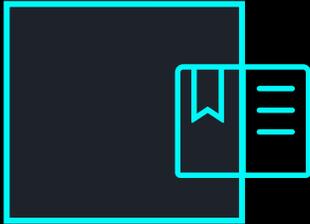


ISS GOVERNANCE

ISSGOVERNANCE.COM



AGENDA

I. Corporate Governance Trends in 2023:

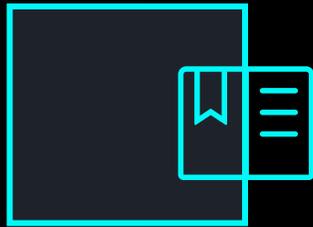
Kurzer Rückblick

II. Erwartungen im Rahmen der kommenden HV-Saison 2024:

Änderungen der ISS Richtlinien, Zukunftsfinanzierungsgesetz, Say-on-Climate, Vergütung, Wirtschaftsprüferwechsel

III. Kontaktaufnahme mit ISS Governance:

Wann und wie, was tun wenn eine Analyse einen Fehler enthält, Entwurf der Analyse



I. Corporate Governance Trends in 2023: Kurzer Rückblick

RÜCKBLICK

WICHTIGSTE THEMEN DER HV-SAISON 2023

- Virtuelle HV:
 - Zwei der ca. 300 vorgeschlagenen Ermächtigungen scheiterten.
 - Nichtsdestotrotz gibt es weiterhin Unstimmigkeiten zwischen Investoren und Emittenten bzgl. der Wahrnehmung des Virtuellen Formats.

RÜCKBLICK

WICHTIGSTE THEMEN DER HV-SAISON 2023

- **Vorstandsvergütung:**
 - Insgesamt nimmt die Offenlegung und Transparenz deutlich zu.
 - Die Reaktion auf schlechte Wahlergebnisse wird immer wichtiger.
 - Anders als im Jahr 2022 wurden im Jahr 2023 keine Vergütungsberichte von DAX-Unternehmen abgelehnt.
 - Außerhalb der Hauptindizes gibt es nach wie vor Anlass zur Sorge: garantierte Boni, Sonderboni, diskretionäre Anpassungen, variable Vergütungen (die nicht an Leistungskriterien oder Obergrenzen gebunden sind), oder übermäßige Gehaltserhöhungen.
 - Auch bei Berichten mit unzureichender Ex-post-Offenlegung stimmen die Aktionäre zunehmend nicht zu, selbst wenn sich die unzureichende Ex-post-Offenlegung „nur“ auf einzelne/nicht-finanzielle Ziele bezieht.



II. Erwartungen 2024

ISS RICHTLINIEN: WAS HAT SICH GEÄNDERT?

Ungleiche Stimmrechte (schon 2022 angekündigt)

- Bei Unternehmen, die sich im Streubesitz befinden, wird ISS aufgrund der Aufrechterhaltung einer Unternehmensstruktur mit ungleichen Stimmrechten generell empfehlen, gegen einzelne Direktoren oder gegen die Entlastung von (nicht geschäftsführenden) Direktoren zu stimmen.
- Eine De-minimis-Ausnahme wird angewendet, wenn die Verzerrung zwischen Stimmrecht und wirtschaftlicher Macht nicht mehr als 10 Prozent beträgt.
- Weitere Ausnahmen:
 - Neue börsennotierte Unternehmen mit einer Verfallsklausel von höchstens sieben Jahren ab dem Datum des Börsengangs.
 - Das Unternehmen bietet ausreichenden Schutz für Minderheitsaktionäre, indem es beispielsweise den Minderheitsaktionären eine regelmäßige verbindliche Abstimmung darüber ermöglicht, ob die Kapitalstruktur beibehalten werden soll, oder sich verpflichtet, die Struktur bis zur nächsten HV abzuschaffen.

Weitere Informationen erhalten Sie unter:

Richtlinien (Seiten 13-14): [Europe-Voting-Guidelines.pdf \(issgovernance.com\)](#)

Ankündigung 2022 (Seite 9): [Executive-Summary-of-ISS-Policy-Updates-and-Process.pdf \(issgovernance.com\)](#)



ISS RICHTLINIEN UND DAS ZUKUNFTSFINANZIERUNGSGESETZ

In Bezug auf den vereinfachten Bezugsrechtsausschluss

- Viele Investoren sahen die Änderungen beim ZuFinG eher skeptisch.
- Institutionelle Investoren unterstützen weiterhin zumeist nur Bezugsrechtsausschlüsse bis zu einem **Gesamtvolumen** von 10%.

- Daher: keine Änderungen der ISS Richtlinien.

Weiterhin bei 10% (Overall Cap)

Share Issuance Requests

General Issuances

General Recommendation: Vote for issuance authorities with pre-emptive rights to a maximum of 50 percent over currently issued capital and as long as the share issuance authorities' periods are clearly disclosed (or implied by the application of a legal maximum duration) and in line with market-specific practices and/or recommended guidelines (e.g. issuance periods limited to 18 months for the **Netherlands**).

Vote for issuance authorities without pre-emptive rights to a maximum of 10 percent (or a lower limit if local market best practice recommendations provide) of currently issued capital as long as the share issuance authorities' periods are clearly disclosed (or implied by the application of a legal maximum duration) and in line with market-specific practices and/or recommended guidelines (e.g. issuance periods limited to 18 months for the **Netherlands**).

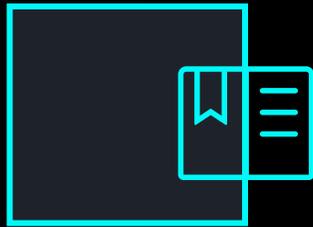
These thresholds are mutually exclusive.

When calculating the defined limits, all authorized and conditional capital authorizations are considered, including existing authorizations that will remain valid beyond the concerned shareholders' meeting.

ERWARTUNGEN 2024

Im Rahmen der kommenden HV-Saison

- Say-on-Climate
- Vergütung
- Wirtschaftsprüferwechsel



III. Kontaktaufnahme mit ISS Governance

ISS GOVERNANCE

KONTAKTAUFNAHME MIT ISS

WANN KANN EIN UNTERNEHMEN EIN MEETING MIT DEN PROXY RESEARCH TEAMS VON ISS GOVERNANCE ANFRAGEN?

NORMALE HV

Für Anfragen von Besprechungen zu nicht streitigen Versammlungen ist die bevorzugte Zeit zwischen August und mitte-Februar.

Darüber hinaus sollte die Besprechung im Allgemeinen vor der Einreichung der Vollmachtsunterlagen erfolgen.

Sobald die Vollmachtsunterlagen oder andere relevante Versammlungsunterlagen eingereicht oder veröffentlicht sind, liegt es im Ermessen von ISS, ob es sich mit dem Unternehmen in Verbindung setzt; im Allgemeinen tun wir dies nur, um Punkte zu klären, zu denen die ISS-Analysten Fragen haben.

UMSTRITTENE HV

ISS wird im Allgemeinen versuchen, mit beiden Seiten in Kontakt zu treten, nachdem die Vollmachtsunterlagen veröffentlicht wurden.

Im Allgemeinen wird ISS versuchen, zuerst Gespräche mit der Gegenseite zu vereinbaren, um die strittigen Punkte zu ermitteln und dem Unternehmen die Möglichkeit zu geben, auf die Argumente der Gegenseite zu reagieren.

Nach unserem Ermessen können auch Folgesitzungen anberaumt werden, die beiden Seiten gleichermaßen angeboten werden.

Weitere Informationen erhalten Sie unter: [Engagement Policy](#)

ISS GOVERNANCE

KONTAKTAUFNAHME MIT ISS

WIE KANN EIN UNTERNEHMEN EIN MEETING MIT DEN PROXY RESEARCH TEAMS VON ISS ANFRAGEN?

Es ist ein detaillierter Vorschlag der zu besprechenden Hauptthemen und Fragen erforderlich - dies ist wichtig, um zu bestimmen, welche ISS-Analysten teilnehmen sollen, und um den Analysten die Möglichkeit zu geben, sich vorzubereiten, damit das Gespräch für alle Beteiligten produktiv sein kann.

In der HV-Saison beschränken sich Besprechungen in der Regel auf strittige Fragen, einschließlich umstrittener Fusionen, Proxy Contests oder anderer Sondersituationen.

Je nach Themen, Zeitplan und Prioritäten, insbesondere im Vorfeld der HV-Saison, kann es sein, dass wir nicht jede angefragte Kontaktaufnahme wahrnehmen können. Dementsprechend wird den Unternehmen empfohlen, frühzeitig einen Termin zu planen.

Bitte eine E-Mail an mich und/oder mein Team senden:

katryna.krueger@iss-stoxx.com

GermanicResearch@iss-stoxx.com

Weitere Hinweise finden Sie unter: [Engagement Policy](#)

ISS GOVERNANCE

KONTAKTAUFNAHME MIT ISS

WAS GESCHIEHT, WENN WIR DER MEINUNG SIND, DASS EIN VERÖFFENTLICHTER PROXY RESEARCH-BERICHT EINEN SACHLICHEN FEHLER ENTHÄLT ODER WENN NEUE INFORMATIONEN VORGELEGT WERDEN?

Wenn Sie der Meinung sind, dass unser Proxy Research Report einen Fehler enthält, benachrichtigen Sie uns bitte unverzüglich über den E-Mail-Link auf der Titelseite des Reports oder über das ISS Help Center. Wenn wir feststellen, dass ein wesentlicher Fehler vorliegt, auf den unsere Kunden aufmerksam gemacht werden sollten, werden wir umgehend einen „Alert“ herausgeben, den wir verwenden, um einen zuvor veröffentlichten Proxy Research Report zu aktualisieren.

Wenn neue, wichtige Informationen zu einer Frage der Stimmrechtsvertretung rechtzeitig veröffentlicht werden (vorzugsweise über die offiziellen Kanäle, über die die Emittenten ihre Vollmachtsunterlagen veröffentlichen müssen) und ISS über deren Verfügbarkeit informiert wird, könnte ein „Alert“ herausgegeben werden.

Ein „Alert“ folgt, wenn dies für gerechtfertigt gehalten wird und wenn unseren Kunden vor den Abstimmungsfristen genügend Zeit zur Verfügung steht, um etwaige Änderungen in dem „Alert“ zu prüfen (was eine Änderung einer zuvor herausgegebenen Stimmempfehlung einschließen könnte).

Weitere Informationen erhalten Sie unter: [Engagement Policy](#)

KONTAKTAUFNAHME MIT ISS

Kann mein Unternehmen einen Entwurf des ISS-Berichts zur Stimmrechtsanalyse vor der Veröffentlichung einsehen?

WER & WIE

DAX

Entwürfe werden den deutschen Unternehmen im DAX-Index zur Verfügung gestellt.

REZENSIONZEIT

24 Stunden

MDAX (NEU)

Deutsche Unternehmen, die im MDAX notiert sind, können einen individuellen Antrag auf Überprüfung des Entwurfs stellen. Der Antrag muss jährlich gestellt werden und kann nach eigenem Ermessen von ISS berücksichtigt werden.

ISS lässt in der Regel keine Überprüfungen vor der Veröffentlichung anstehender Berichte zu, die sich auf eine außerordentliche Versammlung oder eine Versammlung beziehen, deren Tagesordnung einen Fusions- oder Übernahmenvorschlag, einen Abstimmungskampf oder einen anderen Punkt enthält, den ISS nach eigenem Ermessen als strittig oder kontrovers erachtet. Mit dieser Richtlinie soll die Unabhängigkeit unseres Verfahrens und unserer Empfehlungen gewährleistet werden.

BITTE BEACHTEN

- Der Zweck eines solchen Entwurfs besteht darin, dass Unternehmen die in unserem Bericht enthaltenen Fakten überprüfen können, und stellt keine Gelegenheit für den Emittenten dar, sich für eine bestimmte Abstimmungsempfehlung einzusetzen.
- Unternehmen, die Entwürfe einsehen möchten, müssen ihre Versammlungsunterlagen (Jahresbericht, Corporate Governance-Bericht und Vergütungsbericht) mindestens 30 Tage vor der HV veröffentlichen.
- Berichtsentwürfe werden als Gefälligkeit und nach alleinigem Ermessen von ISS zur Verfügung gestellt, um den Emittenten die Möglichkeit zu geben, die sachlichen Informationen vor der Veröffentlichung zu überprüfen.
- In Situationen, in denen die Zeit nicht ausreicht, um die Abstimmungsfristen unserer Kunden zu respektieren, werden keine Entwürfe des Berichtes zugeschickt.

VIELEN DANK

KATRYNA KRÜGER

Head of Germanic Research

katryna.krueger@iss-stoxx.com

Marburger Str. 17

10789 Berlin

ISS GOVERNANCE 

ISSGOVERNANCE.COM