

Terminüberschneidungen bei Hauptversammlungen

Bitte nicht am 10. Mai!



BERNHARD ORLIK

Geschäftsführer,
Link Market Services GmbH
bernhard.orlik@linkmarketservices.de

Viele HV-Verantwortliche kennen das Problem: Die Koordination eines HV-Termins gestaltet sich schwierig, denn die Termine von Vorstand und Aufsichtsrat müssen ebenso unter einen Hut gebracht werden wie eine passende Location gefunden und die diversen Dienstleister gebucht werden. Und mindestens einer dieser ganzen Stakeholder macht bei der Planung dann doch einen Strich durch die Rechnung, denn der Wunschtermin ist geblockt. Steuern wir also auf „japanische“ Verhältnisse zu (dort finden alle HVs an zwei Tagen im Jahr statt), oder ist diese Konzentration nur „gefühl“?

Alles neu macht der Mai

Betrachtet man die Hauptversammlungen der Indexunternehmen – DAX, MDAX, SDAX, TecDAX in der jeweils zum Zeitpunkt der HV gültigen Zusammensetzung – der vergangenen fünf Jahre, dann sieht man, dass es eine leichte Tendenz zur Konzentration gibt. Das Gros der Indexunternehmen veranstaltet mittlerweile in den ersten fünf Monaten nach Geschäftsjahresende seine HV.

Nachdem die meisten Gesellschaften das Geschäftsjahr entsprechend dem Kalenderjahr haben, ist der Mai der beliebteste HV-Monat.

Dabei verteilten sich 2013 die HVs der untersuchten Indexunternehmen auf 61 Tage, 2016 und 2017 waren es 60 Tage. Allerdings

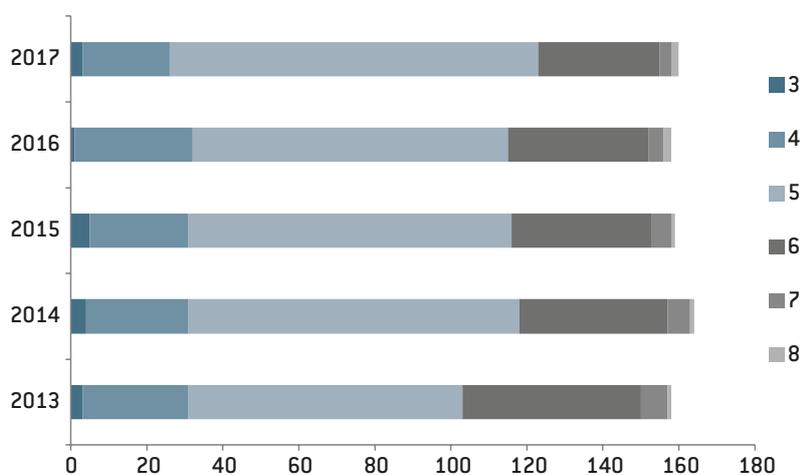
gab es 2014 bzw. 2015 doch eine gewisse „Entspannung“ bei den HV-Tagen. In diesen Jahren nahmen sich die Indexunternehmen 63 bzw. 64 Tage Zeit, um die HV abzuhalten.

Dabei liegt der Durchschnitt der HV-Termine des DAX Ende April, dank der relativ hohen Anzahl an Unternehmen mit einem Geschäftsjahresende am 30. September – ohne diese Gesellschaften käme man auf Anfang Mai –, im MDAX liegt der Durchschnitt Mitte Mai, im TecDAX um den 20. Mai und im SDAX Anfang Juni.

Zwischenfazit

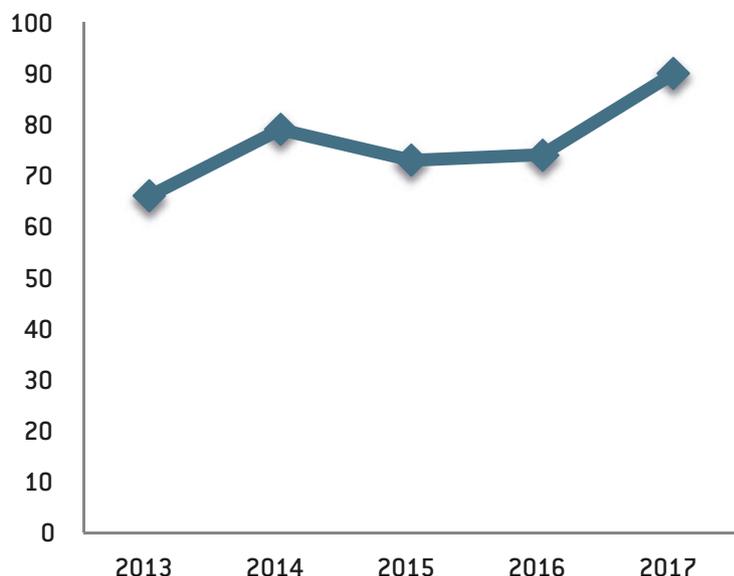
Erwartungsgemäß finden die meisten HVs im Mai und Juni statt. Diese Entwicklung wurde sicher u.a. auch durch die zunehmende Beliebtheit der „SE“ als Gesellschaftsform getrieben. Im Gegensatz zu einer „klassischen“ AG hat die SE zwei Monate weniger Zeit, um die HV abzuhalten, und muss somit bis Ende Juni im Ziel sein.

HV FINDET STATT _ MONATE NACH GESCHÄFTSJAHRESENDE



Quelle: Erhebung von Link Market Services GmbH; Betrachtung der Hauptversammlungen der Indexunternehmen (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX) in der jeweils zum Zeitpunkt der HV gültigen Zusammensetzung

ANZAHL HAUPTVERSAMMLUNGEN IM MAI



Quelle: Erhebung von Link Market Services GmbH; Betrachtung der Hauptversammlungen der Indexunternehmen (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX) in der jeweils zum Zeitpunkt der HV gültigen Zusammensetzung

Die Verteilung der HVs der untersuchten Indexunternehmen auf 60 bis max. 64 Tage in den Kernmonaten Mai bzw. Juni könnte auch eher zufällig sein. Einen Aspekt hierbei könnte etwa auch die wechselnde Lage von Feiertagen (Ostern, Pfingsten, Fronleichnam, Christi Himmelfahrt) sein.

Es lässt sich festhalten: Eine leichter Trend zur Konzentration JA, aber nicht so stark, wie von vielen wahrgenommen.

Konsequenzen

Bleibt die Frage, ob es ggf. andere Gründe gibt, die das Gefühl der HV-Konzentration hervorrufen? Hier wären durchaus einige Aspekte aufzuführen:

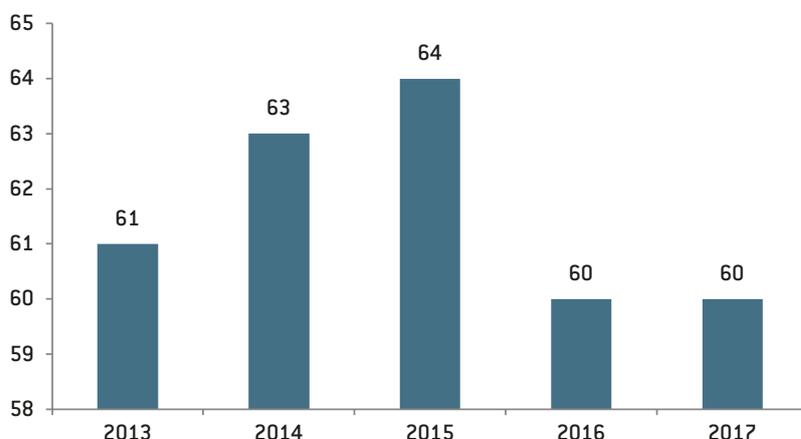
- Die Beachtung der Anforderungen der Stimmrechtsberater und die Abstimmung mit diesen. Dies muss bis zur Einberufung der HV abgeschlossen sein. Ab Veröffentlichung gibt es z.B. bei Glass Lewis sogar eine „Silent Period“, die jegliche Kommunikation mit dem Unternehmen unterbindet.
- Eine ganze Reihe von Veröffentlichungspflichten im Vorfeld der HV. Das Einrichten der HV-Website (in Anlehnung an

- Zusätzliche Informationen auf der Website, die von Investoren aus Gründen der Transparenz eingefordert werden. Hier sind beispielsweise die Lebensläufe von Vorstand bzw. Aufsichtsrat oder Aufsichtsratskandidaten zu nennen.
- Mehrheiten auf Hauptversammlungen sind nicht mehr selbstverständlich und wollen „erarbeitet“ werden. Auch ist man gut beraten, sich auf ein kurzfristiges Auftreten sogenannter aktivistischer Aktionäre mit Ergänzungsverlangen, Gegenanträgen u. ä. inhaltlich und logistisch vorzubereiten.

Fazit

Wenig überraschend findet das Gros der HVs der untersuchten Indexunternehmen in den Monaten Mai und Juni statt. Das Gros der HVs allgemein findet bekanntlich im Mai und Juni statt. Eine gewisse Konzentration auf bestimmte Tage ist nicht zu leugnen, jedoch nicht so deutlich statistisch nachzuweisen, wie es das allgemeine Gefühl vermuten ließe. Allerdings – und diese dürfte der Auslöser für den unstreitigen Stress der HV-Verantwortlichen und Dienstleister im Umfeld der HV sein – ist eine Reihe neuer Aufgaben im Zusammenhang mit der HV in den letzten Jahren entstanden. Fakt ist, dass sich die Komplexität des Projektes Hauptversammlung in der letzten Zeit deutlich erhöht hat.

ANZAHL HV-TAGE PRO JAHR



Quelle: Erhebung von Link Market Services GmbH; Betrachtung der Hauptversammlungen der Indexunternehmen (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX) in der jeweils zum Zeitpunkt der HV gültigen Zusammensetzung