



HVORDAN KAN IR VÆRE MED TIL AT SIKRE EN GOD GENERALFORSAMLING?

ROLF SASS SØRENSEN

VICE PRESIDENT INVESTOR RELATIONS & COMMUNICATIONS



BAVARIAN NORDIC

HVAD ER EN GOD GENERALFORSAMLING?

- Stort fremmøde?
- Glade aktionærer?
- Alle forslag vedtages?
- Traktementet?



PROCESSEN HOS BAVARIAN NORDIC

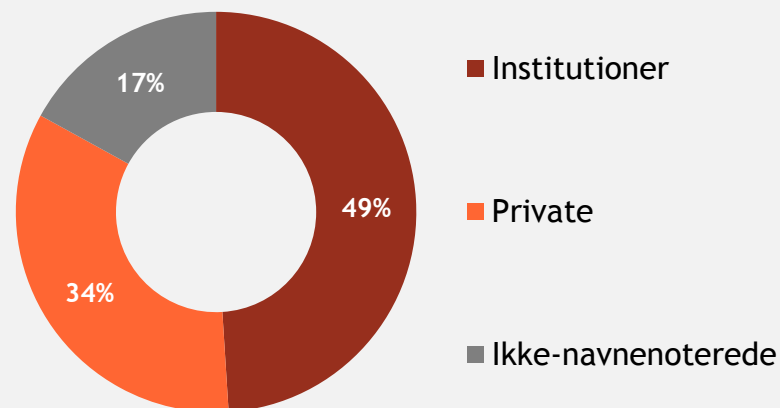
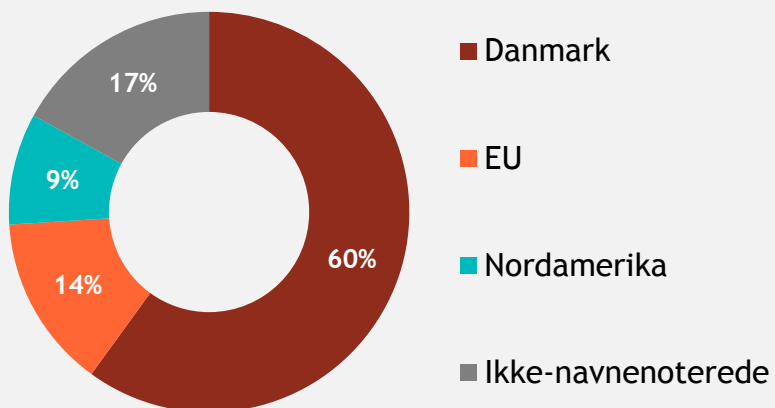
- Fleksibel proces med deltagelse af Legal og IR
- Kick-off i januar
- Drejebog for praktisk gennemførelse
- Identifikation af potentielle problemstillinger



BAVARIAN NORDICS EJERFORHOLD

- Ca. 48.000 aktionærer
- 2 storaktionærer - begge under 10% ejerskab

EJERSKAB



GENERALFORSAMLINGEN I TAL

”En blanding af et investormøde light, formalia og hyggelig sammenkomst”

- De fremmødte er fortrinsvis private aktionærer, der vil ”se giraffen”
- Enkelte større aktionærer går på talerstolen

48.000
aktionærer



400
repræsenteret
(20% af kapital)

- 200 fremmødte
 - 50-100 fuldmagter
- } 40%

- Flertallet af stemmer ligger hos proxyerne
- Hvordan sikrer vi kontrollen med dem?

- 100-150 proxyer
- } 60%

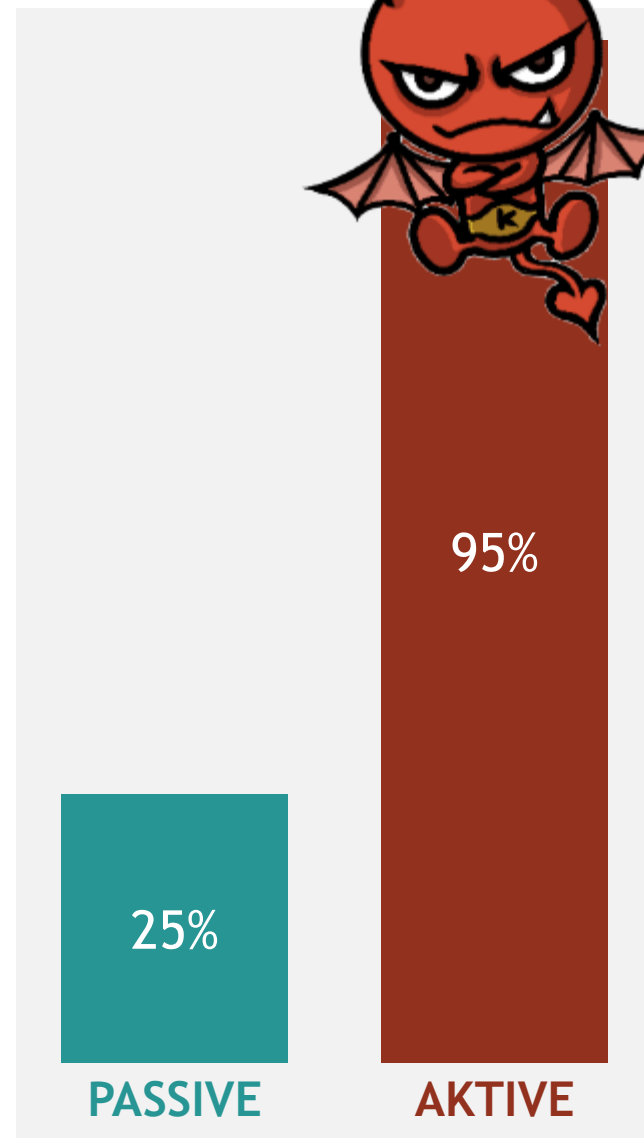
PASSIVE VS. AKTIVE INVESTERINGER

Passive investeringer er stigende, men...
..de aktive råber højere end før

- PM'ere investerer i færre aktier og tager større bets

Et modsætningsfyldt forhold

- PM'ere har ikke nødvendigvis indflydelse på fondens overordnede retningslinjer
 - Corporate governance
 - CSR
 - Aflønning
- Fokus er alene på det investeringsstrategiske perspektiv
- Ny type aktivistiske hedge fund investorer dyrker deres short positioner med helt nye metoder i DK



DEN ULTIMATIVE ÅRLIGE MUS-SAMTALE MED EJERNE?



BRUG FOR EN PLAN B?



LEDELSENS FORVENTNINGER

- Velforberedte
- Kontrol fra start til slut
 - Styr på stemmerne
 - Spørgsmål fra aktionærerne
 - Dagsorden



FØR...

Få styr på stemmerne

- Kontakt til de største institutionelle investorer
 - Kritiske forhold og/eller forslag afklares
- Kontakt til proxy advisors
 - ISS, Glass Lewis
 - Sikre forståelse og opbakning til dagsordensforslag



...OG EFTER GENERALFORSAMLINGEN



- Erfaringer opsamles
- Identifikation af proxy-stemmer
- Road show og anden dialog tager udgangspunkt i de kendte navne
- Drejebogen opdateres

Succesrig IR er i stand til at formidle dialogen og fremme forståelsen mellem selskabet og ejerne samt øvrige stakeholders

