

VELKOMMEN TIL COMPUTERSHARE SEMINAR

7. juni 2018

Vilvorde Kursuscenter, Charlottenlund

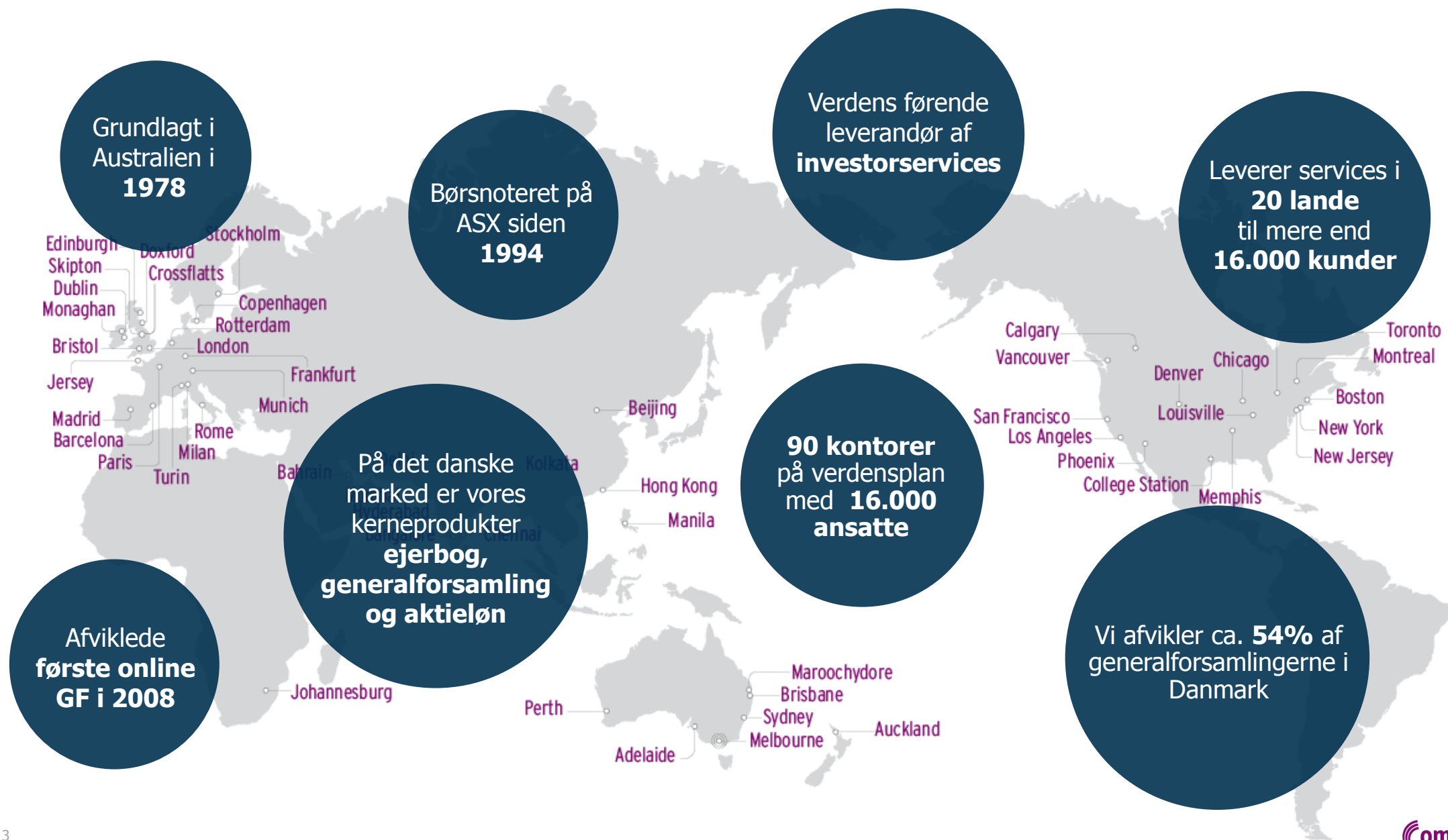
CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

 **Computershare**

Program


08.30	Velkomst
08.40	Øget aktivisme på generalforsamlingerne – hvordan forbereder vi os til det? <ul style="list-style-type: none">• <i>Lars Frederiksen, Bestyrelsesformand i Matas og formand for Komitéen for god Selskabsledelse</i>• <i>Anders Schelde, Chief Investment Officer, MP Pension</i>• <i>Klaus Søgaard, Partner, Gorrissen Federspiel</i>
10.00	Pause
10.15	Seneste nyt fra Finanstilsynet <ul style="list-style-type: none">• <i>Henrik Kurtmann, Vicekontorchef, Finanstilsynet</i>• <i>Anne Marie Dahl Vestergaard, Fuldmægtig, Finanstilsynet</i>
11.15	Fremtidens generalforsamling - ISS kåret som årets mest digitale generalforsamling <ul style="list-style-type: none">• <i>Michael Kjøller-Petersen, Managing Director, Computershare</i>• <i>Frank Nørgaard, Head of Business Development, Computershare</i>
11.45	Afrunding og Q&A
12.00	Frokost og networking

Kort om Computershare



Tidslinje: Hvad er der sket siden 2010?

Før 2010	2010 - 2015	2016	2017	2017 - 2018	2019 -
<ul style="list-style-type: none"> > ASL giver de facto ikke mulighed for aktivt ejerskab > Udenlandsk ejerskab er ikke signifikant og næsten ingen registreret indflydelse på GF 	<ul style="list-style-type: none"> > Ny selskabslov åbner for udenlandsk stemmeafgivning > Udenlandsk ejerskab stiger de kommende år til +50% > Eksempler på mono-aktivisme. Enkeltinvestorer forsøger at sætte dagsorden, eks. Cevian i Danske Bank 	<ul style="list-style-type: none"> > Stewardship Code for danske institutionelle investorer > Virksomheder begynder at forberede sig på PA og der er øget kendskab til processerne 	<ul style="list-style-type: none"> > SRD bliver vedtaget til implementering i 2019 > Fokus på proxy advisors og stemmeafgivning > Enkelte forslag begynder at falde eller bliver trukket pga. proxy advisors 	<ul style="list-style-type: none"> > Revidering af anbefalingerne med fokus på aflønning, bestyrelses-evaluering og generel forberedelse på SRD II > Multi-aktivisme/SoMe aktivisme 	<ul style="list-style-type: none"> > Implementering af SRD II > Say-on-Pay > Bekræftelse på stemmeafgivning > Aktionæridentifikation > Større fokus på direkte investorkommunikation > Institutionelle investorer vil fokusere yderligere på ESG
Første hybridmøde/online GF afholdt i 2008.	Etablering af proxy database og elektronisk registrering af instrukser.	Year End Book og udvidet proxyrapport.	Elektronisk adgangskort.	ISS benytter sig af app voting, som første selskab i Danmark.	Virtuelle generalforsamlinger

A background image showing a crowd of people with their hands raised, suggesting an active meeting or conference. The image is slightly blurred, focusing on the hands in the foreground.

Øget aktivisme på generalforsamlingerne – hvordan forbereder vi os til det?

Lars Frederiksen, Bestyrelsesformand i Matas og
formand for Komitéen for god Selskabsledelse

Anders Schelde, Chief Investment Officer, MP Pension

Klaus Søgaard, Partner, Gorrissen Federspiel

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**



Aktivism i danske børsnoterede selskaber

Lars Frederiksen, Formand for Komiteen for god selskabsledelse



7 Anbefalinger for aktivt ejerskab

I 2017 har Komiteen for god selskabsledelse udarbejdet **Anbefalinger for Aktivt Ejerskab**.

Man skal:

- vedtage - og offentliggøre - en overordnet politik for aktivt ejerskab
- overvåge og være i dialog med selskaberne
- have en politik for hvordan man eskalerer det aktive ejerskab
- forholde sig til hvordan man i givet fald samarbejder med andre investorer
- vedtage en stemmepolitik og oplyse om hvordan man har stemt
- forholde sig til interessekonflikter (ledelsesmedlemmer vs investeringer)
- årligt afrapportere om aktiviteter, herunder stemme aktivitet



Hvad er sket siden 2017

- ▶ Indtil nu har 35 danske institutionelle investorer tilkendegivet at de vil følge anbefalingerne
- ▶ Øget transparens omkring og fokus på hvordan investorerne bedriver aktivt ejerskab
- ▶ Øget dialog mellem investorer og bestyrelsesformænd
- ▶ Forstærket interaktion med selskaberne og mere fokus på at aktivt ejerskab ikke kun foregår på generalforsamlingerne
- ▶ Flere aktionærer kommer på talerstolen til generalforsamlingerne, men stadig et stykke vej
- ▶ Mere pressefokus på investorernes ageren



Udfordringer

- ▶ Skal man selv opbygge ekspertise eller skal man outsource til andre
- ▶ Proxy advisors
 - ▶ Kommunikation og dialog med disse er ofte en udfordring
 - ▶ Hvem stemmer (investorer, mandatholdere, portefølje managers)
- ▶ Forskel på danske og udenlandske investeringer
 - ▶ En udfordring hvordan man forholder sig til større portefølje af udenlandske investeringer



Hvad sker der i UK

- ▶ Vederlag er et meget varmt emne og mange selskaber har uafhængig rådgiver tilknyttet vederlagskomiteen
- ▶ Vederlagskomiteen udarbejder en meget udførlig vederlags rapport
 - ▶ Pas på: 20-25 sider giver ikke nødvendigvis overblik og transparens
- ▶ Vederlag komiteens rapport skal godkendes som selvstændigt punkt på generalforsamlingen
 - ▶ 3 FTSE100 selskaber har fået nedstemt deres vederlagsrapport
 - ▶ 5 FTSE100 selskaber har fået den vedtaget med snævert 50-55% flertal
- ▶ Alle ændringer i vederlag (fast løn, pension, STIP, LTIP programmer) bliver søgt stemt af med de største aktionærer og proxy advisors på forhånd



Konklusion

- ▶ Øget aktivt ejerskab – stor opbakning til anbefalingerne fra investorerne
- ▶ Aktivt ejerskab udfordrer selskaberne og hjælper med at øge værdiskabelsen
- ▶ Mere seriøs debat på generalforsamlingerne, men bør kunne øges
- ▶ Ikke kun fokusere på generalforsamlingerne
- ▶ Ikke kun fokusere på hvor mange forslag man stemmer nej til

Øget aktionæraktivisme

Set fra dirigentpodiet | Computershare | Juni 2018

Emner

1 Aktivisme, politik eller terror?

2 Øget åbenhed/stewardship

3 Eksempler på aktivt ejerskab/ansvarlig aktivisme

4 Proxy service providers

5 Nye magthavere?

01. Aktivismе, politik eller terror?

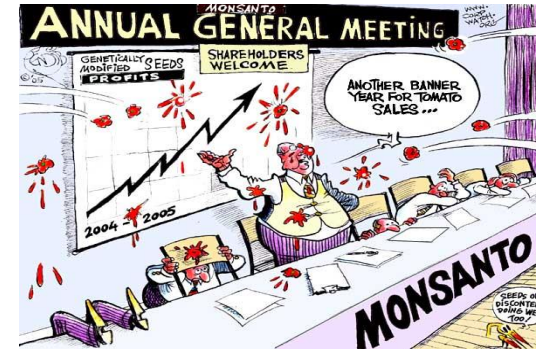
Demokrati eller chikane ?

- I alt **24 aktionærforslag** blev fremsat på generalforsamlinger i Danske Bank, DFDS, Jyske Bank og Københavns Lufthavne i 2016. **23 af forslagene blev stemt ned** og mødte modstand fra både ISS og Glass Lewis. Det sidste forslag blev støttet af bestyrelsen
- Færre forslag i 2017
- Meget færre forslag i 2018



Demokrati eller chikane ?

- Skal alle kunne fremsætte forslag ?
- Kan forslagsstiller kræve sin motivering medtaget?



“SL § 90 giver alene kapitalejerne en ret til at få optaget et bestemt emne på dagsordenen. Kapitalejeren kan ikke kræve, at motivationen for forslaget gengives ordret i indkaldelsen. Punktet på dagsordenen skal dog være så dækkende for forslaget, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om emnet”.

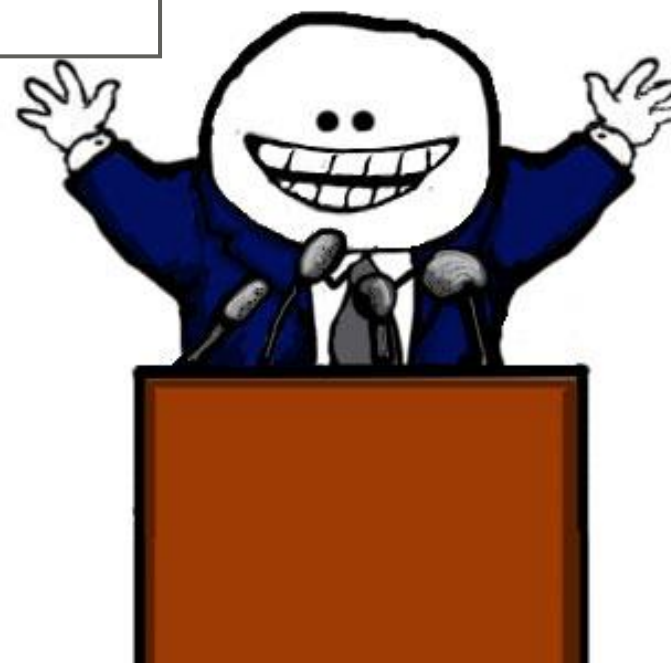
Aktionærkommentar:

”Ingen skal lave en vurdering om et forslag fra en aktionær skal med eller ej – det ville da også være tåbeligt hvis en bestyrelse kunne sige: ”Det er for giftigt, det udelader vi” – den form for censur er ikke tilladt, men det forbauser os ikke, at selskabets bestyrelse ikke vil se realiteterne i øjnene.”

- Alene krav om at få et **bestemt emne** på dagsordenen
- Punktet skal dog være så **dækkende for forslaget**, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om emnet
- Ved forslag til affattelse af en **vedtægtsbestemmelse** bør den **eksakte ordlyd** gengives

Demokrati eller chikane ? Kun få aktionærforslag – men mange på talerstolen

- B. Aktionær Henning Dam Poulsen foreslår, i lighed med i 2017, at bestyrelsen opfordres til at undersøge, om der sker forskelsbehandling ved ansættelse af ufaglærte i Tivoli på baggrund af etnicitet eller oprindelse.
- C. Aktionær Peter Grøn Risager foreslår at Tivoli A/S, i tillæg til den af bestyrelsen indstillede udbyttebetaling under punkt 3, markerer Tivolis 175 års jubilæum med udbetaling af et særskilt jubilæumsudbytte til Selskabets aktionærer på 1,75 kr. per styk aktie, svarende til 10,0 mio.kr. med udbetaling på Tivolis fødselsdag d. 15. august 2018.



Demokrati eller chikane ? –Tilbageblik på sæsonen 2017

”Danske Bank skal *offentliggøre kønsopdelte lønstatistikker*, sætte loft over *medarbejderaktieoptioner* og *investere 5 % af overskuddet i grøn teknologi*”

– Danske Banks AGM 2017 (SF Ungdom)

”Københavns Lufthavne skal tage initiativ til *landsdækkende bekæmpelse af Grågæs og Bramgæs*, der udgør stor fare for *flysikkerheden*”

– Københavns Lufthavne AGM 2017



Demokrati eller chikane ? – Tilbageblik på tidligere sæsoner



”P.g.a. Danske Bank’s meget store tab af image, kundeflugt, dårlige resultat, elendige fremtidsudsigter foreslås direktør Eivind Kolding udskiftet, idet han har haft en helt afgørende indvirkning og ansvar siden 2001.”

- Danske Bank AGM 2013

”Bestyrelsen opfordres til at forhandle nedsættelse af gage og ydelser til selskabets administrerende direktør Ditlev Engel med 50 pct.”

- Vestas AGM 2013

”Aktionær Deminor International SCRL/CVBA, Belgien, har fremsat forslag til generalforsamlingen om, at der gennemføres en granskning ved en uafhængig granskningsmand.”

- Vestas AGM 2013

Østre Landsrets dom af 26. januar 2018

1. Principalt:

Indstævntes beslutning om generalforsamlingens lovlighed på ordinær generalforsamling den 18. april 2013 er ugyldig.

Retten frifinder Lolland-Falsters Folketidende A/S f.s.v.a. påstand 1 med følgende begrundelse:

”bestyrelsen var ikke forpligtet til at angive GM’s kandidat eller indholdet af hans konkrete forslag til overskudsfordeling, idet dagsordenen på disse punkter heller ikke indeholdt tilsvarende oplysninger fra bestyrelsen. Bestyrelsen var således berettiget til i dagsordenen som sket, blot at anføre ”beslutning om overskuddets fordeling” og ”valg af revisor”. Herefter, og idet landsretten lægger til grund, at GM i lighed med bestyrelsen og de øvrige kapitalejere fik mulighed for at fremsætte sine forslag på generalforsamlingen, er der ikke grundlag for at give GM medhold i den principale eller subsidiære påstand 1.”

Østre Landsrets dom af 26. januar 2018

2. Principalt:

Indstævnte skal anerkende, at beslutninger truffet på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 1. juli 2012 er ugyldige.

3. Indstævnte tilpligtes at anerkende, at Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ikke blev valgt på generalforsamlingen afholdt den 19. april 2012 som indstævnets revisor for perioden den 1. juli – 31. december 2012 og ikke gyldigt kunne vælges hertil.

Retten frifinder Lolland-Falsters Folketidende A/S f.s.v.a. påstand 2 og 3 med følgende begrundelse:

Østre Landsret afviste påstand 2 og 3, idet fristen på 3 måneder for indsigelse mod generalforsamlingen var overskredet, og idet sagsøgte ikke havde godtgjort omstændigheder, der kunne føre til bortfald af fristoverskridelsen, jf. selskabslovens § 109, stk. 3

02. Øget åbenhed/stewardship

Hvad er aktivt ejerskab

- Forslagsret

Selskabslovens § 90: ”*Enhver kapitalejer har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt forslaget er fremsat senest 6 uger før generalforsamlingen afholdes.*”

Anmodningen skal ske **skriftligt** og **senest 6 uger** før generalforsamlingen

- Møderet og taleret

Selskabslovens § 78: ”*Enhver kapitalejer har ret til at møde på generalforsamlingen og tage ordet der, jf. dog § 84, stk. 1.*”

Selskabslovens § 84, stk. 1: ”*I aktieselskaber, som har aktier optaget til handel på et reguleret marked, fastsættes en aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og afgive stemme i tilknytning til aktionærens aktier i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen.*”

- Stemmeret

Selskabslovens § 104: ”*En kapitalejer skal stemme samlet på sine kapitalandele, medmindre vedtægterne bestemmer andet, jf. dog stk. 3.*”

De syv anbefalinger for aktivt ejerskab

1. Politik for aktivt ejerskab

at institutionelle investorer **offentliggør en politik for aktivt ejerskab** i forbindelse med aktieinvesteringer i danske børsnoterede selskaber.

2. Overvågning og dialog

at institutionelle investorer overvåger og **er i dialog med de selskaber, de investerer i**, under behørig hensyntagen til investeringsstrategien og proportionalitetsprincippet.

3. Eskalering

at institutionelle investorer som del af politikken for aktivt ejerskab fastlægger **hvordan de kan eskalere deres aktive ejerskab** udover den regelmæssige overvågning og dialog.

4. Samarbejde med andre investorer

at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab forholder sig til, hvordan de **samarbejder med andre investorer** med henblik på at opnå større effekt og gennemslagskraft.

5. Stemmepolitik

at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab **vedtager en stemmepolitik** og er villige til at **oplyse, om og hvordan de har stemt**.

6. Interessekonflikter

at politikken for aktivt ejerskab indeholder en beskrivelse af, hvordan **interessekonflikter** i relation til aktivt ejerskab identificeres og håndteres.

7. Rapportering

at institutionelle investorer mindst én gang **årligt rapporterer om deres aktiviteter** inden for aktivt ejerskab, herunder stemmeaktivitet.



Aktivt ejerskab – Positivliste over investorer, der vil forholde sig til Anbefalingerne for aktivt Ejerskab (maj 2018)

- AP Pension
- Arkitekternes Pensionskasse
- ATP
- BankInvest
- Danica Pension
- Danske Invest
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- ISP, Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører
- Jyske Bank
- Jyske Invest
- Lægernes Pension
- Lærernes Pension
- Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD)
- MP Pension, Pensionskasse for Magistre og Psykologer
- Nordea Invest
- Nordea Liv og Pension Danmark
- Nykredit
- Nykredit Invest
- Pensam
- PensionDanmark
- Pensionskassen for Jordbrugsakademikere og Dyr læger
- PFA Invest, investeringsforening
- PFA Pension, forsikringsaktieselskab
- PKA
- Pædagogernes Pensionskasse (PBU)
- P+ (JØP og DIP)
- Sampension KP Livsforsikring A/S
- SEB Pension
- Skandia Link Livsforsikring A/S
- SparInvest
- SydBank
- SydInvest
- Sygeforsikring Danmark
- TopDanmark Forsikring A/S

Aktivt ejerskab



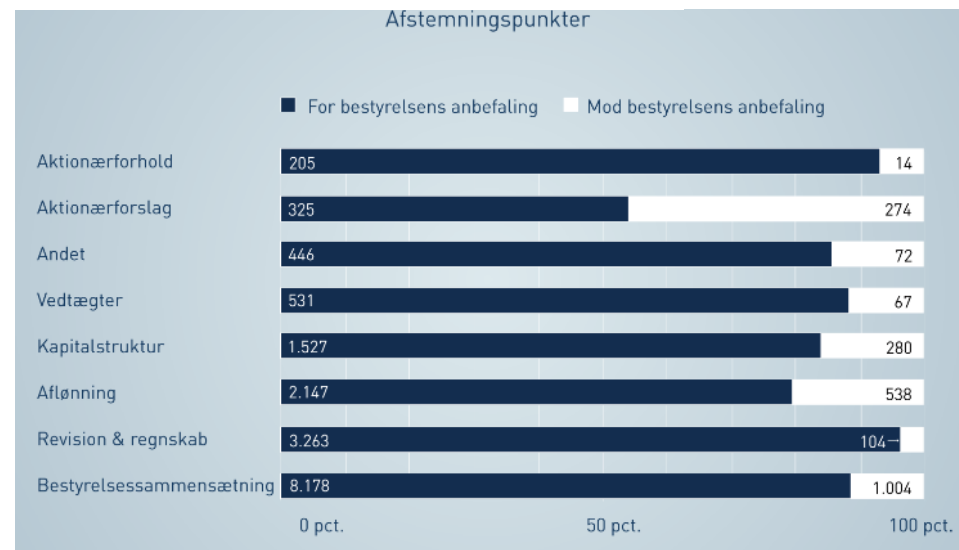
SEB i Danmark er i dialog med samtlige direkte investeringer i danske børsnoterede selskaber. I 2017 har vi haft ekstraordinære dialoger med følgende selskaber for at påvirke ud fra et etisk, socialt og miljømæssigt perspektiv.

Selskab	Dialog emne
SimCorp	Socialt ansvar og Corporate Governance
Pandora	Corporate Governance
Nets	Corporate Governance
Per Aarsleff	Socialt ansvar



PensionDanmark stemte i 2017 på 1583 ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger. På omtrent halvdelen af generalforsamlingerne har der været et punkt eller flere, hvor PensionDanmark har stemt i mod selskabets bestyrelses anbefaling eller undladt at stemme. Set på antallet af dagsordenspunkter har PensionDanmark stemt med bestyrelsen i 88 pct. af tilfældene og i mod bestyrelses anbefaling i 12 pct. af tilfældene.

Tal 2017



Aktivt ejerskab

ATP's indlæg til generalforsamlinger i nordiske selskaber

ATP går ofte på talerstolen til generalforsamlinger i danske samt enkelte nordiske selskaber, når ATP har væsentlige beholdninger i et selskab. Herunder kan du læse ATP's indlæg på generalforsamlinger.

2018

2017

2016

2015

2014

2013

2012

2011

2010

2. Kvartal 2018

General Meeting, Asetek 25 April 2018

Generalforsamling i SP Group 26. april 2018

Generalforsamling i H+H 19. april 2018

Annual General Meeting Bavarian Nordic 17 April 2018

Generalforsamling i Rockwool den 11. april 2018

Generalforsamling i Genmab den 10. april 2018

Generalforsamling i AP Møller-Mærsk den 10. april 2018

Generalforsamling i FLSmidth den 5. april 2018

Generalforsamling i Vestas den 3. april 2018

1. Kvartal 2018

Generalforsamling i Nilfisk den 23. marts 2018

Annual general meeting Novo Nordisk 22 March 2018

Generalforsamling i NKT den 22. marts 2018

Generalforsamling i Danske Bank den 15. marts 2018

Annual General Meeting Pandora 14 March 2018

Generalforsamling i Carlsberg den 14. marts 2018

Generalforsamling i GN Store Nord den 13. marts 2018

Generalforsamling i ALK-Abelló den 12. marts 2018

Generalforsamling i Ringkjøbing Landbobank 28. februar 2018

Generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S den 31. januar 2018

Institutionelle investorer har brug for hjælp!

Norwegian Oil Fund som et eksempel

- Har aktier i **9.050** selskaber
- Ejer **1,3 %** af alle børsnoterede aktier i verden
- Stemte i 2015 på **11.562** generalforsamlinger
- Stemte i 2015 på **112.601** forslag i 66 lande

Fonden offentliggør sine **intentioner** forud for generalforsamlingen (for udvalgte selskaber) og offentliggør **afstemningsresultatet** dagen efter generalforsamlingerne (for alle selskaber). På hjemmesiden kan findes position papers og voting guidelines



G20 / OECD PRINCIPLES	NORGES BANK INVESTMENT MANAGEMENT VOTING GUIDELINES
Institutional investors, stock markets and other intermediaries	We will vote in a principled and consistent manner to maximise the long term profitability of the companies we are invested in - Vote in a principled and consistent manner - Vote in order to support return objective of the fund - Transparency on our voting
Ensuring the basis for an effective corporate governance framework	Encourage companies to create long-term value - Accommodate market-specific practices and regulations - Accommodate company-specific circumstances
The responsibilities of the board	Hold company boards accountable for decisions and outcomes

VOTING INTENTION 27 JANUARY 2016

SUPPORT FOR TAKEOVER OF DEUTSCHE WOHNEN AG BY VONOVIA SE

VOTING INTENTION 20 JANUARY 2016

SUPPORT FOR ROYAL DUTCH SHELL MANAGEMENT RESOLUTION TO APPROVE OFFER FOR BG GROUP

VOTING INTENTION 20 JANUARY 2016

SUPPORT FOR BG GROUP MANAGEMENT RESOLUTIONS TO APPROVE COMBINATION OF BG GROUP AND ROYAL DUTCH SHELL

VOTING INTENTION 22 APRIL 2015

SUPPORT OF SHAREHOLDER PROPOSAL ON PROXY ACCESS IN AES CORPORATION

Norges Bank Investment Management will vote in favour of the shareholder proposal on proxy access and vote against the management resolution on the same issue.

MP's hyrdebrev

Forventninger til god selskabsledelse hos danske børsnoterede selskaber

MP Pension har siden Komitéen for god selskabsledelse udgav sine Anbefalinger for god Selskabsledelse i 2013 (herefter Anbefalingerne) taget aktivt stilling til hvert enkelt punkt. Formålet med dette fokus har været at sikre, at Pensionskassens praksis omkring afgivelse af stemmer til generalforsamlinger i danske selskaber bliver systematiseret og nedfældet for at sikre ensartet behandling af de selskaber, vi investerer i.



PENSIONS KASSEN

**Magistre
& Psykologer**

03. Aktivt ejerskab/ansvarlig aktivisme

Øget åbenhed om aktionærers aktivisme

ATP støtter aktionærers kritik af Vestas

Milliarder i markedsværdi gik op i røg, da Vestas ligesom sine konkurrenter blev ramt af det hårde prispres i vindmølleindustrien. Flere aktionærer har udtrykt forundring over, at Vestas ikke kommunikerede tidligere og klarere, og den undren deler man i ATP.

PKA åbner op: Her er vi med i aktionæropoprør



PKA, der har Peter Damgaard Jensen i spidsen, lægger sig frem i en database på nettet. Foto: Erik Refner

Investors have tremendous influence and we strongly encourage all asset managers to do more to drive change at a faster pace

Mark Zinkula, L&G Investment Management

Aktionærforening ønsker ledelse der stiller op med svar

TDC-top står ti tæv på fredagens generalforsamling



Bestyrelsesformand, Pierre Danon, skal ikke regne med en blid medfart på fredagens generalforsamling. Foto: Christophe Archambault/AFP/Ritzau Scanpix

PFA er i regelmæssig kontakt med ledelsen i en række af de selskaber, der investeres i, for at sikre et højest muligt langsigtet afkast.

ATP's bestyrelses politik for aktivt ejerskab

Baggrund

ATP har en betydelig interesse i, at markeder for børsnoterede selskaber fungerer efter de bedste standarder, at der generelt udøves ledelse og kontrol med de børsnoterede selskabers dispositioner, og at prisdannelsen på markederne er så effektiv som muligt.

En politik for aktivt ejerskab er at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse og dermed det muligt langsigtet afkast til investorerne. I alle situationer vil ATP's adfærd være styret heraf. For aktivt ejerskab udgør sammen med ATP's retningslinjer for social ansvarlighed i ATP's samlede ESG politik for børsnoterede aktier.

... og gør herunder brug af vores stemmeret.

...andle ud fra alle aktionærers langsigtede interesser.

...bestyrelsen er uafhængig af den daglige ledelse.

...yrelsen har en kontrolfunktion overfor direktionen og aktivt skal deltage i udarbejdelsen af strategi.

...styrelsesmedlemmer (undtaget eventuelle medarbejderrepræsentanter) bør vælges for deres kompetencer og tilgængelighed. Valg af

ATP revser Danske Bank fra talerstol



ATP's aktiechef Claus Wiinblad (t.h.) kritiserede både Danske Banks bestyrelse og direktion for håndteringen af hvidvaskesagen i bankens estiske filial. Foto: Marie Bentzon

Øget åbenhed om aktionærers aktivisme – aflønning i fokus

Lloyds remuneration report opposed by 21% of shareholders at AGM

25 May 2018 | 11:08 CEST

Blackrock-boss forsvare topchefers megalønninger



Blackrock-boss Larry Fink advarer mod en skinger tone i debatten om lønninger til topchefer op til sæsonen for generalforsamlinger. Arkivfoto: Mie Hee Christensen

Playtech shareholders vote down remuneration report

Playtech [LON: PTEC] shareholders have voted down its remuneration report at the AGM on 16 May. The company had granted a 67% increase in the pay of CEO Mor Weizer....

Bovis Homes remuneration report faces shareholder opposition

Bovis Homes [LON:BVS] shareholders voiced considerable opposition to the company's remuneration report at the AGM on 23 May. 38% of the votes polled went against the pay report. Notable opp...

Construction
United Kingdom

ATP: Genmab presser vores grænser med ny bonus

Tag blot kritikken af hans ekstraordinært høje løn fra landets største aktionær, ATP.

ATP i åben strid med Carlsbergs bestyrelse om cheflønninger

Øget åbenhed om aktionærers aktivisme – diversitet i fokus

3.1.2. DET ANBEFALES, at bestyrelsen årligt drøfter selskabets aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i selskabets ledelsesniveauer samt udarbejder og vedtager en politik for mangfoldighed. Politikken bør offentliggøres på selskabets hjemmeside.

“Big investors back push for 30% target for female executives”

BlackRock Asks Companies to Explain Dearth of Women on Boards



Aktivt ejerskab/ansvarlig aktivisme

- **Royal Unibrew:** MP *stemte imod bestyrelsen*, idet der blev foreslået tre mænd og ingen kvinder!



- **Novo Nordisk:** Henvendelse fra aktionærer vedrørende *"imod-afstemning" for revisor. 2017 en udenlandsk bank* argumenterede imod revisor på AGM og krævede at kunne stemme imod



- **Novozymes:** [DAF] "har altid foretrukket kompetencer frem for køn og nationalitet, men det gør vel ikke noget, at det er en udenlandsk kvinde" (omkring nyvalg til bestyrelsen)



Krav om øget åbenhed



Aktionærforening
ønsker ledelse der
stiller op med svar



DSV har været på opkøb i USA - og det kunne investorerne godt lide.

Småaktionærer kritiserer danske virksomheder for at være for lukkede

ERHVERV - 03.04.2018 KL. 06:00

Dansk Aktionærforening langer ud efter de selskaber, der ikke vil lægge resultaterne af deres trivselsundersøgelser offentligt frem.

Dansk Aktionærforening roste brug af **webcast** på flere af årets generalforsamlinger

Stigende regulering | Aktionærrettighedsdirektivet



Overordnede ændringer:

- Ret til at **få information om aktionærer**
 - Øget krav til formidlere (herunder proxy advisors), pligt til at identificere de enkelte aktionærer i selskabet og til at videregive navn og kontaktoplysninger til selskabet
- Mellemed skal formidle information (evt. mod betaling)

Lettes cross-border afstemninger?

04. Proxy service providers

Proxy advisors' magt | "With great power, comes great responsibility"

Stadig stigende internationalt ejerskab på danske generalforsamlinger → proxy advisors' stemmeanbefalinger får mere indflydelse

Kritikpunkter:

- Manglende kendskab til lokale forhold?
- Interessekonflikter
- Manglende gennemsigtighed i afstemningspolitik og anbefalinger

The screenshot shows the Stanford Business School logo at the top left, with the text 'STANFORD BUSINESS SCHOOL OF GRADUATE BUSINESS'. To the right, there are two red buttons: 'The Experience' and 'The Programs'. Below the logo is a dark navigation bar with 'Insights by Stanford Business' in white, followed by a 'Topics' dropdown menu and a search icon. The main content area has a red sub-header 'Corporate Governance' and the article title 'Researchers: The Power of Proxy Advisory Firms' in bold black text. Below the title is a short summary: 'Two experts on corporate governance say the firms' influence "may not be for the better, as far as shareholder value is



Proxy service providers

- PIRC - mere aktiv
- ISS - mere professionel
- Glass Lewis - mere professionel

The logo for PIRC, consisting of the letters "PIRC" in a bold, dark blue, sans-serif font. A thick red horizontal line is positioned directly beneath the letters.The logo for ISS, featuring the letters "ISS" in a bold, dark blue, sans-serif font. To the left of the "I" is a light blue square containing a white right-pointing triangle. Below the letters is a thin light blue horizontal line, and underneath that, the text "An MSCI Brand" is written in a smaller, dark blue, sans-serif font.The logo for Glass Lewis & Co., which is a dark blue square. Inside the square, the words "GLASS LEWIS & Co." are written in a white, serif font, arranged in two lines.

Glass Lewis guidelines 2018 (uddrag):

Aflønningsfordeling: Glass Lewis opfordrer til, at selskaber fremlægger forholdet (ratio) mellem den administrerende direktørs løn og lønnen for den gennemsnitlige medarbejder samt metoden benyttet for udregningen

Say on Pay: Glass Lewis vil anbefale at stemme imod aflønningsforslag, hvor målsætningerne for udbetaling er sat lavere end selskabets generelle målsætninger

Bestyrelsens reaktion på aktionærutilfredshed: Glass Lewis opfordrer til, at bestyrelsen besvarer eller aktivt forholder sig til forslag, der modtager mere end 20% stemmer imod – særligt forslag om aflønning eller bestyrelsesvalg

05. Nye magthavere

Eksempler | Vestas 2010

6.10 Som en ny § 3, stk. 4, indsættes en bemyndigelse til bestyrelsen indtil den 1. maj 2011 ad én eller flere gange, med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer (kapitalejere), kan træffe beslutning om optagelse af lån på op til DKK 5.000.000.000 mod udstedelse af konvertible gældsbreve, der kan konverteres til tegning af aktier (kapitalandele) i selskabet, og at bestyrelsen bemyndiges til at foretage den dertilhørende forhøjelse af selskabskapitalen. Såfremt aktionærernes (kapitalejernes) fortegningsret fraviges, skal udstedelse ske på markedsvilkår.

WITHDRAWN

Den ordinære generalforsamling 2010

- Bemyndigelse til bestyrelsen til udstedelse af konvertible obligationer på op til 5 mia. kr.
- Forslag blev efterfølgende trukket af bestyrelsen

ISS' proxy voting guidelines, side 15-16

- “Vote for the creation/issuance of *convertible debt instruments as long as the maximum number of common shares that could be issued upon conversion meets ISS' guidelines on equity issuance requests.*”
- “Vote for issuance authorities *without pre-emptive rights to a maximum of 20 percent* (or a lower limit if local market best practice recommendations provide) of currently issued capital as long as the share issuance authorities' periods are clearly disclosed (or implied by the application of a legal maximum duration) and in line with market-specific practices and/or recommended guidelines.”



Eksempler | Jyske Bank 2014

- Ændring af § 4, stk. 4, til: "Bestyrelsen er herudover bemyndiget til når som helst at udvide aktiekapitalen ved én eller flere forhøjelser med indtil nominelt kr. 50 mio., som tilbydes medarbejderne i banken og dens datterselskaber. Bemyndigelsen ophører den 1. marts 2019.
- 5 Forhøjelsen sker uden fortegningsret for bankens hidtidige aktionærer og tegnes til markedskurs eller en lavere kurs fastsat af bestyrelsen, dog ikke under kurs 105 (for et aktiebeløb på nominelt kr. 100), eller ved udstedelse af fondsaktier. Forhøjelsen kan ikke ske ved delvis indbetaling."

Endvidere vedtog generalforsamlingen de af bestyrelsen stillede forslag om ændring af vedtægterne, herunder bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje kapitalen i en rettet emission til BRFholding a/s, til øvrige kapitalforhøjelser og til optagelse af konvertible lån, idet dog forslagene under dagsordenens pkt. 5.5 om ændring af bemyndigelse til at udstede medarbejderaktier og pkt. 5.20, 5.21, 5.25, 5.26, 5.27 og 5.34 om fremtidige valg af medlemmer til bankens repræsentantskab og bestyrelse blandt bestyrelsesmedlemmerne i BRFholding a/s opnåede flertal af de afgivne stemmer, men ikke opnåede den nødvendige opbakning fra 3/4 af den på generalforsamlingen repræsenterede kapital, og dermed ikke blev vedtaget. Som følge af, at disse forslag ikke blev vedtaget, bortfaldt de hertil relaterede forslag under dagsordenens pkt. 5.8, 5.22, 5.28 og 5.30-5.33.

Den ordinære generalforsamling i 2014:

Forslag 5.5. Bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital henholdsvis med og uden fortegningsret med henblik på at udstede medarbejderaktier

- Forslaget opnåede ikke den nødvendige opbakning

Eksempler | SimCorp 2016

The reason for the Board of Directors to withdraw the proposal is that whilst the Board believes that there would be a simple majority represented at the Annual General Meeting to pass the resolution, **the number of shareholders who by proxy have voted against the proposed resolution** is of a size which in the view of the Board is not insignificant, and the Board acknowledges the decision of this group of shareholders.

Den ordinære generalforsamling 2016

- SimCorp måtte trække agenda forslag vedrørende aflønningspolitik efter proxy modstand

WITHDRAWN



Eksempler | Pandora 2018

- På Pandoras årlige generalforsamling anno 2018 blev 8 forslag fremsat af bestyrelsen
- 7 forslag blev vedtaget som fremsat
- Forslag om ændring af selskabets overordnede retningslinjer om incitamentsafløgning blev frafaldet:

” På Selskabets ordinære generalforsamling 19. marts 2014 godkendtes Selskabets gældende Overordnede retningslinjer om incitamentsafløgning. Bestyrelsen foreslår følgende ændringer til de Overordnede retningslinjer om incitamentsafløgning:

- *Indarbejdelse af definitioner på begreberne ”Udnyttelsesvindue” samt ”Ekstraordinært Udnyttelsesvindue”, og*
- *Ændring af bestemmelserne vedrørende de langsigtede incitamentsordninger (LTIP) i forbindelse med et direktionsmedlems fratrædelse som direktør, herunder bortfald af den nuværende modningsperiode på to år i forlængelse af den treårige optjeningsperiode samt fremrykkede udnyttelsestidspunkter (yderligere udnyttelsesvinduer).”*



Tak for opmærksomheden

Seneste nyt fra Finanstilsynet
Computershare Seminar
7. Juni 2018

Finanstilsynets kontor for kapitalmarkedsregulering
v. Henrik Kurtmann, Vicekontorchef
og Anne Marie Vestergaard, Fuldmægtig

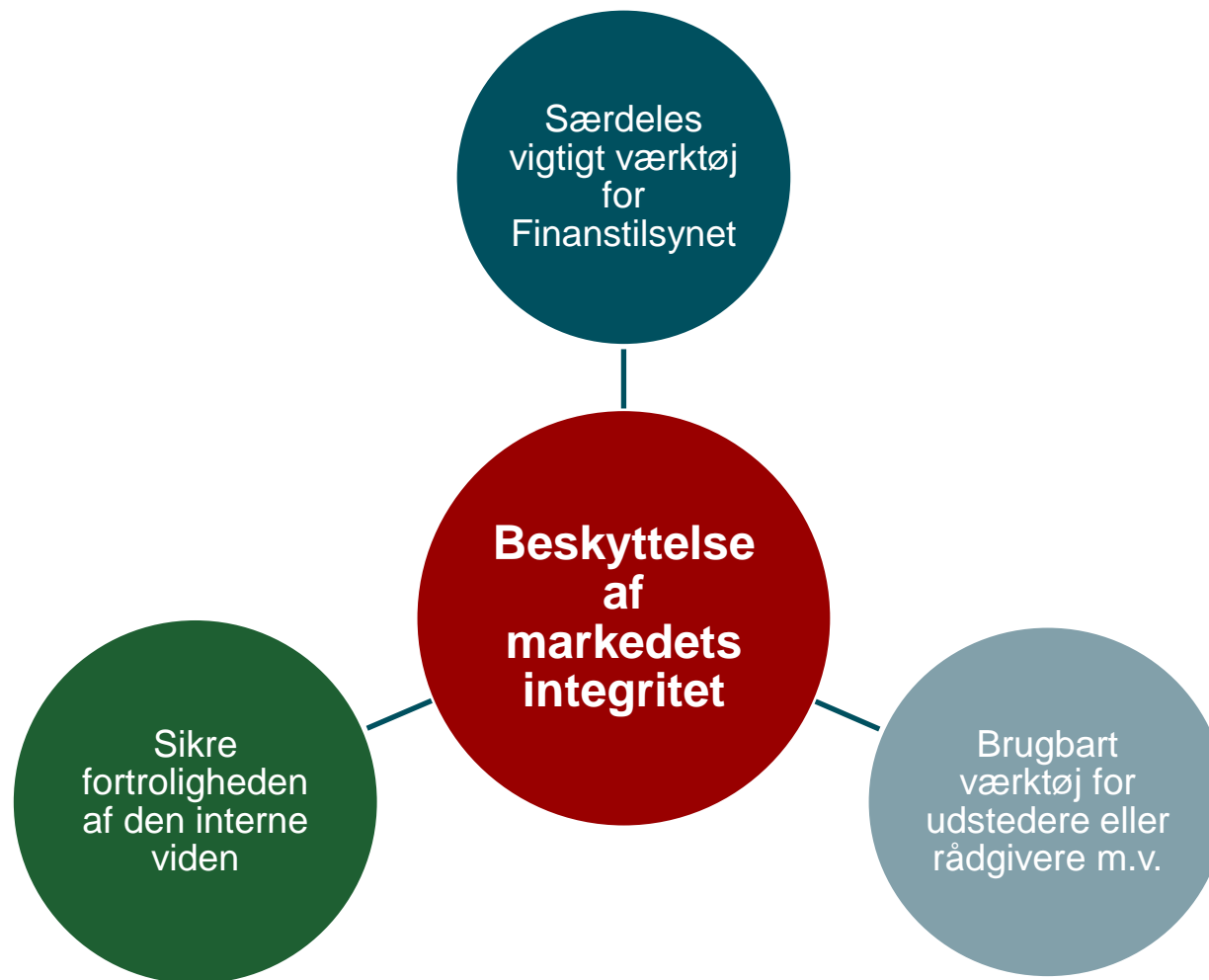
Dagens program

- | | |
|---|----------------------------|
| 1 | Insiderlister |
| 2 | Ledende medarbejdere |
| 3 | Storaktionærer |
| 4 | Finanstilsynets nyhedsbrev |

Insiderlister



Formålet med insiderlister



Hændelsesbaserede og permanente insiderlister

Pligten til at føre insiderlister

Artikel 18, stk. 1

Pligt til at

- Udarbejde insiderlister
- Ajourføre insiderlister, jf. stk. 4
- Forelægge insiderlisten for Finanstilsynet

Artikel 18, stk. 2

Pligt til at tage rimelige skridt til, at sikre insideres skriftlige anerkendelse

Artikel 18, stk. 3

Indholdskravene til insiderlisterne – Se også level 2

Artikel 18, stk. 5

Opbevaringskravet på 5 år

Hvornår skal man føre insiderlister?

Insiderlister skal oprettes, når der opstår intern viden



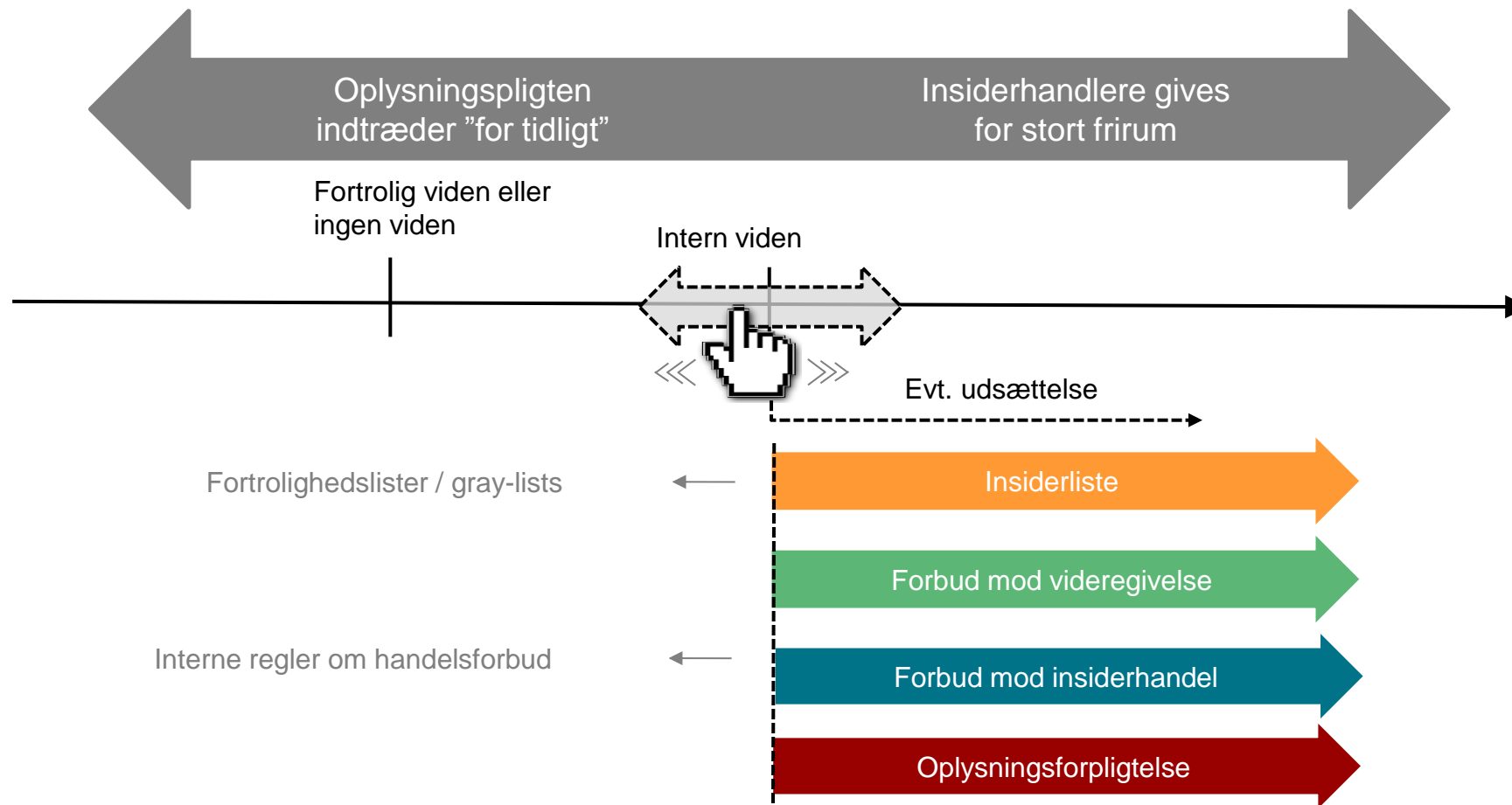
Når den interne viden offentliggøres
hurtigst muligt
(art. 17, stk. 1)



Når offentliggørelsen af den interne
viden er udsat
(art. 17, stk. 4)

Insiderlister oprettes/ajourføres hurtigst muligt

Betydningen af tidspunktet for klassificeringen



Alle elementer er knyttet sammen og kan ikke forskydes individuelt

Hvem skal udarbejde insiderlister?

Udstedere

Personer, der handler på udsteders vegne eller for deres regning

Udsteder bevarer ansvar ved delegation af udarbejdelsen af insiderlister

NB: Udsteder er ikke ansvarlig for lister ført af personer, der handler på udsteders vegne eller regning

Hvem skal udarbejde insiderlister

Udsteders X liste for intern viden om projekt Y:

Medarbejder A (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarbejder B (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Rådgiver C (Firmanavn, adresse, CVR-nr., ...)

Rådgiver D (Firmanavn, adresse, CVR-nr., ...)



Rådgiver C's liste for intern viden om udsteder X' projekt Y:

Medarb. E (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarb. F (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarb. G (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarb. H (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Rådgiver D's liste for intern viden om udsteder X' projekt Y:

Medarb. I (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarb. J (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarb. K (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Medarb. L (Navn, adresse, CPR-nr., ...)

Standardformatet

Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2016/347
af 10. marts 2016

Format

Større
detaljeringsgrad

Skriftlig anerkendelse

Hændelses-baseret
sektion

Permanent sektion

Fx ID-nummer (RTS
22 kan anvendes til
at identificere øvrige
landes numre)

Automatisk løsning /
generel
anerkendelse er ikke
ok

Elektronisk
bekræftelse er ok

Hvilke oplysninger?

Obligatoriske hændelsesbaserede insiderlister

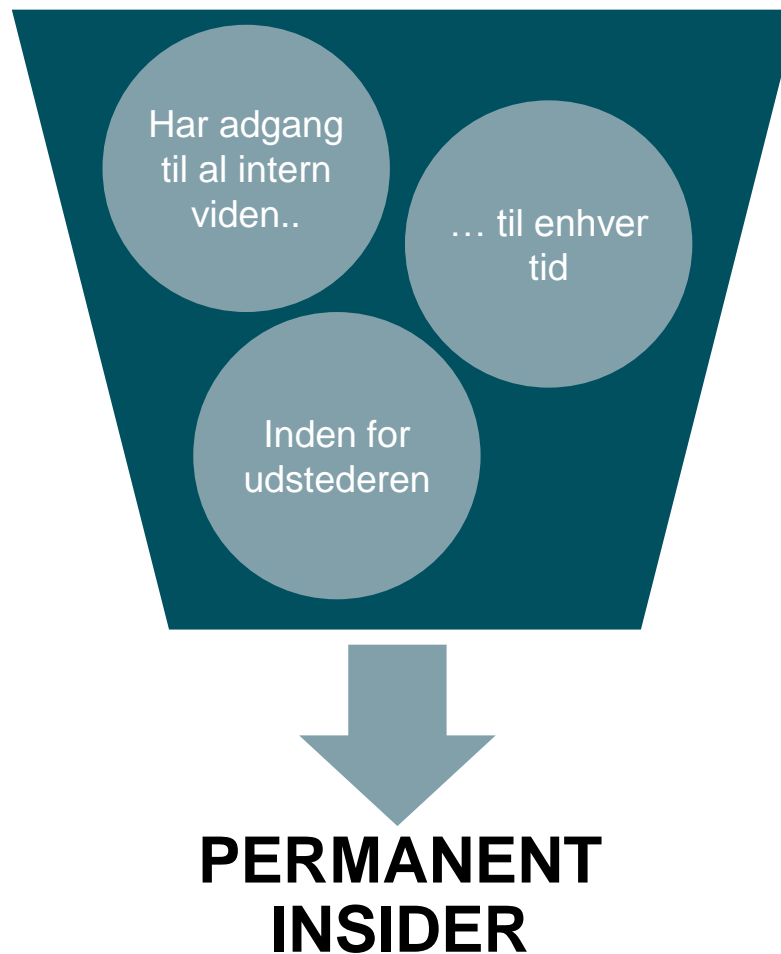
Insiderens fornavn	Insiderens efternavn	Insiderens fødenavn	Arbejds-telefon	Virksomhedens navn og adresse	Stilling og begrundelse for insiderstatus	Opnået	Ophørt	Fødsels-Dato	Nationalt ID-nummer	Privat-telefon	Fuld privatadresse
[Tekst]	[Tekst]	[Kun hvis relevant]	[Kontor- og arbejds mobil]	[Adresse på udstederen eller tredjemand]	[Beskrivelse af insiderens stilling og begrundelse for insiderstatus]	[åååå-mm-dd,tt:mm] Koordineret universaltid (UTC)	[åååå-mm-dd,tt:mm]	[åååå-mm-dd]	[Numre og/eller tekst]	[Hjemme- og mobil-telefon]	[Gadenavn, husnummer, postnummer, by og land]

Valgfri permanent insiderliste (adgang til al intern viden)

Insiderens fornavn	Insiderens efternavn	Insiderens fødenavn	Arbejds-telefon	Virksomhedens navn og adresse	Stilling og begrundelse for insiderstatus	Inkluderet	Fødsels-Dato	Nationalt ID-nummer	Privat-telefon	Fuld privatadresse
[Tekst]	[Tekst]	[Kun hvis relevant]	[Kontor- og arbejds mobil]	[Adresse på udstederen eller tredjemand]	[Beskrivelse af insiderens stilling og begrundelse for insiderstatus]	[åååå-mm-dd,tt:mm] Koordineret universaltid (UTC)	[åååå-mm-dd]	[Numre og/eller tekst]	[Hjemme- og mobil-telefon]	[Gadenavn, husnummer, postnummer, by og land]

Udfyld skemaet fyldestgørende – ”intern viden” er ikke nok

”Alle i min virksomhed er permanente insidere....”



Alle er IKKE permanente insidere

Insiderlister fra den virkelige verden

Mindre dansk virksomhed med 200-499 medarbejdere

466 insidere i alt

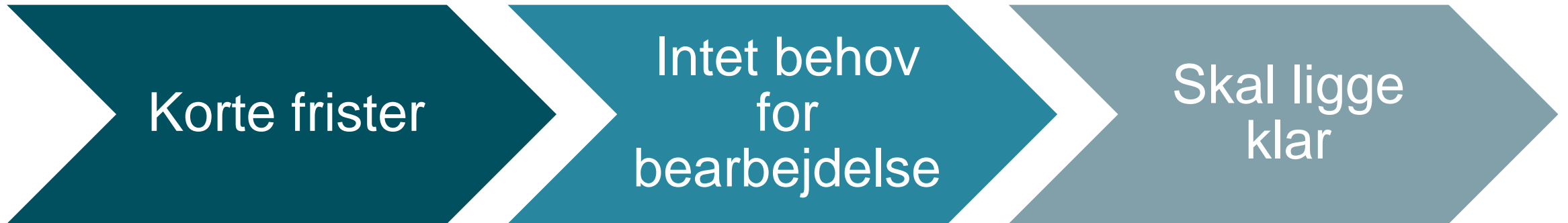
286 insidere hos
kontrakts-modpart

44 + 62 insidere hos
rådgiver 1 og
rådgiver 2

32 permanente
insidere og 42
projektinsidere

- **Stor risiko for lækage**
- **Videregivelse af intern viden – intern viden er ikke holdt fortrolig**
- **Problematiske efterforskning**
- **Sætter medarbejderne i søgelyset**

Når Finanstilsynet beder om insiderlister



Formodning for manglende insiderlister, når det tager lang tid at sende

Vi forventer tidsfristen overholdes

Kontrol af insiderlister

Finanstilsynet har tidligere kontrolleret 18 insiderlister....

2/18 insiderlister overholder reglerne fuldt ud...

13/18 insiderlister benytter ikke standardskabelonen

13/18 insiderlister mangler at angive en begrundelse for insiderstatus

10/18 insiderlister mangler at angive tidspunktet for opnåelse af insiderstatus

2/18 insiderlister mangler at angive stillingsbetegnelse på insideren

3/18 insiderlister mangler at angive nationalt ID-nummer

Erfaringer med insiderlisterne efter MAR

Er der et
standardformat?

Alle i min
virksomhed er
permanente
insidere!

Hvem skal
udarbejde
insiderlister?

Hvad gør vi, hvis
insider ikke
skriftligt
anerkender?



Finanstilsynet vil undersøge insiderlister

Finanstilsynet har ved en tidligere gennemgang af udvalgte insiderlister konstateret en del fejl. En temaundersøgelse skal nu være med til at dæmme op for problemet.

- Temaundersøgelse af udvalgte udstederes insiderlister for perioden 1. maj 2018 til 30. september 2018.
- Permanente insiderlister og hændelsesbaserede insiderlister, der har været gældende i perioden.
- De udvalgte udstedere vil modtage en anmodning om at sende materialet senest den 1. november 2018.

Ledende medarbejdere



Formålet med indberetningspligten

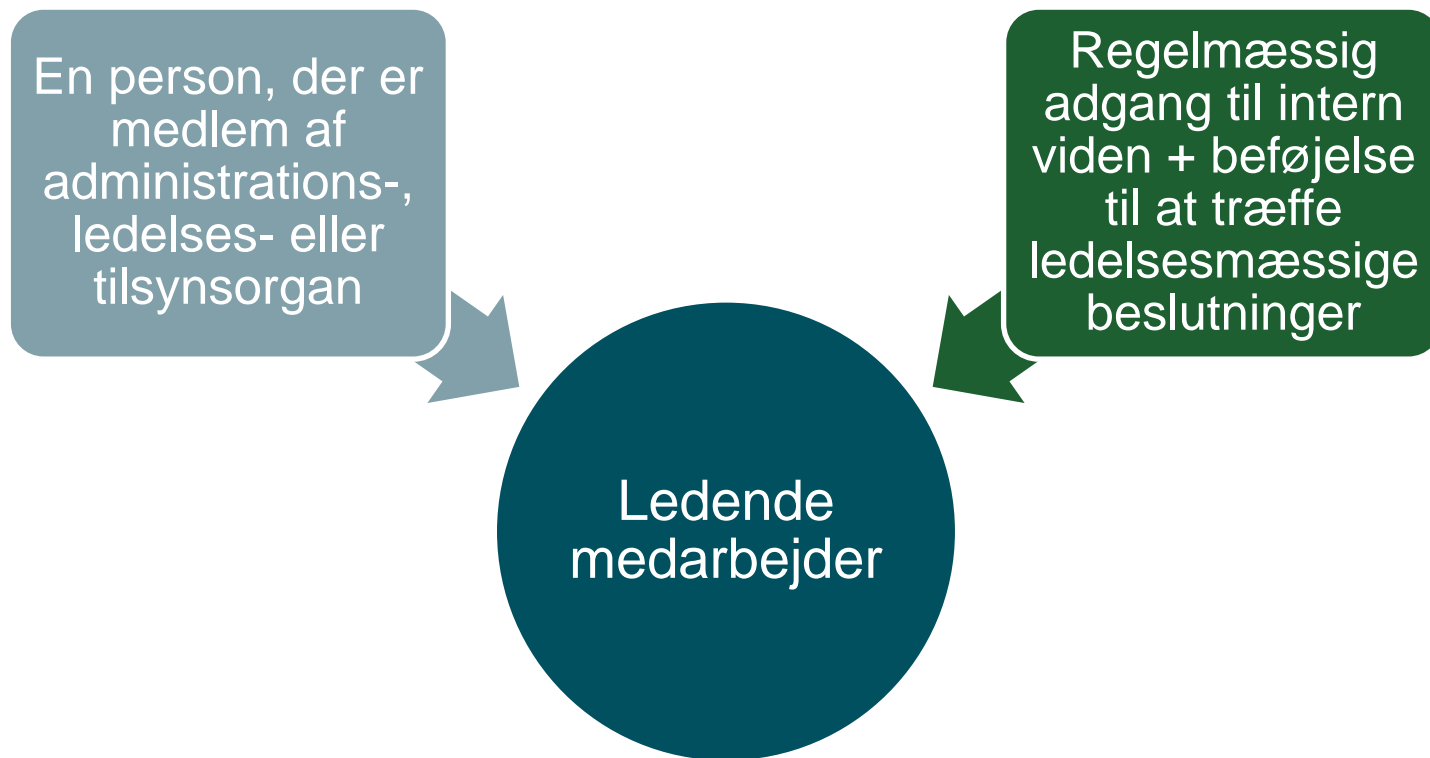
Formål

Sikre større åbenhed om transaktioner, der udføres af ledende medarbejdere og disses nærtstående

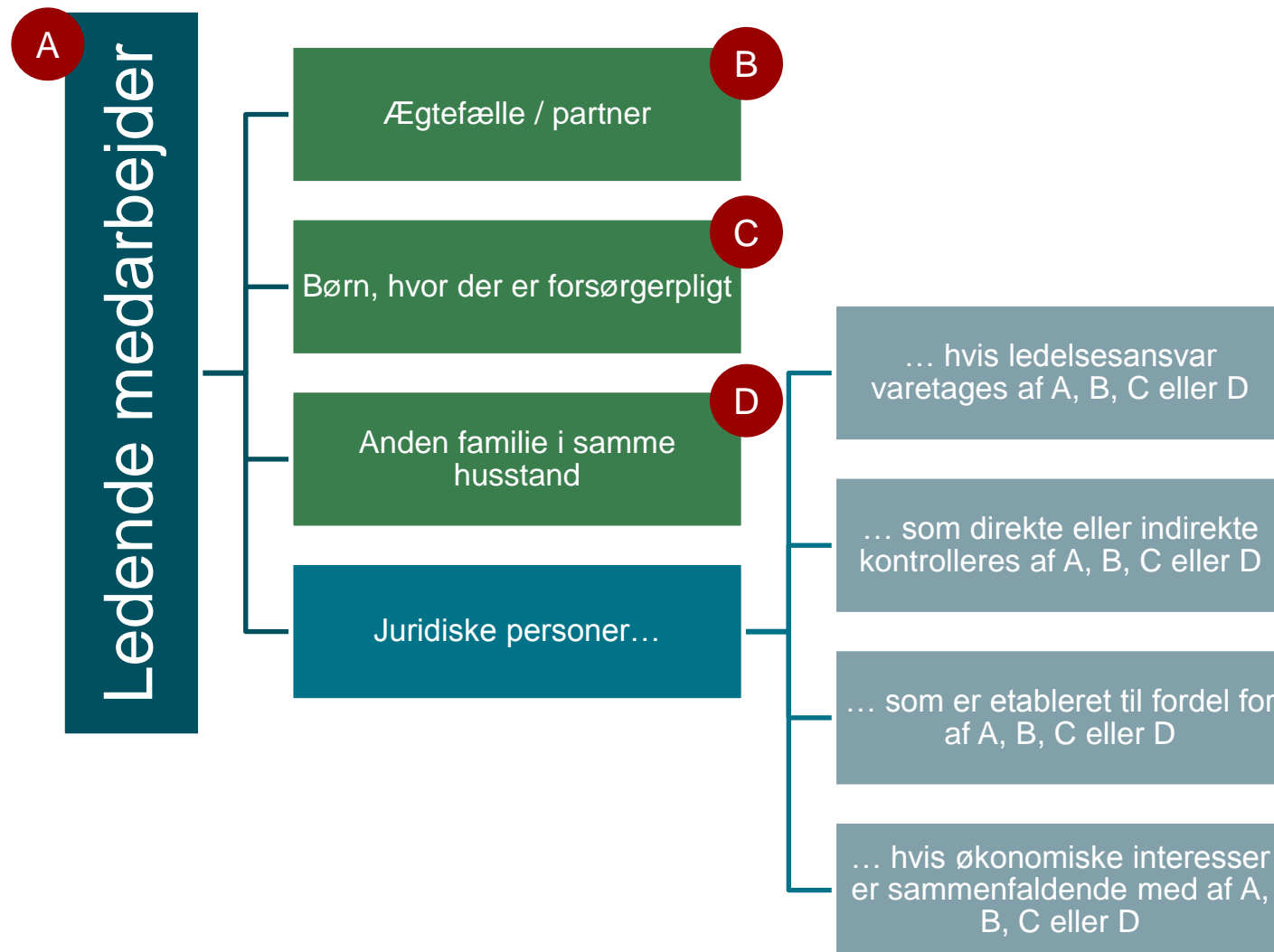
Betragtning 58 i MAR

Større åbenhed om transaktioner, der udføres af personer med ledelsesansvar i et udstedende selskab og i givet fald af personer, som er tæt knyttet til førstnævnte, udgør en forebyggende foranstaltning mod markedsmisbrug, navnlig insiderhandel. Offentliggørelse af sådanne transaktioner, i det mindste på et individuelt grundlag, kan også være et vigtigt informationselement for investorerne [...].

Ledende medarbejdere



Nærtstående til ledende medarbejdere



I hvilke tilfælde skal man indberette?

Bkg. 684/2016



Undt. i MAR



	Tærskel på 5.000 €	Tærskel på 20.000 €
Individuel beregning	Udgangspunkt i EU	Danmark <u>efter</u> 1. juli 2018
Aggregeret beregning	Danmark før MAR	 Danmark <u>indtil</u> 1. juli 2018

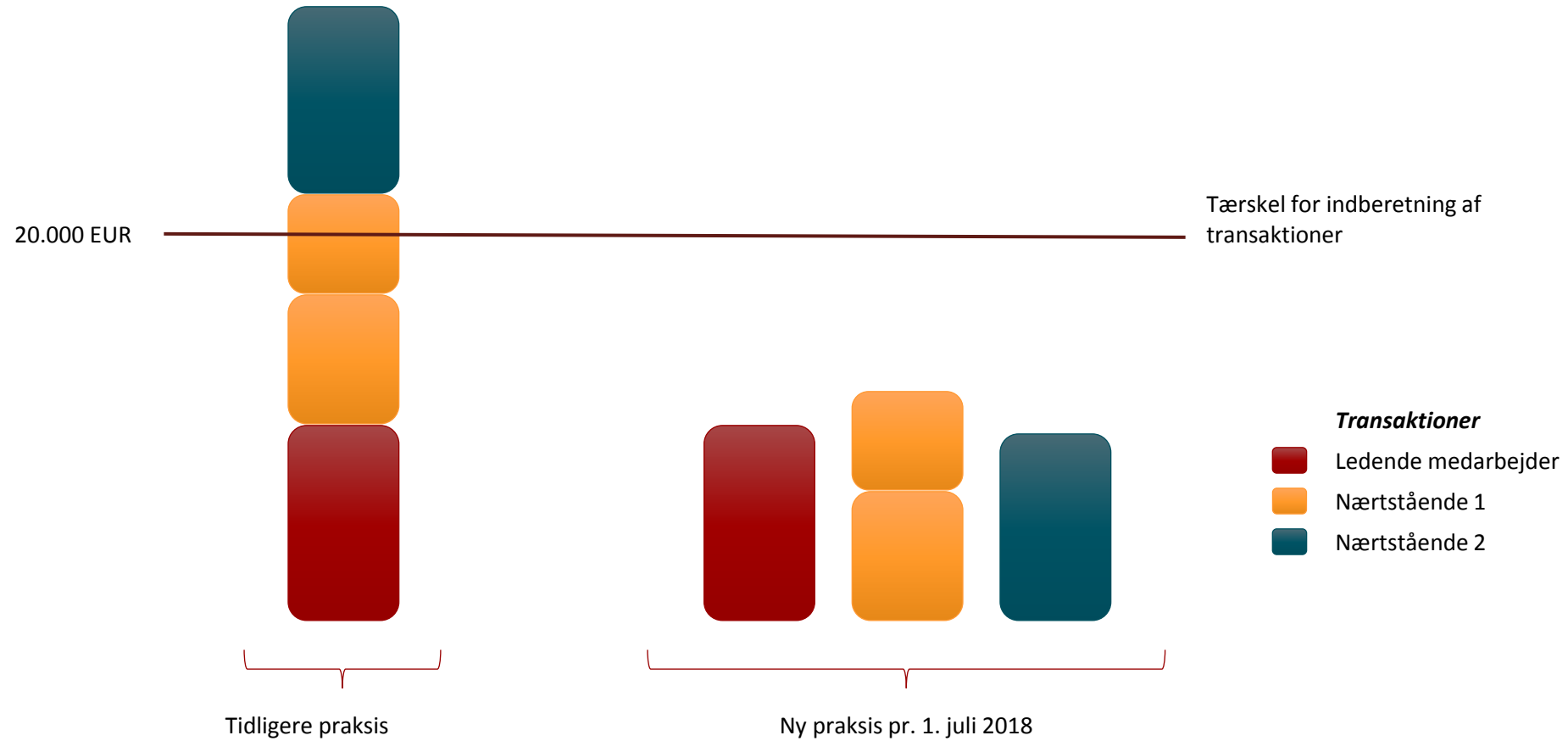
Forpligtelsen

Undersøge om tærskel er oversteget

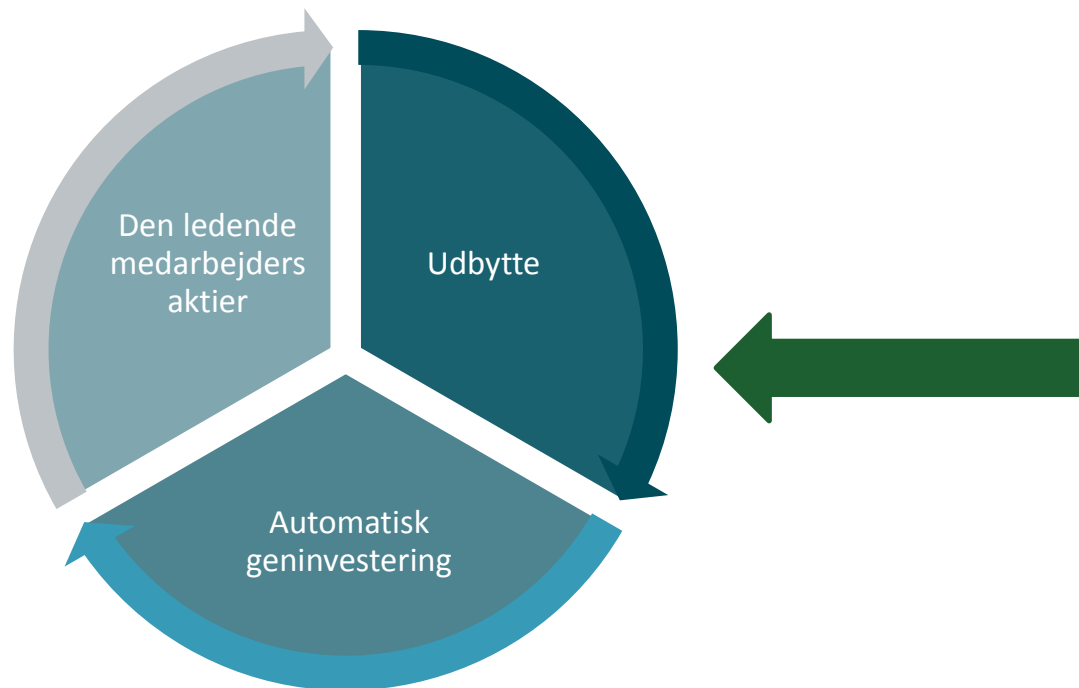
Udfylde skema

Underretning straks og senest 3 arbejdsdage efter
transaktionen

Ny praksis for beregning af tærsklen



Automatisk geninvestering af udbytte



Handlen, hvor udbytte automatisk geninvesteres skal indberettes.

Pligten til at underrette Finanstilsynet påhviler den ledende medarbejder.

Pligten kan ikke uddelegeres.

ESMA's Q&A's om ledende medarbejdere

Vekselkursen for transaktioner, der ikke er i euro

Starttidspunkt for lukket periode for halv- eller helårsrapport

Beregning af om tærsklen er nået

Prisen på gaver, donationer og arv

Aktier tildelt via betinget medarbejderaktieprogram

Prisen på optioner, der er tildelt gratis

Storaktionærer



Storaktionærer



Formål

At sikre, at investorerne er i stand til at erhverve eller afhænde aktier med fuldt kendskab til ejerstrukturen i et selskab, samt forbedre mulighederne for tilsyn og med aktieudstederne og øge den generelle markedsgennemsigtighed. (Transparensdirektivets 18. betragtning)

Storaktionærer



Storaktionærer

KML § 38

Enhver fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte besidder aktier i et selskab... skal give besked til selskabet og Finanstilsynet... når besiddelsen udgør, overstiger eller falder under **grænserne 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 pct.** og grænserne **en tredjedel** eller **to tredjedel** af stemmerettighederne eller aktiekapitalen.

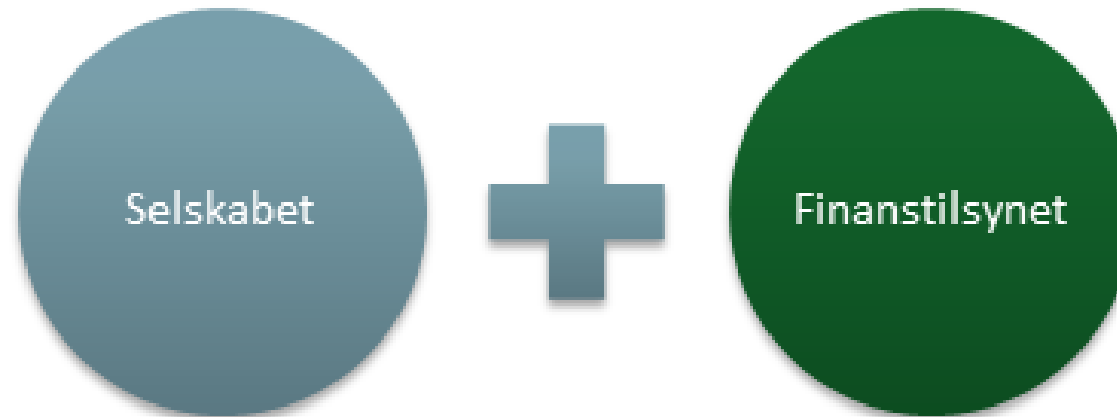
KML § 39

Enhver fysisk eller juridisk person, der direkte eller indirekte besidder finansielle instrumenter omfattet af stk. 2 skal give meddelelse til selskabet, der har udstedt den underliggende aktier og Finanstilsynet, når besiddelsen af stemmerettigheder....

Stk. 2. Pligten til at give meddelelse efter stk. 1 omfatter:

- 1) Finansielle instrumenter, der i henhold til aftale giver indehaveren ubetinget ret til at erhverve eller valgfrihed til at erhverve allerede udstedte aktier i selskaber...
- 2) Finansielle instrumenter, der ikke er omfattet af nr. 1, men som er baseret på aktier i selskaber omfattet af § 1, stk. 5, nr. 1, og som har økonomisk virkning, der kan sidestilles med virkningen af finansielle instrumenter som nævnt i nr. 1, uanset om de giver ret til at erhverve aktierne.

Storaktionærer



Frister i KML § 41

Grænsen krydses som følge af handler initieret af den flagningspligtige:

Straks dog senest 4 hverdage efter at den flagningspligtige bliver eller burde være bekendt med, at transaktionen er gennemført (senest 2 hverdage, jf. stk. 3).

Grænsen krydses som følge af, at udsteder har offentliggjort en ændring af det samlede antal stemmerettigheder eller den samlede kapital i selskabet:

Straks, dog senest 4 hverdage efter at den flagningspligtige bliver bekendt med, at transaktionen er gennemført

Storaktionærer – Meddelelse til selskabet



Ingen formkrav – men oplysninger jf. § 15 i storaktionærbekendtgørelsen

1. Den pågældende ændring i stemmerettigheder henholdsvis aktiekapitalen
 2. Fordelingen af stemmerettigheder i eventuelle A- og B-aktier
 3. Oplysninger om ejerskabet er direkte og/eller indirekte
 4. Datoen, hvor grænserne nås eller ikke længere er nået.
 5. Identiteten på aktionæren.
 6. Hvis koncernforhold, skal kæden af de kontrollerende selskaber angives
 7. Yderligere krav ved finansielle instrumenter.
-

Storaktionærer – Indberetning til Finanstilsynet



Formkrav

Standardformular <https://www.finanstilsynet.dk/~media/Lovgivning/Storaktioner/Standardformular-dansk-pdf.pdf?la=da>

Standardformularen skal indberettes i Finanstilsynets indberetningsystem (OASM)
<https://oasm.finanstilsynet.dk/dk/forside.aspx>

Storaktionærer – Udsteders pligt



KML § 30

En udsteder af aktier skal efter modtagelsen af meddelelse, jf. §§ 38-40, offentliggøre indholdet af meddelelsen. Dette skal ske efter modtagelsen af meddelelsen, dog senest 3 hverdage herefter.

Finanstilsynets nyhedsbrev



Nyhedsbrev for kapitalmarkedsområdet

Udkommer 3-4 gange årligt

Emner vi møder hyppigt i mødet med udstedere

Foreløbig to nyhedsbreve

- December 2017
- April 2018

Kom gerne med input



Nyhedsbrev for kapitalmarkedsområdet

Denne anden udgave af Finanstilsynets nyhedsbrev til udstedere sætter fokus på en række aktuelle spørgsmål – bl.a. om indberetningsansvaret i forbindelse med automatisk geninvestering af udbytte for ledende medarbejder.

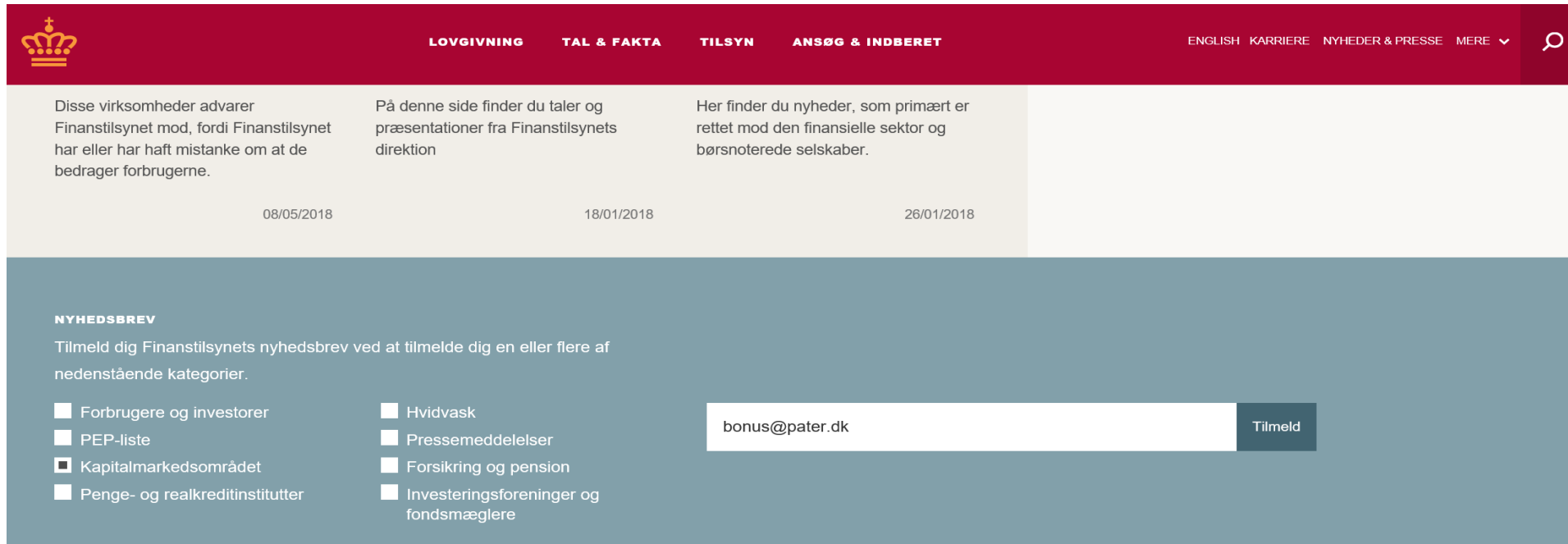
Vi fortæller også om en kommende temaundersøgelse om insiderlister.

Endelig indeholder nyhedsbrevet tips og tricks til hurtig godkendelse af prospekter – den såkaldte fast track-model.

God læselyst.

Tilmeld jer - hvis I ikke allerede har gjort det

<https://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse>



The screenshot shows the top navigation bar of the Finanstilsynet website. The navigation menu includes: LOVGIVNING, TAL & FAKTA, TILSYN, ANSØG & INDBERET, ENGLISH, KARRIERE, NYHEDER & PRESSE, and MERE. A search icon is also present. Below the navigation bar, there are three columns of text. The first column contains a warning about companies that have been fined or are suspected of consumer fraud, dated 08/05/2018. The second column contains information about speeches and presentations from the Financial Supervisory Authority, dated 18/01/2018. The third column contains information about news primarily related to the financial sector and listed companies, dated 26/01/2018. Below this, there is a section titled 'NYHEDSBREV' (Newsletter) with the text: 'Tilmeld dig Finanstilsynets nyhedsbrev ved at tilmelde dig en eller flere af nedenstående kategorier.' (Sign up for the Financial Supervisory Authority's newsletter by signing up for one or more of the following categories). There are two columns of checkboxes for categories: Forbrugere og investorer, PEP-liste, Kapitalmarkedsområdet, Penge- og realkreditinstitutter, Hvidvask, Pressemeddelelser, Forsikring og pension, and Investeringsforeninger og fondsmæglere. To the right of these categories is a text input field containing 'bonus@pater.dk' and a 'Tilmeld' (Sign up) button.

NYHEDSBREV

Tilmeld dig Finanstilsynets nyhedsbrev ved at tilmelde dig en eller flere af nedenstående kategorier.

Forbrugere og investorer

PEP-liste

Kapitalmarkedsområdet

Penge- og realkreditinstitutter

Hvidvask

Pressemeddelelser

Forsikring og pension


Investeringsforeninger og fondsmæglere

bonus@pater.dk

Tilmeld



Tak for jeres tid



Fremtidens generalforsamling – derfor blev ISS kåret som årets mest digitale generalforsamling

Michael Kjøller-Petersen, Managing Director,
Computershare A/S

Frank Nørgaard, Head of Business Development,
Computershare A/S

CERTAINTY

INGENUITY

ADVANTAGE

 **Computershare**

Trends: faldende fysisk fremmøde, men stigende aktivt ejerskab

- › **Faldende fysisk deltagelse** på danske generalforsamlinger med i gennemsnit 10% pr. år de seneste tre år.
- › En gennemsnitlig dansk generalforsamling (Large/Mid cap) **har ca. 180 deltagere** (udgør under 1% af aktionærerne).
- › **Flere investorer på talerstolene** – både institutionelle og private.
- › **2 forslag på danske generalforsamlinger er blevet trukket** på grund af manglende opbakning hos proxy advisors.

DAF's mærkesager 2018

- ☑ **Guidance og åbenhed**
Ja tak til kvartalsrapportering
- ☑ **Overboarding og uafhængighed**
Kritiske overfor for mange tillidshverv
- ☑ **Indhentning af aktionærernes e-mailadresser**
Selskaber bør sikre høj e-mailprocent

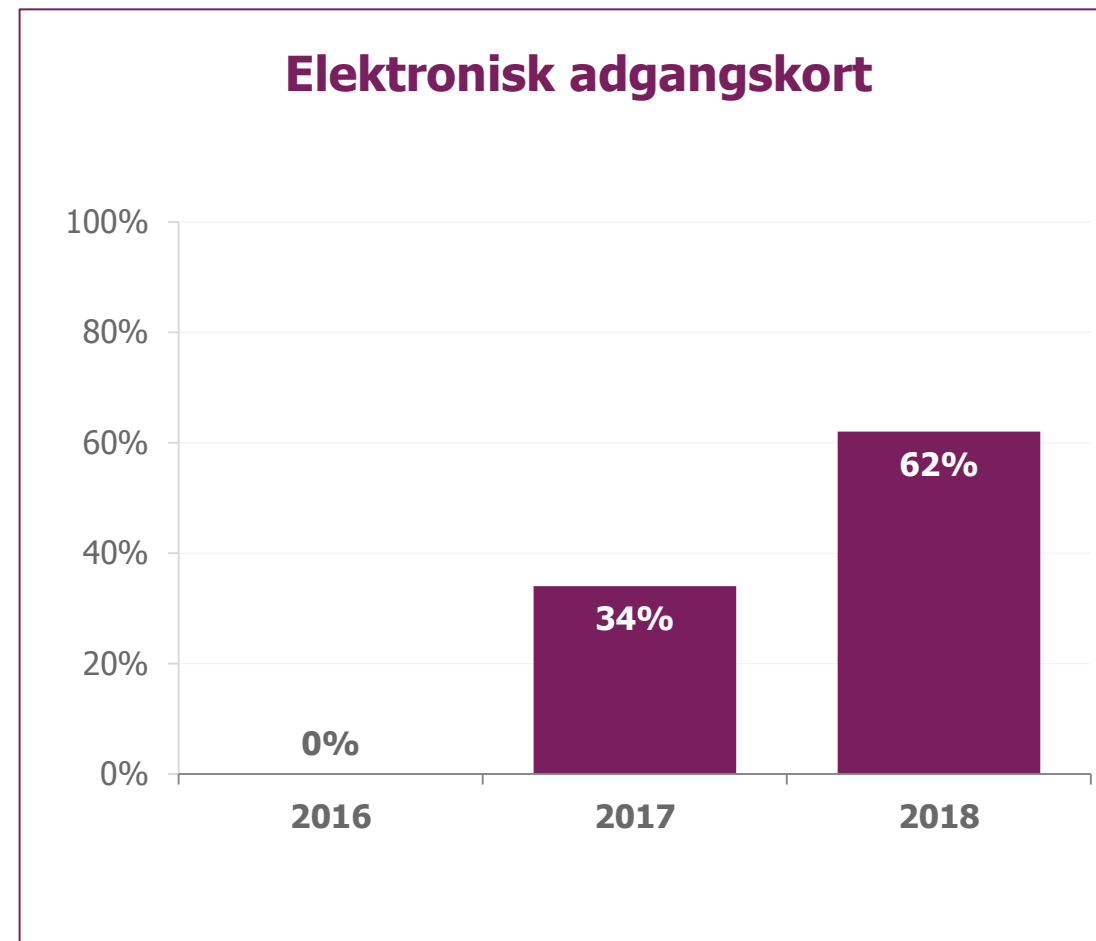
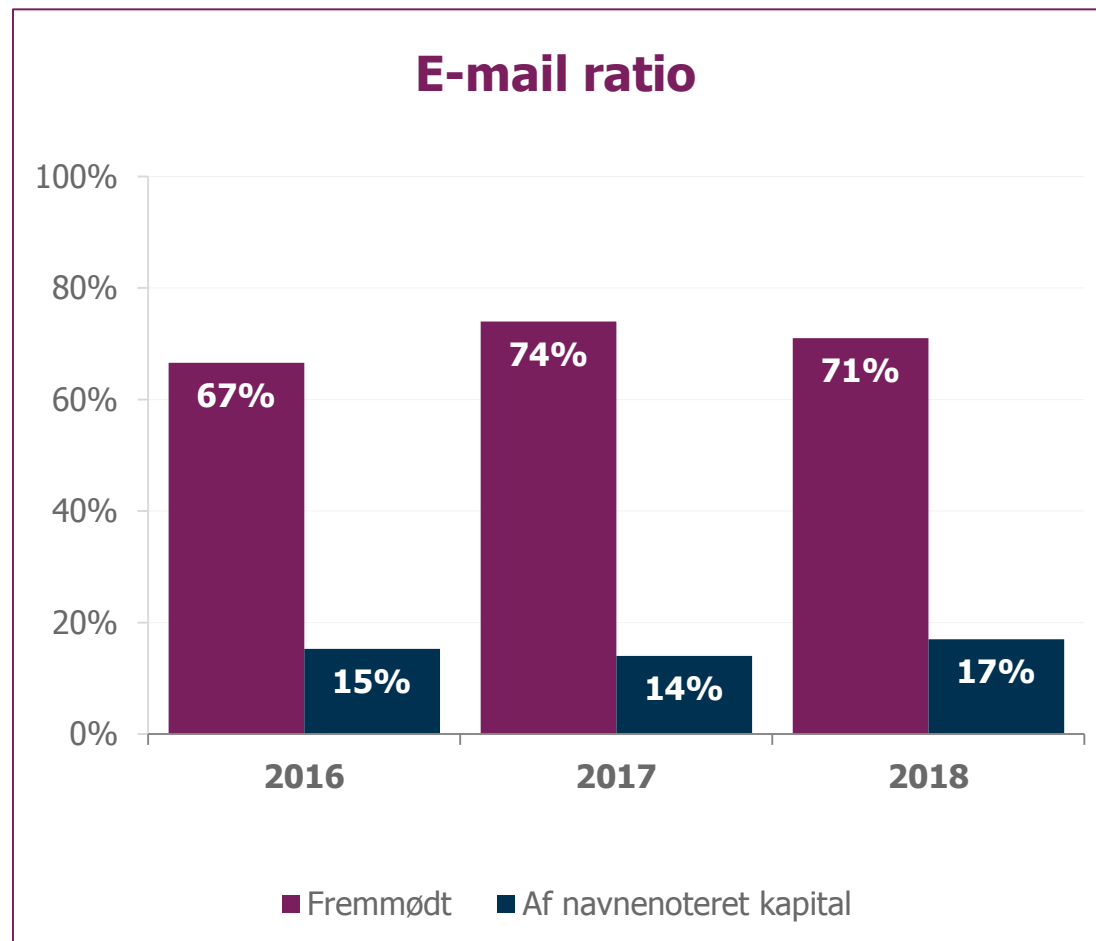
Trends: stigende udenlandsk indflydelse

- › Free float selskaber er underlagt udenlandsk kapitalindflydelse (77,1%).
- › Med SRD II forventes dette at blive endnu højere, da ca.1/3 i dag afvises pga. fejl i fuldmagt/instrukts.
- › Endnu større magtkoncentration hos proxy advisors.

	Fondsejede selskaber	Free float selskaber	What-if Fondsejet	What-if Free float
Selskabskapital	100%	100%	100%	100%
Kapital fremmødt på generalforsamlingen	57,5%	52,8%	61,00%	73,15%
Udenlandsk andel af selskabskapital	7,0%	40,7%	10,50%	61,05%
Udenlandsk kapitalindflydelse på GF	12,2%	77,1%	17,2%	83,40%

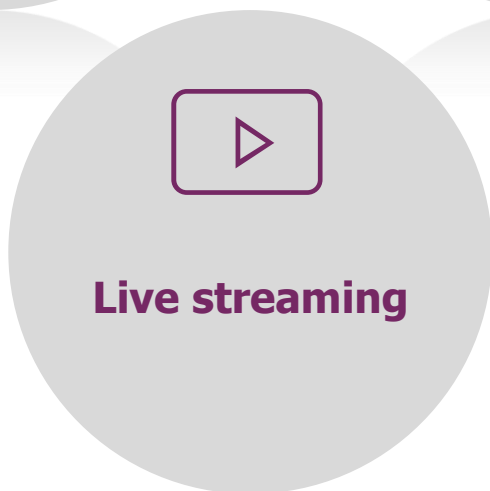
Trends: compliance tvinger digitalisering igennem

- For C25-selskaberne spænder andelen af indsamlede e-mailadresser mellem 1% og ca. 20% af den navnenoterede kapital.



Digitalt benchmark

Digitaliseringsgraden af generalforsamlingen og aktionærkommunikationen beregnes ud fra selskabets valg af løsning på 7 digitale parametre:



**Benchmark
2018:
3,43**

ISS kåret som årets mest digitale generalforsamling



” Under planlægningen til årets generalforsamling fik vi mulighed for at vælge den nye voting app. Da vi i forvejen stiller en række digitale tjenester til rådighed for vores aktionærer, så var det naturligt at fortsætte ad det digitale spor.

Generalforsamlingen blev afviklet med stor sikkerhed, og hybridløsningen gav mulighed for at gennemføre en afstemning nemt og hurtigt med både app og mobile stemmeenheder.

”

Tamilla Vahman

Group Vice President, Corporate Secretariat, ISS A/S

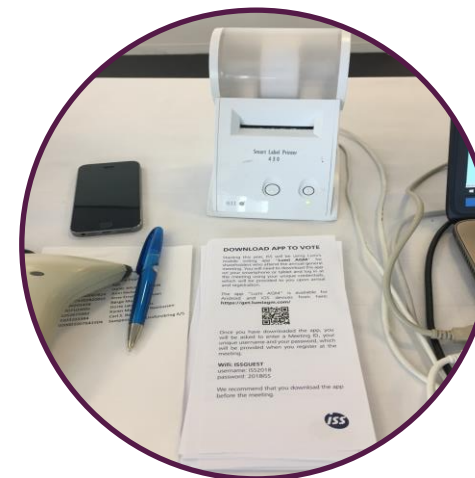


Score: 6

- ✓ Aktionærportal
- ✓ Elektronisk indkaldelse til generalforsamlingen
- ✓ Elektronisk adgangskort
- ✓ Indsamling af aktionærernes e-mailadresser
- ✓ Elektronisk afstemning (in-room via afstemningsenheder)
- ✓ Hybrid generalforsamling (app)

ISS kåret som årets mest digitale GF

- > Hybridmøde med mulighed for at stemme via **app** eller en **mobil afstemningsenhed**.
- > Fremmødte aktionærer kunne selv vælge, hvilken enhed de ville benytte til eventuel afstemning:
 - egen smartphone via en voting app
 - mobil afstemningsenhed
- > **30%** af de fremmødte aktionærer havde downloadet voting app'en.
- > Ved registrering udleveres unik **brugernavn og password** til aktionæren.
- > Aktionærer, der ikke havde en smartphone, fik udleveret en **mobil stemmeenhed** ved registreringen.



Elektroniske generalforsamlinger

- › **Antallet af elektroniske generalforsamlinger er stigende**
 - USA: fra 4 virtuelle generalforsamlinger i 2009 til mere end 250 i 2017.
 - Europa: England og Holland er foregangslande, men stadig kun få virtuelle generalforsamlinger.
- › Flere selskaber, der **ændrer deres vedtægter** for at tillade elektronisk afholdelse af generalforsamlingen.
- › Elektroniske generalforsamlinger **øger transparensen** og gør dem lettere tilgængelige for aktionærene (lokalt/globalt).



Elektroniske generalforsamlinger

› **Hybridmøde/delvist elektronisk generalforsamling**

- Fysisk møde samt mulighed for at deltage elektronisk via virtuel platform
- Aktionærer, der deltager virtuelt, kan stemme via en voting app
- Alle aktionærer har mulighed for at stille spørgsmål under generalforsamlingen. Hvis der benyttes online Q&A, kan dirigenten styre, hvilke spørgsmål, der skal vises og besvares under mødet.

*ISS og Glass Lewis anbefaler som udgangspunkt at stemme **for** delvist elektroniske generalforsamlinger.*

› **Fuldt elektronisk generalforsamling**

- Afholdes uden et fysisk møde via webbrowser eller app-teknologi.
- Transmitteres real-time og aktionærer kan adressere spørgsmål til bestyrelsen via dial-in eller Q&A

*ISS og Glass Lewis anbefaler som udgangspunkt, at stemme **imod** fuldstændig elektroniske generalforsamlinger.*

—
Spørgsmål?

—
Tak for i
dag!

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

Computershare

