
Table des matières

1	Résumé des analyses effectuées
1.1	Résumé des recommandations de vote d’Ethos
1.2	Recommandations de vote d’Ethos par catégorie de résolutions
2	Résumé des recommandations de vote
3	Résultats des votes
3.1	Résultats moyens par thème
3.2	Résolutions du conseil les plus contestées
4	Analyses par société

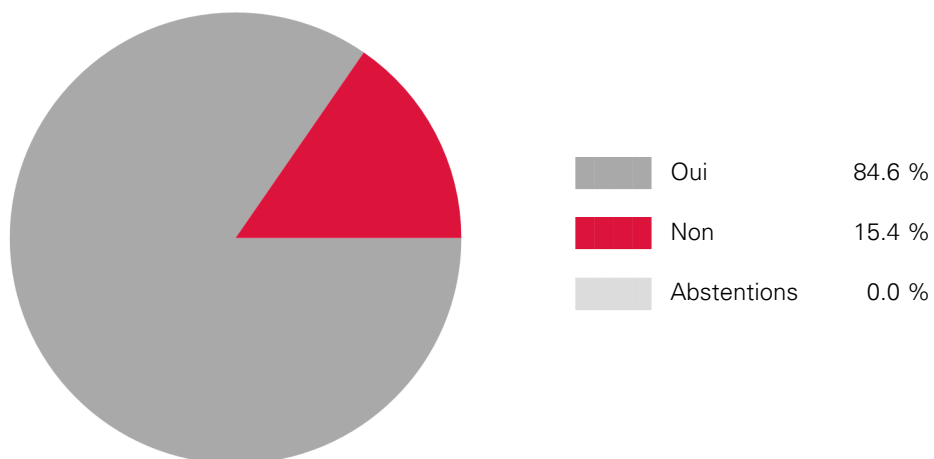
Contacts

Dr. Yola Biedermann, Head of Corporate Governance & Responsible Investment
Fanny Ebener, Senior Analyst
Christian Richoz, Senior Analyst
Valérie Roethlisberger, Senior Analyst
Romain Perruchoud, Analyst
Ethos - Case postale - CH - 1211 Genève 1
T +41 (0)22 716 15 55 - F +41 (0)22 716 15 56 - www.ethosfund.ch

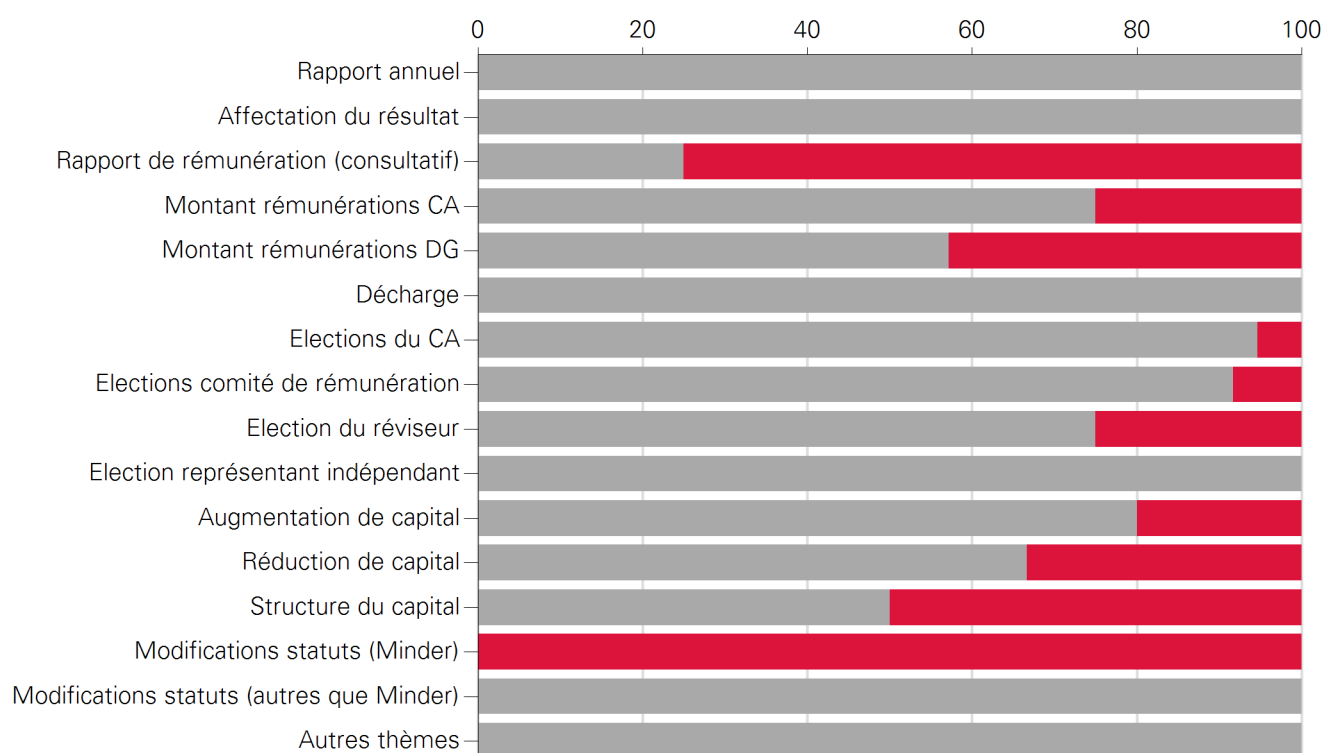
1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	4	90	79	11	0
Assemblées générales extraordinaires	7	27	20	7	0
Total	11	117	99	18	0

1.1 Résumé des recommandations de vote d'Ethos



1.2 Recommandations de vote d'Ethos par catégorie de résolutions



	■ Résolutions approuvées		■ Résolutions refusées		■ Abstentions		Total Résolutions
Rapport annuel	5	100.0 %	0	0.0 %	0	0.0 %	5
Affectation du résultat	7	100.0 %	0	0.0 %	0	0.0 %	7
Rapport de rémunération (consultatif)	1	25.0 %	3	75.0 %	0	0.0 %	4
Montant rémunérations CA	3	75.0 %	1	25.0 %	0	0.0 %	4
Montant rémunérations DG	4	57.1 %	3	42.9 %	0	0.0 %	7
Décharge	5	100.0 %	0	0.0 %	0	0.0 %	5
Elections du CA	35	94.6 %	2	5.4 %	0	0.0 %	37
Elections comité de rémunération	11	91.7 %	1	8.3 %	0	0.0 %	12
Election du réviseur	3	75.0 %	1	25.0 %	0	0.0 %	4
Election représentant indépendant	5	100.0 %	0	0.0 %	0	0.0 %	5
Augmentation de capital	8	80.0 %	2	20.0 %	0	0.0 %	10
Réduction de capital	2	66.7 %	1	33.3 %	0	0.0 %	3
Structure du capital	2	50.0 %	2	50.0 %	0	0.0 %	4
Modifications statuts (Minder)	0	0.0 %	2	100.0 %	0	0.0 %	2
Modifications statuts (autres que Minder)	7	100.0 %	0	0.0 %	0	0.0 %	7
Autres thèmes	1	100.0 %	0	0.0 %	0	0.0 %	1

2 Résumé des recommandations de vote

Type d'assemblées générales (Type)

AGO Assemblées générales ordinaires
AGE Assemblées générales extraordinaires

Vote

✓ Pour
○ Partiellement pour
✗ Contre
✕ Abstention

Société	Date	Type	Rapport annuel	Affectation du résultat	Rapport de rémunération (consultatif)	Montant rémunérations CA	Montant rémunérations DG	Décharge	Elections du CA	Elections comité de rémunération	Election du réviseur	Election représentant indépendant	Augmentation de capital	Réduction de capital	Structure du capital	Modifications statuts (Minder)	Modifications statuts (autres que Minder)	Autres thèmes
Aryzta	08.12.2015	AGO	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓					
Banque Cantonale du Valais	17.12.2015	AGE											✓		✓		✓	
Barry Callebaut	09.12.2015	AGO	✓	✓	✗	✗	○	✓	✓	✓	✓	✓					✓	
Crealogix	02.11.2015	AGO	✓	✓	✗	✓	✓	✓	○	✓	✓	✓	✓			✗		
Credit Suisse Group	19.11.2015	AGE											✓					
dorma+kaba Group	20.10.2015	AGO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	✓	✓	✓					
EFG International	07.10.2015	AGE							✓									
Leclanché	06.10.2015	AGE					✗	✓					✓			✗		
Transocean	29.10.2015	AGE							✓					✓				✓
Wartec Invest	22.10.2015	AGE											✓					
Züblin Immobilien	29.10.2015	AGE										✓	✗	✗	✗			

3 Résultats des votes

3.1 Résultats moyens par thème

Type de résolution	Nombre de résolutions	Résultats disponibles	Taux d'approbation moyen
Rapport annuel	5	5	99.6 %
Affectation du résultat	7	7	99.9 %
Rapport de rémunération (consultatif)	4	4	93.1 %
Montant rémunérations CA	4	4	98.4 %
Montant rémunérations DG	7	7	97.4 %
Décharge	5	5	98.9 %
Elections du CA	37	37	96.5 %
Elections comité de rémunération	12	12	96.7 %
Election du réviseur	4	4	96.8 %
Election représentant indépendant	5	4	99.8 %
Augmentation de capital	10	7	97.9 %
Réduction de capital	3	2	94.8 %
Structure du capital	4	0	
Modifications statuts (Minder)	2	2	99.4 %
Modifications statuts (autres que Minder)	7	1	99.1 %
Autres thèmes	1	1	90.1 %
Tous les thèmes	117	102	97.3 %

3.2 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
dorma+kaba Group	20.10.2015	4.1	Réélection de M. Ulrich Graf en tant que président du conseil d'administration	POUR	81.5 %
dorma+kaba Group	20.10.2015	5.2	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert au comité de rémunération	POUR	82.6 %
dorma+kaba Group	20.10.2015	4.10	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert	POUR	82.7 %
dorma+kaba Group	20.10.2015	4.9	Réélection de Mme Stephanie Brecht-Bergen	POUR	83.7 %
dorma+kaba Group	20.10.2015	4.8	Réélection de Mme Christine Mankel	POUR	84.1 %
dorma+kaba Group	20.10.2015	4.3	Réélection de Dr. iur. Daniel Daeniker	POUR	84.4 %
Barry Callebaut	09.12.2015	3.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	CONTRE	86.3 %
dorma+kaba Group	20.10.2015	4.5	Réélection de Mme Karina Dubs	POUR	88.2 %
Aryzta	08.12.2015	4.3	Election de l'organe de révision	CONTRE	89.6 %
Transocean	29.10.2015	3	Annulation de la troisième et quatrième tranche du dividende approuvé par l'assemblée générale de 2015	POUR	90.1 %

4 Analyses par société

Aryzta

08.12.2015

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 98.1 %
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	● CONTRE	<p>✓ 90.9 %</p> <p>L'information fournie aux actionnaires est insuffisante.</p> <p>La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.</p>
2.1	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 99.8 %
2.2	Distribution d'un dividende	POUR	POUR	✓ 99.7 %
3.	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 96.8 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.1	Réélection de M. Denis Lucey en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 93.9 %
4.1.2	Réélection de M. Charles Adair	POUR	POUR	✓ 95.1 %
4.1.3	Réélection de Mme Annette Flynn	POUR	POUR	✓ 99.1 %
4.1.4	Réélection de M. Shaun B. Higgins	POUR	POUR	✓ 99.0 %
4.1.5	Réélection de M. Owen Killian	POUR	POUR	✓ 96.4 %
4.1.6	Réélection de M. Andrew Morgan	POUR	POUR	✓ 99.1 %
4.1.7	Réélection de M. Wolfgang H. Werlé	POUR	POUR	✓ 99.0 %
4.1.8	Election de M. Dan Flinter	POUR	POUR	✓ 98.5 %
4.2	Elections au comité de nomination et rémunération			
4.2.1	Réélection de M. Charles Adair au comité de nomination et rémunération	POUR	POUR	✓ 96.1 %
4.2.2	Election de M. Shaun B. Higgins au comité de nomination et rémunération	POUR	POUR	✓ 99.4 %
4.2.3	Réélection de M. Denis Lucey au comité de nomination et rémunération	POUR	POUR	✓ 93.6 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
4.3	Election de l'organe de révision	POUR	● CONTRE	Les honoraires payés par la société à l'organe de révision pour des services autres que la révision dépassent durant une période de trois ans la moitié des honoraires payés pour la révision des comptes. ✓ 89.6 %
4.4	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.7 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 98.3 %
5.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. Le montant global maximal permettrait de verser des rémunérations significativement supérieures aux rémunérations versées par un groupe de référence constitué d'entreprises de taille et de complexité similaires. La structure de la rémunération ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos. ✓ 91.3 %
6.	Renouvellement du capital autorisé	POUR	POUR	✓ 98.2 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Contexte de l'assemblée générale extraordinaire	SANS VOTE	SANS VOTE	
1	Bienvenue	SANS VOTE	SANS VOTE	
2	Allocation présidentielle	SANS VOTE	SANS VOTE	
3	Nomination des scrutateurs	SANS VOTE	SANS VOTE	
4.1	Division de la valeur nominale des actions (split)	POUR	POUR	✓
4.2	Conversion des actions au porteur en actions nominatives	POUR	POUR	✓
4.3	Modification de l'article 6 des Statuts ("Capital-actions")	POUR	POUR	✓
4.4	Modification de l'article 11 des Statuts ("Matérialisation des actions")	POUR	POUR	✓
4.5	Modification de l'article 8 des Statuts ("Dividende")			
4.5.1	Objet soumis à l'Assemblée spéciale des titulaires d'actions au porteur	POUR	POUR	✓
4.5.2	Objet soumis à l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires	POUR	POUR	✓
4.6	Augmentation ordinaire du capital-actions	POUR	POUR	✓
5	Suppression de l'article 7 des Statuts ("Libération du capital-actions")	POUR	POUR	✓
6	Modification de l'article 41 des Statuts ("Dispositions finales")	POUR	POUR	✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Présentation du rapport de gestion	SANS VOTE	SANS VOTE	
2	Présentation des rapports d'audit	SANS VOTE	SANS VOTE	
3.1	Approbation du rapport annuel	POUR	POUR	✓ 100.0 %
3.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	● CONTRE	L'information fournie aux actionnaires est insuffisante. La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.
3.3	Approbation des comptes statutaires et des comptes consolidés	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4	Attribution de réserves issues d'apports de capital aux réserves libres, distribution d'un dividende et emploi du bénéfice			
4.1	Attribution de réserves issues d'apports de capital aux réserves libres	POUR	POUR	✓ 100.0 %
4.2	Distribution d'un dividende	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.3	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 100.0 %
5	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.2 %
6	Modification des statuts : Augmentation de la taille maximale du conseil	POUR	POUR	✓ 99.1 %
7.1	Elections au conseil d'administration			
7.1.1	Réélection de Dr. Walther Andreas Jacobs	POUR	POUR	✓ 99.7 %
7.1.2	Réélection de Juergen B. Steinemann	POUR	POUR	✓ 99.2 %
7.1.3	Réélection de Andreas G. Schmid	POUR	POUR	✓ 97.7 %
7.1.4	Réélection de Fernando Aguirre	POUR	POUR	✓ 99.7 %
7.1.5	Réélection de Dr. Jakob Baer	POUR	POUR	✓ 99.6 %
7.1.6	Réélection de James L. Donald	POUR	POUR	✓ 99.7 %
7.1.7	Réélection de Nicolas Jacobs	POUR	POUR	✓ 99.7 %
7.1.8	Réélection de Timothy E. Minges	POUR	POUR	✓ 99.7 %
7.1.9	Réélection de Wai Ling Liu	POUR	POUR	✓ 99.7 %
7.1.10	Election de Patrick De Maeseneire	POUR	POUR	✓ 98.8 %
7.2	Réélection de Dr. Walther Andreas Jacobs en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.7 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
7.3	Elections au comité de rémunération			
7.3.1	Réélection de James L. Donald au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.9 %
7.3.2	Réélection de Fernando Aguirre au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.9 %
7.3.3	Réélection de Wai Ling Liu au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.9 %
7.3.4	Election de Patrick De Maeseneire au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.3 %
7.4	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.4 %
7.5	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.1 %
8.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	Le montant global maximal de la rémunération est significativement supérieur à la rémunération versée par des sociétés de taille et de complexité similaires. ✓ 97.1 %
8.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	POUR	✓ 98.9 %
8.3	Vote contraignant sur la rémunération variable totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	Le montant requis ne permet pas de respecter les lignes directrices d'Ethos. ✓ 96.1 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 100.0 %
2.	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 100.0 %
3.	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 100.0 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.a	Réélection de M. Bruno Richle	POUR	POUR	✓ 99.7 %
4.1.b	Réélection de Dr. Richard Dravta	POUR	● CONTRE	Le conseil d'administration comporte trop d'administrateurs exécutifs (2) par rapport à la pratique suisse. ✓ 99.8 %
4.1.c	Réélection de M. Jean-Claude Philipona	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.1.d	Réélection de Prof. em. Dr. Beat Schmid	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.1.e	Réélection de Dr. Christoph Schmid	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.2	Election du président du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	Il est également CEO et le cumul des fonctions est permanent. ✓ 99.7 %
4.3	Elections au comité de rémunération			
4.3.a	Election de Dr. Christoph Schmid au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.3.b	Election de Prof. em. Dr. Beat Schmid au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.4	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.9 %
4.5	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 100.0 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
5.1	Modification des statuts : Mise en oeuvre de l'ORAb	POUR	● CONTRE	<p>Le vote sur le montant maximum est prospectif et la rémunération variable totale n'est pas limitée dans les statuts.</p> <p>En cas de refus des montants de rémunérations, un nouveau vote peut être effectué lors de la même assemblée générale.</p> <p>Les administrateurs non exécutifs peuvent recevoir une rémunération autre qu'un montant fixe payé en espèces ou en actions.</p> <p>Le nombre maximal de mandats proposé est excessif.</p>	✓ 99.5 %
5.2	Augmentation du capital conditionnel	POUR	POUR	✓ 99.6 %	
6.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.0 %	
6.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.0 %	
6.3	Vote contraignant prospectif sur la rémunération variable à court terme de la direction générale	POUR	POUR	✓ 98.8 %	
6.4	Vote consultatif sur la rémunération variable de la période 2014/15	POUR	● CONTRE	<p>L'information fournie aux actionnaires est insuffisante.</p>	✓ 98.7 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Contexte de l'assemblée générale extraordinaire	SANS VOTE	SANS VOTE	
1	Augmentation de capital ordinaire pour certains investisseurs qualifiés	POUR	POUR	✓ 95.0 %
2	Augmentation de capital ordinaire pour les actionnaires existants	POUR	POUR	✓ 96.0 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 100.0 %
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	POUR	✓ 96.4 %
2	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 100.0 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.6 %
4	Elections au conseil d'administration			
4.1	Réélection de M. Ulrich Graf en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 81.5 %
4.2	Réélection de M. Elton SK Chiu	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4.3	Réélection de Dr. iur. Daniel Daeniker	POUR	POUR	✓ 84.4 %
4.4	Réélection de Dr. iur. Rolf Dörig	POUR	POUR	✓ 99.2 %
4.5	Réélection de Mme Karina Dubs	POUR	POUR	✓ 88.2 %
4.6	Réélection de M. Hans Hess	POUR	POUR	✓ 99.4 %
4.7	Réélection de M. John Heppner	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4.8	Réélection de Mme Christine Mankel	POUR	POUR	✓ 84.1 %
4.9	Réélection de Mme Stephanie Brecht-Bergen	POUR	POUR	✓ 83.7 %
4.10	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert	POUR	POUR	✓ 82.7 %
5	Elections au comité de rémunération			
5.1	Réélection de Dr. iur. Rolf Dörig au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Il exerce un nombre excessif de mandats. ✓ 91.0 %
5.2	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 82.6 %
5.3	Réélection de M. Hans Hess au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.3 %
6	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 98.7 %
7	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.9 %
8	Création d'un capital autorisé	POUR	POUR	✓ 97.8 %
9.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.2 %
9.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	POUR	✓ 98.2 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections au conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.8 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Contexte de l'assemblée générale extraordinaire			
1	Décharge aux membres du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.0 %
2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓ 99.2 %
3	Augmentation ordinaire du capital	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4	Modification des statuts : article 23quater	POUR	● CONTRE	Le vote sur le montant maximum est prospectif et les limites à la rémunération variable fixées dans les statuts dépassent celles d'Ethos. ✓ 99.3 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
Contexte de l'assemblée générale				
1	Réduction de valeur nominale	POUR	POUR	✓ 93.9 %
2	Réduction du capital par annulation d'actions	POUR	POUR	✓ 95.7 %
3	Annulation de la troisième et quatrième tranche du dividende approuvé par l'assemblée générale de 2015	POUR	POUR	✓ 90.1 %
4	Election de M. Jeremy D. Thigpen au conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 96.7 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Augmentation ordinaire du capital	POUR	POUR	✓ 98.8 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Contexte de l'assemblée générale extraordinaire			
1	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓
2	Mesures d'assainissement : Réduction et augmentation simultanées de capital			
2.1	Réduction du capital	POUR	● CONTRE	La réduction de capital n'est pas compatible avec les intérêts à long terme de la majorité des parties prenantes de la société. ✓
2.2	Augmentation ordinaire de capital	POUR	● CONTRE	Le but poursuivi n'est pas compatible avec les intérêts à long terme de la majorité des parties prenantes de la société. ✓
2.3	Mise en oeuvre de la réduction et de l'augmentation de capital	POUR	● CONTRE	Le but poursuivi n'est pas compatible avec les intérêts à long terme de la majorité des parties prenantes de la société. ✓
2.4	Modification des statuts en relation avec la réduction et l'augmentation de capital	POUR	● CONTRE	Le but poursuivi n'est pas compatible avec les intérêts à long terme de la majorité des parties prenantes de la société. ✓
3	Création d'un capital autorisé	POUR	● CONTRE	L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 20% du capital déjà émis. ✓

Disclaimer

Les analyses d'assemblées générales reposent sur les lignes directrices de vote d'Ethos, fondées sur les principaux codes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise d'une part et sur la Charte d'Ethos basée sur la notion de développement durable d'autre part. Les données ont été recueillies auprès de sources accessibles aux investisseurs et au public en général, par exemple les rapports de sociétés et les sites internet, ainsi que d'informations communiquées lors de contacts directs avec les sociétés. Malgré des vérifications multiples, l'information ne peut être certifiée exacte. Ethos ne prend aucune responsabilité sur l'exactitude des informations publiées.