

Referat af ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s afholdt d. 13. august 2026

Torsdag d. 13. august 2026, kl. 16:00, afholdtes ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s, CVR-nr. 41 25 79 11, Bang og Olufsen Allé 1, 7600 Struer.

Dagsordenen var som følger:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport for regnskabsåret 2025/26, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
4. Fremlæggelse af selskabets vederlagsrapport til vejledende afstemning
5. Forslag fra bestyrelsen
 - 5.1. Godkendelse af ny vederlagspolitik
 - 5.2. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2026/27
 - 5.3. Fornyelse af bemyndigelse til køb af egne aktier
 - 5.4. Fornyelse af bemyndigelser til forhøjelse af selskabskapitalen
 - 5.5. Bemyndigelse til dirigenten
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt DKK 427.273.970 svarende til 59,92% af selskabets samlede aktiekapital. Den repræsenterede kapital modsvarede 85.454.794 stemmer.

Bestyrelsesformand Juha Christen Christensen bød på bestyrelsens vegne velkommen. Bestyrelsesformanden bød samtidig selskabets nye administrerende direktør, Gianfilippo Testa, velkommen og gav ham ordet til en kort præsentation. Gianfilippo Testa præsenterede sig og knyttede enkelte bemærkninger til sin baggrund, sit syn på Bang & Olufsen og sine ambitioner for selskabet.

Bestyrelsesformand Juha Christen Christensen oplyste herefter, at bestyrelsen havde udpeget advokat Anders Ørjan Jensen som dirigent.

Dirigenten takkede bestyrelsen for valget og indledte med at konstatere, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig med hensyn til dagsordenens punkter.

Som det fremgik af indkaldelsen, krævede vedtagelse af dagsordenens punkt 5.4 mindst 2/3 af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer. Vedtagelse af alle øvrige forslag krævede simpel majoritet, idet vederlagsrapporten under dagsordenens punkt 4 dog skulle præsenteres til vejledende afstemning.

Dirigenten oplyste herefter, at det på baggrund af de stemmeinstrukser, som selskabet havde modtaget via fuldmagter og brevstemmer forud for generalforsamlingen, stod klart, at forslaget under dagsordenens punkt 5.4 ikke ville opnå den fornødne tilslutning. Dirigenten oplyste på den baggrund, at bestyrelsen havde besluttet at trække forslaget, og at dagsordenens punkt 5.4 derfor udgik.

Dirigenten gennemgik dagsordenen og bemærkede, at dagsordenens punkt 1-3 ville blive behandlet under ét.

Ad. 1-3. (1) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år, (2) Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport for regnskabsåret 2025/26, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse og (3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Bestyrelsesformanden aflagde bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år og gennemgik selskabets finansielle resultater for regnskabsåret 2025/26. Herefter redegjorde Nikolaj Wendelboe, selskabets finansdirektør og fungerende administrerende direktør i en del af regnskabsåret, for selskabets strategiske prioriteter og eksekveringen heraf, herunder de gennemførte tiltag i løbet af året samt udviklingen inden for blandt andet produkter, brand og retail og bæredygtighed.

Bestyrelsesformanden gennemgik herefter selskabets finansielle forventninger til regnskabsåret 2026/27 og afsluttede bestyrelsens beretning med bemærkninger om bestyrelsens mangfoldighed, den årlige bestyrelsesevaluering og god selskabsledelse. Beretningen kan i sin helhed findes på selskabets hjemmeside: www.investor.bang-olufsen.com/annual-general-meetings.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og bemærkninger.

Kurt Larsen, Dansk Aktionærforening, roste det fysiske format for generalforsamlingen og lykønskede selskabet med 100-års jubilæet. Han bemærkede samtidig, at selskabet fortsat opererer under vanskelige makroøkonomiske forhold, og kommenterede på de finansielle resultater for året. Han spurgte blandt andet til omfanget af og udbyttet af selskabets aktiviteter i forbindelse med 100-års jubilæet. Herudover stillede han spørgsmål til selskabets vederlagspolitik, herunder sammenhængen mellem resultater og variabel aflønning, de finansielle mål og KPI'er for direktionens variable aflønning samt hensynet til selskabets omkostningsniveau og tiltrækning og fastholdelse af ledelseskompetencer. Endelig spurgte han til bestyrelsens langsigtede strategiske perspektiv for selskabet.

Nikolaj Wendelboe fik ordet og forklarede, at de omtalte omkostninger i forbindelse med jubilæet vedrørte en bred vifte af globale markedsføringsaktiviteter og ikke alene enkelte jubilæumsarrangementer. Han fremhævede, at aktiviteterne blandt andet havde bidraget til en målbar stigning i kendskabet til Bang & Olufsen-brandet, og henviste til konkrete initiativer i blandt andet London og Kina. Det øgede brandkendskab udgør efter ledelsens vurdering et vigtigt fundament for fremtidig vækst.

Bestyrelsesformanden henviste til den opdaterede vederlagspolitik og bemærkede at selskabets vederlagsstruktur i højere grad er blevet orienteret mod performance og resultater. Han understregede samtidig betydningen af at kunne tiltrække og fastholde internationalt ledelsestalent. For så vidt angår selskabets langsigtede udvikling bemærkede han, at bestyrelsen og ledelsen har arbejdet indgående med selskabets strategi, men at det endnu var for tidligt at overveje nye langsigtede finansielle mål.

Aktionær Arne Ladegaard spurgte blandt andet til selskabets aktiviteter inden for yacht-segmentet, herunder samarbejdet med Riva, samt til baggrunden for afslutningen af samarbejdet med Ferrari. Han spurgte endvidere til prisjusteringen på Beosound Premiere og produktets betydning for selskabets finansielle udvikling. Endelig stillede han spørgsmål til ledelsesvederlag, herunder den afgående direktørs aflønning, samt til den historiske udvikling i selskabets omsætning.

Nikolaj Wendelboe oplyste, at samarbejdet med Riva fortsætter, og at selskabet herudover arbejder med løsninger til kunder inden for yacht-segmentet som led i strategien om at forbedre den samlede systemoplevelse og følge kunderne på tværs af anvendelsessituationer. Vedrørende Ferrari forklarede han, at selskabet havde opnået et væsentligt udbytte af samarbejdet i de første år, men at det efter en årrække var naturligt at fokusere på andre partnerskaber. Selskabet ønsker fremadrettet i højere grad at fokusere partnerskaberne omkring musik og opbygningen af Bang & Olufsen-brandet, herunder eksempelvis samarbejdet med John Legend.

Vedrørende Beosound Premiere oplyste Nikolaj Wendelboe, at prisjusteringen havde haft en positiv effekt, men at salget fortsat ikke var på et tilfredsstillende niveau. Han bekræftede samtidig, at udviklingen i salget af Beosound Premiere havde været en væsentlig årsag til selskabets nedjustering i regnskabsåret.

Bestyrelsesformanden tilføjede, at vederlag efter bestyrelsens opfattelse skal stå mål med den leverede indsats og de opnåede resultater, samtidig med at selskabet skal kunne fastholde et internationalt konkurrencedygtigt ledelsesteam. Den tidligere administrerende direktørs konkrete aflønning var beskrevet i vederlagsrapporten. I relation til selskabets vækst fremhævede han, at et centralt fokus for bestyrelsen og ledelsen er at skabe et stærkere grundlag for toplinjevækst gennem blandt andet positioneringen af selskabets produkter og lanceringen af nye produkter.

Aktionær Per Poulsen kommenterede på selskabets jubilæumsaktiviteter og spurgte blandt andet, hvorfor aktionærerne ikke havde modtaget en erkendtlighed i anledning af jubilæet. Han omtalte endvidere aflønningen af den nye administrerende direktør.

Bestyrelsesformanden henviste for så vidt angår aflønningen til den opdaterede vederlagspolitik, som danner rammerne for aflønningen. Aflønningen vil i øvrigt komme til at fremgå af den kommende vederlagsrapport. I relation til en eventuel jubilæumserkendtlighed til aktionærerne forklarede han, at selskabet havde valgt ikke at anvende midler hertil, blandt andet henset til antallet af aktionærer, og i stedet havde prioriteret de bredere markedsføringsaktiviteter i forbindelse med jubilæet.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var yderligere spørgsmål eller bemærkninger og optog herefter forslagene under dagsordenens punkter 1-3 til vedtagelse.

Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år blev taget til efterretning.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten for regnskabsåret 2025/26, herunder forslaget om meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen.

Generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag til resultatdisponering, herunder at resultatet for regnskabsåret 2025/26 skulle allokere til overført resultat.

Ad. 4. Fremlæggelse af selskabets vederlagsrapport til vejledende afstemning

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen under dagsordenens punkt 4 havde stillet forslag om, at den fremlagte vederlagsrapport for 2025/26 godkendtes ved vejledende afstemning.

Bestyrelsesformanden præsenterede herefter vederlagsrapporten og redegjorde for hovedpunkterne i direktionens og bestyrelsens vederlag i regnskabsåret 2025/26.

Da der ikke var spørgsmål eller bemærkninger, konstaterede dirigenten, at vederlagsrapporten var godkendt ved den vejledende afstemning.

Ad. 5. Forslag fra bestyrelsen:

Ad 5.1. Godkendelse af vederlagspolitik

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om godkendelse af en opdateret vederlagspolitik for selskabet.

Bestyrelsesformanden præsenterede herefter den opdaterede vederlagspolitik og redegjorde for de væsentligste ændringer. De væsentligste ændringer var følgende:

- Mål- og maksimumbonusniveauerne for den administrerende direktør blev reduceret, så de svarede til de niveauer, der gjaldt for de øvrige medlemmer af direktionen. Bonus udgjorde derfor normalt

mellem 50-75 % af den faste grundløn ved opfyldelse af de fastsatte mål (tidligere 100-125 %) og højst 100 % ved resultater, der oversteg målene (tidligere 200 %).

- Optjeningsprincipperne blev ændret, således at de resultatbaserede aktier og betingede aktier først endeligt blev optjent efter udløbet af en referenceperiode på mindst tre regnskabsår (dvs. ingen gradvis optjening i løbet af den treårige periode).
- Mål- og maksimumstildelingsværdierne blev harmoniseret, så de var ens for alle medlemmer af direktionen. Tildelingsværdien udgjorde således 75 % af den årlige faste grundløn ved opfyldelse af de fastsatte mål og op til 150 % ved resultater, der oversteg målene.

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Det var ikke tilfældet, og dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget.

Ad. 5.2. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2026/27

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om godkendelse af følgende honorarer til bestyrelsens medlemmer for regnskabsåret 2026/27 (uændret niveau i forhold til regnskabsåret 2025/26):

Menige medlemmer af bestyrelsen – grundhonorar:	DKK	385.000
Formand for bestyrelsen – 3 x grundhonorar:	DKK	1.155.000
Næstformand for bestyrelsen – 1,5 x grundhonorar:	DKK	577.500
Medlemmer af revisionsudvalget:	DKK	120.000
Formand for revisionsudvalget – 3 x honorar til medlemmer af revisionsudvalget:	DKK	360.000
Medlemmer af vederlags-, nominerings-, teknologi- og strategiudvalgene (per udvalg):	DKK	82.500
Formand for strategiudvalget – 4 x honorar til medlemmer af strategiudvalget:	DKK	330.000
Formand for vederlags-, nominerings- og teknologiudvalgene (per udvalg):	DKK	110.000

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Det var ikke tilfældet, og dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget.

Ad. 5.3. Fornyelse af bemyndigelse til køb af egne aktier

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at den eksisterende bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier fornys, således at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier indtil 19. august 2027 for i alt 10 % af selskabets aktiekapital for tidspunktet for bemyndigelsen, forudsat at selskabets samlede beholdning af egne aktier på intet tidspunkt overstiger 10 % af selskabets aktiekapital. Købskursen, som betales i forbindelse med erhvervelse af egne aktier, må ikke afvige mere end 10 % fra den noterede kurs på Nasdaq Copenhagen A/S på tidspunktet for erhvervelsen.

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Det var ikke tilfældet, og dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget.

Ad. 5.4. Fornyelse af bemyndigelser til forhøjelse af selskabskapitalen

Dirigenten henviste til sine indledende bemærkninger om dagsordenens punkt 5.4 og gentog, at bestyrelsen havde besluttet at trække forslaget om fornyelse af bemyndigelserne til forhøjelse af selskabskapitalen.

Forslaget blev derfor ikke behandlet yderligere på generalforsamlingen.

Ad 5.5. Bemyndigelse til dirigenten

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at generalforsamlingen bemyndigede dirigenten (med substitutionsret) til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer i de til Erhvervsstyrelsen indleverede dokumenter, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve eller finde hensigtsmæssige.

Da der ikke var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

Ad. 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Juha Christen Christensen, Albert Bensoussan, Anders Colding Friis, Jesper Jarlbæk, Nancy Liu og Tuula Ryttilä. En nærmere beskrivelse af kandidaternes kvalifikationer, herunder ledelseshverv i andre virksomheder, fremgik af indkaldelsen.

Dirigenten oplyste endvidere, at bestyrelsen også havde tre medarbejdervalgte medlemmer, som ikke var på valg på generalforsamlingen: Dorte Vegeberg, Kresten Bjørn Krab-Bjerre og Søren Balling.

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Da det ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten, at Juha Christen Christensen, Albert Bensoussan, Anders Colding Friis, Jesper Jarlbæk, Nancy Liu og Tuula Ryttilä var genvalgt til bestyrelsen.

Ad. 7. Valg af revisorer

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som revisor for selskabet med hensyn til lovpligtig finansiel rapportering.

Da der ikke var spørgsmål eller bemærkninger, konstaterede dirigenten, at Deloitte var valgt som selskabets revisor med hensyn til lovpligtig finansiel rapportering.

Ad. 8. Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var nogen, der ønskede ordet under eventuelt. Da der ikke var nogen aktionærer, der ønskede ordet, erklærede dirigenten dagsordenen for udtømt og gav ordet til bestyrelsesformanden.

Bestyrelsesformanden takkede dirigenten og de fremmødte aktionærer og erklærede generalforsamlingen for afsluttet.

-ooOoo-

Generalforsamlingen blev hævet kl. 17.26.



Anders Ørjan Jensen, dirigent