

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	XXV
Schrifttumsverzeichnis	XXIX

Deutscher Corporate Governance Kodex (in der Fassung vom 18. Juni 2009)	1
--	---

1. Teil. Vorbemerkung

	Rn.	Seite
I. Entstehungshintergrund des Kodex	1	13
1. Begriff und Aktualität der Corporate Governance	1	13
2. Internationale Kodex-Bewegung	3	14
3. Vorarbeiten in Deutschland	6	15
II. Einsetzung und Zusammensetzung der Kodexkommission	9	16
III. Der Auftrag an die Kodexkommission	17	19
IV. Der systematische Ansatz der Kodexkommission und die Grund- prinzipien des Deutschen Corporate Governance Kodex	19	21
V. Die Arbeitsweise der Kodexkommission	23	27
VI. Anregungen und Vorbilder	29	28
VII. Behandlung der Empfehlung der Baums-Kommission	30	29
VIII. Die Verabschiedung des Kodex	34	30
IX. Die Veröffentlichung des Kodex	36	30
X. Die Kodexkommission als Standing Commission	39	31
XI. Die Rechtsnatur des Kodex und Legitimation der Kommissions- arbeit	41	32
1. Der rechtsbeschreibende Teil des Kodex	42	32
2. Der Empfehlungs- und der Anregungsteil des Kodex	43	32
XII. Die Entsprechenserklärung nach § 161 AktG	46	33
XIII. Die Begründung von Kodexabweichungen	50	34
XIV. Die Rechtsqualität des Kodex	51	34

2. Teil. Kommentierung zum Deutschen Corporate Governance Kodex

(in der Fassung vom 18. Juni 2009)

1. Präambel

I. Allgemeines zum Inhalt und Ziel des Kodex	81	40
1. Zweck des Kodex	81	40
2. Kommunikationsfunktion	83	40
3. Ordnungsfunktion	84	41
4. Anpassungsfähigkeit des Kodex	86	42
5. Transparenz und Flexibilität als Eckpunkte des Kodex	88	43
6. Ausdehnung auf die Europäische Gesellschaft (SE).	89a	44
II. Leitmaxime für Vorstand und Aufsichtsrat	90	44
III. Das duale Führungssystem der deutschen Aktiengesellschaft	91	45

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
IV. Leitungsfunktion des Vorstands	94	46
V. Verantwortung des Vorstands	95	46
1. Organisation des Vorstands	95	46
2. Vorsitzender und Sprecher des Vorstands	97	47
VI. Der Aufsichtsrat	99	49
1. Bestellung des Vorstands	99	49
2. Überwachung des Vorstands	100	49
3. Beratung des Vorstands	102	50
4. Zustimmungspflichtige Geschäfte	103	50
5. Vorsitzender des Aufsichtsrats	104	51
VII. Wahl und Zusammensetzung des Aufsichtsrats	105	52
1. System der Mitbestimmung	105	52
2. Wahl der Mitglieder des Aufsichtsrats	106	52
3. Mitbestimmungssituationen	107	53
4. Zweitstimmrecht des Aufsichtsratsvorsitzenden	109	54
5. Verpflichtung auf das Unternehmensinteresse	110	54
VIII. Europäische Gesellschaft (SE) als neue Option	110a	55
IX. Andere Unternehmensführungssysteme	111	56
X. Rechnungslegung/True-and-Fair-View-Prinzip	112	58
XI. Verbindlichkeit der Kodexbestimmungen	119	59
1. System der Kodexbestimmungen	119	59
2. Comply or Explain bei Empfehlungen	121	60
3. Entsprechenserklärung	122	61
4. Anregungen	125	61
XII. Konzern	126	62
XIII. Adressaten des Kodex	128	63
1. Börsennotierte Gesellschaften	128	63
2. Mittelständische Gesellschaften	129	64
3. Nicht börsennotierte Gesellschaften	134	66
XIV. Jährliche Überprüfung des Kodex	137	68
1. „Standing Commission“	137	68
2. Änderung der Zusammensetzung der Kommission	139	68
3. Austritt aus der Kommission	142	69
4. Aktualisierung des Kodex	145	69
5. Die bisherigen Kodexanpassungen	148	70
6. Einbeziehung der Öffentlichkeit	168	78

2. Aktionäre und Hauptversammlung

I. Allgemeines	201	80
II. Ausübung der mitgliedschaftlichen Rechte der Aktionäre (Kodex 2.1.1)	205	81
1. Aktionärsrechte	206	82
2. In der Hauptversammlung	210	82
III. Das Stimmrecht (Kodex 2.1.2)	214	83
1. One share one vote	215	83
2. Stimmrechtslose Vorzugsaktien	217	84
3. Aktien mit Mehrstimmrechten	218	84
4. Aktien mit Vorzugsstimmrechten („golden shares“)	222	85
5. Höchststimmrechte	223	85
IV. Allgemeines zur Hauptversammlung (Kodex 2.2)	224	86
1. Willensbildungsorgan der Aktionäre	226	87

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
2. Zusammenkunft der Aktionäre	228	87
3. Corporate Governance und Hauptversammlungspraxis	230	88
V. Zuständigkeiten der Hauptversammlung (Kodex 2.2.1)	238	90
1. Ordentliche Hauptversammlung	239	90
2. Weitere Zuständigkeiten der Hauptversammlung	244	91
VI. Bezugsrecht (Kodex 2.2.2)	248	93
1. Das gesetzliche Bezugsrecht	249	93
2. Ausschluss des Bezugsrechts	250	93
VII. Teilnahme-, Rede-, Frage- und Antragsrecht (Kodex 2.2.3)	253	94
1. Teilnahmerecht	254	94
2. Rederecht	255	95
3. Fragerecht	259	95
4. Antragsrecht	265	97
VIII. Der Versammlungsleiter (Kodex 2.2.4)	270	98
1. Bestimmung und Aufgabe	272	98
2. Befugnisse	274	98
3. Herausforderungen in der Praxis	276	99
4. Beendigung einer ordentlichen Hauptversammlung spätestens nach vier bis sechs Stunden	278	99
5. Maßnahmen des Versammlungsleiters	281	100
IX. Einladung zur Hauptversammlung – Minderheitenrechte (Kodex 2.3.1)	298a	102
X. Einberufung der Hauptversammlung (Kodex 2.3.2)	304	103
1. Gesetzeslage	305	104
2. Insbesondere Vorliegen der Zustimmungserfordernisse	307	104
3. Mitteilung auf elektronischem Wege	308	104
4. Finanzdienstleister, Aktionäre und Aktionärsvereinigungen	309	105
5. Umsetzung der Empfehlung	312	105
XI. Aktionärsfreundliches Verhalten (Kodex 2.3.3)	314	105
XII. Hauptversammlung im Internet (Kodex 2.3.4)	325	107
1. Teilübertragung im Internet	326	107
2. Vollübertragung der Hauptversammlung	327	108
3. Satzung und Geschäftsordnung	330	108
4. Geeignete Umsetzung der Kodexanregung	331	109
5. Virtuelle Hauptversammlung	332	109

3. Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat

I. Zusammenarbeit zum Wohle des Unternehmens (Kodex 3.1)	351	113
1. Bedeutung der Zusammenarbeit	351	113
2. Wohl des Unternehmens	352	114
3. Shareholder- und Stakeholder-Ansatz	353	115
4. Kooperationsfelder	356	117
5. Enge Zusammenarbeit	359	118
II. Abstimmung der strategischen Ausrichtung (Kodex 3.2)	360	118
1. „Beratende Kontrolle“	361	118
2. „Strategische Ausrichtung“	363	119
3. Abstimmung	364	119
4. Regelmäßige Erörterung	365	119
5. Unternehmerische Grundentscheidung	366	119
6. Unabhängige Kontrolle	367	120

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
III. Geschäfte von grundlegender Bedeutung (Kodex 3.3)	369	120
1. Begriff	369	120
2. Regelung durch Satzung oder Beschluss	370	120
3. Katalog zustimmungsbedürftiger Maßnahmen	372	121
4. Einrichtung der Kataloge	374	121
5. Auswirkungen	375	121
IV. Informationsversorgung (Kodex 3.4)	376	122
1. Mindeststandard	376	122
2. Mitverantwortung des Aufsichtsrats	378	122
3. Vorgaben zur Informationsversorgung	379	123
4. Informationsordnung	380	123
5. Schwerpunktaussagen	381	124
6. Textform	383	124
7. Zeitpunkt der Information	385	124
8. Information von Dritten	386	125
V. Diskussion und Vertraulichkeit (Kodex 3.5)	387	125
1. Bedeutung der Diskussionskultur	387	125
2. Barrieren offener Sachdiskussionen	388	126
3. Förderung der Diskussionskultur	389	126
VI. Verschwiegenheitspflicht, inklusive eingeschalteter Mitarbeiter (Kodex 3.5)	390	127
1. Ziel	390	127
2. Geheimnis	391a	128
3. Vertraulichkeit	392	128
4. Vorstand und Aufsichtsrat	393	128
5. Bayer-Entscheidung des BGH	395	129
6. Vertraulichkeitsrichtlinie	396	130
7. Folgen der Verletzung der Verpflichtung zu Vertraulichkeit	397	130
8. Persönliche Haftung	399	130
9. Vertrauensbildende Maßnahmen	400	130
10. Mitarbeiter	402	130
VII. Vorbereitung der Sitzungen des Aufsichtsrats (Kodex 3.6)	403	131
1. Getrennte Vorbesprechungen	403	131
2. Beschränkung auf mitbestimmte Aufsichtsräte	407	133
3. Teilnahme von Vorstandsmitgliedern	408	133
4. Aufsichtsratssitzungen ohne Vorstand	410	133
5. Modalitäten von Klausursitzungen	411	134
VIII. Vorbemerkungen und Hintergrund der Kodexklausel zum Über- nahmerecht (Kodex 3.7)	415	136
1. Die Beratungen zum WpÜG	415	136
2. Die Neutralitätspflicht des Vorstands	416	136
3. Gesetzliche Einschränkungen der Neutralitätspflicht des Vorstands	417	136
4. Abwehrmaßnahmen bei feindlicher Übernahme	420	137
5. Vorratsbeschlüsse und Kapitalmaßnahmen	421	137
6. Sonstige Abwehrmaßnahmen (Poison Pills)	426	138
7. Reaktion auf die Einschränkung der Neutralitätspflicht des Vorstands	427	139
8. Die Auswirkungen des WpÜG auf den Kodex	430	139
IX. Die Entwicklung in Europa (Übernehmerichtlinie) (Kodex 3.7)	433	140
X. Hochrangige Expertengruppe (Kodex 3.7)	435	140
XI. Die so genannte Durchbruchsregelung (Kodex 3.7)	436	141

	Rn.	Seite
XII. Die Kodexregelungen zum Übernahmerecht im Einzelnen (Kodex 3.7)	448	144
1. Stellungnahme der Verwaltung zum Übernahmeangebot	448	144
2. Grenzen der Befugnisse des Vorstands	449	144
3. Außerordentliche Hauptversammlung in angezeigten Fällen	453	145
XIII. Bindung an die Regeln der ordnungsgemäßen Unternehmensführung (Kodex 3.8 Satz 1)	455	145
1. Bedeutung der Regeln.	455	145
2. Konkrete Grundsätze ordnungsmäßiger Unternehmensleitung (GoU) und -überwachung (GoÜ).	456	146
XIV. Folgen von Pflichtverletzungen (Kodex 3.8 Satz 2)	457	147
1. Überblick	457	147
2. Vorstandspflichten	458	148
a) Besondere gesetzliche Pflichten des Vorstands	458	148
b) Besondere Pflichten aus der Satzung	462	148
c) Besondere Pflichten aus der Geschäftsordnung	463	148
d) Besondere Pflichten aus dem Anstellungsvertrag	465	149
e) Pflicht zur Verschwiegenheit.	466	149
f) Allgemeine Sorgfalts- und Treuepflichten.	469	149
aa) Organisationspflicht	470	149
bb) Finanzierung	472	150
cc) Organschaftliche Treuepflicht, Interessenkonflikte (Kodex 4.3)	473	150
g) Unternehmerische Entscheidungen und unternehmerisches Ermessen des Vorstands (business judgment rule)	474	150
3. Aufsichtsratspflichten	477	151
a) Pflicht zur Bestellung und Abberufung des Vorstands (§ 84 AktG, Kodex 5.1.2)	478	151
b) Pflicht zum Abschluss des Anstellungsvertrages mit dem Vorstand und zur Durchsetzung von Ansprüchen der Gesellschaft gegen den Vorstand	480	151
c) Pflicht zur Überwachung des Vorstands (§ 111 Abs. 1 AktG) . . .	481	151
d) Pflicht zur Beratung mit dem Vorstand (insbes. über Planung und Strategie)	484	152
e) Pflicht zur Mitentscheidung mit dem Vorstand	485	152
f) Pflicht zur Verschwiegenheit (§§ 93 Abs. 1 S. 2 und 116 AktG; Kodex 3.5).	487	152
g) Allgemeine Sorgfalts- und Treupflicht	492	153
4. Kodex-Verstöße	495	153
5. Die Business Judgment Rule im Einzelnen	497a	154
6. Schaden	498	156
7. Kausalität	500	156
8. Verschulden.	501	156
a) Jedes Vorstands- oder Aufsichtsratsmitglied haftet nach seinem eigenen persönlichen Verschulden	502	156
b) Ressortfragen, Delegation	503	156
9. Prozess	505	157
a) Verfahren gegen Vorstandsmitglieder	505	157
b) Beweislast	506	157
10. Vergleich, Verzicht	507	157
11. Die angemessene Information des Vorstands bei unternehmerischen Entscheidungen	507a	157

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
XV. Die D&O-Versicherung (Kodex 3.8)	508	159
1. Ein aus den USA übernommener Versicherungstyp	508a	160
2. Die D&O-Versicherung in Deutschland	512	161
3. Gegenstand der D&O-Versicherung	514	161
4. D&O: Versicherung im Unternehmensinteresse	516	163
5. Prämien für D&O-Versicherung sind nicht einkommensteuer- pflichtig	518	163
6. Der Selbstbehalt in der D&O-Versicherung; die gesetzliche Regelung für Vorstandsmitglieder	519	164
7. Kodexempfehlung für Selbstbehalt bei Mitgliedern des Auf- sichtsrats	522	165
8. Die Höhe des Selbstbehaltes	523	165
9. Reaktion auf die Kodexempfehlung	526	166
XVI. Gewährung von Krediten (Kodex 3.9)	527	167
1. Kredite des Unternehmens	528	167
2. Kreditgewährung an Vorstandsmitglieder	530	168
3. Kreditgewährung an Aufsichtsratsmitglieder	532	168
4. Zustimmung des Aufsichtsrats	533	168
XVII. Bericht über Corporate Governance (Kodex 3.10)	534	168
1. Corporate Governance-Publizität	534	168
2. Corporate Governance Bericht im Geschäftsbericht und als Bestandteil der Erklärung zur Unternehmensführung	537	170
3. Jährlicher Bericht	541	172
4. Konzerndimensionalität	543	173
5. Erläuterung von Abweichungen	545	173
6. Stellungnahme zu den Kodexanregungen	548	174
7. Bericht von Vorstand und Aufsichtsrat	550	175
8. Vorhalten nicht mehr aktueller Entsprechenserklärungen	552	176

4. Vorstand

I. Leitung des Unternehmens (Kodex 4.1.1)	601	179
1. Das Unternehmensinteresse	605	180
2. Die Steigerung des nachhaltigen Unternehmenswertes	608	181
II. Entwicklung der strategischen Ausrichtung (Kodex 4.1.2)	611	182
1. Strategische Entscheidungen als Vorstandsaufgabe	611	182
2. Inhalt strategischer Entscheidungen	612	182
III. Einhaltung gesetzlicher Bestimmungen (Kodex 4.1.3)	615	184
1. Grenzen der Einwirkung im Konzern	616	186
2. Keine Detaillierung der Vorstandspflichten durch den Kodex	617	186
3. Keine Kodexempfehlung zur Einrichtung von Compliance Programmen	618	187
4. Die Federal Sentencing Guidelines und Stock Exchange Listing Standards als Motivation für Compliance Programme in den USA	619	187
5. Compliance Programme in Deutschland	622	187
6. Haftungszurechnung aus Organisationsverschulden als Motivation für Compliance Programme in Deutschland	625	189
7. Detaillierungsgrad von Compliance Systemen	628	191
8. Insbesondere Kartellrichtlinien	630	193
9. Für Compliance Programme ungeeignete Normen	635	194

	Rn.	Seite
IV. Risikomanagement und Risikocontrolling (Kodex 4.1.4)	637	194
1. Risikocontrolling	641	195
2. Die Entwicklung in Europa	650	197
3. Der Umgang mit unternehmerischen Risiken, Risiko- management	652	198
4. Die Struktur eines Risikomanagementsystems.	657	199
a) Identifikation der Risiken	657a	199
b) Risikoanalyse	657b	199
c) Risikosteuerung.	657c	200
d) Risikoüberwachung	657d	200
e) Risikokommunikation	657e	200
5. Risikomanagement im Konzern	658	200
V. Zusammensetzung, Geschäftsordnung (Kodex 4.2.1)	662	201
1. Der Gesamtvorstand	662	201
2. Der Alleinvorstand	663	201
3. Der Arbeitsdirektor	667	202
4. Der Vorstandsvorsitzende	669	202
5. Abgrenzung des Sprechers zum Vorsitzenden des Vorstands	672	202
6. Keine Kodexempfehlung zu den Aufgaben des Vorstands- vorsitzenden	674	203
7. Vorstandsvorsitzender und CEO.	675	203
8. Geschäftsordnung für den Vorstand	682	205
9. Inhalt der Geschäftsordnung.	686	206
VI. Vergütung (Kodex 4.2.2)	695	207
1. Vorbemerkung	695	207
2. Transparenz der Vergütungsstruktur im Aufsichtsrat	702a	211
3. Die gesetzlichen Grundsätze der Vorstandsvergütung	706	215
a) Berücksichtigung von Konzernbezügen	707	215
b) Angemessenheit der Vergütung	708	215
c) Leistungsbeurteilung des Vorstands	711	217
d) Zeitpunkt der Leistungsbeurteilung	712	218
e) Durchführung der Leistungsbeurteilung	713	218
f) Beurteilungsgerechtigkeit	714	218
g) Zielvereinbarungen	716	219
h) Variables und Festgehalt	718	219
i) Keine Einschränkung der Entsprechenserklärung	719	220
j) Externe Vergütungsberater.	719a	220
VII. Zusammensetzung der Vergütung (Kodex 4.2.3)	720	221
1. Gesamtvergütung der Vorstände im VorstOG und im Kodex (Kodex 4.2.3 Abs. 1)	720	221
2. Grundsätze der Vorstandsvergütung (Kodex 4.2.3 Abs. 2 Sätze 1 und 2)	722	222
3. Struktur der variablen Vergütung (Kodex 4.2.3 Abs. 2 Sätze 3 und 4).	725	224
4. Einmalige Vergütungskomponenten	727	225
5. Jährlich wiederkehrende Komponenten	729	227
6. Angemessenheit der Vergütungsanteile (Kodex 4.2.3 Abs. 2 Satz 5)	731	227
7. Variable Vergütungskomponenten (Kodex 4.2.3 Abs. 3).	732	227
8. Aktienoptionen und Wertzuwachsrechte	733	228
9. Die Ausgestaltung der variablen Vergütungsteile	734	228
10. Vorher festgelegte Vergleichsparameter	737	229
11. Anspruchsvolle, relevante Vergleichsparameter	743	230

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
12. Die Wertentwicklung der Aktie als Erfolgsziel	745	231
13. Entwicklung in den USA	747	231
14. Langsame Abkehr von Aktienoptionen.	751	232
15. Die Position des Kodex	752	233
16. Kein Repricing.	753	233
17. Pflicht zur Begrenzung der variablen Vergütung (CAP).	755	233
18. Vereinbarte Begrenzung bei Abfindungen (Kodex 4.2.3.Abs.4) . . .	763a	236
19. Sonderregelung bei Change of Control (Kodex 4.2.3 Abs.5).	763i	239
20. Die erweiterten Transparenzregeln (Kodex 4.2.3 Abs.6)	764	239
VIII. Offenlegung der Vergütung (Kodex 4.2.4 und 4.2.5)	767	240
1. Die gesetzliche Pflicht zur individualisierten Offenlegung der Vorstandsbezüge.	767	240
2. Konkurrenz der gesetzlichen Offenlegungsregelungen mit höherwertigem Recht oder individualvertraglichen Pflichten . . .	778	244
a) Verletzung des § 286 Abs.4 HGB?	778	244
b) Verletzung ausdrücklicher oder implizierter Vertraulichkeits- gebote oder des Persönlichkeitsrechts?	779	244
3. Die Art und Weise der Offenlegung	782	245
IX. Umfassendes Wettbewerbsverbot (Kodex 4.3.1)	797	247
1. Wettbewerbsverbot	797	247
2. Dauer des Wettbewerbsverbots	799	248
3. Nachvertragliche Wettbewerbsverbote	801	248
X. Vermeidung von Korruption (Kodex 4.3.2)	803	249
1. Korruptionsrichtlinie	807	250
2. Passive Bestechung	809	250
3. Aktive Bestechung	813	251
XI. Verpflichtung auf das Unternehmensinteresse (Kodex 4.3.3)	819	252
XII. Interessenkonflikte (Kodex 4.3.4)	821	253
1. Offenlegung von Interessenkonflikten	821	253
2. Inzidentverpflichtung der Vorstandsmitglieder, Einschränkung der Entsprechenserklärung.	823	253
3. Präventivwirkung der Offenlegung	825	253
4. Transparenz statt detaillierter Regelung	827	254
5. Geschäfte mit dem Unternehmen	828	254
6. Branchenübliche Standards	829	254
7. Geschäfte mit Konzernunternehmen	830	254
8. Nahestehende Personen und persönlich nahestehende Unterneh- mungen	831	254
9. Nahestehende Personen und Unternehmungen	832	255
10. Befassen des Aufsichtsrats bei wesentlichen Geschäften	836	255
XIII. Nebentätigkeiten (Kodex 4.3.5)	838	256

5. Aufsichtsrat

I. Vorbemerkung (Kodex 5)	900	259
II. Aufgaben des Aufsichtsrats (Kodex 5.1.1)	910	261
1. Überblick	910	261
2. Überwachung	911	261
3. Die zu überwachenden Personen	912	261
4. Gegenstände der Überwachung	913	261
a) Überwachung	913	261

	Rn.	Seite
b) Rechtmäßigkeit	914	262
c) Ordnungsmäßigkeit	915	262
d) Wirtschaftlichkeit	916	262
e) Zweckmäßigkeit	917	262
5. Maßstab der Überwachung	918	263
6. Eingriffsmittel der Überwachung	919	263
7. Beratung	921	263
a) Überblick	921	263
b) Beratung im Überwachungsbereich	922	264
c) Beratung in anderen Bereichen	925	264
8. Überwachung und Beratung im Konzern	926	264
a) Konzernleitung durch die Obergesellschaft	926	264
b) Überwachungspflicht	927	265
c) Rechtmäßiges Verhalten	928	265
9. Einbindung des Aufsichtsrats in Entscheidungen des Vorstands von grundlegender Bedeutung	929	265
a) Pflichtbetonung	929	265
b) Pflicht zur Beratung mit dem Aufsichtsrat	931	265
III. Zuständigkeit für Vorstandsangelegenheiten (Kodex 5.1.2)	932	266
1. Personalkompetenz des Gesamtaufichtsrats	933	266
2. Nachfolgeplanung	940	268
3. Befassung eines Ausschusses mit Vorstandspersonalien	941	268
4. Erstbestellungen	947	269
5. Vorzeitige Wiederbestellungen	950	270
6. Altersgrenze für Vorstandsmitglieder	951	270
IV. Geschäftsordnung (Kodex 5.1.3)	955	271
V. Der Aufsichtsratsvorsitzende (Kodex 5.2)	960	272
1. Bestellung	961	272
2. Aufgaben	964	273
3. Wahrnehmung der Belange des Aufsichtsrats nach außen	966	273
4. Vorsitz im Personalausschuss	967	274
5. Kein Vorsitz im Prüfungsausschuss	968	274
6. Meinungsaustausch mit dem Vorstand	970	274
VI. Bildung fachlich qualifizierter Ausschüsse (Kodex 5.3.1)	975	276
1. Größe des Aufsichtsrats und Ausschussbildung	976	276
2. Berücksichtigung spezifischer Gegebenheiten	979	277
3. Anzahl der Ausschüsse	980	277
4. Besetzung der Ausschüsse	982	277
5. Größe der Ausschüsse	983	277
6. Berichterstattung über die Ausschussarbeit	985	277
VII. Prüfungsausschuss (Kodex 5.3.2)	986	278
1. Zielsetzung	987	279
2. Abgrenzung zum „Audit Committee“	991	280
3. Aufgaben	992	280
4. Besetzung	995	282
5. Fachliche Qualifikation der Ausschussmitglieder	1001	283
6. Fachliche Qualifikation des Ausschussvorsitzenden	1005	284
VIII. Nominierungsausschuss (Kodex 5.3.3)	1005a	285
1. Aufgaben	1005b	285
2. Ausschussbildung und Besetzung	1005c	285
IX. Weitere Ausschüsse (Kodex 5.3.4)	1006	286
X. Aufgaben der Ausschüsse (Kodex 5.3.5)	1009	287

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
XI. Fachliche Qualifikation von Aufsichtsratsmitgliedern (Kodex 5.4.1)	1014	287
1. Gesetzliche (Mindest-)Regeln zur fachlichen Qualifikation	1015	288
2. Erforderliche Kenntnisse, Fähigkeiten und fachliche Erfahrungen	1017	289
3. Hinreichende Unabhängigkeit	1018	289
4. Berücksichtigung der internationalen Tätigkeit	1021	290
5. Vermeidung von Interessenkonflikten	1022	290
6. Altersgrenze	1023	290
7. Achten auf Vielfalt	1025a	291
8. Wahlvorschlag	1026	292
XII. Unabhängigkeit des Aufsichtsrats (Kodex 5.4.2)	1029	292
1. Bedeutung der Unabhängigkeit	1030	293
2. Vorstellungen der EU-Kommission zur Unabhängigkeit	1031	293
3. Gesetzliche Unabhängigkeitsregeln	1034	294
4. Unabhängigkeitsregeln des Kodex	1035	295
5. Unabhängigkeitsdefinition des Kodex	1037	295
6. Ausreichende Anzahl unabhängiger Aufsichtsratsmitglieder	1041	296
7. Nicht mehr als zwei ehemalige Vorstandsmitglieder	1042	297
8. Mandate bei Wettbewerbsunternehmen	1046	297
9. Organfunktionen und Beratungsaufgaben	1050	298
10. Wesentliche Wettbewerber des Unternehmens	1051	298
XIII. Wahlen zum Aufsichtsrat (Kodex 5.4.3)	1053	298
XIV. Wechsel vom Vorstand in den Aufsichtsrat (Kodex 5.4.4)	1061	300
XV. Zeitliches Engagement (Kodex 5.4.5)	1067	302
1. Der erforderliche Zeitaufwand	1068	302
2. Unterschiede zur gesetzlichen Regelung	1070	303
3. Konzernexterne börsennotierte Gesellschaften	1073	303
XVI. Vergütung (Kodex 5.4.6)	1077	304
1. Vergütungskompetenz der Hauptversammlung	1078	304
2. Höhe der Aufsichtsratsvergütung	1083	305
3. Anknüpfungspunkte für die Vergütung	1084	306
4. Feste und erfolgsorientierte Bestandteile	1092	307
5. Insbesondere: Auf den langfristigen Unternehmenserfolg bezogene Komponente	1095	308
6. Individualisierte Offenlegung	1102	310
7. Steuerliche Behandlung	1108	311
XVII. Teilnahme an Aufsichtsratssitzungen (Kodex 5.4.7)	1109	311
XVIII. Unternehmensinteresse (Kodex 5.5.1)	1112	312
1. Interessenkonflikte	1114	312
2. Inhaltliche Bestimmung des Unternehmensinteresses	1116	313
3. Geltungsbereich	1117	313
4. Vorrang vor persönlichen Interessen	1119	313
5. Geschäftschancen	1121	313
XIX. Offenlegung von Interessenkonflikten (Kodex 5.5.2)	1122	314
1. Offenlegungspflichtige Interessenkonflikte	1126	315
2. Behandlung offengelegter Konflikte im Aufsichtsrat	1129	315
3. Umsetzung der Kodexempfehlung	1132	316
XX. Information über Interessenkonflikte (Kodex 5.5.3)	1135	316
1. Hauptversammlungsbericht	1137	316
2. Ausscheiden aus dem Aufsichtsrat	1141	317
XXI. Beraterverträge (Kodex 5.5.4)	1143	317
1. Zustimmungsfähige Verträge	1144	318

	Rn.	Seite
2. Offenlegung und Zustimmungserteilung	1146	318
3. Aufsichtsratsmitglied als Vertragspartner	1150	319
4. Beraterverträge mit Tochtergesellschaften	1150a	319
5. Zurückhaltende Handhabung	1151	319
XXII. Selbstevaluation (Kodex 5.6)	1152	320
1. Empfehlung zur Evaluation	1152	320
2. Kernfragen und Ablauf von Aufsichtsratsbeurteilungen	1154	321

6. Transparenz

I. Veröffentlichung von Insiderinformationen (Kodex 6.1)	1201	324
1. Transparenz – Grundüberzeugung des Kodex	1201	324
2. Ad-hoc-Publizität	1204	325
3. Die Gesetzesbeschreibung des Kodex	1206	325
4. Unverzügliche Veröffentlichung	1216	328
II. Bekanntmachungspflichten (Kodex 6.2)	1217	328
III. Gleichbehandlung der Aktionäre (Kodex 6.3)	1219	329
1. Gleichmäßige Information des Kapitalmarkts	1219	329
2. Gleichbehandlung der Aktionäre	1220	329
3. Fair Disclosure	1221	330
4. Sämtliche neuen Tatsachen	1223	330
5. Finanzanalysten und andere Adressaten	1225	331
6. Unverzüglich zur Verfügung stellen	1226	331
IV. Kommunikationsmedien (Kodex 6.4)	1227	332
V. Informationelle Gleichbehandlung auf internationaler Ebene (Kodex 6.5)	1231	333
VI. Mitteilung des Kaufs oder Verkaufs von Aktien der Gesellschaft (Kodex 6.6)	1234	334
1. Die gesetzliche Entwicklung	1234	334
a) Die Ausnahme von der Mitteilungspflicht	1239	336
b) Die de-minimis-Regelung des § 15 a Abs. 1 Satz 5 WpHG	1240	336
2. Zusätzliche Veröffentlichung	1242	337
a) Angabe von Einzelbesitz	1242	337
b) Zurechnung von Drittbesitz	1244	337
c) Angabe von Gesamtbesitz von Vorstand bzw. Aufsichtsrat	1245	337
3. Die Behandlung von Directors Dealings' in Corporate Governance Bericht	1246	338
VII. „Finanzkalender“ (Kodex 6.7)	1249	338
VIII. Internetseite (Kodex 6.8)	1252	339
1. Internetpublizität von Unternehmensinformationen	1252	339
2. Gliederung der Internetseiten	1255	340
3. Veröffentlichung in englischer Sprache	1257	340
4. Relevanz in der Praxis	1258	341

7. Rechnungslegung und Abschlussprüfung

I. Unternehmenspublizität (Kodex 7.1.1)	1301	343
1. Konzernabschluss/Einzelabschluss	1301	343
2. Halbjahres- und Quartalsfinanzberichte, Zwischenmitteilungen	1302	343
3. Anwendung international anerkannter Rechnungslegungsgrundsätze	1308	344

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
4. Der Einzelabschluss.	1310	344
II. Aufstellung und Prüfung des Konzernabschlusses (Kodex 7.1.2)	1311	345
1. Erörterung der Zwischenabschlüsse	1312	345
2. Enforcement	1313	345
3. Fast Close	1314	346
4. Veröffentlichung von Konzernabschluss und Zwischenberichten .	1318	346
5. Behandlung des Lageberichts	1319	347
III. Aktien- oder kennzahlenbezogene Vergütungselemente (Kodex 7.1.3)	1320	347
IV. Liste bedeutsamer Beteiligungen, handelsrechtliches Anteilsver-		
zeichnis (Kodex 7.1.4).	1322	348
1. Satz 1	1322	348
2. Handelsbestand	1326	349
3. Umfang der Angaben	1327	349
V. Nahestehende Personen (Kodex 7.1.5).	1330	349
VI. Vorbemerkungen zur Abschlussprüfung (Kodex 7.2).	1338	350
1. Zur Unabhängigkeit des Abschlussprüfers.	1340	351
2. Gesetzgeberische Maßnahmen in Deutschland und Europa	1344	351
3. Die Kodexempfehlungen zur Abschlussprüfung	1348	353
VII. Sicherung der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers (Kodex 7.2.1) . .	1349	353
1. Die gesetzlichen Unabhängigkeitsregeln.	1351	354
2. Unabhängigkeitserklärung.	1356	355
3. Informationsvereinbarung	1361	356
VIII. Prüfungsauftrag und Honorarvereinbarung (Kodex 7.2.2).	1364	356
IX. Offenlegungsvereinbarung/Redepflicht (Kodex 7.2.3)	1367	357
X. Teilnahmepflicht (Kodex 7.2.4)	1371	359

3. Teil. Die Umsetzung des Kodex in der Praxis

I. Grundsätzliches zur Umsetzung des Kodex	1501	362
1. Das Inkrafttreten des Kodex	1501	362
2. Die Einbindung des Kodex in das System des § 161 AktG	1503	362
3. Die Entsprechenserklärung	1504	363
4. Die Bezugsbasis der Entsprechenserklärung	1506	363
5. Das Inkrafttreten von Kodexänderungen	1508	364
6. Anpassung der Entsprechenserklärung bei Kodexabweichungen,		
keine unterjährige Anpassung bei Kodexänderungen	1509	364
7. Die Erklärungsverpflichteten	1512	365
II. Beschlussfassung in Vorstand und Aufsichtsrat über die Abgabe der		
Entsprechenserklärung	1515	366
1. Überblick	1515	366
2. Unabhängigkeit der Organe voneinander	1516	367
3. Erklärung des jeweiligen Organs und seiner Mitglieder	1517	367
4. Vorbereitung der Entscheidung des Vorstands	1519	367
a) Überblick	1519	367
b) Retrospektiver Teil der Erklärung	1522	367
c) Zukunftsorientierte Selbstverpflichtung	1524	368
5. Entscheidungsablauf	1527	368
a) Rangordnung	1527	368
b) Vorlage an den Aufsichtsrat	1528	369
c) Negativerklärung	1529	369
6. Entscheidung des Vorstands	1532	370

	Rn.	Seite
7. Entscheidungsvorbereitung im Aufsichtsrat	1534	370
8. Entscheidung im Aufsichtsrat	1536	371
9. Gemeinsame Beschlussfassung von Vorstand und Aufsichtsrat . . .	1540	371
III. Verankerung der Kodexempfehlungen in der Satzung, in der Geschäftsordnung für den Vorstand, Anpassung der Dienstverträge? . . .	1542	372
1. Grundsätzliches	1542	372
2. Geschäftsordnung für den Vorstand	1544	372
3. Anpassung	1548	373
4. Satzung/Hauptversammlung	1550	373
5. Verstöße	1551	373
IV. Die Entsprechenserklärung im Einzelnen	1552	373
1. Arten der Entsprechenserklärung	1552	373
2. Die uneingeschränkte Positiverklärung	1553	374
3. Die eingeschränkte Positiverklärung	1555	374
4. Hauskodizes	1558	375
5. Die Negativerklärung	1560	375
6. Begründungspflicht	1561	375
7. Inhalt der Entsprechenserklärung	1563	376
8. Änderung der Erklärung; interne und externe Bindung	1571	377
a) Retrospektiver Teil	1571	377
b) Zukunftsgerichteter Teil	1572	377
9. Veröffentlichung der Entsprechenserklärung	1575	378
10. Zeitpunkt der Abgabe und zeitliche Reichweite der Entsprechenserklärung	1578	378
11. Kalenderjahr oder Geschäftsjahr?	1582	380
12. Zuständigkeit für die Veröffentlichung	1587	381
13. Sachliche Voraussetzungen für die Abgabe der Entsprechenserklärungen	1589	381
a) Die vergangenheitsbezogene Erklärung	1589	381
b) Die zukunftsgerichtete Erklärung	1590	382
14. Angaben im Anhang	1594	382
V. Empfehlungen an einzelne Organmitglieder	1596	382
1. Namensnennung?	1598	383
2. Corporate-Governance-Beauftragte?	1602	383
3. Behandlung der Entsprechenserklärung im Jahresabschluss	1607	384
4. Entsprechenserklärung und Wertpapieranalyse	1613	385
VI. Haftungsfragen und Haftungsrisiken im Zusammenhang mit dem Kodex	1615	386
1. Überblick	1615	386
2. Interne und externe Haftung – Überblick	1616	386
a) Eigene Ansprüche der Gesellschaft	1617	386
b) Ansprüche Dritter	1619	387
3. Interne Haftung aus der Verletzung der Erklärungspflicht aus § 161 AktG	1620	387
4. Interne Haftung aus Kodex-Verstößen	1622	387
5. Interne Haftung aus falschen Entsprechenserklärungen	1626	388
a) Sachlich unrichtige Erklärung	1626	388
b) Die zukunftsgerichtete Erklärung	1627	389
6. Falsche Erklärungen und ihre internen Rechtsfragen	1631	390
7. Externe Haftung der Organmitglieder aus falscher Kodex-Erklärung	1632	390
VII. Resonanz des Kodex in der Praxis	1638	391
1. Überblick	1638	391

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
2. Akzeptanz der Empfehlungen.	1639	391
3. Akzeptanz der Anregungen	1642	393
4. Ausblick	1645	394

Anhang

1. Bisherige Plenarsitzungen und Kodexänderungen	397
2. Anzahl und Abgrenzung der Empfehlungen und Anregungen des Kodex	397
3. Muster: Entsprechenserklärungen	404
4. Muster: Gestraffter Leitfaden für den Versammlungsleiter (Hauptversammlung)	406
5. Muster: Themenliste/Fragebogen zur Effizienzprüfung des Auf- sichtsrats	416
6. Muster: Geschäftsordnung für den Vorstand der ... -Aktiengesell- schaft	419

Checklisten zum Kodex	423
--	------------

Sachverzeichnis	443
---------------------------	-----