

---

**REFERAT ORDINÆR GENERALFORSAMLING CHR.  
HANSEN HOLDING A/S DEN 30. NOVEMBER 2010**

---

December 2010

Den 30. november 2010 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i

**Chr. Hansen Holding A/S**  
(CVR-nr. 28 31 86 77)

På Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Bestyrelsens formand, Ole Andersen, bød velkommen til generalforsamlingen og nævnte kort selskabets re-introduktion på NASDAQ OMX København.

I overensstemmelse med selskabets vedtægters § 6 havde selskabets bestyrelse udpeget advokat Søren Meisling til dirigent for generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen var behørigt indkaldt og beslutningsdygtig for så vidt angik emnerne på dagsordenen, og at formanden Ole Andersen og administrerende direktør Lars Frederiksen ville forelægge de tre første punkter på dagsordenen under ét, hvilket generalforsamlingen i det hele tilsluttede sig.

#### **Dagsorden**

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Godkendelse af årsrapport og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion
3. Beslutning om resultatdisponering
4. Fastsættelse af honorar for bestyrelsen
5. Valg af formand for bestyrelsen



6. Valg af øvrige bestyrelsesmedlemmer
7. Valg af revisor
8. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier
9. Bemyndigelse til dirigenten

### **Ad 1- 3. Bestyrelsens beretning, årsrapport og resultatdisponering**

Bestyrelsens formand, Ole Andersen, aflagde følgende beretning om selskabets virksomhed i det seneste regnskabsår:

Kære aktionærer,

Regnskabsåret 2009 - 2010 var et begivenhedsrigt år for Chr. Hansen Gruppen. Ikke alene fortsatte den positive udvikling i virksomhedens finansielle resultater. I juni i år gennemførtes efter fem års privat ejerskab en succesfuld børsintroduktion af Chr. Hansen Holding A/S på NASDAQ OMX København, hvilket er årsagen til at vi står her i dag. Jeg vil gerne takke for den solide opbakning vi oplevede i forbindelse med børsintroduktionen.

#### **Privat ejerskab**

Da dette som sagt er den første generalforsamling som børsnoteret selskab i 5 år, vil jeg tillade mig at bruge lidt tid på at beskrive den forandring Chr. Hansen har været igennem under de sidste 5 års private ejerskab.

Siden juli 2005 hvor en række fonde, der forvaltes og rådgives af det franske kapitalfond PAI Partners, overtog det der i dag udgør Chr. Hansen Holding A/S, har PAI i tæt samarbejde med en ny kompetent topledelse og en dedikeret organisation omdannet Chr. Hansen fra at være en bredt funderet leverandør af ingredienser til fødevarerindustrien til et selskab fokuseret på bioscience, og med tre forretningsdivisioner; Cultures & Enzymes, Health & Nutrition samt Colors & Blends.

Der er i denne omdannelsesproces sket en kraftig fokusering på det der i dag er virksomhedens kerneområder hvilket har mindsket kompleksiteten i virksomheden, samtidigt med at organisationens fokus på værdiskabelse er øget markant. Herudover har der igennem de seneste fem år været foretaget investeringer til at understøtte Chr. Hansen fremtidige vækst. Her tænker jeg ikke mindst på vores fabrik i Avedøre – Verdens største fabrik for mælkesyrebakterier – der med produktionsstart i 2008 udgør den største enkeltinvestering i Chr. Hansens historie og hvor der allerede er gjort plads til yderligere udvidelse af produktionskapaciteten, når dette behov opstår om 3-5 år. Derudover er der investeret i en styrket salgsorganisation i særdeleshed på nye og hurtigt voksende markeder, ligesom investeringerne i forskning og udvikling er blevet prioriteret højt.

Chr. Hansen er således i dag velpositioneret til at sikre en fremtidig rentabel vækst i en række attraktive markeder og med gode muligheder for at udbygge de førende markedspositioner, vi allerede i dag besidder.

### **Vækstmodel**

Vores vækstmuligheder understøttes af de generelle markedstendenser.

1. Globalt flytter flere og flere mennesker sig ud af fattigdom og ind i middelklassen. Dette medfører et stigende behov for og produktion af sunde og sikre fødevarer og dette er en væsentlig drivkraft bag den fundamentale markedsvækst.
2. Forbrugere over hele verden efterspørger i dag større funktionalitet i føde- og drikkevarer. Det være sig i form af f.eks. smag, farve og sundhedsegenskaber. I Chr. Hansen hjælper vi med at imødekomme denne efterspørgsel og dermed styrker vi vore kunders konkurrenceevne.
3. Udvidelse af det eksisterende marked gennem konvertering er en vigtig fællesnævner for Chr. Hansens divisioner.
  - Vores Cultures & Enzymes division oplever fra mejeribranchen en fortsat konvertering fra de såkaldte bulk starter kulturer, der laves i det enkelte mejeri til industrielt fremstillede kulturer - de såkaldte DVS®-kulturer.
  - I Health & Nutrition divisionen udnyttes vores kerneteknologier til at udvikle nye probiotiske produkter til at imødekomme forbrugernes øgede fokus på forebyggelse frem for produkter til helbredelse.
  - Og indenfor Colors & Blends divisionen oplever vi en markant konvertering fra syntetiske til naturlige farver indenfor føde- og drikkevarebranchen.

### **Innovation**

Innovativ produkt- og procesudvikling er en hjørnesten i vores virksomhed. Vores højt kvalificerede medarbejdere udvikler avancerede innovative løsninger, der sikrer vores kunder en fortsat produktudvikling.

Udviklingen af nye produkter, der sker i et tæt samarbejde med vore kunder, tager udgangspunkt i en dyb forståelse af trends i forbrugernes efterspørgsel. Disse kompetencer, vore stærke kunderelationer kombineret med vores effektive globale produktions set-up er en væsentlig årsag til vores førende markedsposition. Vi vil således forsætte med at investere i forskning og udvikling for at udbygge og styrke vores markedsposition med henblik på at sikre fremtidig vækst.

Derudover forsker vi i nye og innovative produktionsprocesser, der sikrer mere stabile produktionsprocesser med højere udbytter. Formålet hermed er dels at øge vores konkurrenceevne og dels på denne måde at udskyde investeringer i nye produktionsanlæg.

### **Skalérbar forretningsmodel**

En væsentlig årsag til Chr. Hansens gode resultater er en effektiv og skalérbar forretningsmodel, der sikrer, at vores omkostninger stiger mindre end salget. I det forgangne år opnåede vi højere produktivitet og større produktionsfleksibilitet, ikke mindst på grund af vores fabrik i Avedøre.

Jeg vil nu give ordet til vores administrerende direktør Lars Frederiksen for en gennemgang af årets finansielle resultater. Lars har været ansat i Chr. Hansen i lige over 30 år, siden 2005 som administrerende direktør. Lars - Værsgo

### **Adm. Direktørs regnskabsaflæggelse (Lars Frederiksen)**

Mange tak. Som vores formand nævnte har regnskabsåret 2009 - 2010 været et begivenhedsrigt år. Vi har igennem året leveret tilfredsstillende vækst i såvel omsætning som i lønsomhed.

Omsætningen blev på EUR 576 mio. – en stigning på 13 % i forhold til året før. Renses der for valutaeffekter var den organiske vækst på 12 % mod 10 % i regnskabsåret 2008/09. Væksten har været stærk i alle vore 4 regioner: Europa, Nordamerika, Sydamerika og Asien/Pacific, ligesom alle tre divisioner har medvirket til væksten.

Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde EUR 143 mio. mod EUR 114 mio. året før; en stigning på 26 %.

Primært som følge af produktivetsforbedringer øgedes lønsomheden idet resultatet af primær drift før særlige poster i procent af omsætningen steg med 3 % -point til 25 %.

Særlige poster udgjorde EUR 24 mio., hvoraf hovedparten nemlig EUR 18 mio. vedrører bonus svarende til 2 måneders løn til alle medarbejdere i forbindelse med børsnoteringen. Chr. Hansen er, af hovedaktionæren Financiere Star 1, blevet godtgjort for denne bonus gennem et kapitalindskud på balancen.

Efter specielle poster blev Resultat af primær drift på EUR 119 mio. svarende til en stigning på 9 %.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på EUR 67 mio.; et fald på 37 % i forhold til året før, som følge af refinansiering og nedbringelse af gæld i forbindelse med børsintroduktionen samt nettoindtægter relateret til afledte finansielle instrumenter.

Skat udgjorde EUR 32 mio. mod EUR 19 mio. året før, svarende til en effektiv skatteprocent på 38 %.

Resultat efter skat blev positivt med EUR 19 mio. hvilket er en forbedring på EUR 37 mio. fra året før hvor resultatet var negativt med EUR 18 mio.

Lad mig nu gennemgå udviklingen i de enkelte forretningsområder.

Vores største forretningsområde er Cultures & Enzymes divisionen. Denne division står for 62 % af vores omsætning og vi udvikler, producerer og sælger kulturer, enzymer og probiotika til fødevarerbranchen generelt men især til mejeribranchen. Kulturerne sikrer syrningen af for eksempel yougurt, enzymerne sikrer omdannelsen fra mælk til ost, mens probiotika i form af for eksempel bifidus og acidophilus kulturer i Danmark bl.a. er kendt fra A38. Vores ingredienser er således med til at definere udseende, smag, tekstur og sundhedsmæssige fordele ved en lang række fødevarer. Vi samarbejder med vores kunder både med henblik på at forbedre produktionen af eksisterende produkter og udvikling af nye og forbedrede fødevarer. Vores løsninger er med til at øge vores kunders indtjening dels gennem udvikling af nye produkter, ved optimering af udbyttet fra produktionen og sikring af en konstant og høj kvalitet.

Omsætningen steg med 8 % - indeks 108 - til EUR 356 mio. svarende til en organisk vækst på EUR 6 % mens EBIT steg med 23 % til EUR 104 mio., væsentligt mere end omsætningen. Vores skalerbare forretningsmodel hvor vi kan øge omsætningen mere end omkostningerne er hovedårsagen til denne forbedring i lønsomheden hvor EBIT marginen steg til 29 %.

Vi har i årets løb lanceret en række nye produkter bl.a. CHY-MAX M som er en forbedret udgave af Chr. Hansens gode gamle osteløbe samt en række nye kulturer til drikke yougurt som forbedrer tekstur, smag og udseende af disse produkter og gør at vore kunder kan spare omkostninger til andre ingredienser.

Health & Nutrition divisionen udvikler, producerer og sælger produkter til kosttilskuds-, håndkøbsmedicin-, modernælkserstatnings- og dyrefoderbranchen. Denne division står for 14 % af vores omsætning og vores kerneprodukter er probiotiske kulturer med dokumenterede sundhedseffekter. Vi opbygger på grundlag af egen forskning og i samarbejde med førende internationale forskere, ny viden om probiotikas effekt på mennesker og dyr.

I denne division steg omsætningen med 14 % til EUR 79 mio. svarende til en organisk vækst på 14 %. Væksten var primært drevet af en positiv udvikling i efterspørgslen efter probiotiske produkter til såvel mennesker og dyr mens udviklingen indenfor ensilage området var skuffende.

EBIT udgjorde EUR 23 mio.; en stigning på 15 %, men EBIT marginen var næsten uændret på 29 %.

Også i denne division har fokus på forskning og udvikling resulteret i nye produkter bl.a. indenfor probiotika der sikrer en bedre fordøjelse samt til styrkelse af immunforsvaret, ligesom vi har arbejdet på at styrke vores dokumentation af helseeffekterne ved probiotika. Således publicerede vi i efteråret resultatet af et klinisk dokumenteret studie hvor vi påviste at tilstedeværelsen af høje koncentrationer af en specifik bakteriekultur kunne reducere fremkomsten af forkølelse og influenza betydeligt.

Colors & Blends divisionen der står for 24 % af vores omsætning udvikler, producerer og sælger løsninger inden for naturlige farver til fødevarerbranchen, især segmenterne drikkevarer, slik og konfekturer, frugtblandinger og is. Derudover producerer og markedsfører vi funktionelle blandinger, der forbedrer kvaliteten og smagen af forarbejdede kødprodukter. Vores farver udvindes

fra bær, rødder og frø, og udover egne produktionsanlæg og ekspertise indenfor ekstraktion behersker vi en række indkapslingsteknikker, som er med til at stabilisere udseendet af naturlige farver i forskellige fødevareapplikationer.

Forbrugere verden over efterspørger i stadig større grad fødevarer med naturlige farver i stedet for syntetiske farver og som følge af denne accelererende konvertering oplever divisionen en stærkt stigende efterspørgsel på vores naturlige farver. Dette har også har medført stigende råvarepriser. Omsætning steg således hele 26 % til EUR 141 mio. svarende til en organisk vækst på 29 %, når der justeres for valutakurser og frasalg i divisionen i regnskabsåret 2008/09. Cirka 8 % af den organiske vækst kan tilskrives stigende råvarepriser, der i væsentligt omfang har resulteret i stigende salgspriser for vore produkter.

EBIT steg med 65 % til EUR 16 mio. svarende til en EBIT-margin på 11 %; en forbedring på 2 % -point i forhold til året før.

Indenfor Colors & Blends divisionen har vi anvendt mange ressourcer på produktudvikling. I årets løb har vi således lanceret en naturlig hvid farve som erstatning for en syntetisk farve rettet imod konfekturindustrien, ligesom vi har lanceret en naturlig gul farve udviklet primært til sodavand.

Pengestrøm fra driften blev EUR 102 mio. mod EUR 105 mio. året før, negativt påvirket af den færdigt bonusudbetaling med EUR 18 mio. og øgede pengebinding i varelagre med EUR 15 mio. primært som følge af højere råvarepriser i Colors & Blends divisionen.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer udgjorde EUR 39 mio. mod EUR 27 mio. året før. Stigningen markerer en tilbagevending til det normale investeringsniveau for virksomheden på omkring 7 % af omsætningen.

Den nettorentebærende gæld faldt fra EUR 815 mio. til EUR 475 mio., svarende til et fald på 42 % som følge af tilbagebetaling af gæld med provenu fra børsintroduktionen. Den nettorentebærende gæld udgør nu 2,5 gange EBITDA mod 5,3 gange ved udgangen af regnskabsåret 2008 - 2009.

Kapitaltilførslen i forbindelse med børsintroduktionen påvirkede ligeledes egenkapitalen positivt og denne var ved udgangen af regnskabsåret EUR 546 mio. mod EUR 94 mio. året før. Egenkapitalandelen udgjorde således 41 % mod 7 % året før.

Med dette giver jeg ordet tilbage til bestyrelsesformanden.

### **Corporate Governance (formandens beretning – fortsat)**

Efter 5 års privat ejerskab var overgangen til børsnoteret selskab en af Chr. Hansens vigtigste begivenheder i årets løb, og en vigtig milepæl i virksomhedens historie.

PAI Partners har støttet Chr. Hansen i de seneste fem år og er fortsat hovedaktionær i virksomheden. For at afspejle det nye ejerskab og støtte virksomhedens fremtidige udvikling indtrådte



tre nye uafhængige bestyrelsesmedlemmer i bestyrelsen i marts 2010. Udover Henrik Poulsen og Alice Dautry, der begge indtrådte som bestyrelsesmedlemmer, indtrådte jeg forud for børsintroduktionen som bestyrelsesformand.

Anbefalingerne for god selskabsledelse som indgår i regelsættet for NASDAQ OMX, blev senest revideret i april 2010 og omfatter nu 78 specifikke anbefalinger, som det bortset fra en enkelt mindre undtagelse er vores hensigt at opfylde. Undtagelsen relaterer sig til Alice Dautry, der udover at være administrerende direktør for Institut Pasteur, er medlem af en række bestyrelser udenfor Danmark. Alice har dog bekræftet, at hun har den tilstrækkelige tid til at varetage bestyrelsesposten i Chr. Hansen Holding A/S.

Vores overordnede mål er at sikre aktionærer og finansielle markeder de bedste muligheder for at vurdere vores aktiviteter, forretningsmål, strategier og resultater, og de kan læse mere om hvordan vi forholder os til anbefalingerne for god selskabsledelse på vores hjemmeside, [www.chr-hansen.com](http://www.chr-hansen.com).

### **Medarbejdere**

Chr. Hansen har i de seneste år leveret solide resultater, men vi har ingen intentioner om at hvile på fortidens resultater. Høje ambitioner og fokus på profitabel vækst er væsentlige elementer i virksomhedens grundlæggende værdier.

Vi stræber hele tiden efter at blive bedre. Kvalificerede og engagerede medarbejdere er et uvurderligt element i denne proces og det er glædeligt at den seneste undersøgelse af medarbejdertilfredsheden viste endnu et rekordhøjt resultat og endda forbedret i forhold til den sidste undersøgelse. Da vi sidst lavede denne undersøgelse i 2008 lå vi på indeks 74, og vi er i 2010 steget til indeks 76. Dette er specielt tilfredsstillende set i lyset af at gennemsnittet for øvrige virksomheder lå på 70. Det er med andre ord 2.300 motiverede, engagerede og dedikerede medarbejdere der hver dag er med til at udvikle, producere og sælge ingredienser til kunder verden over.

### **Forventninger til fremtiden**

Med engagerede og kvalificerede medarbejdere, gode regnskabsresultater kombineret med en førende tilstedeværelse i attraktive vækstmarkeder, har vi skabt en stærk og ambitiøs platform for fortsat vækst og værdiskabelse.

Vores ambitioner for de næste 3-5 år er en forventet årlig organisk vækst i omsætningen på 8-10 %. Overskudsgraden (EBIT-marginen) før særlige poster forventes at stige gradvist, forudsat at forretnings sammensætningen forbliver uændret.

Nettoarbejdskapitalen forventes at udgøre 14-17 % af omsætningen og investeringerne 6,5-7,5 % af omsætningen.

Forsknings- og udviklingsomkostninger (både omkostninger og aktivering) eksklusive afskrivninger ventes at udgøre ca. 6 % af omsætningen. Der forventes altså en høj likviditetsskabelse,

og gearingen af nettogælden ventes at være på 2-2,5 gange EBITDA. Overskydende kapital forventes distribueret til aktionærene.

Hvad angår forventningerne til regnskabsåret 2010-2011, så er året startet positivt, og den organiske omsætningsvækst for hele året forventes at være 8-10 %. Overskudsgraden (EBIT-marginen) før særlige poster forventes at overstige 25 %. Skatteprocenten er estimeret til at blive ca. 26 %.

Som følge af en sund likviditetsskabelse og nøgletal, der er i overensstemmelse med de langsigtede mål, forventes nettogælden i forhold til EBITDA at falde til ca. 2,0 med udgangen af regnskabsåret 2010-2011.

Forventninger er baseret på, at den organiske vækstrate for Colors & Blends divisionen forventes at falde i andet halvår af 2010-2011, sammenlignet med første halvår af regnskabsåret, grundet de høje råvarepriser og deraf følgende højere salgspriser på karmin i anden halvdel af 2009 - 2010.

Vores langsigtede ambitioner og forventningerne til i år er følsomme over for større ændringer i den globale økonomi, herunder udviklingen dollarkursen, som kan påvirke virksomhedens driftsmæssige og finansielle resultater.

### **Udbytte**

Jeg vil afslutte med bestyrelsens forslag til udbytte.

For moderselskabet Chr. Hansen Holding A/S blev årets nettoresultat Euro 69,8 mio., svarende til DKK 520 mio., mod Euro 48,3 mio., svarende til DKK 360 mio., i regnskabsåret 2008-2009.

Årets resultat foreslås fordelt med et udbytte til aktionærene på DKK 64 øre pr. aktie svarende til DKK 86,5 mio. og et overført overskud på DKK 433,5 mio.

Det foreslåede udbytte svarer til en udbetaling på 35 % af årets resultat for Chr. Hansen Gruppen, justeret for bonusudbetaling, der som nævnt er blevet betalt af Financiere Star 1 gennem et kapitalindskud som er bogført direkte på egenkapitalen. Der blev ikke udbetalt udbytte for regnskabsåret 2008-2009.

Hermed har jeg aflagt min beretning og giver ordet til dirigenten.

Dirigenten gav herefter ordet frit til spørgsmål

Der var derefter følgende indlæg fra salen:

Claus Wiinblad, Underdirektør, aktiechef i ATP, takkede formanden og den administrerende direktør for en god beretning og for det aflagte regnskab. Derudover ønskede han Chr. Hansen Holding A/S velkommen tilbage på fondsbørsen, og for en veltilrettelagt og velgennemført børs-





introduktion. Han bemærkede, at børsintroduktionen kørte rigtig godt, og at denne på nuværende tidspunkt har givet de nye aktionærer et godt afkast på ca. 20 %.

Claus Wiinblad bemærkede at Chr. Hansen Holding A/S siden børsintroduktionen har aflagt to gode kvartalsregnskaber, som har vist en god udvikling i selskabet både med organisk vækst og fremgang i marginen, og som har vist, at selskabet har levet op til de forventninger stillet til det i forbindelse med børsintroduktionen.

Claus Wiinblad bemærkede på baggrund af Ole Andersens og Lars Frederiksens beretning, at selskabet har fået nye finansielle mål, og fandt på baggrund heraf, at målsætningerne ville være lidt mere informative, såfremt de blev suppleret af lidt mere præcise forventninger til den udvikling aktionærerne kan forvente i de enkelte divisioner. Claus Wiinblad bemærkede i denne forbindelse den store forskel på divisionerne. For eksempel har Cultures & Enzymes divisionen haft væsentlig højere og mere stabile marginaler end Colors & Blends divisionen, og det er Claus Wiinblads indtryk, at væksten indenfor Colors & Blends kan blive ganske høj de kommende år, måske også højere end forventningerne var for et halvt år siden.

Til dette havde Claus Wiinblad et spørgsmål, som lød: Er baggrunden for den lidt forsigtige formulering af forventningerne til den langsigtede margin reelt den mulighed, at højere vækstrater indenfor Colors & Blends divisionen alt andet lige reducerer muligheden for at øge den samlede margin?

Claus Wiinblad tilføjede, at der i spørgsmålet også lå, om den forsigtige udmelding reelt var udtryk for relativt positive forventninger til den bagvedliggende margin i Culture & Enzymes divisionen, men at forsigtigheden kom til udtryk i den udvanding, der kan ske af den samlede margin, hvis væksten i Colors & Blends divisionen bliver høj.

Afslutningsvis ønskede Claus Wiinblad endnu engang ledelsen og medarbejderne tillykke med de flotte resultater og held og lykke med det fortsatte arbejde, og takkede herefter for ordet.

Ole Andersen besvarede spørgsmålet overordnet og overlod det til Lars Frederiksen at svare på det mere detaljerede omkring marginen i Colors & Blends divisionen.

Ole Andersen udtalte, at selskabet i det daglige forsøger at gøre det bedst muligt i de tre divisioner. For så vidt angår selskabets forventninger, så er det korrekt, at selskabet generelt har været meget specifikt omkring forventningerne til nøgletal. For så vidt angår EBIT-marginen, så steg denne fra 22 % i forrige regnskabsår, til 25 % i det regnskab selskabet lige har aflagt. Det forventes at fortsætte forbedringen i EBIT-marginen under forudsætning af uændret salgsmix. Der er ikke sat et specifikt tal på EBIT-marginen.

For så vidt angår spørgsmålet om baggrunden for forsigtigheden omkring forventningerne samt udviklingen i marginen i Colors & Blends divisionen, svarede Lars Frederiksen, at det er helt klart, at de tre divisioner, når man ser på indtjening er forskellige. Indenfor Culture & Enzymes divisionen er der en EBIT-margin på 29 % og inden for Colors & Blends divisionen er der en EBIT-margin på 11 %.



Lars Frederiksen udtrykte, at ledelsen ser muligheder for at forbedre deres resultater i alle tre divisioner. Han nævnte at forskellen i de forskellige niveauer først og fremmest har noget at gøre med de variable omkostninger. Den variable del af omkostningerne for de to divisioner, Cultures & Enzymes og Health & Nutrition er godt og vel i størrelsesordenen 20 %, hvor den er i størrelsesordenen 60 % i Colors & Blends divisionen. Det har noget at gøre med de råvarer der købes ind til afdelingen, som er rødder, bær og frø, som købes ind i hele verden og som er en større del af den samlede produktionsomkostning.

Lars Frederiksen udtrykte at forventningerne er udtryk for en uforandret forretningssammen-sætning, det vil sige udtryk for, at Chr. Hansen Holding A/S forventer at kunne forbedre sin ind-tjening indenfor alle tre divisioner. Det er klart, at hvis der sker en eksorbitant høj vækst inden for vores Colors & Blends division, så vil det være med til, på det samlede resultat, at trække gennemsnittet ned.

Herefter fik aktionær, Jens Christian Uldall Hansen ordet og udtrykte stor glæde over general-forsamlingen, og at Chr. Hansen Holding A/S er kommet tilbage til "almindelige" menneskers hænder. Jens Christian Uldall Hansen nævnte, at han har været aktionær i selskabet før det blev overtaget af PAI, og han nu kan glæde sig over, at selskabet er ved at komme tilbage efter PAI har gjort det til et mere strømlinet og bedre selskab.

Jens Christian Uldall Hansen beklagede, at børsintroduktionen kom i kedeligt selskab i Berlingske Tidende i weekenden, og at der i denne forbindelse blev gennemgået hvilke honorarer, der var blevet udbetalt til bestyrelsen og til Lars Frederiksen, som Jens Christian Uldall Hansen ser som et særdeles dygtigt menneske. Men nu hvor Jens Christian Uldall Hansen hørte, at medarbejderne i Chr. Hansen Holding A/S havde fået dobbelt månedsløn, så følte han sig mere rolig.

Jens Christian Uldall Hansen spurgte om, hvor meget, mere præcist, PAI ejer og om man kan sige noget om denne ejerandels fremtid. Har PAI tænkt sig at trække sig fuldstændig ud eller blive ved med at være majoritetsaktionær?

Jens Christian Uldall Hansen beklagede, at regnskabet bliver aflagt i euro, sådan nogle har han ikke så meget forhold til og håber heller aldrig at få det.

Jens Christian Uldall Hansen stillede herefter endnu et spørgsmål, der gik på, hvordan det kunne være, at Chr. Hansen Holding A/S stadig hedder "holding". Er det stadig et holdingselskab eller er det ikke? Jens Christian Uldall Hansen bemærkede, at der den gang det var sammen med Alk-Abelló, var tale om en holdingkonstruktion, men hvad bruges holdingkonstruktionen til nu?

Med hensyn til PAI's ejerskab ønskede Jens Christian Uldall Hansen flere informationer, men derudover sagde han af hjertet tak til alle de gode medarbejdere som Chr. Hansen Holding A/S har. Det glædede Jens Christian Uldall Hansen, at Chr. Hansens ord: "Hvis man vil køre godt, må man smøre godt", ikke var helt glemt i selskabet.



Ole Andersen takkede for spørgsmålene og svarede, at PAI fortsat ejer 56 % af aktierne i selskabet, og dermed stadig er kontrollerende aktionær. For så vidt angår PAI's ejerhorisont, så er dette alene et anliggende for PAI og Ole Andersen ville derfor ikke være i stand til at svare herpå. Ole Andersen bemærkede dog, at det er almindeligt kendt, at private equity fonde som led i deres forretningsmodel har en tidsbegrænset ejerhorisont. Ole Andersen ville derfor ikke sætte dato på, men bemærkede, at det ikke ville komme som en overraskelse, hvis PAI over tid reducerede sin ejerandel.

Ole Andersen konstaterede, at det øverste selskab i den juridiske struktur hedder Chr. Hansen Holding A/S. Der er ikke tale om en holdingstruktur i gammeldags konglomerat forstand. Der er simpelthen tale om, at det er det øverste selskab i den legale koncernstruktur, og det selskab hedder Chr. Hansen Holding A/S. Ole Andersen konstaterede, at der ikke er andre forklaringer herpå.

Da ingen yderligere ønskede ordet erklærede dirigenten debatten for afsluttet og henlede generalforsamlingens opmærksomhed på, at den uafhængige revisors påtegning kan ses i årsrapporten på side 139, og at der er tale om en ren erklæring underskrevet den 2. november 2010 af Mogens Nørgaard Mogensen og Lars Baungaard.

Dirigenten fremhævede, at den nye selskabslov indeholder en bestemmelse i § 101, stk. 5 om afvikling og afstemning på generalforsamlinger i et børsnoteret selskab, som er anderledes end hvad, der har været gældende tidligere. Bestemmelsen indeholder et krav om, at aktionærerne for hver beslutning som minimum skal have oplysning om, hvor mange aktier der er afgivet gyldige stemmer for, den andel af aktiekapitalen, som disse stemmer repræsenterer, det samlede antal gyldige stemmer, antallet af stemmer for og imod hvert beslutningsforslag og, når det er relevant, antallet af stemmeundladelser. Bestemmelsen indeholder dog et stk. 6, hvorved bestemmelsen kan fraviges, såfremt ingen af aktionærerne i selskabet ønsker en sådan fuldstændig redegørelse. Dirigenten konstaterede, at ingen aktionærer ønskede en fuldstændig redegørelse og oplyste at dette ville blive lagt til grund for dagsordenens følgende punkter medmindre nogen konkret bad om andet.

Generalforsamlingen tog herefter beretningen til efterretning, vedtog årsrapporten og meddelte decharge for bestyrelse og direktion og godkendte resultatdisponeringen og det fastslåede udbytte.

#### **Ad. 4. Fastsættelse af honorar for bestyrelsen**

Dirigenten forelagde bestyrelsens forslag, hvorefter bestyrelsesmedlemmer honoreres med et basishonorar på 300.000 kr., dog honoreres formanden med 3 x basishonorar og næstformanden med 1½ x basishonorar.

Udover disse honorarer stillede bestyrelsen forslag om at honorere udvalgsposter med 1/3 af basishonoraret, og formanden for revisionsudvalget med ½ af basishonoraret.



Ingen ønskede ordet.

Generalforsamlingen vedtog det af bestyrelsen fremsatte forslag.

#### **Ad. 5. Valg af formand for bestyrelsen**

Dirigenten forlagde bestyrelsens forslag til genvalg på posten som bestyrelsesformand af Ole Andersen.

Ole Andersen blev valgt som bestyrelsesformand for Chr. Hansen Holding i marts 2010. Ole Andersen var fra 2003 til 2008 senior partner hos EQT. Han er formand for en række bestyrelser, herunder ISS, Privathospitalet Hamlet og bestyrelsesmedlem i Georg Jensen A/S, Bang & Olufsen A/S samt Danske Bank A/S.

Der var ingen andre kandidater, hvorefter Ole Andersen blev valgt.

#### **Ad 6. Valg af bestyrelsens øvrige medlemmer**

Dirigenten oplyste at Lionel Zinsou har trukket sit kandidatur, således at bestyrelsen indstiller til genvalg af Frédéric Stévenin, Alice Dautry, Henrik Poulsen samt Gaëlle D'engremont.

Der henvises i øvrigt til årsrapporten 2009/2010 for en oversigt over bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseserhverv.

Bestyrelsen foreslog nyvalg af Mark Wilson. Ole Andersen oplyste, at Mark Wilson har haft topposter i SmithKline Beecham Consumer Healthcare, Japan; ØK, Singapore; Numico, Singapore og i dag er administrerende direktør for Asien, Afrika og Mellemøsten i Fonterra Brands, Hong Kong. Mark Wilson har mere end 35 års erfaring indenfor fødevarer- og ernæringsindustrien, ikke mindst fra de asiatiske markeder.

Generalforsamlingen genvalgte herefter Frédéric Stévenin, Alice Dautry, Henrik Poulsen og Gaëlle d'Engremont samt valgte Mark Wilson som nyt medlem af bestyrelsen.

#### **Ad 7. Valg af revisor**

Dirigenten forlagde bestyrelsens forslag om genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

Ingen ønskede ordet.

Generalforsamlingen genvalgte PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab som selskabets revisor.



#### **Ad 8. Bemyndigelse til bestyrelsen til køb af egne aktier**

Dirigenten forlagde bestyrelsens forslag om, at den bemyndiges til – indtil den 29. november 2015 – at lade selskabet erhverve egne aktier i et omfang, så den samlede beholdning af egne aktier i selskabet ikke overstiger 10 % af aktiekapitalen.

Vederlaget for aktierne må ikke afvige mere end 10 % fra den ved erhvervelsen noterede kurs for selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S,

Dirigenten bemærkede at bestyrelsen i forvejen har sådan en bemyndigelse, og at denne løber til en gang i foråret 2015. Indholdet i bestyrelsens forslag er derfor at bringe løbetiden for bemyndigelsen til at passe med afviklingen af selskabets ordinære generalforsamling.

Ingen ønskede ordet.

Generalforsamlingen vedtog det af bestyrelsen fremsatte forslag.

#### **Ad 9. Bemyndigelse til dirigenten**

Dirigenten informerede om bemyndigelsens indhold, som var at sikre registrering af de trufne valg.

Da ingen aktionærer ønskede ordet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget om bemyndigelse til dirigenten var vedtaget.

Afsluttende takkede Ole Andersen aktionærerne for fremmødet og dirigenten for ledelsen af generalforsamlingen samt nævnte, at der var en lille forfriskning ude i forhallen, hvor bestyrelse og direktion ville have mulighed for at møde aktionærerne.

Ole Andersen afsluttede med at citere Chr. Hansens stifter Christian D. A. Hansen, der for mange år siden opfandt et slogan der lyder sådan: "Aldrig stille, altid på vej". Dette vil bestyrelse og direktion prøve at leve op til.

\*\*\*\*\*

Generalforsamlingen hævet.

Dirigent

  
Søren Meisling