

pwc.dk

# *Den velforberedte generalforsamling*

03. februar 2011

# *Den velforberedte generalforsamling*

Introduktion  
v/ Kim Fücksel

---

# *Program*

- 09.00**      **Introduktion v/Kim Füchsel, partner, PwC**
- 09.15**      **Hvordan forbereder dirigenten sig på en vellykket generalforsamling?**  
v/Klaus Søgaard, partner, Gorrissen Federspiel
- 09.45**      **Kommunikation med selskabets ledelse på selve generalforsamlingen**  
v/Claus Wiinblad, underdirektør og aktiechef, ATP
- 10.15**      **Pause med forfriskninger**
- 10.30**      **Oplagte spørgsmål på generalforsamlingen**  
v/Charlotte Lindholm, direktør, Dansk aktionærforening
- 11.00**      **Kommunikation forud for generalforsamlingen**  
v/Carsten Koch, adm. direktør, LD
- 11.30**      **Debat (Optakt: Questions that may be asked at GA - PwC)**  
Facilitator: Kim Füchsel, partner, PWC
- 12.00**      **Buffet**

---

## *Den gode generalforsamling ?*

- Indkaldelse i god tid, og klar og relevant information forud for generalforsamlingen
- Hensigtsmæssige rammer
- Velinformerede aktionærer
- Velforberedt bestyrelse og dirigent
- Relevante præsentationer af de enkelte emner
- God og konstruktiv dialog
  - klare og relevante spørgsmål
  - klare svar
- God ledelse
- Lejlighed til uformel dialog

---

## *Aktivt ejerskab*

Mere fokus på aktionærernes rolle, bl.a. i EU kommissionens henstilling fra april 2009:

”Aktionærerne, særlig institutionelle aktionærer, bør tilskyndes til at deltage i generalforsamlinger, når det er hensigtsmæssigt, og gøre fornuftig brug af deres stemmeret vedrørende aflønning af medlemmer af ledelsen under hensyntagen til principperne i denne henstilling og henstilling 2004/913/EF og 2005/162/EF.”

---

# **Anbefalingerne for god selskabsledelse**

## **1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse**

*Selskabets aktionærer, medarbejdere og øvrige interessenter har en fælles interesse i, at selskabet til enhver tid er i stand til at tilpasse sig skiftende krav og dermed vedblivende er konkurrencedygtigt og kan skabe værdi. Et positivt samspil mellem ledelse og aktionærer er derfor af væsentlig betydning. Aktionærernes indflydelse udøves på generalforsamlingen. Aktionærerne bør ved aktivt at udøve deres rettigheder og indflydelse som selskabets ejere medvirke til, at selskabets ledelse varetager aktionærernes interesser bedst muligt og sikrer en hensigtsmæssig og afbalanceret udvikling af selskabet på kort og lang sigt.*

---

# **Anbefalingerne for god selskabsledelse**

## **1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse - fortsat**

*God selskabsledelse forudsætter hensigtsmæssige rammer, der gør det enkelt for aktionærerne at indgå i dialog med selskabets ledelse. Dette kan bl.a. fremmes ved at sikre, at aktionærerne til stadighed er velorienterede om selskabets situation og fremtidsudsigter og, at generalforsamlingen reelt er et forum for kommunikation og drøftelse samt det sted, hvor aktionærerne gør deres synspunkter gældende og træffer beslutninger.*

---

## *Anbefalingerne for god selskabsledelse*

1.3.1. Det anbefales, at det øverste ledelsesorgan og direktionen fremmer aktivt ejerskab, herunder aktionærernes deltagelse i generalforsamlingen.

1.3.2. Det anbefales, at det centrale ledelsesorgan beslutter eller indstiller til generalforsamlingen, om generalforsamling skal afholdes ved fysisk fremmøde eller som delvis eller fuldstændig elektronisk generalforsamling.

1.3.3 Det anbefales, at der i fuldmagter til det øverste ledelsesorgan gives aktionærerne mulighed for at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.

1.3.4. Det anbefales, at samtlige medlemmer af det øverste ledelsesorgan og direktionen er til stede på generalforsamlingen.



# *Den velforberedte generalforsamling*

Hvordan forbereder  
dirigenten sig på en vellykket  
generalforsamling?  
v/ Klaus Søgaard



# Generalforsamlinger - 2011

Board Forum  
3. februar 2011

Klaus Søgaard



# Samarbejdet mellem selskab og dirigent

## Samarbejdet mellem selskab og dirigent

- **Forberedelse**
- Tidlig stillingstagen til tidslinjen
- Dagsorden
- Web-cast
- Elektronisk generalforsamling /delvis elektronisk generalforsamling
- ISS' proxy voting services og retningslinjer
- Praktisk tilrettelæggelse
  - hvem forelægger og taler under de enkelte dagsordenspunkter?
  - taletid til de enkelte?
  - skal talere på talerstolen?
  - hvem afslutter?

## Vigtige frister

- Finanskalender: Forud for hvert regnskabsårs begyndelse
- Skriftlige spørgsmål fra aktionærer: Fra 3 måneder før
- Oplysning om datoer: Senest **8 uger** før
- Frist for aktionærers forslag til dagsordenen: Udgp: Senest **6 uger** før
- Indkaldelse: **3-5** uger før
- Dokumenter på hjemmesiden: Senest **3 uger** før
- Dokumenter til eftersyn: Senest **2 uger** før
- Registreringsdato: **1 uge** før
- Adgangskort: Maksimalt **3 dage** før
- Brevstemmer: 1 dag før ?

## Vigtige frister

- **Eksempel:**
- Generalforsamlingsdatoen er fredag 29. april 2011.
- Der er 3 dages frist for adgangskort i vedtægterne.
  
- Påsken er fra skærtorsdag den 21. april 2011 til 2. påskedag mandag den 25. april. Fredag den 22. april 2011 er langfredag.
  
- Hvornår skal der senest begæres adgangskort?
- Hvornår kan der senest afgives fuldmagt?
- Hvornår er registreringsdatoen?

## Samarbejdet mellem selskab og dirigent

- Fastlæggelse af dagsordenspunkterne
- Sædvanlige punkter
  - vedtægternes standard-dagsorden
  - bemyndigelser til kapitalforhøjelser
  - køb af egne aktier (årligt punkt?)
- Say-on-pay /vederlag – skal der være særskilte punkter om bestyrelsens honorar og vederlagspolitikken?
- Ekstraordinært udbytte

## Hvad giver de nye Anbefalinger om god selskabsledelse særligt anledning til at drøfte med selskabet?

- vederlag – opfylder selskabet afsnit 6?
- revisions-, nominerings- og vederlagsudvalg – opfylder selskabet afsnit 5.10?
- samtlige medlemmer af bestyrelse og direktion til stede på generalforsamlingen – opfylder selskabet pkt. 1.3.4

## Hvad giver de nye anbefalinger om god selskabsledelse særligt anledning til at drøfte med selskabet?

- ved valg til bestyrelsen skal selskabet give oplysning om de opstillede personers ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder bortset fra selskabets egne 100 pct. ejede datterselskaber. Ved 100 pct. ejede ikke egne datterselskaber skal oplyses navnet på moderselskabet og antallet af dets datterselskaber. Reglen gælder nu også udenlandske virksomheder, K/S'er, I/S'er og erhvervsdrivende fonde (SEL 120, stk. 3).
- sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, udsendes en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser, og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver – opfylder selskabet pkt. 5.1.3?

## Hvad giver de nye Anbefalinger om god selskabsledelse særligt anledning til at drøfte med selskabet?

- overvejelser om uafhængighed ved valg til bestyrelse og revisorudvalg – opfylder selskabet pkt. 5.4.1?
- For at være uafhængig i bestyrelsen må den pågældende ikke:
  - være eller inden for de seneste **5 år** have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet eller et associeret selskab,
  - have modtaget større vederlag fra selskabet/koncernen eller et associeret selskab i anden egenskab end som medlem af det øverste ledelsesorgan,
  - repræsentere en kontrollerende aktionærs interesser,
  - inden for det seneste år have haft en **væsentlig forretningsrelation** (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med selskabet eller et associeret selskab,
  - være eller inden for de seneste tre år have været ansat eller partner hos ekstern revisor,
  - være direktør i et selskab, hvor der er **krydsende ledelsesrepræsentation** med selskabet,
  - have været medlem af det øverste ledelsesorgan i mere end **12 år**, eller
  - være i nær familie med personer, som betragtes som afhængige.

## Vederlag

- **Vederlagspolitik**
- De nye Anbefalinger for god selskabsledelse anbefaler, at vederlagspolitikken for ledelsen fremlægges på generalforsamlingen.
- Det skal overvejes, om dette skal ske under et særskilt dagsordenspunkt, ligesom karakteren, indholdet og den tidsmæssige udstrækning af generalforsamlingens beslutning skal overvejes.

## Vederlag

### – Retningslinjer for incitamentsaflønning

- De nye Anbefalinger for god selskabsledelse anbefaler, at aktiebaseret aflønning har en 3 årig vestingperiode, og at der er adgang til "claw-back".
- Det skal overvejes, om den nye anbefaling giver anledning til ændring af eksisterende retningslinjer for incitamentsaflønning eller igangværende incitamentsordninger.

### – Bestyrelsesvederlag

- De nye Anbefalinger for god selskabsledelse anbefaler, at generalforsamlingen godkender forslag til bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår.
- Skal bestyrelsens vederlag optages på dagsordenen som et separat punkt?
- Skal vederlaget vedtages for det forgangne år /igangværende år?
- Ændring af praksis vil ofte kræve en overgangsordning med to dagsordenspunkter, og ændring kan undertiden kræve en vedtægtsændring.

## Vederlag

- **Sammenhæng**
- Det sikres, at der er overensstemmelse mellem selskabets vederlagspolitik, retningslinjerne for incitamentsaflønnning, de foreslåede bestyrelseshonorarer og ansættelsesaftalerne med ledelsen.

## Håndtering af intern viden under generalforsamlingen – Finanstilsynets udkast til notat

- Baggrund:
  - Udgangspunkt: Samtidighed
  - Men, der kan være behov for at konsultere større aktionærkreds i fortrolighed! Opsamlingsmeddelelse?
- Forudsætninger:
  - ”ikke-planlagt” / ”tilfældig” / ”ved en fejl” intern viden
  - dirigenten gør konkret opmærksom på (i) intern viden samt (ii) forbuddet mod videregivelse
  - det skal være praktisk muligt at fastholde den interne viden inden for generalforsamlingen
  - opsamling i én selskabsmeddelelse efter generalforsamlingen
- Overvejelser:
  - Dirigenten får nye pligter / ved dirigenten, hvornår der er tale om intern viden?
  - Web-cast?
  - Kan bestyrelsesformanden ikke længere nægte at gå i detaljer ved besvarelsen af konkrete spørgsmål med henvisning til, at selskabet som børsnoteret skal informere markedet først?
- Er det holdbart?



# Nyheder og fokuspunkter i 2011

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **Registreringsdatoen**
- En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling fastsættes på baggrund af de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen.
- Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingen. Selskabslovens § 21 finder ikke anvendelse på beregning af registreringsdatoen, der således vil være samme ugedag som generalforsamlingen.
- Registreringsdatoen skal anføres i indkaldelsen.
- Der gælder særlige overgangsregler for selskaber, hvis seneste generalforsamling blev indkaldt før 1. marts 2010.
- Hvis generalforsamlingen afholdes en søndag, skal opgørelsen være foretaget pr. søndagen før. Stemmerne opgøres på registreringsdagen kl.23.59.

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **Brevstemmer**
- En aktionær skal have mulighed for at stemme skriftligt via brevstemme.
- Selskabet kan stille en blanket til afgivelse af brevstemme til rådighed for dets aktionærer.
- Hvilken brevstemme-frist kan fastsættes?

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **8 ugers-fristen – offentliggørelse af dato for generalforsamling og fristen for forslag**
- Selskabet skal senest 8 uger inden generalforsamlingen offentliggøre
  - (i) datoen for den påtænkte afholdelse af generalforsamlingen **samt**
  - (ii) datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen.
- Offentliggørelse kan ske via hjemmesiden.
  
- **6 ugers-fristen - forslagsret**
- Hvis en aktionær fremsætter krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse, har aktionæren ret til at få emnet optaget på dagsordenen.
- Bestyrelsen skal optage forslag modtaget efter denne frist, hvis det rent praktisk kan nås.

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- Tre dages frist for adgangskort i vedtægterne
- Hvordan skal fristen beregnes?
- Skriftlige afstemninger
- Skal der foretages skriftlige afstemninger, også selv om dette ikke begæres af én eller flere aktionærer?
- Sandsynligvis snart et led i god corporate governance at kunne oplyse om afstemningsresultatet i detaljer. Mange udenlandske analyseinstitutter efterspørger dette.

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **Fuldstændig redegørelse**
- En fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet kan bedst foretages, hvis der foretages en skriftlig afstemning. Den skriftlige afstemning kan i givet fald foretages ved brug af elektronisk afstemning med håndholdte afstemningsterminaler, såkaldte televoters eller e-voters.
- Forventning om, at de fleste generalforsamlinger vil kunne afvikles uden egentlige afstemninger i overensstemmelse med hidtidig praksis.

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **Fremlæggelsesfrist**
- Selskabet skal senest tre uger før generalforsamlingen gøre (i) indkaldelse, (ii) dagsorden og de fuldstændige forslag, (iii) oplysninger om aktiekapital og stemmerettigheder på indkaldelsesdagen, (iv) dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, samt (v) blanket til afgivelse af fuldmagt og brevstemme tilgængelige for selskabets aktionærer på selskabets hjemmeside.

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **Indkaldelsesvarsel**
- Indkaldelse til generalforsamling skal foretages tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen, medmindre vedtægterne foreskriver en længere frist.
- **Fuldmagter**
- Selskabet skal stille en fuldmagtsblanket til rådighed for alle aktionærer, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.
- Aktionærerne skal tilbydes mindst én elektronisk metode til underretning af selskabet om eventuelle afgivne fuldmagter.
- Fuldmagt til selskabets ledelse kan ikke gives for længere tid end 12 måneder.
- Udenlandsk proxy voting og midlertidige registreringer.

## Nyheder og fokuspunkter i 2011 - selskabsloven

- **Egne aktier**
- Overvej bemyndigelsen til køb af egne aktier, så den indeholder et absolut ejermaksimum. Dette kræves undertiden af udenlandske proxy advisers for at disse kan anbefale aktionærerne at stemme for bemyndigelsen.
- **Q&A-funktion**
- Overvej en Q&A-funktion på hjemmesiden til besvarelse af aktionærspørgsmål i perioden frem til generalforsamlingen.



# Gennemførelse af generalforsamlingen

## Gennemførelse af generalforsamlingen

- Dialog med forslagsstillere
- Styring af debat
- Taletid til talere
- Valg og beslutninger
  - Enstemmigt valg / passivitetsmetoden
  - Afstemning
    - Håndoprækning
    - Skriftlig /elektronisk
      - undervejs
      - ved udgangen



# *Den velforberedte generalforsamling*

Kommunikation med  
selskabets ledelse på selve  
generalforsamlingen  
v/ Claus Wiinblad

# Få mere ud af din generalforsamling



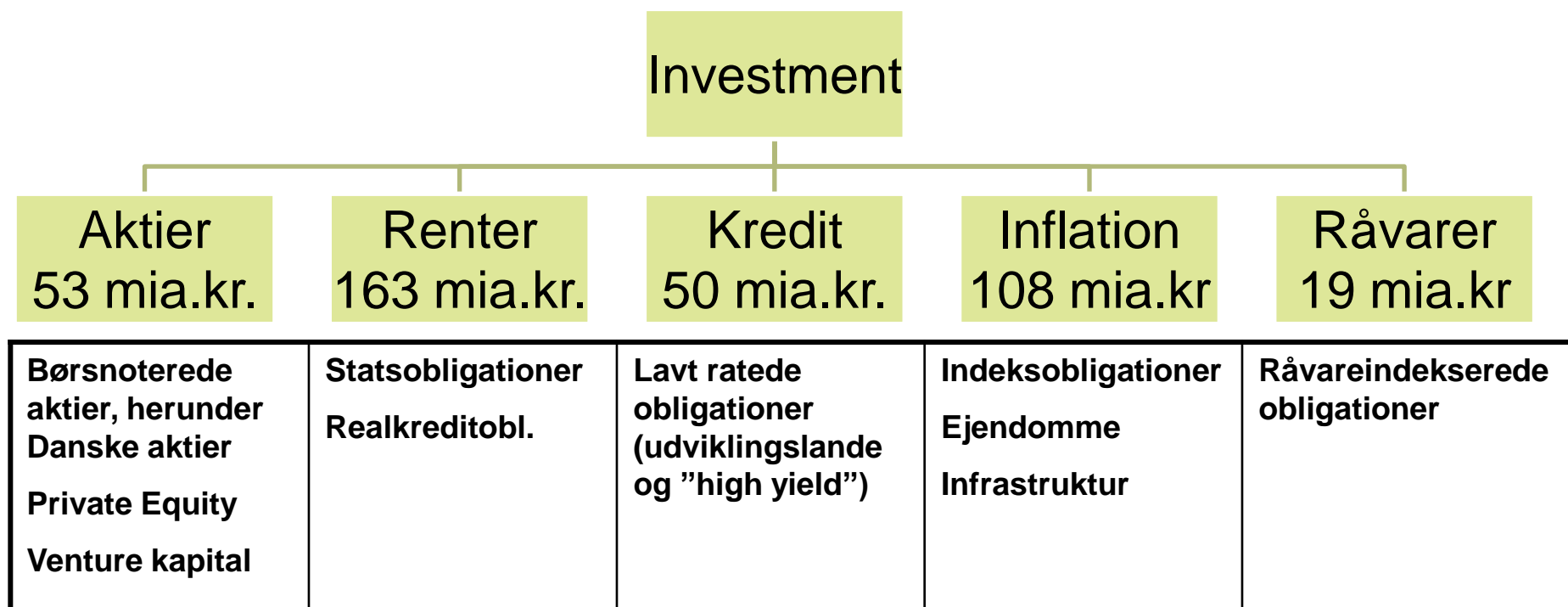
PWC  
D. 3. februar 2011

**Claus Wiinblad**  
Aktiechef  
clw@atp.dk

# Den gode generalforsamling

- Agenda
  - ATP's danske aktieportefølje
  - ATP's deltagelse på generalforsamlinger
  - Hvad er en god generalforsamling?

# ATP's investeringsportefølje



# Investeringsproces for ATP Danske aktier

- Fokus på det enkelte selskab
- Aktivt ejerskab og relationen til virksomheden
- Bottom up fremfor top down
- Fokus på kernekompetancer
- Værdiskabelse
  - Langsigtet potentiale
  - Fundamental værdi
  - Relativ valuation
  - Risiko

## Aktivt ejerskab gennem dialog

- Ejerskab af aktier udgør både en ret og en pligt
  - Udøvelse af stemmeret
  - Værdiskabelse
- Fremføre argumenter overfor:
  - Den daglige ledelse
  - Bestyrelsesformanden
  - Generalforsamlingen
  - Offentligheden
- Vi vil altid dialog, men konfrontation afskrækker os ikke

# Den gode generalforsamling

- **Udgangspunkt for de rigtige valg**
  - Formål: fomalialia eller information
  - IR-politik
  - Aktionærsammensætning
- **Ringkøbing Landbobank og William Demant**
- **Den vanskelige generalforsamling**
  - Dårlige resultater
  - Vanskelige sager
  - Respekten for aktionærene
- **Timing af generalforsamlingen**

# Budskaber på generalforsamlingen

- Corporate governance
  - Bestyrelse og direktions arbejde med CG
  - Valg af bestyrelse herunder evaluering
  - Vederlagspolitik
  - Afvigelser fra anbefalingerne
- Virksomhedens drift og strategi
  - Fokusområder fremfor regnskabs gennemgang
  - Centrale strategiske spørgsmål

# Den gode generalforsamling

- Formanden og direktionen
- Dirigentens rolle
- Formatet
  - Dansk eller engelsk
  - Afstemning
  - Web-cast
  - Aktionærmøde

---

# *Pause*



# *Den velforberejede generalforsamling*

Oplagte spørgsmål på  
generalforsamlingen  
v/ Charlotte Lindholm



af **Charlotte Lindholm**  
direktør for Dansk Aktionærforening

# Den velforberejede generalforsamling



**PwC København 3. februar 2011**

## Festen

Generalforsamlingen	Vært	Gæst
Danmark	bestyrelsen	aktionæerne
Udlandet	aktionæerne	bestyrelsen



## Generalforsamlingen i teorien

- › Generalforsamlingen som:
  - › Debatforum, hvor bestyrelsen/ledelsen og aktionærerne kan føre dialog
  - › Producent af valg og beslutninger
- › Generalforsamlingen er forum for den direkte kontakt mellem bestyrelse og aktionærer



## Den gode generalforsamling

- › Velegnede faciliteter
- › Dygtig og nærværende dirigent
- › Elektronisk generalforsamling
- › Fri adgang for pressen!
- › Webcasting – Alt skal på nettet!



## Aktionærernes rolle

- › Aktive
- › Ansvarlige
- › Langsigtede
- › Stille de kritiske spørgsmål
- › Saglige
- › Velforberedte
- › Dialogsøgende
- › Formulere sig kortfattet og fokuseret
- › Opstille kandidater til nomineringsudvalget



## Bestyrelsen og ledelsens rolle

- › Optræde professionelt
- › Kommunikere åbent og imødekommende
- › Være lyttende og interesserede
- › Skabe en god tone
- › Facilitere gensidig dialog
- › Give aktionærerne mulighed for reel indflydelse



## Forudsætninger for aktivt ejerskab

- › Ansvarlige og langsigtede investorer
- › Nødvendige ejerforudsætninger: information, diskussion og mulighed for reel indflydelse på beslutningstagning
  - › Information: nødvendig for kvalificeret beslutningstagning
  - › Beslutning: nødvendig for at begrænse ledelsens magt
  - › Diskussion: nødvendig for at løse 'collective action' og 'free rider' problemet
- › Uformel eller formel indflydelse

## Uheldige eksempler...

- › A.P. Møller Mærsk (kontinuerligt)
  - › uegnede faciliteter
- › Amagerbanken (efterår 2010)
  - › dårlig formidling
- › Danske Bank (forår 2009)
  - › arrogante, uprofessionelle, manglende forståelse/fornemmelse for aktionærernes vrede



## Emner fremlagt af ledelsen

- › Bestyrelseskompetencer og fornyelse
- › Prognoser/strategi
- › Risikoelementer
- › Ledelsesaf lønning
- › Evnen til nytænkning
- › Tiltag over for aktionærerne



## Forhold på forårets GF

- › God selskabsledelse
- › Risikostyring
- › Virksomhedens sociale ansvar
- › Ledelsesaflønnning
  - › herunder regler for optioner og brugen af samme
  - › øvre grænser for bonusser ikke mindst i forbindelse med opkøb og fusioner
- › Valg af bestyrelsesmedlemmer og deres kvalifikationer
- › Spørgsmål til regnskab og strategi (produkter, markeder etc.)



## Evaluering af bestyrelsens arbejde er VIGTIGT!

- › Synliggørelse af resultater
- › Tvinger bestyrelsen til selvrefleksion
- › Formaliseret tilgang til evalueringen
  - › individet
  - › teamet



# Aktionær- aktivisme!!!



## Spørg endelig...



**Spørgsmål?**

**Spørgsmål?**

**Spørgsmål?**

**Spørgsmål?**

# *Den velforberedte generalforsamling*

Kommunikation forud for  
generalforsamlingen  
v/ Carsten Koch



LØNMODTAGERNES DYRTIDSFOND

# **DEN VELFORBEREDTE GENERALFORSAMLING PWC BOARD FORUM D. 3. FEBRUAR 2011**

## **CARSTEN KOCH LD**



# KOMMUNIKATION MED SELSKABET FORUD FOR GENERALFORSAMLINGEN

- Den løbende kontakt gennem året:
  - Gennem daglig ledelse: CEO, CFO, IR-ansvarlig og især investormøder på CEO/CFO-niveau
  - Via perioderapporter, fondsbørsmeddelelser samt pressen
- Enkeltstående tilfælde: Formand
- Uformelt/tilfældigt: Andre bestyrelsesmedlemmer end formand



## DEN GODE KOMMUNIKATIONSPOLITIK

LD lægger først og fremmest vægt på at perioderapporteringen (herunder især årsrapporten) er præget af, at selskabet har sat sig i læseren/analytikerens/aktionærens sted:

- Gode, sikre informationer – ikke bare dem, der opfylder lovgivningens og revisionsforskrifternes krav, men går videre, så man har fornemmelsen af at man som læser kender virksomheden.
- Hvad har været udfordringerne i den forløbne periode? Hvordan har man mødt og tacklet dem? Hvad ser man som den/de næste periodes udfordringer? Hvordan tænkes de tacklet?



## DEN GODE KOMMUNIKATIONSPOLITIK

- Retvisning og informationsdybde
- Segmentoplysninger kan der generelt gøres mere ved
- Der findes selskaber, der offentliggør budgetter (mere eller mindre summariske - også på segmenter)
- Noter til selve regnskabet kan være mere eller mindre fyldige. de kan bidrage med megen information.



## DET LÆGGER VI SÆRLIG VÆGT PÅ FORUD FOR GENERALFORSAMLINGEN

1. Som sagt: rapport-informationskvalitet
2. Er der leveret tilstrækkelig kvalitet fra ledelsen – først og fremmest bestyrelsen, men også daglig ledelse (selvfølgelig bestyrelsens ansvar, men...)
3. Er bestyrelsesformanden tilgængelig? Er han i stand til at sætte det rigtige hold?
4. Hvordan ser evt. incitamentsprogrammer ud?
  - Er bestyrelsen omfattet?
  - Er de ordentlige, rimelige?
  - Er de robuste – f.eks. ved sorte svaner?
  - Er større aftrædelseshonoreringer relevante?
5. Som en offentlig fond lægger vi nok mere vægt på Corporate Governance og SRI end andre.



## **HVORDAN AGERER VI, HVIS VI IKKE ER TILFREDSE MED FORMANDEN/BESTYRELSEN?**

- Hvis ikke det er betænkeligt set ud fra selskabets interesser, vil vi normalt foretage udskiftning på den ordinære GF. Men der er ikke altid "råd" til at lade ham/hende sidde indtil førstkommende ordinære GF.
- Forberedelserne til udskiftning tager normalt en hel del tid: Vi skal finde erstatninger, høre hos andre aktionærer med stemmevægt osv.
- Vi vil selvfølgelig også informere formanden om beslutningen. Han/hun skal selvfølgelig have muligheden for selv at gå.



## ANDRE EMNER VI ER OPMÆRKSOMME PÅ VED GF

- Vedtægtsændringer – især stemmeretsbegrænsninger
- Kapitaludvidelse – fortegningsret, hvilke vilkår, lock up og for hvilke aktier



## DEN VELFORBEREDTE GENERALFORSAMLING

- Vi lægger vægt på, at formanden så vidt muligt vil blive informeret på forhånd i alle væsentlige emner på GF, hvor vi stemmer imod bestyrelsen.
- Og
- Vi forventer også, at han/hun forhører sig hos de større aktionærer på forhånd om hvordan de stiller sig, så han/hun ikke kommer ud for et uventet nederlag. Generalforsamlingen skal jo helst være Velforberedt!



**LD**

LØNMODTAGERNES DYRTIDSFOND

# *Den velforberedte generalforsamling*

Debat  
v/ Kim Füchsel

---

# *Temaer*

PwC har identificeret følgende temaer, som gennemgående ved generalforsamlinger:

1. Aktionærforhold
2. Bestyrelsesforhold
3. Ledelsesvederlag
4. Forretningsstrategi og daglig drift
5. Finansiell rapportering
6. Samfundsansvar

---

# *Aktionærforhold*

- Aktiekurs
- Udbytter
- Aktiebesiddelse
- Aktionærrettigheder
- Aktionærrelationer
- Generalforsamling
- Fuldmagtsforhold

---

# *Bestyrelsesforhold*

- Bestyrelse (sammensætning, kvalifikationer, vederlag m.m.)
- Revisionskomité
- Intern kontrol
- Uafhængig revisor (evt. intern revision)
- Risikostyring
- Code of Conduct og etiske forhold

---

# *Ledelsesvederlag*

- Vederlagsudvalg
- Overordnet politik og retningslinier
- Incitamentsprogrammer
- Balance mellem kontant vederlag, kortsigtet bonus og langsigtet bonus
- Bonusprogrammer
- Aktiebaserede vederlagsordninger

---

# *Forretningsstrategi og daglig drift*

- Økonomiske resultater
- Forretningsstrategi
- Forventninger på kort sigt
- Drift – generelt
- Likviditet og kapitalberedskab
- Risikostyring
- Forsikring
- Driftsenheder og produktlinjer
- Aktiviteter i udlandet
- Medarbejderforhold
- Omstruktureringer
- Fusioner, køb og salg
- Juridiske forhold og eventualforpligtelser
- Lovgivningsmæssige forhold og skat
- Produktion
- Fast ejendom

---

# *Finansiell rapportering*

- Going concern
- Gennemsigtighed og tolkning af regnskabet
- Værdiansættelser
- Forpligtelser uden for balancen
- Særlige forholds indvirkning på regnskabet
- Transaktioner med nærtstående parter
- IT forhold

---

# *Samfundsansvar*

- Generelt
- Miljø
- Social bevidsthed
- Politik
- Velgørenhed
- Kunder
- Medarbejdere og arbejdsmiljø

---

***Tak for i dag***

***Besøg Board Forum online på  
boardforum.dk***

