

Referat af ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s afholdt d. 14. august 2025

Torsdag d. 14. august 2025, kl. 16:00, afholdtes ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s, CVR-nr. 41 25 79 11, Bang og Olufsen Allé 1, 7600 Struer.

Dagsordenen var som følger:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport for regnskabsåret 2024/25, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse
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
 - 5.1. Godkendelse af vederlagspolitikken
 - 5.2. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2025/26
 - 5.3. Fornyelse af bemyndigelse til køb af egne aktier
 - 5.4. Fornyelse af bemyndigelser til forhøjelse af selskabskapitalen
 - 5.5. Ændring af selskabets vedtægter
 - 5.6. Bemyndigelse til dirigenten
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisorer
8. Eventuelt

På generalforsamlingen var repræsenteret nominelt DKK 405.305.460,00 svarende til 56,21% af selskabets samlede aktiekapital. Den repræsenterede kapital modsvarede 81.061.092 stemmer.

Bestyrelsesformand Juha Christen Christensen bød på bestyrelsens vegne velkommen og oplyste, at bestyrelsen havde udpeget advokat Anders Ørjan Jensen som dirigent.

Dirigenten takkede bestyrelsen for valget og indledte med at konstatere, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig med hensyn til dagsordenens punkter.

Som det fremgik af indkaldelsen, krævede vedtagelse af dagsordenens punkt 5.4 og 5.5 mindst 2/3 af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer. Vedtagelse af alle øvrige forslag krævede simpel majoritet, idet vederlagsrapporten under dagsordenens punkt 4 dog skulle præsenteres til vejledende afstemning.

Dirigenten gennemgik dagsordenen og bemærkede, at dagsordenens punkt 1-3 ville blive behandlet under ét.

Ad. 1-3. (1) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år, (2) Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport for regnskabsåret 2024/25, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse og (3) Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport

Bestyrelsesformanden aflagde bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed og gennemgik årsrapporten for regnskabsåret 2024/25. Administrerende direktør, Kristian Teär, præsenterede selskabets strategiske vækstråder. Bestyrelsesformanden afsluttede med at kommentere på bestyrelsens mangfoldighed, den

årlige bestyrelsesevaluering, god selskabsledelse og selskabets finansielle forventninger. Beretningen kan i sin helhed findes på selskabets hjemmeside: www.investor.bang-olufsen.com/annual-general-meetings.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og bemærkninger.

Aktionær Jens Frederik Demant fik ordet og omtalte blandt andet selskabets kapitalrejsning fra 2024 og selskabets planer for et program for opkøb af egne aktier, som var omtalt i årsrapporten. Han bemærkede, at der i hans optik ikke var tilstrækkelig gennemsigtighed omkring, hvad midlerne fra kapitalrejsningen var anvendt til, og at selskabets udgifter til ledelse og bestyrelse var høje. I relation til programmer for køb af egne aktier nævnte han blandt andet, at aktierne var blevet tildelt medarbejdere til en fordelagtig pris. Han begærede herefter skriftlig afstemning om forslaget under dagsordenens punkt 5.3 om bemyndigelse til køb af egne aktier.

Dirigenten bemærkede, at ønsket om skriftlig afstemning var noteret, og at man ville vende tilbage hertil under behandlingen af punkt 5.2. Han gav herefter ordet til formanden.

Juha Christen Christensen takkede for indlægget og understregede, at midlerne blev anvendt til investeringer i selskabets videre strategi. Han henviste til et betydeligt omlægningsprogram, hvor selskabet for tre år siden primært var en wholesale-virksomhed, mens det i dag hovedsageligt opererede med sell-out/through. Denne omlægning havde været omkostningstung, men havde samtidig resulteret i rekordhøje bruttomarginer og en styrket produktportefølje. I relation til køb af egne aktier anførte han, at det var almindelig praksis at anvende sådanne til afdækning af incitamentsprogrammer for ledelse og medarbejdere. Han fremhævede det som et positivt træk, at ledelsen dermed fik "skin in the game" og blev aktionærer, hvilket var i tråd med praksis både i Danmark og internationalt.

Kurt Larsen fra Dansk Aktionærforening (DAF) fik ordet og roste den administrerende direktør for at tale på dansk. Han roste desuden det fysiske format og traktementet efter mødet. Han takkede for beretningen og gennemgangen af resultatet og bemærkede, at det var korrekt, at selskabet opererede i en omskiftelig verden. Han pegede på faldet i dollarkursen og bad selskabet uddybe, hvordan det ser på fremtidsmulighederne på det amerikanske marked.

Med henvisning til aflønning citerede han passager fra indkaldelsen vedrørende forslaget om ændring af vederlagspolitikken og udtrykte ønske om, at behandlingen heraf var sket på et senere tidspunkt, når strategien var længere fremme. Han understregede, at Dansk Aktionærforening ikke var modstandere af lønstigninger, men at de skulle afspejle resultater og skabe værdi for investorerne.

Han bemærkede afslutningsvis, at aktiekursen havde udviklet sig positivt, at den nylige kapitaludvidelse var fornuftig, og at rettede en stor tak til bestyrelsen og ledelsen.

Juha Christen Christensen svarede, at selskabet løbende håndterede og overvågede valutakursudviklingen. Han fremhævede, at incitamentsprogrammet var tilrettelagt med henblik på at bevæge sig mod en mere performance-drevet og balanceret vederlagsstruktur med et lavere fast vederlagselement, og et styrket kortsigtet incitamentsselement med henblik på bedre tilpasning til aktionærernes interesser, samtidig med at selskabet sikrede konkurrencedygtighed. Han understregede, at han ikke var tilhænger af aktiebaseret aflønning til bestyrelsen, som i stedet blev honoreret med et fast vederlag.

Aktionær Jens Frederik Demant tog atter ordet og gentog sine tidligere bemærkninger vedrørende selskabets strategi, der efter hans opfattelse ikke havde skabt konkrete værdier. Han fastholdt, at ledelsens aflønning var høj, og udtrykte utilfredshed med, at det meste af selskabets arbejde fandt sted i Lyngby.

Juha Christen Christensen svarede, at selskabets accelerationsinitiativ var annonceret i 2023 og påbegyndt i det indeværende regnskabsår, og at de forbedrede bruttomarginer blandt andet var et resultat heraf. Han fremhævede, at initiativet også løftede top-linjen. Han afviste kritikken af, at arbejdet alene foregik i Lyngby, og bemærkede, at Struer havde meget stor betydning for selskabet, idet en væsentlig del af ledelsens møder

fandt sted dér og idet Struer var en stor del af selskabets arv og DNA, hvilket var en væsentlig faktor som et luksusselskab.

Aktionær Per Poulsen henviste til spørgsmålet fra Jens Frederik Demant om medarbejderaktier og bad formanden bekræfte, at de blev tildelt på fordelagtige vilkår. Han omtalte også, at selskabet efter hans optik havde trukket sig fra det kinesiske marked. Han udtrykte utilfredshed med de til ledelsen og bestyrelsen foreslåede lønstigninger, som efter hans opfattelse kunne skævvride samfundet. Han rettede desuden et spørgsmål til den administrerende direktør om to konkrete produkter.

Aktionær Jens Frederik Demant spurgte dernæst, hvorfor selskabet overhovedet havde kontorfaciliteter i Lyngby.

Bestyrelsesformanden adresserede først Per Poulsens spørgsmål og nævnte blandt andet, at vederlagsudvalget løbende forholdt sig til niveauerne for aflønning af ledelsen og bestyrelsen, herunder i forhold til sammenlignelige selskaber. I relation til de to konkrete produkter, aktionæren havde spurgt til, bemærkede han, at den administrerende direktør var til rådighed efter generalforsamlingen for en nærmere drøftelse. Han præciserede endvidere, at ændringerne i Kina ikke skyldtes en tilbagetrækning fra markedet, men var en taktisk ændring af distributionskanalerne, således at e-commerce-aktiviteterne i højere grad kom under selskabets egen kontrol.

Formanden besvarede herefter spørgsmålet fra Jens Frederik Demant om Lyngby og forklarede, at selskabet fortsat rekrutterede både i Lyngby og Struer, og at dialogen med medarbejderne var åben. Han fremhævede, at selskabet også havde medarbejdere i London, Paris og New York, og at det ikke var muligt at overbevise alle om at flytte til Struer. Om medarbejderaktierne bemærkede han blandt andet, at selskabet havde flere forskellige incitamentsprogrammer, hvor aktier i vidt omfang erstattede kontantløn, således at medarbejdernes interesser blev direkte sammenfaldende med aktionærernes.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var yderligere spørgsmål eller bemærkninger og optog herefter forslagene under dagsordenens punkter 1-3 til vedtagelse.

Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år blev taget til efterretning.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten for regnskabsåret 2024/25, herunder forslaget om meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen.

Generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag til resultatdisponering, herunder at resultatet for regnskabsåret 2024/25 skulle allokere til overført resultat.

Ad. 4. Fremlæggelse af selskabets vederlagsrapport til vejledende afstemning

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen under dagsordenens punkt 4 havde stillet forslag om, at den fremlagte vederlagsrapport for 2024/25 godkendtes ved vejledende afstemning.

Da der ikke var nogle bemærkninger, konstaterede dirigenten, at vederlagsrapporten var godkendt.

Ad. 5. Forslag fra bestyrelsen:

Ad 5.1. Godkendelse af vederlagspolitik

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om godkendelse af en opdateret vederlagspolitik for selskabet. De væsentligste ændringer var følgende:

- Resultatmål og maksimumsniveauer i den kortsigtede kontantbonusordning for direktionen blev justeret. Direktionsmedlemmer kunne modtage en årlig resultatmålsbonus, som typisk ville udgøre mellem 50 % og 75 % af den årlige grundløn (50 % for regnskabsåret 2025/26) med et maksimum på

100 % (87,5 % for regnskabsåret 2025/26). For den administrerende direktør var det typiske målinterval 100 % til 125 % af grundlønnen (100 % for regnskabsåret 2025/26) med et maksimum på 200 % (175 % for regnskabsåret 2025/26).

- Kravet til andelen af den resultatbaserede aktiekomponent i den årlige tildeling under LTIP blev ændret fra to tredjedele til mindst halvdelen af den samlede værdi, hvorved den relative vægt af den fastholdelsesbaserede del blev øget.
- Formanden for strategiudvalget ville fremover modtage 4 gange grundhonoraret for et medlem af strategiudvalget (tidligere 3 gange grundhonoraret for et medlem af revisionsudvalget).
- En forældet bestemmelse vedrørende et fastholdelsesprogram for tidligere regnskabsår blev slettet.

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Det var ikke tilfældet, og dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget.

Ad. 5.2. Godkendelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2025/26

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om godkendelse af følgende honorarer til bestyrelsens medlemmer for regnskabsåret 2025/26 (uændret niveau i forhold til regnskabsåret 2024/25):

Menige medlemmer af bestyrelsen – grundhonorar:	DKK	385.000
Formand for bestyrelsen - 3 x grundhonorar:	DKK	1.155.000
Næstformand for bestyrelsen – 1,5 x grundhonorar:	DKK	577.500
Medlemmer af revisionsudvalget:	DKK	120.000
Formand for revisionsudvalget – 3 x honorar til medlemmer af revisionsudvalget:	DKK	360.000
Medlemmer af vederlags-, nominerings-, teknologi- og strategiudvalgene (per udvalg):	DKK	82.500
Formand for strategiudvalget – 4 x honorar til medlemmer af strategiudvalget:	DKK	330.000
Formand for vederlags-, nominerings- og teknologiudvalgene (per udvalg):	DKK	110.000

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Det var ikke tilfældet, og dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget.

Ad. 5.3. Fornylse af bemyndigelse til køb af egne aktier

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at den eksisterende bemyndigelse til at lade selskabets erhverve egne aktier fornys, således at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve egne aktier indtil 13. august 2026 for i alt 10 % af selskabets aktiekapital for 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.

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Aktionær Jens Frederik Demant gentog sin utilfredshed med forslaget, herunder sit ønske om skriftlig afstemning.

Resultatet af afstemningen viste, at bestyrelsens forslag var vedtaget med 97,43% af stemmerne for og 2,17% imod.

Ad. 5.4. Fornyelse af bemyndigelser til forhøjelse af selskabskapitalen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at forlænge bemyndigelserne i vedtægternes § 4, stk. 4-7, til at forhøje selskabets aktiekapital med eller uden fortegningsret for selskabets aktionærer, således at bemyndigelserne løber til og med den 13. august 2026.

Det var endvidere foreslået, at hver bemyndigelse skulle udgøre nominelt kr. 73.663.252, dog således at de samlet var underlagt en begrænsning på samme beløb, svarende til ca. 10 % af aktiekapitalen.

Med forslaget ville vedtægternes § 4, stk. 4-7, få følgende ordlyd:

”§ 4 (...)

Stk. 4. Bestyrelsen er i tiden indtil 13. august 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 73.663.252 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs eller favørkurs mod kontant indbetaling eller ved indskud af andre værdier end kontanter. Forhøjelsen af selskabets aktiekapital skal ske med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet, fra det tidspunkt bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen.

Stk. 5. Bestyrelsen er i tiden indtil 13. august 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt kr. 73.663.252 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs mod kontant indbetaling eller ved indskud af andre værdier end kontanter. Forhøjelsen af selskabets aktiekapital skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet, fra det tidspunkt bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse, dog senest 1 år efter registreringsdatoen.

Stk. 6. I henhold til § 4, stk. 4 og 5, ovenfor kan bestyrelsen ikke træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med mere end nominelt kr. 73.663.252.

Stk. 7. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med ændringer i kapitalforholdene i henhold til ovenstående bestemmelser.”

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller bemærkninger til forslaget.

Da der ikke var kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

Ad 5.5. Ændring af vedtægterne

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om at ændre selskabets vedtægter med henblik på at afspejle, at selskabets concernsprog er engelsk, samt at give bestyrelsen en passende grad af fleksibilitet til at fastlægge det sprog, der anvendtes på generalforsamlinger og ved udarbejdelse af tilknyttet dokumentation. Bestyrelsen havde dog indtil videre til hensigt fortsat at afholde generalforsamlinger på dansk.

Med forslaget ville følgende bestemmelse blive optaget som en ny § 11 i selskabets vedtægter:

"§ 11. Selskabets koncernsprog er engelsk.

Stk. 2. Generalforsamlinger kan afholdes på dansk eller engelsk. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal tilbydes simultantolkning.

Stk. 3. Dokumenter udarbejdet i forbindelse med eller efter generalforsamlingen kan udarbejdes alene på engelsk og – hvis bestyrelsen beslutter det – tillige på dansk.

Stk. 4. Selskabsmeddelelser kan udarbejdes alene på engelsk og - hvis bestyrelsen beslutter det – tillige på dansk."

Forslaget indebar endvidere, at nummereringen af de efterfølgende bestemmelser i vedtægterne skulle ændres tilsvarende.

Da der ikke var kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget med den fornødne majoritet.

Ad 5.6. Bemyndigelse til dirigenten

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at generalforsamlingen bemyndigede 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.

Da der ikke var kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at forslaget var vedtaget.

Ad. 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Juha Christen Christensen, Albert Bensoussan, Tuula Ryttilä, Jesper Jarlbæk og Anders Colding Friis.

Herudover havde bestyrelsen foreslået valg af Nancy Liu som nyt medlem af bestyrelsen.

En nærmere beskrivelse af kandidaternes kvalifikationer, herunder ledelseserhverv i andre virksomheder, fremgik af indkaldelsen.

Dirigenten spurgte, om der var kommentarer til forslaget.

Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten, at Juha Christen Christensen, Albert Bensoussan, Tuula Ryttilä, Jesper Jarlbæk, Anders Colding Friis og Nancy Liu var valgt til bestyrelsen.

Ad. 7. Valg af revisorer

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ("Deloitte") som revisor for selskabet med hensyn til både lovpligtig finansiel rapportering og bæredygtighedsrapportering.

Da der ikke var spørgsmål eller bemærkninger, konstaterede dirigenten, at Deloitte var valgt som selskabets revisor med hensyn til både lovpligtig finansiel- og bæredygtighedsrapportering.

Ad. 8. Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var nogen, der ønskede ordet under eventuelt.

Da der ikke var nogen aktionærer, der ønskede ordet, erklærede dirigenten dagsordenen for udtømt og gav ordet til bestyrelsesformanden.

Bestyrelsesformanden takkede dirigenten og de fremmødte aktionærer og erklærede generalforsamlingen for afsluttet.

-ooOoo-

Generalforsamlingen blev hævet kl. 17.33.



Anders Ørjan Jensen, dirigent