

Generalforsamling i Bang & Olufsen den 21. august 2019

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 2017/18.

Det seneste regnskabsår har ikke været noget godt år for Bang & Olufsen, med resultater som ligger væsentligt under selskabets egne og aktionærernes forventninger. I årets begyndelse forventede man en omsætningsvækst på over 10 pct. Det blev senere nedjusteret til 0 pct., så minus 10 pct. og til sidst til minus 13-14 pct. Indtjening, cash flow og udbytte var også under forventning. Dette udløste tre nedjusteringer i løbet af året.



*Claus Wiinblad
Underdirektør, Danske Aktier
ATP Pensions & Investments*

Bang & Olufsen har stået foran en svær transformation og nogle markante skift i strategien. Bl.a. fra at sælge til tredjepartsforhandler til selv at tage et større ejerskab af salgskanalen. Selskabet erkender, at eksekveringen af transformationen ikke har været god nok, og denne kritik kan vi kun tilslutte os. Opgaven er blevet undervurderet og kommunikationen til aktiemarkedet omkring de risici, som har været forbundet hermed, har ikke været god nok.

Jeg har stor forståelse for behovet for den ønskede transformation af distributionen, men man for forsøgt at gennemføre for meget på en gang. Risikoen i de lagte planer har været alt for høj og eksekveringen for utilfredsstillende.

Derudover har selskabet manglet indsigt i både lagre og salget ude i butikkerne, og det virker som om, at der ligger en opgave i at forbedre den interne rapportering. Når den opgave er løst, har vi som aktionærer også et ønske om en forbedret transparens omkring salget ude i butikkerne.

I mine øjne ligger det største langsigtede potentiale for Bang & Olufsen i on-the-go og flexible living-segmentet. Det er derfor skuffende, at væksten i disse segmenter samlet set er gået i stå.

En stor tiltro til værdien af Bang & Olufsen-brandet har været det vigtigste argument for, at vi har holdt fast i Bang & Olufsen-aktien i gennem lang. Men selv det stærkeste brand kræver løbende fornyelser. I mine øjne har produktlanceringerne været for få, hvilket kombineret med problemerne i distributionen har medført den skuffende udvikling i on-the-go og flexible living.

Der er dog to opløftende momenter. For det første er det lykkedes at fastholde en positiv ebit, hvilket viser, at den nye mere agile forretningsmodel har haft en effekt. For det andet er der i bestyrelsen, hvilket også fremgik af formandens beretning, en klar erkendelse af, at eksekveringen af strategien har været for dårlig. Disse to forhold kan imidlertid ikke fjerne det samlede indtryk, at 2017/2018 har været et utilfredsstillende år.

Jeg vil til sidst gerne ønske de tre nye bestyrelsesmedlemmer, som skal vælges på denne generalforsamling, velkommen. Det er glædeligt, at vi med de nye valg får en langt bedre diversitet i Bang & Olufsens bestyrelse.

Med de ord vil jeg gerne ønske hele organisationen held og lykke med de store udfordringer for det kommende år.

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

ATP Koncernen er Danmarks største pensionselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med over 5 mio. medlemmer er ATP samtidig et af Europas største pensionselskaber.

Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension. Vi administrerer 780 milliarder kr., som investeres i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.