

Best practice for GF-rummet

Forslag til løft af informations-
værdien i GF-rummet på
hjemmesiden

Analyse af C25-selskabernes GF-rum

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

 **Computershare**

GF-rummet kan løfte kommunikationsværdien



ØGET TRANSPARENS

Investorerne stiller krav til hurtig adgang til de lovpligtige GF-dokumenter samt øvrig relevant GF-information.

Krav til øget åbenhed

De børsnoterede selskaber bliver mødt af stadig flere krav om åbenhed, og aktionærrettighedsdirektivet har bl.a. til formål at øge transparensen mellem selskaber og investorer samt at fremme det langsigtede ejerskab og udøvelsen af aktionærrettigheder.

Det har betydet, at investorerne i langt højere grad end tidligere er engagerede i de selskaber, de investerer i, og derfor stiller de krav til hurtig adgang til relevant information om selskabet, herunder om den årlige generalforsamling, der er den ultimative ramme for dialog mellem selskabet og investorerne.

Analyse af C25-selskabernes GF-rum

Flere af de aktive, private investorer har på generalforsamlingerne gjort opmærksom på, at det kan være svært at finde GF-dokumenter på selskabernes hjemmeside. Computershare har derfor gennemført en analyse af den del af C25-selskabernes website, der relaterer sig til selskabets generalforsamling - det vi kalder "GF-rummet".

Resultatet er et broget billede, og der er stor forskel på informationsniveauet blandt selskaberne. Mange gør en stor indsats for at skabe et bedre grundlag for aktivt ejerskab, og det gælder både C25-selskaberne og de mindre selskaber, men der er stadig mulighed for at løfte niveauet.

GF-rummet kan løfte kommunikationsværdien

GF-rummet bør ses i sammenhæng med selskabets øvrige IR-aktiviteter og kobles til selskabets IR-rum på en naturlig måde. På den måde vil det aktive ejerskab lettere kunne understøttes, og kommunikationsværdien vil blive løftet.

Overordnet er det vigtigt at have brugervenlighed for øje og sikre, at GF-rummet er nemt at navigere i både for den gennemsnitlige aktionær, der fremmøder på

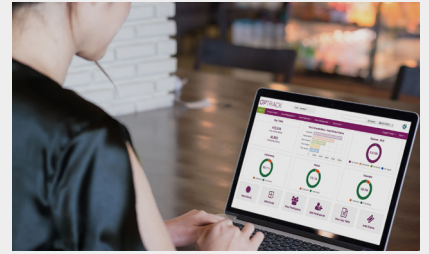
generalforsamlingen, og den professionelle investor.

I tillæg er det vigtigt at tage udgangspunkt i den selskabsspecifikke situation, herunder selskabets aktionærsammensætning, da der ikke to selskaber, som er ens, og som har samme kommunikationslinje.

Data er indsamlet i november 2018. Informationer og dokumenter på selskabernes hjemmesider kan være slettet siden. Derfor er analysen et øjebliksbillede af selskabernes GF-rum.



Checkliste til GF-rummet



SYNLIGGØRELSE AF GENERALFORSAMLINGEN

Gør det nemt for investorerne at finde relevant GF-information på hjemmesiden.

Information før generalforsamlingen

- Indgangen til GF-rummet
- Indkaldelse til generalforsamling med dagsorden
- Tilmeldingsblanket, fuldmagts- og brevstemmeblanket
- Vederlagspolitik/ vederlagsrapport
- Link til aktionærportal
- Praktisk information/ Kørselsvejledning
- Instruktioner til udenlandske aktionærer

Information under/efter generalforsamlingen

- Beslutningsreferat
- Fuldstændigt referat/ protokollat
- Fuldstændig redegørelse/ stemmefordeling
- PowerPoint-præsentation
- Webcast

Generel information ifm. generalforsamlingen

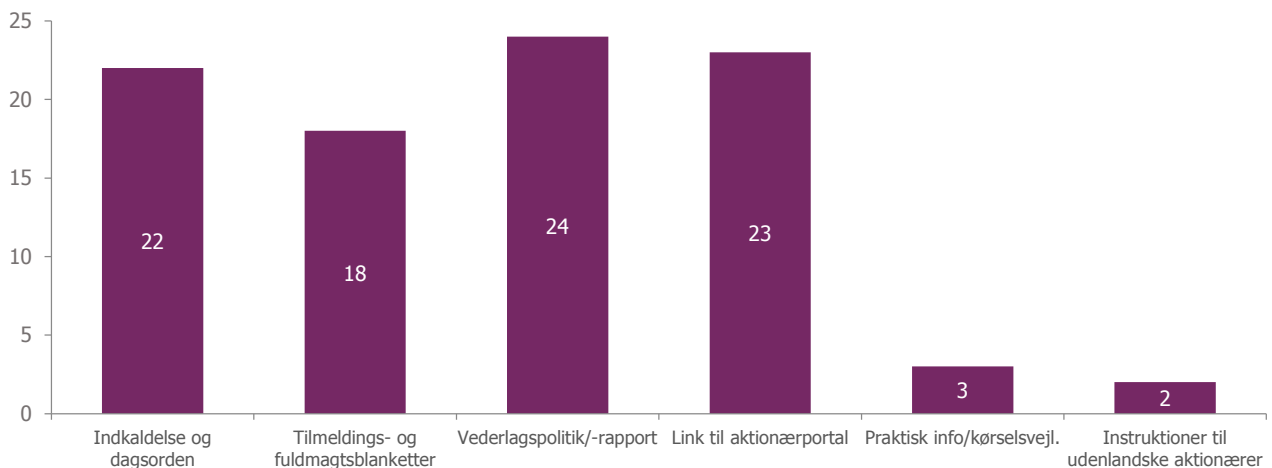
- Arkivadgang til tidligere års generalforsamlinger
- FAQ
- Kontaktperson (Legal/IR)
- Dato for næste års generalforsamling
- Personificering af fx formandsskabet
- Sprogversionering
- Indsamling af aktionærernes e-mailadresser
- Øvrigt (fx. grafiske elementer & branding)

Information før generalforsamlingen

Tilgængelig information før generalforsamlingen

Analysen, som blev gennemført i november 2018, har registreret det materiale, der var tilgængeligt før generalforsamlingen og stadig er arkiveret på hjemmesiden - herunder indkaldelse, blanketter, vederlagspolitik, praktisk information til aktionærene, instruktioner til udenlandske aktionærer og link til selskabets aktionærportal.

Vi anbefaler: At det materiale, der er produceret, er tilgængeligt til brug før generalforsamlingen, og at dette også arkiveres på hjemmesiden til senere "on demand"-behov. Udenlandske aktionærer bør tilgodeses med materiale på engelsk.

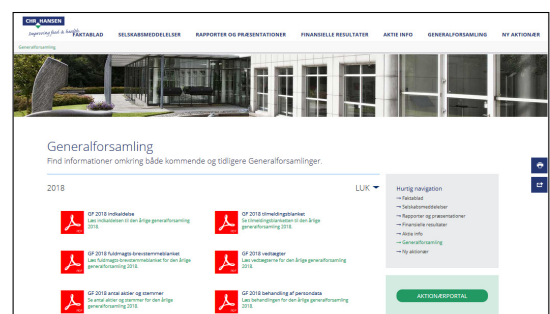
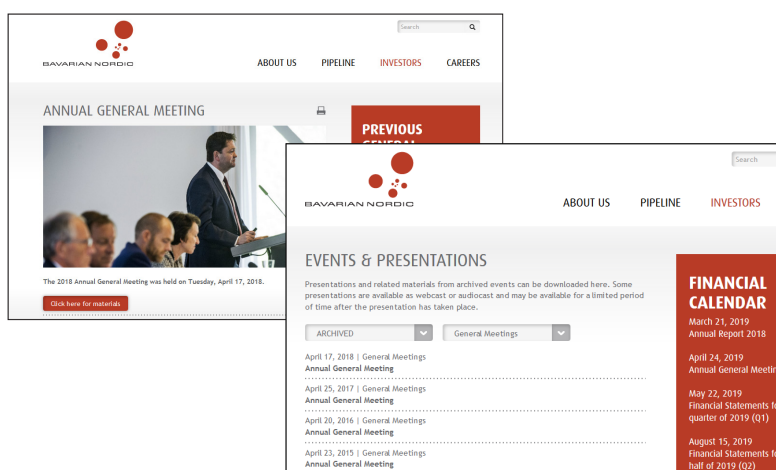


Indgang til GF-rummet

Indgangen til GF-rummet skal være intuitiv og give let adgang til GF-relaterede dokumenter. GF-rummet vil være naturligt at placere som en del af selskabets IR-rum.

Vi anbefaler: At GF-rummet er nemt at finde for aktionærene og intuitivt at bruge med synligt link til aktionærportalen.

Eksempler:



Indkaldelse og dagsorden

22 af selskaberne i analysen har uploadet GF-indkaldelsen på hjemmesiden. Indkaldelsen er for langt de fleste selskaber blevet elektronisk og bliver kun i mindre oplag trykt og sendt ud i fysisk form til de aktionærer, der fortsat ønsker at modtage GF-information med posten.

Vi anbefaler: At layoutet på indkaldelsen afspejler selskabets identitet. Herudover anbefaler vi, at man går i dialog med de aktive, private aktionærer, hvis der er forslag på dagsordenen, der kræver yderligere forklaring.

Eksempler:



Tilmeldingsblanketter og fuldmagter

18 af selskaberne i analysen har uploadet tilmeldings- og fuldmagtsblanketter på hjemmesiden.

Vi anbefaler: At alle blanketter gøres let tilgængelige i et arkiv. Tag hensyn til udenlandske aktionærer ved at udarbejde materialet både på dansk og engelsk.

Vederlagspolitik/-rapport

Alle 24 selskaber har offentliggjort deres vederlagspolitik på hjemmesiden. For generalforsamlingen 2019 betyder aktionærrettighedsdirektivet og lovforslaget, at man allerede nu kan forberede sig på den fremtidige rapportering af ledelses aflønningen.

Vi anbefaler: At man hurtigst muligt forholder sig til de nye krav. Hvis man venter til 2020, skal man være opmærksom på anbefalingerne for god selskabsledelse allerede i 2019. Større transparens på aflønning vil sandsynligvis medføre flere henvendelser fra offentligheden, så vi anbefaler, at man har et presseberedskab klar til at imødekomme disse.

Analyse: Best practice for GF-rummet

Information før generalforsamlingen

Link til aktionærportal

23 selskaber linker til aktionærportalen fra hjemmesiden. Hurtig adgang til aktionærportalen gør det nemt for aktionærerne at tilmelde sig generalforsamlingen, afgive fuldmagt, registrere deres e-mailadresse m.m. Linket er ikke altid lige nemt at finde.

Vi anbefaler: At linket til aktionærportalen er tydeligt og nemt at finde for aktionærerne.

Eksempler:

The image displays three examples of corporate websites with links to shareholder portals highlighted in purple circles.

- MAERSK:** The 'Investor' section features a grid of links. The 'Aktionærportal' link is circled in purple.
- CHR. HANSEN:** The 'Ny aktionær' section includes a registration form. A 'Hurtig navigation' (Quick navigation) menu on the right lists 'Aktionærportal' as a link, which is circled in purple.
- BAVARIAN NORDIC:** The 'INVESTORS' section features a grid of links. The 'SHAREHOLDER PORTAL' link is circled in purple.

Information før generalforsamlingen

Praktisk information til aktionærene

3 selskaber giver praktisk information til aktionærene i forbindelse med generalforsamlingen. Vejledning kan især være relevant ved svære P-forhold, eller når generalforsamlingen afholdes på egen adresse.

Vi anbefaler: At hjælpe aktionærene på vej med en transport-/kørselsvejledning enten sammen med indkaldelsen, i en FAQ eller at denne er let tilgængelig i GF-rummet.

Instruktioner til udenlandske aktionærer

Kun 2 selskaber giver særskilte instruktioner til udenlandske aktionærer ifm. deres stemmerettigheder. Antallet af udenlandske aktionærer er stadig stigende, og let tilgængelige instruktioner er god aktionærservice og signalerer åbenhed overfor udenlandske aktionærer.

Vi anbefaler: At man udarbejder instruktioner, der beskriver, hvordan en udenlandsk aktionær kan udøve sin stemmeret på en dansk generalforsamling.

Eksempler:

Annual General Meeting of A.P. Møller - Mærsk A/S
10 April 2018 at 10.30 a.m.

Information to foreign investors in A.P. Møller - Mærsk A/S

Foreign shareholders should be aware that the right to vote by proxy is subject to certain registration requirements under Danish law.

A shareholder's right to attend a General Meeting and to exercise their voting rights must be determined on the basis of the shares held by the shareholder at the date of registration (the "Registration Date"). The Registration Date is one week before the date of the Annual General Meeting, i.e. 3 April 2018 at 11.59 p.m.

The shareholding of each individual shareholder must be determined at the end of the Registration Date, based on the number of shares held by that shareholder as registered in A.P. Møller - Mærsk A/S' register of shareholders and on any notice of ownership received by A.P. Møller - Mærsk A/S for the purpose of registration in the register of shareholders, but not yet registered.

Many investors hold their shares through global custodians acting as nominees for the underlying individual shareholders. Such shareholders are able to exercise their voting rights in the following manner:

The custody bank must notify A.P. Møller - Mærsk A/S of:

- 1) The shareholders name and number of shares on the Registration Date and
- 2) A valid power of attorney from the underlying shareholder to the custody bank registered as a nominee in A.P. Møller - Mærsk A/S' register of shareholders.

According to Danish law a proxy must produce a written and dated instrument of proxy. This implies that the powers of attorney must be presented in an unbroken chain from the shareholder via global custodians and voting service providers to the legal person or the Board of Directors casting the votes on behalf of the shareholder. Each legal person in such chain of proxies must provide a written and dated proxy in order to document the voting rights on behalf of the shareholder.

This procedure implies that the underlying shareholder is temporarily registered in the register of shareholders in order to fulfill the registration requirement. Such a temporary registration is deleted immediately after the Annual General Meeting. Voting instructions together with the chain of proxies must reach A.P. Møller - Mærsk A/S no later than 6 April 2018 at 11.59 p.m.

A shareholder who wants to register permanent ownership of his shares in A.P. Møller - Mærsk A/S may do so by requesting its custody bank to effect such registration. If the shares are held on a nominee account through a custodian, individual accounts with the custodian may have to be established.

January 2017

Voting rights on Novo Nordisk shares held through nominees

Information to Novo Nordisk's non-Danish shareholders and their voting service providers (only applicable to holders of Novo Nordisk B-shares, i.e. not ADRs.)

1. Introduction

Many of Novo Nordisk's non-Danish shareholders own their shares via custody banks that hold the shares as nominees on behalf of the shareholders. Such shares are generally restricted in terms of voting at general meetings due to registration requirements under the Danish Companies Act. A brief description of the applicable legal requirements under Danish law is set out below for the purpose of assisting shareholders to exercise their voting rights.

2. Danish law on voting

The Danish Companies Act and to vote is determined record date. The record date.

The shareholding is determined on the basis of the notice of ownership for the record date.

Shares registered in the above requirements to an alternative method has, individual shareholder is share register only with aspects of applying this

Novo Nordisk encourage name in the share register obtain a direct registration. Please note that direct registration of each individual shareholder various documents (relating to correspondence) as well

3. Voting on shares held through nominees

In order to exercise voting rights, a nominee has a general power of attorney from the Annual General Meeting owner/shareholder must date (i.e. no later than 6 April 2018 at 11.59 p.m.)

The Danish sub-custodian following to VP Investor Services (US) or fax to vpinvestor@vp.dk or fax to vpinvestor@vp.dk

(i) the shareholder
(ii) the shareholding applicable as Depository, if applicable

January 2017

(iii) the signed **power(s) of attorney** from the shareholder to the Danish sub-custodian which is registered as a nominee in the share register presented in an "unbroken chain". See more instructions under Section 4.

If the above information is received after the record date, there is a risk that votes will be declared invalid due to late temporary registration in the share register.

4. Powers of attorney

The powers of attorney presented in an "unbroken chain" from the shareholder through one or more custodians and/or a voting service provider must document each legal entity's right to exercise the voting rights on behalf of the shareholder.

5. Contact information and disclaimer

Should you have any questions with regard to the above, you are welcome to contact:

Novo Nordisk Investor Relations contact information:

Peter Hugrefte Andersen Tel: (+45) 3075 9085 phug@novonordisk.com	Melanie Rauzeus Tel: (+45) 3075 3479 mra@novonordisk.com	Hanna Ögren Tel: (+45) 3079 8519 hase@novonordisk.com	Anders Mikkelsen Tel: (+45) 3079 4461 amk@novonordisk.com
---	---	---	--

Kasper Veje (US)
Tel.: (+1) 609 235 8567
kveje@novonordisk.com

You may also contact:

VP Investor Services A/S, Weidekampsgade 14, DK-2300 Copenhagen S, Denmark, telephone no: +45 43 58 88 91, email address: vpinvestor@vp.dk and fax no: +45 43 58 88 67.

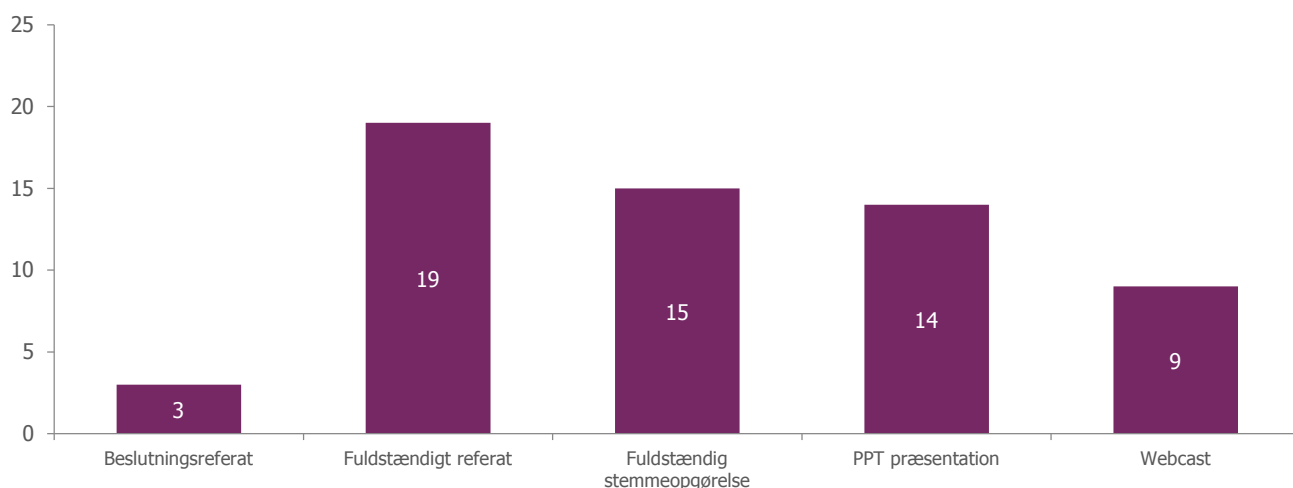
Please be advised that the above is a general description of the requirements under Danish law and that it does not constitute and cannot replace legal advice. Specific circumstances may apply and such may entail further restrictions on voting by proxy.

Information under/efter generalforsamlingen

Tilgængelig information under/efter generalforsamlingen

Analysen omfatter det materiale, der er tilgængeligt under og efter generalforsamlingen - herunder referater, stemmeopgørelser, præsentationer og webcast.

Vi anbefaler: At gøre det let at finde referater og præsentationer fra generalforsamlingen på hjemmesiden. Overvej webcast af hele generalforsamlingen for øget transparens. Udenlandske aktionærer bør tilgodeses med simultantolkning.



Referat

19 selskaber offentliggør et fuldstændigt referat af generalforsamlingen. 3 selskaber har valgt kun at offentliggøre et beslutningsreferat, og 2 selskaber har ikke offentliggjort et referat på deres hjemmeside.

Vi anbefaler: At offentliggøre et fuldstændigt referat, da det understøtter de øgede krav til transparens.

Fuldstændig redegørelse/stemmeopgørelse

15 selskaber offentliggør en fuldstændig redegørelse (med eller uden kandidatvalg). Det er ikke et lovkrav at offentliggøre en fuldstændig redegørelse, medmindre en aktionær kræver det.

Vi anbefaler: At offentliggøre en fuldstændig redegørelse, da det understøtter de øgede krav til transparens.

Præsentationer

14 selskaber gør de anvendte præsentationer tilgængelige på hjemmesiden efter generalforsamlingen.

Vi anbefaler: At man uploader GF-præsentationen i tråd med andre IR-præsentationer på hjemmesiden.

Analyse: Best practice for GF-rummet

Information under/efter generalforsamlingen

Webcast

9 selskaber webcaster generalforsamlingen - heraf webcaster 3 selskaber dele af generalforsamlingen, og 6 selskaber webcaster hele generalforsamlingen. Et selskab webcaster via aktionærportalen, så man skal være logget ind for at følge generalforsamlingen.

Vi anbefaler: At hele generalforsamlingen webcastes. Det øger tilgængeligheden for aktionærerne og signalerer åbenhed og transparens. Husk i den forbindelse GDPR-reglerne, og gør aktionærerne opmærksomme på, at generalforsamlingen webcastes - gerne allerede i indkaldelsen samt ved generalforsamlingens start.

Eksempler:

The image displays three examples of webcast interfaces for general meetings (GF-rummet).

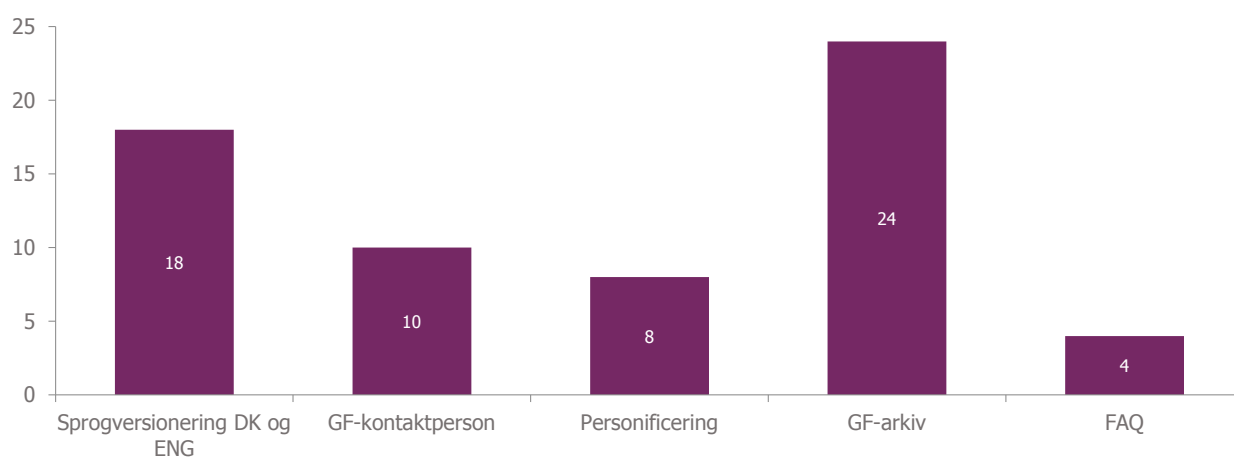
- Coloplast (2017):** Shows a video player with a title card for 'Coloplast generalforsamling 2016/17' dated 7. december 2017. A 'Sections' menu lists: Velkomst (00:00), 1. Bestyrelsens beretning (06:33), 2. Fremlæggelse af årsrapport (22:57), 3. Beslutning, 4. Forslag, 5. Valg af, 6. Valg af, 7. Eventuelt. A 'Velkommen' slide features a photo of Lars Søren Rasmussen, Formand for bestyrelsen.
- William Demant (2018):** Shows a video player with a title card for 'Generalforsamling 2018' dated 22. marts 2018. A 'Velkommen' slide lists the agenda: 1. Bestyrelsens beretning for selskabets virksomhed i det forløbne år, 2. Fremlæggelse af revideret årsrapport, herunder koncernregnskab, til godkendelse, 3. Godkendelse af vedtægter til bestyrelsen for det indværende regnskabsår, 4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport, 5. Valg af bestyrelsesmedlemmer, 6. Valg af revision.
- GN (2018):** Shows a video player with a title card for 'Generalforsamling 2018' dated 13. marts 2018. A 'Velkommen' slide features a photo of Per Wold-Olsen, Velkomst ved bestyrelsesformand. The agenda lists: A. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år, B. Fremlæggelse af revideret årsrapport til godkendelse og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion, C. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport, D. Godkendelse af bestyrelsens vedtægter for indværende regnskabsår, E. Valg af medlemmer til bestyrelsen, F. Valg af en statsautoriseret revisor for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.

Generel information ifm. generalforsamlingen

Tilgængelig generel information ifm. generalforsamlingen

Analysen har omfattet det materiale, der er tilgængeligt om generalforsamlingen generelt - herunder GF-arkiv, sprogversionering, GF-kontaktperson, FAQ, personificering og branding.

Vi anbefaler: At man samler alle informationer om tidligere afholdte og fremtidige generalforsamlinger i GF-rummet, og at datoen for næste års generalforsamling oplyses så tidligt som muligt.



Sprogversionering

I 18 selskaber er GF-rummet tilgængeligt på både dansk og engelsk. 5 selskaber har kun engelsk GF-rum, og 1 selskab har kun GF-information tilgængelig på dansk.

Vi anbefaler: At GF-rummet tilgodeser både danske og udenlandske aktionærer ved at være tilgængelig i to sprogversioner.

GF-kontaktperson

10 selskaber har oplyst direkte kontaktoplysninger til den ansvarlige kontaktperson i forbindelse med spørgsmål til generalforsamlingen.

Vi anbefaler: At hjælpe aktionærerne med direkte oplysninger til den GF-ansvarlige kontaktperson i selskabet (Legal/IR).

Personificering

8 selskaber benytter fotos, følgebrev/coverletter m.m. til levendegørelse af generalforsamlingen og personificering af selskabet.

Vi anbefaler: At bruge fotos af bestyrelsen og ledelsen i GF-rummet for at signalere åbenhed og personificere selskabet.

Analyse: Best practice for GF-rummet

Generel information ifm. generalforsamlingen

GF-arkiv

Alle selskaberne i analysen har et GF-arkiv, men der er stor forskel på brugervenligheden, og det kan være svært at finde relevante informationer.

Vi anbefaler: At samle alle informationer om tidligere afholdte generalforsamlinger i et brugervenligt arkiv - tilgængeligt på både dansk og engelsk.

Eksempler:

The screenshot shows the William Demant investor relations website. The main navigation includes: HEARING HEALTHCARE, JOB & CAREER, INVESTOR RELATIONS, and ABOUT. The header text reads: "Get considerable insight into the William Demant share and financial status". Below the header, there are tabs for DASHBOARD, CALENDAR & PRESENTATIONS, ANNOUNCEMENTS, SHARE INFORMATION, KEY FIGURES, and ANNUAL REPORT 2017. The "Next Event" section highlights the "29/01/2019 Quiet period prior to publication of Annual Report 2018" with a calendar view for 2018 and 2019. A "DOCUMENT LIBRARY" section is also visible, listing various documents such as "2018 Protokollat", "2018 Minutes", and "2018 Afstemningsresultat".

The screenshot shows the FLSmidth investor relations website. The main navigation includes: PRODUCTS, SERVICES, SOLUTIONS, INDUSTRIES, and DISCOVER. The header text reads: "Market-leading supplier to the cement and mining industries". Below the header, there are tabs for ABOUT US, INVESTORS, NEWS, SUSTAINABILITY, and CAREERS. The "INVESTORS" section is highlighted, showing a "Calendar" and "Downloads" menu. The "Annual General Meetings" section is active, displaying a list of documents for download, including "Indtællelse med dagsorden og de fuldstændige forslag 2018", "CV for bestyrelsen 2018", "Vedtægter 2018", and "Kort referat 2018".

The screenshot shows the Ørsted investor relations website. The main navigation includes: Vores forretning, Bæredygtighed, Om os, Presse, Investorer, and Karriere. The header text reads: "Generalforsamling". Below the header, there is a vertical timeline of years from 2012 to 2018. The "2018" year is selected, showing a list of documents for download, including "Indkaldelse til 2018 ordinære generalforsamling", "Protokol for den ordinære generalforsamling 2018", "Bilag 1 til protokol for den ordinære generalforsamling 2018 (Bestyrelsens beretning)", and "Fuldstændig redegørelse for den ordinære generalforsamling 2018". At the bottom, there are three circular icons representing "Hurtige fakta", "Analytikere og estimater", and "Årsrapporter".

Analyse: Best practice for GF-rummet

Generel information ifm. generalforsamlingen

FAQ

4 selskaber har en udførlig generalforsamlings-FAQ på hjemmesiden. Her bliver spørgsmål besvaret bl.a. ifm. aktien, stemmeret, ledsagere, forplejning, tilbagetrækning af fuldmagt osv.

Vi anbefaler: At udarbejde en FAQ, hvor tilbagevendende spørgsmål i forbindelse med generalforsamlingen er besvaret. Dette kan reducere antallet af henvendelser fra private aktionærer, og dermed spare ressourcer i GF-teamet.

Eksempler:

The image shows a screenshot of the Novozymes website's Danish information page. The main heading is "Dansk information" and the sub-heading is "Generalforsamling". Below the heading, there are several icons representing different topics: Aktieinformation, Fem-års nøjagtelsesvigt, Generalforsamling, Vedtægter, and Investering. The main content area features the heading "Generalforsamling" and a sub-heading "Vi ser frem til at byde jer velkommen den 27. februar 2019". An overlay window titled "novozymes" is positioned over the right side of the page, displaying a list of frequently asked questions (FAQ) related to the general meeting. The questions are in Danish and cover topics such as when the general meeting will be held, how to trade Novozymes shares, and how to find share prices.

The image shows a screenshot of the Maersk website's general meeting page. The main heading is "Generalforsamling" and the sub-heading is "Generalforsamling 2018 - A.P. Møller - Mærsk A/S". Below the heading, there are several icons representing different topics: KALENDER, GENERALFORSAMLING, KAPITALMARKEDSDAGE, and ANDRE PRÆSENTATIONER. The main content area features the heading "Generalforsamling" and a sub-heading "2018". An overlay window titled "SPØRGSMÅL & SVAR" is positioned over the right side of the page, displaying a list of frequently asked questions (FAQ) related to the general meeting. The questions are in Danish and cover topics such as when the general meeting will be held, how to trade Maersk shares, and how to find share prices.

