finansielle tilgodehavender	46,6	39,6
Tilgodehavender fra salg	539,9	365,2
Tilgodehavender hos associerede selskaber	2,4	1,7
Andre tilgodehavender ekskl. valutaterminskontrakter	42,1	24,3
Likvide beholdninger	159,1	189,1
Udlån og tilgodehavender	790,1	619,9
Øvrige langfristede forpligtelser	0,9	0,9
Realkreditinstitutter, i alt	226,3	225,2
Kreditinstitutter, i alt	150,0	-
Kassekreditter	37,8	47,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	384,8	199,8
Anden gæld ekskl. valutaterminskontrakter	259,9	293,0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.059,7	766,6

Koncernens styring af finansielle risici

Bang & Olufsen koncernens omfattende internationale aktiviteter betyder, at koncernens resultatopgørelse, balance og egenkapital til enhver tid er eksponeret over for en række finansielle risici.

Disse risici er følgende:

- Valutarisiko
- Renterisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko

Bang & Olufsen forholder sig løbende til disse risici på koncernniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle instrumenter. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Valutarisiko

Koncernens omsætning i udenlandsk valuta udgør 91 % i 2011/12 (91 % i 2010/11). Dette tal er ikke udtryk for koncernens valutariske risiko, da det er et led i koncernens indkøbspolitik i størst muligt omfang at matche købs- og salgsvalutaer.

Koncernen har væsentlige nettoindgange i EUR, GBP og CHF, og den væsentligste eksponering er for nærværende knyttet hertil. Den væsentligste eksponering på udgangssiden er USD.

NOTER

(mio. DKK)

42 Finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens valutarisici styres centralt af moderselskabets finansfunktion med udgangspunkt i en bestyrelsesgodkendt valutapolitik, hvorunder der sikres op til 75 % af de forventede nettopengestrømme i udvalgte valutaer. Der anvendes terminskontrakter til denne løbende sikring. Terminskontrakterne klassificeres som regnskabsmæssig sikring og opfylder de regnskabsmæssige betingelser for sikring af fremtidige pengestrømme. Der indgås udelukkende terminsforretninger med kommerciel baggrund, og der sikres med en horisont på op til 18 måneder.

Koncernen har pr. 31. maj 2012 indgået valutaterminskontrakter med et kontraktbeløb på netto 41,5 mio. DKK (213,2 mio. DKK pr. 31. maj 2011), med en dagsværdi på 8,3 mio. DKK (-10,9 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

	31. maj 2012		31. maj 2011	
	Kontrakt-beløb	Dagsværdi	Kontrakt-beløb	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter, nettosalg (køb)				
USD	(283,1)	16,1	(126,0)	(3,6)
GBP	182,4	(8,9)	135,3	1,6
CHF	167,5	(1,5)	147,3	(8,4)
SEK	-	-	33,9	(0,3)
NOK	-	-	22,7	(0,2)
JPY	(25,3)	2,6	-	-
I alt 31. maj	41,5	8,3	213,2	(10,9)

Nedenstående tabel viser påvirkningen af årets resultat af primær drift og koncernens egenkapital ved en positiv ændring i udvalgte valutaer på 5 % i forhold til årets gennemsnitlige valutakurser estimeret på usikret basis.

	Resultat af primær drift		Egenkapital	
	2011/12	2010/11	31. maj 2012	31. maj 2011
USD	(18,8)	(10,7)	(14,1)	(7,2)
GBP	8,7	7,6	6,5	6,4
CHF	10,3	9,0	7,7	6,8
NOK	1,3	1,1	1,0	0,7
SEK	1,8	1,6	1,4	1,2
SGD	3,8	4,0	2,8	2,5
AUD	1,9	2,2	1,4	1,4
JPY	(2,1)	-	(1,6)	(0,2)

Ud over valutarisikoen vedrørende løbende transaktioner påvirkes Bang & Olufsen koncernens egenkapital af valutarisiko vedrørende omregning af koncernens udenlandske datterselskaber fra lokal valuta til DKK.

NOTER

42 Finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisiko

Koncernens renterisiko relaterer sig til den rentebærende gæld samt de rentebærende aktiver.

Koncernens rentebærende aktiver består hovedsageligt af likvide midler, som ved regnskabsårets udløb udgjorde 159,1 mio. DKK (189,1 mio. DKK i 2010/11). De likvide midler forrentes på det korte pengemarked. Renterisikoen vurderes at være ubetydelig, idet en ændring i renteniveauet på 0,5 % ville have påvirket koncernens resultat før skat med ca. 1,7 mio. DKK for 2011/12 (0,9 mio. DKK i 2010/11).

Koncernens rentebærende gæld udgør ved regnskabsårets udløb 362,9 mio. DKK (273,6 mio. DKK i 2010/11) svarende til 12,4 % af balancesummen (10,9% i 2010/11).

Af den rentebærende gæld forfalder 184,4 mio. DKK efter 5 år (191,9 mio. DKK i 2010/11). Yderligere informationer fremgår af note 33 og 34.

Grundet den lave gældsandel og det forhold, at der er tale om fastforrentede lån eller lån med en fast rente på minimum tre år, er koncernens renterisiko ubetydelig og forventes således ikke at kunne påvirke koncernens resultat væsentligt.

Kreditrisiko

Koncernens væsentligste primære finansielle instrumenter omfatter tilgodehavender hos debitorer samt indestående i pengeinstitutter. De beløb, som disse balanceposter er indregnet til, er identiske med den maksimale kreditrisiko.

Koncernen sælger ved regnskabsårets udgang sine produkter via 918 forhandlere over hele verden. Koncernen er derfor udsat for risiko for tab på tilgodehavender hos sine debitorer.

De enkelte forhandlere, herunder deres geografiske placering, vurderes løbende. Koncernen anvender, når det skønnes nødvendigt, bankgarantier eller debitorforsikring til sikring af de udestående fordringer, og i visse tilfælde opnås der andre former for sikkerheder f.eks. i form af pant i varelagre eller andre aktiver.

I regnskabsåret 2011/12 er der udgiftsført 17,9 mio. DKK til tab på debitorer (18,9 mio. DKK i 2010/11).

De likvide beholdninger er placeret i pengeinstitutter med høj kreditværdighed, ligesom afledte finansielle instrumenter, herunder valutaterminsforretninger, alene indgås med sådanne pengeinstitutter. Det er derfor vurderingen, at kreditrisikoen vedrørende de likvide beholdninger ikke er væsentlig for Bang & Olufsen årsrapport.

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, samt forventningerne til koncernens fremtidige pengestrømme, vurderer ledelsen at der er tilstrækkelig kapitalberedskab.

Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har hverken i 2011/12 eller 2010/11 forsømt eller misligholdt låneaftaler.

NOTER

(mio. DKK)

43 Nærtstående parter

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Bang & Olufsen koncernen eller Bang & Olufsen a/s.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Bang & Olufsen koncernen, er bestyrelsen, direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

De nærtstående parter i Bang & Olufsen a/s og Bang & Olufsen koncernen omfatter endvidere de associerede selskaber, Bang & Olufsen Medicom a/s og John Bjerrum Nielsen A/S, hvori Bang & Olufsen a/s har betydelig indflydelse, jf. note 18.

Ejerandelene i datterselskaberne og de associerede selskaber fremgår af koncernoversigten i note 47.

Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Ud over hvad der følger af ansættelsesforholdet og eventuelle aktiebesiddelser, har der ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere. Aflønning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 7 og note 38.

Direktionens opsigelsesvarsel følger normale markedsvilkår (op til 24 måneder).

Associerede selskaber

Samhandlen med de associerede selskaber har omfattet følgende:

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
Køb af råvarer og hjælpematerialer fra associerede selskaber	10,6	8,2
Køb af tjenesteydelser fra associerede selskaber	0,3	0,9
Huslejeindtægter fra associerede selskaber	1,6	4,9
Salg af tjenesteydelser til associerede selskaber	2,7	0,9

NOTER

43 Nærtstående parter (fortsat)

Mellemværender med associerede selskaber

Bang & Olufsen koncernens mellemværende med de associerede 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 mellemværender i 2011/12 eller 2010/11.

Øvrige transaktioner

I 2011/12 indskød Bang & Olufsen a/s 1,7 mio. DKK i det associerede selskab Bang & Olufsen Medicom a/s i forbindelse med en kapitalforhøjelse i selskabet.

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

44 Kapitalstruktur

Bang & Olufsen opererer i en branche, hvor der sker meget hyppige og markante teknologiskift. Koncernen vil derfor stå over for mindre eller mellemstore akkvisitionsmuligheder 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. Likviditetsstrækket i det enkelte regnskabsår er præget af stor sæsonvariation.

Bang & Olufsen har på den baggrund behov for et tilstrækkeligt kapitalberedskab. Koncernen har i 2010/11 besluttet at suspendere de tidligere udmeldte langsigtede mål for selvfinansieringsgrad og finansiell gearing. På trods af at årets resultat i koncernen er positivt for andet år i træk, er det stadig ikke på et tilfredsstillende niveau, og desuden er flere af initiativerne i den nye strategiplan kapitalkrævende. Derfor ønsker koncernen at fokusere på det kortsigtede kapitalberedskab, som skal være tilstrækkelig til at absorbere indtjeningsudsving – herunder sæsonudsving – samt til at understøtte strategiplanen. I løbet af 2012/13 vil selskabet formulere sammenhængende strategier for kapitalstruktur og aktionærvederlag.

45 Begivenheder efter balancedagen

Bang & Olufsen har efter regnskabsårets afslutning indgået et strategisk samarbejde med Sparkle Roll og A CAPITAL for yderligere at fremskynde udviklingen af Bang & Olufsens brand i Kina, jf. selskabsmeddelelse 12.06 af d. 19. juli 2012.

Som en del af samarbejdet har Sparkle Roll og A CAPITAL tegnet nye aktier i Bang & Olufsen a/s svarende til henholdsvis 6,63% og 1,72% af den eksisterende aktiekapital. Aftalen og kapitalforhøjelsen er afhængige af godkendelse fra de kinesiske myndigheders side.

Bang & Olufsen har også indgået en aftale med en ny master dealer i Japan efter regnskabsårets afslutning.

46 Godkendelse af årsrapporten til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 14. august 2012 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Bang & Olufsen a/s' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 21. september 2012.

NOTER

47 Selskaber i Bang & Olufsen koncernen

Selskabsnavn	Hjemsted	Valuta	Aktiekapital lokal valuta	Bang & Olufsen koncernens ejerandel	Antal ikke viste datter- selskaber
Bang & Olufsen a/s	Struer, DK	DKK	362.440.140		
Bang & Olufsen Operations a/s A)	Struer, DK	DKK	156.000.000	100 %	
Skandinavien					
Bang & Olufsen Danmark a/s	Struer, DK	DKK	3.000.000	100 %	
Bang & Olufsen AS	Oslo, N	NOK	3.000.000	100 %	
Bang & Olufsen Svenska AB	Stockholm, S	SEK	4.150.000	100 %	
Central Europa					
Bang & Olufsen Deutschland G.m.b.H.	München, D	EUR	1.022.584	100 %	
Bang & Olufsen AG	Bassersdorf, CH	CHF	200.000	100 %	
Bang & Olufsen Ges. m.b.H	Tulln, A	EUR	1.744.148	100 %	
Storbritannien/Benelux					
Bang & Olufsen United Kingdom Ltd.	Berkshire, GB	GBP	2.600.000	100 %	2
S.A. Bang & Olufsen Belgium N.V.	Dilbeek, B	EUR	942.000	100 %	
Bang & Olufsen b.v.	Naarden, NL	EUR	18.000	100 %	
Øvrige Europa					
Bang & Olufsen France S.A.	Levallois-Perret, F	EUR	3.585.000	100 %	1
Bang & Olufsen España S.A.	Madrid, E	EUR	1.803.036	100 %	2
Bang & Olufsen Italia S.p.A.	Milano, I	EUR	774.000	100 %	
Nordamerika					
Bang & Olufsen America Inc.	Arlington Heights, USA	USD	34.000.000	100 %	3
Asien					
Bang & Olufsen Japan K. K.	Tokyo, JP	JPY	100.000.000	100 %	
Bang & Olufsen Asia Pte Ltd.	Singapore, SG	SGD	2	100 %	
Bang & Olufsen Wholesale Pty Ltd	Armadale, AUS	AUD	6.000.001	100 %	3
Bang & Olufsen Hong-Kong Pty Ltd *)	Hong Kong, HK	HKD	1.000.000	100 %	1
Bang & Olufsen Trading (Shanghai) Ltd **)	Shanghai, CN	RMB	1.000.000	100 %	
Mellemøsten					
Bang & Olufsen Middle East FZ-LLC	Dubai, UAE	EUR	113.116	100 %	
Andre					
Bang & Olufsen Expansion a/s	Struer, DK	DKK	7.000.000	100 %	
Bang & Olufsen s.r.o A)	Koprivnice, CZ	CZK	187.800.000	100 %	
B&O PLAY a/s ***A)	Struer, DK	DKK	7.500.000	100 %	
Bang & Olufsen ICEpower a/s A)	Lyngby-Tårnbæk, DK	DKK	1.939.750	100 %	2
OÜ BO-Soft ****A)	Tallin, EE	EEK	40.000	100 %	
Bang & Olufsen GPS Taiwan A)	Taipei, TW	TWD	5.000.000	100 %	
Associerede selskaber					
John Bjerrum Nielsen A/S	Bramming, DK	DKK	10.000.000	33 %	
Bang & Olufsen Medicom a/s	Struer, DK	DKK	11.920.918	35 %	

Selskaber uden aktiviteter er ikke medtaget.

*) Bang & Olufsen a/s har pr. 1. januar 2012 købt aktiviteterne i Hong Kong og Sydchina, der tidligere var drevet af en agent

**) Selskabet er stiftet pr. 15. februar 2012

***) Selskabet er stiftet pr. 18. juli 2011

****) Bang & Olufsen a/s har erhvervet de sidste 49% af aktierne i OÜ BO-Soft pr. 1. juni 2011

A) Selskaber direkte ejet af Bang & Olufsen a/s

ÅRSREGNSKAB FOR BANG & OLUFSEN A/S

MODERSELSKABET

INDHOLD – MODERSELSKABET

Moderselskabets resultatopgørelse 1. juni – 31. maj.....	108	16 Kapitalandele i associerede selskaber.....	124
Moderselskabets totalindkomstopgørelse 1. juni – 31. maj	109	17 Andre finansielle tilgodehavender.....	124
Moderselskabets balance pr. 31. maj	110	18 Udsudte skatteaktiver	125
Moderselskabets pengestrømsopgørelse 1. juni – 31. maj...	112	19 Varebeholdninger.....	126
Moderselskabets egenkapitalopgørelse 1. juni – 31. maj.....	113	20 Tilgodehavender hos datterselskaber.....	126
Noter		21 Tilgodehavende selskabsskat.....	126
1 Anvendt regnskabspraksis	114	22 Andre tilgodehavender.....	126
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	114	23 Aktiekapital.....	127
3 Nettoomsætning.....	115	24 Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	128
4 Udviklingsomkostninger	115	25 Pensioner	128
5 Af- og nedskrivninger.....	115	26 Hensatte forpligtelser	129
6 Personaleomkostninger	116	27 Realkreditinstitutter	130
7 Udbytte.....	116	28 Kreditinstitutter	130
8 Finansielle indtægter	116	29 Gæld til datterselskaber.....	131
9 Finansielle omkostninger	116	30 Selskabsskat.....	131
10 Årets skat.....	117	31 Anden gæld.....	131
11 Immaterielle aktiver.....	118	32 Aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier.....	132
12 Materielle aktiver.....	120	33 Reguleringer for ikke likvide driftsposter.....	134
13 Investeringsjendomme.....	122	34 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	135
14 Nedskrivning af langfristede aktiver.....	123	35 Finansielle instrumenter.....	136
15 Kapitalandele i datterselskaber	124	36 Nærtstående parter	138
		37 Begivenheder efter balancedagen.....	139

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE

1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	2011/12	2010/11
Nettoomsætning	3	546,1	535,3
Produktionsomkostninger	5,6	(232,3)	(281,7)
Bruttoresultat		313,8	253,6
Udviklingsomkostninger	4	(412,8)	(369,0)
Administrationsomkostninger mv.	5,6	(17,9)	(22,8)
Resultat af primær drift (EBIT)		(116,9)	(138,2)
Udbytte	7	37,8	2,0
Finansielle indtægter	8	33,0	19,2
Finansielle omkostninger	9	(36,7)	(29,3)
Finansielle poster, netto		(3,7)	(10,1)
Resultat før skat (EBT)		(82,8)	(146,3)
Skat af årets resultat	10	30,4	41,5
Årets resultat		(52,4)	(104,8)

MODERSELSKABETS TOTALINDKOMST- OPGØRELSE 1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	2011/12	2010/11
Årets resultat		(52,4)	(104,8)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme		10,9	(36,2)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af realiserede pengestrømme:			
Overførsel til nettoomsætning		-	28,5
Overførsel til produktionsomkostninger		-	1,8
Skat af anden totalindkomst	10	(2,7)	1,4
Anden totalindkomst efter skat		8,2	(4,5)
Årets totalindkomst		(44,2)	(109,3)

MODERSELSKABETS BALANCE

PR. 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	31/5-12	31/5-11
Immaterielle aktiver			
Goodwill		3,2	3,2
Erhvervede rettigheder		26,7	35,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter		292,4	183,8
Udviklingsprojekter under udførelse		317,1	306,6
Immaterielle aktiver i alt	11, 14	639,4	528,8
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger		67,9	70,5
Produktionsanlæg og maskiner		5,0	5,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9,3	13,0
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		1,7	2,2
Materielle aktiver i alt	12, 14	83,9	91,0
Investeringsjendomme	13	99,8	106,8
Finansielle aktiver			
Kapitalandele i datterselskaber	15	726,8	719,5
Kapitalandele i associerede selskaber	16	8,1	6,4
Andre finansielle tilgodehavender	17	3,0	3,0
Finansielle aktiver i alt		737,9	728,9
Udskudte skatteaktiver	18	75,5	131,9
Langfristede aktiver i alt		1.636,5	1.587,4
Varebeholdninger	19	0,3	0,4
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg		1,0	-
Tilgodehavender hos datterselskaber	20	517,0	509,5
Tilgodehavende selskabsskat	21	-	-
Andre tilgodehavender	22	18,7	13,3
Periodeafgrænsningsposter		3,9	4,2
Tilgodehavender i alt		540,6	527,0
Likvide beholdninger		75,8	132,1
Kortfristede aktiver i alt		616,8	659,5
Aktiver i alt		2.253,2	2.246,9

MODERSELSKABETS BALANCE

PR. 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	31/5-12	31/5-11
Egenkapital			
Aktiekapital	23	362,4	362,4
Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	24	-	(10,9)
Overført resultat		1.360,5	1.412,7
Egenkapital i alt		1.722,9	1.764,2
Langfristede forpligtelser			
Hensatte forpligtelser	26	2,9	2,9
Realkreditinstitutter	27	212,9	219,5
Langfristede forpligtelser i alt		215,8	222,4
Kortfristede forpligtelser			
Realkreditinstitutter	27	6,6	6,4
Kreditinstitutter	28	150,0	-
Kassekreditter		36,7	47,5
Hensatte forpligtelser	26	0,2	0,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38,4	28,9
Gæld til datterselskaber	29	10,3	55,6
Selskabsskat	30	0,1	0,1
Anden gæld	31	72,2	121,6
Kortfristede forpligtelser i alt		314,6	260,3
Forpligtelser i alt		530,3	482,7
Passiver i alt		2.253,2	2.246,9

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI – 31. MAJ

(mio. DKK)	Noter	2011/12	2010/11
Årets resultat		(52,4)	(104,8)
Af- og nedskrivninger		171,9	149,7
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	33	72,2	(30,7)
Ændring i tilgodehavender		(12,7)	193,6
Ændring i varebeholdninger		(0,1)	(0,2)
Ændring i leverandørgæld mv.		(85,8)	17,9
Pengestrømme fra primær drift		93,1	225,5
Renteindbetalinger og lignende		33,0	19,2
Renteudbetalinger og lignende		(36,7)	(29,3)
Betalt selskabsskat		-	0,1
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		89,4	215,5
Køb af immaterielle langfristede aktiver		(274,9)	(246,8)
Køb af materielle langfristede aktiver		(5,7)	(9,3)
Køb af investeringsejendomme		(0,4)	(1,3)
Køb af kapitalandele i datterselskaber		(10,8)	-
Salg af materielle langfristede aktiver		7,5	-
Modtagne refusioner, immaterielle langfristede aktiver		12,1	26,6
Kapitalforhøjelse, Bang & Olufsen Medicom a/s		(1,7)	(0,8)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		(273,9)	(231,6)
Frie pengestrømme		(184,5)	(16,1)
Afdrag på langfristede lån		(6,6)	(55,5)
Optagelse af kortfristede lån		150,0	-
Tilbagekøb af egne aktier		(4,3)	-
Salg af egne aktier		-	2,0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		139,1	(53,5)
Ændring i likvider – årets pengestrømme		(45,4)	(69,6)
Likvider 1. juni		84,6	156,6
Valutakursregulering af likvider		(0,1)	(2,4)
Likvider 31. maj		39,1	84,6
Likvider fordeles således:			
Likvide beholdninger		75,8	132,1
Kortfristede kassekreditter		(36,7)	(47,5)
Likvider 31. maj		39,1	84,6

MODERSELSKABETS EGENKAPITAL- OPGØRELSE FOR 1. JUNI – 31. MAJ

	Aktiekapital	Indbetalt overkurs	Reserve vedr. regnskabs- mæssig sikring af fremtidige pengestrømme	Overført resultat	Egenkapital moder- selskab
Egenkapital 1. juni 2010	362,4	232,1	(5,0)	1.275,4	1.864,9
Årets resultat	-	-	-	(104,8)	(104,8)
Anden totalindkomst efter skat	-	-	(5,9)	1,4	(4,5)
Årets totalindkomst	-	-	(5,9)	(103,4)	(109,3)
Medarbejderaktier	-	-	-	1,1	1,1
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	5,5	5,5
Reklassifikation, indbetalt overkurs	-	(232,1)	-	232,1	-
Salg af egne aktier	-	-	-	2,0	2,0
Egenkapital 31. maj 2011	362,4	-	(10,9)	1.412,7	1.764,2
Egenkapital 1. juni 2011	362,4	-	(10,9)	1.412,7	1.764,2
Årets resultat	-	-	-	(52,4)	(52,4)
Anden totalindkomst efter skat	-	-	10,9	(2,7)	8,2
Årets totalindkomst	-	-	10,9	(55,1)	(44,2)
Medarbejderaktier	-	-	-	1,2	1,2
Tildeling af aktieoptioner	-	-	-	6,0	6,0
Køb af egne aktier	-	-	-	(4,3)	(4,3)
Egenkapital 31. maj 2012	362,4	-	-	1.360,5	1.722,9

NOTER

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Moderselskabsregnskabet for 2011/12 for Bang & Olufsen a/s aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D) jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis for selskabet er identisk med anvendt regnskabspraksis for Bang & Olufsen koncernen, jf. Note 1 i koncernregnskabet, med undtagelse af posten nedenfor:

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi jf. afsnittet om nedskrivning i Note 1 i koncernregnskabet.

Ved salg af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuet.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af moderselskabets 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 eventualforpligtelser, udviklingsprojekter 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 moderselskabsregnskabet:

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser herunder udfaldet af verserende retssager er i sagens natur usikre. Ledelsen har vurderet disse på grundlag af juridiske vurderinger i de konkrete sager. Det er ledelsens vurdering, at de foretagne skøn er rimelige.

Udviklingsprojekter

I forbindelse med aktivering af udviklingsomkostningerne skal produktets forventede levetid fastlægges. Ledelsen har vurderet afskrivningsperioden til sædvanligvis at udgøre 3-6 år. Udviklingsprojekter udgør 609,5 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (490,4 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver 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. Udskudte skatteaktiver udgør 75,5 mio. DKK pr. 31. maj 2012 (131,9 mio. DKK pr. 31. maj 2011).

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
3 Nettoomsætning		
Geografisk opdeling		
Danmark	542,2	535,3
Europa	3,9	-
I alt	546,1	535,3
Typemæssig opdeling		
Salg af varer	3,9	-
Salg af tjenesteydelser	80,1	76,9
Royalty	381,7	380,0
Huslejeindtægter	80,4	78,4
I alt	546,1	535,3
4 Udviklingsomkostninger		
Afholdte udviklingsomkostninger før aktivering	544,0	504,1
Heraf aktiveret	(273,4)	(244,7)
Totale af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter	142,2	109,6
I alt	412,8	369,0
5 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver specificeres således:		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	150,3	108,4
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	1,9	11,3
Afskrivninger, materielle aktiver	12,3	14,1
Nedskrivninger, materielle aktiver	-	6,7
Avance og tab på afhændede materielle aktiver	(6,9)	-
Afskrivninger, investeringsejendomme	7,4	9,2
I alt	165,0	149,7
Afskrivninger af materielle langfristede aktiver er indregnet under følgende poster i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	23,7	21,5
Udviklingsomkostninger	139,2	126,3
Administrationsomkostninger mv.	2,1	1,9
I alt	165,0	149,7

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
6 Personaleomkostninger		
Gager, lønninger og vederlag	297,9	312,3
Aktiebaseret vederlæggelse	3,8	2,8
Pensionsordninger	21,8	21,1
Andre udgifter til social sikring	3,0	4,5
I alt	326,5	340,7
- og er omkostningført således:		
Produktionsomkostninger	118,9	124,1
Udviklingsomkostninger	197,9	206,5
Administrationsomkostninger mv.	9,7	10,1
I alt	326,5	340,7
For yderligere information vedrørende bestyrelsens, direktionens og andre ledende medarbejderes aflønning henvises der til Note 7 i koncernregnskabet.		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte:	622	617
7 Udbytte		
Udbytte fra datterselskaber	37,8	2,0
8 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra kreditinstitutter	0,2	0,3
Renteindtægter fra datterselskaber	18,4	18,3
Valutakursgevinst, netto	11,2	0,4
Øvrige finansielle indtægter	3,2	0,2
Finansielle indtægter	33,0	19,2
Alle finansielle indtægter er relateret til finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.		
9 Finansielle omkostninger		
Renter af gæld til kreditinstitutter	6,5	6,0
Renter af gæld til realkreditinstitutter	10,0	11,8
Renteomkostninger til datterselskaber	9,4	8,7
Valutakurstab, netto	8,8	-
Øvrige finansielle omkostninger	2,0	2,8
Finansielle omkostninger	36,7	29,3
Alle finansielle omkostninger er relateret til finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen.		

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
10 Årets skat		
Aktuel skat	-	0,4
Ændring i udskudt skat	(27,0)	(35,4)
Regulering tidligere år, aktuel skat	-	(0,5)
Regulering tidligere år, udskudt skat	(0,7)	(7,4)
Årets skat i alt	(27,7)	(42,9)
Årets skat indregnes således:		
Skat, der indregnes i resultatopgørelsen	(30,4)	(41,5)
Skat, der indregnes i anden totalindkomst	2,7	(1,4)
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet skat af resultat før skat	(20,6)	(36,6)
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	0,4	0,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(0,7)	(7,9)
Ikke skattepligtige udbytter fra kapitalandele i datterselskaber	(9,5)	(0,5)
Andet	-	3,3
Skat af årets resultat	(30,4)	(41,5)
Dansk skatteprocent	25,0 %	25,0 %
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ej skattepligtige indtægter	(0,5 %)	(0,1 %)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0,8 %	5,4 %
Ikke skattepligtige udbytter fra kapitalandele i datterselskaber	11,5 %	0,4 %
Andet	-	(2,3 %)
Årets gennemsnitlige effektive skatteprocent	36,9 %	28,4 %
Den vægtede skatteprocent udgør 36,9 % (28,4 % i 2010/11).		
Betalt selskabsskat inkl. acontoskat i 2011/12 udgør for de danske sambeskattede selskaber 0 mio. DKK (-0,1 mio. DKK i 2010/11). Moderselskabet afregner aktuel skat for sambeskattede danske selskaber.		
Skat af anden totalindkomst		
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	2,7	(1,4)
Skat af anden totalindkomst	2,7	(1,4)

Skat af anden totalindkomst indregnes i overført resultat. I løbet af regnskabsåret er samtlige finansielle instrumenter blevet overført til B&O Operations a/s.

NOTER

(mio. DKK)

11 Immaterielle aktiver

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2010	3,2	149,4	829,6	145,4	1.127,6
Tilgang i årets løb	-	2,1	45,2	199,5	246,8
Modtagne refusioner	-	-	-	(26,6)	(26,6)
Afgang i årets løb	-	(0,4)	(76,0)	-	(76,4)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	2,7	(2,7)	-
Kostpris 31. maj 2011	3,2	151,1	801,5	315,6	1.271,4
Af- og nedskrivninger 1. juni 2010	-	(106,2)	(593,1)	-	(699,3)
Årets af- og nedskrivninger	-	(10,1)	(100,6)	(9,0)	(119,7)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-	0,4	76,0	-	76,4
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	-	(115,9)	(617,7)	(9,0)	(742,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	3,2	35,2	183,8	306,6	528,8
Kostpris 31. maj 2011	3,2	151,1	801,5	315,6	1.271,4
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	-	(115,9)	(617,7)	(9,0)	(742,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	3,2	35,2	183,8	306,6	528,8

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)

11 Immaterielle aktiver (fortsat)

	Goodwill	Erhvervede rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2011	3,2	151,1	801,5	315,6	1.271,4
Tilgang i årets løb	-	1,5	37,5	235,9	274,9
Modtagne refusioner	-	-	-	(12,1)	(12,1)
Afgang i årets løb	-	-	(151,7)	(10,9)	(162,6)
Færdiggjorte udviklingsprojekter	-	-	211,4	(211,4)	-
Kostpris 31. maj 2012	3,2	152,6	898,7	317,1	1.371,6
Af- og nedskrivninger 1. juni 2011	-	(115,9)	(617,7)	(9,0)	(742,6)
Årets af- og nedskrivninger	-	(10,0)	(140,3)	(1,9)	(152,2)
Tilbageførte afskrivninger på afgang	-	-	151,7	10,9	162,6
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	-	(125,9)	(606,3)	-	(732,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	3,2	26,7	292,4	317,1	639,4
Kostpris 31. maj 2012	3,2	152,6	898,7	317,1	1.371,6
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	-	(125,9)	(606,3)	-	(732,2)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	3,2	26,7	292,4	317,1	639,4

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af immaterielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)

12 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2010	207,8	24,3	137,9	1,0	0,1	371,1
Tilgang i årets løb	5,3	0,1	1,7	-	2,2	9,3
Ibrugtagne aktiver	0,1	-	-	-	(0,1)	-
Afgang i årets løb	(12,3)	(2,0)	(10,5)	-	-	(24,8)
Kostpris 31. maj 2011	200,9	22,4	129,1	1,0	2,2	355,6
Af- og nedskrivninger 1. juni 2010	(131,0)	(17,1)	(119,2)	(1,0)	-	(268,3)
Årets afskrivninger	(5,0)	(1,8)	(7,3)	-	-	(14,1)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	12,3	1,8	10,4	-	-	24,5
Årets nedskrivninger	(6,7)	-	-	-	-	(6,7)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	(130,4)	(17,1)	(116,1)	(1,0)	-	(264,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	70,5	5,3	13,0	-	2,2	91,0
Kostpris 31. maj 2011	200,9	22,4	129,1	1,0	2,2	355,6
Af- og nedskrivninger 31. maj 2011	(130,4)	(17,1)	(116,1)	(1,0)	-	(264,6)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	70,5	5,3	13,0	-	2,2	91,0

NOTER

(mio. DKK)

12 Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. juni 2011	200,9	22,4	129,1	1,0	2,2	355,6
Tilgang i årets løb	0,9	1,6	1,9	-	1,3	5,7
Ibrugtagne aktiver	1,8	-	-	-	(1,8)	-
Afgang i årets løb	(23,6)	-	(2,4)	-	-	(26,0)
Kostpris 31. maj 2012	180,0	24,0	128,6	1,0	1,7	335,3
Af- og nedskrivninger 1. juni 2011	(130,4)	(17,1)	(116,1)	(1,0)	-	(264,6)
Årets afskrivninger	(5,1)	(1,9)	(5,3)	-	-	(12,3)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	23,4		2,1	-	-	25,5
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	(112,1)	(19,0)	(119,3)	(1,0)	-	(251,4)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	67,9	5,0	9,3	-	1,7	83,9
Kostpris 31. maj 2012	180,0	24,0	128,6	1,0	1,7	335,3
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	(112,1)	(19,0)	(119,3)	(1,0)	-	(251,4)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	67,9	5,0	9,3	-	1,7	83,9

Generelt, materielle aktiver

Der er hverken i 2011/12 eller 2010/11 modtaget offentlige tilskud til anskaffelse af materielle aktiver, og der er ingen uopfyldte betingelser vedrørende tidligere modtagne offentlige tilskud. Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse af materielle aktiver.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
13 Investeringsjendomme		
Kostpris 1. juni	268,9	271,4
Af- og nedskrivninger 1. juni	(162,1)	(156,4)
Regnskabsmæssig værdi 1. juni	106,8	115,0
Kostpris 1. juni	268,9	271,4
Tilgang i årets løb	0,4	1,3
Afgang i årets løb	(1,1)	(3,8)
Kostpris 31. maj	268,2	268,9
Af- og nedskrivninger 1. juni	(162,1)	(156,4)
Årets afskrivninger	(7,4)	(9,2)
Tilbageførte afskrivninger på afgang	1,1	3,5
Af- og nedskrivninger 31. maj	(168,4)	(162,1)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	99,8	106,8
Kostpris 31. maj	268,2	268,9
Af- og nedskrivninger 31. maj	(168,4)	(162,1)
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	99,8	106,8

Moderselskabets investeringsejendomme består af en række ejendomme der besiddes med henblik på udlejning til de øvrige selskaber i koncernen.

Alle investeringsejendomme er beliggende i Struer og anvendes til produktion, lager og kontor. Det vurderes grundet beliggenheden ikke at være muligt at opgøre en dagsværdi på ejendommene, da denne vil være helt afhængig af koncernselskabernes fortsatte anvendelse af ejendommene. Det er endvidere ikke muligt at opgøre et interval, hvori dagsværdien af ejendommene vil ligge. Der har ikke været anvendt eksterne vurderingsmænd.

Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende anskaffelse, opførelse eller udvikling af investeringsejendomme. Der eksisterer ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende reparation, vedligeholdelse eller forbedring af investeringsejendomme.

NOTER

(mio. DKK)

13 Investeringsjendomme (fortsat)

Der er i 2011/12 modtaget 54,7 mio. DKK i huslejeindtægter fra investeringsejendommene (51,7 mio. DKK i 2010/11). I samme periode udgjorde de direkte henførbare driftsomkostninger vedrørende investeringsejendommene, der genererede huslejeindtægter 29,2 mio. DKK (28,7 mio. DKK i 2010/11).

Moderselskabets ejendomme udlejes til datterselskaberne på operationelle lejekontrakter med en løbetid på 3 måneder. Ifølge de eksisterende operationelle lejekontrakter vil moderselskabet oppebære en indtægt på 13,1 mio. DKK i de tre måneder, der er omfattet af kontrakternes løbetid.

14 Nedskrivning af langfristede aktiver

Immaterielle aktiver ekskl. goodwill – årets nedskrivninger

Der er i 2011/12 nedskrevet et udviklingsprojekt på 1,9 mio. DKK (11,3 mio. DKK i 2010/11). Nedskrivningerne er del af segmentet AV.

Vurderingen af genindvindingsværdien af immaterielle aktiver ekskl. goodwill er baseret på kapitalværdiberegningen for aktiverne. Kapitalværdiberegningen er baseret på de forventede pengestrømme fra aktiverne i de af ledelsen godkendte budgetter over aktivernes forventede levetid og en diskonteringsfaktor før skat på 10 % (8 % efter skat).

Goodwill

Der er ikke foretaget nedskrivning af pengestrømsfrembringende enheder, der omfatter goodwill, i 2011/12 eller 2010/11 i moderselskabet.

Finansielle aktiver – årets nedskrivninger

Der er ikke foretaget nedskrivning af langfristede finansielle aktiver i 2011/12 eller 2010/11 i moderselskabet, bortset fra det, der fremgår af note 17.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
15 Kapitalandele i datterselskaber		
Kostpris 1. juni	719,5	719,5
Tilgang i årets løb	7,3	-
Kostpris 31. maj	726,8	719,5
Oversigt over datterselskaber, se note 47 i koncernregnskabet.		
16 Kapitalandele i associerede selskaber		
Kostpris 1. juni	6,4	5,6
Tilgang i årets løb	1,7	0,8
Kostpris 31. maj	8,1	6,4
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	8,1	6,4
Der henvises til note 18 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger vedrørende associerede selskaber.		
17 Andre finansielle tilgodehavender		
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 1. juni	3,0	3,0
Andre finansielle tilgodehavender (brutto) 31. maj	3,0	3,0
Nedskrivning til imødegåelse af tab 1. juni	-	-
Nedskrivning til imødegåelse af tab 31. maj	-	-
Andre finansielle tilgodehavender (netto) 31. maj	3,0	3,0

Moderselskabet har ingen overforfaldne andre finansielle tilgodehavender, hvorpå der ikke er nedskrevet.

NOTER

(mio. DKK)

18 Udskudte skatteaktiver

	Lang- fristede aktiver	Tilgode- havender	Hensæt- telser	Fremførbare skatte- mæssige underskud	Andet	I alt
Udskudte skatteaktiver 1. juni 2010	(107,6)	(1,4)	(0,2)	200,5	1,3	92,6
Koncernoverførsler som følge af sambeskatning	-	-	-	(3,5)	-	(3,5)
Indregnet i resultatopgørelsen	26,7	1,2	1,0	12,5	-	41,4
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	1,4	1,4
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2011	(80,9)	(0,2)	0,8	209,5	2,7	131,9
Regulering tid tidligere år	65,2	0,2	2,2	(148,8)	(0,2)	(81,4)
Indregnet i resultatopgørelsen	2,9	-	(2,3)	27,1	-	27,7
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	(2,7)	(2,7)
Udskudte skatteaktiver 31. maj 2012	(12,8)	-	0,7	87,8	(0,2)	75,5

I 2011/12 er der indregnet et udskudt skatteaktiv, brutto på 87,8 mio. DKK på baggrund af fremførbare skattemæssige underskud, der kan fremføres uendeligt (2010/11; 209,5 mio. DKK). Dette udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger til moderselskabets og danske datterselskabers langsigtede indtjening op til 5 år.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
19 Varebeholdninger		
Fremstillede varer og handelsvarer	0,3	0,4
Varebeholdninger 31. maj	0,3	0,4
Hele den regnskabsmæssige værdi forventes at blive realiseret indenfor 12 måneder.		
20 Tilgodehavender hos datterselskaber		
Tilgodehavender hos datterselskaber 31. maj	517,0	509,5
Alle tilgodehavender hos datterselskaber forfalder inden for 1 år. Der har ikke været behov for at nedskrive tilgodehavenderne hos datterselskaberne.		
Dagsværdien af tilgodehavender hos datterselskaber udgør 517,0 mio. DKK (470,3 mio. DKK i 2010/11). For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.		
21 Tilgodehavende selskabsskat		
Tilgodehavende selskabsskat 1. juni	-	-
Regulering tidligere år	-	0,5
Refunderet selskabsskat	-	(0,5)
Tilgodehavende selskabsskat 31. maj	-	-
22 Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende moms	6,7	11,0
Deposita	1,5	1,3
Øvrige tilgodehavender	10,5	1,0
Andre tilgodehavender 31. maj	18,7	13,3

Alle andre tilgodehavender forfalder indenfor 1 år, med undtagelse af deposita, som afhænger af lejekontrakterne.

Der har ikke været behov for at nedskrive andre tilgodehavender.

Dagsværdien af andre tilgodehavender udgør 18,7 mio. DKK (13,3 mio. DKK i 2010/11). For tilgodehavender, der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11			
23 Aktiekapital					
Aktiekapitalen består 31. maj af:					
36.244.014 stk. aktier á 10,00 DKK	362,4	362,4			
	362,4	362,4			
Hvert aktiebeløb på 10,00 DKK giver 1 stemme.					
Antal aktier 1. juni	36.244.014	36.244.014			
Antal aktier 31. maj	36.244.014	36.244.014			
Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Aktiekapital	362,4	362,4	120,8	120,8	124,5
Kapitalforhøjelse	-	-	241,6	-	-
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-	(3,7)
Aktiekapital	362,4	362,4	362,4	120,8	120,8
Egne aktier:					
Antal egne aktier	95.207	42.650			
Nominel værdi, mio. DKK	1,0	0,4			
% af aktiekapital, ultimo	0,3	0,1			

Der er erhvervet 71.450 egne aktier i 2011/12 (2010/11; 0). Formålet med aktietilbagekøbet er at afdække B&O's forpligtelse i henhold til dele af medarbejdernes aktieoptionsprogrammer jf. selskabsmeddelelse 11.22. Aktietilbagekøbsprogrammet løber i perioden fra og med 18. april 2012 til og med 19. juni 2012.

Årets bevægelser:		
Årets køb	71.450	-
Årets afhændelser	(18.893)	(47.722)
Netto køb/(afhændelse)	52.557	(47.722)
Nominel værdi, mio. DKK	0,5	0,5
% af aktiekapitalen, ultimo	0,1	0,1
Samlet salgssum, mio. DKK	-	2,0
Samlet købssum, mio. DKK	4,3	-

Der er i 2011/12 anvendt 18.893 stk. egne aktier, der er tildelt som medarbejderaktier (2010/11; 18.555 stk.), mens 71.450 stk. er købt tilbage (2010/11; 29.167 solgt).

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
24 Reserve vedr. regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme		
Reserve for sikring af fremtidige pengestrømme 1. juni	(10,9)	(5,0)
Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme	10,9	(36,2)
Overførsel til resultatopgørelsen af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter anvendt til regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme:		
Overførsel til nettoomsætning	-	28,5
Overførsel til produktionsomkostninger	-	1,8
Reserve for sikring af fremtidige pengestrømme 31. maj	-	(10,9)

I løbet af regnskabsåret er samtlige finansielle instrumenter blevet overført til B&O Operations a/s.

25 Pensioner**Bidragbaserede ordninger:**

I bidragbaserede ordninger udgiftsfører Bang & Olufsen løbende præmieindbetalinger (f.eks. et fast beløb eller en fast procent af lønnen) til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidrag for bidragbaserede ordninger er indbetalt, har Bang & Olufsen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere.

I moderselskabet er der i resultatopgørelsen indregnet 21,8 mio. DKK (21,1 mio. DKK i 2010/11) som omkostninger vedrørende bidragbaserede ordninger.

NOTER

(mio. DKK)

26 Hensatte forpligtelser

	Jubilæums- gratiale
Hensatte forpligtelser 1. juni 2010	3,1
Hensættelser i året	0,4
Hensatte forpligtelser anvendt i året	(0,4)
Hensatte forpligtelser tilbageført i året	(0,2)
Årets ændring i beregning af nutidsværdi	0,2
Hensatte forpligtelser 31. maj 2011	3,1
Hensættelser i året	0,2
Hensatte forpligtelser anvendt i året	(0,2)
Hensatte forpligtelser 31. maj 2012	3,1
Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2011 at blive:	
Forfalder 1-5 år	1,0
Forfalder efter 5 år	1,9
Langfristede hensatte forpligtelser	2,9
Forfalder inden 1 år	0,2
Hensatte forpligtelser 31. maj 2011	3,1
Forfaldstidspunkterne for de hensatte forpligtelser forventes pr. 31. maj 2012 at blive:	
Forfalder 1-5 år	1,0
Forfalder efter 5 år	1,9
Langfristede hensatte forpligtelser	2,9
Forfalder inden 1 år	0,2
Hensatte forpligtelser 31. maj 2012	3,1

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

NOTER

(mio. DKK)

27 Realkreditinstitutter

	Forfalder inden 1 år	Forfalder 1-5 år	Forfalder efter 5 år	I alt forfalder efter 1 år
Fast forrentet lån, renteniveau 4,0 – 5,0 %	1,8	8,0	25,2	33,2
Variabelt forrentet lån, renteniveau 3,0 – 4,0 %	4,6	19,0	167,3	186,3
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	6,4	27,0	192,5	219,5
Fast forrentet lån, rente 4,1 %	1,9	8,4	23,0	31,4
Variabelt forrentet lån, renteniveau 2,0 – 3,0 %	4,7	20,1	161,4	181,5
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	6,6	28,5	184,4	212,9

Dagsværdien af kort- og langfristede gældsforpligtelser, realkreditinstitutter i moderselskabet udgør 226,3 mio. DKK (225,2 mio. DKK i 2010/11). Alle lån er optaget i DKK. Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

28 Kreditinstitutter

	Forfalder inden 1 år
Committed facility, Nordea	150,0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	150,0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2011	-

Der er ikke nogen langfristet del.

Dagsværdien af kortfristede kreditinstitutter i moderselskabet udgør 150,0 mio. DKK (0,0 mio. DKK i 2010/11). Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af de fremtidige forventede afdrags- og rentebetalinger.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
29 Gæld til datterselskaber		
Gæld til datterselskaber (netto) 31. maj	10,3	55,6
Al gæld til datterselskaber forfalder indenfor 1 år.		
Dagsværdien af gæld til datterselskaber udgør 10,3 mio. DKK (55,6 mio. DKK i 2010/11). For gældsforpligtelser, der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien af gældsforpligtelserne.		
30 Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. juni	0,1	0,1
Årets aktuelle skat	-	0,4
Betalt selskabsskat i året	-	(0,4)
Skyldig selskabsskat 31. maj	0,1	0,1
Af den skyldige selskabsskat i moderselskabet forventes 0,0 mio. DKK betalt efter 1 år (0,0 mio. DKK i 2010/11).		
31 Anden gæld		
Lønrelaterede poster	48,6	85,8
Andet	23,5	35,8
Anden gæld i alt	72,1	121,6

Al anden gæld forfalder indenfor 1 år.

Dagsværdien af anden gæld i moderselskabet udgør 72,1 mio. DKK (121,6 mio. DKK i 2010/11). For gældsforpligtelser der forfalder til betaling indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb, anses den regnskabsmæssige værdi i det væsentligste at svare til dagsværdien af gældsforpligtelserne. Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter indeholdt i posten Andet udgør 0 mio. DKK (-10,9 mio. DKK i 2010/11).

NOTER

(mio. DKK)

32 Aktiebaseret vederlæggelse

Direktionen og en række andre medarbejdere i Bang & Olufsen a/s er omfattet af koncernens aktieoptionsprogram. Den samlede pulje af optioner i Bang & Olufsen a/s andrager pr. 31. maj 2012 1.896.429 stk., som kan udnyttes i perioden 2012-2016. 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 1.250.000 stk. optioner, som er tildelt selskabets administrerende direktør jf. selskabsmeddelelse nr. 10.16 af 14. marts 2011, særlige krav om kursudvikling og EBITDA mål. Dette er også tilfældet for de 360.934 stk. optioner, som er tildelt direktionen samt en gruppe ledende medarbejdere jf. selskabsmeddelelse 11.13 af 15. december 2011.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Bang & Olufsen a/s har i begrænset omfang erhvervet egne aktier til afdækning af forpligtelsen vedrørende de udestående optioner. Aktierne er indregnet direkte i egenkapitalen. Beholdningen af egne aktier udgør 95.207 stk. pr. 31. maj 2012 (42.650 stk. pr. 31. maj 2011).

Exercisekursern, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2006/07, er baseret på udnyttelseskurs 290, som reguleres med 5 % på datoen for offentliggørelse af selskabets årsrapport. Det årlige tillæg bortfalder eller begrænses i det omfang, at der udloddes udbytte på seneste ordinære generalforsamling forud for den pågældende årsrapport. Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2007/08, er fastsat til 302. Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2008/09, er fastsat til 103. Exercisekursen, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2009/10, er fastsat til 58. Exercisekurserne, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2010/11, er fastsat til henholdsvis 47, 69, 77 og 86. Exercisekurserne, der er tilknyttet tildeling i regnskabsåret 2011/12, er fastsat til 67.

Aktieoptioner i Bang & Olufsen	Direktion	Andre medarb.	Antal stk. i alt	Exercisekurs pr. option	Udnyttelses- periode
Udestående 1. juni 2010:	197.507	202.013	399.520	223	juni 2010 – august 2015
Tildelt 2010/11	71.000	190.808	261.808	47	august 2013 – august 2016
Tildelt 2010/11	416.666	-	416.666	69	august 2013 – september 2013
Tildelt 2010/11	416.667	-	416.667	77	august 2014 – september 2014
Tildelt 2010/11	416.667	-	416.667	86	august 2015 – september 2015
Udløbet 2010/11	(72.554)	(18.657)	(91.211)	*279	august 2007 – august 2010
Udgået 2010/11	(26.949)	(7.572)	(34.521)	103	august 2011 – august 2014
Udgået 2010/11	(12.362)	(1.372)	(13.734)	58	august 2012 – august 2015
Udestående 31. maj 2011	1.406.642	365.220	1.771.862	96	juni 2011 – august 2016

NOTER

(mio. DKK)

32 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2011 som følger:

Aktieoptioner i Bang & Olufsen	Direktion	Andre medarb.	Antal stk. i alt	Exercisekurs pr. option	Udnyttelses- periode
Tildelingsperiode:					
Regnskabsåret 2006/07	72.554	37.313	109.867	*344	august 2008 – august 2011
Regnskabsåret 2007/08	-	49.544	49.544	302	august 2010 – august 2013
Regnskabsåret 2008/09	-	55.187	55.187	103	august 2011 – august 2014
Regnskabsåret 2009/10	13.088	32.368	45.456	58	august 2012 – august 2015
Regnskabsåret 2010/11	71.000	190.808	261.808	47	august 2013 – august 2016
Regnskabsåret 2010/11	416.666	-	416.666	69	august 2013 – september 2013
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	77	august 2014 – september 2014
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	86	august 2015 – september 2015
Udestående 31. maj 2011	1.406.642	365.220	1.771.862	96	juni 2011 – august 2016
Udestående 1. juni 2011	1.406.642	365.220	1.771.862	96	
Tildelt 2011/12	104.858	256.076	360.934	67	august 2014 – september 2014
Udløbet	-	(109.867)	(109.867)	*344	august 2008 – august 2011
Udgået 2011/12	(42.044)	(84.456)	(126.500)	52	september 2012 – august 2016
Udestående 31. maj 2012	1.469.456	426.973	1.896.429	79	juni 2012 – august 2016

Aktieoptionerne fordeler sig pr. 31. maj 2012 som følger:

Tildelingsperiode:					
Regnskabsåret 2007/08	-	49.544	49.544	302	august 2010 – august 2013
Regnskabsåret 2008/09	-	54.059	54.059	103	august 2011 – august 2014
Regnskabsåret 2009/10	13.088	22.392	35.480	58	august 2012 – august 2015
Regnskabsåret 2010/11	71.000	88.651	159.651	47	august 2013 – august 2016
Regnskabsåret 2010/11	416.666	-	416.666	69	august 2013 – august 2013
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	77	august 2014 – august 2014
Regnskabsåret 2010/11	416.667	-	416.667	86	august 2015 – august 2015
Regnskabsåret 2011/12	104.858	242.837	347.695	67	august 2014 – september 2014
Udestående 31. maj 2012	1.438.946	457.483	1.896.429	79	juni 2012 – august 2016

* Kursen reguleres i perioden jævnt før ovenfor.

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
32 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)		
Der er i moderselskabet udgiftsført følgende beløb vedrørende aktieoptionsprogrammet som en del af personaleomkostninger	3,8	2,3
	Optioner tildelt i 2011/12	Optioner tildelt i 2010/11
Vejet gennemsnitlig dagsværdi (DKK pr. option)	11	11
Forudsætningerne for udgiftsførelsen efter Black-Scholes modellen for værdiansættelse af optioner er som følger:		
Vejet gennemsnitlig aktiekurs (DKK pr. option)	63	60
Forventet volatilitet, første tildeling	29,0%	45,9 %
Forventet volatilitet, anden tildeling	-	29,0 %
Risikofri rente, første tildeling	3,0%	1,0 %
Risikofri rente, anden tildeling	-	3,0 %
I 2011/12 og 2010/11 er der ved beregningen anvendt et gennemsnitligt udbyttetillæg for Bang & Olufsen a/s aktien på 0,00 %. Den forventede løbetid er fastsat til udløbet af optjeningsperioden.		
Den forventede volatilitet er i lighed med sidste år baseret på den historiske volatilitet. Volatiliteten beregnes på baggrund af henholdsvis et års historik og fem års historik.		
Medarbejderaktier		
Medarbejderne i Bang & Olufsen a/s fik tildelt 8.473 stk. af medarbejderaktierne i 2011/12 (8.309 stk. i 2010/11) svarende til 0,02% af aktiekapitalen i Bang & Olufsen på dagen for tildelingen (0,02% i 2010/11). De tildelte medarbejderaktier havde en dagsværdi på 61,50 DKK pr. aktie (57,00 DKK i 2010/11). Dagsværdien er opgjort pr. den 16. august 2011, som var dagen for tildeling (27. september 2010 i 2010/11). Dagsværdien svarer til kursværdien af aktierne på tildelingsdagen.		
Der er i Bang & Olufsen a/s udgiftsført følgende beløb vedrørende medarbejderaktierne som en del af personaleomkostningerne	0,5	0,5
33 Reguleringer for ikke likvide driftsposter		
Ændring i øvrige forpligtelser	-	(6,5)
Finansielle indtægter mv.	(33,0)	(19,2)
Finansielle omkostninger mv.	36,7	29,3
Gevinst/tab ved salg af langfristede aktiver	(6,9)	0,6
Skat af årets resultat	(30,4)	(41,5)
Diverse reguleringer	105,8	6,6
Reguleringer i alt	72,2	(30,7)

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
34 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing mv.		
Moderselskabet har indgået en række operationelle leasing- og lejeaftaler vedrørende driftsmidler og andre ejendomme. Der er stor varians i længden af leasing- og lejeaftalerne, hvoraf den længste aftale løber i 10 år. Alle aftalerne indeholder betingelser om forlængelse. Moderselskabet har ret til at afgøre, om aftalerne skal forlænges. Ingen af aftalerne medfører begrænsninger i moderselskabets dispositionsmuligheder.		
Leasingforpligtelser vedrørende driftsmidler mv.	31,2	18,0
Lejeforpligtelser vedrørende kontor- og fabriksejendomme	51,5	56,6
I alt	82,7	74,6
Der kan specificeres som følger:		
Forfalder inden 1 år	19,1	18,6
Forfalder 1-5 år	53,4	38,5
Forfalder efter 5 år	10,2	17,5
I alt	82,7	74,6
Årets leje- og leasingydelse, netto	26,5	25,3
Heraf minimumsleje- og leasingydelse	26,5	25,3
Der er ikke i moderselskabet udgiftsført betingede leje- eller leasingydelse i 2011/12 eller 2010/11.		
Moderselskabet har på balancedagen ikke indgået uopsigelige lejeaftaler vedrørende operationelt leasede aktiver, hvorfra der modtages lejeindtægter.		
Kautionsforpligtelser		
Kautionsforpligtelser udgør i alt pr. 31. maj	22,8	26,6
Heraf vedrørende datterselskaber	17,0	19,7
Heraf vedrørende associerede selskaber	4,0	5,2
Ingen af kautionsforpligtelserne antages at medføre tab.		

NOTER

(mio. DKK)

34 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)**Moms og afgifter**

De danske selskaber i koncernen er fællesregistreret og hæfter solidarisk for moms og afgifter for 24,1 mio. kr (22,0 mio. DKK i 2010/11)

Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for moderselskabets gæld til kredit- og realkreditinstitutter på 406,3 mio. DKK (273,4 mio. DKK 31. maj 2011) er der givet pant i grunde og bygninger samt investeringsejendomme for 385,8 mio. DKK (385,8 mio. DKK 31. maj 2011). Øvrige materielle langfristede aktiver i tilknytning hertil er omfattet af pantsætningen. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte grunde og bygninger og investeringsejendomme i moderselskabet er 167,7 mio. DKK (173,8 mio. DKK pr. 31. maj 2011). Ingen immaterielle aktiver, finansielle aktiver eller varebeholdninger er stillet som sikkerhed for gæld.

Til sikkerhed for al mellemværende med Danske Bank og Nordea er udstedt erklæring om, at aktier i Bang & Olufsen a/s' datterselskaber ikke kan sælges eller pantsættes uden bankens samtykke.

Retssager

Selskaberne i koncernen er involveret i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling væsentligt. Der gives i overensstemmelse med undtagelsesklausulen i IAS 37, Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver, ikke yderligere oplysninger om retssagerne, da disse oplysninger eventuelt vil kunne skade koncernen.

35 Finansielle instrumenter

Omfanget og arten af moderselskabets 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 moderselskabets regnskab eller følger af almindelig sædvane.

Monetære poster* i moderselskabets balance pr. 31. maj omregnet til DKK:

		2011/12			2010/11		
Valuta	Betaling/udløb	Aktiver	Gæld	Netto	Aktiver	Gæld	Netto
EUR	0-12 måneder	124,5	13,4	111,1	139,3	10,2	129,1
GBP	0-12 måneder	14,2	0,7	13,5	-	2,0	(2,0)
SEK	0-12 måneder	0,0	1,0	(1,0)	2,3	-	2,3
JPY	0-12 måneder	0,0	4,3	(4,3)	1,1	-	1,1
CHF	0-12 måneder	12,3	0,0	12,3	3,7	-	3,7
USD	0-12 måneder	1,3	6,2	(4,9)	21,9	6,2	15,7
CZK	0-12 måneder	1,4	-	1,4	4,3	-	4,3
SGD	0-12 måneder	0,0	-	0,0	6,5	-	6,5
AUD	0-12 måneder	1,5	-	1,5	6,2	-	6,2
Andre	0-12 måneder	0,2	0,9	(0,7)	-	-	-

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

NOTER

(mio. DKK)	2011/12	2010/11
35 Finansielle instrumenter (fortsat)		
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre finansielle tilgodehavender	2,8	3,0
Tilgodehavender hos datterselskaber	517,0	509,5
Andre tilgodehavender	18,7	13,3
Likvide beholdninger	75,8	132,1
Udlån og tilgodehavender	614,3	657,9
Realkreditinstitutter, i alt	219,5	225,9
Kreditinstitutter, i alt	150,0	-
Kassekreditter	36,7	47,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	38,4	28,9
Gæld til datterselskaber	10,3	55,6
Anden gæld ekskl. valutaterminskontrakter	72,1	110,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	527,0	468,6
Forfaldsfordeling af tilgodehavender		
Ingen tilgodehavender i moderselskabet pr. 31. maj 2012 og pr. 31. maj 2011 er forfaldne.		
Dagsværdi pr. kategori af finansielle instrumenter		
Andre finansielle tilgodehavender	2,8	2,5
Tilgodehavender hos datterselskaber	517,0	509,5
Andre tilgodehavender	18,7	13,3
Likvide beholdninger	75,8	132,1
Udlån og tilgodehavender	614,3	657,4
Realkreditinstitutter, i alt	226,3	225,2
Kreditinstitutter, i alt	150,0	-
Kassekreditter	36,7	47,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	38,4	28,9
Gæld til datterselskaber	10,3	55,6
Anden gæld ekskl. valutaterminskontrakter	72,1	110,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	533,8	467,9

Der henvises til Note 42 i koncernregnskabet for en beskrivelse af koncernens styring af finansielle risici.

Misligholdelse af låneaftaler

Moderselskabet har hverken i 2011/12 eller 2010/11 forsømt eller misligholdt låneaftaler.

NOTER

(mio. DKK)

36 Nærtstående parter

Der er ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse over Bang & Olufsen a/s.

De nærtstående parter, der har betydelig indflydelse i Bang & Olufsen a/s, er bestyrelsen, direktionen og visse ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

De nærtstående parter i Bang & Olufsen a/s omfatter desuden de datterselskaber, hvori selskabet har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten i note 47 i koncernregnskabet.

De nærtstående parter i Bang & Olufsen a/s omfatter endvidere de associerede selskaber, Bang & Olufsen Medicom a/s og John Bjerrum Nielsen A/S, hvori Bang & Olufsen a/s har betydelig indflydelse, jf. note 18 i koncernregnskabet.

Ejerandelene i datterselskaberne og de associerede selskaber fremgår af koncernoversigten i note 47 i koncernregnskabet

Bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Ud over hvad der følger af ansættelsesforholdet og eventuelle aktiebesiddelser, har der ikke været transaktioner med bestyrelsen, direktionen eller andre ledende medarbejdere. Aflønning og aktieoptionsprogrammer fremgår af note 6 og note 32.

Direktionens opsigelsesvarsel følger normale markedsvilkår (op til 24 måneder).

Datterselskaber og associerede selskaber

Samhandlen med datterselskaberne (og disses datterselskaber) og de associerede selskaber har omfattet følgende:

	2011/12	2010/11
Køb af tjenesteydelser fra associerede selskaber	0,3	0,9
Huslejeindtægter fra associerede selskaber	1,6	4,9
Køb af tjenesteydelser fra datterselskaber	97,9	104,7
Salg af tjenesteydelser til datterselskaber	72,9	76,9
Royaltyindtægter fra datterselskaber	381,7	380,0
Huslejeindtægter fra datterselskaber	78,8	73,5

Transaktionerne med datterselskaberne (og disses datterselskaber) er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis.

NOTER

36 Nærtstående parter (fortsat)

Mellemværender med datterselskaber og associerede selskaber

Bang & Olufsen a/s' mellemværende med datterselskaber fremgår direkte af balancen. Mellemværenderne er forrentede. Forrentningen af mellemværenderne fremgår af noterne 8 og 9. 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 mellemværender i 2011/12 eller 2010/11.

Øvrige transaktioner

Bang & Olufsen a/s har modtaget 37,8 mio. DKK i udbytte fra datterselskaberne (2,0 mio. DKK i 2010/11). Der er ikke modtaget udbytte fra de associerede selskaber i 2011/12 eller 2010/11.

Bang & Olufsen a/s har stillet kaution overfor nærtstående parter, jf. note 34. Ingen af kautionsforpligtelserne antages at medføre tab.

Herudover har der ikke været transaktioner med de nærtstående parter.

37 Begivenheder efter balancedagen

Bang & Olufsen har efter regnskabsårets afslutning indgået et strategisk samarbejde med Sparkle Roll og A CAPITAL for yderligere at fremskynde udviklingen af Bang & Olufsens brand i Kina, jf. selskabsmeddelelse 12.06 af 19. juli 2012.

Som del af samarbejdet har Sparkle Roll og A CAPITAL tegnet nye aktier i Bang & Olufsen a/s svarende til henholdsvis 6,63% og 1,72% af den eksisterende aktiekapital. Aftalen og kapitalforhøjelsen er afhængige af godkendelse fra de kinesiske myndigheders side.

Bang & Olufsen har også indgået en aftale med en ny master dealer i Japan efter regnskabsårets afslutning.

PÅTEGNINGER OG SELSKABSOPLYSNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012 for Bang & Olufsen a/s.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, 15. august 2012

Direktion:

Tue Mantoni
President & CEO

Henning Bejer Beck
Executive Vice President & CFO

John Christian Bennett-Therkildsen
Executive Vice President

Bestyrelse:

Ole Andersen
Formand

Alberto Torres
Næstformand

Jesper Jarlbæk

Peter Skak Olufsen

Rolf Eriksen

Jim Hagemann Snabe

Knud Olesen

Jesper Olesen

Per Østergaard Frederiksen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Bang & Olufsen A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bang & Olufsen A/S for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er rele-

vant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2011 – 31. maj 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 15. august 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kirsten Aaskov Mikkelsen
Statsautoriseret revisor

Lars Siggaard Hansen
Statsautoriseret revisor

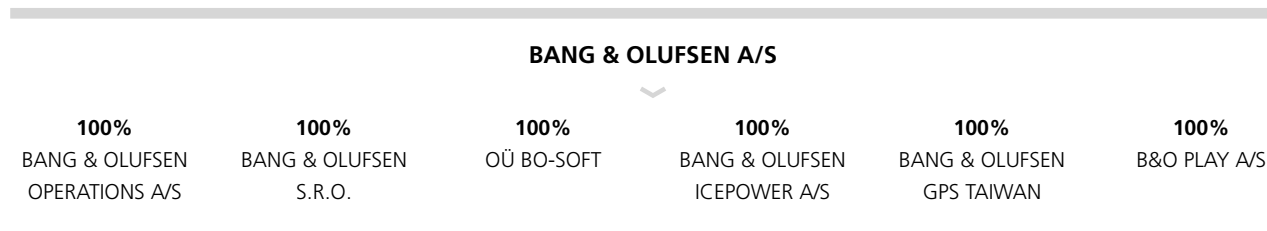
SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

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

CVR-nr.: 41257911
 Telefon: +45 96 84 11 22
 www.bang-olufsen.dk
 investors@bang-olufsen.dk

Koncernens overordnede selskabsstruktur



Bang & Olufsen a/s (CVR-nr. 41257911) varetager udvikling af Bang & Olufsens audio/video-produkter, brand building og koncernstabsfunktioner.

Bang & Olufsen s.r.o varetager produktion og udvikling af dele af koncernens audioprodukter.

Bang & Olufsen ICEpower a/s (CVR-nr. 25053591) udvikler, producerer og markedsfører produkter baseret på højeffektive forstærkerteknologier.

Bang & Olufsen Operations a/s (CVR-nr. 26035406) varetager indkøb, produktion og logistik for Bang & Olufsen koncernen samt salg af Bang & Olufsens audio/video-produkter.

OÜ BO-Soft varetager software-udvikling.

Bang & Olufsen GPS Taiwan er et sourcing-selskab.

B&O PLAY a/s (CVR-nr. 33859643) varetager markedsføring og salg af produkter inden for Bang & Olufsens nye brand B&O PLAY, som retter sig mod den digitale generation.

Bestyrelse

Ole Andersen, formand
 Jesper Jarlbæk
 Rolf Eriksen
 Knud Olesen*)
 Per Østergaard Frederiksen*)

Alberto Torres, næstformand
 Peter Skak Olufsen
 Jim Hagemann Snabe
 Jesper Olesen*)

Direktion

Tue Manton, President & CEO
 Henning Bejer Beck, Executive Vice President, CFO
 John Christian Bennett-Therkildsen, Executive Vice President

*) medarbejdervalgt

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Weidekampsgade 6
 2300 København S

Hovedbank

Nordea Bank Danmark A/S
 Strandgade 3
 0900 København C