

Governance: Vergütungspolitik ante portas

Michael H. Kramarsch

16. Oktober 2019

Vergütungspolitik und -bericht nach AktRÄG (1/2)

Vergütungspolitik Artikel 9a ARR (78a AktG)

Vergütungsbericht Artikel 9b ARR (§78c AktG)

„Unternehmensleitung“, d. h. Vorstand und Aufsichtsrat

- Erarbeitung und Veröffentlichung einer Vergütungspolitik für Vorstand und Aufsichtsrat
- Abstimmung auf HV bei jeder wesentlichen Änderung, mindestens jedoch in jedem vierten Jahr
- Bei Nicht-Zustimmung muss in nächster HV überprüfte Vergütungspolitik vorgelegt werden
- Wahlrecht der Mitgliedstaaten, eine bindende oder nur empfehlende Abstimmung der HV vorzusehen

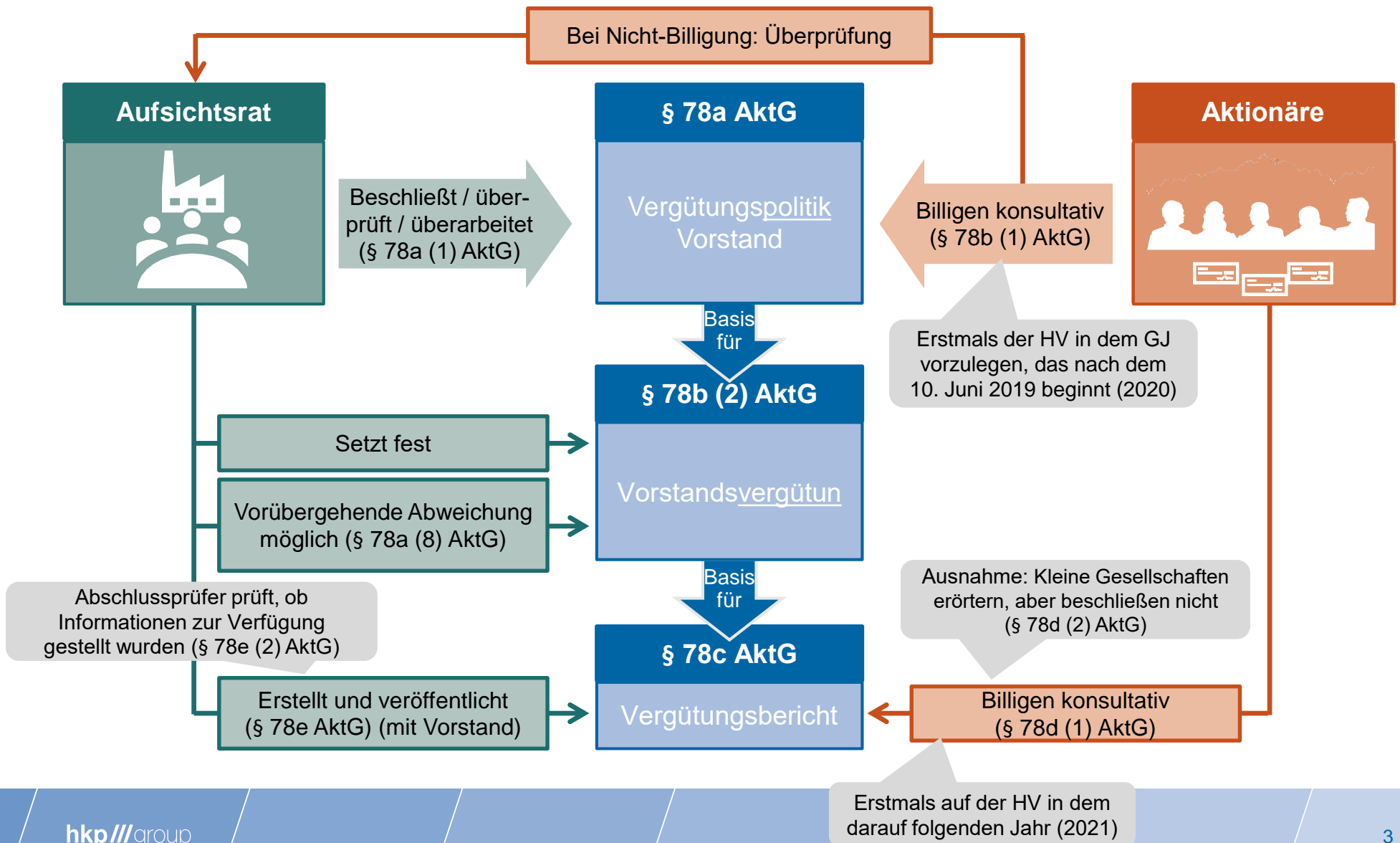
- Individuelle Veröffentlichung der Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat
- Jährliche Abstimmung* über Vergütungsbericht (nicht bindend)

Bindendes/konsultatives Votum

Konsultatives Votum

* Alternativ können kleine und mittelständische Unternehmen den Aktionären den Vergütungsbericht zur Diskussion vorlegen und im nächsten Vergütungsbericht erläutern, wie die Ergebnisse der Diskussion berücksichtigt wurden.

Vergütungspolitik und -bericht nach AktRÄG (2/2)



Reicht eine einfache Mehrheit?

Umgang mit Say on Pay



GLASS LEWIS

We evaluate remuneration committee members based on their performance while serving on the remuneration committee in question, even if they are not currently serving on the committee. When assessing the performance of remuneration committees, we will recommend voting against the following:²⁵

- All members of the remuneration committee (that served during the relevant time period) if: (i) the company entered into excessive employment agreements and/or severance agreements; (ii) performance goals were lowered when employees failed or were unlikely to meet original goals, or performance-based remuneration was paid despite goals not being attained; (iii) excessive employee perquisites and benefits were allowed; (iv) other egregious policies or practices; (v) the committee failed to address shareholder concerns following majority shareholder rejection of the say-on-pay proposal in the previous year; and/or (vi) the say-on-pay proposal was approved but there was a significant shareholder vote (i.e., greater than 20% of votes cast) against the proposal in the prior year, and there is no evidence that the board responded accordingly to the vote including actively engaging shareholders on this issue.
- We consider BlackRock's historical voting decisions (including whether a concern that led to a previous vote against management has been addressed, or whether we determined to support management at previous shareholder meetings with the expectation of future change), engagement activity, other corporate governance concerns at the company, and the views of our portfolio managers.

BLACKROCK

Umgang mit Say on Pay



Compensation-Related Voting Sanctions

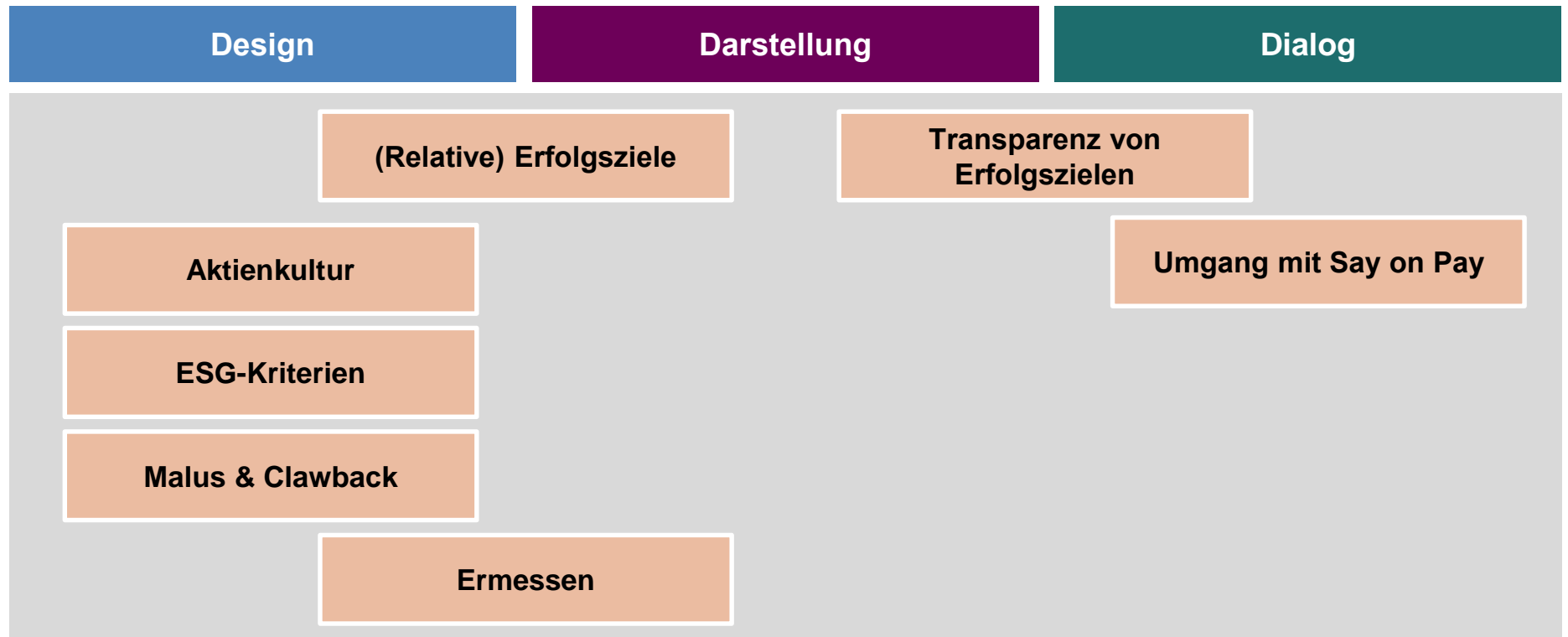
▶ **General Recommendation:** Should a company be deemed to have egregious remuneration practices (as a result of one or a combination of several factors highlighted above) and has not followed market practice by submitting a resolution on executive compensation, vote against other "appropriate" resolutions as a mark of discontent against such practices.

An adverse vote recommendation could be applied to any of the following on a case-by case basis:

1. The (re)election of members of the remuneration committee;
2. The discharge of directors; or
3. The annual report and accounts.

Failure to propose a resolution on executive compensation to shareholders in a market where this is routine practice may, by itself, lead to one of the above adverse vote recommendations regardless of the companies' remuneration practices.

Investorenanforderungen an die Gestaltung von Vergütungssystemen



hkp.com

Die hkp/// group erbringt keine erlaubnispflichtigen Rechtsdienstleistungen. Soweit im Rahmen unserer Tätigkeit Bedarf an erlaubnispflichtigen Rechtsdienstleistungen besteht, empfehlen wir die Mandatierung eines zugelassenen und entsprechend qualifizierten externen Rechtsanwalts, den wir nach Ihren Vorgaben ebenso in die Abstimmungsprozesse einbinden, wie Ihren Syndikus.

Amsterdam
Vondelstraat 89 A
1054 GM Amsterdam
Niederlande
Phone +31 20 737 06 87
Fax +31 20 422 02 20
amsterdam@hkp.com

Dordrecht
Singel 380
3311 HM Dordrecht
Niederlande
Phone +31 78 613 72 76
dordrecht@hkp.com

Frankfurt
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main
Deutschland
Phone +49 69 175 363 30
Fax +49 69 175 363 399
frankfurt@hkp.com

Zürich
c/o Aeberli Treuhand, Zimmergasse 14
8034 Zurich
Schweiz
Phone +41 44 542 81 60
Fax +41 44 542 81 69
zurich@hkp.com