



Generalforsamling i Bang & Olufsen den 13. september 2017



Claus Berner Møller, underdirektør, Danske aktier

Tak for ordet.

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg er ansat hos ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen samt fremlæggelsen af regnskabet for 2016/17.

Det seneste år har, efter mange års ørkenvandring, endeligt givet et flot afkast til aktionærene i Bang & Olufsen. Kursen er steget med over 80 pct. fra sidste generalforsamling.

Kursstigningen er forståelig, da flere ting er lykkedes for B&O det sidste års tid:

- Man kom ud af regnskabsåret med 12 pct. omsætningsvækst, ikke mindst grundet et godt momentum i B&O Play.
- EBITDAC blev positiv med 25 mio. DKK mod negative 106 mio. DKK året før.
- Man fik et positivt cash flow mod et betydeligt negativt cash flow året før.
- Produktporteføljen blev styrket.

B&O står således væsentligt stærkere finansielt og produktmæssigt end for et år siden.

Jeg tror dog også, at B&O's strategi, inklusiv de seneste justeringer samt præciseringen af de ambitiøse langsigtede målsætninger, har haft betydning for den positive kursudvikling.

Arbejdet med at fokusere B&O ved bl.a. at indgå diverse teknologisamarbejder i områder, hvor B&O stod stærkt innovationsmæssigt, men ikke havde styrken til at få solgt produkterne alene, ser ud til at bære frugt.

Det kan ligefrem vise sig, at licensindtægterne bliver en betydelig del af den fremtidige vækst i indtjeningen.

Salget i USA og Kina har pæne vækstrater, men basen er lav. Fokus på disse to markeder står selvfølgelig højt på agendaen for B&O, hvor kræfterne først og fremmest bliver lagt på udbredelsen af B&O Play. Dette virker som en rigtig prioritering, hvor udviklingen i USA og Kina bliver helt central for, at de langsigtede mål kan nås.

Der hvor jeg som aktionær stadig er bekymret, er udviklingen i B1-butikkerne og shop-in-shops.

81 B1-butikker er lukket eller ændret til shop-in-shops gennem det sidste år. 50 nye B1-butikker er kommet til. Denne oprydning og forbedring af butiksnetværket skulle gerne give en forbedret udvikling i salget de kommende år. Men her føler jeg, at B&O selv er mindre overbevist om fremtiden, hvilket det finansielle mål om lav encifret vækst i Bang & Olufsen-delen peger på.

I sidste ende er det også afgørende, for at opfylde de finansielle mål i fremtiden, at Bang & Olufsen-delen giver overskud også uden at licensindtægterne fra teknologisamarbejderne indregnes.

Vi står således midt i B&O's turn around, - meget ser betydeligt bedre ud, mens andet stadig halter.

I sådanne tilfælde er man ofte i tvivl, om glasset er halvt fuldt eller halvt tomt.

Jeg føler mig overbevist om, at glasset er halvt fuldt i dette tilfælde og ser positivt på B&O's fremtid.

Der skal derfor gives ros for den lagte strategi og den første del af arbejdet med implementeringen. Jeg ser frem til den fortsatte rejse.

Til slut vil jeg blot ønske B&O held og lykke med udfordringerne i 2017/18.

Tak for ordet.

I Pensions & Investments er vi godt 100 medarbejdere, som næsten alle har en videregående uddannelse inden for økonomi eller naturvidenskab. Sammen er vi ansvarlige for en formue på over 700 mia. kr., som vi investerer i bl.a. obligationer, aktier, fast ejendom og infrastruktur. Vores mål er at skaffe det højest mulige afkast til vores medlemmer.

ATP deltager aktivt i selskabernes generalforsamlinger og fører løbende dialog med de enkelte selskaber for at drøfte strategi og resultater og for at vurdere ledelsens fokus på aktionærinteresser.