

Referat af ordinær generalforsamling torsdag den 27. november 2014

Torsdag den 27. november 2014 kl. 16:00, afholdtes ordinær generalforsamling i Chr. Hansen Holding A/S, CVR-nr. 28 31 86 77, på selskabets adresse, Bøge Allé 10-12, 2970 Hørsholm.

Dagsordenen for generalforsamlingen omfattede følgende punkter:

1. Beretning om selskabets virksomhed
2. Udarbejdelse og aflæggelse af årsrapport på engelsk
3. Godkendelse af årsrapporten 2013/2014
4. Beslutning om resultatdisponering
5. Fastsættelse af honorar til bestyrelsen
6. Forslag fra bestyrelsen
 - 6a Nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af egne aktier
 - 6b Ændring af selskabets "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af ledelsen i Chr. Hansen Holding A/S"
7. Valg af medlemmer til bestyrelsen
 - 7a Valg af formand til bestyrelsen
 - 7b Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Bemyndigelse til dirigenten for den ordinære generalforsamling

Bestyrelsesformand Ole Andersen bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 6.11 havde udpeget advokat Niels Heering til dirigent for generalforsamlingen.

Dirigenten takkede bestyrelsen for valget og konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet og beslutningsdygtig med hensyn til alle dagsordenens punkter.

Dirigenten gennemgik dagsordenen og oplyste i den forbindelse, at forslaget under dagsordenens punkt 6a krævede tilslutning fra mindst 2/3 af de på generalforsamlingen repræsenterede afgivne stemmer samt mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. De øvrige forslag kunne vedtages med simpel majoritet.

På generalforsamlingen var i alt nominelt DKK 843.033.590 aktier repræsenteret, svarende til 64,32 % af selskabets stemmeberettigede aktiekapital.

Dirigenten henstillede, at dagsordenens punkt 1-4 blev behandlet samlet. Idet ingen havde bemærkninger til behandlingen, gav dirigenten ordet til bestyrelsesformand Ole Andersen til forelæggelse af bestyrelsens beretning og efterfølgende til administrerende direktør Cees de Jong.

Ad dagsordenens punkt 1-4

Bestyrelsesformand Ole Andersen forelagde på vegne af bestyrelsen beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår. Formanden berettede om, at resultatet for 2013/2014 understregede selskabets robuste forretningsmodel med stærke markedspositioner i en række nichemarkeder for specialiserede ingredienser til fødevarer- og kosttilskudsbranchen, den farmaceutiske industri og landbrugssektoren. Selskabets nye strategi, Nature's No. 1, var lanceret i september 2013.

Formanden fortalte herefter om Cultures & Enzymes-divisionen, som udgør 61 % af den samlede omsætning og igennem flere år har leveret solid vækst i omsætning og profitabilitet. Formanden berettede i den forbindelse om indvielsen af selskabets nye fermenteringskapacitet på fabrikken i Avedøre i starten af juli 2014.

Formanden oplyste endvidere, at selskabet havde indgået et samarbejde med amerikanske FMC Corporation omkring udvikling og markedsføring af nye biologiske produkter inden for plantebeskyttelse. Selskabet har på nuværende tidspunkt lanceret ét sådant produkt til at styrke væksten i sukkerrør. Formanden oplyste, at mulighederne indenfor dette område er store, men at det vil tage tid at opbygge en bredere produktportefølje, hvorfor selskabet først forventer en nævneværdig omsætning derfra omkring regnskabsåret 2017/18. Chr. Hansen havde endvidere igangsat en række initiativer indenfor det humane mikrobiom.

Formanden redegjorde herefter for udviklingen i Natural Colors-divisionen, der havde været påvirket af en vis opbremsning i overgangen fra syntetiske til kunstige farver i føde- og drikkevarerindustrien. Selskabet så dog stadig store muligheder for vækst. Der var bl.a. etableret en dedikeret salgs- og applikationsorganisation i selve divisionen samt et nyt kompetencecenter i Shanghai.

Formanden berettede, at innovation var en af selskabets grundsten, og at innovationsorganisationen i løbet af året var blevet styrket. Derudover havde selskabet ændret markedsføringsstrategi, således at selskabets vigtigste kunder fremover ikke serviceres gennem distributører, hvilket havde medført et behov for at styrke organisationen i bl.a. Kina.

Formanden bemærkede, at selskabet fortsat ville fokusere på at optimere forretningsprocesser, organisationen og produktionsplatformen. Der var i den forbindelse gennemført en simplificering af ledelsesstrukturen samt truffet beslutning om lukning af en række mindre produktionsfaciliteter.

Formanden redegjorde herudover for selskabets fokus på arbejdsmiljø og oplyste, at selskabet i regnskabsåret 2013/2014 havde efterlevet alle anbefalinger for god selskabsledelse.

Formanden takkede det afgående bestyrelsesmedlem, Henrik Poulsen, for hans bidrag til bestyrelsens arbejde, og redegjorde kort for bestyrelsens nominerede kandidater, Tiina Mattila-

Sandholm og Kristian Villumsen. Formanden konstaterede i den forbindelse, at et valg af Tiina Mattila-Sandholm ville medføre, at selskabets måltal for mangfoldighed ville blive opfyldt.

Endvidere redegjorde formanden for direktionens aflønning.

Formanden gennemgik herefter selskabets årsrapport for 2013/2014. Omsætningen steg med 2 % til EUR 756 mio., og den organiske vækst var 8 %. Væksten var primært drevet af Cultures & Enzymes samt Health & Nutrition. For koncernen som helhed steg resultatet af den primære drift med 6 % og udgjorde EUR 205 mio. mod EUR 193 mio. året før. Resultatet af den primære drift udgjorde 25,8 % af omsætningen mod 26,1 % året før. Årets resultat efter skat udgjorde EUR 132 mio. mod EUR 140 mio. året før. For regnskabsåret 2014/2015 forventedes en organisk omsætningsvækst på 7-9 %.

Afslutningsvist forelagde formanden bestyrelsens forslag til resultatdisponering ved udlodning af et udbytte på DKK 3,77 pr. aktie, svarende til i alt DKK 492,6 mio. eller 50 % af årets resultat for Chr. Hansen Koncernen.

Herefter gav formanden ordet videre til administrerende direktør Cees de Jong, der forklarede, hvordan Chr. Hansen gennem de sidste 140 år har opbygget strategiske fordele gennem etableringen af en højteknologisk produktionsplatform.

Dirigenten oplyste herefter, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at selskabets årsrapport fra og med regnskabsåret 2013/2014 udarbejdes og aflægges på engelsk. Forslaget var begrundet i selskabets internationale profil, hvor mere end 98 % af omsætningen og mere end 80 % af free flow af selskabets aktier er udenfor Danmark, og hvor koncernsproget er engelsk.

Det blev oplyst, at selskabet fortsat ville udarbejde et resume af årsrapporten på dansk.

Vedtagelse af forslaget ville medføre, at vedtægternes § 13 ændres til: *"Selskabets regnskabsår løber fra den 1. september til den 31. august. Selskabets årsrapport udarbejdes og aflægges på engelsk"*.

Dirigenten forespurgte, om der var nogen, der ønskede at kommentere forslagene under dagsordenens punkt 1-4.

Michael Bech, PFA Kapitalforvaltning, ønskede tillykke med resultatet for 2013-2014, og udtrykte tilfredshed med at være aktionær, herunder på grund af et totalafkast på over 200 % siden børsnoteringen i 2010 sammenlignet med markedets 100 %. Michael Bech bemærkede, at selskabet havde stærke markedspositioner inden for alle kerneområder og udtrykte tilfredshed med selskabets fortsatte fokus på forskning og udvikling. Endvidere bemærkede Michael Bech, at selskabets kompetence inden for fermentering også kunne bruges inden for andre områder, hvilket ville kunne komme selskabet til gode på længere sigt. Michael Bech udtrykte tilfredshed med det annoncerede samarbejde med FMC Corporation. Michael Bech spurgte, om selskabets mål om at 7 % af omsætningen skulle gå til forskning og udvikling ville være nok til at nå de langsigtede mål.

Per Jørgensen, Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S, udtrykte tilfredshed med investeringen i Chr. Hansen, som han mente levede op til forventningerne på trods af de udfordringer, som blev nævnt af formanden. Per Jørgensen bemærkede, at Chr. Hansen havde gjort det endnu bedre ved sammenligning med det internationale marked end med det danske indeks. Per Jørgensen oplyste, at selskabets betydelige kapitalreturnering i form af udbytte og aktietilbagekøb svarede til ca. 20 % af en aktionærs investering ved børsintroduktionen i 2010. Efterfølgende bemærkede Per Jørgensen at selskabets aktionærsammensætning var en anden vigtig forudsætning for værdiskabelse, idet en stabil og god storaktionær skabte arbejdsro, og at en stor udenlandsk aktieandel var en vigtig støtte for minoritetsaktionærer. Dog medførte de mange branchekendte investorer, at overliggeren hæves for den information, selskabet skal levere. I den forbindelse roste Per Jørgensen formandens beretning samt selskabets reaktion på aktiemarkedets Ruslandsforskrækkelse, hvilket havde vist en virksomhed med mandsmod og en ledelse med styr på virksomhedens drift og retning. Per Jørgensen fremhævede igen vigtigheden af at investere i drift og vækst, derefter mulige opkøb, og først derefter kapitalreturnering. Per Jørgensen bemærkede, at han ville glæde sig til at høre mere om, hvorvidt Health & Nutrition, som den administrerende direktør havde givet udtryk for i sin tale, måske på sigt ville opnå et niveau på højde med Kultur & Enzym-divisionen.

Ole Andersen takkede for de pæne ord. Som svar på Michael Bechs spørgsmål anførte formanden, at selskabet mente, at det ville være tilstrækkeligt, at 7 % af omsætningen gik til forskning og udvikling indtil 2017/18 især henset til, at selskabets omsætning vokser pænt fra år til år og at procentsatsen var hævet fra 6,1 % til 7 %. Formanden konstaterede endvidere, at selskabet ville overveje at bruge mere, hvis det ville kunne skabe merværdi.

Flemming Kjærulf, Dansk Aktionærforening, takkede for en god og fyldestgørende årsrapport og for en informativ mundtlig beretning. Flemming Kjærulf udtrykte utilfredshed med, at årsrapporten ikke længere fandtes på dansk, men Dansk Aktionærforening var glade for, at det ville være omkostningsbesparende. En omsætningsvækst på 2 % og et resultat på EUR 132 mio. var fuldt ud tilfredsstillende, selvom det var lavere end sidste år. Flemming Kjærulf spurgte i hvilket interval gearingen burde ligge ved en "solid Investment grade kreditprofil". Flemming Kjærulf henlede herefter forsamlingens opmærksomhed på årsrapportens afsnit om risikostyring og spurgte, hvorvidt bestyrelsen anser teknologispring, EU's restriktive holdning til sundhedsanprisninger og udsving i råvarepriser som mulige risici. Den marginale tilbagegang i medarbejdertilfredsheden burde ifølge Flemming Kjærulf tages seriøst og Flemming Kjærulf spurgte i den forbindelse, hvorvidt selskabet havde sikret sig mod uventede tab af nøglemedarbejdere til konkurrenter. Flemming Kjærulf udtrykte tilfredshed med, selskabet opfylder samtlige anbefalinger for god selskabsledelse samt at bestyrelsen havde fulgt op på alle indsatsområder fra bestyrelsesevalueringen fra sidste år. Dansk Aktionærforening er generelt kritiske overfor optionsprogrammer, hvorfor Dansk Aktionærforening støttede op om bestyrelsens forslag om udskiftning af optionsprogrammet med matching shares. Flemming Kjærulf konstaterede afslutningsvist, at selskabet i fremtiden burde vælge et mindre udbytte fremfor en forøgelse af den rentebærende gæld.

Til Flemming Kjærulfs spørgsmål om "solid Investment grade kreditprofil" oplyste formanden, at det blev fastsat af kreditgiverne, men at selskabets målsætning var at ligge under 2x EBITDA hvor gearingen i 2013/2014 udgjorde 1,6x EBITDA i forhold til 1.4x året før. Stigning i gearingen fra 1,4 til 1,6 var ikke udtryk for en trend, men afhæng af, hvornår selskabet returnerede overskydende likviditet til aktionærerne. Såfremt der ikke foretages ekstraordinære udlodninger i inde-

værende regnskabsår, og selskabet i øvrigt levede op til dets resultatmålsætninger, ville gearingen være ca. 1,0 ved årets afslutning. Formanden bemærkede herefter, at selskabet søgte at skabe et fornuftigt arbejdsmiljø og udviklingsmuligheder for selskabets medarbejdere. Topledelsens incitamentsprogrammer motiverede ledelsen til at blive, men indeholdt samtidig en beskyttelse af virksomheden i form af konkurrence- og opsigelsesklausuler, der tvang deltagerne til at efterlade kontanter på bordet i forbindelse med en opsigelse. Formanden forklarede, at selv små udsving i medarbejdertilfredsheden blev taget seriøst for at sikre, at de områder, hvor der var problemer, blev adresseret.

Administrerende direktør Cees de Jong forsikrede om, at udsving i medarbejdertilfredshed var noget, selskabet fokuserede på. Direktøren oplyste, at selskabet lå helt fremme i feltet på det teknologiske område, og nævnte i den forbindelse den strategiske gennemgang af innovationsniveauet, der var blevet foretaget af en ekstern konsulent. Derudover holdt selskabet en tæt forbindelse med den akademiske verden, f.eks. arbejdede de på at introducere nye naturlige kulturløsninger, som kunne nedsætte sukkerindholdet i yoghurt og saltmængden i ost. Direktøren anførte endvidere, at selskabet var helt fremme med hensyn til produktionen af bakterier til medicinske institutioner. Selskabet så derfor ikke teknologispring som en risiko. Direktøren oplyste, at selskabet netop havde fået tilladelse til at give bakteriestammer til nogle af selskabets kunder, hvor kunderne kunne påføre sundhedsfremmende anprisninger på deres produkter. Direktøren oplyste afslutningsvist, at råvarepriserne ikke var så vigtige for selskabets virksomhed, bortset fra i Natural Colors-divisionen, hvor man havde søgt at imødegå dette ved at flytte salgsstyrken til divisionen selv, så der kunne ageres hurtigere, når ændringer i råvarepriserne opdages.

Jens Christian Uldall Hansen udtrykte tilfredshed med selskabet og selskabets evne til at sørge for gode forhold til de ansatte og for miljøet. Derefter spurgte Jens Christian Uldall Hansen, hvad opbremsningen i salget af naturlige farver skyldtes, og i hvilket omfang naturlige farver og biologisk plantebeskyttelse kunne sælges med argumentet om økologi. Jens Christian Uldall Hansen spurgte derefter til overvejelserne om lukning af små produktionsenheder.

Cees de Jong bemærkede, at årsagerne til, at selskabet ikke levede op til dets forventninger i henholdsvis Kina og USA, var forskellige. Med hensyn til Kina havde selskabet måttet erstatte de fleste salgsfolk, fordi de ikke levede op til selskabets standarder, ligesom der var oprettet et nyt laboratorium i Shanghai. I USA var producenterne meget forsigtige med at gå over til de dyrere naturlige farver, men at det formentlig blot var et spørgsmål om tid. Biologisk plantebeskyttelse og naturlige farver ville nok ikke kunne sælges ved at bruge ordet "økologisk", men i stedet "naturlige". Direktøren bemærkede, at der var en tendens mod at benytte naturlige produkter på trods af, at de var dyrere og ikke helt så effektive. De mindre produktionsenheder i Australien og Argentina ville blive afviklet, idet den pågældende produktion bedre kunne udføres i Danmark og derefter blive sendt til de pågældende markeder, hvilket ville medføre højere effektivitet, højere margin og bedre nettooverskud.

Dirigenten gik herefter til den formelle vedtagelse af forslagene under dagsordenens punkt 1-4.

Dirigenten fastslog med generalforsamlingens samtykke, at bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed var taget til efterretning og at årsrapporten fra og med regnskabsåret 2013/2014 udarbejdes og aflægges på engelsk.

Selskabets årsrapport for 2013/2014 var forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende bemærkninger.

Dirigenten fastslog herefter med generalforsamlingens samtykke, at årsrapporten for 2013/2014 var godkendt, og at bestyrelsens forslag til resultatdisponering, herunder udlodning af udbytte for regnskabsåret 2013/2014 på DKK 3,77 pr. aktie à DKK 10, svarende til en samlet udbytteudlodning på DKK 492,6 mio., var vedtaget med den fornødne majoritet

Ad dagsordenens punkt 5

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat forslag om, at generalforsamlingen godkendte, at selskabets bestyrelsesmedlemmer honoreres på følgende måde for regnskabsåret 2014/2015:

Medlemmer af bestyrelsen:	basishonorar på DKK 350.000
Bestyrelsens formand:	DKK 1.050.000, svarende til 3 x basishonorar
Bestyrelsens næstformand:	DKK 525.000, svarende til 1,5 x basishonorar

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, et nomineringsudvalg samt et videnskabsudvalg.

Bestyrelsen foreslog, at medlemmer af selskabets udvalg modtager følgende tillæg:

Formand for revisionsudvalg og videnskabsudvalg:	DKK 200.000 pr. udvalg
Andre medlemmer af udvalg:	DKK 100.000 pr. udvalg

Bestyrelsesmedlemmer kan derudover modtage et fast beløb i forbindelse med oversøiske bestyrelsesrejser.

Dirigenten bemærkede, at bestyrelsens honorar var uændret i forhold til sidste år.

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget. Dirigenten fastslog herefter, at bestyrelsens forslag til honorering var vedtaget med den fornødne majoritet.

Ad dagsordenens punkt 6

6a: Nedsættelse af selskabets aktiekapital ved annullering af egne aktier

Bestyrelsen havde fremsat forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital med nominelt DKK 26.474.800 fra DKK 1.344.999.760 til DKK 1.318.524.960 ved annullering af 2.647.480 egne aktier opkøbt under selskabets aktietilbagekøbsprogram i perioden januar til august 2014.

Dirigenten oplyste, at formålet med den foreslåede kapitalnedsættelse var udbetaling af midler til selskabets aktionærer, og at aktierne, der foresloges annulleret, var tilbagekøbt for et samlet beløb på DKK 596.799.889, hvilket betød, at der i tillæg til det nominelle kapitalnedsættelsesbeløb var udbetalt DKK 570.325.089 til aktionærerne.

Gennemførelse af kapitalnedsættelsen ville medføre følgende konsekvensændring af vedtægternes § 3.1:

"Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 1.318.524.960."

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget. Dirigenten fastslog herefter, at bestyrelsens forslag om nedsættelse af selskabets aktiekapital var vedtaget med den fornødne majoritet.

6b: Ændring af selskabets "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af ledelsen i Chr. Hansen Holding A/S"

Bestyrelsen havde fremsat forslag om godkendelse af de af bestyrelsen udarbejdede reviderede retningslinjer for incitamentsaflønnning af selskabets bestyrelse og direktion.

Dirigenten oplyste, at de reviderede retningslinjer var vedlagt som indkaldelsens bilag 1 og desuden havde været tilgængelige på selskabets hjemmeside siden indkaldelsestidspunktet.

Herefter gav dirigenten ordet til bestyrelsesformand Ole Andersen, som motiverede forslaget.

Formanden oplyste, at bestyrelsen havde valgt at foreslå en ny struktur for ledelsens langsigtede incitamentsaflønnning. De nye reviderede retningslinjer ville muliggøre erstatning af selskabets nuværende langsigtede optionsprogram med tildeling af matching shares. Under programmet ville den enkelte direktør skulle købe aktier i Chr. Hansen Holding A/S for egen regning (investeringsaktier) svarende til en investering på ca. 15 % af den årlige bruttoløn for direktøren og ca. 13,75 % for de øvrige ledelsesmedlemmer. Det mulige udfaldsrum ville blive indsnævret, og ville i praksis maksimalt kunne indeholde 65.000 aktier. Tildeling af matching shares ville endvidere blive målt over en treårig periode og være betinget af opnåelse af fastsatte mål for udviklingen i organisk vækst og EBIT samt et relativt mål om Total Shareholder Return, der målte værdiskabelsen relativt til en på forhånd defineret gruppe af lignende selskaber.

Dirigenten oplyste, at der var tale om et forslag om godkendelse af de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning, der fastlægger rammerne for bestyrelsens tildeling af incitamentsaflønnning. Vedtagelse af forslaget ville indebære en konsekvensændring af vedtægternes § 10.3, som herefter ville lyde:

"Bestyrelsen har udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen. Disse retningslinjer er behandlet og godkendt af Selskabets generalforsamling den 27. november 2014, jf. selskabslovens § 139. Retningslinjerne er gjort offentligt tilgængelige på selskabets hjemmeside, www.chr-hansen.com."

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget, og generalforsamlingen vedtog forslaget med fornøden majoritet.

Ad dagsordenens punkt 7

7a: Valg af formand til bestyrelsen

Bestyrelsen havde fremsat forslag om genvalg af Ole Andersen som bestyrelsens formand.

Dirigenten henviste til indkaldelsens bilag 2 for en beskrivelse af Ole Andersens baggrund og ledelseshverv.

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget. Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag om genvalg af Ole Andersen som bestyrelsesformand med fornøden majoritet.

7b: Valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen havde fremsat forslag om genvalg af Frédéric Stévenin, Mark Wilson, Søren Carlsen og Dominique Reiniche som medlemmer af bestyrelsen. Dirigenten bemærkede, at Henrik Poulsen som nævnt af bestyrelsesformanden ikke genopstillede.

Bestyrelsen havde derudover foreslået nyvalg af Tiina Mattila-Sandholm og Kristian Villumsen som nye medlemmer af bestyrelsen.

Dirigenten henviste til de fremviste slides samt indkaldelsens bilag 2 for en beskrivelse af de opstillede kandidaters baggrund og ledelseshverv.

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget. Dirigenten konkluderede herefter, at Frédéric Stévenin, Mark Wilson, Søren Carlsen, Dominique Reiniche, Tiina Mattila-Sandholm og Kristian Villumsen var valgt til bestyrelsen.

Ad dagsordenens punkt 8

Bestyrelsen havde fremsat forslag om genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som selskabets revisor.

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget. Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag med fornøden majoritet.

Ad dagsordenens punkt 9

Bestyrelsen havde fremsat forslag om, at generalforsamlingen bemyndigede dirigenten til at anmelde det vedtagne til Erhvervsstyrelsen og til at foretage sådanne ændringer og tilføjelser heri, som Erhvervsstyrelsen måtte kræve som betingelse for registrering eller godkendelse.

Ingen havde indvendinger eller bemærkninger til forslaget. Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag med fornøden majoritet.

Da ingen havde yderligere bemærkninger eller kommentarer, gav dirigenten ordet til bestyrelsesformand Ole Andersen og nedlagde sit hverv som dirigent.

Bestyrelsens formand takkede aktionærerne for det store fremmøde og en engageret dialog og dirigenten for god ledelse af generalforsamlingen.

Generalforsamlingen blev hævet kl. 17.50.

Som dirigent:



Niels Heering