

Roundtable Kodexreform 2019

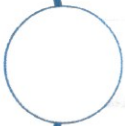
Dr. Joachim Faber
Prof. Dr. Rolf Nonnenmacher
Prof. Dr. Wulf von Schimmelmann

4. Dezember 2018, Frankfurt

Der Deutsche Corporate Governance Kodex



Förderung des Vertrauens der Anleger, Kunden, Mitarbeiter und Öffentlichkeit in die Leitung und Überwachung von Unternehmen



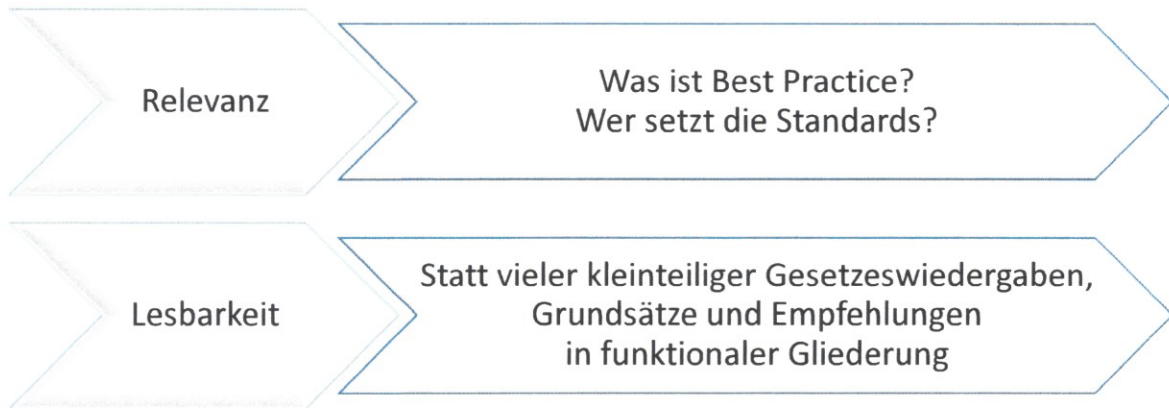
Kommunikationsfunktion: Den internationalen Investoren das deutsche Corporate Governance System verständlich machen



Ordnungsfunktion: International und national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung empfehlen

Deutscher Corporate Governance Kodex

Kodexreform



Deutscher Corporate Governance Kodex

Die wichtigsten Neuerungen



Deutscher Corporate Governance Kodex

Vorstandsvergütung – Ziele

- 
- „Pay for Performance“
 - Vergütungspolitik, welche die Geschäftsstrategie fördert
 - Gesellschaftliche Akzeptanz
 - Transparenz und Verständlichkeit

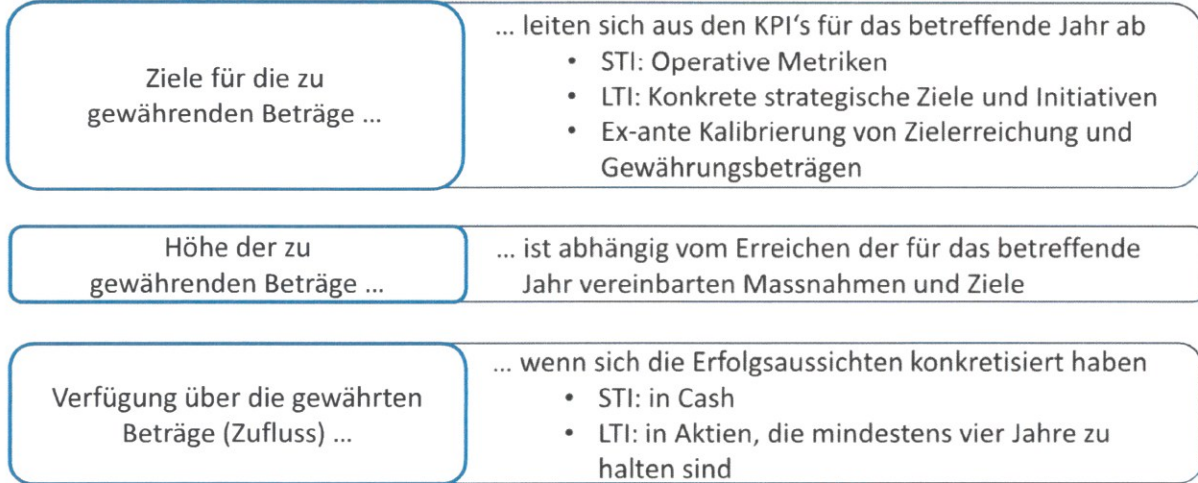
Deutscher Corporate Governance Kodex

Vorstandsvergütung – Ausgestaltung

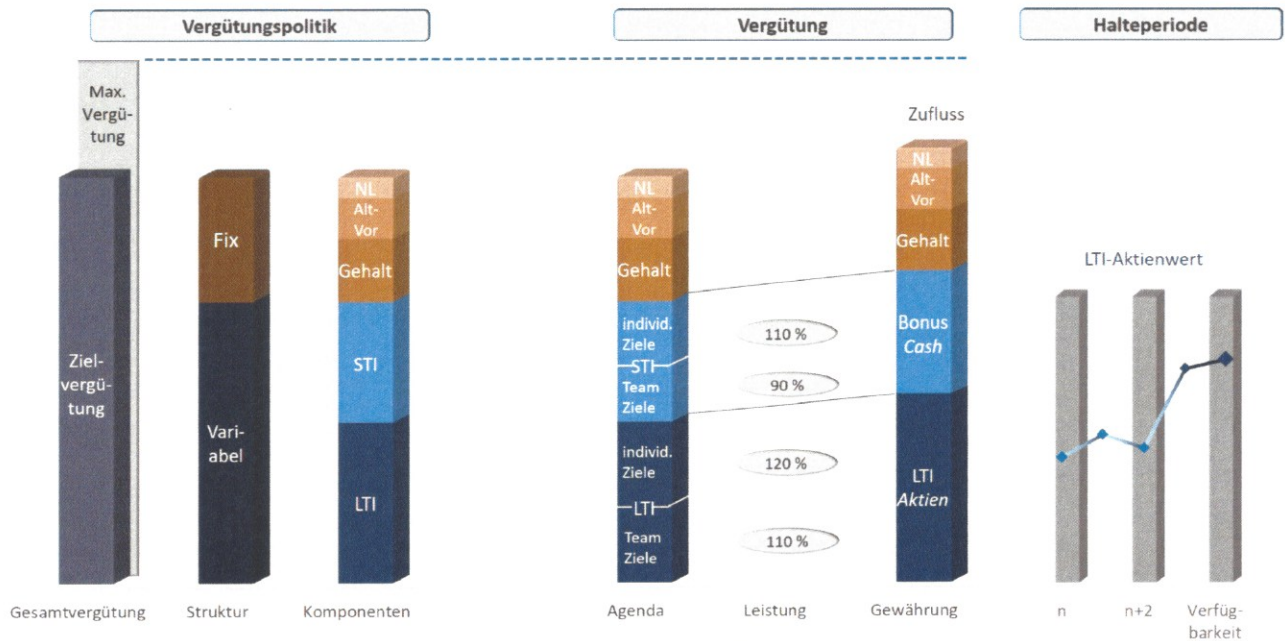
- 
- Höhe und Struktur der Ziel-Gesamtvergütung
 - Individuelle Aufwands-Höchstbeträge
 - Design der variablen Vergütung

Deutscher Corporate Governance Kodex

Design der variablen Vergütung



Deutscher Corporate Governance Kodex



Deutscher Corporate Governance Kodex

Fazit zu LTI:

Leistungsabhängige Gewährungsbeträge, gezahlt in Aktien

- sind ausschließlich auf den langfristigen Erfolg des Unternehmens ausgerichtet
- basieren auf der Umsetzung der strategischen Meilensteine im betreffenden Jahr
- bedeuten eine wirklich variable Gewährung der „langfristig variablen Vergütung“
- erlauben eine differenzierte Gewichtung nach individueller Zielerreichung
- sind auf die Position der Aktionäre ausgerichtet („Alignment“)
- passen zu einer Share Ownership Guideline
- sind wesentlich einfacher als RSU, PSU oder SAR Konzepte
- erleichtern die Kommunikation mit den Aktionären und gegenüber der Öffentlichkeit

Deutscher Corporate Governance Kodex

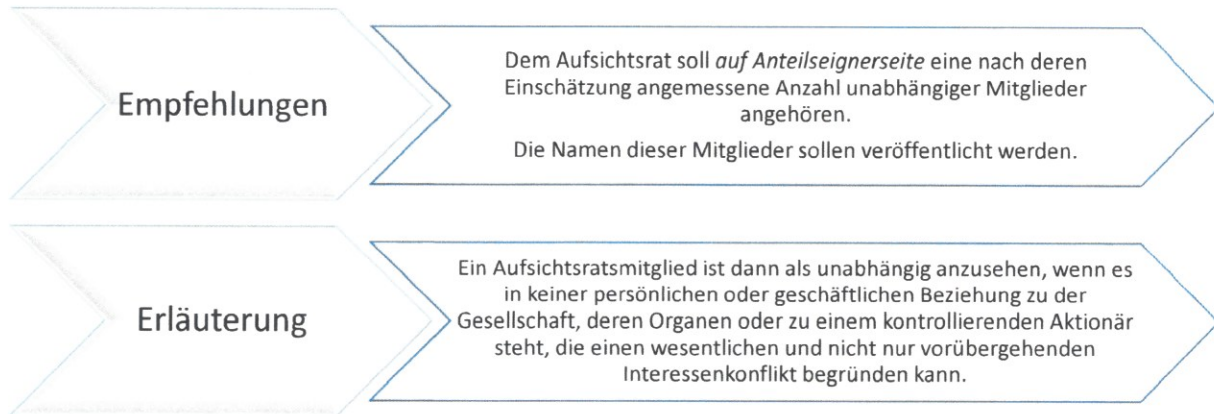
Zusammensetzung des Aufsichtsrats

Grundsatz:

Der Aufsichtsrat ist so zusammenzusetzen, dass seine Mitglieder insgesamt über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung der Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen sowie über die erforderliche Diversität und Unabhängigkeit verfügen.

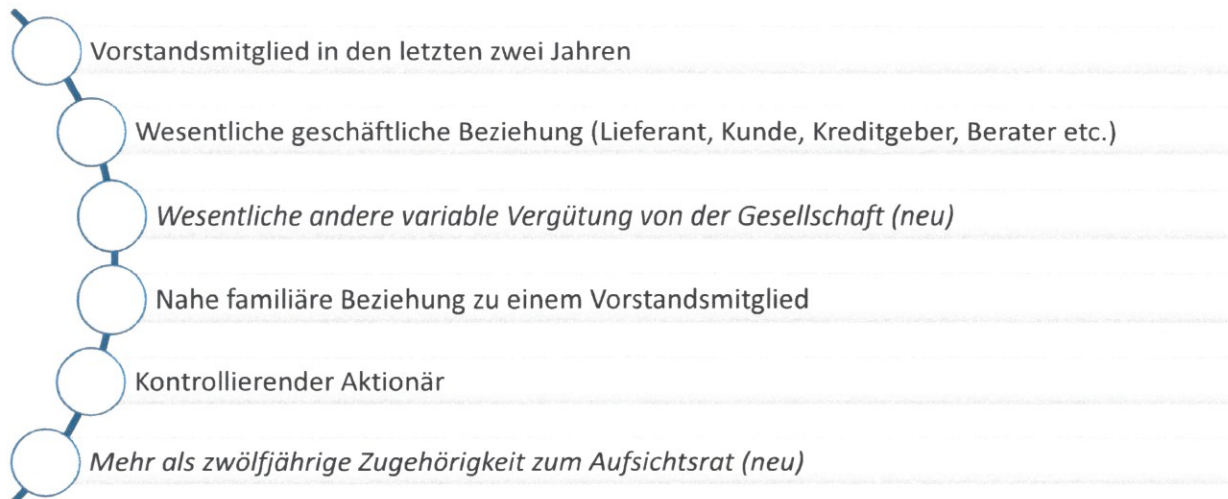
Deutscher Corporate Governance Kodex

Unabhängigkeit



Deutscher Corporate Governance Kodex

Indikatoren für fehlenden Unabhängigkeit



Deutscher Corporate Governance Kodex

Beurteilungspflicht des Aufsichtsrats



Pflichtgemäßes Ermessen

Transparenz über Ermessensentscheidung (neu)

Deutscher Corporate Governance Kodex

Mindestanzahl unabhängiger Mitglieder und unvereinbare Funktion



Mehr als die Hälfte der Anteilseignervertreter unabhängig vom Vorstand (neu)

Mindestens zwei Anteilseignervertreter unabhängig von einem kontrollierenden Aktionär (neu)

Aufsichtsratsvorsitzender und Vorsitzender des mit der Vorstandsvergütung befassten Ausschusses unabhängig vom Vorstand (neu)

Prüfungsausschussvorsitzender unabhängig vom Vorstand und von einem kontrollierenden Aktionär

Deutscher Corporate Governance Kodex

▣ Zeitplan

- ▣ 11/18 bis 02/19 Konsultationsverfahren
- ▣ 04/19 Beschlussfassung über DCGK 2019

Deutscher Corporate Governance Kodex

▣ Diskussion

- ▣ Vorstandsvergütung
- ▣ Unabhängigkeit
- ▣ Sonstiges