

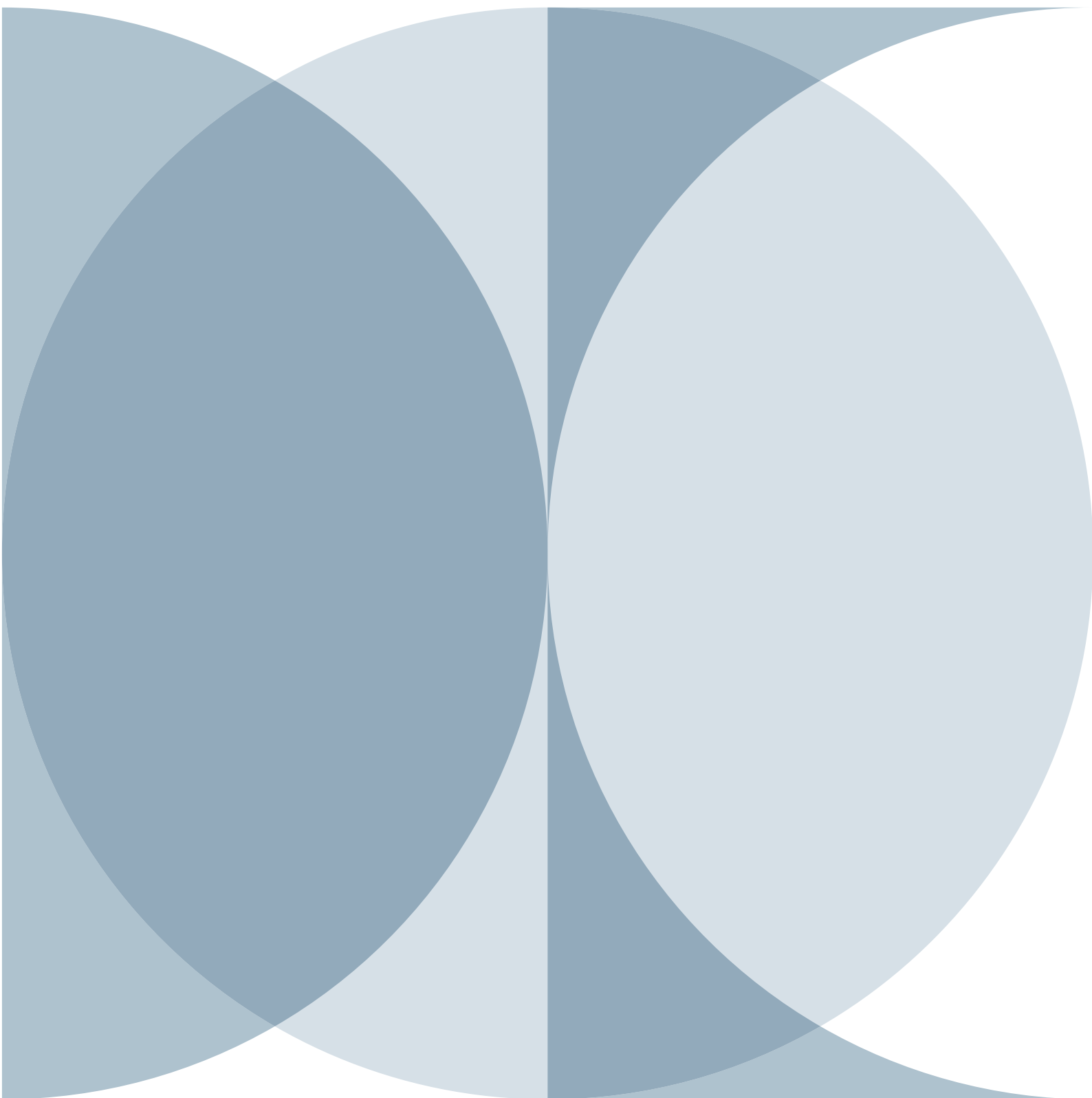


PENSIONS KASSEN

**Magistre  
& Psykologer**

# Forventninger til god selskabsledelse hos danske børsnoterede selskaber

29. januar 2018



## Indledning

MP Pension er en langsigtet investor med fokus på investeringer, der giver et højt afkast på et ansvarligt grundlag. Vi tror på, at der er positiv sammenhæng mellem afkast og ansvarlighed, og derfor arbejder vi systematisk og struktureret med ESG med udgangspunkt i vores Retningslinjer for ansvarlige investeringer<sup>1</sup>.

I vores udøvelse af aktivt ejerskab har vi ikke kun fokus på dialog om menneskerettighedsovertrædelser, korruption og lignende, men i høj grad også god selskabsledelse. MP Pension afgiver stemmer på samtlige stemmeberettigede aktier og virksomhedsobligationer i porteføljen på globalt plan, herunder i Danmark. Alle vores stemmeafgivelser bliver offentliggjort på vores hjemmeside, når generalforsamlingen er afholdt<sup>2</sup>.

### Grundlag

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.

### Forventningerne

Som udgangspunkt forventer vi, at de danske selskaber følger Anbefalingerne eller forklarer, hvorfor de har valgt ikke at gøre det. Afgivelser fra Anbefalingerne og konsekvensen heraf vil blive vurderet fra sag til sag med udgangspunkt i Pensionskassens fortolkning af Anbefalingerne. Da dette har betydning for vores afgivelse af stemmer til generalforsamlinger, ønsker vi at være transparente omkring, hvorledes selskaberne kan forvente, at vi vil forholde os til udvalgte punkter.

#### 1. Kapital- og aktiestruktur – pkt. 2.1.3 i Anbefalingerne

*Kapitaludvidelse:* Såfremt bestyrelsen anmoder om en fuldmagt til brug for en kapitaludvidelse på mere end 10 %, vil vi som udgangspunkt stemme imod, medmindre der foreligger en særlig god begrundelse for, hvad provenuet skal bruges til.

*Aktietilbagekøb:* Vi ønsker at selskaber begrænser deres beholdning af egne aktier og vil som udgangspunkt stemme imod aktietilbagekøbsprogrammer, der ikke

begrænser selskabets beholdning til under 10 % af kapitalen.

#### 2. Lige muligheder for begge køn på ledelsesniveau – pkt. 3.1.2 i Anbefalingerne

Vi tager Selskabsloven, Årsregnskabsloven og Erhvervsstyrelsens Vejledning for opstilling og redegørelse for status for opfyldelse af opstillede måltal for andelen af det underrepræsenterede køn til efterretning.

I Pensionskassens beslutninger om afgivelse af stemmer på de enkelte bestyrelsesmedlemmer vil vi vurdere fremskridt mod de fastsatte måltal og forklaringer på eventuel manglende fremskridt. I forbindelse med fornyelse af bestyrelsen forventer vi som udgangspunkt at se fremskridt mod målsætningen. Vurderer MP Pension, at en virksomhed ikke efterlever reglerne, kan vi undlade at stemme på kandidater.

#### 3. Bestyrelsens sammensætning – pkt. 3.1.3 i Anbefalingerne

*Fornyelse:* Vi ønsker, at der løbende sker en fornyelse i en bestyrelse ud fra den betragtning, at selskabers strategiplaner ofte gælder for 3-5 år. Såfremt samme bestyrelse har siddet i fire år eller længere, forventer vi en begrundelse for den manglende fornyelse. Hvis der ikke er en acceptabel begrundelse og samme bestyrelse opstiller det efterfølgende år, kan vi undlade at stemme for formanden for nomineringsudvalget og bestyrelsesformanden.

*International erfaring:* I selskaber med udenlandske aktiviteter forventer vi, at international erfaring er afspejlet i bestyrelsen. Såfremt dette ikke er tilfældet, kan vi undlade at stemme for formanden for nomineringsudvalget og bestyrelsesformanden.

#### 4. Oplysninger om medlemmerne af bestyrelsen – pkt. 3.3.2 i Anbefalingerne

Såfremt valgperioden er på mere end ét år, vil vi undlade at stemme for bestyrelsesformanden, med mindre der foreligger en acceptabel begrundelse for en længere valgperiode.

#### 5. Ledelsesudvalg – pkt. 3.4 i Anbefalingerne

Vi skelner som udgangspunkt mellem store og små selskabers brug af udvalg. Det må forventes, at alle større danske selskaber har alle de i Anbefalingerne nævnte udvalg. Såfremt et selskab ikke har de nævnte udvalg, kan vi bede selskabet uddybe sin beslutning og vurdere

<sup>1</sup> <https://mppension.dk/ansvarlige-investeringer/rapporter-og-retningslinjer/>

<sup>2</sup> <http://vds.issproxy.com/SearchPage.php?CustomerID=8267>

fra sag til sag, om udvalget efter vores opfattelse er nødvendigt. Hvis et eller flere af udvalg, der vurderes at være væsentlige, ikke findes, kan vi undlade at stemme for bestyrelsesformanden.

#### **6. Antal medlemmer i bestyrelsen – pkt. 3.5.1 i Anbefalingerne**

Der foretrækkes en bestyrelse på mellem 5 og 9 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Såfremt vi ikke mener, at antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er passende, kan vi undlade at stemme for de personer, vi finder unødvendige.

#### **7. Vederlagspolitikken form og indhold – pkt. 4.1 i Anbefalingerne**

Vi forventer, at vederlagspolitikken og ændringer til vederlagspolitikken sættes på dagsordenen med henblik på godkendelse af generalforsamlingen. Såfremt sidstnævnte ikke er tilfældet, kan vi undlade at stemme for formanden for vederlagskomite-en og formanden for bestyrelsen. MP Pension foretrækker, at der i stedet for årlige justeringer udarbejdes en langsigtet vederlagspolitik, som ikke skal til afstemning hvert år.

Såfremt vi har indvendinger mod indholdet af vederlagspolitikken, kan vi stemme imod vederlagspolitikken. I den forbindelse vil vi både fokusere på aflønningsformerne og på baggrunden for valget af den konkrete aflønningsform.

MP Pension forventer at vederlagspolitikker skal være let forståelige og forklarer relevante styringsmål. I øvrigt støtter vi forslagene i den til Anbefalingerne udarbejdede Vejledning om vederlagspolitik.

Den samlede vederlæggelse bør ligge på et rimeligt niveau, som vi bedømmer ud fra niveauet i andre sammenlignelige selskaber.

#### **8. Oplysning om vederlagspolitikken – pkt. 4.2.2. og 4.2.3 i Anbefalingerne**

Såfremt bestyrelsens samlede vederlag for det igangværende regnskabsår ikke er sat på dagsordenen med henblik på generalforsamlingens godkendelse, kan vi undlade at stemme for formanden for vederlagskomiteén og formanden for bestyrelsen.

Såfremt det samlede vederlag hvert enkelt medlem af bestyrelsen og direktionen modtager ikke fremgår af vederlagspolitikken eller årsrapporten, kan vi undlade at stemme for godkendelsen af rapporterne.

#### **9. Uafhængig revision – pkt. 5 i Anbefalingerne**

MP Pension forventer, at selskaber overvejer revisors uafhængighed i forbindelse med rekvirering af konsulentytelser fra samme revisor. Vi er opmærksomme på at antallet af store revisionsfirmaer i det danske marked er begrænset, men mener, at de største danske selskaber med store behov for revisorrådgivning bør prioritere uafhængighed. I situationer, hvor vi vurderer at revisionen ikke er uafhængig, kan MP Pension vælge ikke at stemme for en godkendelse af det indstillede revisionselskab.

**MP Pension**

Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Smakkedalen 8

2820 Gentofte

[www.mppension.dk](http://www.mppension.dk)

