
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 retirées
3.3	Résolutions du conseil les plus contestées
4	Analyses par société

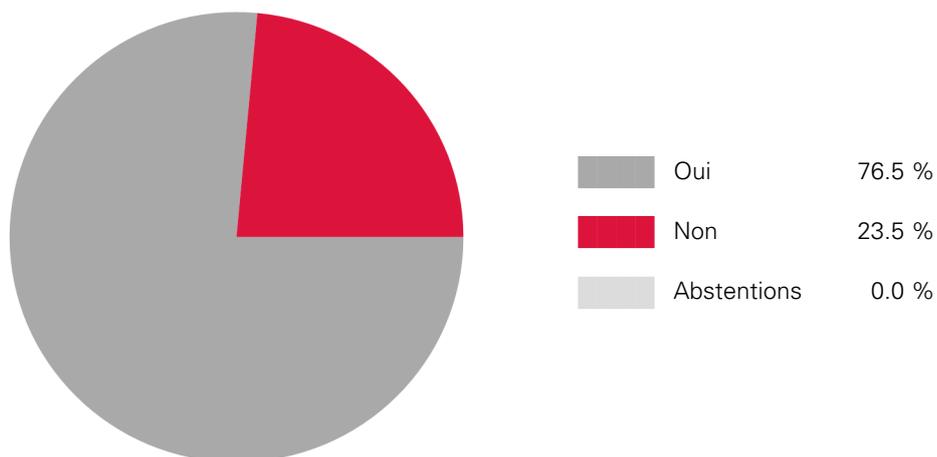
Contacts

Dr. Yola Biedermann, Head of Corporate Governance & Responsible Investment
Fanny Ebener, Senior Proxy Voting Manager
Christian Richoz, Senior Investment Manager
Valérie Roethlisberger, Senior ESG Research Manager
Romain Perruchoud, Senior Analyst
Sébastien Dubas, 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

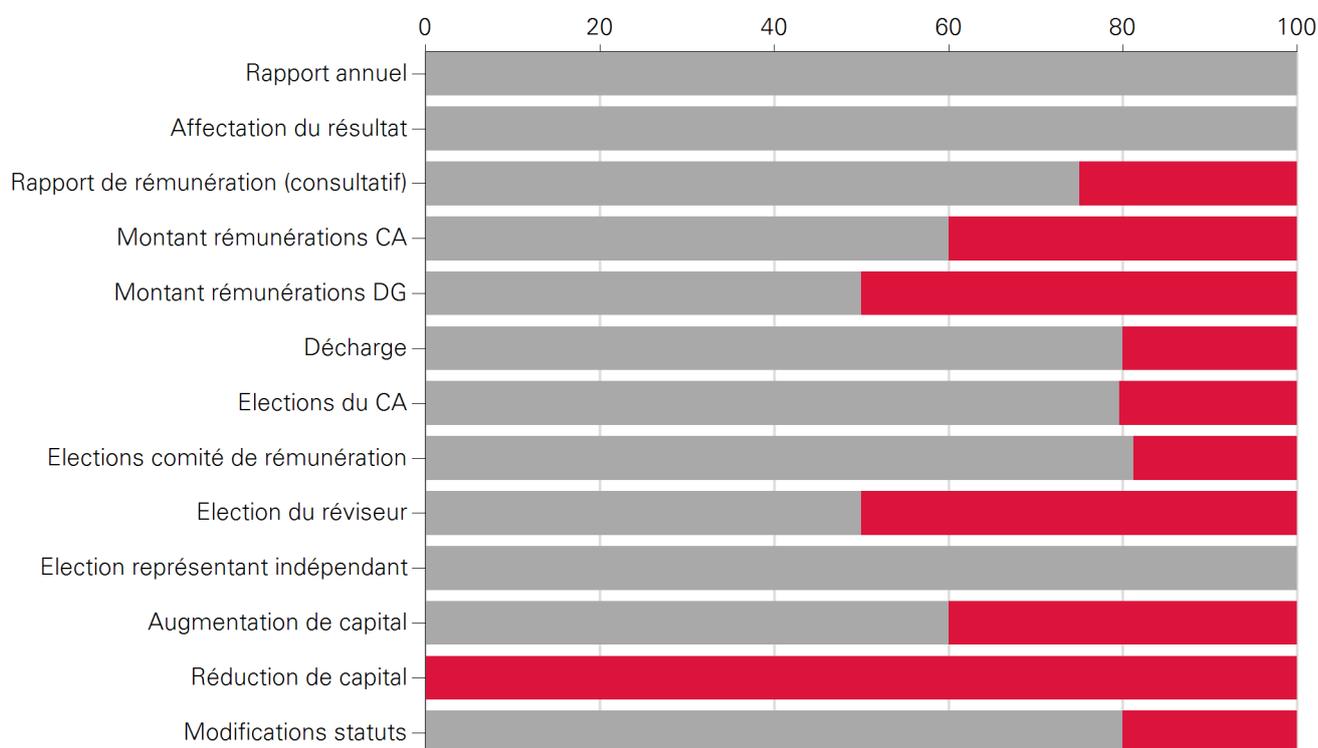
1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	4	89	75	14	0
Assemblées générales extraordinaires	9	30	16	14	0
Total	13	119	91	28	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	5	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	5
Rapport de rémunération (consultatif)	3	75.0%	1	25.0%	0	0.0%	4
Montant rémunérations CA	3	60.0%	2	40.0%	0	0.0%	5
Montant rémunérations DG	3	50.0%	3	50.0%	0	0.0%	6
Décharge	4	80.0%	1	20.0%	0	0.0%	5
Elections du CA	39	79.6%	10	20.4%	0	0.0%	49
Elections comité de rémunération	13	81.3%	3	18.8%	0	0.0%	16
Election du réviseur	2	50.0%	2	50.0%	0	0.0%	4
Election représentant indépendant	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Augmentation de capital	6	60.0%	4	40.0%	0	0.0%	10
Réduction de capital	0	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	1
Modifications statuts	4	80.0%	1	20.0%	0	0.0%	5

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	Modifications statuts
Aryzta	01.11.2018	AGO	✓	✓	✓	✓	✗	✓	○	✓	✗	✓	✓		✓
ASmallWorld	28.11.2018	AGE							✗				✗		
Barry Callebaut	12.12.2018	AGO	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓			
BFW Liegenschaften	05.12.2018	AGE												✗	
Blackstone Resources	21.12.2018	AGE							○						✓
Clariant	16.10.2018	AGE				✓			○	○					✗
Crealogix	29.10.2018	AGO	✓	✓	✓	✗	✓	✓	○	○	✓	✓			
dormakaba	23.10.2018	AGO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	○	✗	✓			
Kuros Biosciences	29.11.2018	AGE											✗		
Leclanché	11.12.2018	AGE						✗	○				✓		✓
Poenina Holding	03.10.2018	AGE							✓				○		
Santhera Pharmaceuticals	11.12.2018	AGE											✓		
Zur Rose Group	19.11.2018	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	99.5 %
Affectation du résultat	5	5	99.5 %
Rapport de rémunération (consultatif)	4	4	88.6 %
Montant rémunérations CA	5	5	90.9 %
Montant rémunérations DG	6	6	94.8 %
Décharge	5	4	90.9 %
Elections du CA	49	44	87.3 %
Elections comité de rémunération	16	16	85.0 %
Election du réviseur	4	4	94.2 %
Election représentant indépendant	4	4	97.8 %
Augmentation de capital	10	5	89.3 %
Réduction de capital	1	0	
Modifications statuts	5	3	85.7 %
Tous les thèmes	119	105	89.6 %

3.2 Résolutions du conseil retirées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Blackstone Resources	21.12.2018	2.1	Election de M. Eric Peugeot	POUR	--
Leclanché	11.12.2018	2.3	Election de M. David Anthony Ishag en tant que président du conseil d'administration	CONTRE	--

3.3 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Aryzta	01.11.2018	6	Augmentation ordinaire de capital avec droits préférentiels de souscription	POUR	52.9 %
Aryzta	01.11.2018	4.1.6	Réélection de M. Kevin Toland	CONTRE	57.9 %
Aryzta	01.11.2018	4.2.2	Réélection de Prof. Rolf Watter au comité de rémunération	POUR	58.7 %
Aryzta	01.11.2018	4.2.1	Réélection de M. Gary McGann au comité de rémunération	POUR	58.7 %
Aryzta	01.11.2018	4.1.2	Réélection de M. Dan Flinter	POUR	59.5 %
Aryzta	01.11.2018	4.2.4	Election de M. Dan Flinter au comité de rémunération	POUR	59.8 %
Aryzta	01.11.2018	4.1.5	Réélection de M. Andrew Morgan	POUR	60.5 %
Aryzta	01.11.2018	4.1.3	Réélection de Mme Annette Flynn	POUR	60.5 %
Aryzta	01.11.2018	4.1.4	Réélection de M. Jim Leighton	POUR	60.6 %
Aryzta	01.11.2018	4.1.9	Election de M. Gregory Flack	POUR	60.6 %

4 Analyses par société

Aryzta

01.11.2018

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 97.9 %
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	POUR	✓ 89.5 %
2	Décision sur l'emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 98.5 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 64.7 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.1	Réélection de M. Gary McGann en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 60.7 %
4.1.2	Réélection de M. Dan Flinter	POUR	POUR	✓ 59.5 %
4.1.3	Réélection de Mme Annette Flynn	POUR	POUR	✓ 60.5 %
4.1.4	Réélection de M. Jim Leighton	POUR	POUR	✓ 60.6 %
4.1.5	Réélection de M. Andrew Morgan	POUR	POUR	✓ 60.5 %
4.1.6	Réélection de M. Kevin Toland	POUR	● CONTRE	Il est simultanément CEO. ✓ 57.9 %
4.1.7	Réélection de Prof. Rolf Watter	POUR	POUR	✓ 60.7 %
4.1.8	Election de M. Michael Andres	POUR	POUR	✓ 61.6 %
4.1.9	Election de M. Gregory Flack	POUR	POUR	✓ 60.6 %
4.1.10	Election de M. Tim Lodge	POUR	POUR	✓ 61.5 %
4.2	Elections au comité de rémunération			
4.2.1	Réélection de M. Gary McGann au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 58.7 %
4.2.2	Réélection de Prof. Rolf Watter au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 58.7 %
4.2.3	Election de M. Michael Andres au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 61.5 %
4.2.4	Election de M. Dan Flinter au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 59.8 %
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. ✓ 82.8 %
4.4	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 91.7 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 85.0 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
5.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. Le montant maximal qui pourrait être finalement payé en cas de dépassement des objectifs est significativement supérieur au montant demandé à l'assemblée générale.  80.8 %
6	Augmentation ordinaire de capital avec droits préférentiels de souscription	POUR	POUR	 52.9 %
7.1	Modification des statuts: transfert du siège	POUR	POUR	 98.3 %
7.2	Modification des statuts: mandats externes	POUR	POUR	 96.7 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
1	Augmentation du capital autorisé	POUR	● CONTRE	<p>L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 15% du capital déjà émis.</p> <p>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.</p>	✓ 99.8 %
2	Election de M. Alexander Koenig au sein du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente.	✓ 99.7 %

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	Le rapport de rémunération ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos. ✓ 84.2 %
3.3	Approbation des comptes statutaires et des comptes consolidés	POUR	POUR	✓ 100.0 %
4	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 100.0 %
5	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.4 %
6	Elections au conseil d'administration			
6.1.1	Réélection de M. Patrick De Maeseneire	POUR	POUR	✓ 99.7 %
6.1.2	Réélection de M. Fernando Aguirre	POUR	POUR	✓ 99.5 %
6.1.3	Réélection de Dr. Jakob Baer	POUR	POUR	✓ 99.0 %
6.1.4	Election de Mme Suja Chandrasekaran	POUR	POUR	✓ 99.9 %
6.1.5	Election de Mme Angela Wei Dong	POUR	POUR	✓ 99.9 %
6.1.6	Réélection de M. Nicolas Jacobs	POUR	POUR	✓ 99.4 %
6.1.7	Réélection de M. Timothy Minges	POUR	POUR	✓ 99.7 %
6.1.8	Election de Dr. Markus Neuhaus	POUR	POUR	✓ 99.9 %
6.1.9	Réélection de M. Elio Leoni Sceti	POUR	POUR	✓ 99.6 %
6.1.10	Réélection de M. Jürgen Steinemann	POUR	POUR	✓ 98.4 %
6.2	Réélection de M. Patrick De Maeseneire en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.7 %
6.3	Elections au comité de rémunération			
6.3.1	Réélection de M. Fernando Aguirre au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 95.7 %
6.3.2	Election de M. Timothy Minges au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 96.5 %
6.3.3	Réélection de M. Elio Leoni Sceti au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 95.8 %
6.3.4	Réélection de M. Jürgen Steinemann au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 94.2 %
6.4	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 100.0 %
6.5	Réélection de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.7 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
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. ✔ 97.0 %
7.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	● CONTRE	La rémunération fixe du CEO est significativement supérieure à la rémunération versée par des sociétés de taille et de complexité similaires. ✔ 98.3 %
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 à l'assemblée générale. ✔ 96.0 % Le montant demandé ne permet pas de respecter les lignes directrices d'Ethos.

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Réduction du capital par annulation d'actions	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. 

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Modification des statuts: conversion des actions au porteur en actions nominatives	POUR	POUR	✓
2	Elections au conseil d'administration			
2.1	Election de M. Eric Peugeot	RETIRÉE	● POUR	Ce point a été retiré de l'ordre du jour. -
2.2	Election de M. Ronald Gröflin	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente. ✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos		Résultat
1	Elections au conseil d'administration				
1.1	Election de M. Abdullah bin Mohammed Alissa	POUR	● CONTRE	Il exerce un nombre excessif de mandats. Il représente un actionnaire important et cet actionnaire sera déjà suffisamment représenté au sein du conseil.	✓ 67.0 %
1.2	Election de M. Calum MacLean	POUR	● CONTRE	Il exerce un nombre excessif de mandats. Il représente un actionnaire important et cet actionnaire sera déjà suffisamment représenté au sein du conseil.	✓ 78.9 %
1.3	Election de M. Geoffery Merszei	POUR	POUR		✓ 81.9 %
1.4	Election de Dr. Khaled Hamza Nahas	POUR	POUR		✓ 81.4 %
2	Election de Dr. chem. Hariolf Kottmann en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR		✓ 95.3 %
3	Elections au comité de rémunération				
3.1	Election de M. Abdullah bin Mohammed Alissa au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection de M. bin Mohammed Alissa au sein du conseil d'administration, son élection au comité ne peut pas être approuvée.	✓ 68.0 %
3.2	Election de Dr. Claudia Süssmuth Dyckerhoff au comité de rémunération	POUR	POUR		✓ 98.3 %
3.3	Election de Mme Susanne Wamsler au comité de rémunération	POUR	POUR		✓ 97.6 %
4	Augmentation de la rémunération totale des membres du conseil d'administration	POUR	POUR		✓ 79.1 %
5	Modification des statuts	POUR	● CONTRE	Le nombre maximal de mandats proposé est considéré comme excessif.	✓ 62.1 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.8 %
2.a	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 99.6 %
2.b	Distribution d'un dividende des réserves d'apport de capital	POUR	POUR	✓ 99.4 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.7 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.A.a	Réélection de M. Bruno Richle	POUR	POUR	✓ 99.3 %
4.1.A.b	Réélection de Dr. Richard Dratva	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente. ✓ 99.1 %
4.1.A.c	Réélection de M. Ralph Mogenicato	POUR	POUR	✓ 99.2 %
4.1.A.d	Réélection de Dr. Christoph Schmid	POUR	● CONTRE	Il n'est pas indépendant (durée de mandat de 18 ans) et l'indépendance du conseil est insuffisante (20.0%). ✓ 98.0 %
4.1.B	Election de M. Rudolf Noser	POUR	POUR	✓ 99.1 %
4.2	Réélection de M. Bruno Richle en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.2 %
4.3	Elections au comité de rémunération			
4.3.a	Réélection de Dr. Christoph Schmid au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Comme Ethos ne peut pas approuver l'élection de Dr. Schmid au sein du conseil d'administration, son élection au comité ne peut pas être approuvée. ✓ 97.9 %
4.3.b	Election de M. Bruno Richle au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 98.2 %
4.4	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4.5	Election du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.5 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓ 95.8 %
5.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.3 %
5.3	Vote contraignant prospectif sur la rémunération variable totale de la direction générale (FY 2018/19)	POUR	POUR	✓ 99.4 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
5.4	Vote consultatif rétrospectif sur la rémunération variable de la direction générale (FY 2017/18)	POUR	POUR	✓ 98.4 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 99.9 %
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	POUR	✓ 82.2 %
2	Décision sur l'emploi du bénéficiaire et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 99.9 %
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	Election de M. Riet Cadonau en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	Il est également CEO et la durée maximale du cumul des fonctions (3 ans) est trop longue. ✓ 83.0 %
4.2	Election de M. Jens Birgersson	POUR	POUR	✓ 99.7 %
4.3	Réélection de Dr. Rolf Dörig	POUR	POUR	✓ 92.2 %
4.4	Réélection de Mme Stephanie Brecht-Bergen	POUR	POUR	✓ 93.7 %
4.5	Réélection de Dr. Daniel Daeniker	POUR	POUR	✓ 94.8 %
4.6	Réélection de Mme Karina Dubs-Kuenzle	POUR	POUR	✓ 93.3 %
4.7	Réélection de Dr. Hans Gummert	POUR	POUR	✓ 97.4 %
4.8	Réélection de M. John Heppner	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4.9	Réélection de M. Hans Hess	POUR	POUR	✓ 96.6 %
4.10	Réélection de Mme Christine Mankel-Madaus	POUR	POUR	✓ 94.1 %
5	Elections au comité de rémunération			
5.1	Réélection de Dr. Rolf Dörig au comité de rémunération	POUR	● CONTRE	Il exerce un nombre excessif de mandats. ✓ 88.5 %
5.2	Réélection de Dr. Hans Gummert au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 95.6 %
5.3	Réélection de M. Hans Hess au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 94.9 %
6	Réélection de PricewaterhouseCoopers en tant qu'organe de révision	POUR	● CONTRE	La durée du mandat de la société de révision est supérieure à 20 ans. ✓ 94.5 %
7	Réélection de M. Andreas G. Keller en tant que représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.9 %
8.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 97.9 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
8.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale de la direction générale	POUR	POUR	✓ 94.8 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
1	Augmentation de capital ordinaire	POUR	● CONTRE	<p>L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 15% du capital déjà émis.</p> <p>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.</p>	✓
2	Création d'un capital conditionnel pour la conversion d'obligations convertibles	POUR	● CONTRE	<p>L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 15% du capital déjà émis.</p>	✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Point sur la restructuration financière et mesures proposées	SANS VOTE	SANS VOTE	
1.2	Augmentation ordinaire de capital par conversion de dettes	POUR	POUR	✓
1.3	Modification des statuts : capital conditionnel et capital autorisé	POUR	POUR	✓
2	Décharge et élections au conseil d'administration			
2.1	Décharge à M. Jim Atack	POUR	● CONTRE	La société est en situation de perte de capital et de surendettement. ✓
2.2	Election de M. Axel Joachim Maschka	POUR	POUR	✓
2.3	Election de M. David Anthony Ishag en tant que président du conseil d'administration	RETIRÉE	● CONTRE	Comme Ethos n'a pas pu approuver l'élection de M. Ishag au sein du conseil d'administration lors de la dernière AG, son élection en tant que président ne peut pas être approuvée. –
	Proposition non annoncée: élection de M. Stefan Müller en tant que président du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	Les actionnaires votant par procuration ne peuvent pas accepter par avance des propositions non annoncées. ✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Election de M. Thomas Kellenberger en tant que membre du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.8 %
2.1	Augmentation de capital ordinaire 1 (avec droits préférentiels)	POUR	POUR	✓ 99.9 %
2.2	Augmentation de capital ordinaire 2 (sans droits préférentiels)	POUR	POUR	✓ 99.9 %
3	Renouvellement 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. ✓ 94.0 %

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

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