

Studie zur Vergütung der Vorstände in den DAX- und MDAX-Unternehmen im Geschäftsjahr 2018

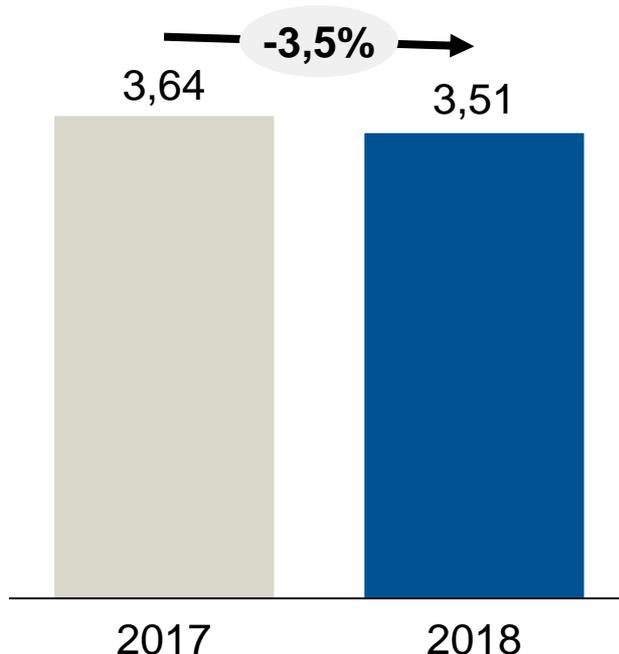
11. Juni 2019

Pressekonferenz

Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz e.V.
Technische Universität München Lehrstuhl für Controlling

Trendumkehr – die durchschnittliche Vorstandsvergütung in den DAX 30 ist nach mehreren Jahren des Wachstums in 2018 leicht gesunken

Ø Vorstandsgehalt DAX 30¹ EUR Mio



Entwicklung DAX in 2018

Prozent im Vergleich zu 2017

- DAX Performance: -18,3%
- TSR: -12,7%
- Vergleich: 2016-17 nahmen operative Gewinne der DAX 30 durchschn. um fast ein Viertel zu und die DAX Performance 2017 belief sich auf +11%



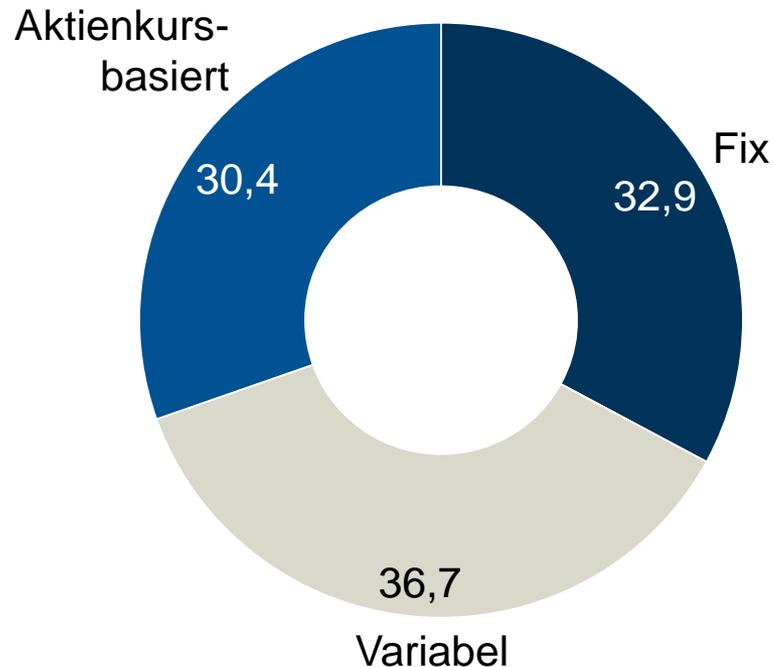
Die gesunkene Vorstandsvergütung in 2018 spiegelt (in geringerem Ausmaß) die negative Entwicklung der Wirtschaft grundsätzlich wider

1) Exklusive Linde; Im Vergleich: Nominallohn-Index in Deutschland von 2017 auf 2018 um 3,1% angestiegen. (Quelle: destatis)

Die Entwicklung der einzelnen Vergütungsbestandteile der DAX 30-Vorstände zeigt ein uneinheitliches Bild

Struktur der Vorstandsvergütung in DAX 30 in 2018

Prozent



Entwicklung Vergütungsbestandteile

Prozent im Vergleich zu 2017

- Fixvergütung: +1,0%
- Variable Vergütung: -15,6%
- Aktienkursbasierte Vergütung: +10,2%¹

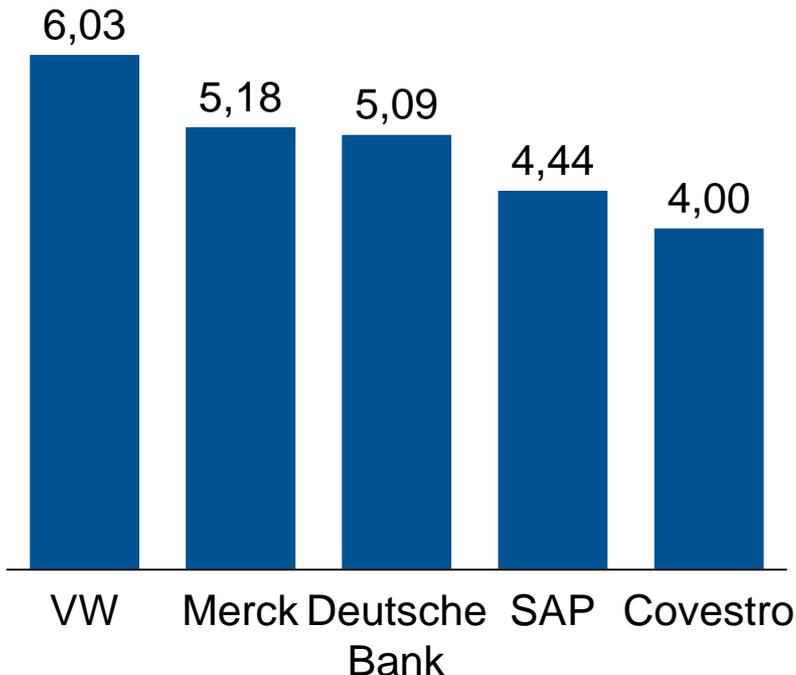


Während die Fixvergütung weniger stark gestiegen ist als in den Vorjahren, zeigt sich in den Ergebnissen erneut der Nachteil eines großen Performance-unabhängigen Vergütungsbestandteils

1) Starke Zunahme der aktienkursbasierten Vergütung trotz negativer DAX Performance u.a. dadurch zu erklären, dass mehrere Unternehmen ihr Vergütungssystem zugunsten von aktienkursbasierter Vergütung geändert haben.

An der Spitze der Ø Vorstandsvergütung je Unternehmen gab es 2018 einen Wechsel – mit über EUR 6 Mio stehen die Vorstände von VW auf Platz 1

Ø Vorstandsgehalt je Unternehmen (Top 5) EUR Mio



Besonderheiten bei einzelnen Unternehmen

Prozent im Vergleich zu 2017

- Stärkste Vergütungsanstiege:
 - Deutsche Bank: +55,2%¹
 - Fresenius Medical Care: +14,6%
 - Munich RE: +12,4%
- Stärkste Vergütungsrückgänge:
 - BMW: -38,9%
 - Deutsche Post: -31,0%
 - SAP: -21,4%



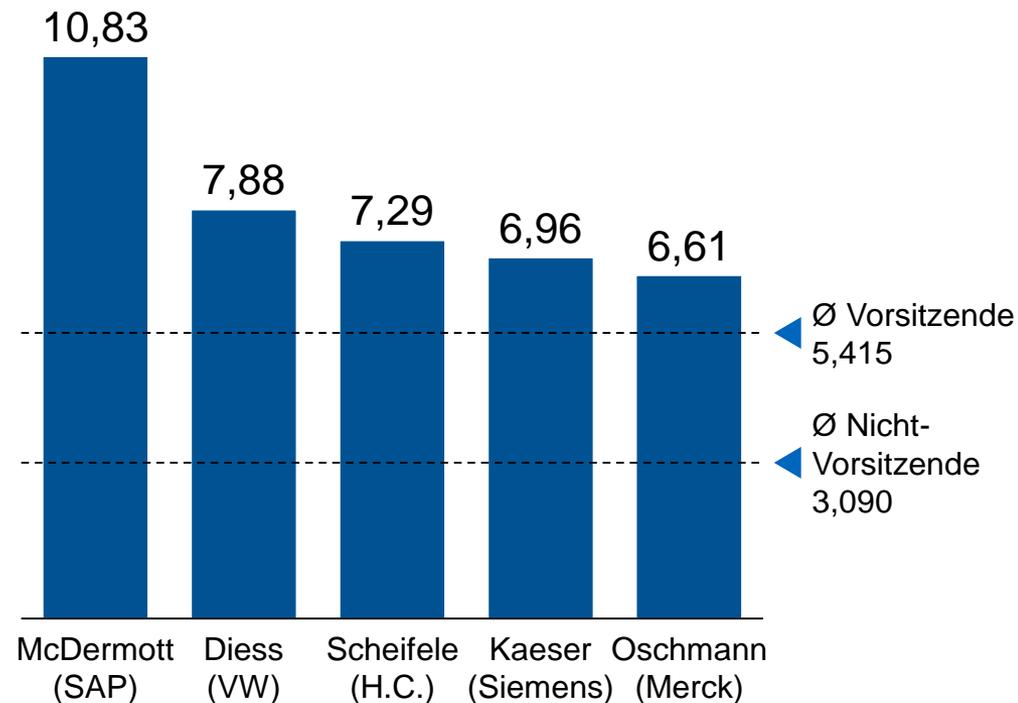
Die beobachteten Schwankungen sind teilweise ein Signal dafür, dass die Vorstandsvergütung mit der Unternehmensperformance korreliert.

1) Verzicht des Vorstands auf variable Vergütung in 2017

Auf Personenebene zeigt sich ein zu den Vorjahren konsistentes Bild: Vorstandsvorsitzende verdienen über 70% mehr als ihre Vorstandskollegen

Top-Verdiener auf Personenebene in 2018

EUR Mio



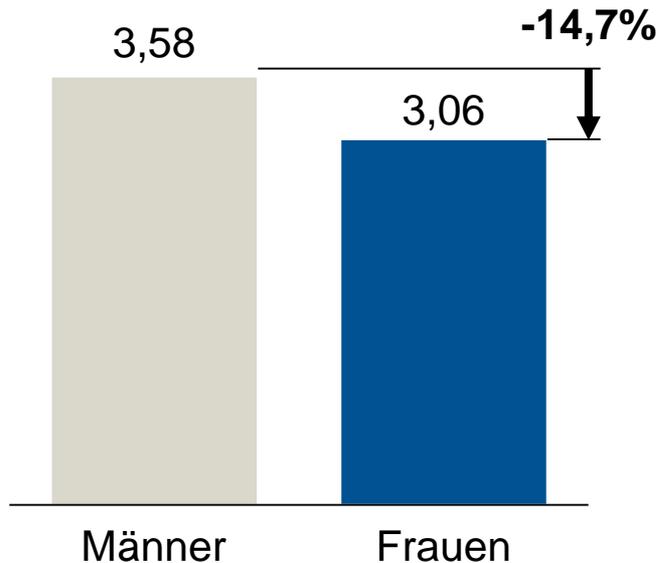
Besonderheiten

- Bill McDermott von SAP durchbricht zum 3. Mal in Folge die EUR 10 Mio-Marke
- Dr. Reinhard Ploss von Infineon steht mit EUR 2,755 Mio am Ende der Vorstands-vorsitzenden im DAX¹
- Vorstandsvorsitzende verdienen über 70% mehr als ihre Vorstandskollegen
- Im Vergleich zur durchschn. Vergütung der Finanzvorstände zeigt sich ein sehr ähnliches Bild

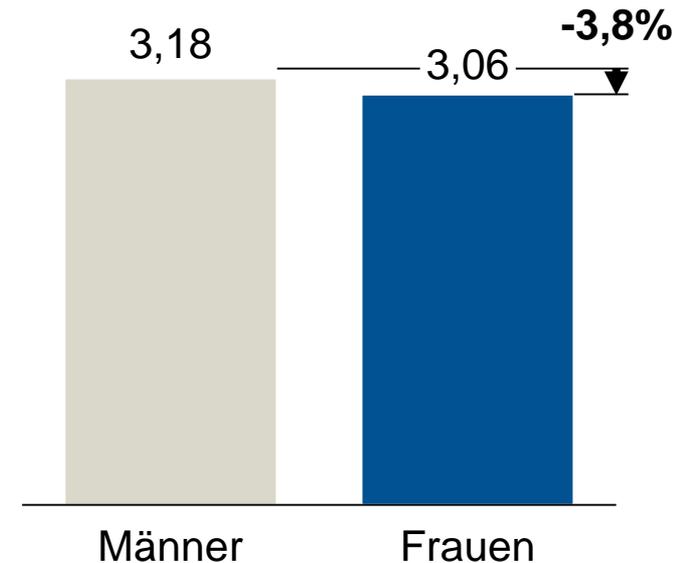
1) Guido Kerkhoff von Thyssen Krupp weist die geringste Vergütung der Vorstandsvorsitzenden in 2018 auf. Durch einen unterjährigen Eintritt ist dieses Ergebnis allerdings nicht aussagekräftig.

Unterschiede in der Vergütung von Männern und Frauen in DAX Vorständen werden zu mehr als 2/3 durch die Position des Vorstandsvorsitzenden erklärt

Ø Vergütung inkl.
Vorstandsvorsitzenden
EUR Mio



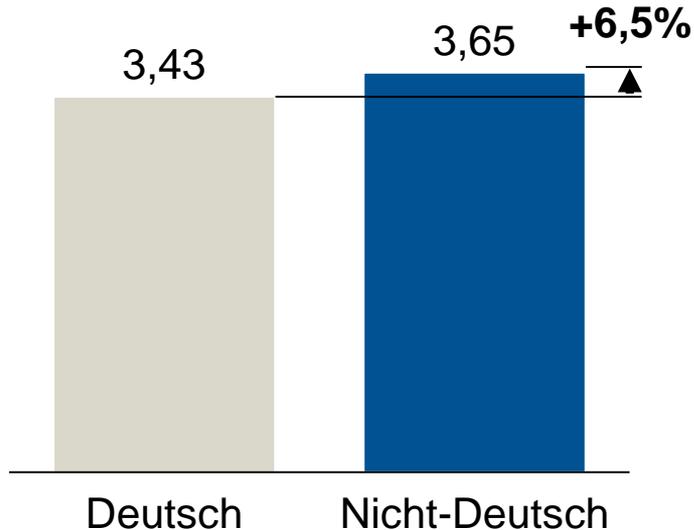
Ø Vergütung exkl.
Vorstandsvorsitzenden
EUR Mio



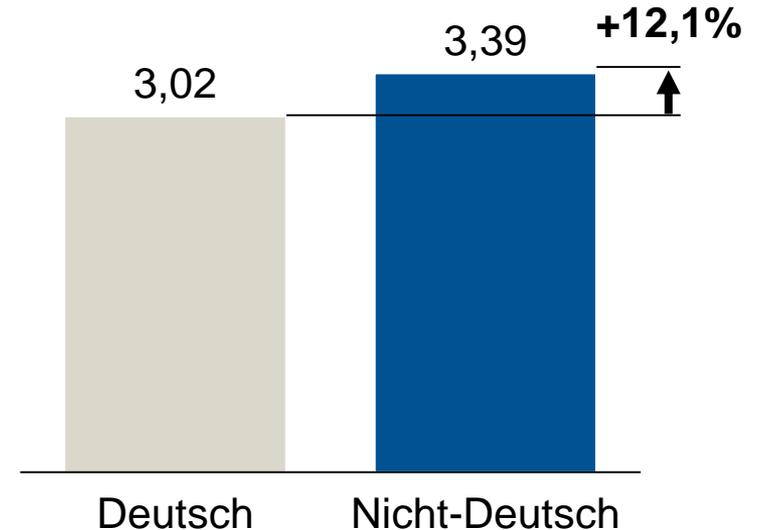
- Es gibt nach wie vor keine weibliche Vorstandsvorsitzende in den DAX-Unternehmen
- Nachdem für diesen Umstand kontrolliert wurde, ergibt sich eine um durchschnittlich noch 3,8% niedrigere Vergütung für Frauen im Vergleich zu Männern

Ein Vergleich zwischen den Nationalitäten der Vorstände weist interessante Resultate auf: Nicht-Deutsche verdienen durchschn. um bis zu 12,1% mehr

Ø Vergütung inkl.
Vorstandsvorsitzenden
EUR Mio



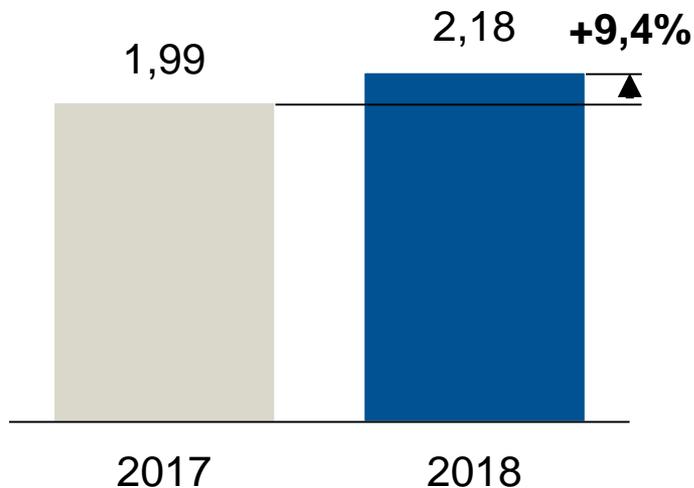
Ø Vergütung exkl.
Vorstandsvorsitzenden
EUR Mio



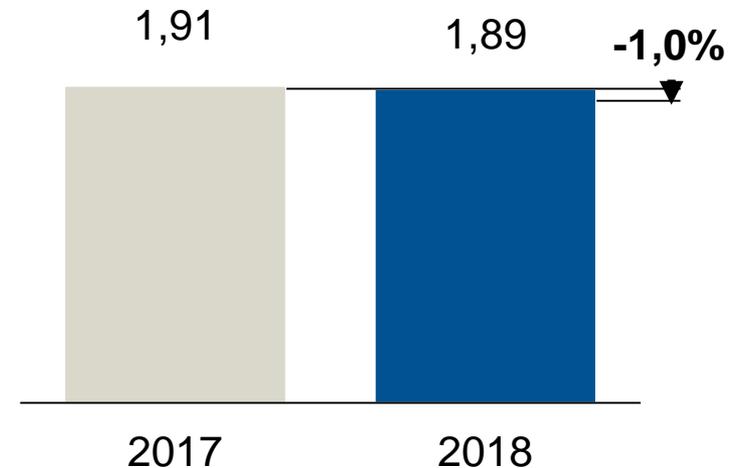
- ➔ Wie schon im Vorjahr weisen Nicht-Deutsche Vorstandsmitglieder höhere Durchschnitts-Vergütungen als ihre Deutschen Kollegen auf
- ➔ Diese Resultate können nur teilweise durch Ausreißer wie die hohe Vergütung von Bill McDermott bei SAP erklärt werden

Die durchschnittliche Vorstandsvergütung in den MDAX Unternehmen ist durch Ausreißer getrieben

Ø Vergütung MDAX
EUR Mio



Ø Vergütung MDAX excl. Zalando, Scout24, Rocket Internet and Metro¹
EUR Mio

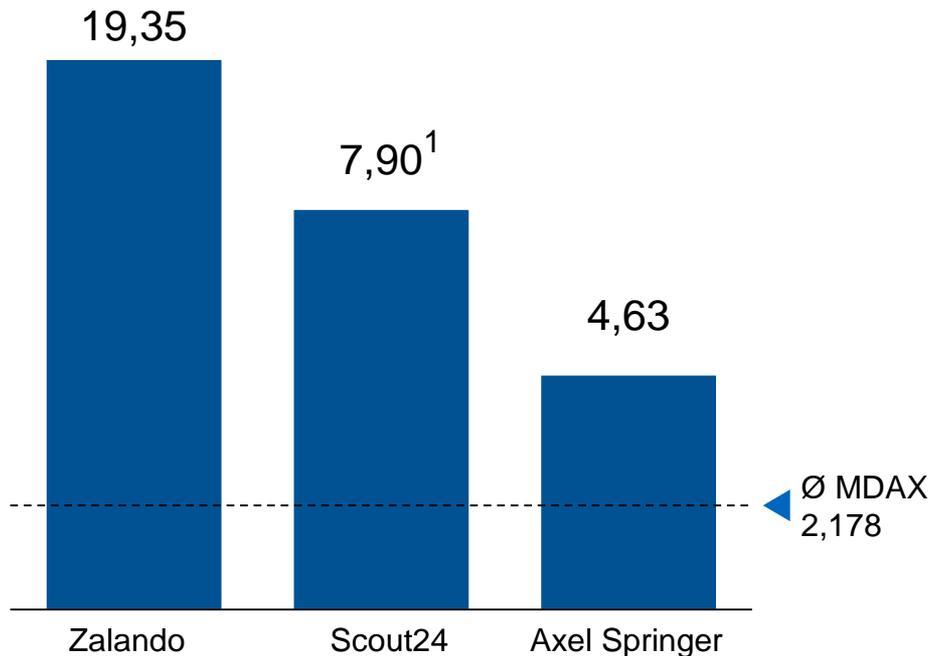


- ➔
- Die durchschnittliche Vergütung der Vorstände im MDAX stieg in 2018 um 9,4% an
 - Nach Kontrolle für Unternehmen mit außergewöhnlichen Vergütungs- und Geschäftsvorfällen in 2017 und 2018 sinkt die Vergütung um 1,0%

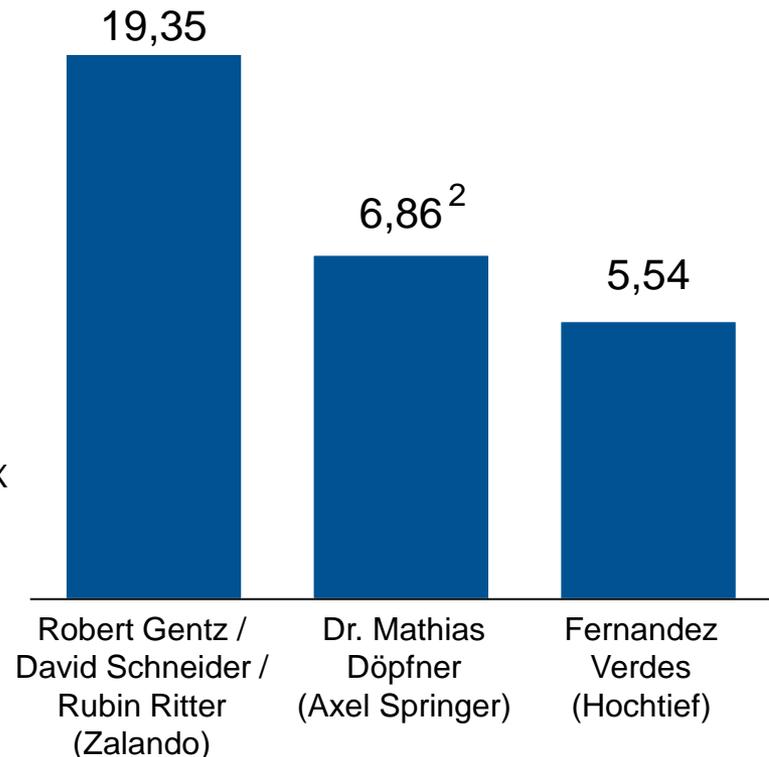
1) Zur besseren Vergleichbarkeit werden Unternehmen mit außergewöhnlichen Vorfällen in der Vergütung hier ausgeschlossen. Den Vorständen von Zalando und Scout24 wurde in 2018 eine überdurchschnittliche aktienbasierte Vergütung mit mehrjähriger Laufzeit gewährt. Den Vorständen von Rocket Internet wurde in 2017 eine überdurchschnittliche aktienbasierte Vergütung mit mehrjähriger Laufzeit gewährt. Metro hatte in 2017 ein Rumpfgeschäftsjahr.

Die Vorstände von Zalando und Axel Springer verdienen in 2018 am besten im MDAX

Top-Verdiener MDAX in 2018 (Ø Vergütung)
EUR Mio



Top-Verdiener MDAX in 2018 (CEOs)
EUR Mio



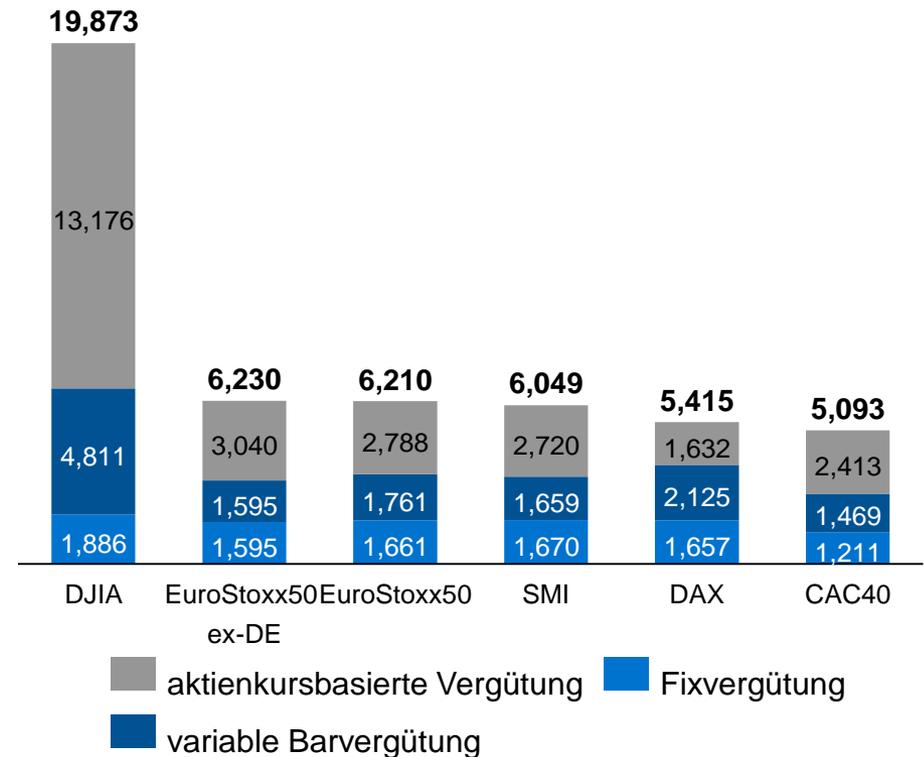
1) Die durchschnittliche Vergütung wurde zur Vergleichbarkeit auf ein volles Jahr hochgerechnet. Die Vergütung von Scout24 ist nur bedingt aussagekräftig, da mehrere Vorstände erst gegen Ende des Jahres in den Vorstand berufen wurden.

2) Axel Springer weist die Vergütung nicht individualisiert aus. Für die Berechnung der Vergütung der Vorstandsvorsitzenden wurde die 1,7-fache Vergütung eines Vorstandsmitgliedes exkl. des Vorstandsvorsitzenden angenommen. Dies entspricht der im MDAX üblichen Spreizung der Gehälter.

Die durchschnittliche Vergütung der Vorstandsvorsitzenden im Dow Jones beträgt mehr als das 3-fache der Vergütung im EuroStoxx

Ø Vergütung Vorstandsvorsitzende 2018 EUR Mio

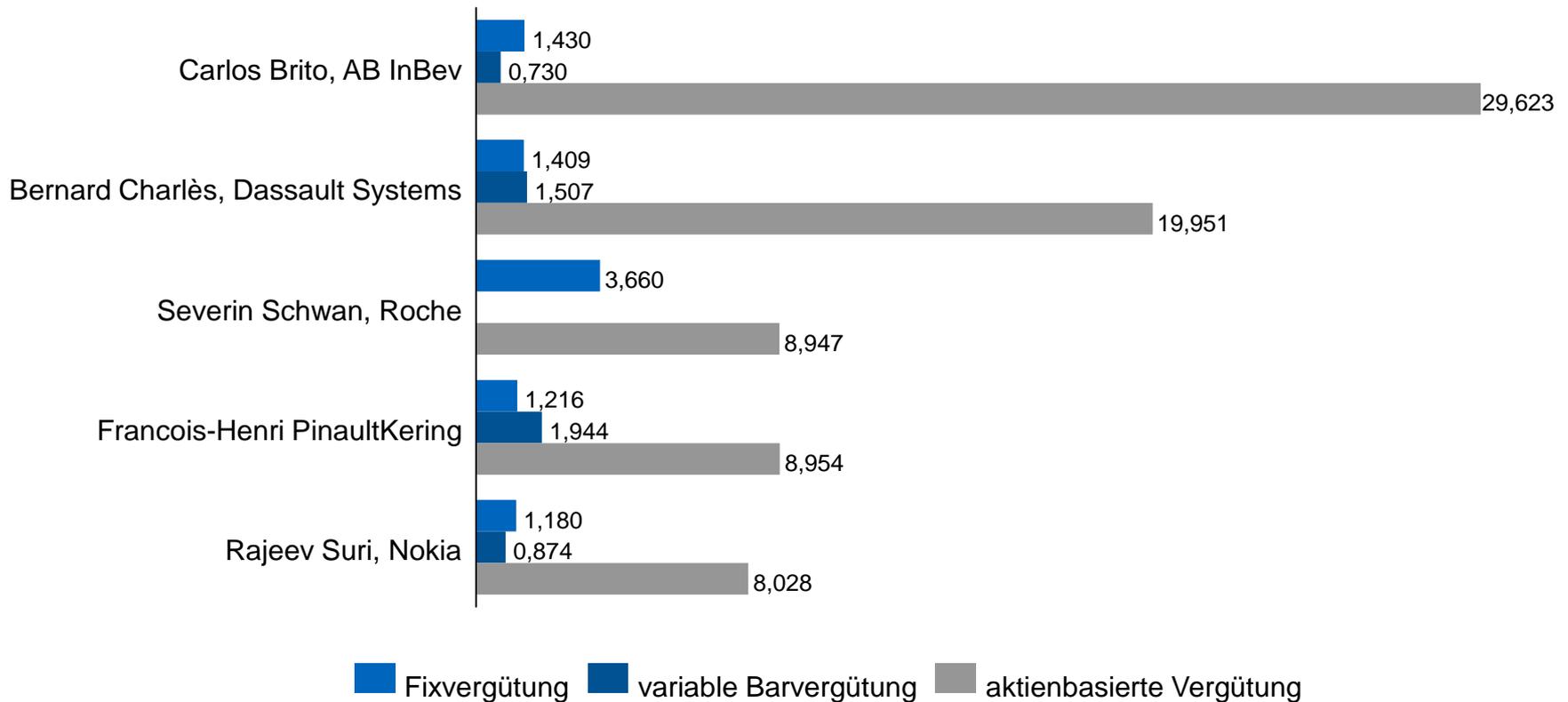
Ø CEO Vergütung 2018	Gesamt	Veränderung ggü. Vj.
DJIA	19.873	14,4%
EuroStoxx 50 ex-DE	6.230	11,8%
EuroStoxx 50	6.210	5,0%
SMI	6.049	-2,2%
DAX	5.415	-6,4%
CAC40	5.093	2,5%



Top-Verdiener in Europa sind die Vorstandsvorsitzenden von AB InBev und Dassault Systems

Gesamtvergütung der Vorstandsvorsitzenden in CAC40, DAX, EuroStoxx 50 und SMI in 2018 (TOP 5)

EUR Mio



Top-Verdiener in den USA ist Robert Iger, Vorsitzender von Disney. Die Vorsitzenden von JPMorgan Chase, Microsoft und Goldman Sachs folgen

Gesamtvergütung der Vorstandsvorsitzenden in den USA in 2018 (TOP 5)

EUR Mio

