

# **DSW- Abstimmungsgrundsätze HV-Saison 2009**

TOP	DSW
<p><b>Dividende</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung, wenn</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ohne nähere Begründung weniger als 50% des Ergebnisses an die Aktionäre ausgeschüttet werden</li> <li>▶ Dividende wird wiederholt nicht aus dem operativen Ertrag, sondern aus der Substanz gezahlt</li> <li>▶ die Ausschüttung einer Dividende erscheint aufgrund der finanziellen Lage des Unternehmens unangemessen</li> </ul>

TOP	DSW
<p><b>Entlastung Vorstand (auszugsweise)</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei der</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ gravierende Mängel in der Unternehmensführung</li> <li>▶ nachhaltig schlechterer Geschäftsverlauf im Vergleich zur Branche</li> <li>▶ deutliche und wiederholte Prognoseverfehlung</li> <li>▶ fundamentale Fehler in der Informationspolitik</li> <li>▶ (offensichtlich) strafrechtlich relevantes Verhalten</li> </ul>

TOP	DSW
<p><b>Entlastung Aufsichtsrat (auszugsweise)</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei der</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ unzureichende Kontrolle des Vorstands</li> <li>▶ bekannte und wesentliche Interessenskonflikte</li> <li>▶ Teilnahme an weniger als der Hälfte der Sitzungen</li> <li>▶ unangemessene Vorstandsvergütung</li> <li>▶ unangemessen vorzeitige Verlängerung von Vorstandsverträgen</li> </ul>

TOP	DSW
<p><b>Wahl Aufsichtsrat (auszugsweise)</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei der</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ keine regelmäßige Selbstevaluierung</li> <li>▶ unzureichende Auskünfte über vorgeschlagene Kandidaten</li> <li>▶ Wahl führt zu nicht ausreichend unabhängigen Anteilseignervertretern im AR</li> <li>▶ ehemaliger VV wird ohne überzeugende Erklärung in den AR gewählt (als Vorsitzender)</li> </ul>

<p><b>Unabhängig-keit Aufsichtsrat (auszugsweise)</b></p>	<p>Unabhängigkeit gegeben, wenn:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ keine geschäftlichen, familiären oder sonstigen Beziehung zur Gesellschaft, einem Mehrheitsaktionär oder der Geschäftsführung bestehen, die zu einem Interessenkonflikt führen könnte, der sein Urteilsvermögen und seine objektive Mitarbeit im Aufsichtsrat beeinflussen könnte</li> </ul> <p>Ansatz anderer Player:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ehemaliger Vorstand ohne cooling-off-Periode (5 J.)</li> <li>▶ Signifikante Beteiligung (&gt;3%, &gt;10%)</li> <li>▶ Mehr als 9 Jahre im Aufsichtsrat</li> </ul>	<p><b>TOP</b></p> <p><b>Vergütung Aufsichtsrat</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei der</b></p>	<p><b>DSW</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ unangemessen hoher Anteil der variablen Vergütung</li> <li>▶ Kopplung des variablen Anteils an ausschließlich kurzfristige Kennziffern</li> <li>▶ Verwendung derselben Kennziffern wie bei der Vorstandsvergütung</li> <li>▶ aktienbasierte variable Vergütung</li> <li>▶ variable Vergütung ist an die Dividende gekoppelt</li> </ul>
---	--	---	---

TOP	DSW
<p><b>AOPs</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ unakzeptable Performancehürden</li> <li>▶ nur ein absolutes bzw. kein weiteres relatives Performanceziel</li> <li>▶ relative Performanceziele wenig transparent</li> <li>▶ intransparente Darstellung des Optionsprogramms</li> <li>▶ Fehlen von Berechnungsbeispiel</li> <li>▶ kein Cap</li> <li>▶ Repricing bzw. Neuplatzierung von sog. Underwater-Options nicht ausgeschlossen</li> </ul>

TOP	DSW
<p><b>Wahl WP</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Missverhältnis von Prüfungs- und Beratungshonorar</li> <li>▶ fehlende/verspätete Unabhängigkeitserklärung</li> <li>▶ begründeter Verdacht von konkreten Verfehlungen</li> <li>▶ mehr als 7 Jahre keine Rotation des Prüfungsleiters</li> </ul>

TOP	DSW
<p><b>Kapitalmaßnahmen:</b></p> <p><b>Ausgabe junger Aktien ohne Bezugsrecht</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung bei</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Bezugsrechtsausschluss wird nicht ausreichend sachlich gerechtfertigt</li> <li>▶ unangemessene Verwässerung des Aktienanteils der Altaktionäre</li> <li>▶ Bezugsrechtsausschluss bei sog. Pflichtwandelanleihen</li> <li>▶ bei Börsengang von Beteiligungen kein Vorerwerbsrecht für Aktionäre der Muttergesellschaft</li> <li>▶ bei Barkapitalerhöhung: Summe aller Bezugsrechtsausschlüsse übersteigt 10%-Quote</li> </ul>

TOP	DSW
<p><b>Aktienrückkauf</b></p> <p><b>Nein, mind. Enthaltung beim</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Rückkauf zu mehr als 10% über Börsenkurs</li> <li>▶ Bedienung einzelner ausgewählter Investoren zu Lasten der Minderheitsaktionäre</li> <li>▶ bei kritischer Liquiditätslage der Gesellschaft</li> </ul>