

Velkommen til webinar **GF 2021 kick-off**

26. november 2020

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**

Program

Kl. 13.05

Den juridiske ramme for afholdelse af generalforsamling i 2021



Lars Bunch
Partner, Plesner

Kl. 13.30

Elektronisk generalforsamling i en krisetid



Marlene Winther Plas
Partner, DLA Piper



Hanne Milling
Senior Relationship Manager,
Computershare

14.15

Pause

14.25

GF-trends fra udlandet og online aktionæraktivisme



Domenic Brancati
CEO Europe
Georgeson



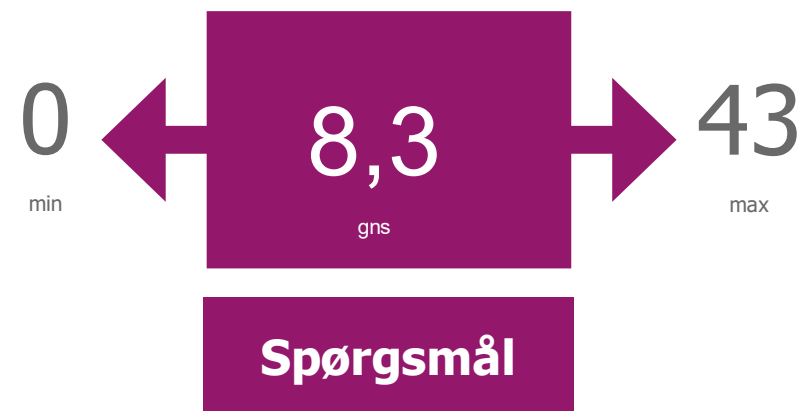
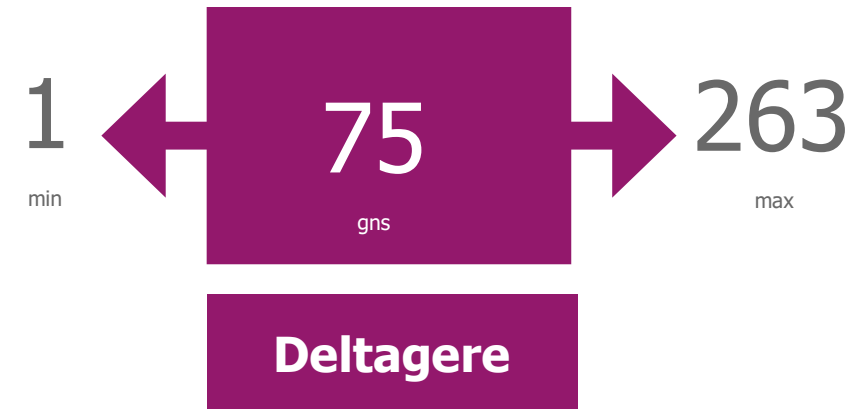
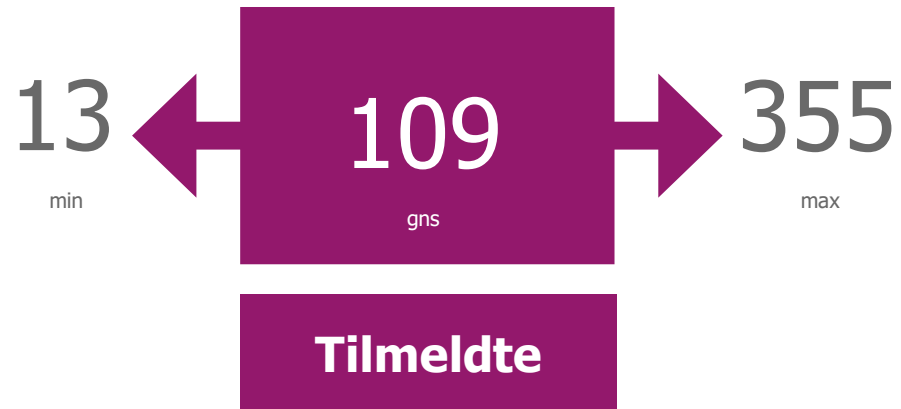
Anthony Kluk
Head of Market - UK & Nordics
Georgeson



Moderator:
Michael Kjøller-Petersen
Adm. direktør, Computershare

Statistik på delvis og fuld elektroniske generalforsamlinger

Danmark: Marts - november 2020 (12 møder)





Den juridiske ramme for generalforsamlingen

Lars Bunch,
Partner, Plesner

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**

Computershare webinar – GF 2021 kick-off

Torsdag den 26. november 2020 kl. 13-15

Agenda

- 1** Særligt om fuldstændig elektronisk generalforsamling

- 2** Krav til fuldstændig elektronisk generalforsamling og dirigentens rolle

- 3** Aktualisering af mulighed for fuldstændig elektronisk generalforsamling

- 4** anbefalinger for god selskabsledelse

- 5** Er vedtægtsmæssig hjemmel til fuldstændig elektronisk generalforsamling løsningen? - Overvejelser

- 6** Mulighed for implementering på ordinær generalforsamling 2021



1 Særligt om fuldstændig elektronisk generalforsamling

- Fysisk eller delvis elektronisk generalforsamling er selskabsretligt altid en mulighed, hvis vedtægterne ikke foreskriver andet.
- **Delvis elektronisk generalforsamling** kræver både fysisk og elektronisk adgang.
 - Betyder i praksis, at selskabet skal facilitere **både** en
 - fysisk generalforsamling (på traditionel vis) **og**,
 - digital opsætning til elektronisk deltagelse
- **Fuldstændig elektronisk generalforsamling** vil sædvanligvis kræve udtrykkelig hjemmel i vedtægterne.
 - Vedtagelse heraf kræver dobbelt flertal – dvs.:
 - 2/3 af både de afgivne stemmer og den repræsenterede kapital på generalforsamlingen.

2 Krav til fuldstændig elektronisk generalforsamling og dirigentens rolle

- **Krav til fuldstændig elektronisk generalforsamling:**

- Udtrykkelig hjemmel i vedtægterne for fuldstændig elektronisk generalforsamling.
- Klare krav til den tekniske løsning:
 - Skal give samme adgang til interaktion som ved fysisk generalforsamling (stemmemulighed + debat).
 - Skal kunne identificere hvilke kapitalejere, der deltager elektronisk, og hvilken kapital og stemmeret de repræsenterer.
 - Praktisk koordinering foretages med Computershare inden generalforsamling.
- Indkaldelsen skal indeholde vejledning om tilmelding til elektronisk deltagelse samt henvisning til oplysninger om fremgangsmåde på selskabets hjemmeside.
- Det centrale ledelsesorgan skal sørge for at generalforsamling kan holdes på forsvarlig vis.

- **Dirigentens rolle under en fuldstændig elektronisk generalforsamling:**

- Dirigentens rolle som ordstyrer og afvikler er uændret uanset generalforsamlingens form.
- Skal dog under en elektronisk generalforsamling tage stilling til tvivl ved afholdelsen af elektronisk generalforsamling, f.eks. ved tekniske problemer.
- Dirigenten har vide beføjelser ift. at samle, tilskære og henvise spørgsmål – også på den fuldstændige elektroniske generalforsamling.
- Gatekeeper-funktion - hensigtsmæssigt at udpege en assistent til dirigenten til at håndtere indkomne elektroniske spørgsmål.

3 Aktualisering af mulighed for fuldstændig elektronisk generalforsamling

- Øget aktualisering af muligheden for afholdelse af fuldstændig elektronisk generalforsamling i lyset af COVID-19.
 - Få selskaber havde hjemmel til fuldstændig elektronisk generalforsamling.
 - Mange selskaber var ikke rustet til en sådan situation.
- Nyt lovforslag giver mulighed for afholdelse af fuldstændig elektronisk generalforsamling uden vedtægtsmæssig hjemmel indtil den 31. december 2021.
- Et mindretal af selskaber i C50 har i skrivende stund hjemmel i vedtægterne til at afholde fuldstændig elektronisk generalforsamling.
 - Flere selskaber forventes i den kommende tid at følge trop.



4 anbefalinger for god selskabsledelse

- Udkast til reviderede Anbefalinger for god selskabsledelse anbefaler mulighed for elektronisk generalforsamling.
 - Det anbefales, at der er adgang til generalforsamlingen via webcast eller anden digital transmittering.
 - Tidligere fortolkningstvivil om bl.a. "*mulighed for at overvære generalforsamlingen [digitalt]*" (pkt. 1.2.1) set i lyset af et forsamlingsforbud.
 - Erhvervsstyrelsen og Komitéen for god Selskabsledelse har afklaret spørgsmålet - Anbefalinger foreskriver en delvis elektronisk generalforsamling.
- ISS anbefaler generelt at stemme for delvis elektronisk generalforsamling, men anbefaler generelt at stemme imod fuldstændige elektroniske generalforsamlinger. Glass Lewis har ikke en gældende anbefaling på området for Danmark.



5 Er vedtægtsmæssig hjemmel til fuldstændig elektronisk generalforsamling løsningen? - Overvejelser

- Følgende kan tages i betragtning, når muligheden for fuldstændig elektronisk generalforsamling skal overvejes:

• En fuldstændig elektronisk generalforsamling kan betyde:

- Større grad af aktivt ejerskab
- Understøttelse af en mere demokratisk proces
- Større involvering af alle aktionærer, da samtlige aktionærer aktivt kan involvere sig på generalforsamlingen
- Øget fleksibilitet
- Fra selskabets perspektiv vil afgivelse af brevstemmer og fuldmagter til bestyrelsen inden afholdelsen af generalforsamlingen kunne betyde, at selskabet har en fornemmelse for, hvad stemmeresultatet bliver på forhånd

• Kan dog også betyde:

- Mindre forudberegnelighed og transparens under selve generalforsamlingen for dirigent og bestyrelse
- Mindre personlig dialog
- Muligvis flere spørgsmål fra aktionærer som følge af større deltagerantal (erfaringsmæssigt har det dog ikke vist sig at være tilfældet)
- Flere selskaber har som følge af COVID-19 opfordret aktionærerne til at følge med via webcast og afgive brevstemmer på forhånd, typisk med forlænget frist. Relevant med afvejning vedr. den demokratiske proces – herunder spørgeret

- Vedtægtsmæssig hjemmel sikrer uanset hvad selskabet et fleksibelt alternativ og kan vise sig praktisk nødvendigt (f.eks. i forbindelse med COVID-19)

6 Mulighed for implementering på ordinær generalforsamling 2021

- Inden lovforslag om forlængelse til den 31. december 2021:
 - Det ville have krævet afholdelse af ekstraordinær generalforsamling for at kunne afholde en fuldstændig elektronisk ordinær generalforsamling i 2021.
- Efter forventet vedtagelse af nyt lovforslag om forlængelse til den 31. december 2021:
 - Implementering af hjemmel vil kunne ske på den ordinære generalforsamling 2021 som følge af lovforslaget.
 - Selskaber vil dermed kunne "spare" en ekstraordinær generalforsamling.
 - Mere tid til ubesværet implementering af vedtægtsmæssig hjemmel.
 - Færre omkostninger og praktiske foranstaltninger (lokaler, mad, opsætning m.v.).
 - Fremtidssikring – god mulighed, hvis man ikke vil holde ekstraordinær generalforsamling indenfor overgangsordningen.



5 Kontakt



Lars Bunch
advokat, partner

Selskabsret

T: +45 36 94 11 36

M: +45 30 93 71 56

E: labu@plesner.com

Plesner

Plesner Advokatpartnerselskab
Amerika Plads 37
DK-2100 Copenhagen
Email: plesner@plesner.com
VAT-number: DK 38 47 79 35
www.plesner.com

Elektronisk generalforsamling i en krisetid

Marlene Winther Plas,
DLA Piper
Hanne Milling,
Computershare

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**



Generalforsamlinger i en krisetid

Marlene Winther Plas

Partner, DLA Piper Denmark



Agenda

Generalforsamlinger i en krisetid

-
- **Planlægning og afvikling**
 - **Elektroniske generalforsamlinger**
 - **Praktiske muligheder, overvejelser og udfordringer**
 - **Dirigentrollen – egne praktiske erfaringer**
 - **Gode råd**
 - **Spørgsmål?**
 - **Dialog – fordele og ulemper?**

Planlægning og afvikling

Generalforsamlinger i en krisetid

- COVID-19 restriktioner
- Nye regler og muligheder for generalforsamling
- Overvejelser: Afholdelse eller udskydelse?

- Alternative former for generalforsamlingen?
 - Elektronisk generalforsamling
 - Delvis fysisk møde





Elektroniske generalforsamlinger

- Hvorfor afholde elektronisk generalforsamling?
- Praktiske muligheder, overvejelser og udfordringer

Elektroniske generalforsamlinger

- **Praktiske muligheder?**
- **Praktiske overvejelser?**
 - Kræver god forberedelse, særligt for dirigenten
 - Generalprøve afholdes
- **Praktiske udfordringer?**
 - Elektronikken kan drille...



Elektroniske generalforsamlinger



- MEN... ikke en stopklods for en succesfuld generalforsamling!

Dirigentrollen – praktiske eksempler



➤ To cases fra 2020:

- **Nilfisk** – elektronisk generalforsamling
- **Brøndby "Indefra"** – via app-løsning

1) *Udfordringen?*

2) *Løsningen?*

3) *Læringen?*

Gode råd

Forbered generalforsamlingen *grundigt*



Afhold generalprøve på generalforsamlingen



Vær opmærksom på elektronikken (og på hinanden)

Spørgsmål?



Dialog – fordele og ulemper?

Fordele

- Tid
- Mere effektivt
- Flexibelt
- Økonomi

Ulemper

- Udfordringer med elektronikken
- Mangel på “øjeblikkontakt”
- Mangel på “stemning”
- Mangel på dialog
- Mangel på networking

Andet?

- Er der andre fordele/ulemper ved at afholde elektroniske generalforsamlinger?



Generalforsamling

Elektronisk generalforsamling i en krisetid

Hanne Milling,
Computershare

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**

Elektronisk generalforsamling i praksis

Agenda

- 1 Generalforsamlingstyper
- 2 Forberedelse og risikostyring
- 3 Aktionærkommunikation og Aktionærportalen
- 4 På generalforsamlingsdagen
- 5 Efter generalforsamlingen
- 6 Ofte stillede spørgsmål



Elektronisk generalforsamling i praksis

Før generalforsamlingen: valg af mødetype



Fuld elektronisk

- > Elektronisk deltagelse via webbrowser/app.
- > Generalforsamlingen følges i realtid via webcast.
- > Afstemning via webbrowser/voting app.
- > Spørgsmål til bestyrelsen via online Q&A.



Delvis elektronisk

- > Elektronisk deltagelse via webbrowser/app **eller** fysisk deltagelse.
- > Generalforsamlingen følges i realtid via webcast eller fysisk i salen.
- > Afstemning via webbrowser/voting app (mobiler udleveres til fysisk fremmødte).
- > Spørgsmål til bestyrelsen via online Q&A eller fra salen.



Live streaming

Fysisk generalforsamling med live streaming.

Bemærk at aktionærrettighederne begrænses, hvis der ikke gives mulighed for at stemme eller stille spørgsmål.

Elektronisk generalforsamling i praksis

Forberedelse, samarbejde og risikostyring

Samspil mellem aktørerne

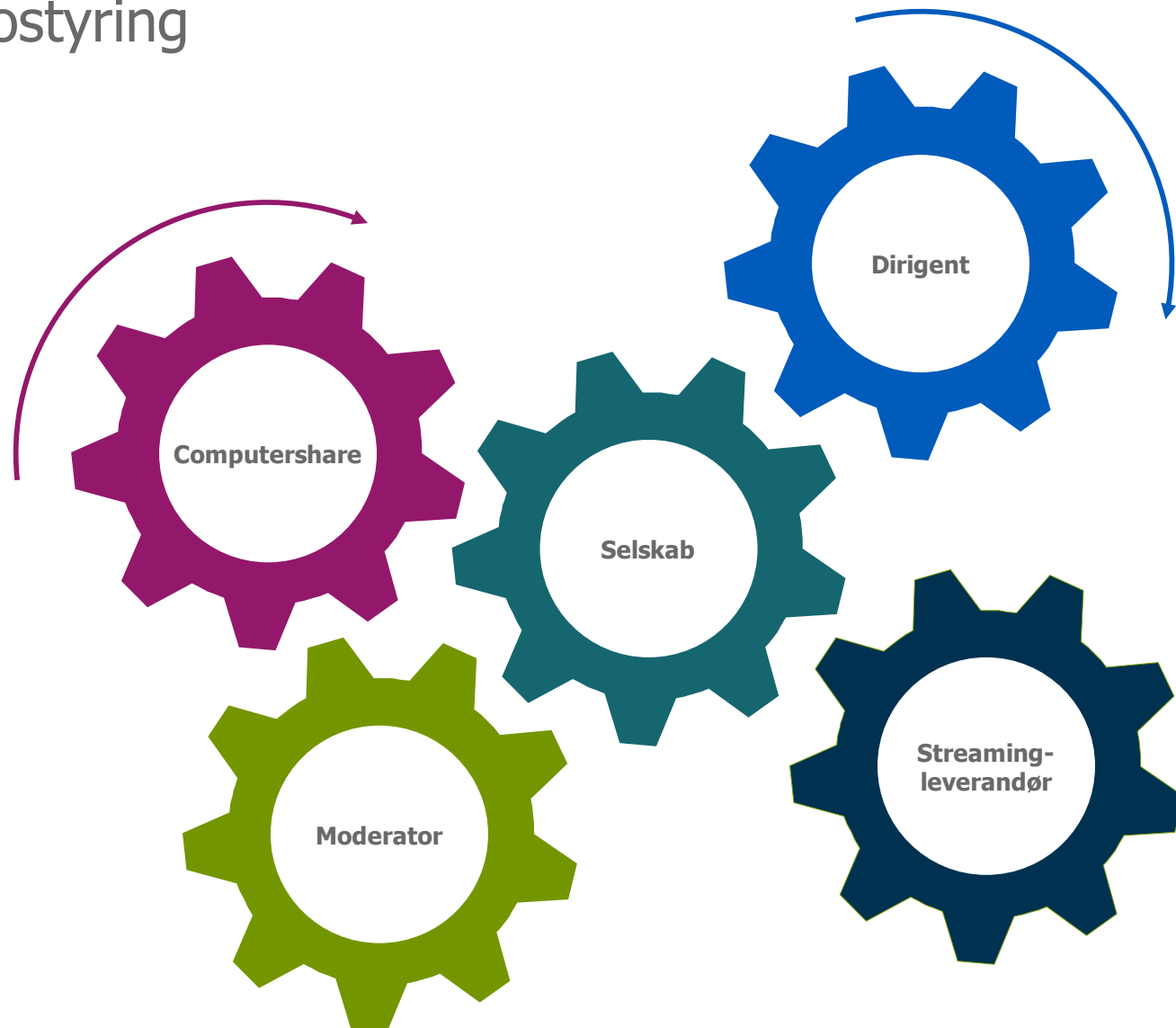
- > Forberedelsesmøde
- > Opgavefordeling
- > Rollefordeling

Generalprøve

- > Alle aktører bør deltage og blive fortrolige med processerne.
- > Stiller særlige krav til dirigentens ledelse af generalforsamlingen.

Q&A og afstemning

- > Moderatorens rolle i samspil med dirigenten og Computershares supervisor.
- > Visning af afstemningsresultater.



Elektronisk generalforsamling i praksis

Aktionærkommunikationen



Indsamling af e-mailadresser

Indsamling af aktionærernes e-mailadresser via aktionærportalen, velkomstbreve til nye aktionærer mm.



Indkaldelse til GF

Indkaldelsen skal tydeligt beskrive, hvordan aktionæren tilmelder sig generalforsamlingen, afgiver fuldmagt eller brevstemme.



Tilmelding, fuldmagt, brevstemme

Registrering af tilmeldinger, fuldmagter og brevstemmer i aktionærportalen.



Proxy voting

Registrering af udenlandske stemmeinstrukser.



Fremsendelse af adgangskort til aktionærer

Fremsendelse af e-mail til tilmeldte aktionærer indeholdende loginoplysninger og information om deltagelse i mødet.

Call-center support

Elektronisk generalforsamling i praksis


Stemmeinstrukser og –bekræftelser

Navnenoterede aktionærer

- > Stemmeinstrukser fra navnenoterede aktionærer modtages som hidtil via Aktionærportalen.
- > Alle aktionærer modtager **kvittering** på stemmeafgivelse i Aktionærportalen.
- > Tidligere afgivne stemmer kan **søges frem**.

Udenlandske investorer

- > Stemmeinstrukser fra **udenlandske investorer** modtages digitalt via e-mail.
- > Det er fortsat nødvendigt med **PoA** i tilknytning til stemmeinstruks.



The screenshot shows the Computershare portal interface. At the top, there is a logo for Computershare and a language dropdown set to 'Dansk'. Below the logo, there are navigation links for 'Aktionæroplysninger', 'Indstillinger', and 'Log af'. A large banner image shows hands using a smartphone. Below the banner, there is a menu with five icons: a person (Navneoplysninger), a line graph (Beholdningsoversigt), a document (Information), a ballot box (Afstemningsbekræftelser, which is circled in red), and a gear (Indstillinger). Below the menu, there is a section titled 'Afstemningsbekræftelse' with a table of voting records:

Dato	Generalforsamling	Status	Handling
2020-11-21	Ordinær generalforsamling	Intet at vise	
2019-11-01	Ordinær generalforsamling	Fuldmagt	-
2019-02-25	Ordinær generalforsamling	Fuldmagt	+

Below this table, there is a section for the 2019-11-01 Ordinary General Meeting with the heading 'Afkrydsningsfuldmagt'. It contains a table with the following data:

Dagsordenummer	Afstemningsbeskrivelse	Kandidattype	Stemmer	Status
2	Godkendelse af årsrapport samt meddelelse af decharge til direktion og bestyrelse.	For	830	Godkendt og talt med på møde
3	Beslutning om fordeling af overskud	For	830	Godkendt og talt med på møde
4	Valg af medlemmer til bestyrelsen Genvalg af Anders Aabye	For	830	Godkendt og talt med på møde

Elektronisk generalforsamling i praksis

På generalforsamlingsdagen

Adgangskontrol

- > Covid-19 guidelines
- > Registrering af fysisk fremmødte aktionærer.
- > Udlevering af stemmeenheder til fremmødte aktionærer (mobilenhed).

I salen

- > Skærme til visning af spørgsmål og afstemninger.
- > Håndtering af spørgsmål fra fysisk fremmødte aktionærer.
- > Håndtering af bestyrelsens stemmer.

Afstemning

- > Dirigenten og selskabet kan følge afstemningen i realtid (hurtig og effektiv afvikling, da alle stemmer elektronisk).
- > Visning af afstemningsresultater.
- > Aktionærer uden stemmer får ikke vist afstemningsspørgsmål ved afstemning.

Øvrigt

- > Tag evt. dialog med investorerne før generalforsamlingen, for at imødekomme evt. online aktionæraktivisme
- > Den hybride løsning understøtter aktivt ejerskab, da den tilgodeser alle aktionærer og gør det let at interagere med selskabet via online Q&A eller dial-in.

Call-center support

Elektronisk generalforsamling i praksis

Efter generalforsamlingen

Computershare leverer:

- > **Dirigentrapport**
- > **Fuldstændig redegørelse** for afstemningerne på generalforsamlingen.
- > **Fuldt transaktionsspor** fra afstemningerne samt fuld log på alle spørgsmål
- > Mulighed for **afstemningskvittering** i Aktionærportalen og til udenlandske aktionærer på anmodning



Guide og FAQ



Den elektroniske generalforsamling

Svar på praktiske og juridiske spørgsmål

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE








Computershare



Elektronisk generalforsamling

CERTAINTY | INGENUITY

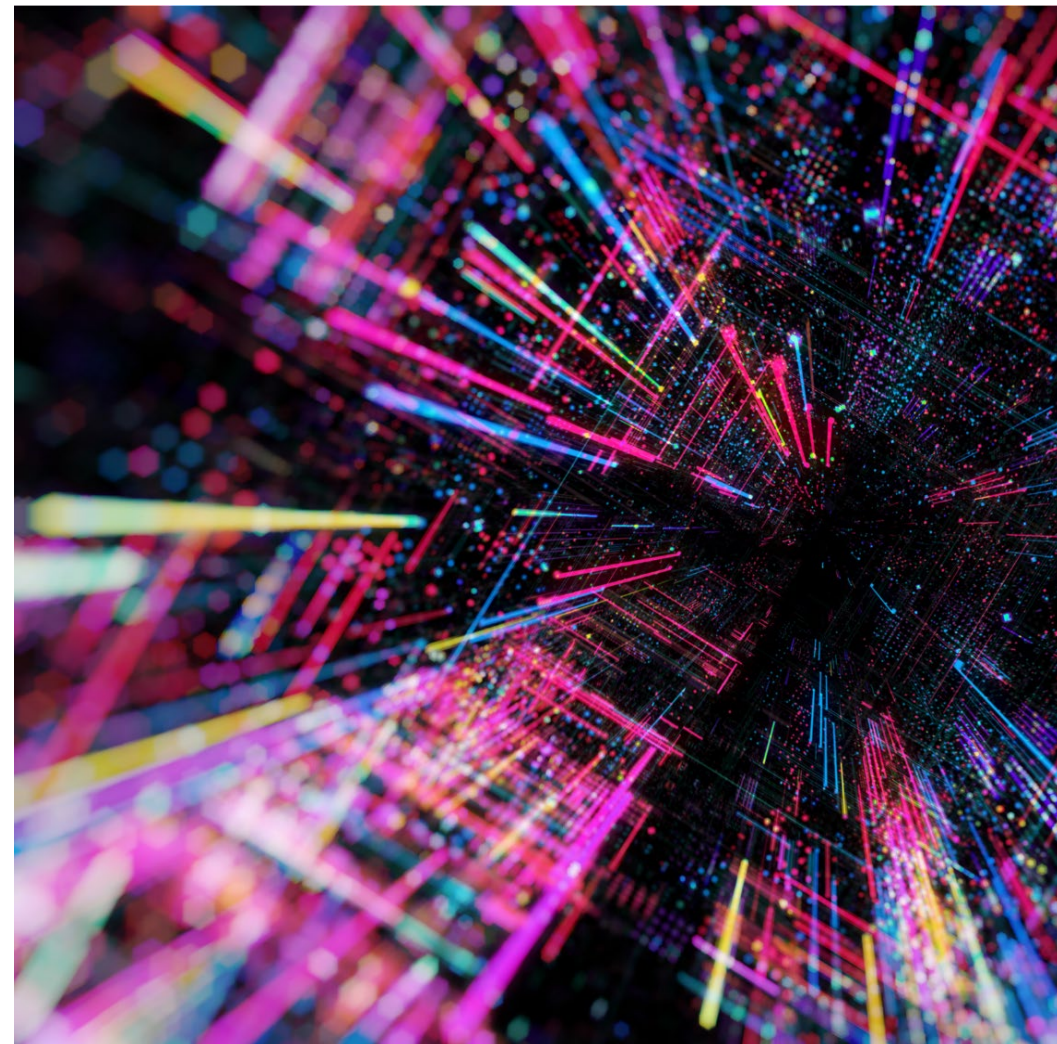
Praktisk forberedelse ifm. elektroniske generalforsamlinger

-  **Indkaldelsen** til generalforsamlingen skal tydeligt beskrive, hvordan aktionæren tilmelder sig generalforsamlingen, afgiver fuldmagt eller brevstemme. Iht. SRD II skal generalforsamlingen have en unik mødereference som Computershare opretter for jer.
-  Aktionærer (og gæster), der tilmelder sig generalforsamlingen, skal registrere deres e-mailadresse og vil modtage en **e-mail med loginoplysninger og vejledning** til deltagelse på den elektroniske generalforsamling.
-  Den første elektroniske generalforsamling kræver mere **forberedelsestid**, da både selskabet, dirigenten og moderator skal være fortlrolige med opgavefordeling, flowet, eventuelle afstemninger og håndtering af indkomne spørgsmål fra aktionærene via chatfunktionen.
-  Der skal tages stilling til **lokation** og eventuelt **optagelse af formandens beretning** forud for mødet (husk identisk tøj og set-up, hvis der optages over flere dage).
-  Computershare afholder altid et **udvidet forberedelsesmøde**, hvor diverse tjeklister løbes igennem inkl. forventet deltagelse fra ind- og udland, sprogbehov, forventet spørgelyst mm.
-  Der afholdes **generalprøve** med de involverede parter, så alle er fortlrolige med systemet og processerne.
-  Computershare tilbyder **telefonsupport** til aktionærer, der har brug for hjælp med at logge ind.

Elektronisk generalforsamling i praksis

Ofte stillede spørgsmål

- › Er det en hindring for de ældre aktionærer, at generalforsamlingen afvikles elektronisk?
- › Kan man ændre fra en delvis elektronisk til en fuld elektronisk generalforsamling?
- › Hvordan håndteres online spørgsmål fra aktionærene?
- › Kan gæster logge ind på en elektronisk generalforsamling, og har de mulighed for at stille spørgsmål?
- › Hvordan håndteres flere sprog på en elektronisk generalforsamling?
- › Hvis en aktionær har afgivet fuldmagt, kan vedkommende så deltage på den elektroniske generalforsamling og stemme ved en eventuel afstemning?



AGM KICK-OFF 2021

Anthony Kluk
Domenic Brancati

CERTAINTY

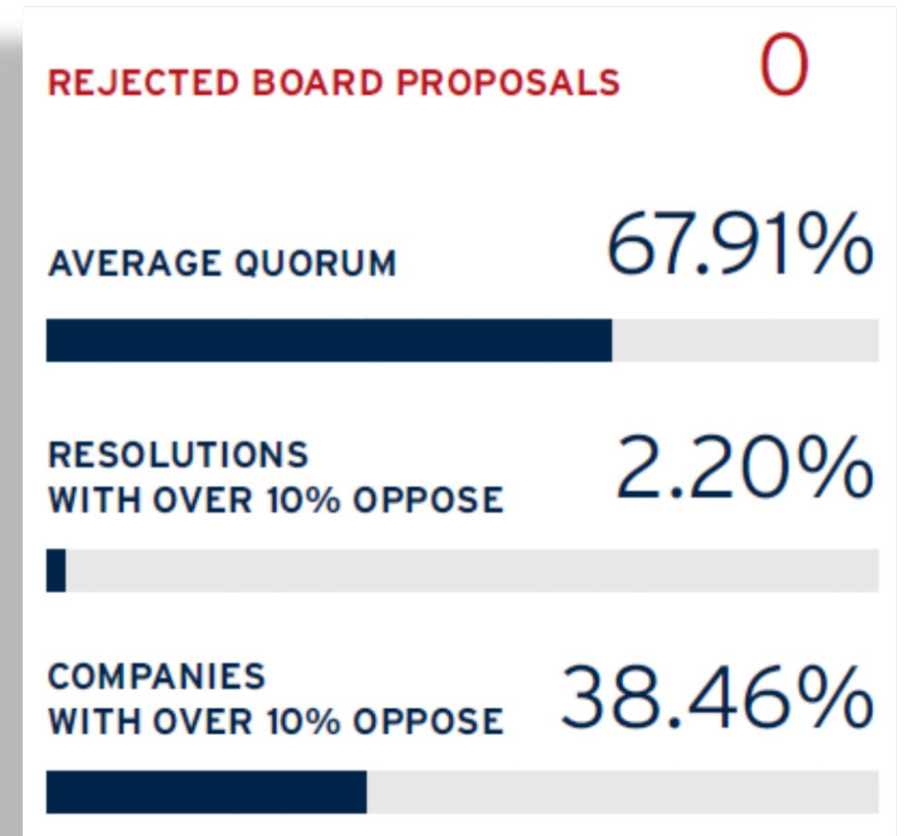
INGENUITY

ADVANTAGE

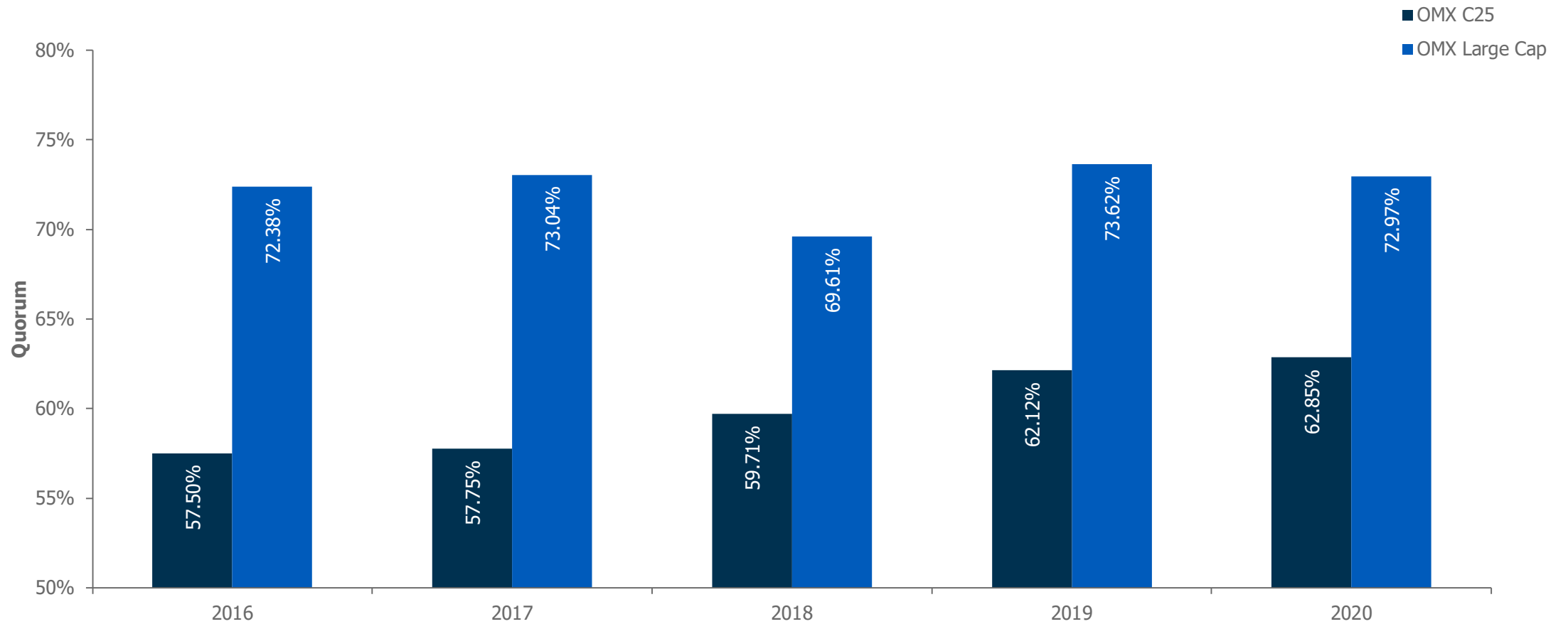
Georgeson

2020 AGM season highlights (OMX Large Cap)

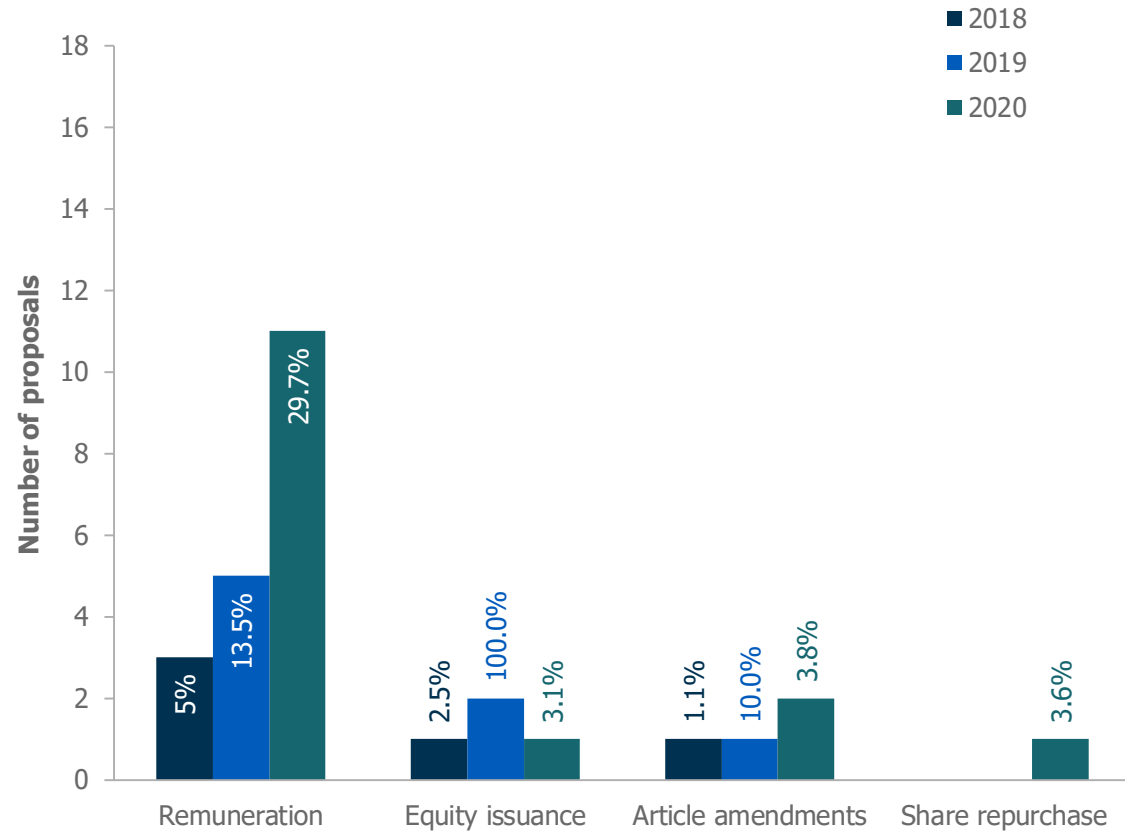
- no rejected board resolutions
- 15 management resolutions received more than 10% opposition
- 25 ISS negative recommendations
- 12 Glass Lewis negative recommendations



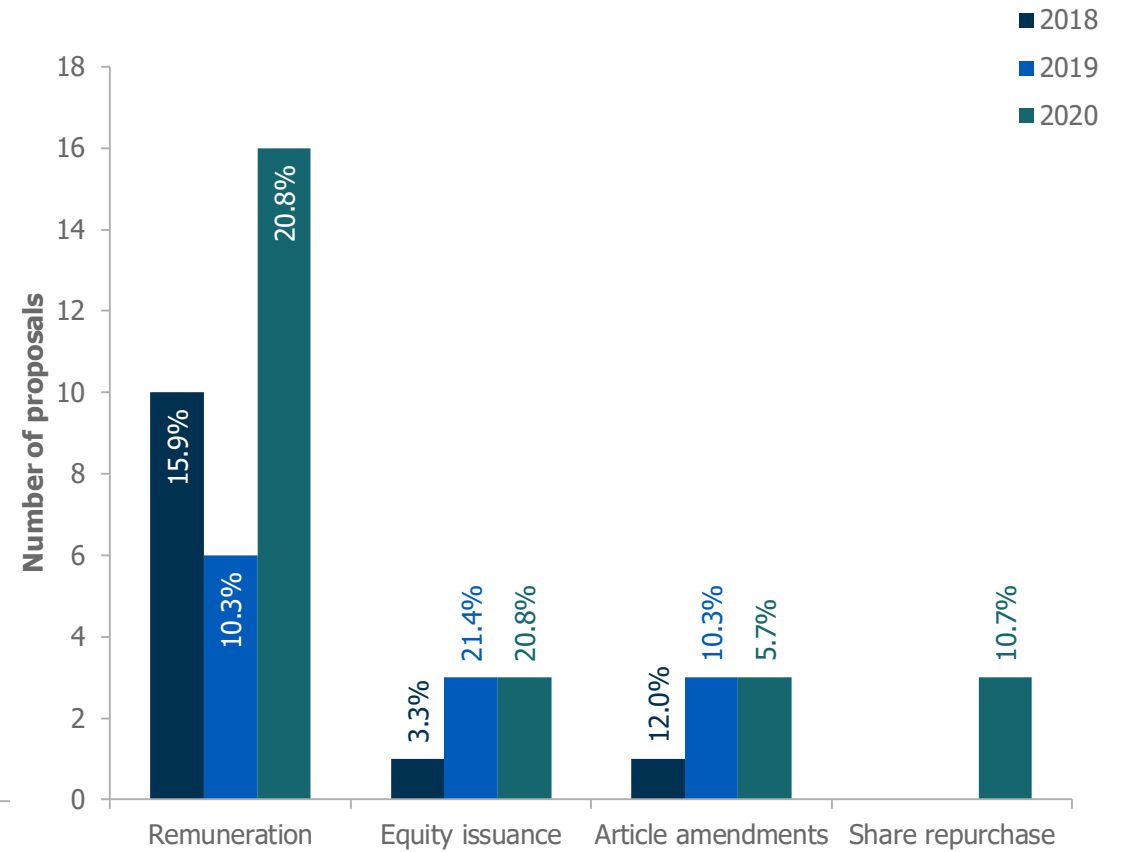
AGM quorum levels of the OMX Large Cap companies



Main resolutions with more than 10% against votes



Number of against recommendations by ISS



ISS 2021 Policy Updates

Director terms

ISS will now recommend to vote against directors whose term in office is either “not disclosed or when it exceeds four years and adequate explanation for noncompliance has not been provided.” This provision used to apply to Belgium, France, Greece, Netherlands, Spain, and Switzerland and has now been extended to all European countries.

Material Environmental & Social Risk Oversight Failures

ISS have announced that from 2021 they will “consider recommending a vote against individual directors for [...] demonstrably poor risk oversight of environmental and social issues, including climate change”.

Overboarding

Under the updated ISS guidelines, the rules for the evaluation of overboarded directors have been extended from applying to “widely-held” companies only to being applicable to all companies. The number of board appointments to be considered overboarded remains unchanged.

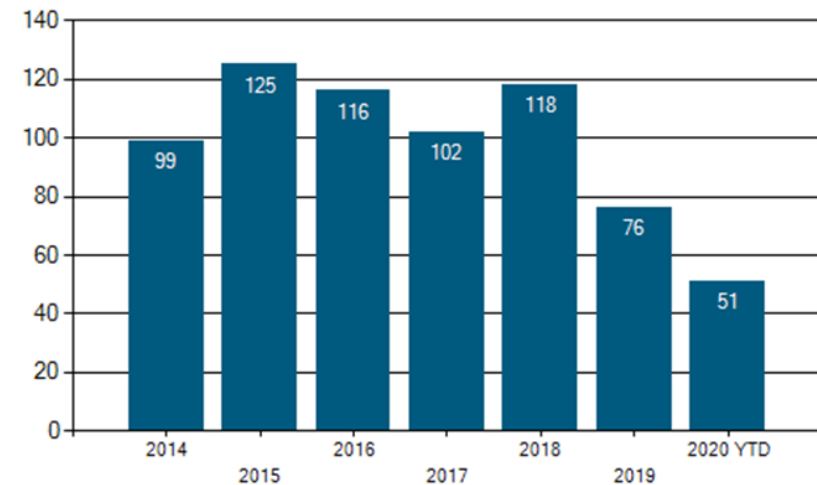
Activism in Denmark - 2020

- Subdued activity across Europe following pandemic.
- Limited scope to gain traction in crisis, most are re-evaluating targets
- Signs that activity is resuming, particularly in M&A activism
- Nordics live/recent situations:
 - ❑ Elliott vs Sampo
 - ❑ Sand Grove vs Otello
 - ❑ Valmet vs Neles

Companies subject to public demands

	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Denmark	2	1	5	5	2
Europe	168	163	169	156	120

Companies with new activist investors

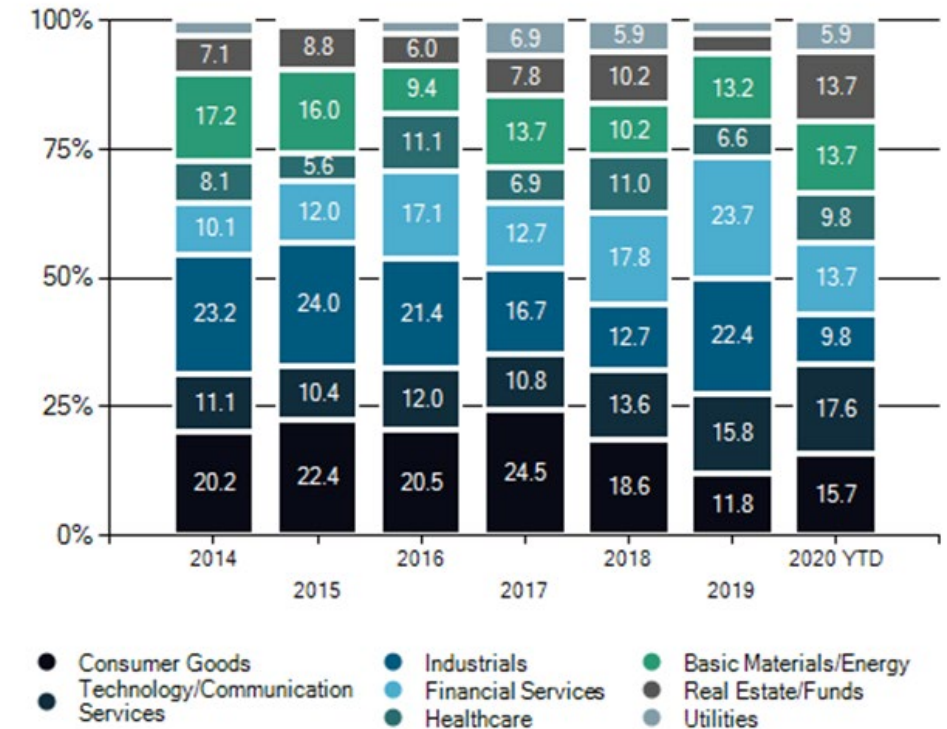


Activism Drivers

Key areas of focus for activists

- Performance improvements:
 - Margins, ROIC, ROE
- Balance sheet
 - Leverage
 - Excess cash distribution (buybacks / dividend)
 - Portfolio mix
 - Stand out laggards / low synergy units
- Governance
 - Board composition / culture
 - Remuneration

Industry sectors of companies which faced a new activist investment (%)
(Europe)



Defence Toolbox

Avoid becoming the next target



Continuous monitoring of share register, trading volumes and sell-side sentiment



Full cycle engagement with institutional investors at governance and PM level



Respond diligently to concerns raised by proxy advisers post-AGM



Benchmark ROIC, TSR, FCF Yield against industry peer group. Don't become a laggard

Environmental & Social

Domenic Brancati
CEO, Georgeson UK/Europe

Live webinar med Dan McCrum, Financial Times

Georgeson

Live webinar with Dan McCrum
from FT's investigation team.

Monday, 14 December 2020
2 pm GMT / 3 pm CET / 9 am EST

[Register now](#)

