

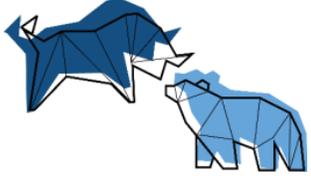
DIRK

Deutscher
Investor Relations
Verband

DIRK-Webinar Aktionärsrechte auf virtuellen Hauptversammlungen

Frankfurt am Main, 14. Dezember 2021

Mehr Wert im Kapitalmarkt



Agenda

#DIRK WEBINAR

- **Eröffnung**
Kay Bommer
- **Aktionärsrechte auf virtuellen Hauptversammlungen**
Benjamin Ruppert & Prof. Dr. habil. Stephan Schöning
- **Q & A**



Referenten

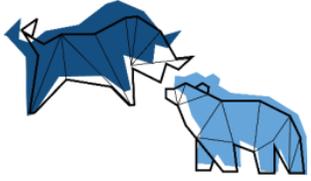
#DIRK WEBINAR



Benjamin Ruppert
Commerzbank AG
FOM Hochschule für Oekonomie &
Management



Prof. Dr. Stephan Schöning
SRH Hochschule Heidelberg
FOM Hochschule für Oekonomie &
Management



Gliederung



- Einleitung
- Methoden und Datenbasis
- Studienergebnisse
- Zusammenfassung und Fazit



Einführung

#DIRK WEBINAR

- 11.03.2020: WHO erklärt Pandemie
- 27.03.2020: Gesetz zur Abmilderung der Covid-19-Pandemie im Zivil-, Insolvenz-, und Strafverfahrensrecht
- Früher Vorwurf: „Die virtuelle Hauptversammlung beschneidet Aktionärsrechte“
- Start mit Vorstudie HV-Saison 2020, 10 DAX-Gesellschaften
- 22.12.2020: Covid-19-Änderungsgesetz
- Hauptstudie 2021
 - inkl. Governance-Punkteranking + DVFA-Vergleich



Methoden und Datenbasis

#DIRK WEBINAR

- Datenbasis:
 - 29 DAX-Unternehmen
 - 172 Hauptversammlungen 2016 bis 2021
 - Datenerhebung: HV-Einladungen, Tagesordnungen, Abstimmungsergebnisse, IR-Seiten, IR-Abteilungen
- Aktionärsrechte – Operationalisierung
 - Teilnahmerecht → Präsenzdaten
 - Recht auf Ergänzung der TO → 2 Anträge (Deutsche Telekom, Siemens)
 - Antragsrecht → Gegenanträge
 - Auskunftsrecht → Fragemöglichkeit / Fragerecht
 - Stimmrecht → Abstimmungsergebnisse
 - Daneben: Fristenpraxis



Studienergebnisse

#DIRK WEBINAR

HV-Saison	Präsenz inkl. Briefwahl	Vertretene Aktien zu Grundkapital	Briefwahlstimmen zu Grundkapital
2021	63,21%	59,28%	3,020%
2020	64,50%	61,15%	1,897%
\bar{x} ('16-'19)	59,60%	63,94%	0,941%
s^2 ('16-'19)	2,52%	1,84%	0,28%
s^2+ ('19)	65,33%	68,55%	1,19%
2019	62,81%	66,70%	0,911%
2018	61,31%	64,53%	1,398%
2017	57,23%	62,40%	0,815%
2016	57,06%	62,14%	0,640%

Tab. 1: Präsenz und Briefwahlstimmen bei DAX-Unternehmen

Quelle: Internetseiten der Gesellschaften

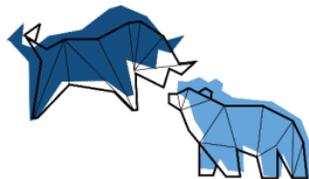


Studienergebnisse

HV-Saison	Fristen für			Anträge u. Wahlvorschläge
	HV-Einberufung	TO-Ergänzungsverlangen	Fragen-einreichung	
2021	42,8	30,0	1,1	4,2
2020	35,8	23,4	1,7	3,9
\bar{x} ('16-'19)	45,2	30,0	-	3,6
2019	45,3	30,0	-	3,7
2018	46,4	30,0	-	2,8
2017	44,6	30,0	-	3,2
2016	44,3	30,0	-	4,4

Tab. 2: Fristenpraxis, Anträge und Wahlvorschläge

Quelle: Bundesanzeiger, Internetseiten der Gesellschaften



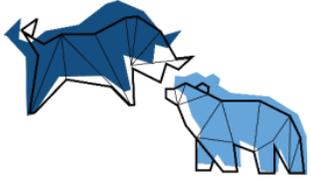
Studienergebnisse

D I R K WEBINAR

Tab. 3: Governance-Punkte-Ranking für virtuelle HV-Saison 2021

Quelle: Bundesanzeiger und DVFA

#	Gesellschaft	Vorstandsrede vorab	Stellungnahmen		Nachfragen	Punkte	DVFA 2020
			Video (min.)	Schriftl. (Zeichen)			
1.	E.ON SE	Ja	3	unbegrenzt	Ja	4	86,05%
2.	Deutsche Börse AG	Ja	3	10.000	Ja	4	88,66%
3.	Bayer AG	Ja	2	10.000	Ja	4	86,34%
4.	Beiersdorf AG	Ja	-	10.000	Ja	3	84,88%
5.	Deutsche Bank AG	Ja	-	10.000	Ja	3	83,43%
6.	Henkel AG & Co. KGaA	Ja	3	-	Ja	3	79,07%
7.	Munich Re AG	Ja	3	10.000	-	3	91,28%
8.	Covestro AG	Ja	2	10.000	-	3	85,17%
9.	BMW AG	Ja	5	10.000	-	3	80,23%
10.	Merck KGaA	Ja	3	5.000	-	3	69,77%
11.	RWE AG	Ja	-	10.000	-	2	86,05%
12.	BASF SE	Ja	-	5.000	-	2	88,95%
13.	Daimler AG	Ja	3	-	-	2	86,92%
14.	SAP SE	Ja	3	-	-	2	85,76%
15.	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Ja	3	-	-	2	83,62%
16.	Infineon Technologies AG	Ja	3	-	-	2	81,10%
17.	Adidas AG	Ja	3	-	-	2	75,58%

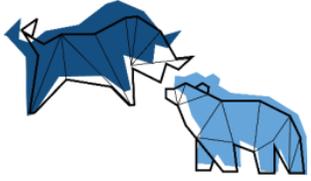


Studienergebnisse

Tab. 3: Governance-Punkte-Ranking für virtuelle HV-Saison 2021

Quelle: Bundesanzeiger und DVFA

#	Gesellschaft	Vorstandsrede vorab	Stellungnahmen		Nachfragen	Punkte	DVFA 2020
			Video (min.)	Schriftl. (Zeichen)			
18.	Fresenius SE & Co. KGaA	Ja	3	-	-	2	72,67%
19.	Continental AG	Ja	1	-	-	2	77,62%
20.	Deutsche Post AG	Ja	-	-	-	1	87,43%
21.	Allianz SE	Ja	-	-	-	1	85,47%
22.	Vonovia SE	Ja	-	-	-	1	82,06%
23.	Deutsche Telekom AG	Ja	-	-	-	1	80,81%
24.	Deutsche Wohnen SE	Ja	-	-	-	1	75,88%
25.	HeidelbergCement AG	Ja	-	-	-	1	73,55%
26.	MTU Aero Engines AG	Ja	-	-	-	1	70,47%
27.	Siemens AG	-	-	-	-	0	83,72%
28.	Delivery Hero SE	-	-	-	-	0	64,79%
29.	Volkswagen AG	-	-	-	-	0	61,63%
#	Korrelationskoeffizient (r):						0,495



Zusammenfassung und Fazit

#DIRK WEBINAR

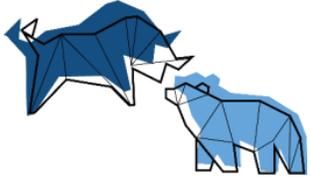
- Insgesamt keine wesentliche Einschränkungen der Aktionärsrechte im virtuellen Umfeld
- ABER: Diskussionsdefizit – Auskunftsrecht in Teilen eingeschränkt
- Mehr als 50% der Gesellschaften ermöglichen mehr, als der gesetzliche Rahmen vorgibt → aktionärsorientierte Umsetzung
- „Laborbedingungen“ für virtuelle HV mittlerweile verlängert
- Zukunft und Bedeutung von Aktionärsversammlungen?



Literaturhinweise

D I R K WEBINAR

- Beiträge von *Speich, Benner-Heinacher, Buhlmann und Grüten*, in: Deutsches Aktieninstitut, Virtuelle Hauptversammlungen 2020 – Rückblick und Ausblick, abrufbar unter <https://www.dai.de/veroeffentlichungen/dokumenttitel/virtuelle-hauptversammlungen-2020-rueckblick-und-ausblick/> (Abruf 05.12.2021)
- *Danwerth*: Die erste Saison der virtuellen Hauptversammlung börsennotierter Unternehmen – Eine empirische Untersuchung und Auswertung der Modalitäten und Gestaltungsvarianten aller 326 seit April 2020 bis zum 28.9.2020 veröffentlichten Einberufungen präsenzloser Versammlungen, in: AG 20/2020, S. 776-789
- *Danwerth*: Die zweite Saison der virtuellen Hauptversammlung der Unternehmen der DAX-Indexfamilie – Eine empirische Untersuchung und Auswertung der Modalitäten und Gestaltungsvarianten aller 134 zwischen Februar 2021 und dem 31.7.2021 veröffentlichten Einberufungen präsenzloser Versammlungen der Börsenunternehmen der DAX30-, MDAX-, SDAX- und TecDAX-Indizes, in: AG, 17/2021, S. 613-627
- *Downar, Bartkowiak*: Empirische Evidenz zur Praxis der virtuellen Hauptversammlung in Deutschland, in: DB 08/2021, S. 349-356
- DVFA Scorecard for Corporate Governance 2020, abrufbar unter <https://www.dvfa.de/der-berufsverband/scorecard-for-cg.html> (Abruf: 05.12.2021)
- *Ruppert, Schöning*: Aktionärsrechte auf virtuellen Hauptversammlungen – Eine empirische Untersuchung von DAX-Hauptversammlungen von 2016 bis 2021 und den Auswirkungen der Covid-19-Gesetzgebung auf die Ausübung von Aktionärsrechten, in: ZCG 5/2021, S. 214-221
- *Ruppert, Schöning*: Ausübung von Aktionärsrechten auf ordentlichen Hauptversammlungen, in: ZCG 1/2021, S. 5-13
- *Seibt, Danwerth*: Aktionärskommunikation und (Online-)Hauptversammlung: Das Vorfeld ist das Hauptfeld! In: AG 2021, S. 369-379
- *Teichmann, Krapp*: Die virtuelle Hauptversammlungssaison 2020: Umsetzungspraxis in DAX und MDAX, in: DB 41/2020, S. 2169-2181



Q & A

#DIRK WEBINAR

Fragen?





**Vielen Dank
für Ihre Aufmerksamkeit!**

Folgen Sie uns auf Social Media:

