

Ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s

Der afholdes ordinær generalforsamling i Bang & Olufsen a/s torsdag den 10. september 2015 kl. 14.00 på Struer Statsgymnasium, Jyllandsgade 2, 7600 Struer.

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport for regnskabsåret 2014/15, herunder beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 - 3.1 Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte.
4. Forslag fra bestyrelsen.

Bestyrelsen foreslår følgende:

- 4.1 At det foreslåede vederlag til bestyrelsen for det nuværende regnskabsår godkendes. Det foreslåede vederlag, som er uændret siden seneste regnskabsår, er som følger:
 - (i) Det årlige basisvederlag til medlemmer af bestyrelsen fastsættes til kr. 275.000 pr. medlem for bestyrelsesmedlemmer valgt af henholdsvis generalforsamlingen eller medarbejderne, dog således at formanden og næstformanden modtager henholdsvis tre gange basisvederlag og to gange basisvederlag.
 - (ii) Vederlag til medlemmer af bestyrelsen, der er udpeget som medlemmer af selskabets revisionsudvalg,

udgør kr. 50.000 pr. medlem, dog således at formanden for revisionsudvalget modtager to gange dette vederlag.

(iii) Vederlag til medlemmer af bestyrelsen, der er udpeget som medlemmer af selskabets vederlagsudvalg eller nomineringsudvalg, udgør kr. 50.000 pr. medlem.

Der henvises til side 62 i selskabets årsrapport (note 2.2).

- 4.2 At bestyrelsen meddeles bemyndigelse i tiden indtil den 30. september 2016 til at lade selskabet erhverve egne aktier op til en pålydende værdi på indtil 10% af selskabets aktiekapital, forudsat at prisen ikke afviger med mere end 10% fra den på købstidspunktet senest noterede børskurs på NASDAQ Copenhagen.
- 4.3 At selskabets "Generelle retningslinjer for incitamentsaflønnning" ændres, således at medlemmer af direktionen efter bestyrelsens skøn kan tilbydes at deltage i yderligere "Matching Shares Programmer". Den fuldstændige tekst for de reviderede "Generelle retningslinjer for incitamentsaflønnning" fremgår af Bilag 1.

5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

I henhold til vedtægternes § 8, stk. 2, er de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ole Andersen, Jesper Jarlbæk, Jim Hagemann Snabe, Majken Schultz, Albert Bensoussan og Mads Nipper.

Sammensætningen af bestyrelsen afspejler den kompetence og erfaring, som kræves for at lede et børsnoteret selskab. Selskabet tilstræber, at bestyrelsen er sammensat af personer, som besidder

de faglige kompetencer og den internationale erfaring, som kræves for at bestride hvervet som bestyrelsesmedlem.

For oplysninger om de eksisterende bestyrelsesmedlemmers kvalifikationer, herunder ledelseshverv i andre virksomheder, henvises der til side 34-35 i selskabets årsrapport. Alle eksisterende bestyrelsesmedlemmer anses for at være uafhængige.

6. Valg af revisorer.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Ernst & Young P/S som revisor for selskabet.

7. Eventuelt.

Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt årsrapporten vil være fremlagt til eftersyn for aktionærene på selskabets kontor beliggende Peter Bangs Vej 15, 7600 Struer, fra tirsdag den 18. august 2015. Det nævnte materiale samt indkaldelsen til den ordinære generalforsamling, oplysning om det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for udsendelse af indkaldelsen til den ordinære generalforsamling og de formularer, som skal anvendes i forbindelse med stemmeafgivelse ved fuldmagt/brevstemme, kan tillige findes på selskabets hjemmeside www.bang-olufsen.com/investor.

Alle dagsordenspunkter kan vedtages med simpelt flertal.

På datoen for udsendelse af indkaldelsen til den ordinære generalforsamling udgør selskabets nominelle aktiekapital kr. 431.974.780, fordelt på aktier med en nominel værdi á kr. 10 eller multipla heraf. Hver aktie á nominelt kr. 10 giver én stemme.

Indkaldelsen til den ordinære generalforsamling vil blive offentliggjort og distribueret i overensstemmelse med vedtægternes § 6. Den ordinære generalforsamling vil blive indkaldt ved bekendtgørelse i Dagbladet Holstebro-Struer og Jyllands-Posten, via selskabets hjemmeside samt skriftligt pr. brev til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Indkaldelsen vil endvidere blive offentliggjort via NASDAQ Copenhagen. Såfremt De ønsker at få indkaldelsen og/eller de fuldstændige forslag tilsendt med almindelig post, kan De kontakte VP Investor Services A/S på tlf. +45 43 58 88 91.

Enhver aktionær har ret til at deltage i den ordinære generalforsamling, såfremt han/hun mod forevisning af behørig legitimation har anmodet om udlevering af et adgangskort senest fredag den 4. september 2015 kl. 23.59.

Registreringsdatoen er torsdag den 3. september 2015. En aktionærs ret til at afgive stemme på den ordinære generalforsamling fastsættes på baggrund af de aktier, som aktionæren på tidspunktet for udløb af registreringsdatoen enten er blevet noteret for i ejerbogen, eller for hvilke aktionæren på dette tidspunkt har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse over for selskabet.

De kan bestille adgangskort til den ordinære generalforsamling på selskabets hjemmeside www.bang-olufsen.com/investor, hvor De kan finde en tilmeldingsblanket. De kan også tilmelde Dem elektronisk via selskabets hjemmeside ved at benytte Deres CPR-/CVR-nummer og postnummer eller Deres VP-referencenummer. De kan endvidere bestille adgangskort ved at kontakte VP Investor Services A/S på telefon +45 43 58 88 91. Adgangskort og stemmesedler vil blive sendt til den adresse, som er registreret på Deres depotkonto.

For at modtage Deres adgangskort skal De returnere en korrekt udfyldt tilmeldingsblanket, som skal være VP Investor Services A/S i hænde senest fredag den 4. september 2015 kl. 23.59, enten pr. brev til VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, pr. telefaks til +45 43 58 88 67 eller pr. e-mail til vpinvestor@vp.dk.

Hvis De er forhindret i at deltage i den ordinære generalforsamling, kan De afgive fuldmagt eller brevstemme. De kan enten afgive fuldmagt *eller* brevstemme, men ikke begge dele. De kan finde fuldmagts- og brevstemmeblanketten på selskabets hjemmeside www.bang-olufsen.com/investor eller rekvirere den ved henvendelse til VP Investor Services A/S på telefon +45 43 58 88 91.

Hvis De ønsker at afgive fuldmagt, skal fuldmagtsblanketten være VP Investor Services A/S i hænde senest fredag den 4. september 2015 kl. 23.59 pr. brev til VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, pr. telefaks til +45 43 58 88 67 eller pr. e-mail til vpinvestor@vp.dk.

Hvis De ønsker at afgive brevstemme, skal brevstemmeblanketten være VP Investor Services A/S i hænde senest onsdag den 9. september 2015 kl. 16.00 pr. brev til VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S, pr. telefaks til +45 43 58 88 67 eller pr. e-mail til vpinvestor@vp.dk.

De kan tillige afgive fuldmagt eller brevstemme via VP Investor Services A/S' hjemmeside www.vp.dk/gf eller via selskabets hjemmeside www.bang-olufsen.com/investor.

På den ordinære generalforsamling vil bestyrelsen og direktionen besvare spørgsmål fra aktionærerne om forhold af betydning for bedømmelsen af årsrapporten, selskabets stilling og andre spørgsmål til behandling på den ordinære generalforsamling. Spørgsmål kan indtil dagen før den ordinære generalforsamlings afholdelse fremsendes pr. brev til Bang & Olufsen a/s, Peter Bangs Vej 15, 7600 Struer, att.: Global General Counsel Line Køhler Ljungdahl, eller pr. e-mail til llj@bang-olufsen.dk.

Forud for den ordinære generalforsamlings afholdelse kan vi tilbyde de aktionærer, der ikke er medarbejdere i selskabet, at deltage i en demonstration af Bang & Olufsens produkter. Arrangementet finder sted kl. 11.30 i Bang & Olufsens hovedbygning "Gården". Såfremt De måtte være interesseret i at deltage i dette arrangement, bedes De tilmelde Dem pr. telefon +45 96 84 11 22.

Med venlig hilsen
Bang & Olufsen a/s
Ole Andersen
Bestyrelsesformand

BILAG 1**Generelle retningslinjer for
incitamentsafløgning**

Retningslinjerne gælder for incitamentsafløgning for bestyrelsen og direktionen i Bang & Olufsen a/s. Incitamentsafløgningen vil afhænge af individuelle eller virksomhedens resultater.

1. Bestyrelsen

Bestyrelsen honoreres med et fast kontant vederlag, der årligt godkendes af den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen modtager således ikke incitamentsafløgning.

2. Direktionen

Det er bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatafhængig vederlag for direktionen er med til at sikre, at selskabet kan tiltrække og fastholde kompetente nøglemedarbejdere, samtidig med at direktionen gennem en delvis incitamentsafløgning får en tilskyndelse til værdiskabelse til fordel for selskabets aktionærer.

Direktionen er defineret som direktører, der er registreret hos Erhvervsstyrelsen.

Direktionens ansættelsesvilkår og vederlag aftales konkret mellem den enkelte direktør og bestyrelsen, og incitamentsafløgningen kan bestå af de i dette afsnit 2 anførte elementer.

Bestyrelsen har nedsat en vederlagskomité, der løbende vurderer direktionens vederlagsforhold.

Direktionen kan være berettiget til at deltage i følgende incitamentsordninger:

- Kontant bonus
- Matching Shares Programmer (implementeret pr. 10. september 2014)
- Langsigtet Aktieoptionsordning (ingen yderligere tildelinger efter 10. september 2014)
- Særlig Aktieoptionsordning (ingen yderligere tildelinger efter 10. september 2014)

2.1. Kontant bonus

Det enkelte medlem af direktionen kan modtage en årlig bonus, der maksimalt kan udgøre 35% af det pågældende medlems bruttoløn for det pågældende år. Den administrerende direktør kan dog modtage en årlig bonus, der maksimalt kan udgøre 100% af den administrerende direktørs bruttoløn for det pågældende år.

Denne kontante bonus har til hensigt at sikre opfyldelse af selskabets kortsigtede mål. Udbetaling af bonus og størrelsen heraf afhænger derfor af opfyldelsen af de mål, som aftales for et år ad gangen. Disse mål vil primært relatere sig til opnåelse af selskabets budgetterede resultater eller opnåelse af økonomiske nøgletal eller andre målbare personlige resultater af økonomisk eller ikke-økonomisk karakter.

Den årlige bonus, som kan tildeles selskabets administrerende direktør, skal være opdelt, således at 75% af bonussen kan udbetales, såfremt visse ordinære bonusmål fastsat efter bestyrelsens skøn i overensstemmelse med ovennævnte kriterier er opfyldt, mens de resterende 25% af bonussen kan udbetales, såfremt visse ekstraordinære bonusmål fastsat efter bestyrelsens skøn i overensstemmelse med ovennævnte kriterier er opfyldt.

2.2. Matching Shares Programmer

Medlemmer af direktionen kan efter bestyrelsens skøn tilbydes at deltage i Matching Shares Programmer.

I henhold til selskabets Matching Shares Programmer tilbydes de deltagende medlemmer mulighed for at erhverve aktier i Bang & Olufsen a/s for egen regning ("Investeringsaktier"), som efter tre års ejerskab giver de deltagende medlemmer ret til at modtage 1-4 aktier ("Matching Shares") i selskabet pr. Investeringsaktie, forudsat at visse betingelser er opfyldt. Det antal Matching Shares, som det deltagende medlem eventuelt vil være berettiget til at modtage, fastsættes ud fra antallet af erhvervede Investeringsaktier, selskabets resultater samt deltagerens fortsatte ansættelse i selskabet. Bestyrelsen fastsætter resultatkrakterierne, som primært vedrører opfyldelse af aftalte mål for selskabets EBITDA, omsætning og kundetilfredshedsindeks.

Deltagelse i Matching Shares Programmer anses som variabel løn og tilbydes medlemmerne af direktionen som en vederlagsdel og for at sikre, at direktionen bevarer fokus på værdiskabelse og opfyldelse af selskabets langsigtede mål.

Deltagelse i et eller flere Matching Shares Programmer tilbydes efter bestyrelsens skøn.

Følgende retningslinjer gælder for direktionens deltagelse i Matching Shares Programmer:

Deltagelse i Matching Shares Programmer er betinget af, at det enkelte medlem af direktionen erhverver Investeringsaktier i selskabet til en værdi, som mindst svarer til en procentdel af det pågældende medlems årlige grundløn fastsat af bestyrelsen ("Investeringskravet"). For at imødekomme Investeringskravet kan medlemmet enten erhverve aktier til markedspris på Nasdaq Copenhagen i et åbent handelsvindue eller overføre aktier, som medlemmet allerede ejer, til Matching Shares Programmet.

- A. Det maksimale antal Investeringsaktier, som de deltagende medlemmer af direktionen kan overføre til hvert Matching Shares Program, fastsættes efter bestyrelsens skøn, men kan under ingen omstændigheder overstige 20% af den administrerende direktørs og 15% af de øvrige medlemmers årlige grundløn.
- B. Tre år efter de deltagende medlemmers erhvervelse af Investeringsaktierne vil selskabet vederlagsfrit tildele medlemmerne Matching Shares i selskabet. Det antal Matching Shares, som tildeles de deltagende medlemmer, afhænger af antallet af erhvervede Investeringsaktier, selskabets resultater i den treårige modningsperiode samt deltagerens fortsatte ansættelse i selskabet. Selskabet vil dog kun tildele Matching Shares til det deltagende medlem, hvis følgende betingelser er opfyldt:
 - i. Medlemmet har erhvervet et tilstrækkeligt antal Investeringsaktier til at opfylde Investeringskravet og har opfyldt dette krav i hele modningsperioden.
 - ii. Medlemmet har ikke fortabt sin ret til at deltage i ordningen, uanset årsag.
 - iii. Medlemmet er stadig ansat i selskabet eller er fratrådt som "good leaver" (dvs. selskabet har opsagt medlemmets ansættelse uden at dette skyldes medlemmets misligholdelse, i tilfælde af seneste pensionsalder eller død, eller medlemmet har opsagt sin stilling, fordi en gældende offentlig eller privat pensionsordning er trådt i kraft, eller på grund af selskabets væsentlige misligholdelse af ansættelsesforholdet).

- iv. Tildelingskriterierne, således som disse er fastsat af bestyrelsen, er opfyldt.
 - v. Matching Shares Programmet er ikke ophørt.
- C. Matching Shares, som tildeles et medlem af direktionen, er ikke underlagt ejerkrav. I stedet for Matching Shares er selskabet berettiget til at give medlemmerne et kontant beløb svarende til værdien af de pågældende Matching Shares.
- D. I det særlige tilfælde at Matching Shares er givet til et medlem af direktionen på grundlag af oplysninger eller regnskaber, som efterfølgende viser sig at være urigtige, kan selskabet forlange hel eller delvis tilbagelevering af de Matching Shares, som er tildelt på grundlag af sådanne oplysninger.

Markedsværdien af direktionsmedlemmernes deltagelse i Matching Shares Programmet for 2015 er estimeret til at udgøre maksimalt kr. 6.880.000 pr. tildelingsdatoen. Estimatet er baseret på markedskursen på selskabets aktier på tidspunktet for indkaldelsen til den ordinære generalforsamling 2015, hvorfor markedsværdien af direktionsmedlemmernes deltagelse i Matching Shares Programmet kan stige i tilfælde af en stigning i den faktiske markedskurs på selskabets aktier på tildelingstidspunktet.

Direktionen kan efter bestyrelsens skøn tilbydes at deltage i yderligere Matching Shares Programmer. Den maksimale markedsværdi af direktionsmedlemmernes deltagelse i Matching Shares Programmer i efterfølgende år kan stige i forhold til det i 2015 estimerede beløb i tilfælde af lønstigning eller stigning i markedskursen på selskabets aktier.

2.3. Langsigtet Aktieoptionsordning (ingen yderligere tildelinger efter 10. september 2014)

Med henblik på at sikre værdiskabelse og opfyldelse af selskabets langsigtede mål har Bang & Olufsen a/s før den 10. september 2014 udstedt en Langsigtet Aktieoptionsordning til medlemmer af direktionen.

Der tildeles ikke yderligere aktieoptioner i henhold til den Langsigtede Aktieoptionsordning efter den 10. september 2014.

For yderligere oplysninger om det samlede antal aktieoptioner, som er tildelt de eksisterende medlemmer af direktionen i henhold til den Langsigtede Ak-

tieoptionsordning samt om aktieoptionernes kursværdi, henvises der til selskabets årsrapport.

Hovedelementerne i den Langsigtede Aktieoptionsordning er som følger:

- Optionsordningen er aktiebaseret.
- Hver aktieoption giver ret til at købe én aktie i Bang & Olufsen a/s med en nominel værdi på kr. 10.
- Optionernes udnyttelseskurs blev fastsat ved tildelingen (ikke lavere end kursværdien for selskabets aktier på tildelingstidspunktet). Udnyttelseskursen og/eller antallet af aktier justeres for udbytte udbetalt af Bang & Olufsen a/s og andre selskabsretlige dispositioner, som udvander værdien af optionerne.
- Optionerne modnes først og kan tidligst udnyttes tre år efter tildelingen og bortfalder, hvis de ikke udnyttes i en periode på to sammenhængende uger, der begynder seks handelsdage efter offentliggørelse af selskabsmeddelelsen om selskabets årsrapport for det relevante regnskabsår.
- Modningen af aktieoptionerne kan være betinget af opnåelse af selskabets budgetterede resultater eller økonomiske nøgletal.
- Det samlede antal udestående aktieoptioner kan ikke overstige 5% af den samlede aktiekapital i Bang & Olufsen a/s på tidspunktet for tildelingen (dog undtaget den Særlige Aktieoptionsordning, der kan ydes til selskabets administrerende direktør, jf. afsnit 2.4. nedenfor).

2.4. Særlig Aktieoptionsordning (ingen yderligere tildelinger efter 10. september 2014)

På de ordinære generalforsamlinger, der blev holdt henholdsvis den 10. marts 2011 og den 19. september 2013, godkendte Bang & Olufsen a/s' aktionærer en Særlig Aktieoptionsordning for selskabets administrerende direktør med henblik på at fastholde den administrerende direktør og sikre, at den administrerende direktør bevarede fokus på værdiskabelse og opfyldelse af selskabets langsigtede mål.

Den Særlige Aktieoptionsordning var inddelt i to særskilte ordninger, hvis hovedelementer er beskrevet i nærmere detaljer nedenfor: (i) en Særlig Aktieoptionsordning til udnyttelse i perioden 2013-2015; og (ii) en Særlig Aktieoptionsordning til udnyttelse i 2016.

Der tildeles ikke yderligere aktieoptioner i henhold til den Særlige Aktieoptionsordning efter den 10. september 2014.

For yderligere oplysninger om det samlede antal aktieoptioner, som er tildelt den administrerende direktør i henhold til den Særlige Aktieoptionsordning, samt om aktieoptionernes kursværdi, henvises der til selskabets årsrapport.

(i) Særlig Aktieoptionsordning til udnyttelse i perioden 2013-2015

Selskabet har med virkning pr. 11. marts 2011 tildelt den administrerende direktør en Særlig Aktieoptionsordning til udnyttelse i perioden 2013-2015, som nærmere beskrevet i selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 10.16 af 11. marts 2011 (berigtiget ved fondsbørsmeddelelse af 14. marts 2011). Hovedelementerne i denne Særlige Aktieoptionsordning er som følger:

- Optionerne, som blev tildelt i 2011, kan udnyttes i tre lige store portioner i henholdsvis 2013, 2014 og 2015.
- Optionerne modnes og kan kun udnyttes, hvis aftalte mål med hensyn til selskabets EBITDA og aktiekurs opfyldes.
- Udnyttelseskursen for aktieoptionerne er fastsat til 69, 77 og 86 for optioner til udnyttelse i henholdsvis 2013, 2014 og 2015. Dog skal antallet af aktier og/eller aktieoptionernes udnyttelseskurs justeres for udbytte udbetalt af Bang & Olufsen a/s og andre selskabsretlige dispositioner, som udvander værdien af optionerne.
- Det samlede antal aktieoptioner, der kan tildeles i henhold til den Særlige Aktieoptionsordning til udnyttelse i perioden 2013-2015, er maksimeret til 1.250.000 aktieoptioner. Hver option giver ret til at købe én aktie i Bang & Olufsen a/s med en nominel værdi på kr. 10, svarende til 3,45% af den samlede aktiekapital i selskabet på tidspunktet for tildeling af aktieoptionerne.
- Den anslåede markedsværdi af aktieoptionerne pr. tildelingsdatoen svarer til ca. kr. 10 mio., baseret på en Black & Scholes-beregning.
- Den gevinst, som kan realiseres i henhold til den Særlige Aktieoptionsordning i forbindelse med udnyttelse, er maksimeret til kr. 20 mio. pr. år (2013-2015), dvs. den samlede gevinst er maksimeret til kr. 60 mio. (før skat).

(ii) Særlig Aktieoptionsordning til udnyttelse i 2016

Selskabet har med virkning pr. 20. september 2013 tildelt den administrerende direktør en Særlig Aktieoptionsordning til udnyttelse i 2016, som nærmere

beskrevet i selskabsmeddelelse nr. 13.07 af 20. september 2013. Hovedelementerne i denne Særlige Aktieoptionsordning er som følger:

- Aktieoptionerne kan udnyttes i 2016.
- Aktieoptionerne modnes kun og kan kun udnyttes, hvis visse aftalte mål med hensyn til selskabets EBIT og aktiekurs opfyldes. Udnyttelseskursen for aktieoptionerne er fastsat til 60. Dog skal antallet af aktier og/eller aktieoptionernes udnyttelseskurs justeres for udbytte udbetalt af Bang & Olufsen a/s og andre selskabsretlige dispositioner, som udvander værdien af optionerne.
- Det samlede antal aktieoptioner, der kan tildeles i henhold til den Særlige Aktieoptionsordning til udnyttelse i 2016, er maksimeret til 665.000 aktieoptioner. Hver option giver ret til at købe én aktie i Bang & Olufsen a/s med en nominal værdi på kr. 10, svarende til 1,7% af den samlede aktiekapital i selskabet.
- Den anslåede markedsværdi af aktieoptionerne pr. tildelingsdatoen svarer til ca. kr. 3,7 mio., baseret på en Black & Scholes-beregning.
- Den gevinst, som ved udnyttelse kan realiseres i henhold til den Særlige Aktieoptionsordning, er maksimeret til kr. 20 mio. (før skat).

2.5. Tildeling af optioner

Selskabet har, efter bestyrelsens skøn, til hensigt så vidt muligt løbende at afdække de optioner, der forventes at blive udnyttet, eller Matching Shares, som skal tildeles til et medlem af direktionen, ved køb af egne aktier. Det forventes derfor, at det ikke er nødvendigt at gennemføre en kapitaludvidelse, for at selskabet kan levere de aktier, der er omfattet af tildelte aktieoptioner, eller for at afdække selskabets forpligtelser i henhold til Matching Shares Programmer.