
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

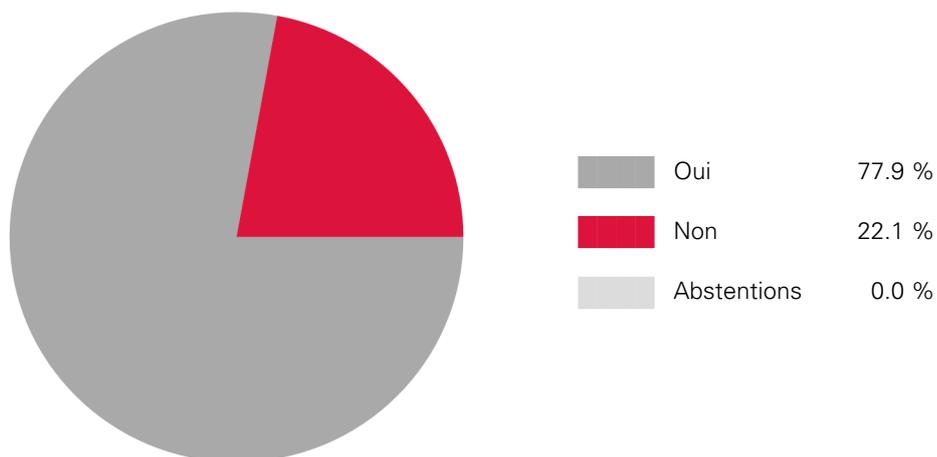
Contacts

Dr. Yola Biedermann, Head of Corporate Governance & Responsible Investment
Fanny Ebener, Senior Analyst
Christian Richoz, Senior Investment Manager & Analyst
Valérie Roethlisberger, Senior Analyst
Sébastien Dubas, 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

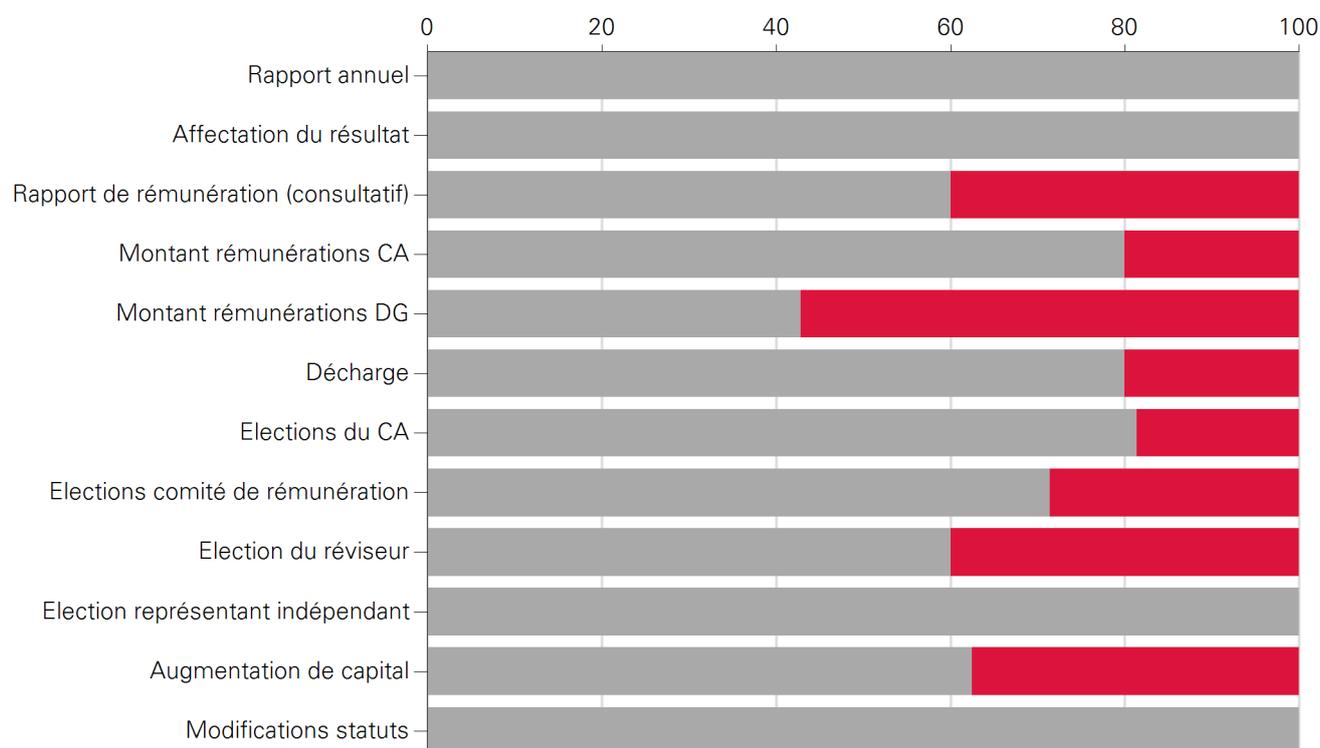
1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	5	103	79	24	0
Assemblées générales extraordinaires	5	10	9	1	0
Total	10	113	88	25	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	6	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	6
Affectation du résultat	8	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	8
Rapport de rémunération (consultatif)	3	60.0%	2	40.0%	0	0.0%	5
Montant rémunérations CA	4	80.0%	1	20.0%	0	0.0%	5
Montant rémunérations DG	3	42.9%	4	57.1%	0	0.0%	7
Décharge	4	80.0%	1	20.0%	0	0.0%	5
Elections du CA	35	81.4%	8	18.6%	0	0.0%	43
Elections comité de rémunération	10	71.4%	4	28.6%	0	0.0%	14
Election du réviseur	3	60.0%	2	40.0%	0	0.0%	5
Election représentant indépendant	5	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	5
Augmentation de capital	5	62.5%	3	37.5%	0	0.0%	8
Modifications statuts	2	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	2

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	Modifications statuts
Aryzta	07.12.2017	AGO	✓	✓	✗	✓	✗	✓	○	✓	✗	✓	✓	
Barry Callebaut	13.12.2017	AGO	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓		
Crealogix	30.10.2017	AGO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	○	✓	✓	✗	✓
dormakaba	17.10.2017	AGO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	✗	✓	✓	✓
Evolve	26.10.2017	AGE											✓	
Highlight Event and Entertainment	08.12.2017	AGO	✓		✓	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✗	
Leonteq	22.11.2017	AGE							✓					
Molecular Partners	31.10.2017	AGE							○					
Valora	08.11.2017	AGE											✓	
Varia US Properties	08.12.2017	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	6	3	99.7 %
Affectation du résultat	8	5	99.7 %
Rapport de rémunération (consultatif)	5	3	78.2 %
Montant rémunérations CA	5	3	97.7 %
Montant rémunérations DG	7	4	96.5 %
Décharge	5	3	99.0 %
Elections du CA	43	30	94.4 %
Elections comité de rémunération	14	8	91.9 %
Election du réviseur	5	3	96.5 %
Election représentant indépendant	5	3	99.8 %
Augmentation de capital	8	5	97.0 %
Modifications statuts	2	2	99.8 %
Tous les thèmes	113	72	95.1 %

3.2 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Aryzta	07.12.2017	1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	CONTRE	54.9 %
dormakaba	17.10.2017	5.2	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert au comité de rémunération	POUR	74.2 %
dormakaba	17.10.2017	5.1	Réélection de Dr. iur. Rolf Dörig au comité de rémunération	CONTRE	75.2 %
dormakaba	17.10.2017	4.7	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert	POUR	78.0 %
dormakaba	17.10.2017	4.10	Réélection de Mme Christine Mankel-Madaus	POUR	79.4 %
dormakaba	17.10.2017	4.5	Réélection de Dr. iur. Daniel Daeniker	POUR	80.3 %
dormakaba	17.10.2017	1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	80.6 %
dormakaba	17.10.2017	4.2	Réélection de Dr. iur. Rolf Dörig	POUR	81.5 %
dormakaba	17.10.2017	4.6	Réélection de Mme Karina Dubs-Kuenzle	POUR	82.7 %
dormakaba	17.10.2017	4.1	Réélection de M. Ulrich Graf en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	82.7 %

4 Analyses par société

Aryzta

07.12.2017

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.4 %
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓ 54.9 % La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.
2.1	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 99.6 %
2.2	Distribution d'un dividend en actions depuis les réserves issues d'apports en capital	POUR	POUR	✓ 99.7 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 98.2 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.1	Réélection de M. Gary McGann en tant que président et membre du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 98.6 %
4.1.2	Réélection de M. Charles Adair	POUR	POUR	✓ 98.1 %
4.1.3	Réélection de M. Dan Flinter	POUR	POUR	✓ 99.3 %
4.1.4	Réélection de Mme Annette Flynn	POUR	POUR	✓ 99.3 %
4.1.5	Réélection de M. Andrew Morgan	POUR	POUR	✓ 99.3 %
4.1.6	Réélection du Prof. Rolf Watter	POUR	POUR	✓ 98.6 %
4.1.7	Election de M. Kevin Toland (CEO)	POUR	● CONTRE	Il est le CEO de la société. ✓ 90.0 %
4.1.8	Election de M. Jim Leighton	POUR	POUR	✓ 99.5 %
4.2	Elections au comité de rémunération			
4.2.1	Réélection de M. Charles Adair au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 98.0 %
4.2.2	Réélection de M. Gary McGann au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 98.5 %
4.2.3	Réélection du Prof. Rolf Watter au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 98.5 %
4.3	Réélection de l'organe de révision	POUR	● CONTRE	Durant les 3 dernières années, le total des honoraires pour des services autres que la révision dépasse 50% du total des honoraires payés pour la révision des comptes. ✓ 93.3 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
4.4	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.9 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 96.0 %
5.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	<p>L'information fournie est insuffisante. ✓ 89.4 %</p> <p>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.</p> <p>La structure de la rémunération ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.</p>
6	Renouvellement du capital autorisé	POUR	POUR	✓ 92.0 %

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	✓
3.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	● CONTRE	La structure des rémunérations ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos. ✓
3.3	Approbation des comptes statutaires et des comptes consolidés	POUR	POUR	✓
4	Emploi du bénéfice, dividende et remboursement de valeur nominale			
4.1	Emploi du bénéfice et dividende	POUR	POUR	✓
4.2	Réduction du capital sous forme d'un remboursement de valeur nominale	POUR	POUR	✓
5	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓
6.1	Elections au conseil d'administration			
6.1.1	Réélection de M. Patrick De Maeseneire	POUR	POUR	✓
6.1.2	Réélection de M. Fernando Aguirre	POUR	POUR	✓
6.1.3	Réélection de Dr. Jakob Baer	POUR	POUR	✓
6.1.4	Réélection de M. James Donald	POUR	POUR	✓
6.1.5	Réélection de M. Nicolas Jacobs	POUR	POUR	✓
6.1.6	Réélection de M. Timothy Minges	POUR	POUR	✓
6.1.7	Election de M. Elio Leoni Sceti	POUR	POUR	✓
6.1.8	Réélection de M. Jürgen B. Steinemann	POUR	POUR	✓
6.2	Réélection de M. Patrick De Maeseneire en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓
6.3	Elections au comité de rémunération			
6.3.1	Réélection de M. James Donald au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.3.2	Réélection de M. Fernando Aguirre au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.3.3	Election de M. Elio Leoni Sceti au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.3.4	Réélection de M. Jürgen Steinemann au comité de rémunération	POUR	POUR	✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
6.4	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓
6.5	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓
7	Votes contraignants sur la rémunération du conseil d'administration et de la direction générale			
7.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	La rémunération est significativement supérieure à la rémunération versée par des sociétés de taille et de complexité similaires. ✓
7.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	● CONTRE	Le salaire de base du CEO est significativement supérieure à celui d'un groupe de référence constitué d'entreprises de taille et de complexité similaires. ✓
7.3	Vote contraignant sur la rémunération variable totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	Le montant maximal qui pourrait être finalement payé en cas de dépassement des objectifs est significativement supérieur au montant demandé. ✓ Le montant demandé ne permet pas de respecter les lignes directrices d'Ethos.

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.7 %
2.a	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 99.7 %
2.b	Distribution d'un dividende distribution out of capital contribution reserves	POUR	POUR	✓ 99.7 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.0 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.a	Réélection de M. Bruno Richle	POUR	POUR	✓ 99.1 %
4.1.b	Réélection du Dr. Richard Dratva	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (Chief Strategy Officer). ✓ 99.0 %
4.1.c	Réélection de M. Ralph Mogenicato	POUR	POUR	✓ 99.3 %
4.1.d	Réélection de M. Jean-Claude Philipona	POUR	POUR	✓ 99.5 %
4.1.e	Réélection du Dr. Christoph Schmid	POUR	● CONTRE	Il n'est pas indépendant (durée de mandat de 17 ans) et l'indépendance du conseil est insuffisante (20.0%). ✓ 99.2 %
4.2	Réélection de M. Bruno Richle en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.1 %
4.3	Elections au comité de rémunération			
4.3.a	Réélection du Dr. Christoph Schmid au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection du Dr. Schmid au sein du conseil d'administration, son élection au comité ne peut pas être approuvée. ✓ 99.1 %
4.3.b	Réélection de M. Ralph Mogenicato au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 99.2 %
4.4	Réélection de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.3 %
4.5	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.7 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 98.4 %
5.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.0 %
5.3	Vote contraignant prospectif sur la rémunération variable de la direction générale (FY 2017/18)	POUR	POUR	✓ 99.0 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
5.4	Vote consultatif rétrospectif sur la rémunération variable de la direction générale (FY 2016/17)	POUR	POUR	✓ 99.0 %
6	Renouvellement du capital autorisé	POUR	● CONTRE	L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 15% du capital déjà émis. ✓ 98.9 %
7	Modification des statuts	POUR	POUR	✓ 99.6 %

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		✓ 80.6 %
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		✓ 99.7 %
4	Elections au conseil d'administration				
4.1	Réélection de M. Ulrich Graf en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	POUR		✓ 82.7 %
4.2	Réélection de Dr. iur. Rolf Dörig	POUR	POUR		✓ 81.5 %
4.3	Réélection de Mme Stephanie Brecht-Bergen	POUR	POUR		✓ 82.8 %
4.4	Réélection de M. Elton SK Chiu	POUR	POUR		✓ 99.8 %
4.5	Réélection de Dr. iur. Daniel Daeniker	POUR	POUR		✓ 80.3 %
4.6	Réélection de Mme Karina Dubs-Kuenzle	POUR	POUR		✓ 82.7 %
4.7	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert	POUR	POUR		✓ 78.0 %
4.8	Réélection de M. John Heppner	POUR	POUR		✓ 99.9 %
4.9	Réélection de M. Hans Hess	POUR	POUR		✓ 99.4 %
4.10	Réélection de Mme Christine Mankel-Madaus	POUR	POUR		✓ 79.4 %
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.	✓ 75.2 %
5.2	Réélection de Dr. iur. Hans Gummert au comité de rémunération	POUR	POUR		✓ 74.2 %
5.3	Réélection de M. Hans Hess au comité de rémunération	POUR	POUR		✓ 92.6 %
6	Election de l'organe de révision	POUR	● CONTRE	La durée du mandat de la société de révision est supérieure à 20 ans.	✓ 97.0 %
7	Election du représentant indépendant	POUR	POUR		✓ 99.9 %
8.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR		✓ 98.9 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
8.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	POUR	✓ 98.6 %
9	Renouvellement du capital autorisé	POUR	POUR	✓ 99.5 %
10	Modifications techniques des statuts	POUR	POUR	✓ 99.9 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Contexte de l'assemblée générale extraordinaire			
1	Augmentation ordinaire de capital avec droits préférentiels de souscription	POUR	POUR	✓ 95.2 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Informations générales	SANS VOTE	SANS VOTE	
2.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓
2.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	POUR	✓
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	● CONTRE	<p>Des éléments essentiels d'une bonne gouvernance ne sont pas respectés et constituent un important risque pour la société et ses actionnaires.</p> <p>La société est en situation de perte de capital.</p>
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.1	Réélection de M. Bernhard Burgener	POUR	● CONTRE	<p>Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO).</p>
4.1.2	Réélection de M. Peter von Büren	POUR	● CONTRE	<p>Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CFO).</p>
4.1.3	Réélection de M. Martin Wagner	POUR	● CONTRE	<p>Il n'est pas indépendant (représentant d'un actionnaire important, durée de mandat de 13 ans, ancien membre de la direction) et l'indépendance du conseil est insuffisante (0.0%).</p> <p>Il représente un actionnaire important et cet actionnaire est déjà suffisamment représenté au sein du conseil.</p>
4.2	Réélection de M. Bernhard Burgener en tant que président du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	<p>Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection de M. Burgener au sein du conseil d'administration, son élection en tant que président ne peut pas être approuvée.</p>
4.3	Elections au comité de rémunération			
4.3.1	Réélection de M. Bernhard Burgener au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	<p>Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection de M. Burgener au sein du conseil d'administration, son élection au comité ne peut pas être approuvée.</p>

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
4.3.2	Réélection de M. Martin Wagner au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection de M. Wagner au sein du conseil d'administration, son élection au comité ne peut pas être approuvée. ✓
5	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓
6	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓
7.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓
7.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓
8	Prolongation et augmentation du capital autorisé	POUR	● CONTRE	L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 15% du capital déjà émis. ✓
9	Création d'un capital conditionnel pour la conversion d'obligations convertibles	POUR	● CONTRE	En cas d'approbation de la demande, l'ensemble des autorisations d'émettre du capital à but général de financement sans droit préférentiel de souscription dépasserait 20% du capital émis. ✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Elections au conseil d'administration			
1.1	Election de M. Paulo Brügger	POUR	POUR	✓ 99.3 %
1.2	Election de M. Christopher M. Chambers	POUR	POUR	✓ 99.2 %
1.3	Election de M. Thomas R. Meier	POUR	POUR	✓ 99.3 %
2	Election de M. Christopher M. Chambers en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.2 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Elections au conseil d'administration			
1	Election de M. William M. Burns	POUR	POUR	✓ 99.9 %
2	Election de Dr. Patrick Amstutz	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO). ✓ 91.4 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Augmentation ordinaire de capital avec droits préférentiels de souscription	POUR	POUR	✓ 99.4 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
	Contexte de l'assemblée générale extraordinaire			
1	Organisation de l'assemblée générale	SANS VOTE	SANS VOTE	
2	Distribution d'un dividende prélevé sur les réserves issues d'apports de capital	POUR	POUR	✓
3	Approbation d'une augmentation ordinaire de capital	POUR	POUR	✓

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.