

2.2 “PANIC EARLY - AVOID THE RUSH”

Case Study einer aktiven HV-Vorbereitung (Workshop)

DIRK Jahreskonferenz, 2. Juni 2015

Patrick Kofler

Senior Manager Investor Relations
K+S AG

Angelika Horstmeier

Director – Corporate Advisory Services
Ipreo

UP AND DOWN

© HORSCH



- Aktionäre zum Abstimmen aktivieren, sicherstellen das die Stimmen gezählt werden und den kompletten Abstimmungs Prozess im Blick halten



- Aktionäre identifizieren, Governance Profile erstellen, Risiken analysieren und Entscheidungsträger kontaktieren

- Proxy Solicitor als Schnittstelle zwischen Emittenten und Aktionärsbasis



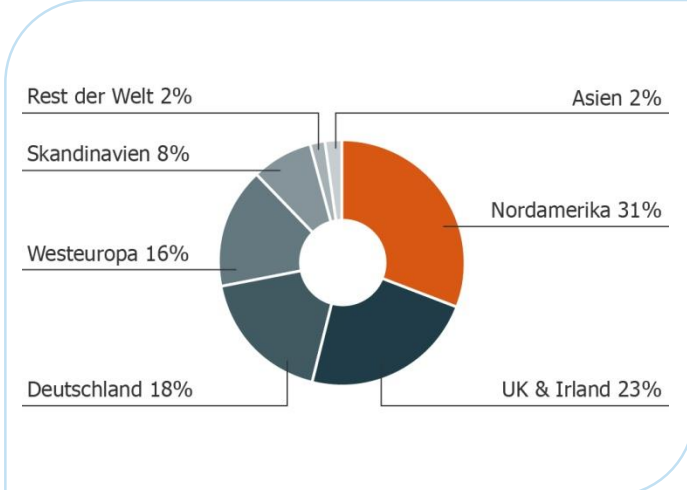
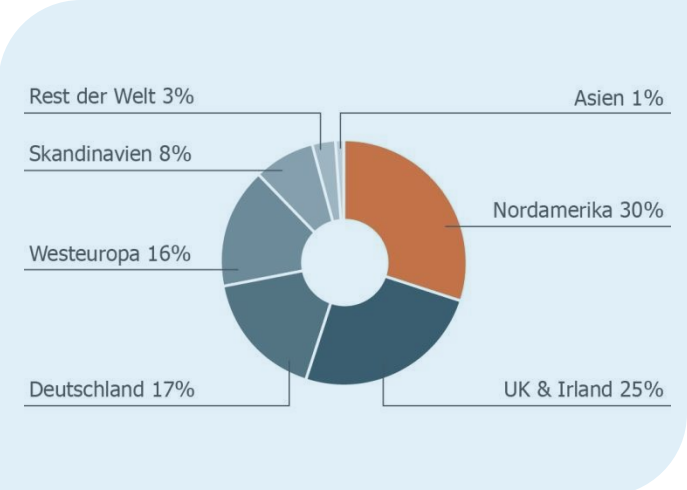
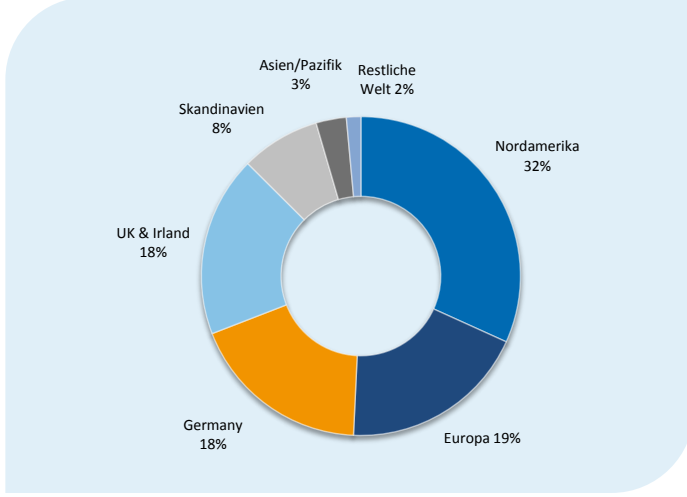
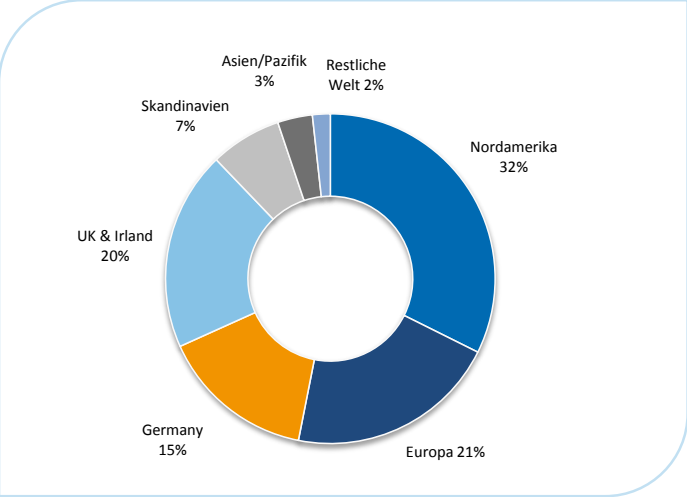
- Proxy Advisor Einflußab/einschätzen

- Werben um Stimmrechtsvollmacht

DAX

MDAX

2014 **2013**



- Steigende grenzüberschreitende Stimmrechtsausübung
- Kritische und restriktivere Guidelines bei Institutionellen
 - Kapitalia, Aufsichtsrat, Vergütung, Auditor, Unternehmensführung
- Regionale Unterschiede bei Abstimmungskriterien (FRA vs. US vs. UK vs. Asien)
- Signifikanter Anstieg von passiv verwalteten Investments („IR-immun“)
- Steigender Informationsbedarf der internationalen Investoren
- Trennung von Investment & Abstimmfunktion bei diversifiziertem Streubesitz

- Deutlicher Anstieg bei Entwicklung von internen Corporate Governance Teams & Abstimmungsrichtlinien („Custom Policies“)
- Rückgang der „Direktvollmacht“ an Proxy Advisor (z.B. ISS, GL, IVOX)
- Aktives Engagement mit Investoren intensiver auch unterjährig vor allem hinsichtlich Corporate Governance Themen

Tagesordnung			
TOP	Anträge der Verwaltung	Empfehlung der Verwaltung	Ergebnis der Analyse
1	Vorlage des festgestellten Jahresabschlusses der Gesellschaft, des Lageberichtes des Vorstands über das Geschäftsjahr 2008 sowie des Konzernabschlusses, des Konzernlageberichtes über das Geschäftsjahr 2008 und des Berichts des Aufsichtsrats über das Geschäftsjahr 2008	Keine Abstimmung notwendig	<input type="checkbox"/> NV
2	Beschlussfassung über die Entlastung der Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2008	Dafür	<input checked="" type="checkbox"/> NC
3a	Beschlussfassung über die Entlastung der Mitglieder des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2008.	Dafür	<input checked="" type="checkbox"/> NC
3b	Beschlussfassung über die Vergütung an die Mitglieder des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2008	Dafür	<input checked="" type="checkbox"/> NC
4a	Beschlussfassung über die Einräumung von Aktienoptionen an Mitglieder des Aufsichtsrats der Gesellschaft als Vergütung, Ermächtigung des Vorstands zur Verhandlung und Unterfertigung der hierfür erforderlichen Verträge. Erstattung des Berichts des Vorstands gemäß § 98 Abs 3 iVm § 159 Absatz 2 Ziffer 3 AktG	Dafür	<input checked="" type="checkbox"/> NC
4b	Beschlussfassung über die Einräumung von bis zu 2.000.000 Aktienoptionen unter bestehenden Optionsprogrammen (Employee Stock Option Plan 2008 und Employee Stock Option Plan 2008 for Options Issued in Substitution of Iomai Corporation 2005 Plan Options) als "Incentive Stock Options" an Mitarbeiter der Intercell USA Inc. gemäß dem Einkommensteuergesetz 1986 der USA (United States Internal Revenue Code of 1986) in der jeweils gültigen Fassung	Dafür	<input checked="" type="checkbox"/> NC
5	Wahl des Abschlussprüfers und des Konzernabschlussprüfers für das Geschäftsjahr 2009	Dafür	<input checked="" type="checkbox"/> C
Legende			
(Leer) Keine Abstimmung notwendig.	<input type="checkbox"/>		NV
(Grün) Der Tagesordnungspunkt ist konform mit dem Gesetz, den Corporate Governance-Grundsätzen und guter Marktpraxis. (Unkritisch)	<input checked="" type="checkbox"/>		NC
(Blau) Außergewöhnlicher (nicht notwendigerweise negativer) Tagesordnungspunkt, welcher von großer Tragweite für die Gesellschaft ist. Es ist eine Stellungnahme des Nutzers erforderlich, Einzelentscheidung. (Kritisch)	<input checked="" type="checkbox"/>		CB
(Rot) Hauptversammlungsvorlagen, die gegen die gesetzlichen Vorschriften, allgemeinen Corporate Governance-Grundsätze oder gute Marktpraxis verstoßen. (Kritisch)	<input checked="" type="checkbox"/>		C

ISS Proxy Advisory Services
Austria

Intercell AG

Ticker: N/A | Index: N/A | Sector: Biotechnology | GICS: 35201010 | Meeting Type: Annual | Meeting Date: 10 June 2011 | Record Date: 31 May 2011 | Meeting ID: 614972

Executive Summary

- The stock option plan for supervisory board members proposed in Item 5 is against the

Profiles and Data

Vote Results for Annual General Meeting 25 June 2010.....
Board Profile.....
Company Updates.....
Equity Ownership Profile.....
Additional Information.....

Agenda and Recommendations

Item	Code	Proposal	Mgt. Rec.
Management Proposals			
1	M0150	Receive Financial Statements and Statutory Reports (Non-Voting)	NONE
2	M0260	Approve Discharge of Management Board	FOR
3a	M0261	Approve Discharge of Supervisory Board	FOR
3b	M0219	Approve Remuneration of Supervisory Board Members	FOR FOR
4a	M0250	Elect Alexander von Gabain as Supervisory Board Member	FOR FOR
4b	M0250	Elect Thomas Szucs as Supervisory Board Member	FOR FOR
5	M0525	Approve Stock Option Plan for Supervisory Board Members	FOR AGAINST
6	M0501	Approve Stock Option Plan for Key Employees; Approve Creation of EUR 1.5 Million Pool of Conditional Capital to Guarantee Conversion Rights	FOR FOR
7	M0346	Amend Share Repurchase Program 2010	FOR FOR
8	M0101	Ratify Auditors	FOR FOR

⚡ Recommendations against management | ♦ Items deserving attention due to contentious issues or controversy

GLASS LEWIS & Co

Intercell AG

Wiener Börse: ICLL
Industry: Biotechnology
Meeting Date: June 19, 2009
Record Date: June 15, 2009
Share Blocking: Yes

Lead Analyst
Andrew Gebelin, agebelin@glasslewis.com

2009 ANNUAL MEETING

Proposal	Issue	Board	GL&Co.
1.00	Presentation of Accounts and Reports	For	For
2.00	Ratification of Management Board Acts	For	For
3.01	Ratification of Supervisory Board Acts	For	For
3.02	Supervisory Board Members' Fees	For	For
4.01	Authority to Grant Stock Options to Supervisory Board Members	For	Against
4.02	Authority to Grant Stock Options	For	For
5.00	Appointment of Auditor	For	Abstain

PROXY PAPER

Quelle: ISS, IVOX, GL (historisch 2009)

Schroders Investment and Corporate Governance: Schroders' Policy

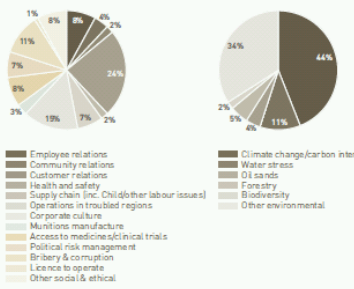
Pre-emption Rights

Pre-emption rights are an important investor protection measure. We recognise that it is appropriate for companies to have a certain amount of flexibility to issue shares for cash without offering them first to shareholders on a pre-emptive basis.

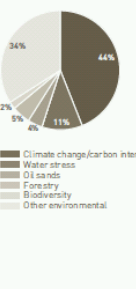
Engagement by issue

A summary of the 434 issues on which we engaged with companies over the last quarter is shown below.

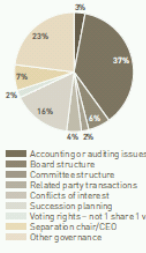
Social and ethical
Social and ethical issues featured in 21% of our global engagements over the last quarter.



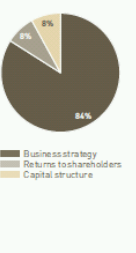
Environmental
Environmental issues featured in 13% of our global engagements over the last quarter.



Governance
Governance issues featured in 26% of our global engagements over the last quarter.



Business strategy
Business strategy issues featured in 12% of our global engagements over the last quarter.



Board Structure ○○○ HIGH CONCERN	
Factor	Impact
75% of the board is independent and was elected by shareholders	←
All directors attended at least 75% of the board meetings or had a valid excuse for absences	←
The audit committee is 100% independent	←
0% of directors were involved in material RPTs	■
The company has a plurality vote standard without a director resignation policy	→
The Chairman is an executive director	→
There is no information regarding the independent composition of the nominating committee	→
There is no remuneration/compensation committee	→
The number of directors to receive withhold/against votes of 50% or greater at the last annual meeting is not disclosed	→

Compensation ○○○ HIGH CONCERN	
Factor	Impact
The average annual burn rate over the past three fiscal years is 2% or less, or is within one standard deviation of the industry mean	←
The company has not repriced options or exchanged them for shares, options or cash without shareholder approval	←
The company has double trigger change in control agreements	←
The company does not provide excise tax gross-ups for change in control payments	■
The company has not disclosed performance measures or targets for the short-term cash incentive plan	→
The company has at least one equity plan that permits option repricing and/or cash buyouts	→
There is no disclosure regarding stock ownership guidelines for executives.	→
There is no disclosure regarding stock ownership guidelines for directors.	→
Not all directors with one or more years of service own stock	→

Shareholder Rights ○○○ MEDIUM CONCERN	
Factor	Impact
The company's charter and bylaws may be amended by a simple majority vote	←
Mergers/business combinations may be approved by a simple majority vote	←
The company does not have classes of stock with unequal voting rights	■
Common shareholders are entitled to vote for all current nominees	■
The board has not ignored any majority-supported proposals	■
The company has a poison pill (shareholder rights plan) that was not approved by shareholders	→
The board is authorized to issue blank check preferred stock	→
The board is classified	→

Audit ○○○ LOW CONCERN	
Factor	Impact
Non-audit fees represent 0% of total fees	■

J.P. Morgan Asset Management

Investment expertise Pension schemes Charities Consultants Our investment range

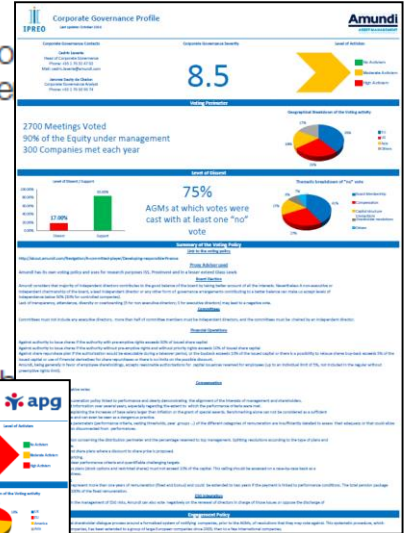
An active approach to corporate governance

As part of our commitment to delivering superior investment performance to our clients and encourage the companies in which we invest to demonstrate the highest standards of corporate governance and best business practice.

We examine the share structure and voting structure of the companies in which we invest as the board balance, oversight functions and remuneration policy. These analyses are a basis of our proxy voting and engagement activity.

Shares non-pre-emptively should not be issued or practice for, in the absence of a pre-emptive basis, an overall limit of 10%.

Shares on a non-pre-emptive basis in convertible bonds interests of existing



General Meetings							
Company Name	Country	ISIN	Mtg. date	Voting deadline	Recs.	Rec. against Mtg	Voting Status
LAFARGE	France	FR0000120537	2006-05-24	2006-04-01	No	No	Proxy Card unprinted
ELF AQUITAINE	France	FR0000120420	2006-05-10	2006-05-08	Yes	Yes	Proxy Card unprinted
ANGLO AMERICAN PLC	United Kingdom	GB0004901517	2006-04-25	2006-04-20	No	No	attended
Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft	Germany	DE0008403007	2006-04-25	2006-04-23	No	No	confirmed
BOUYGUES	France	FR0000120503	2006-04-27	2006-04-24	No	No	Proxy Card unprinted
BARCLAYS PLC	United Kingdom	GB0031348658	2006-05-01	2006-04-25	No	No	unvoted

Reports

[French Proxy Cards](#)

[LAFARGE](#)

[ELF AQUITAINE](#)

[BOUYGUES](#)

1 / 1

[General Voting Report](#)

Funds

Upload Holdings Last upload : 2006-10-04

name	custodian
FUND 123456	CAAM
FUND 789012	SGAM
FUND 555555	Hypo Vereinsbank
FUND 666666	Hypo Vereinsbank

[Next](#)

1 / 3

Alert Box

Configure Alerts

- [LAFARGE](#)
- [ELF AQUITAINE](#)
- [Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft](#)
- [BOUYGUES](#)
- [BARCLAYS PLC](#)

No more holdings for this meeting.

Vote status

Previous 01 Next

#	Resolution title	Mgt.	AFG	
9	Nomination de M. Patrick Thomas en qualité de membre du conseil d'administration			
10	Renouvellement du mandat de commissaire aux comptes titulaire de la société Auditeurs et Conseils Associés			
11	Nomination de M. Olivier Lelong en qualité de commissaire aux comptes suppléant			
12	Fixation des jetons de présence			
13	Autorisation au conseil d'administration d'acquiescer et de vendre des actions de la société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-209 et suivants du code de commerce			Against
14	Pouvoirs en vue des formalités			For
15	Autorisation au conseil d'administration de réduire le capital social par annulation d'actions propres détenues par la société			Against
16	Délégation de compétence au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes			Abstain

Quelle: IVOX

	10 Wochen vor HV	9-5 Wochen vor HV		3 Wochen vor HV	
“Action plan” Vorbereitung hauptversammlung	Aktuelle Aktionärsübersicht	Corporate Governance & Risiko Analyse	Proxy Solicitation Anfangsphase	Proxy Solicitation Intensivphase	Hauptversammlungstag
	Finale Aktionärsidentifikation ca. 8-10 Wochen vor HV fertig Sollte beinhalten: Firmen & Fondsbestände mit Datenquelle Fondsmanager Kontaktdaten Investor Profile Handesbestände & Leihe Abgleich mit internen qualitativen Informationen, Themen und Kontakten Entwicklung bzw. vorläufige Version der Tagesordnung	Agenda Preview: - Analyse der vorläufigen Tagesordnung durch Ipreo - Identifikation von kritischen Themen und Trends auf Basis der aktuellen Investorenlandschaft - Anhängigkeit von Proxy Advisors & Internen Guidelines Vote Behaviour Analyse: - Analyse auf Firmen und Fondsebene zu Abstimmrichtlinien und Unterstützungswahrscheinlichkeit der Tagesordnung - Identifikation von möglichen Mehr/Miniderheiten bei Tagesordnungspunkten - Beratung zur möglichen Abänderung/Umformullierung einzelner Tagesordnungspunkte - Beratung/Empfehlung zu möglicher Governance Roadshow & Investorengespräche um Agenda durchzubekommen Erstellung von Corporate Governance Profilen der Investoren inkl. Kontakte der Entscheidungsträger	Direkte Ansprache der Investoren & Corporate Governance Teams sowie Advisors zu HV-Eckpunkten Versand der HV-Einladung & Hauptdaten/Deadlines an Investoren und Intermediäre Kontaktaufnahme mit Proxy Advisor Teams & Governance Entscheidungsträgern bei grössten Investoren Reporting an Emittenten zu Abstimmungswahrscheinlichkeiten, Marktfeedback & Eskalation Monitoring & Übersendung von Proxy Advisor Publikationen an Emittenten Empfehlungsanalyse (ca 10 Tage vor HV) und mögliche intensivierte Ansprache von Advisors & Investoren	Monitoring der Depotbank Plattformen mit HV-Abwickler Entschlüsselung und Kodierung der Anmeldungen und Verlinkung mit Aktionärsidentifikation & Proxy Solicitation Eskalation von negativen Stimmen Tägliches Reporting an Kunden Finaler Push zur Erklärung der Tagesordnungspunkte und möglichen Abänderung der Stimmrechtsweisung Mapping der finalen Anmeldeleiste und Vorbereitung von Management & IR auf mögliche kritische Fragen bzw bekannte kritischelnvestoren	
Unterjährig Allgemeine IR Vorbereitung	Gespräch mit Proxy Advisors und Austausch über Governance Bewertung und Guideline Änderungen Regelmässige Aktionärsidentifikation und Analyse zu Veränderungen in Typ, Region, Governance Status der Top 10-20 Investoren auf Muttergesellschaft Basis Detailliertes Feedback aus Roadshows zu Triggerthemen Unternehmensintern Kommunikation zu möglichen Themen bei zukünftigen Hauptversammlungen				

DO's

- ✓ Überprüfung Aktionärsstruktur auf Fondsebene
- ✓ Managementbriefing zu kritischen Themen
- ✓ Governance Roadshow bei kritischen Themen
- ✓ Unabhängiger Check Tagesordnung zu vorraussichtlichen Mehrheiten
- ✓ Proxy Advisor & Investor Guideline Check
- ✓ Zeitgerechte Veröffentlichung der Agenda und von Zusatzinformationen
- ✓ Abgestimmte Proxy Solicitation nach Veröffentlichung der Agenda
- ✓ Weisungsempfehlungen monitoren
- ✓ Nachbearbeiten der Investoren & Advisors

DON'T

- ✗ Passives IR / Managementverhalten gegenüber Investoren & Advisors
- ✗ Entfernung und Ergänzungen von Tagesordnungspunkten kurz vor HV

Empfehlungen

- Verständnis Ihrer Aktionärsstruktur und der Corporate Governance Sensitivitäten inkl. Risikoprofile der Investoren
- Kommunikation innerhalb der Investor Relations Teams zum Thema Corporate Governance Richtlinien und den individuellen Themen der Investoren
- Einbindung in ganzjähriges Engagement mit Investoren, zum Beispiel bei Roadshows und Investorengesprächen

												Y = Yes N = No A = Abstain										Will Not Disclose Undecided		
Country	Institution Name	Voted	Current Shares	% O/S	Voting Instructions										Will not Vote	WND	Have Voted	Will Vote	Undecided	Client Decision				
					2	3	4	5	6,1	6,2	6,3	7	8	9										
Germany	Deka Investment GmbH	2.756.081	Holder	N/A	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U			2.756.081						
United Kingdom	State Street Global Advisors, LTD		7.486.600	3,91%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y					7.486.600				
United Kingdom	J.P. Morgan Asset Management (UK), LTD		4.170.600	2,18%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y					4.170.600				
United States	State Street Global Advisors (SSgA)	944.467	3.910.100	2,04%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		2.965.633		944.467					
China	State Administration of Foreign Exchange (SAFE)	396.396	3.306.200	1,73%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		2.909.804		396.396					
United States	The Vanguard Group, Inc.	1.804.518	2.920.200	1,53%	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U		1.115.682		1.804.518					
Norway	Norges Bank Investment Management (Norway)	2.659.473	2.659.500	1,39%	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W		27		2.659.473					
Germany	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG		2.551.500	1,33%	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W					2.551.500				
United Kingdom	BlackRock Advisors (U.K.), LTD		2.538.000	1,33%	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W					2.538.000				
Germany	Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH	1.527.813	2.339.500	1,22%	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U		811.687		1.527.813					
United States	BlackRock Fund Advisors	4.761.486	2.132.000	1,11%	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W				4.761.486					
Germany	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH	2.147.422	2.107.200	1,10%	Y	Y	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y				2.147.422					
United States	Grantham Mayo Van Otterloo & Co., LLC	195.518	1.895.300	0,99%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		1.699.782		195.518					
United States	Acadian Asset Management, LLC	16.947	1.718.000	0,90%	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y		1.701.053		16.947					
United Kingdom	Legal & General Investment Management, LTD	38.966	1.691.700	0,88%	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U	U		1.652.734		38.966					
Switzerland	Credit Suisse Group AG (Private Banking)		1.623.500	0,85%																	1.623.500			
Germany	DEVK Versicherungen (Proprietary)		1.538.100	0,80%	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W	W					1.538.100				