



Generalforsamling i Bang & Olufsen den 14. september 2016



Claus Wiinblad, Vicedirektør, Danske aktier

Tak for ordet. Mit navn er Claus Wiinblad og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for formandens beretning og fremlæggelsen af regnskabet for 2015/16.

Det må siges at have været et begivenhedsrigt år og ikke uden en vis dramatik, bl.a. som følge af Sparkle Rolls overvejelser omkring et egentligt købstilbud på selskabet.

Vores holdning har været, at vi ønskede at beholde vores aktier i Bang & Olufsen. Vi ejer pt. knap 13 pct. af aktierne i B&O.

De primære grunde til at vi har valgt at beholde vores aktier er følgende:

- En fortsat tro på brandvalue i B&O og B&O Play.
- Fortsat stort vækstpotentiale i B&O Play.
- Aftalen med LG har styrket muligheden for at udvikle konkurrence dygtige tv og muliggør en betydelig reduktion i omkostningerne.
- En simplificeret forretningsmodel efter frasalg af Automotive og Icepower, som endvidere har været med til at styrke balancen.

Som følge af disse tiltag står B&O med et stærkere udgangspunkt end det længe har været tilfældet.

Dermed ikke sagt at B&O står i nogen nem situation. B&O står fortsat over for store udfordringer, hvis der på lang sigt skal genereres profitabel vækst. Jeg ser udfordringer inden for to hovedområder; nemlig inden for produktudviklingen og i distributionen.

En af de største udfordringer er at styrke B&O's eksekveringskraft i hele værdikæden – ikke mindst i produktudviklingen, hvor produkterne både skal være relevante og lanceres på det rigtige tidspunkt, hvor distributionen har brug for nye produkter.

Der er netop lanceret to nye fjernsyn; Beovision Horizon og Beovision 14. Hvis vi ser på udviklingen de seneste kvartaler, så burde de formentlig have været lanceret seks måneder tidligere.

Et andet eksempel er lanceringen af Beolab 90, et ikonisk produkt som stadfæster Bang & Olufsens status som et luksusbrand i den høje ende. Men kunden skal betale ½ mio. dkk for et sæt højtalere, hvor vigtige features på produktet først er færdigudviklet seks måneder efter lanceringen.

Det er helt afgørende, at man bliver bedre til at udvikle produkterne til tiden.

For både Bang & Olufsen og for B&O Play er der behov for en styrkelse af distributionen.

Mange af B1 butikkerne bærer desværre ikke præg af luksus og trænger til en opgradering og mange af disse har en omsætning, som ligger på et kritisk lavt niveau. Er der ikke et helt overordnet behov for at genoverveje strategien for distributionen af Bang & Olufsen? Det gælder både om der er behov for en bredere distribution og om der er behov for et øget investeringsniveau?

B&O Play har været en succes, men der ligger en stor opgave i både produktudvikling og udvikling af distribution for at fastholde de høje vækstrater fremadrettet. Hvis vi isoleret ser på Play's salg på det amerikanske marked, så har udviklingen været skuffende. Hvordan har ledelsen tænkt sig at udvikle distributionen på det amerikanske marked, således at dette marked i højere grad bidrager til væksten?

Dette er vigtigt, ikke alene på grund af markedets størrelse, men også fordi B&O Play i mine øjne spiller en vigtig rolle i styrkelsen af kendskabet til Bang & Olufsen generelt på det amerikanske marked.

Jeg vil også gerne sige velkommen til Henrik Clausen som ny direktør. Det er nok af opgaver at tage fat på, og jeg ser frem til en god dialog omkring udviklingen af Bang & Olufsen.

Tak for ordet.

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

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.