



Komiteen for god Selskabsledelse
Erhvervsstyrelsen
Langelinie Alle 17, 2100 København Ø
Sendt pr. mail til cg-komite@erst.dk

Høringssvar

til udkast til reviderede Anbefalinger for God Selskabsledelse 2020

Dansk Aktionærforening støtter komitéens arbejde med en løbende opdatering af anbefalingerne med henblik på at følge med den generelle udvikling samt at inddrage den forestående implementering af andet Aktionærrettighedsdirektiv. Vi er overordnet positive på de angivne anbefalinger og principper, som er centrale for ordentlig forretningsførelse i virksomheder og selskaber.

Dansk Aktionærforening ser det som et stort fremskridt, at komitéen udvider anbefalingerne med en ny anbefaling om, at aktionærer kan stemme, stille spørgsmål til ledelsen eller i øvrigt komme med indlæg forud for generalforsamlingen samt give mulighed for, at generalforsamlingen kan overværes digitalt. Det er en betydelig styrkelse af aktionærdemokratiet, som er vitalt for en stærk aktie- og investorkultur.

Udover en styrkelse af aktionærdemokratiet, som er en af foreningens mærkesager, har det også gennem flere år været et særdeles højt profileret område for os, at sikre åbenhed og transparens om selskabets vederlagspolitik for ledelsen. Vi støtter derfor komiteens udsagn om, at vederlagspolitikken skal understøtte selskabets langsigtede værdiskabelse, og vi kan bakke op om komitéens nye anbefalinger.

Vi anser ligeledes komitéens stadig stigende fokus på anbefalinger vedr. bestyrelsen som afgørende. Det gælder bestyrelsens sammensætning, uafhængighed og ledelsesudvalg samt selve bestyrelseevalueringen. Det er væsentligt, at området prioriteres højt. Udvidelsen og skærpelsen af anbefalingen om, at en fratrædende direktør ikke bør påtage sig hvervet som formand eller næstformand i samme selskab til at gælde for alle direktionsmedlemmer og til at gælde generelt for indtrædelse i selskabets bestyrelse bakker vi op om. Vi bakker også på om, at nomineringsudvalget i samarbejde med formanden kan forestå den årlige bestyrelseevaluering og anvendelsen af "skal" i stedet for "bør" er i den sammenhæng positiv.

Endelig har vi i Dansk Aktionærforening et stort ønske om transparens om ledelsesafløbning, hvilket også er et tilbagevendende emne for os på diverse generalforsamlinger. Vi bakker derfor op om komitéens anbefalinger.

Nedenfor er en række konkrete bemærkninger til forslaget:

Anbefaling 1.1.2:

Ændringen fra "aktionærer" til "investorer og øvrige interessenter" skaber uklarhed, idet der ikke foreligger en præcis definition af andre interessenter, hvis interesser skal kunne ligestilles med aktionærers, når det gælder retten til virksomhedens egenkapital. Vi anbefaler derfor, at undlade denne uklarhed og lade



sætningen stå i sin nuværende form, tilføje "aktionærer og investorer" eller komme med en præcis definition af andre interessenter.

Anbefaling 1.2.1:

Dansk Aktionærforening bakker op om muligheden for, at aktionærer vil kunne stemme, stille spørgsmål til ledelsen eller i øvrigt komme med indlæg forud for generalforsamlingen. Ligeledes er det tidssvarende at styrke muligheden for, at generalforsamlingen kan overværes digitalt. Begge dele ser vi som en klar forbedring af aktionærdemokratiet, som er helt afgørende for en stærk aktie- og investorkultur.

Anbefaling 4.1.1, 4.1, 4.1.3 samt 4.1.6:

Dansk Aktionærforening ønsker fuld transparens om ledelsesaflønnning, og det er et tilbagevendende emne for os på diverse generalforsamlinger. Vi bakker op om komitéens anbefaling om, at bestyrelsens og direktionens vederlag samt øvrige ansættelsesvilkår både er konkurrencedygtig og forenelig med selskabets langsigtede aktionærinteresser. Vi bakker ligeledes op om, at aktiebaserede incitamentsprogrammer er revolverende, og primært er langsigtet med en optjenings- eller modningsperiode på mindst tre år og gerne længere. Anbefalingen om, at den variable del af vederlaget har et loft på tildelingstidspunktet, og at der er gennemsigtighed om den potentielle værdi på udnyttelsestidspunktet under pessimistiske, forventede og optimistiske scenarier, er også fornuftig. Muligheden for at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af vederlag, hvis udbetalingen bygger på fejlagtige oplysninger eller forudsætningerne brister, bør også nyde fremme. Transparens på dette område er helt afgørende for troværdigheden.

Med venlig hilsen,

Mikael Bak

Direktør,

Dansk Aktionærforening