

Generalforsamling i Chr. Hansen den 27. november 2019

Mit navn er Claus Berner Møller, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke for beretningen.

Efter i mange år at have leveret meget flotte resultater blev året 2018/19 atypisk for Chr. Hansen. Målet for den organiske omsætningsvækst var fra starten af året på 9-11 pct. Dette mål blev ikke nået.

Den organiske vækst i omsætningen endte derimod på 7 pct. for året, men det sidste kvartal var helt nede på 2 pct.

Som aktionærer er vi blevet straffet med et fald i aktiekursen på over 30 pct. fra toppen tidligere i år. Det er således tydeligt, at udmeldingerne fra Chr. Hansen har givet nervøsitet og bekymring for udviklingen i selskabet.

Spørgsmålet er, om 2018/19 skal ses som en enlig svale, eller om det er første år i en række af langt dårligere resultater end tidligere år.

For bedre at forstå Chr. Hansens fremtid kunne jeg godt tænke mig at få en uddybning af, hvad der gik galt i 2018/19 – ikke mindst i Kina – og hvorfor vi skal forvente at tingene normaliserer sig efter Q1 2019/20?

I år skal vi på generalforsamlingen tage stilling til en ny aflønningspolitik for Chr. Hansen.

Den nye politik giver mulighed for en højere aflønning af ledelsen, men stadig så den fastholdes i det rette forhold til andre lignende selskaber i OMX C25.

Efter den nye politik vil der blive gjort brug af optioner og aktier i form af "RSU'er" og "Matching shares", så man sikrer alignment mellem ledelsen og os aktionærer i Chr. Hansen.

Jeg støtter således punkt fem på dagsordenen, men har dog to forslag til næste opdatering af aflønningspolitikken.

I både det korte og lange incitamentsprogram vægtes EBIT-målet ligeså højt, som målet for den organiske omsætningsvækst. Efter min overbevisning bør den organiske omsætningsvækst veje mest i et meget profitabelt højvækstselskab som Chr. Hansen, der ligeledes har høje omkostninger til forskning og udvikling.



*Claus Berner Møller
Vicedirektør · Danske aktier
ATP Pensions & Investments*

Forklaringen er, at det sværeste mål at leve op til som oftest er omsætningsvæksten. EBIT-målene kan derimod både nås ved profitabel vækst, og ved besparelser, der nogle gange kan gå ud over den langsigtede vækst.

Jeg ser således toplinejen som den vigtigste værdiskaber og ikke den sidste prc. på EBIT-marginalen i selskaber med høj margin.

At omsætningsvæksten oftest er den sværeste parameter at nå, og derfor den parameter, der giver den bedste måling på selskabets position lige nu og her, er regnskabet for 2018/19 fra Chr. Hansen et godt eksempel på.

Den anden observation, jeg har, er forslaget om, at der skal gives et vederlag til alle bestyrelsesmedlemmer, når bestyrelsesmøder og komitemøder holdes udenfor medlemmets hjemland. Dette er en udvidelse, idet det før kun galt ved oversøiske rejser.

Der er således tale om en pæn stigning, der måske ikke rammer korrekt.

Den nye regel er vel lavet for at kompensere for transporttiden. Men en person med hjemsted i Skagen vil jo skulle bruge væsentlig længere tid på transport end personen fra Malmø eller Berlin, hvis mødet holdes hos Chr. Hansen i Hørsholm.

Man burde således lade transporttiden tælle – ikke hvilket land man bor i. Lidt polemisk kan man se reglen som en diskrimination af jyder. Jeg er selvfølgelig godt klar over, at det ikke er hensigten.

Af dagsordenen fremgår det, at vi skal vælge formand under 6a. og øvrige medlemmer til bestyrelsen under 6b. Da jeg går ud fra, at der fortsat skal være en næstformand i bestyrelsen, vil jeg foreslå, at vi næste år på generalforsamlingen tager stilling til hele formandskabet, altså både hvem der skal være formand, og hvem der skal være næstformand. Det vil give øget transparens.

Til sidst vil jeg blot ønske Chr. Hansens ledelse og medarbejdere held og lykke med udfordringerne i 2019/20 og udtrykke mit ønske om, at vi næste år vil se væksten i omsætningen tilbage på rette spor.

Tak for ordet.

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

ATP Koncernen er Danmarks største pensionselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med over 5 mio. medlemmer er ATP samtidig et af Europas største pensionselskaber.

Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension. Vi administrerer 934 mia. kr., som investeres i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.