

N.B. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det talte og det skrevne ord, gælder det talte ord til hver en tid.

BESTYRELSESFORMANDENS MUNDTLIGE BERETNING TIL GENERALFORSAMLINGEN DEN 18. SEPTEMBER 2009

Jeg har hermed den glæde at byde alle vore aktionærer hjerteligt velkommen til den årlige ordinære generalforsamling.

Til at lede generalforsamlingen har bestyrelsen udpeget advokat Eigil Lego Andersen, som også i tidligere år har haft dette hverv. Jeg giver hermed ordet til dirigenten.

(Dirigenten bekræfter generalforsamlingens lovlighed, gennemgår dagsorden m.v.

Dirigenten gør særligt opmærksom på, at pkt. 1 Bestyrelsens beretning og pkt. 2 Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport er slået sammen. Han giver ordet tilbage til formanden)

**BESTYRELSENS BERETNING, INKLUSIV FREMLÆGGELSE OG GODKENDELSE AF REVIDERET
ÅRSRAPPORT FOR REGNSKABSÅRET 2008/09 M.V.**

Regnskabsåret 2008/2009 var et meget hårdt år for Bang & Olufsen, ikke kun for virksomheden og dens medarbejdere, men også for jer, vore aktionærer. Det var glædeligt at se den opbakning, som aktionærerne gav ved at fuldtegne den aktieemission, som var nødvendig for at underbygge Bang & Olufsens fremtid.

Prisen, som A-aktionærerne, har måttet betale, var, at aktieklasserne måtte slås sammen, således at der siden maj kun findes én aktieklasse, og at der er et 100 procent free flow på aktierne. Emissionen tilførte Bang & Olufsen i omegnen af 433 millioner kroner efter afholdte omkostninger.

En enig bestyrelse gennemførte i begyndelsen af januar 2008 en ændring af topledelsen i Bang & Olufsen. En ændring, som ikke mindst skyldtes forfejlede produktlanceringer og ringe udvikling i salget. På det tidspunkt udtalte jeg, at det ville tage 1-2 år at vende udviklingen.

Vi står nu godt halvandet år senere og må konstatere et meget utilfredsstillende resultat, men samtidig glæde os over, at de planer og de forventninger, som vi arbejdede med i begyndelsen af kalenderåret 2009, og som blev offentliggjort i salgsprospektet, er blevet indfriet med resultatet for 2008/2009.

Dette skyldes ikke mindst meget væsentlige tilpasninger i organisationen og ligeså væsentlige rationaliseringer og omstruktureringer, samt måske det vigtigste en målrettet produktudvikling.

Takket være disse tiltag lykkedes det Bang & Olufsen at reducere sin omkostningsbase med cirka 550 millioner kroner i forhold til budgettet for 2008/09. Det betyder, at virksomheden er gearret ned til et lavere salgsvolumen, og dermed en lavere nulpunktsomsætning.

Derfor meldte vi ud i foråret, at i regnskabsåret 2009/2010 forventes et break even, en udmelding som analytikere og presse ikke troede på. Denne udmelding blev gentaget 11. august 2009. Siden den 11. august er vores kurs steget cirka 52 procent. Men alt dette vil jeg komme tilbage til.

Men først regnskabet for perioden 1. juni 2008 til 31. maj 2009.

Den globale finanskriser har udviklet sig til en global økonomisk recession, der har resulteret i en kraftig opbremsning i privatforbruget. Dette ramte næsten alle produktkategorier og specielt omsætningen af luksusvarer hårdt. Resultatet blev et utilfredsstillende salg og et deraf følgende meget negativt resultat.

Nettoomsætningen i 2008/09 blev på 2.790 millioner kroner mod 4.092 millioner kroner sidste år. Resultatet af primær drift blev negativt med 496 millioner kroner, mens resultatet før skat blev negativt med 523 millioner kroner.

Traditionelt skal 25 procent af Bang & Olufsens salg bestå af nye produkter, defineret som salget i de første 12 måneder efter lanceringen. I 2008/2009 udgjorde de nye produkter kun cirka 11 procent af omsætningen.

For Bang & Olufsen blev salgsnedgangen stor på de store gamle europæiske markeder: Danmark, Tyskland og Storbritannien tabte 515 millioner kroner på omsætningen i forhold til 2007/08. De nye markeder som Østen og Rusland blev mindre hårdt ramt.

Salget til automobilindustrien har udviklet sig positivt, medens salget til hoteller og ejendomskomplekser har været ramt af recessionen, som har betydet, at store hotel- og byggeprojekter er blevet aflyst eller udskudt.

Bruttoavance blev i regnskabsåret 2008/09 på 39,6 procent mod 46,2 procent i 2007/08. Den lavere bruttoavance skyldes primært, at en del af produktionsomkostningerne i Bang & Olufsens tilfælde er faste omkostninger.

Resultatet af primær drift blev negativt med 496 millioner kroner, hvoraf 106 millioner kroner kan relateres til omkostninger forbundet med den omfattende omstrukturering, som Bang & Olufsen har gennemført i regnskabsåret.

Resultatet er negativt påvirket af, at vi har opretholdt et højt udviklingsniveau i koncernen, som allerede i foråret 2009 har vist resultater ved succesfulde produktlanceringer, som alle har overholdt de lagte tidsplaner, ja endog lidt bedre.

Inden for produktudviklingsområdet er der kun gennemført begrænsede besparelser og kun ændringer af rationaliseringsmæssig karakter. De udgiftsførte udviklingsomkostninger blev ganske vist på 463 millioner kroner mod 545 millioner året før, men de afholdte udviklingsomkostninger blev på 537 millioner kroner mod 530 millioner kroner året før. Der er aktiveret 201 millioner kroner mod 131 millioner kroner året før. Forøgelsen af aktiveringerne skyldes den målrettede indsats, der er gennemført for et antal produkter, der nærmer sig lanceringstidspunktet.

Det høje aktivitetsniveau i produktudviklingen skyldes ønsket om at øge antallet af væsentlige produktlanceringer i 2009/10, samt udviklingen af den fælles digitale teknologiplatform, som vil bidrage til en effektivisering af produktudviklingen fremover.

Efter regnskabsårets afslutning tabte vi to retssager i Frankrig rejst af franske forhandlere. Sagerne var vundet ved første retsinstans, men tabt i anden. Sagerne er nu anket til tredje retsinstans. Der er hensat cirka 12 mio. kr. i form af engangsomkostninger og påvirker derfor resultat før skat negativt.

Hensættelse til tab på debitorer og forhandlerlån har beløbet sig til 61 millioner kroner i forhold til 48 millioner kroner i regnskabsåret 2007/08.

Det har været af fundamental betydning for Bang & Olufsen at sænke nulpunktsomsætningen ved gennemgående omkostningsreduktioner.

Omkostningsreduktionerne har allerede haft en betydelig effekt i regnskabsåret 2008/09. Distributions- og marketingomkostningerne faldt med 75 millioner kroner svarende til 7,5 procent.

Administrationsomkostningerne mv. faldt med 44 millioner DKK fra 149 millioner DKK svarende til 30 procent.

Resultatet før skat blev negativt med 523 millioner kroner mod et positivt resultat på 154 millioner kroner året før, og efter skat blev årets resultat negativt med 383 millioner kroner mod et positivt resultat på 112 millioner kroner i regnskabsåret 2007/08.

Når det gælder balancen, har der været gennemført store bestræbelser for at reducere pengebindinger i virksomheden. Varebeholdningerne er reduceret med 203 millioner kroner svarende til 25 procent, medens tilgodehavende er reduceret med 211 millioner kroner svarende til 30 procent.

Når det gælder kreditorerne er de kun faldet med 14 procent, hvilket skyldes, at det er lykkedes at forbedre betalingsbetingelserne for vore leverandører.

Når det gælder egenkapitalen, så er den negativt påvirket af driftsresultatet, medens kapitaltilførslen har påvirket positivt.

Bestyrelsens mål, at solvensgraden skulle være over cirka 50 procent er lykkedes, idet solvensgraden pr. 31. maj 2009 udgjorde 57 procent.

Ser vi på markedsudviklingen, oplevede koncernen et markant fald i omsætningen på samtlige markeder i regnskabsåret 2008/09. Det generelle fald i omsætningen skyldes i høj grad den globale recession, som har medført en betydelig nedgang i privatforbruget. Markedet for eksklusive audio- og videoprodukter er konjunkturfølsomt, hvilket har medført et faldende salg.

Herudover kan faldet i omsætningen henledes til de mindre succesfulde og manglende produktlanceringer. Bang & Olufsen har i de foregående år og i første halvår af regnskabsåret 2008/09 lanceret ganske få nye produkter, ligesom enkelte produktlanceringer omsætningsmæssigt ikke har levet op til forventningerne.

Bag mig kan man se omsætningsudviklingen for de enkelte lande, hvor det klart fremgår, at den største tilbagegang er i Europa, medens tilbagegangen på oversøiske markeder er mindre.

Når det gælder distributionsudviklingen, har der i regnskabsåret som forventet været en nettotilbagegang i antallet af B1-butikker på 64. Butikstilbagegangen relaterer sig primært til de europæiske markeder, mens der har været en nettotilgang på 1 B1-butik i Kina og 4 B1-butikker i Rusland og Ukraine.

Ved udgangen af maj 2009 er der 758 B1-butikker verden over mod 822 butikker ved udgangen af regnskabsåret 2007/08.

Salg til automobilindustrien har udviklet sig positivt med en vækst på 51 millioner kroner i regnskabsåret svarende til en vækst på 41 procent og med et positivt driftsresultat.

Samarbejdet med Audi er i årets løb blevet yderligere udbygget til at omfatte Bang & Olufsen Sound Systems til Audi A4/S4, Audi A5/S5, Audi R8 og Audi Q5 samt Bang & Olufsen Advanced Sound Systems til Audi A8/S8 og Audi Q7.

Udviklingen af yderligere lydsystemer i samarbejdet med Audi forløber helt som planlagt, herunder udviklingen af et 2. generations Advanced Sound System til flere af Audis modeller. De første modeller på denne platform forventes at blive præsenteret i løbet af regnskabsåret 2009/10.

Samarbejdet med Aston Martin har udviklet sig tilfredsstillende, ligesom BeoSound DBS og BeoSound DB9 systemerne, der er specialudviklet til Aston Martin, har solgt tilfredsstillende. For nyligt blev det offentliggjort, at Bang & Olufsen også skal levere lyd til Aston Martins sportsvogne V12 og V8 samt den nye firedørs sportsvogn Rapide.

Samarbejdet med Mercedes-AMG forløber som planlagt, og på det igangværende Motor Show i Frankfurt blev et specialudviklet lydsystem til Mercedes-Benz SLS AMG afsløret.

Når vi ser på salget til luksushoteller og eksklusive boligprojekter verden over – som vi kender som Enterprise - har udviklingen været negativt påvirket af den globale afmatning for store hoteller og byggeprojekter. Enterprise opnåede en tilfredsstillende omsætning i 4. kvartal af regnskabsåret 2008/09.

Omsætningen i Bang & Olufsen Enterprise har traditionelt ligget i Europa, men i regnskabsåret 2008/09 er især omsætningen i Mellemøsten vokset tilfredsstillende.

ICEpower oplevede i andet halvår 2008/09 en afmatning i ordreindgangen fra virksomhedens største kunder, hvilket påvirkede resultatet negativt. Men forsknings- og produktudviklingsaktiviteten er dog opretholdt på et højt niveau.

ICEpower teknologien er vigtig på tværs af Bang & Olufsens produktportefølje og indgår i mange hovedprodukter.

Når det gælder regnskabsårets produktlanceringer, lykkedes det at lancere en række produkter i anden halvdel af regnskabsåret.

Det digitale musiksystem BeoSound 5, som kombinerer det bedste fra Bang & Olufsens mangeårige tradition for at lave sublime audioanlæg med den digitale nutid og fremtid, lanceredes i marts 2009. BeoSound 5 udmærker sig bl.a. ved den intelligente MOTS funktion, som analyserer musiksamlingen og finder musik, der ligner det, man lytter til, når det gælder tempo, klangfarve og rytimestyrke.

Mest spektakulært var det nye BeoVision 4 plasma TV på 103 tommer. Det nye TV har sat nye standarder for størrelse og funktionalitet på det globale marked.

I marts måned lancerede koncernen LCD TV'et BeoVision 8 i en 40 tommer udgave, der er udstyret med den nyeste teknologi. TV'et er at betragte som et "entry product". BeoVision 8-40 er et vigtigt produkt for Bang & Olufsen, da det med sin størrelse og attraktive prisniveau lukker et hul i det hidtidige produktprogram.

BeoVision 7-40 blev mod slutningen af regnskabsåret opdateret med blu-ray afspiller med det nye DVB-HD modul, som giver mulighed for filmoplevelser i højeste kvalitet.

Som nyudnævnt administrerende direktør tiltrådte Kalle Hvidt Nielsen stillingen i begyndelsen af regnskabsåret 2008/2009.

Kursudviklingen i Bang & Olufsen er præget af, at koncernen tilbage i maj måned gennemførte et udbud af B-aktier med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer i forholdet 1:2. Det betyder, at antallet af aktier er tredoblet med en deraf tilsvarende reduktion i kursen. På denne baggrund er det selvfølgelig ikke retvisende at lave en direkte sammenligning af aktiekursen ved slutningen af regnskabsåret med aktiekursen ved regnskabsårets begyndelse. Dette har vi desværre set i en række danske aviser.

For at have det korrekte sammenligningsgrundlag, skal kursen reguleres, så den afspejler det faktum, at antallet af aktier er tredoblet, og at aktionærerne kun har betalt 2 gange 19 kroner for tegningsretterne.

Ved begyndelsen af regnskabsåret 2008/09 var kursen 264,50. For at opnå en sammenligningskurs skal man lægge de 2 gange 19 kroner, det vil sige 38 kroner, til de 264,50 for derefter at dividere med 3. Det betyder, at den regulerede kurs på 264,50 er lig med kurs 101,83.

Kursen ved slutningen af regnskabsåret 2008/09 var 44,50.

Selv om kursudviklingen har været utilfredsstillende i det forgangne regnskabsår, kan vi dog glæde os over, at kursudviklingen siden regnskabsårets afslutning har været særdeles tilfredsstillende, da den er steget med cirka 55 procent fra kurs 44,50 til den aktuelle dagskurs på 69.

Når det gælder udbytte for regnskabsåret 2008/09, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at der ikke betales udbytte.

Den 11. august 2009 blev forventningerne til dette års regnskab offentliggjort. På baggrund af de iværksatte omstruktureringstiltag kombineret med et stærkt produktlanceringsprogram forventes et nulresultat før skat i regnskabsåret 2009/10 baseret på et lidt lavere omsætningsniveau end de tidligere udmeldte 3.200 millioner kroner. Der kan dog tidligst forventes en forbedring af resultatet i andet kvartal i kraft af de planlagte produktlanceringer.

Når det gælder de nye produkter, der kommer i handlen i regnskabsåret 2009/10, har koncernen allerede lanceret BeoTime, som er en kombination af et vækkeur og en fjernbetjening. Vækkeuret kan således betjene TV'et og musiksystemet i soveværelset.

I løbet af efteråret er det planen at lancere et nyt koncept for fastnettelefoni, hvor Bang & Olufsen gennem årene også har haft stolte traditioner. Den nye telefon indeholder en højttaler til blandt andet håndfri samtaler og konference opkald, ligesom den er tiltænkt brugt i forbindelse med internet telefoni. Telefonen har i lighed med tidligere lancerede telefoner fra Bang & Olufsen en fantastisk lyd kvalitet.

På videosiden forventes i efteråret lancering af en ny TV familie med et unikt designudtryk, som giver mulighed for fleksibel placering, idet det vil være muligt at dreje skærmen på væggen, så skærmen kan ses direkte fra forskellige vinkler. Det nye TV kan også monteres på en elegant stand, hvis man ønsker gulvplacering.

Inden jul forventes lancering af en helt ny model til BeoVision 7-familien på 55 tommer, der har en sublim lyd kvalitet med indbygget digital surround sound modul og mulighed for indbygget Blu-ray afspiller.

En tilføjelse til højttaler porteføljen vil blive lanceret i foråret 2010. Der er tale om en ny subwoofer, der blandt andet bygger på en teknologi, som gør den fri for vibrationer.

Mod slutningen af regnskabsåret forventer koncernen at komme på markedet med et nyt musiksystem. Der er tale om et musiksystem til afspilning af digital musik med tilkobling af iPod og et BeoSound 5 system.

Bang & Olufsen står inden for det næste år med en stærk ny produktportefølje såvel inden for audio – som videosiden med en omkostningsstruktur, der er tilpasset de nye markedsvilkår, en nyetableret stærk ledelse samt en distributionsstruktur, som ligeledes er tilpasset markedsvilkårene.

Derfor forventes et nulresultat i år, og med et mål for de kommende år, at Bang & Olufsen igen bliver en profitabel vækstindustri.

Til slut vil jeg gerne takke bestyrelsen og direktionen for et godt samarbejde. Jeg vil desuden takke Bang & Olufsens mange medarbejdere i ind- og udland for den store arbejdsindsats, de har ydet i løbet af året.