

# PANEL 9

## Vertrauen gewinnen: Corporate Governance in der Investorenkommunikation



### Referent:innen

Edith Hlawati, ÖBAG

Angelika Horstmeier, Alliance Advisors

Katryna Krueger, ISS | Institutional Shareholder Services

Pia Lünstroth, hkp /// group

Fritz Mostböck, Erste Group Bank AG / ÖVFA

Marie Römer, Glass Lewis

### Moderation

Harald Hagenauer, Österreichische Post AG



**CIRA Konferenz 2023**

**Panel 9**

**Vertrauen gewinnen: Corporate Governance  
in der Investorenkommunikation**

**Fritz Mostböck**

Wien, October 2023

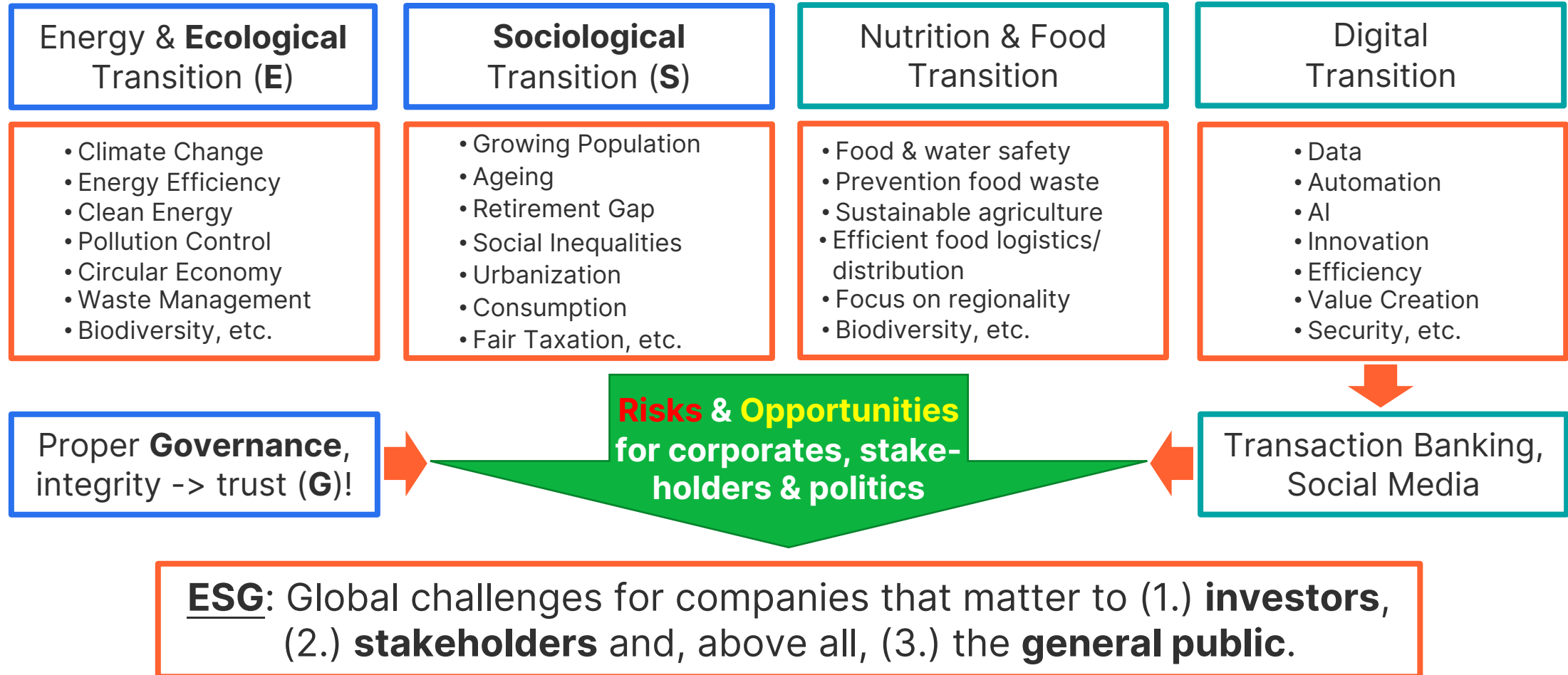
# We need to look at Corporate Governance from an independent (capital market-) perspective

- It's **not** an alternative political concept
  - **not** a religion
  - **not** a pseudo-moralistic view
    - **not** a 'cheat pack'
  - **not** an "I-know-it-better" approach



Ultimately, it is a tool to respond to past mistakes and avoid them in future. Corporate Governance can be understood as a (1.) **stakeholder** and (2.) a **risk management tool**.

# Global Megatrends & ESG Value Drivers



Source: Fritz Mostboeck/ EFFAS, European Federation of Financial Analyst Societies

# PANEL 9

## Vertrauen gewinnen: Corporate Governance in der Investorenkommunikation



### Referent:innen

Edith Hlawati, ÖBAG

Angelika Horstmeier, Alliance Advisors

Katryna Krueger, ISS | Institutional Shareholder Services

Pia Lünstroth, hkp /// group

Fritz Mostböck, Erste Group Bank AG / ÖVFA

Marie Römer, Glass Lewis

### Moderation

Harald Hagenauer, Österreichische Post AG

#### DIE WICHTIGSTEN PUNKTE

Insgesamt nimmt die Offenlegung und Transparenz deutlich zu.

Die Reaktion auf schlechte Wahlergebnisse wird immer wichtiger.

Es gibt nach wie vor Anlass zur Sorge: garantierte Boni, Sonderboni, diskretionäre Anpassungen, variable Vergütungen (die nicht an Leistungskriterien oder Obergrenzen gebunden sind), oder übermäßige Gehaltserhöhungen.

Generell schienen die Aktionäre Vergütungserhöhungen im Allgemeinen genau unter die Lupe genommen zu haben, wobei von den Unternehmen erwartet wurde, dass sie diese Erhöhungen vor dem makroökonomischen Hintergrund und den allgemeinen Lebenshaltungskosten rechtfertigten.

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.

## ISS GOVERNANCE

### FORMULIERUNG & ANWENDUNG DER RICHTLINIEN

INVESTOREN- UND MARKTMEINUNGEN  
+ ISS EXPERTISE

NUTZUNG EINES TRANSPARENTE  
POLICY RAHMENS, DER DIE BESTEN  
VORDENKER DER BRANCHE  
REPRÄSENTIERT UND AUF DEM  
FEEDBACK VON BRANCHENFÜHRERN  
BASIERT.



### 4 GRUNDSÄTZE DER GLOBALEN ISS ABSTIMMUNGSREGELN

VERANTWORTLICHKEIT • STEWARDSHIP  
UNABHÄNGIGKEIT • TRANSPARENZ

ISS verfügt über ein einzigartiges jährliches Verfahren zur Überprüfung der ISS-Benchmark Richtlinien, um Abstimmungsrichtlinien zu erstellen, die die Ansichten der Anleger und des Marktes sowie anerkannte Good-Governance-Praktiken widerspiegeln und dazu beitragen, dass regulatorische Änderungen und Fragen der praktischen Umsetzung berücksichtigt werden.

Darüber hinaus dient es als Grundlage für die thematischen und individuellen Abstimmungsrichtlinien und -empfehlungen von ISS, um anlegerspezifische Governance-Philosophien zu berücksichtigen.

# ISS GOVERNANCE

## FORMULIERUNG & ANWENDUNG DER RICHTLINIEN

### JULI-SEPTEMBER:

ISS POLICY EXPERTISE, UMFRAGE ZU DEN RICHTLINIEN, BRANCHEN-SPEZIFISCHE GESPRÄCHSRUNDEN

### OKTOBER:

ENTWURF DER NEUEN RICHTLINIEN

### NOVEMBER:

ÖFFENTLICHE KOMMENTIERUNGSPHASE

### ANFANG DEZEMBER:

NEUE RICHTLINIEN (ERWARTET)



Weitere Informationen erhalten Sie unter: [Policy Formulation & Application | ISS \(issgovernance.com\)](https://www.issgovernance.com)



# KONTAKTAUFNAHME MIT ISS

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

## WER & WIE

### ATX 20 (NEU)

Österreichische Unternehmen, die im ATX 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.

### REZENSIONZEIT

24 Stunden  
(der Entwurf wird ca. 18-20 Tage vor der HV dem Unternehmen zugeschickt)

*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.

Weitere Informationen erhalten Sie unter: [FAQs Regarding ISS Proxy Research](#) | [ISS \(issgovernance.com\)](#)

# KONTAKTDATEN

KATRYNA KRÜGER

Head of Germanics Research

Marburger Str. 17, 10789 Berlin

[katryna.krueger@issgovernance.com](mailto:katryna.krueger@issgovernance.com)



ISSGOVERNANCE.COM

DATA · ANALYTICS · INSIGHT

# PANEL 9

## Vertrauen gewinnen: Corporate Governance in der Investorenkommunikation



### Referent:innen

Edith Hlawati, ÖBAG

Angelika Horstmeier, Alliance Advisors

Katryna Krueger, ISS | Institutional Shareholder Services

Pia Lünstroth, hkp /// group

Fritz Mostböck, Erste Group Bank AG / ÖVFA

Marie Römer, Glass Lewis

### Moderation

Harald Hagenauer, Österreichische Post AG



# GLASS LEWIS

Vertrauen gewinnen: Corporate Governance in der  
Investorenkommunikation

---

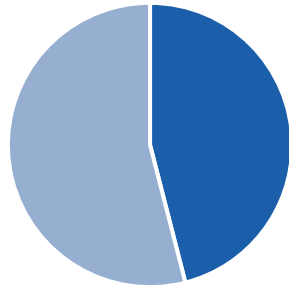
Marie Römer

Oktober 2023

# Rückblick auf die 2023 Saison

## Vergütungsbericht

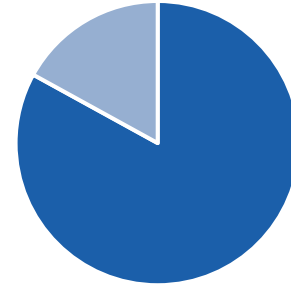
Stimmempfehlungen



■ FOR ■ AGAINST

## Wahlen

Zustimmungslevel



■ FOR ■ AGAINST

## Unsere häufigsten Gründe

- Transparenz
- Responsiveness to Shareholder Dissent

## Unsere häufigsten Gründe

- Unabhängigkeit des Gesamtaufsichtsrats
- Unabhängigkeit in den Ausschüssen
- Anzahl von Mandaten

# Vertrauen gewinnen: CG in der Investorenkommunikation

---

## ***Vertrauen gewinnen im Dialog:***

### **Mögliche Themen für einen Dialog zwischen Glass Lewis und Emittent:**

- Austausch über Richtlinien;
- Austausch über spezielle Themen (Abstimmergebnisse, „neue“ Themen, Besonderheiten);
- Austausch über Investorenerwartungen und Umgang mit diesen

*... Oder: Erkenntnisse aus der 2023 HV und Ideen für die 2024 HV.*

## ***Vertrauen gewinnen durch Transparenz:***

- Klare Beschreibungen von:
  - Änderungen;
  - Erkenntnissen aus Gesprächen;
  - Zukunftsgerichtete Plänen.
- Umgang mit Aktionärswünschen und/ oder Aktionärsunzufriedenheit

# Ausblick auf die 2024 Saison

---

Auswahl von potenziellen interessanten Themen:

- Virtuelle Hauptversammlung
- Cybersecurity
- Mehrstimmrechtsaktien
- Zählung Mandate
- Abfindungen

# Engagement: Prozess

## How to engage with us

We believe engaging with public companies, shareholder proponents, and other stakeholders, at the appropriate time, can foster mutual understanding and help promote better disclosure. Please refer to our [Engagement Policy](#) to better understand how and when to engage with Glass Lewis.

Due to the high level of interest in engaging with Glass Lewis, we are unable to facilitate all telephonic meeting requests. Below are some alternative options to a telephonic engagement, plus details of ways to request calls with our analysts on specific topics.

### Arrange Introductory Call

Speak with a member of our corporate business team. Learn more about Glass Lewis, understand our role within the investment ecosystem, our products and our services for public companies.

[Let's Connect >](#)

### Share Updates With Us

Submit annual updates, slide decks, remuneration letters or other shareholder communications with our research team. Where our analysts have questions, we will reply via email.

[Learn more >](#)

### Ask Policy-Related Questions

Clarify something related to Glass Lewis policy or ask questions about our approach to a specific proposal. Submit your questions & receive a written reply from our research team.

[Learn more >](#)

### Meeting Request: *Uncontested & Routine Shareholder Meetings*

Requests pertaining to routine meetings are only accepted *before the publication of shareholder meeting materials (including preliminary)*, based on capacity and where [detailed agendas](#) are provided. We cannot accept meetings during proxy seasons.

[Learn more >](#)

### Meeting Request: *E&S Shareholder Proponents or Related Activism*

Shareholder proponents & subject companies can engage *after the proposal is submitted and before the company in question files its proxy statement*. Requests are considered during proxy season, outside of the solicitation period.

[Learn more >](#)

### Meeting Request: *Mergers & Acquisitions or Contested Shareholder Meetings*

Requests pertaining to M&A activity or contested shareholder meetings are the only engagements we will consider *after meeting filings are made public*. All filings are reviewed before meeting with associated parties.

[Learn more >](#)

<https://www.glasslewis.com/engage-with-glass-lewis/>





GLASS LEWIS

# Danke!

---

Institutional Investors | [GROW@glasslewis.com](mailto:GROW@glasslewis.com)

Public Companies | [ENGAGE@glasslewis.com](mailto:ENGAGE@glasslewis.com)

Corporate Website | [Glasslewis.com](https://Glasslewis.com)

Email | [Info@glasslewis.com](mailto:Info@glasslewis.com)

Social | [!\[\]\(003082e50e3009141f59bd5df831749f\_img.jpg\) @glasslewis](https://twitter.com/glasslewis)

[!\[\]\(17413706fd4997a1a4bdf85c6864eee1\_img.jpg\) Glass, Lewis & Co.](https://www.linkedin.com/company/glass-lewis-co)

# PANEL 9

## Vertrauen gewinnen: Corporate Governance in der Investorenkommunikation



### Referent:innen

Edith Hlawati, ÖBAG

Angelika Horstmeier, Alliance Advisors

Katryna Krueger, ISS | Institutional Shareholder Services

Pia Lünstroth, hkp /// group

Fritz Mostböck, Erste Group Bank AG / ÖVFA

Marie Römer, Glass Lewis

### Moderation

Harald Hagenauer, Österreichische Post AG

**Vertrauen gewinnen:  
Corporate Governance in der Investorenkommunikation**

# **Trends der Vorstandsvergütung**

11. Oktober 2023

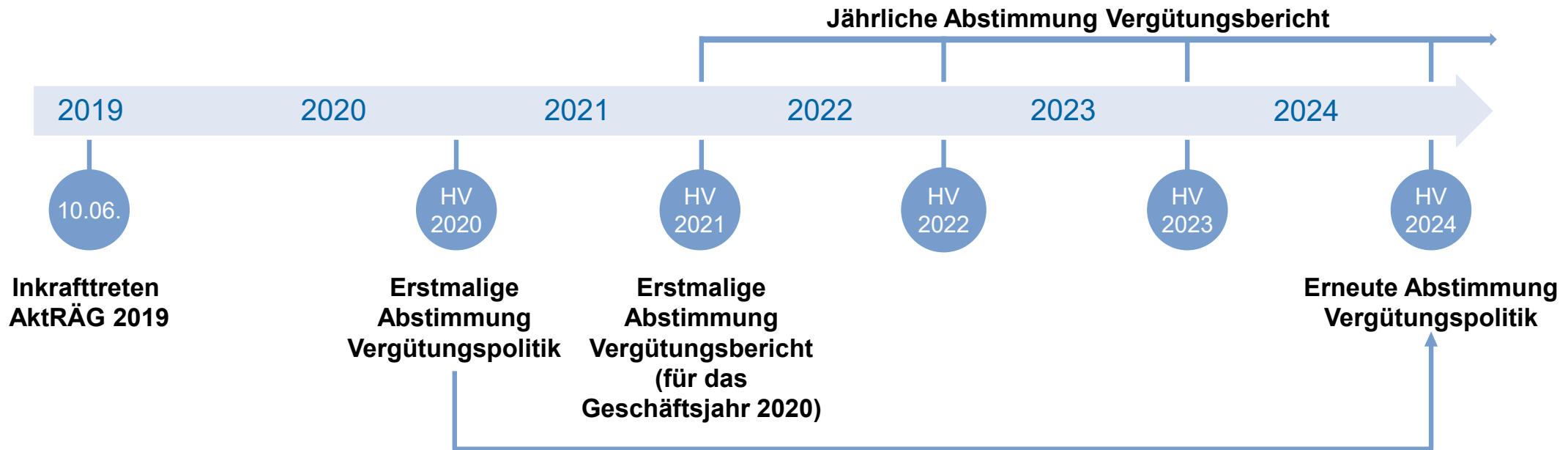
# Ihre Referentin



**Dr. Pia Lünstroth**  
**Partner**  
**Corporate Governance Advisory**

+49 69 175 363 351  
[pia.luenstroth@hkp.com](mailto:pia.luenstroth@hkp.com)

# Vorstandsvergütung auf der Tagesordnung der Hauptversammlung



	Vergütungspolitik	Vergütungsbericht
Dokumentation / Inhalt	§ 78a AktG	§ 78c AktG
Prozess / Say on Pay	HV-Beschluss alle 4 Jahre bzw. bei wesentlicher Änderung nach § 78b Abs. 1 AktG (nicht bindend)	Jährlicher HV-Beschluss nach § 78d Abs. 1 AktG (nicht bindend)

# Trends der Vorstandsvergütung (1/4)

## Langfristigkeit der Vorstandsvergütung

Der Aufsichtsrat hat dafür zu sorgen, dass **die Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder** [...] in einem angemessenen Verhältnis zu den Aufgaben und Leistungen des einzelnen Vorstandsmitglieds, zur Lage der Gesellschaft und zu der üblichen Vergütung stehen und **langfristige Verhaltensanreize zur nachhaltigen Unternehmensentwicklung** setzen.  
(§ 78 AktG und Regel 26a ÖCGK)

Laufzeit der Long-Term Incentives

Verhältnis von kurzfristiger zu langfristiger variabler Vergütung

Aktienorientierung

Die Vergütungspolitik hat die **Geschäftsstrategie** und die **langfristige Entwicklung der Gesellschaft zu fördern** und zu erläutern, wie sie das tut.  
(§ 78a (2) AktG)

Orientierung der Vorstandsvergütung an strategischer Ausrichtung des Unternehmens

Auswahl und Messung passender Kennzahlen

# Trends der Vorstandsvergütung (2/4)



## Trends der Vorstandsvergütung (3/4)

### Malus & Clawback-Regelungen

Es ist vorzusehen, dass die Gesellschaft **variable Vergütungskomponenten** zurückfordern kann, wenn sich herausstellt, dass diese auf der Grundlage von **offenkundig falschen Daten** ausgezahlt wurden.  
(Regel 27 ÖCGK und Regel 26b ÖCGK)

**Performance-Clawback**  
(unrichtige Daten)



**Compliance-Clawback**  
(Verhalten)





# Trends der Vorstandsvergütung (4/4)

## Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses

Die Mehrheit der von der Hauptversammlung gewählten oder von Aktionären aufgrund der Satzung entsandten Mitglieder des Aufsichtsrats ist von der Gesellschaft und deren Vorstand unabhängig. (Regel 53 ff und Anhang 1 ÖCGK)

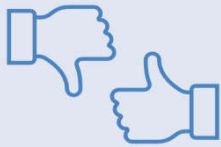
**“Concerns about remuneration committee performance”**  
(Federated Hermes Equity Ownership Services)

**“Lack of independence on Committee”**  
(Aviva Investors)



# Fazit für die Hauptversammlungssaison 2024

## Erfolgreiches Say on Pay



Berücksichtigung des  
bisherigen  
Investorenfeedbacks



Orientierung an  
aktueller Marktpraxis  
und -trends



Proaktive Einbindung  
der Investoren in  
Diskussionen



Darstellung &  
Transparenz der  
Vergütungspolitik

# Über hkp/// group – Strategic HR & Corporate Governance Consulting

## Unser Service Offering **professioneller Rat**



### **Strategic HR Advisors**

Trusted Advisor für CHROs und die HR-Funktion bei der Entwicklung und Umsetzung der People Agenda mit besonderem Fokus auf nachhaltige Performance und Transformation



### **Corporate Governance Advisors**

Trusted Advisor für Aufsichts- und Verwaltungsräte in der Gestaltung einer Corporate Governance, die nachhaltigen Wert für Shareholder und Stakeholder schafft

sustainable performance  
through people

## Corporate Governance Advisors: **professioneller Rat für professionelle Aufsichtsräte**

### Kompetenzen & Zusammensetzung

Definition **relevanter Kompetenzen** für die Strategieentwicklung und -implementierung

Beratung zur optimalen, **Performance-orientierten Zusammensetzung** von Aufsichtsgremien

Implentierung **strukturierter Besetzungs- und Nachfolgeprozesse** zur Bewältigung zukünftiger Herausforderungen

### Steuerung & Vergütung

Entwicklung **nachhaltiger Vergütungssysteme** auf Basis des Pay for Performance Prinzips

Sicherstellen von **Angemessenheit in der Vergütung** zur Gewährleistung der Wettbewerbsfähigkeit

Unterstützung **adressatengerechter Kommunikation und Berichterstattung** gegenüber Share- und Stakeholdern sowie der Öffentlichkeit

### Organisation & Zusammenarbeit

Definition professioneller und geschäftsspezifischer **Governance-Strukturen**

Beratung zu **Effektivität der Aufsichtsrats Tätigkeit und Best Practice** für eine optimale Board-Organisation

Durchführung von **state-of-the-art Aus- und Fortbildung** für die professionelle Kontrolle und Strategiebegleitung

**Herzlichen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit!**