

## Referat af ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s

År 2012, den 21. september kl. 16.30 afholdtes på Struer Statsgymnasium, Jyllandsgade 2, 7600 Struer, ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s, CVR nr. 41 25 79 11, med følgende dagsorden:

### Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2011/12, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.

3.1 Bestyrelsen foreslår at der ikke udbetales udbytte.

4. Forslag fra bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslår følgende:

- 4.1 At det foreslåede vederlag til bestyrelsen for det nuværende regnskabsår godkendes. Det foreslåede vederlag, som er uændret siden seneste regnskabsår, er som følger:
  - (i) Det årlige basisvederlag til medlemmer af bestyrelsen fastsættes uændret til kr. 275.000 pr. medlem for bestyrelsesmedlemmer valgt af henholdsvis generalforsamlingen og medarbejderne, dog således at formanden og næstformanden modtager henholdsvis 3 gange basisvederlag og 2 gange basisvederlag.
  - (ii) Vederlag til medlemmer af bestyrelsen, der er udpeget som medlemmer af selskabets revisionsudvalg, udgør kr. 50.000 pr. medlem, dog således at formanden for revisionsudvalget modtager 2 gange dette vederlag.
  - (iii) Vederlag til medlemmer af bestyrelsen, der er udpeget som medlemmer af selskabets vederlagsudvalg eller nomineringsudvalg, udgør kr. 50.000 pr. medlem.

Der henvises til side 66 i selskabets årsrapport (note 7).

- 4.2 At bestyrelsen meddeles bemyndigelse i tiden indtil den 30. september 2013 til at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi på indtil 10% af selskabets

aktiekapital, forudsat at prisen ikke afviger med mere end 10% fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

4.3 At vedtægternes § 4, stk. 6, ændres til følgende:

"Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2013 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 36.244.014 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs mod kontant indbetaling eller på anden måde. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen."

Bestyrelsen har udnyttet bemyndigelsen i henhold til vedtægternes § 4, stk. 6, som beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 12.06, dateret den 19. juli 2012. Bemyndigelsen vil således blive reduceret i relation til den nominelle værdi af den eller de potentielle kapitalforhøjelser, og aktiekapitalen vil blive forhøjet med et tilsvarende beløb efter gennemførelse af den rettede emission til Sparkle Roll og A CAPITAL.

4.4 At følgende nye bestemmelse indsættes i vedtægternes § 4:

"Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2017 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 39.270.435 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs eller favørkurs mod kontant indbetaling eller på anden måde. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen."

4.5 At følgende nye bestemmelse indsættes i vedtægternes § 4:

"Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2017 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 39.270.435 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs mod kontant indbetaling eller på anden måde. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen."

4.6 At følgende nye bestemmelse indsættes i vedtægternes § 4:

"I henhold til § 4, stk. (4.3), (4.4) og (4.5) ovenfor kan bestyrelsen ikke træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med mere end maksimalt nominelt kr. 75.514.449."

4.7 At bestemmelsen i vedtægternes § 4, stk. 7, udgår.

Indholdet af § 4, stk. 7, er inkluderet i den ændrede version af § 4, stk. 6, og er derfor ikke længere relevant.

Bemyndigelsen til at udstede medarbejderaktier i den eksisterende bestemmelse i vedtægternes § 4, stk. 4, er udløbet. Denne bestemmelse, såvel som § 4, stk. 5, som relaterer sig hertil, vil således udgå, og § 4 vil blive revideret med henblik på at afspejle dette.

Hvis forslagene under dagsordenspunkt 4.3, 4.4, 4.5, 4.6 og 4.7 vedtages, vil vedtægternes § 4 blive revideret som følger:

"§ 4:

Stk 1. (uændret, vil blive ændret ved gennemførelse af en rettet emission som beskrevet under pkt. 4.3) Selskabets aktiekapital udgør kr. 362.440.140,-. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Stk. 2. (uændret) Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

Stk 3. (uændret) Hver akties pålydende er kr. 10 eller multipla heraf.

Stk. 4. (ændret og med ny nummerering, vil blive ændret ved gennemførelse af en rettet emission som beskrevet under pkt. 4.3) Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2013 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 36.244.014 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs mod kontant indbetaling eller på anden måde. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen.

Stk. 5. (ny) Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2017 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 39.270.435 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs eller favørkurs mod kontant indbetaling eller på anden måde. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske med

fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen.

Stk. 6. (ny) Bestyrelsen er i tiden indtil 31. maj 2017 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 39.270.435 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs mod kontant indbetaling eller på anden måde. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen.

Stk. 7. (ny) I henhold til § 4, stk. 4, 5 og 6 ovenfor kan bestyrelsen ikke træffe beslutning om at udvide selskabets aktiekapital med mere end maksimalt nominelt kr. 75.514.449.

Stk. 8. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med ændringer i kapitalforholdene i henhold til ovenstående bestemmelser."

## 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

Peter Skak Olufsen udtræder af bestyrelsen og opstiller ikke til genvalg på grund af aldersgrænsen på 70 år, som er fastsat i bestyrelses forretningsorden, som omtalt i pkt. 5.8.1 i selskabets lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance).

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ole Andersen, Alberto Torres, Rolf Eriksen, Jesper Jarlbæk og Jim Hagemann Snabe. Alle medlemmer anses for at være uafhængige.

Bestyrelsen foreslår endvidere valg af André Loesekrug-Pietri.

André Loesekrug-Pietri er bestyrelsesformand og managing partner for A CAPITAL, en førende Euro-Kina vækstkapital fond og har femten års erfaring inden for private equity, automobil- og luftfartsindustrien. André Loesekrug-Pietri har tidligere været bestyrelsesmedlem i ET Solar Group, han blev udpeget af den franske regering som Counsel of Trade og er endvidere formand for "the Private Equity and Strategic M&A Working Group of the European Chamber in China", næstformand for "the Beijing International Financiers Club" samt medlem af "the World Economic Forum Global Agenda Council on Europe".

Bestyrelsen anser André Loesekrug-Pietri for at være uafhængig.

For oplysninger om de eksisterende bestyrelsesmedlemmers kvalifikationer, herunder ledelseshverv i andre virksomheder, henvises der til selskabets årsrapport side 38-39.

#### 6. Valg af revisorer.

Bestyrelsen foreslår valg af Ernst & Young P/S til at erstatte selskabets eksisterende revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

#### 7. Eventuelt.

Bestyrelsesformand Ole Andersen bød de fremmødte velkommen til Bang & Olufsens årlige ordinære generalforsamling, og oplyste, at bestyrelsen i år havde udpeget advokat Kåre Stolt til at lede generalforsamlingen.

Dirigenten takkede for valget og konstaterede, at formalia vedrørende generalforsamlingens indvarsling og beslutningsdygtighed med hensyn til de emner, der var på dagsordenen, var opfyldt. Generalforsamlingen blev indkaldt den 29. august ved meddelelse til NASDAQ OMX, ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside og intranet samme dato og ved offentliggørelse af en annonce i henholdsvis Dagbladet Holstebro-Struer og Politiken den 30. august 2012. Endelig blev der sendt indkaldelse til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som havde fremsat anmodning herom, med almindelig post den 29. august 2012.

Dirigenten forespurgte, om der var nogen, der havde indvendinger imod den lovlige indvarsling af generalforsamlingen, hvilket ikke var tilfældet.

Dirigenten erklærede herefter generalforsamlingen for lovligt indvarslet og beslutningsdygtig med hensyn til de emner, der var på dagsordenen.

Dirigenten oplyste, at der var 209 aktionærer tilstede på generalforsamlingen. Endvidere var der 73 aktionærer, der havde afgivet stemme ved fuldmagt, svarende til 10.138.062 stemmer, og der var endvidere 2 aktionærer, der havde afgivet brevstemme, svarende til 1.864.000 stemmer. Samlet var der således 47,38% af selskabets kapital og stemmer, som var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten gennemgik herefter dagsordenen og foreslog, at punkterne 1, 2 og 3 blev behandlet under ét af hensyn til, at selskabets årsrapport også indeholdt en beslutning om disposition af årets resultat. Dette forslag blev tiltrådt af generalforsamlingen.

Dirigenten oplyste i øvrigt, at selskabets administrerende direktør, Tue Mantoni, efter afslutning af generalforsamlingen ville holde et lille indlæg, hvor han ville fortælle om udvalgte strategiske fokusområder for Bang & Olufsen i dag.

Dirigenten overgav herefter ordet til formand Ole Andersen med henblik på aflæggelse af bestyrelsens beretning.

### **Ad dagsordenspunkt 1, 2 og 3**

#### **Bestyrelsens beretning v/formand Ole Andersen:**

2011/12 var endnu et begivenhedsrigt år for Bang & Olufsen. Det var det første år af implementeringen af den 5-årige strategiplan 'Leaner, Faster, Stronger', som vi offentliggjorde i august sidste år.

Resultatet for 2011/12 lever op til den målsætning, vi satte os ved årets begyndelse, og det er vi naturligvis tilfredse med. Når det er sagt, så ser vi årets resultat som det første skridt på en lang rejse, som fortsat indeholder mange udfordringer for selskabet.

Koncernens nettoomsætning i regnskabsåret 2011/12 blev 3.008 millioner kroner mod 2.867 millioner sidste år. Dette svarer til en vækst på 5 procent.

Væksten i omsætningen kan i særlig grad tilskrives forretningsområdet B&O PLAY, som blev lanceret i løbet af 2011/12. Omsætningen for de produkter, som eksisterede før det nye forretningsområde blev lanceret, og som i dag er en del af B&O PLAY, er blevet reklassificeret som B&O PLAY omsætning for at skabe et sammenligningsgrundlag. På den baggrund viste B&O PLAY markant fremgang og øgede omsætningen med 229 millioner kroner i forhold til året før. Omsætningsfremgangen i B&O PLAY var drevet af lanceringen af mange nye spændende produkter, særligt i tredje og fjerde kvartal. Omsætningen i kerneforretningen – det vil sige AV forretningsområdet – faldt med 4 procent i forhold til året før, og er dermed et af de områder, hvor vi fortsat ser markante udfordringer. Dette vender jeg tilbage til senere i min beretning.

Koncernens bruttoavance på 40,4 procent var stort set uændret i forhold til bruttoavancen på 40,3 procent året før.

Koncernen har fastholdt niveauet for kapacitetsomkostningerne i forhold til regnskabsåret 2010/11. Dette er gjort på trods af de mange nye tiltag, som er iværksat i forbindelse med implementeringen af den nye strategiplan. De nye tiltag har bl.a. inkluderet overtagelse af en tidligere master-dealer og dennes 6 forretninger i Hong Kong og Sydchina, oprettelse af et nyt salgskontor i Shanghai samt flytning af salgs- og marketingsaktiviteterne fra Struer til Lyngby. Herudover har selskabet opbygget organisationen omkring B&O PLAY og udvidet organisationen i Automotive som følge af den øgede aktivitet. Disse tiltag har alle til formål at sikre fremtidig vækst. I denne forandringsfase har selskabet holdt distributions- og marketingomkostninger stort set uændrede. Samtidig er koncernens administrationsomkostninger blevet væsentligt reduceret.

Koncernens afholdte udviklingsomkostninger udgjorde 472 millioner kroner mod 448 millioner forrige år. Dermed er udviklingsomkostningerne øget samtidig med, at virksomheden fokuserer på at drive mere effektive udviklingsprocesser. Af de 472 millioner kroner er 280 millioner blevet aktiveret. Afskrivninger fra færdiggjorte udviklingsprojekter udgjorde 146 millioner kroner, hvilket giver en samlet omkostning i resultatopgørelsen på 337 millioner.

Selskabet har i regnskabsåret afsluttet to store udviklingsprojekter, som har været undervejs i en årrække. Første projekt var Audio Engine, som blev introduceret i forbindelse med lanceringen af BeoSound 5 Encore. Næste projekt var Video Engine, som blev lanceret i forbindelse med B&O PLAY's første tv – BEOPLAY V1.

Nettoinvesteringer i udviklingsprojekter beløber sig til 122 millioner kroner mod 110 millioner i forrige regnskabsår.

Resultat af primær drift blev 122 millioner sammenholdt med 60 millioner året før, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af, at vi er i gang med at transformere virksomheden med henblik på fremtidig vækst.

Resultat før skat i regnskabsåret 2011/12 blev 104 millioner mod et resultat på 40 millioner sidste år.

Resultatet er negativt påvirket af særlige poster på netto 3 millioner kroner. Heri indgår en gevinst på 7 millioner vedrørende et salg af en ejendom og omkostninger på 10 millioner kroner, som kan relateres til organisationsændringer i forbindelse med strategiimplementeringen. Sidste års resultat var negativt påvirket af særlige poster på i alt 32 millioner.

Resultat før skat var på niveau med de forventninger, som vi i starten af regnskabsåret kommunikerede til aktiemarkedet.

Skat af årets resultat udgør 31 millioner kroner. Efter skat blev årets resultat 73 millioner mod et resultat på 28 millioner kroner i forrige regnskabsår.

Når det gælder balancen, er der igennem de seneste år gennemført bestræbelser for at reducere pengebindingen i virksomheden. Derfor kan det måske undre nogen, at arbejdskapitalen stiger med 162 millioner kroner til 613 millioner ved årets udgang, således at den nu udgør 20 procent af omsætningen.

Forklaringen skal findes i en stigning af varebeholdninger på 102 millioner og en stigning af tilgodehavender på 204 millioner, hvilket delvist modsvares af en stigning i leverandørgælden. Årsagen til disse bevægelser kan først og fremmest tilskrives det store antal produktlanceringer som fandt sted umiddelbart før regnskabsårets afslutning i maj.

At pengebindingen udgør 20 procent af omsætningen ved udgangen af 2011/12, anses derfor som værende højere end hvad niveauet vil være fremadrettet.

Når det gælder egenkapitalen, så er den positivt påvirket af årets resultat, og egenkapitalen udgør nu 56 procent af den samlede balancesum.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteter var positive med 225 millioner kroner mod 320 millioner sidste år. Faldet skyldes primært, som tidligere nævnt, stigningen i arbejdskapitalen umiddelbart før regnskabsårets afslutning.

Pengestrømme til investeringsaktiviteter var 380 millioner mod 318 millioner forrige år. Stigningen kan, for størstedelens vedkommende, tilskrives investeringer i udviklingsprojekter og produktionsmateriel til Automotive segmentet.

Nettoresultatet af pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter var minus 155 millioner kroner mod plus 2 millioner sidste år. Dette er ikke tilfredsstillende, men heller ikke alarmerende, idet det er en naturlig konsekvens af de nævnte produktlanceringer lige inden årsafslutningen.

Ser vi på koncernens nettorentebærende gæld fremgår det, at koncernens gæld er øget med 163 millioner kroner til nu 248 millioner. Stigningen kan henføres til koncernens negative frie pengestrømme.

Koncernens nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA udgør 0,65 gange mod 0,28 gange sidste år og ligger således fortsat på et forholdsvis komfortabelt niveau.

Fra og med regnskabsåret 2011/12 valgte vi at ændre præsentation af selskabets forskellige forretningsområder, således at segmenteringen reflekterer selskabets strategi. Segmenteringen opdeler således selskabet i et business-to-consumer segment og et business-to-business segment. I B2C segmentet indgår selskabets kerne AV produkter samt det nye brand B&O PLAY. I B2B segmentet indgår Automotive og ICEpower. Selskabet har i den forbindelse reklassificeret sidste års tal, således at indeværende år kan sammenlignes med sidste år.

I AV segmentet blev omsætningen 2.043 millioner kroner mod 2.131 millioner sidste år. Dette svarer til et fald på 4 procent. Bruttoavancen steg til 43,1 procent fra 41,7 procent. Manglende vækst i AV segmentet er således stadigvæk en udfordring for selskabet. Dog betyder den højere bruttoavance, at segmentets bruttoresultat er næsten uændret i forhold til regnskabsåret 2010/11. Derudover skal det pointeres, at flere af de strategiske initiativer og indsatsområder, der er iværksat i regnskabsåret 2011/12, forventes at have en positiv omsætningseffekt på AV segmentet fremover.

Omsætningen for B&O PLAY var 378 millioner kroner i forhold til 148 millioner sidste år. Bruttoavancen faldt til 27,7 procent fra 39,7 procent, hvilket primært skyldes lanceringen af det første BEO PLAY tv - BeoPlay V1 – som har en lavere bruttoavance end de øvrige BEO PLAY produkter. Stigningen i omsætningen skyldes i høj grad en række nye produktlanceringer og det faktum, at B&O PLAY som forretningsområde blev lanceret i løbet af regnskabsåret. Vi sammenligner derfor med omsætningen med et meget lille antal produkter i 2010/11.

Kunderne har taget godt imod det nye brand og de nye produkter. Af alle B&O PLAY's kunder er 75 procent nye i forhold til Bang & Olufsen. Vi har forventninger om, at brandet og dets produkter vil vedblive med at tiltrække nye kunder og dermed blive en større og vigtigere del af Bang & Olufsen i fremtiden. Desuden forventer vi at nogle af disse kunder over tid vil købe Bang & Olufsen produkter.

Omsætningen for Automotive var 454 millioner kroner i forhold til 452 millioner sidste år. Bruttoavancen steg fra 31,9 procent sidste år til 36,6 procent. Den lave vækst i omsætningen kan i høj grad tilskrives, at der i regnskabsperioden kun blev lanceret få nye bilmodeller. Vi forventer, at



2012/13 vil vise høj vækst, da samarbejdspartnerne Audi, BMW og Mercedes alle har lanceret nye bilmodeller med optioner for Bang & Olufsen lydsystemer.

Omsætningen for ICEpower var 115 millioner kroner i forhold til 93 millioner sidste år. Stigningen på 22 millioner er drevet af øget ekstern omsætning på 12 millioner samt en øget omsætning til Bang & Olufsen på 10 millioner kroner.

Bang & Olufsen lancerede en lang række nye audio- og videoprodukter i løbet af året – herunder BeoSound 5 Encore, som er baseret på den oprindelige BeoSound 5. Musiksystemet gør det muligt at afspille digital musik fra en lang række kilder og giver adgang til mere end 13.000 internationale netradio-stationer. I januar lanceredes højttalerfamilien BeoLab 12, som er udviklet med henblik på tv- og surround sound-opsætninger. Den passer for eksempel perfekt til det 65 tommer plasmafjernsyn, BeoVision 12, som kom på markedet på samme tidspunkt.

Bang & Olufsen lancerede desuden de første produkter under B&O PLAY brandet. Beolit 12 er et bærbart musiksystem, som anvender Apples AirPlay-teknologi 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 V1, som er det første tv under B&O PLAY brandet, blev lanceret i maj måned. Det findes med 32" og 40" skærm i enten sort eller hvid. BeoPlay A8 udvider funktionaliteten i den populære BeoSound 8, idet musiksystemet nu er forsynet med Apples AirPlay-teknologi. Endelig er der musiksystemet BeoPlay A3, som giver lyden fra iPad en helt ny dimension.

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". Bang & Olufsen Automotive fortsatte i 2011/12 samarbejdet med Aston Martin, Audi, BMW og Mercedes-AMG, og en lang række nye bilmodeller kan således nu fås med lyd fra Bang & Olufsen. Derudover har vi i regnskabsåret indgået en ny aftale med Audi. Under den nye aftale vil Bang & Olufsen, i årene der kommer, udvikle og levere lydsystemer til tre fremtidige Audi-modeller.

ICEpower lancerede i løbet af regnskabsåret ICEmatch, som består af en strømforsyning og et forstærkermodul. ICEmatch bliver blandt andet benyttet i BeoLab 12 højttaleren.

For godt et år siden fremlagde Bang & Olufsen strategiplanen 'Leaner, Faster, Stronger'. Den 5-årige strategis overordnede formål er at realisere virksomhedens fulde potentiale. I den forbindelse er der skitseret seks såkaldte "must-win battles", som Bang & Olufsen har haft fokus på i 2011/12, og som fortsat vil være i fokus fremadrettet.

Den første "must-win battle" handler om at få øget fokus på lyd og akustik og yderligere styrke forretningsområdet Automotive. Bang & Olufsen vil sikre, at der bliver draget fordel af virksomhedens unikke kompetencer og markedsposition på akustikområdet. Produktporteføljen inden for akustikområdet er blevet udvidet med en ny højttalerfamilie, BeoLab 12, og så har B&O PLAY lanceret en række trådløse musiksystemer. Der er også 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 Automotive.

Den anden "must-win battle" omhandler lancering af en ny produktkategori og udvidelse af distributionen gennem komplementære salgskanaler. Bang & Olufsen familien er i 2011/12 blevet udvidet med et nyt brand, B&O PLAY, 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, og på dette område vil der desuden blive lanceret et shop-in-shop koncept, så produkterne og brandet præsenteres bedst muligt. Ligeledes fortsætter arbejdet med at udvide produktporteføljen inden for B&O PLAY.

Den tredje "must-win battle" går ud på at optimere distributionen. Her 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 Europa. I løbet af 2012/13 forventer vi at påbegynde opgraderingen af det eksisterende butikskoncept.

Den fjerde "must-win battle" handler om at udvide forretningen på BRIK-markederne, det vil sige Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Her er der i 2011/12 etableret et nationalt salgskontor i Shanghai, og Bang & Olufsen har overtaget kontrollen med aktiviteterne og distributionen i Hong Kong og Sydkina. 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. I den forbindelse vil det nye, strategiske partnerskab, som Bang & Olufsen hen over sommeren indgik med Sparkle Roll og A CAPITAL, selvfølgelig være af stor betydning.

Den femte "must-win battle" drejer sig om en bedre udnyttelse af partnere inden for audio-video udvikling og indkøb. For at sikre større effektivitet inden for produktudvikling, har Bang & Olufsen etableret et kontor i Singapore, hvilket bringer virksomheden tættere på en række samarbejdspartnere 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.

Bang & Olufsen har også igangsat en ændring af innovationsprocesserne for at højne niveauet og effektivisere processerne.

Den sjette og det sidste "must-win battle" skal sikre en hurtigere og enklere eksekvering overalt i virksomheden. Der er allerede 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. Samtidig er fire europæiske salgsregioner blevet slået sammen til to.

Arbejdet med en mere effektiv eksekvering vil fortsætte i indeværende regnskabsår.

Overordnet set har fokus i det første regnskabsår under den nye strategi 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 arbejde vil fortsætte i 2012/13, hvor de primære fokusområder vil være:

- Yderligere udvide produktporteføljen inden for akustikområdet og styrke innovationsniveauet.
- Fortsætte opbygningen af B&O PLAY brandet, udvide produktporteføljen og distributionen.
- Øge antallet af butikker uden for Europa og reducere det europæiske forhandlernetværk med henblik på at forbedre kvaliteten af forhandlernetværket, kundetilfredsheden og rentabiliteten for forhandlerne.
- Påbegynde udrulning af nyt B1-butikskoncept.
- Fortsætte ekspansionen i Kina og iværksætte samarbejdet med Sparkle Roll og A CAPITAL.
- Løfte de organisatoriske færdigheder og kompetencer især inden for områderne innovation og salg/marketing.

Helt overordnet vil 'Leaner, Faster, Stronger' strategien således fortsat være den primære retningspil for ledelsen af Bang & Olufsen i de kommende år.

Som nævnt i indledningen var regnskabsåret 2011/12 det første år af implementeringen af den 5-årige strategiplan. Det kommende regnskabsår er således det andet omstillingsår i implementeringen af strategien.

Den udfordrende makroøkonomi med lav forbrugertillid og selskabets høje eksponering mod Europa medfører et usikkert handelsklima i 2012/13.

På grund af selskabets stærke innovationspipeline og den fortsatte implementering af de strategiske initiativer forventer vi, at Bang & Olufsen kan levere tocifret omsætningsvækst i 2012/13. Vi forventer, at væksten primært vil blive drevet af forretningssegmenterne Automotive og B&O PLAY.

Vi forventer ligeledes, at AV kerneforretningen fortsat vil være udfordret. Hovedsageligt på grund af eksponeringen mod Europa og den omstillingsproces som fortsat pågår. 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, fordi de to kvartaler var stærke i 2011/12, og ingen eller moderat vækst kan forventes i disse kvartaler.

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

Bang & Olufsen betragter arbejdet med god selskabsledelse som en vigtig og vedvarende proces. Selskabet ønsker en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen og følger derfor som udgangspunkt anbefalingerne for god selskabsledelse.

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

For så vidt angår mangfoldighed så har de fleste sikkert allerede bemærket, at der ikke er kvindelige bestyrelsesmedlemmer i Bang & Olufsen. Det var bestyrelsens plan at nominere et kvindeligt bestyrelsesmedlem i år, men for at understøtte det nyligt etablerede strategiske samarbejde med Sparkle Roll og A CAPITAL, så besluttede vi at nominere André Loesekrug-Pietri fra A CAPITAL. Næste gang der skal nomineres et nyt bestyrelsesmedlem, vil kvindelige kandidater blive prioriteret.

Bang & Olufsens årsrapport findes som bekendt ikke længere i en trykt version, men er tilgængelig i en elektronisk version på vores hjemmeside. Her er der også mulighed for at hente yderligere information omkring vores produkter, selskabsmeddelelser, god selskabsledelse og samfundsansvar med videre.

Bang & Olufsen ønsker at tage aktivt medansvar for det samfund, vi er en del af. Derfor har vi gennem en årrække arbejdet med samfundsansvar – også kaldet CSR – inden for rammerne af vores forretning.

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

For at formalisere og tydeliggøre de principper for social ansvarlighed, som selskabet lever efter, vedtog Bang & Olufsen i 2011/12 en CSR-politik. CSR-politikken omfatter alle forretningsenheder og faciliteter i koncernen, og selskabet arbejder for, at leverandører og andre samarbejdspartnere agerer i overensstemmelse med politikken intentioner.

Selskabets "code of conduct" for leverandører understøtter CSR-politikken på centrale områder som miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og antikorrupition og gør rede for Bang & Olufsens værdier, således at disse klart kommunikerer til leverandører og samarbejdspartnere m.v. Desuden har selskabet en intern etisk politik for indkøbsfunktionen.

CSR-arbejdet er kendetegnet ved fire væsentlige indsatsområder:

- Minimere 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.

Den 19. juli i år annoncerede vi et strategisk samarbejde med Sparkle Roll og A CAPITAL for at fremskynde vækstplanerne for det kinesiske marked. Bestyrelsen anser det nye samarbejde som et vigtigt skridt for at sikre Bang & Olufsens fremtidige vækst og ikke mindst for at forbedre selskabets position på det vigtige kinesiske marked.

For at forstå hvorfor samarbejdet er vigtigt, vil jeg først fortælle lidt om baggrunden for, hvorfor vi har søgt en kinesisk partner. Bang & Olufsen har været til stede i Kina siden 2004. Selskabet har hidtil været repræsenteret ved såkaldte "master-dealer"-aftaler, som det også er tilfældet på flere af de andre markeder, hvor Bang & Olufsen er til stede. Bang & Olufsen har nu 35 B1-butikker i Kina og Hong Kong. Heraf ejer vi selv de 9 butikker. Tilstedeværelsen til trods kan vi konstatere, at det fortsat er under 5 procent af vores omsætning, som sker i Kina, hvilket vi anser for at være alt for lavt. Derfor overtog vi pr. 1. januar 2012 kontrollen med 6 butikker i Hong Kong og Sydkina og åbnede kort efter et kontor i Shanghai. Samtidig var det vort ønske at finde en måde hvorpå vi kunne accelerere udviklingen.

Bestyrelsen og direktionen er overbeviste om, at for at få succes på det kinesiske marked, så er det nødvendigt med en partner med stor indsigt i distribution, branding og lokal drift. Vi har derfor siden årsskiftet evalueret forskellige samarbejdspartnere og valget faldt på Sparkle Roll Holdings og A CAPITAL.

Sparkle Roll er et privat selskab 100 procent ejet af Mr. Qi Jianhong. Selskabet ejer 28 procent af Sparkle Roll Group Ltd., som er en førende forhandler af luksusbiler, smykker, luksusure og eksklusive vine. Sparkle Roll har også investeringer i Burberry China, TSL China og Jackie Chan Cultural Media. Med 15 års erfaring inden for distribution og markedsføring af luksusvarer i Kina har Sparkle Roll opbygget en stærk kundebase af meget velhavende personer, og et stærkt netværk med luksus indkøbscentre i store kinesiske byer.

A CAPITAL er en førende Kina-Europa vækstkapitalfond med speciale i at investere i markedsledende europæiske virksomheder med betydeligt markedspotentiale i Kina.

Det har været vigtigt for bestyrelsen, at en ny partner har sammenfaldende interesser med vores nuværende aktionærs interesser. Derfor er det også blevet besluttet at udstede nye aktier svarende til 6,63 procent af aktiekapitalen til Sparkle Roll og 1,72 procent til A CAPITAL. Dette giver et nettoprovenu på 177 millioner kroner til Bang & Olufsen, og sikrer at alle aktionærer er i samme båd.

Vi meddelte den 19. juli, at vi forventede, at de kinesiske myndigheder ville godkende transaktionen inden udgangen af september. Dette er stadig vores forventning.

Bestyrelsen ser frem til det nye samarbejde og forventer, at det vil skabe vækst for selskabet og skabe værdi for vores aktionærer.

Som det fremgår af årsrapporten, foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte. Det er bestyrelsens hensigt at genoptage udbyttebetalinger, så snart det økonomiske resultat retfærdiggør det.

Formanden gav herefter ordet til dirigenten, som oplyste, at det nu var muligt for aktionærene at komme til orde og ytre sig på talerstolen. Dirigenten oplyste i den forbindelse, at Jacob Johansen fra ATP på forhånd havde givet udtryk for, at han gerne ville komme til orde.

**Jacob Johansen, ATP:**

Tak til formanden for beretningen og gennemgang af årsrapporten for 2011 og 2012 – første år af den 5-årige strategiplan.

I det lys er det ekstra glædeligt, at man lever op til de udmeldte forventninger fra starten af året. Det vil derfor være på sin plads at ønske alle i Bang & Olufsen tillykke med det opnåede resultat. Man har taget første skridt på vejen mod at realisere potentialet. Det er i løbet af året foretaget flere ting, der øger sandsynligheden for, at potentialet kan realiseres. Først og fremmest har man lanceret det nye sub-brand, B&O PLAY. Selvom brandet blev lidt forsinket, virker det på det første salgstal og kommentarer som om det er kommet godt fra start.

Derudover har vi set et stærkt momentum i udviklingen af Automotive. Man har offentliggjort en række nye produkter og lanceringer, og den positive udvikling i B&O PLAY og Automotive er naturligvis vigtig. Endeligt har Bang & Olufsen skabt et nyt partnerskab med Sparkle Roll og A CAPITAL på det vigtige kinesiske marked. Begge partnere har solide erfaringer og resultater i Kina, og vi føler os overbeviste om, at man med dette partnerskab har skabt fundamentet for succes på det marked.

Der er dog også nogle betydelige udfordringer for Bang & Olufsen; primært inden for produktudvikling, i kerneforretningen og i produktionen. Historisk set har ét af de helt store problemer for Bang & Olufsen ligget i produktudviklingen. Den har været alt for usmidig, lanceringerne er blevet udskudt gang på gang, og det er blevet alt for dyrt.

Derfor vil jeg gerne spørge: hvilke initiativer og tiltag har ledelsen gjort for at sikre en mere smidig og hurtig produktudvikling? Hvor hurtigt forventer man at kunne se effekterne af den?

Der er også en opgave at løse i forhold til B1 butikkerne. Konceptet har mere eller mindre ikke udviklet sig de sidste mange år. Man må formode, at der er foretaget meget begrænsede investeringer i butikkerne. Og i en stor del af dem ligger omsætningen på et alt for lavt niveau. Jeg har derfor yderligere to spørgsmål til distributionen: Hvilke planer har ledelsen for at opgradere distributionen? Og er denne opgradering noget, der medfører store investeringer for Bang & Olufsen?

Afslutningsvis ønsker jeg medarbejdere, ledelse og bestyrelse held og lykke med arbejdet i de kommende år. Første sæt i strategiplanen er veloverstået, men der er fortsat en lang og sej kamp, der venter, før potentialet er opfyldt.

Dirigenten takkede Jacob Johansen for indlægget og gav ordet til formanden.

**Formand Ole Andersen:**

Først og fremmest – tak for de pæne ord.

Hvis jeg må have lov til at starte med det sidste spørgsmål omkring distribution, som gik ud på, hvad vi gør for at opgradere og forbedre vores distribution.

Som jeg var inde på i beretningen, så lancerer vi først og fremmest et nyt shop-and-shop-koncept for B&O PLAY brandet, og dels så lancerer vi et nyt butikskoncept for B1. B&O PLAY konceptet, det begynder vi at rulle ud hen mod årets slutning, og det nye butikskoncept for B1-butikkerne, det regner vi med, at vi kan starte udrulningen på i løbet af foråret.

For så vidt angår finansieringen af butikskonceptet, så er det noget, vi påtænker, kan blive delvist finansieret af vores francisetagere – altså butiksindehavere – men sikkert med en eller anden form for tilskud fra Bang & Olufsen. Det vil selvfølgelig være naturligt, at vi starter med at rulle det ud – først og fremmest i de nye butikker, der skal åbnes. Men dernæst – når det kommer til vores eksisterende butiksværk – jamen så starte med de mest kapitalstærke og mest succesrige butikker. Vi har ikke lagt os fuldstændig fast på, hvordan implementeringen skal ske og i hvilket tempo, men vi er sådan set klar med koncepterne, og nu skal vi have lavet implementeringsplanerne.

For så vidt angår den samlede investering for Bang & Olufsen så mener vi, at det er noget, vi kan finansiere ud af egen drift/egne midler.

Så var der et spørgsmål omkring produktudvikling. Hvad har vi gjort for at forbedre produktudviklings- og innovationsprocesserne? Først og fremmest vil jeg lige gøre opmærksom på, at vi har jo en ny ledelse af produktudviklingsfunktionen. Vi ansatte for ca. 1 års tid siden Lou Schreurs, som kom fra Philips, som ny direktør for produktudviklingen. Vi har arbejdet meget på at forbedre produktudviklingsprocesserne, og det det jo i sin enkelhed går ud på, det er jo at sikre, at de ideer, der bliver iværksat, at de også bliver færdige produkter, som rammer forbrugerne. Det gælder også om at sikre, at vi bruger tiden på de rigtige projekter, og det gælder om, at når vi først har besluttet os for et projekt, og går ind i udviklingsfasen, så skal tiden fra det går ind i udviklingen, og til det rammer markedet selvfølgelig være så kort som mulig, men samtidig skal vi sikre, at produktet ikke er fejlbehæftet den dag det rammer markedet.

Vi har sat et kontor op i Singapore, som jeg nævnte, for at komme tættere på samarbejdspartnere – både eksisterende – men også med henblik på at identificere nye samarbejdspartnere. Det er jo en del af vores strategi, at vi vil fokusere på de områder, hvor vi har vores kernekompetencer, men så vil vi bruge samarbejdspartnere, der hvor vi enten ikke har kritisk masse, eller der hvor vi ikke har tilstrækkelig kompetence, og det tror vi, at vi bedre gør ved at have et kontor i Singapore, som kommer tættere på komponentleverandører, hvoraf de fleste findes i Asien.

Jeg håber, at dette besvarede spørgsmålene nogenlunde.

Dirigenten spurgte, om der var andre der ønskede ordet, hvilket ikke var tilfældet. Dirigenten konkluderede, at debatten om dagsordenens 3 første punkter var afsluttet, og gik herefter videre til godkendelse af årsrapport og udbytte.

Dirigenten oplyste i den forbindelse, at enhver aktionær, der var til stede, i kraft af den nye selskabslov kunne anmode om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet, hvis man ønskede det. Han oplyste samtidig, at der er tradition i stort set alle børsnoterede danske selskaber for, at man kun gør dette, hvis der er en særlig grund til det, da det er en meget omstændelig procedure. Der var ingen af de tilstedeværende, som krævede en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen havde taget bestyrelsens beretning til efterretning og godkendt årsrapporten 2011/12 og meddelt decharge til direktionen og bestyrelsen samt godkendt forslaget om disponeringen af overskuddet.

#### **Ad dagsordenspunkt 4**

Dirigenten motiverede herefter forslagene fremsat under dagsordenspunkt 4.

Dirigenten oplyste, at pkt. 4.1. var spørgsmålet om vederlag til bestyrelsen – dels for almindelige bestyrelsesposter og dels for udvalgsarbejder, og henviste til oplysningerne herom i årsrapporten. Vederlaget var det samme sidste år, og bestyrelsen foreslog at gentage den samme vederlæggelse.

Pkt. 4.2 var spørgsmålet om en bemyndigelse til at erhverve egne aktier, som det er meget sædvanligt at have i et børsnoteret selskab, og som også i Bang & Olufsen anvendes f.eks. til aktier til incitamentsprogrammer m.v.

Pkt. 4.3 var en reminiscens fra vedtægterne fra sidste år og var den bemyndigelse, som var blevet udnyttet, overfor Sparkle Roll og A CAPITAL, men man afventede stadig nogle forskellige kinesiske godkendelser, som gjorde, at det teknisk var nødvendigt at bevare godkendelsen i den gamle form, men selvfølgelig reduceret til de 7 procent, et eller andet procent af aktierne samlet, som den er udnyttet for. Dirigenten oplyste i den forbindelse, at bestyrelsen havde tilkendegivet at man var indstillet på, at bemyndigelsen var øremærket til det her formål og ikke noget andet.

Endelig bad bestyrelsen om en ny bemyndigelse til at udstede aktier – én med fortegningsret (pkt. 4.4) og én uden fortegningsret (pkt. 4.5).

Dirigenten oplyste, at udformningen af pkt. 4.4 og 4.5 skyldtes en praksisændring fra Erhvervsstyrelsen, som gjorde, at hvis man ønskede fleksibilitet til at gennemføre en kapitalforhøjelse både med og uden fortegningsret, var man nødt til at have 2 bestemmelser.

Pkt. 4.6 var en konsekvens af forslagene fremsat under pkt. 4.4, 4.5 og 4.6, og havde til formål at afspejle, at bestyrelsen ikke er bemyndiget til at udnytte bemyndigelser på mere end de her ca. 75.000 aktier – altså ca. små 18% - og når Sparkle Roll og A CAPITAL transaktionen som forventet går på plads, vil den maksimalt være reduceret effektivt til 10%.

Endelig var der i 4.7 en bestemmelse, som blot var en konsekvens af nogle forskellige gamle konsekvensændringer i vedtægterne.



Dirigenten forespurgte, om der var nogen, der ønskede ordet i relation til de under pkt. 4 fremsatte forslag, hvilket ikke var tilfældet. Dirigenten konstaterede herefter, at forslagene fremsat under dagsordenspunkt 4 var godkendt.

Herefter gik dirigenten til det næste punkt på dagsordenen og gav ordet til formanden.

## **Ad dagsordenspunkt 5**

### **Formand Ole Andersen:**

Peter Skak Olufsen udtræder af bestyrelsen og opstiller ikke til genvalg på grund af aldersgrænsen på 70 år, som er fastsat i bestyrelsens forretningsorden. På selskabets vegne vil jeg gerne sige tak til Peter for en stor indsats. Peter har været medlem af bestyrelsen siden 1972. Efter de nuværende corporate governance regler skulle Peter Skak Olufsen således være udtrådt af bestyrelsen for næsten 30 år siden. Det skete heldigvis ikke, for Peter har været et stort aktiv for selskabet og han har altid handlet i selskabets og aktionærernes interesse. Peter Skak Olufsen har givet lovning på fortsat at fungere som ambassadør for Bang & Olufsen. I den funktion vil han repræsentere virksomheden i PR- og andre officielle sammenhænge, og han således også vil stå til rådighed for bestyrelsen, når det måtte påkræves.

Bestyrelsen foreslår genvalg af undertegnede, Alberto Torres, Rolf Eriksen, Jesper Jarlbæk og Jim Hagemann Snabe. Alle medlemmer anses for at være uafhængige.

Bestyrelsen foreslår endvidere valg af André Loesebrug-Pietri.

André er bestyrelsesformand og managing partner for A CAPITAL. Han har:

- 15 års erfaring inden for private equity, automobil- og luftfartsindustrien
- Har tidligere været bestyrelsesmedlem i ET Solar Group
- Han er blevet udpeget af den franske regering som Counselor of Trade
- Han er endvidere formand for "the Private Equity and Strategic M&A Working Group of the European Chamber in China"
- Han er næstformand for "the Beijing International Financiers Club"
- Og desuden er han medlem af "the World Economic Forum Global Agenda Council on Europe"

Bestyrelsen finder, at André Loesebrug-Pietri har stærke kompetencer indenfor branding, retail og distribution samt strategisk ekspansion i Asien. Vi mener, at bestyrelsen, såfremt André vælges, derfor vil få tilført yderligere kompetencer med henblik på målet om at styrke B&O's brand, distributionskanaler og omsætning generelt men i Kina i særdeleshed.

Bestyrelsen anser André Loesebrug-Pietri for at være uafhængig.

Per Frederiksen, Knud Olesen og Jesper Olesen forsætter alle som medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

For oplysninger om de eksisterende bestyrelsesmedlemmers kvalifikationer, herunder ledelseshverv i andre virksomheder, henvises til årsrapporten side 38-39.

Formanden gav herefter ordet tilbage til dirigenten, som spurgte om der var nogen der ønskede ordet under dette punkt eller som ønskede at opstille andre kandidater, end dem der er opstillet af bestyrelsen, hvilket ikke var tilfældet.

Dirigenten forespurgte om generalforsamlingen kunne tilslutte sig valget af de 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, og konstaterede herefter, at genvalg og nyvalg havde fundet sted som foreslået.

Dirigenten gav herefter ordet til formanden, som gik videre til næste punkt på dagsordenen.

### **Ad dagsordenspunkt 6**

#### **Formand Ole Andersen:**

Bestyrelsen foreslår valg af Ernst & Young til at erstatte selskabets eksisterende revisor Deloitte som selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer.

Deloitte har ved regnskabsårets afslutning været revisor for Bang & Olufsen i 8 år. Et samarbejde, der, efter bestyrelsens vurdering, har fungeret upåklageligt. Det har dog været bestyrelsens vurdering, at det er god skik løbende at vurdere, hvorvidt selskabet, og dermed aktionærerne, får den bedst mulige service for pengene.

Bestyrelsen og direktionen har derfor i løbet af 2012 gennemført en grundig udbudsrunde for revisionsopgaven. Udvælgelseskriterierne for revisionen har bl.a. indeholdt følgende kriterier:

- Revisorernes erfaring og ekspertise med børsnoterede selskaber
- Revisorernes kvalitet i svarmateriale
- Revisorernes fremadrettede serviceniveau
- Tilbuddets pris sammenholdt med dets inkluderede ydelser

For at sikre et langsigtet fremadrettet samarbejde dækker revisionstilbuddet en fast pris og serviceniveau for en 3-årig periode, idet generalforsamlingen dog kun vælger revisorer for et år ad gangen.

Det er på den baggrund, at bestyrelsen nu foreslår, at generalforsamlingen vælger Ernst & Young som nye revisorer for Bang & Olufsen A/S.

Formanden gav herefter ordet til dirigenten, som forespurgte hvorvidt der var nogen, der ønskede ordet under dette dagsordenspunkt, hvilket ikke var tilfældet.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen havde godkendt forslaget under dagsordenspunkt 6 om valg af Ernst & Young som nye revisorer for selskabet.

### **Ad dagsordenspunkt 7**

Dirigenten fremhævede, at der under dette punkt ikke kunne træffes beslutninger, men at der kunne fremsættes bemærkninger af mere generel karakter.

Da ingen yderligere ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen var nået gennem dagsordenspunkterne, takkede for god ro og orden samt mindede om, at Tue Mantoni efter generalforsamlingens afslutning ville fortælle lidt mere detaljeret omkring forskellige strategiske initiativer i selskabet.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:

Kåre Stolt

\*SIGN\*