

B&O

15. AUGUST 2024

Velkommen til Generalforsamling 2024



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt





Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år

Juha Christensen
Bestyrelsesformand

Kristian Teär
Administrerende direktør



B&
BØ

JUHA CHRISTENSEN, BESTYRELSESFORMAND

Introduktion og finansielle resultater



Introduktion

Vi fortsatte vores strategimplementering i 2023/24

- Planlagt ændring i vores salgskanaler har ændret omsætningsmiks.
 - Reduceret tilstedeværelse i Multibrand- og Etail salgskanaler.
 - Fokus på brandede salgskanaler.
- Tiltag bidrog til forbedring af vores bruttomargin.
 - Positiv effekt fra implementerede prisstigninger.
 - Forbedret kanal- og produktmiks.
 - Reduktion af end-of-life produktsalg med lavere margin.



Positivt driftsresultat på trods af lavere omsætning

Forventninger til 2023/24

Per 6. juli 2023

Per 17. marts 2024

2023/24

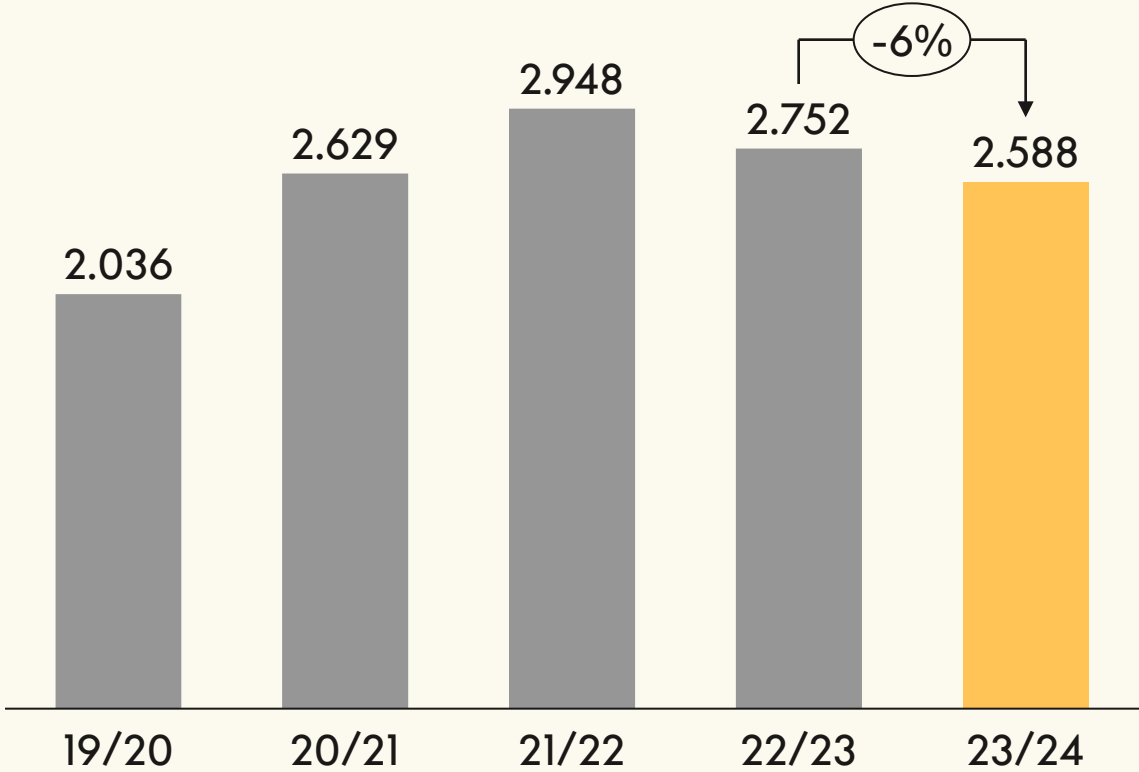
Realiseret

Omsætningsvækst i lokal valuta	0% til 9%	-8% til -5%	-5% (Omsætning DKK 2,6 mia.)
EBIT margin før særlige poster	0% til 6%	0% til 2%	2,4%
Frie pengestrømme (DKK)	-50 til 100m	-50 til 10m	11m

Prioritering af højmarginomsætning påvirkede omsætningsniveauet

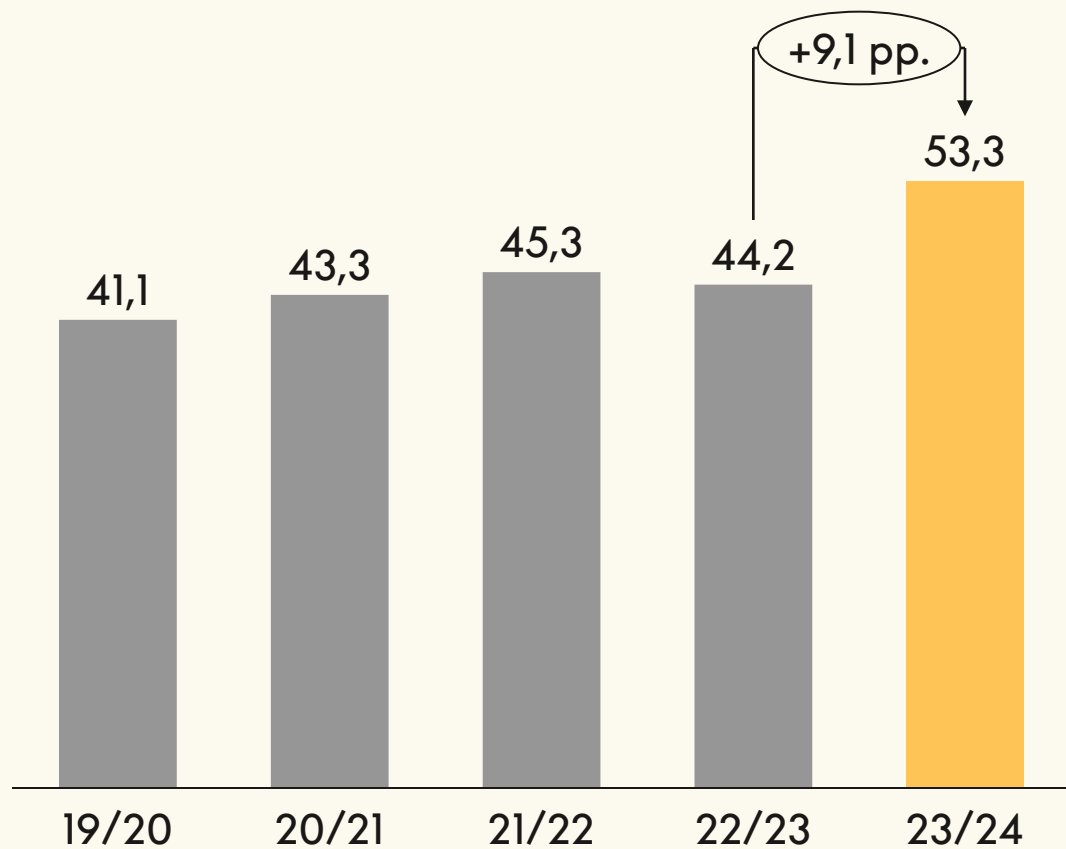
Planlagt reduktion i multibrandkanaler

DKKm

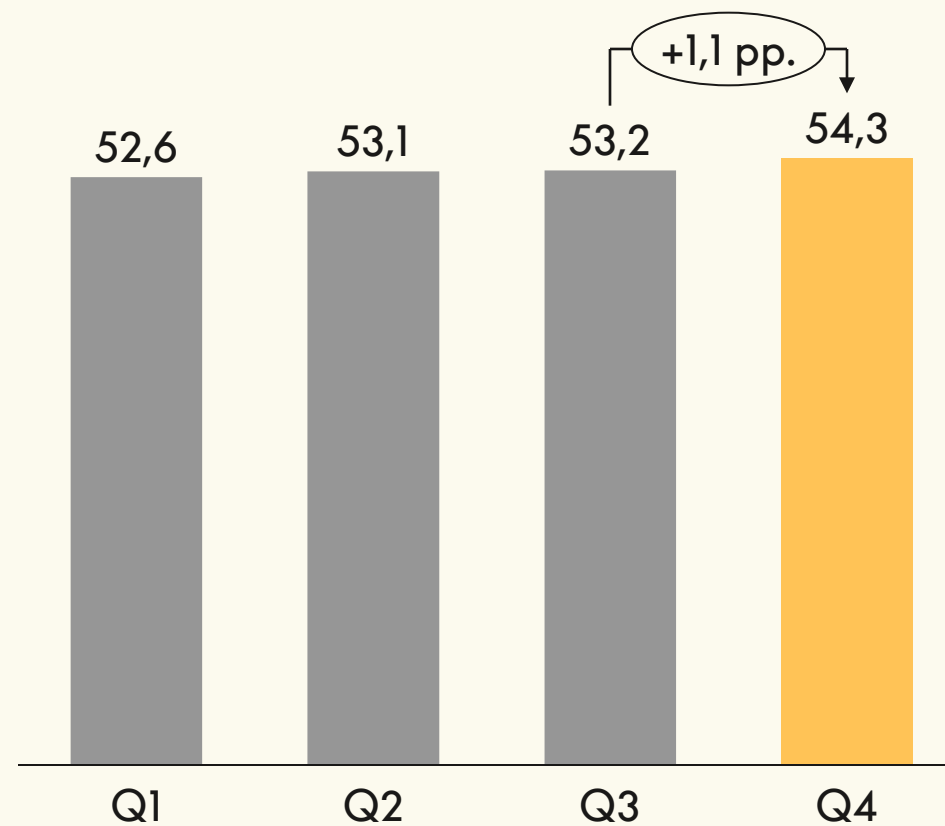


Bruttomargin er markant forbedret i forhold til 2022/23

Udvikling i bruttomargin siden 2019/20 (%)

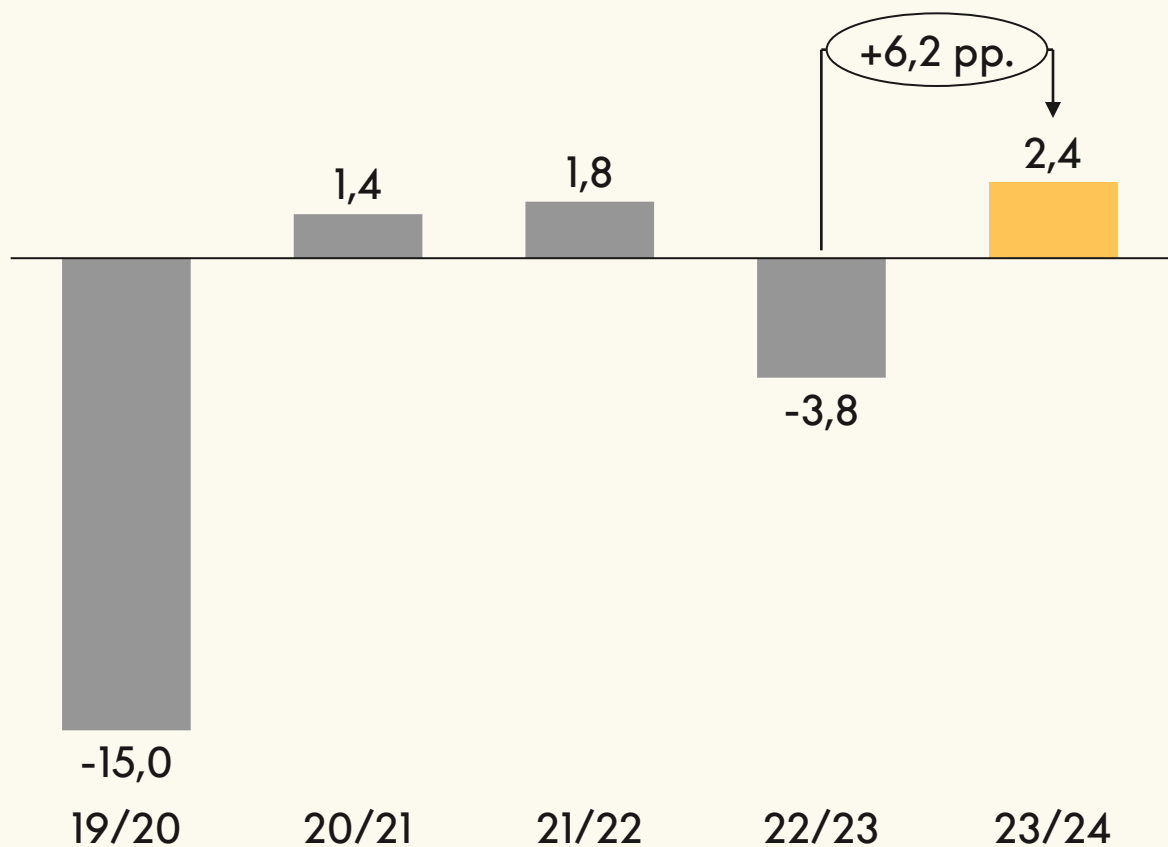


Kvartalsudvikling i 2023/24 (%)

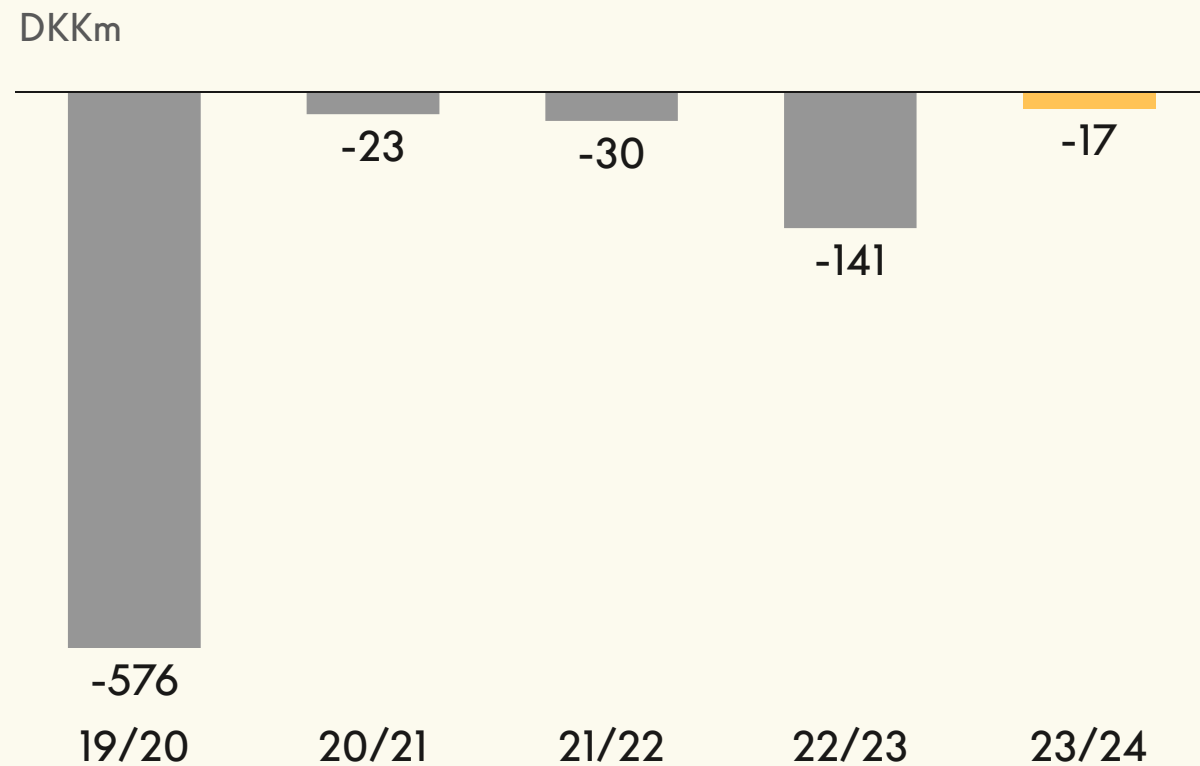


Forbedret lønsomhed: Bedste EBIT-margin før særlige poster i seks år

(%)

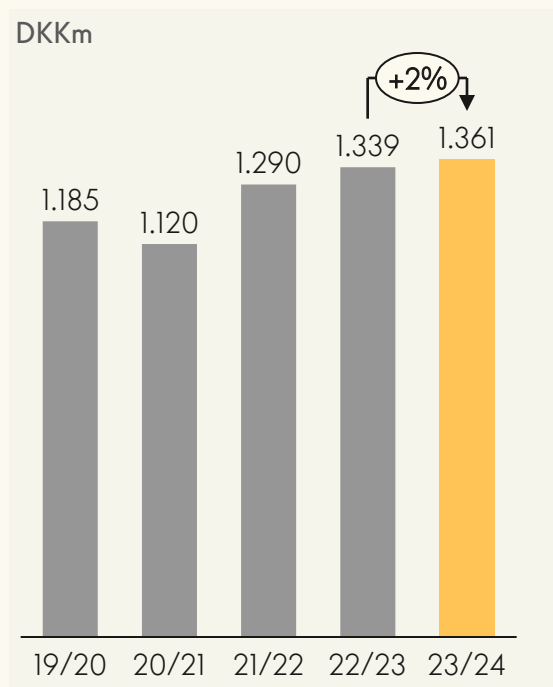


Resultat efter skat betydeligt forbedret

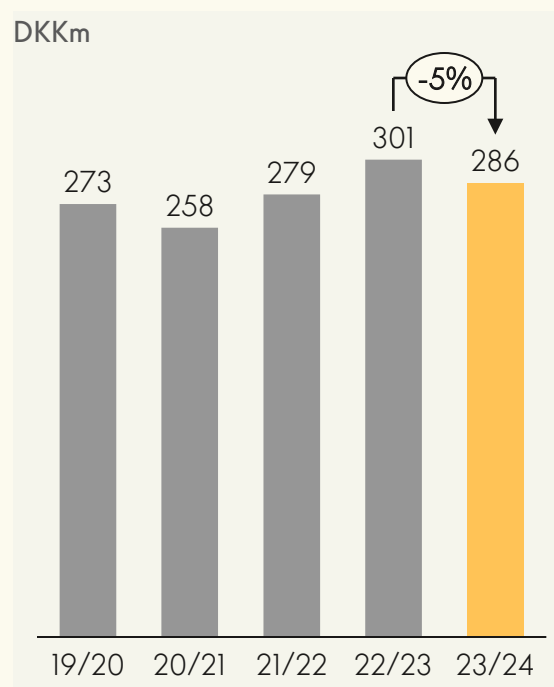


Begrænset stigning i kapacitetsomkostninger

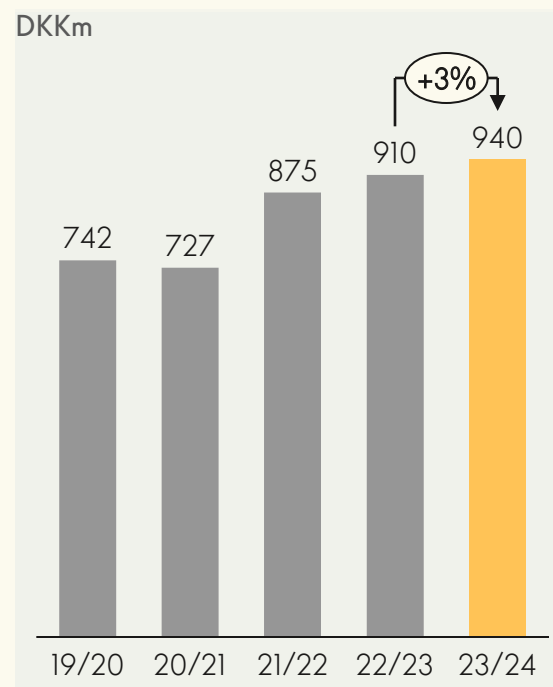
Samlede kapacitetsomkostninger



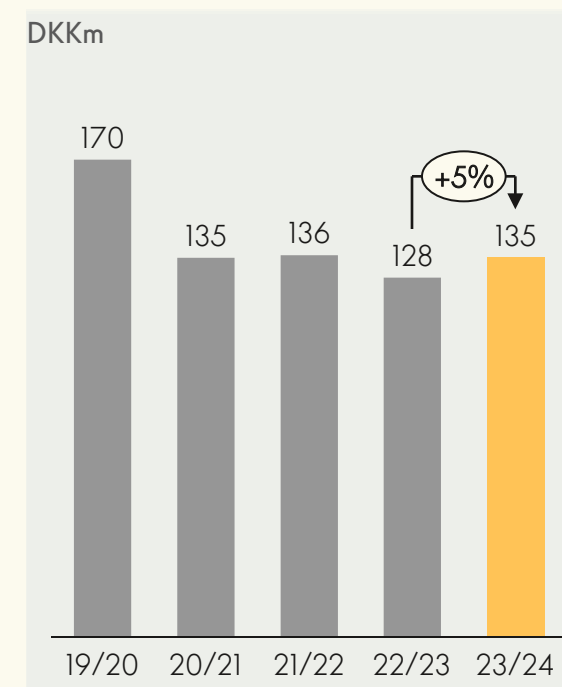
Udviklingsomkostninger



Distributions- og marketingsomkostninger

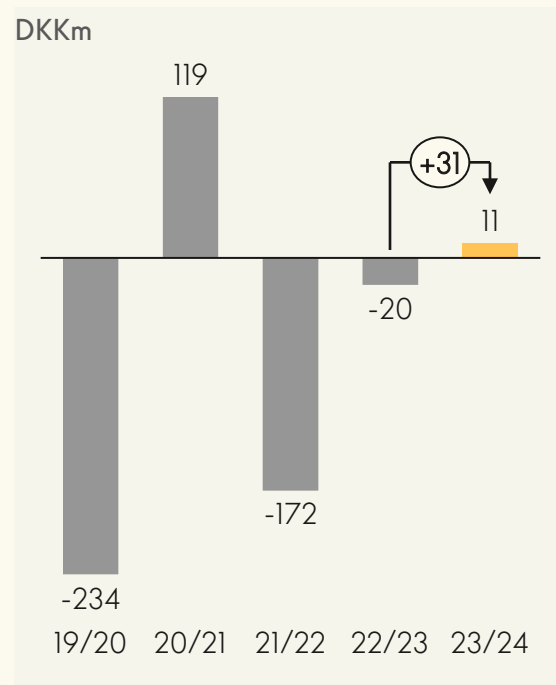


Administrationsomkostninger

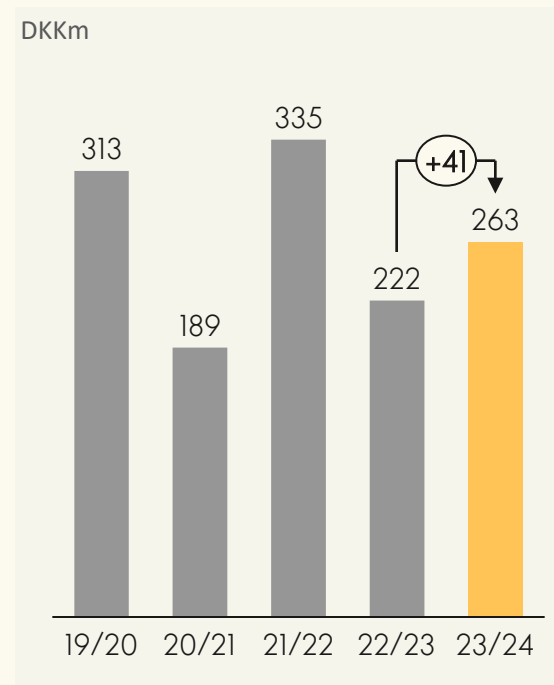


Positive frie pengestrømme

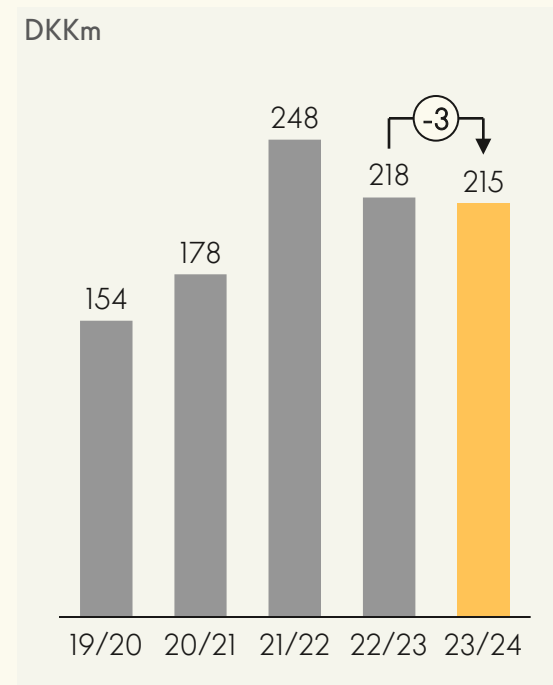
Frie pengestrømme



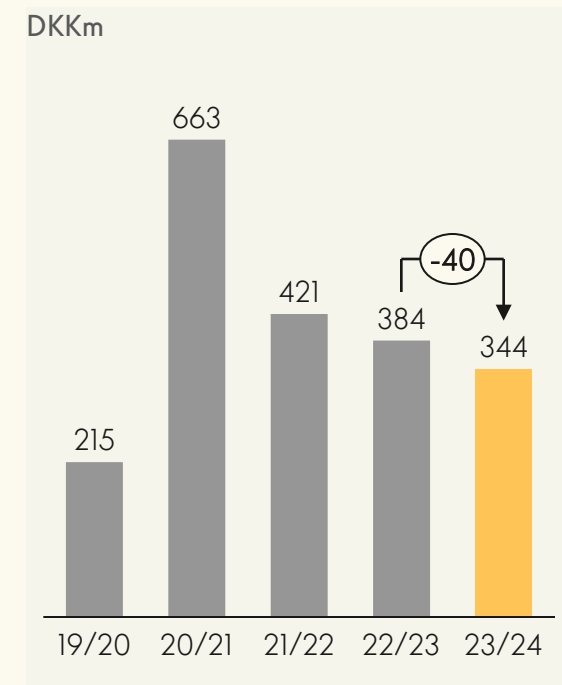
Arbejdskapital



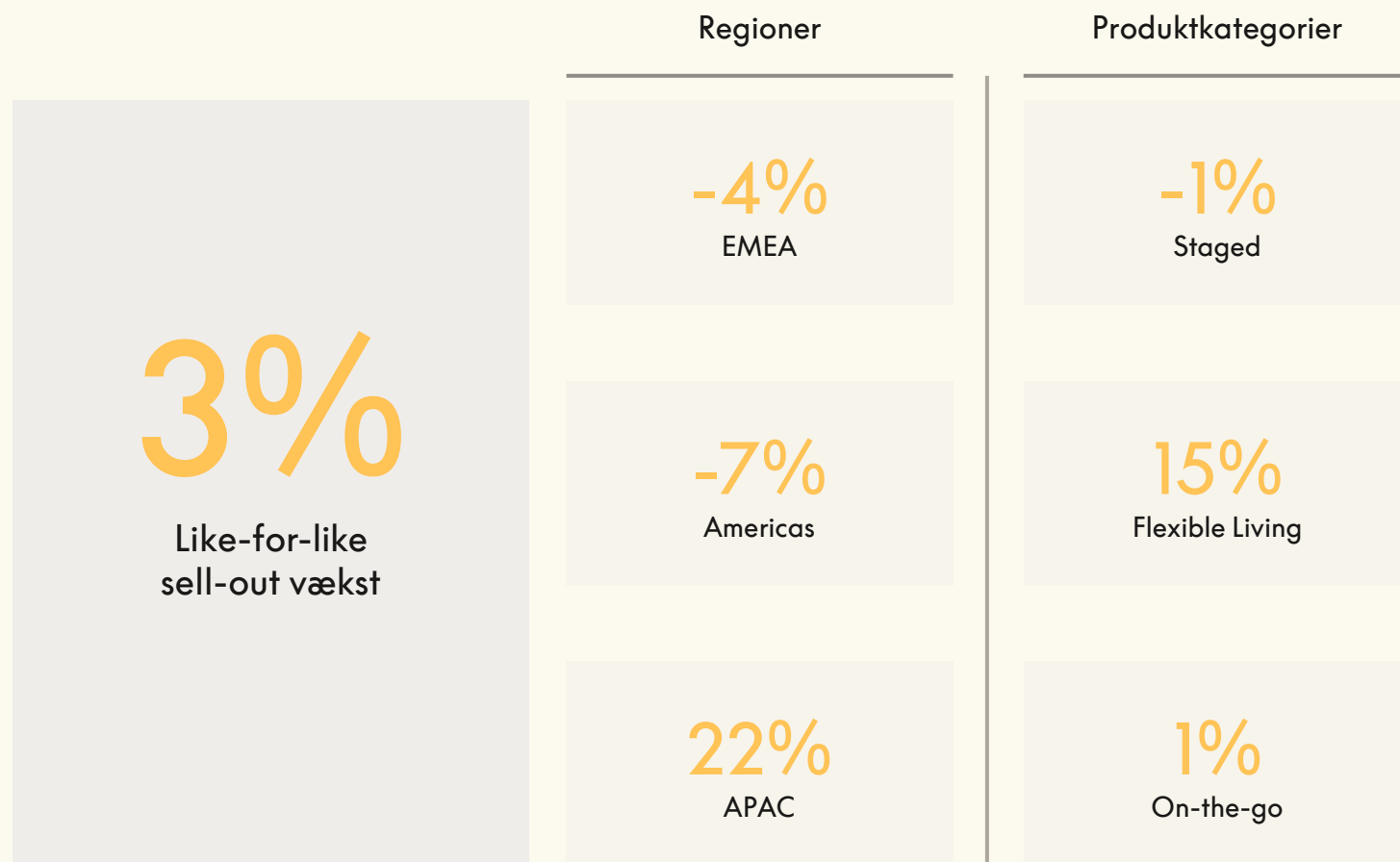
Investeringer



Kapitalberedskab



Fremgang i kundeefterspørgslen



Fremgang med vores bæredygtighedsindsats



Klimareduktionsmål blev valideret af Science Based Target-initiativ



Tildelt prestigefyldt tysk pris for vores bæredygtighedsarbejde



Tre produkter er nu certificeret med Cradle to Cradle – en af verdens mest anerkendte standarder

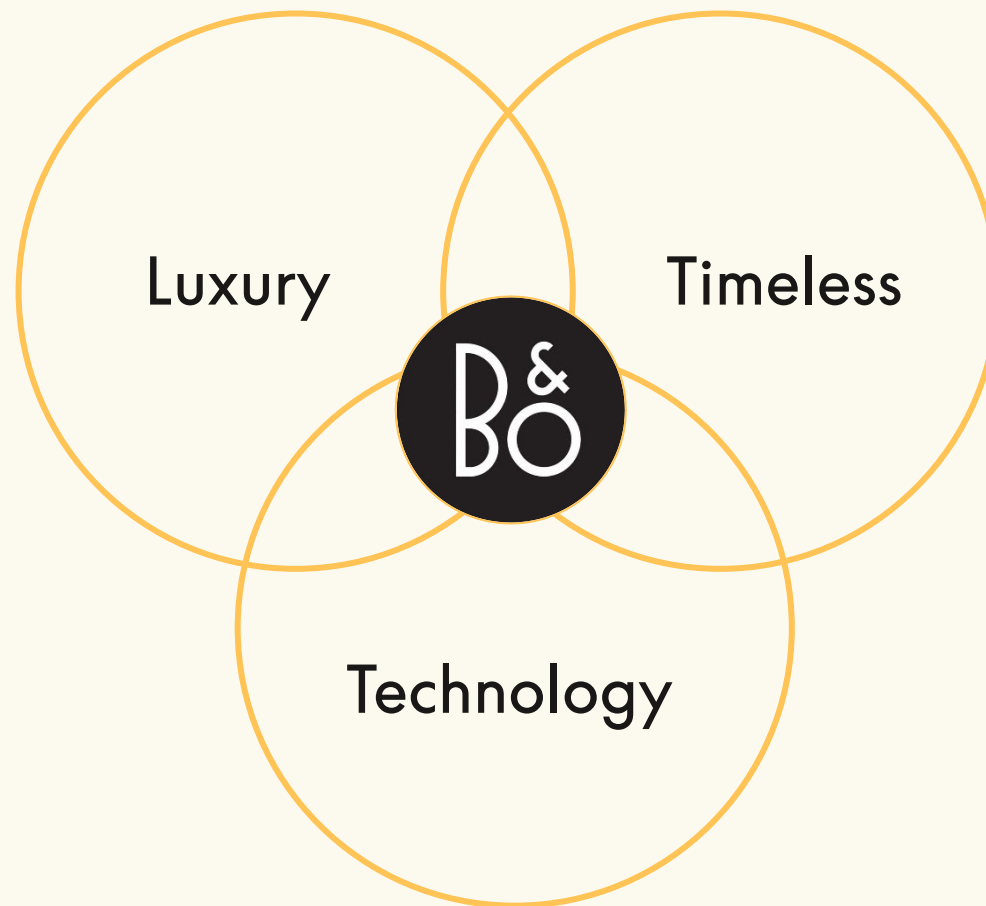






KRISTIAN TEÄR, ADMINISTRERENDE DIREKTØR

Strategieksekvering



Målrettede aktiviteter for at styrke kendskabet til Bang & Olufsen



Charles Leclerc, Brandambassadør



Scuderia Ferrari partnerskab



Riva samarbejde

Ny global retail funktion etableret for at sikre ensartet luksusoplevelse i brandede kanaler

Virksomhedsejede butikker

- 13 butikker på tværs af regioner.*



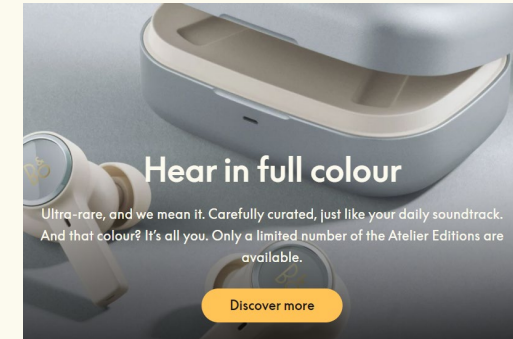
Monobrand

- 374 butikker på tværs af regioner.*



Egen onlinehandel

- Styrke oplevelsen online for at understøtte luksuspositionering og salg.



Flere ikoniske produkter lanceret i 2023/24



Finansielle ambitioner for 25/26 – 27/28

Organisk vækst i lokal valuta

8%

CAGR 25/26 – 27/28

EBIT margin fsp*

8%

i 27/28

Frie pengestrømme

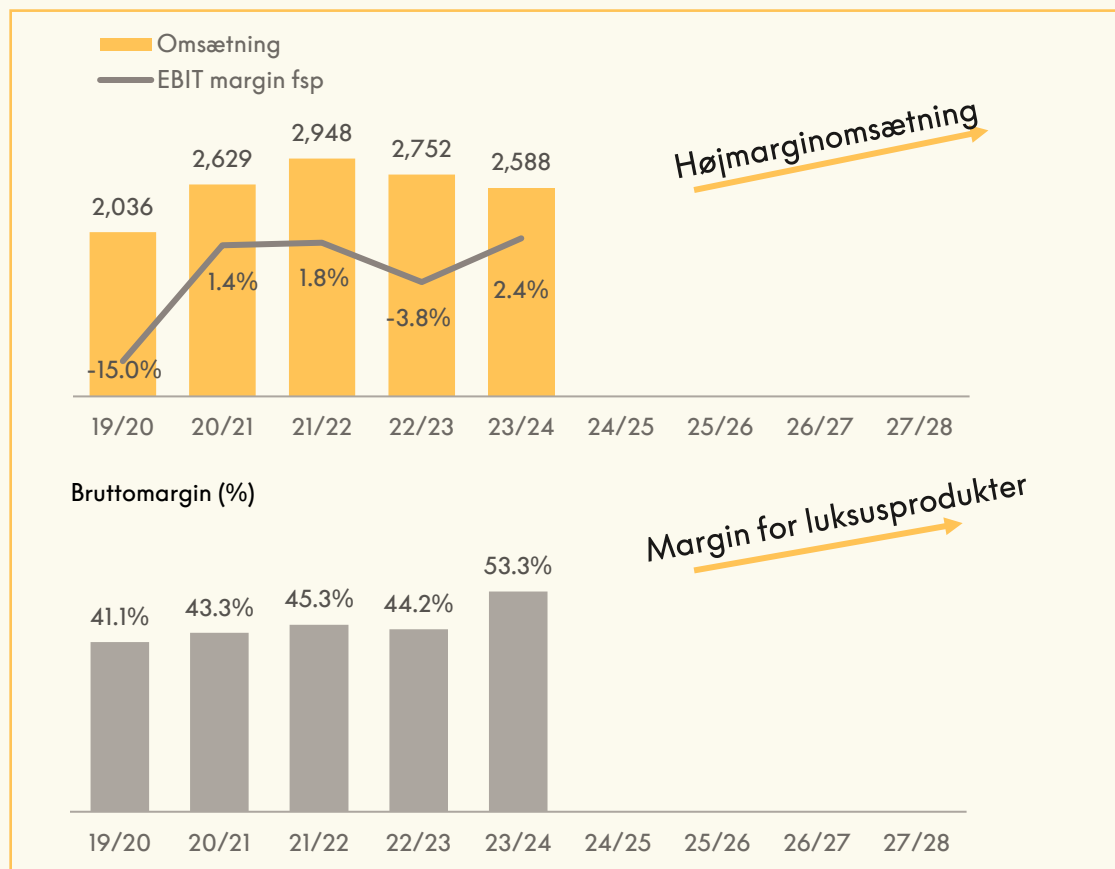
DKK 250m

i 27/28

Antagelser:

De finansielle ambitioner er baseret på konstante valutaer og på det nuværende politiske og økonomiske miljø samt fremskrivninger. Enhver ændring af disse faktorer kan påvirke ambitionerne. Følsomheden i forbindelse med forventninger for 2024/25 gælder også for perioden for ambitionerne på mellemlang sigt.

Vi ønsker at accelerere strategieksekveringen for at indfri vores markedspotentiale



Vi er på rette vej

- Strategiske initiativer har givet resultater.
- Stigning i vores kundebase.
- Endnu stærkere produktportefølje.
- Indledende optimering af distributionsnetværket.

Stort markedspotentiale

- Vi ønsker at accelerere den strategiske eksekvering i et attraktivt voksende marked for lydsystemer og tv i luksuskategorien.

Værdiskabende investeringer

- Vi planlægger at gennemføre en kapitalforhøjelse på op til 20% af aktiekapitalen inden for første halvår af 2024/25.

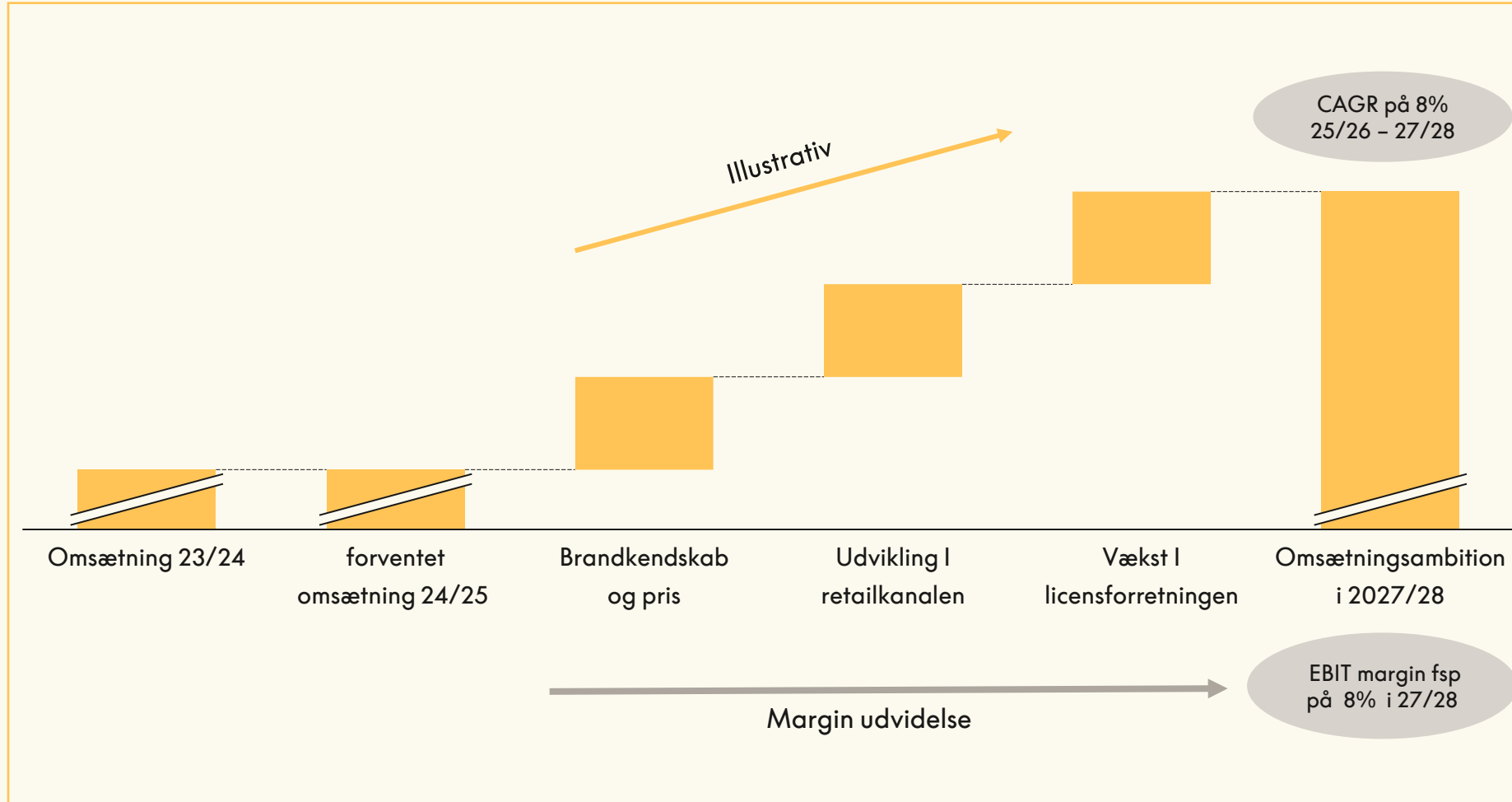
Vi fokuserer investeringer og den strategiske eksekvering inden for vores fem strategiske skift

Strategiske skift

#1	#2	#3	#4	#5
Brand	Produkt portefølje	Retail oplevelse	Win City koncept	Anden forretning
<p>Øge brandkendskab og brand equity som et luksusbrand.</p> <p>Fortsat fokus på rigtig prissætning af produkter.</p>	<p>Investering i produktportefølje og softwareplatforme.</p>	<p>Optimering af monobrand-butiksnetværket og butiksoplevelsen.</p> <p>Lukning af butikker, der ikke lever op til brand- og omsætningskrav.</p> <p>Flytning og forbedring af eksisterende butikker.</p> <p>Åbning af nye monobrand- og virksomhedsejede butikker i strategisk vigtige områder i verden.</p>		<p>Voksende licensindtægter fra strategiske partnerskaber.</p>

Vi fortsætter med at opbygge en robust forretning

Byggesten for at realisere omsætningsvækst og fortsat marginforbedring



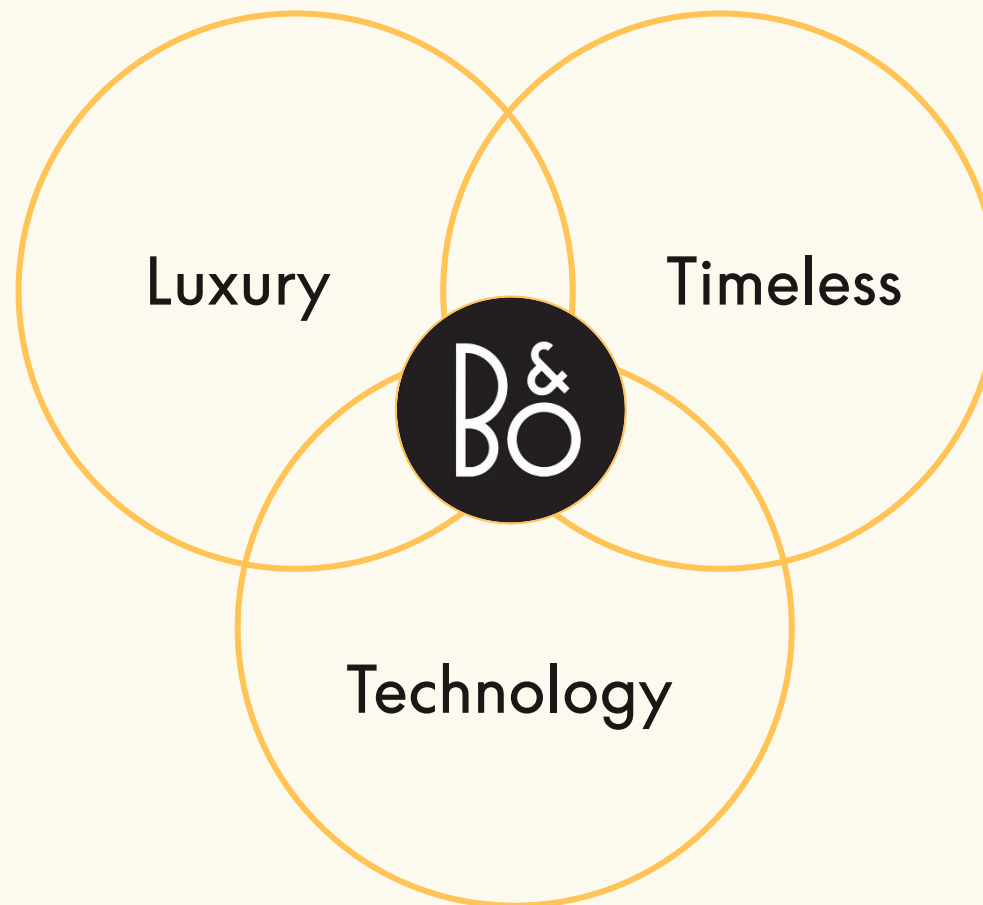
Investeringer:
25/26 – 27/28

CAPEX: Årlige investeringer forventes at være omkring 30 - 40% højere end det forventede niveau for 24/25.

Kapacitetsomkostninger: Forventet stigning på 100-200 mio. kr. om året i perioden.

Prioriteter for de kommende år

- Vi har sat en klar retning for de kommende år med vores Luxury Timeless Technology strategi.
- Vi vil eksekvere i tråd med de fem strategiske skift.
- Vi ønsker at øge væksten og styrke indtjeningen ved at accelerere strategieksekveringen.





JUHA CHRISTENSEN, FORMAND

Forventningerne til 2024/25

BANG & OLUFSEN



Forventninger til 2024/25 – et investeringsår



Forventningerne er baseret på den planlagte accelererede strategiske eksekvering, herunder en kapitalforhøjelse, der muliggør øgede investeringer som beskrevet i forhold til ambitionerne på mellemlang sigt.

CAPEX forventes at blive omkring DKK 250 til 275 mio

Kapacitetsomkostningerne forventes at stige med ca. 100 mio. kr. fra 2023/24.

* Før særlige poster



Mangfoldighed i bestyrelsen

- Ud af de seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre med international baggrund
- Der er i dag to generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen, og selskabet lever således op til reglerne om ligelig fordeling af kvinder og mænd i bestyrelsen



Bestyrelsesevaluering

- Årlig evaluering af bestyrelsens arbejde
- Resultater viste, at vi har en generelt velfungerende og velorganiseret bestyrelse med erfaring og indsigt i industrien
- Der blev identificeret enkelte områder med behov for mindre forbedringer
- Læs mere på selskabets hjemmeside <https://investor.bang-olufsen.com>



God selskabsledelse

- Bang & Olufsen følger de reviderede anbefalinger fra Komitéen for God Selskabsledelse fra December 2020
- Rapporten "Corporate Governance 2023/24" er tilgængelig på selskabets hjemmeside <https://investor.bang-olufsen.com>



B&I

Tak til kunder,
medarbejdere,
partnere og
aktionærer





Dagsorden

1. **Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**
2. **Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24**
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
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt



Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsens vederlag udgjorde DKK 5,5 mio. i 2023/24 mod 5,8 mio. sidste år. Udviklingen skyldes primært at antallet af medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer udgjorde tre i 2023/24 mod fire i 2022/23.

Aflønningen til direktionen er godkendt af bestyrelsen og er i overensstemmelse med vederlagspolitikken, som godkendt af generalforsamlingen. Den samlede aflønning udgjorde 37,8 mio. kr. i 2023/24 mod 33,0 mio. kr. i 2022/23.

Stigningen i den samlede aflønning skyldes primært den forbedrede indtjening i 2023/24 som resulterede i udbetaling af bonus.



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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**
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt



5.1 Forslag til aflønning af bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at vederlaget til bestyrelsen for regnskabsåret 2024/25 fastsættes som følger (vederlaget er uændret i forhold til regnskabsåret 2023/24):

	Menigt medlem	Formand / næstformand
Grundhonorar	DKK 350.000	Formand: 3 gange grundhonorar Næstformand: 1,5 gange grundhonorar
Revisionsudvalg	DKK 100.000	3 gange honoraret til menige medlemmer af revisionsudvalget
Strategiudvalg	DKK 75.000	DKK 300.000
Vederlags-, nominerings- og teknologiudvalg (per udvalg)	DKK 75.000	DKK 100.000



5.2 Forslag til fornyelse af bemyndigelse til køb af egne aktier

- Bestyrelsen foreslår, at den eksisterende bemyndigelse til at lade selskabet erhverve egne aktier fornyes, således at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier i tiden indtil 14. august 2025 for op til i alt 10% af selskabets aktiekapital på 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.



5.3 Bemyndigelse til at udvide selskabets aktiekapital

- Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelserne i vedtægternes § 4, stk. 4-7 til at forhøje selskabets aktiekapital med eller uden fortegningsret forlænges, således at de løber til og med den 14. august 2025.
- Med henvisning til selskabsmeddelelse nr. 24.02 af 3. juli 2024 og for at muliggøre den planlagte forhøjelse af aktiekapitalen, som er omtalt deri, foreslås det endvidere at justere bemyndigelsernes størrelse til hver nominelt kr. 122.772.087 (svarende til 20 % af aktiekapitalen), idet bemyndigelserne dog er underlagt en samlet begrænsning på et tilsvarende beløb.



5.4 (a) Skadeløsholdelse af bestyrelse og direktion

- Bestyrelsen foreslår, at reviderede ordning for skadeløsholdelse af medlemmer af bestyrelsen og direktionen, som følger markedspraksis, vedtages af den ordinære generalforsamling.



5.4 (b) Ændring af vedtægterne

- Bestyrelsen foreslår, at vedtagelsen af skadesløsholdelsesordningen afspejles i vedtægterne i det omfang, skadesløsholdelsesordningen godkendes i henhold til dagsordenens punkt 5.4(a).



5.5 Godkendelse af vederlagspolitikken

- Selskabets vederlagspolitik blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2020, og visse justeringer blev godkendt på den ordinære generalforsamling i 2021. Den danske selskabslov kræver, at vederlagspolitikken i sin helhed godkendes af generalforsamlingen mindst hvert fjerde år, og bestyrelsen fremlægger derfor en opdateret vederlagspolitik til godkendelse.
- Den opdaterede politik er identisk med den eksisterende politik, bortset fra en opdateret beskrivelse af selskabets skadesløsholdelsesordning for at afspejle forslaget under punkt 5.4(a).
- Den opdaterede vederlagspolitik er tilgængelig på selskabets hjemmeside.



5.6 Bemyndigelse til dirigenten

- Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger 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.



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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
6. **Valg af medlemmer til bestyrelsen**
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt

Forslag til genvalg



Juha Christensen

Valgt første gang 2016

Iværksætter samt Business Management, London Business School

Uafhængig



Albert Bensoussan

Valgt første gang 2020

Ecole Supérieure de Commerce de Lyon-France og Business Administration (MBA) fra Pace University i New York

Uafhængig



Jesper Jarlbæk

Valgt første gang 2011

HD, statsautoriseret revisor

Ikke uafhængig



Anders Colding Friis

Valgt første gang 2018

Cand.merc

Uafhængig



Tuula Ryttilä

Valgt første gang 2019

MSc in Economics and Business administration

Uafhængig



M. Claire chung

Valgt første gang 2019

Bachelorgrad fra Barnard College, Columbia University, New York

Uafhængig

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer



Andra Gavrilescu

Valgt første gang i 2024

Senior Manager, Head of
Global Brand Collaboration



Søren Balling

Valgt første gang i 2015

Manager, production



Dorte Vegeberg

Valgt første gang i 2019

Radio- og elektronikarbejder

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. **Valg af revisorer**
8. Eventuelt



Valg af revisor

- På baggrund af indstilling fra selskabets revisionsudvalg foreslår bestyrelsen valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor med hensyn til både lovpligtig finansiel- og bæredygtighedsrapportering.



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2023/24
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
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. **Eventuelt**





Tak for i dag