

Inhaltsverzeichnis

| | |
|------------------------------|------|
| Abkürzungsverzeichnis | XXV |
| Schrifttumsverzeichnis | XXIX |

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

1. Teil. Vorbemerkung

| | R.n. | 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 Grundprinzipien 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 Kommissionsarbeit | 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

| | R.n. | 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. Schwerpunkttaussagen | 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 Übernahmerecht (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 (Übernahmerichtlinie) (Kodex 3.7) | 433 | 140 |
| X. Hochrangige Expertengruppe (Kodex 3.7) | 435 | 140 |
| XI. Die so genannte Durchbruchsregelung (Kodex 3.7) | 436 | 141 |

Inhaltsverzeichnis

| | Rn. | Seite |
|--|------|-------|
| XII. Die Kodexregelungen zum Übernahmerecht im Einzelnen (Kodex 3.7) | 448 | 144 |
| 1. Stellungnahme der Verwaltung zum Übernahmevertrag | 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 Vor- stand 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 Judgement 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 unternehme- rischen 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 |

Inhaltsverzeichnis

| | R.n. | 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 Vertraulichkeitsgebote 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 Unternehmen | 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 |

Inhaltsverzeichnis

| | 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 Vorstandangelegenheiten (Kodex 5.1.2) | 932 | 266 |
| 1. Personalkompetenz des Gesamtaufsichtsrats | 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 |

Inhaltsverzeichnis

| | 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 Ge- schäftsordnung 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 Entsprechens- erklärung | 1578 378 |
| 11. Kalenderjahr oder Geschäftsjahr? | 1582 380 |
| 12. Zuständigkeit für die Veröffentlichung | 1587 381 |
| 13. Sachliche Voraussetzungen für die Abgabe der Entsprechens- erklärungen | 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 |