
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

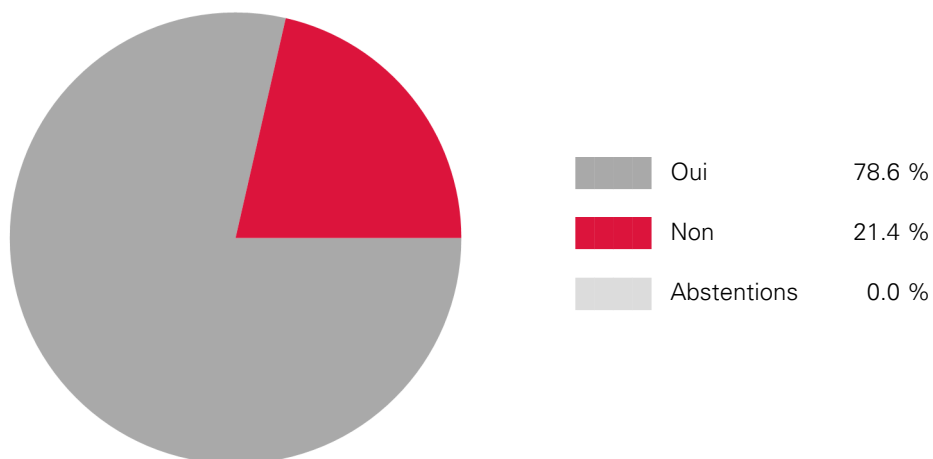
Contacts

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

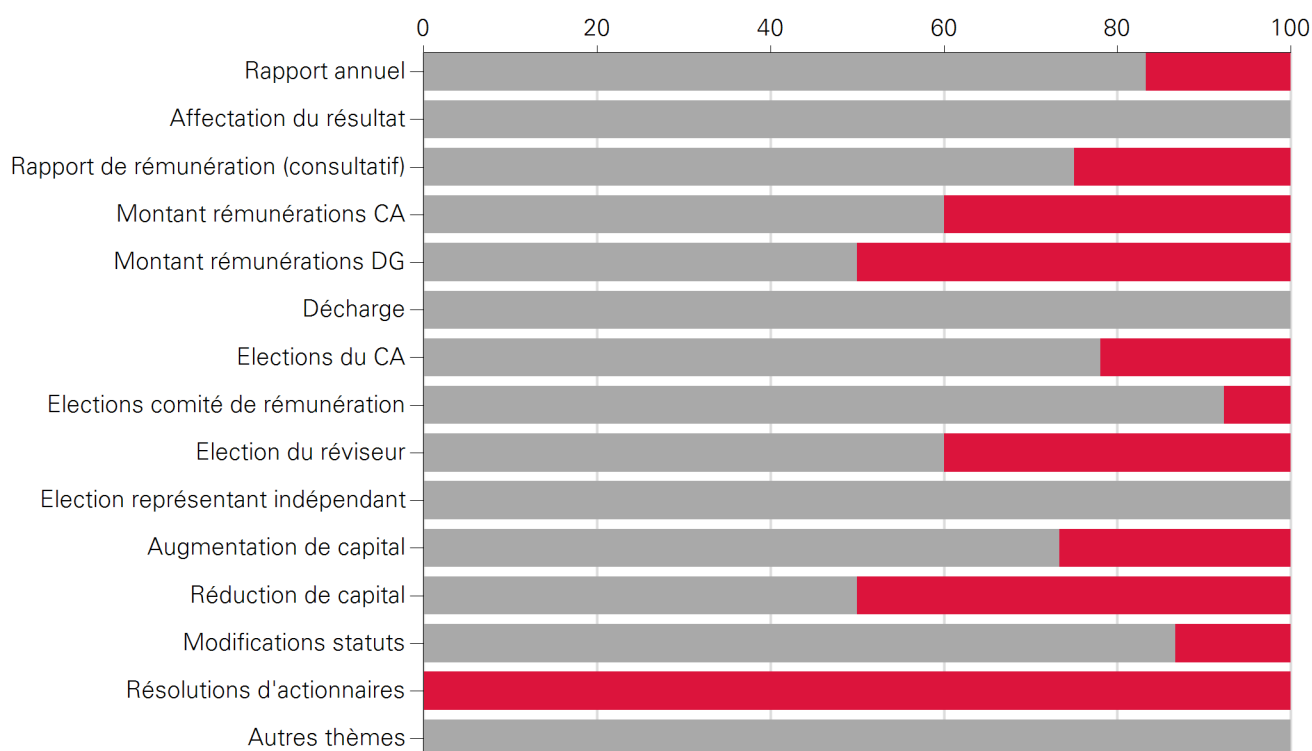
1 Résumé des analyses effectuées

Type d'assemblées générales	Nombre d'assemblées	Nombre de résolutions			
		Total	Oui	Non	Abstentions
Assemblées générales ordinaires	5	107	83	24	0
Assemblées générales extraordinaires	8	19	16	3	0
Total	13	126	99	27	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	83.3%	1	16.7%	0	0.0%	6
Affectation du résultat	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
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	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Elections du CA	32	78.0%	9	22.0%	0	0.0%	41
Elections comité de rémunération	12	92.3%	1	7.7%	0	0.0%	13
Election du réviseur	3	60.0%	2	40.0%	0	0.0%	5
Election représentant indépendant	4	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	4
Augmentation de capital	11	73.3%	4	26.7%	0	0.0%	15
Réduction de capital	1	50.0%	1	50.0%	0	0.0%	2
Modifications statuts	13	86.7%	2	13.3%	0	0.0%	15
Résolutions d'actionnaires	0	0.0%	1	100.0%	0	0.0%	1
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	Modifications statuts	Résolutions d'actionnaires	Autres thèmes
Aryzta	14.11.2019	AGO	✓	✓	✓	✓	✗	✓	○	✓	✓	✓	○		✓		
Barry Callebaut	11.12.2019	AGO	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓					
Crealogix	28.10.2019	AGO	✓	✓	✓	✗	✓	✓	○	○	✓	✓	✗				
dormakaba	22.10.2019	AGO	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○	✓	✗	✓	✓				
Edisun Power Europe	12.11.2019	AGE											✓		✓		
Kuros Biosciences	19.11.2019	AGE											✓				
Leclanché	24.10.2019	AGE											✓	✓			
LumX Group	23.12.2019	AGO	✗						✗		✗		✗		○		✓
Meyer Burger	30.10.2019	AGE				✓											✗
Pierer Mobility	04.10.2019	AGE											✓	✗	✓		
Schmolz + Bickenbach	02.12.2019	AGE											✓				
TX Group	20.12.2019	AGE														○	
U-blox	12.12.2019	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	98.8 %
Affectation du résultat	4	3	99.6 %
Rapport de rémunération (consultatif)	4	3	80.4 %
Montant rémunérations CA	5	3	94.5 %
Montant rémunérations DG	6	4	92.4 %
Décharge	4	3	97.7 %
Elections du CA	41	27	95.0 %
Elections comité de rémunération	13	9	94.1 %
Election du réviseur	5	3	96.7 %
Election représentant indépendant	4	3	99.7 %
Augmentation de capital	15	13	91.4 %
Réduction de capital	2	2	91.6 %
Modifications statuts	15	13	98.3 %
Résolutions d'actionnaires	1	1	35.0 %
Autres thèmes	1	0	
Tous les thèmes	126	90	94.1 %

3.2 Résolutions du conseil les plus contestées

Société	Date AG	No.	Résolution	Ethos	Résultat
Aryzta	14.11.2019	6.1	Création d'un capital conditionnel réservé aux employés	CONTRE	69.9 %
dormakaba	22.10.2019	1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	71.0 %
dormakaba	22.10.2019	4.5	Réélection de Dr. Daniel Daeniker	POUR	74.6 %
dormakaba	22.10.2019	4.1	Réélection de M. Riet Cadonau en tant que membre et président du conseil d'administration	CONTRE	77.6 %
Aryzta	14.11.2019	1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	77.6 %
Schmolz + Bickenbach	02.12.2019	1	Réduction de capital et augmentation de capital ordinaire simultanée	POUR	79.3 %
Leclanché	24.10.2019	1.2	Réduction du capital par réduction de la valeur nominale	POUR	84.0 %
Leclanché	24.10.2019	1.3	Augmentation ordinaire de capital par conversion de dette	POUR	84.0 %
Leclanché	24.10.2019	3	Augmentation du capital conditionnel pour la conversion d'obligations convertibles	POUR	84.0 %
Leclanché	24.10.2019	2	Augmentation du capital autorisé	POUR	84.0 %

4 Analyses par société

Aryzta

14.11.2019

AGO

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	POUR	✓ 96.6 %
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	POUR	POUR	✓ 77.6 %
2	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 99.4 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 93.6 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.1	Election de Mme Luisa Delgado	POUR	POUR	✓ 99.0 %
4.1.2	Election de M. Alejandro Legarda Zaragüeta	POUR	POUR	✓ 99.0 %
4.1.3	Réélection de M. Gary McGann en tant que membre et président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 96.0 %
4.1.4	Réélection de M. Michael Andres	POUR	POUR	✓ 98.3 %
4.1.5	Réélection de M. Gregory Flack	POUR	POUR	✓ 93.9 %
4.1.6	Réélection de M. Dan Flinter	POUR	POUR	✓ 94.8 %
4.1.7	Réélection de Mme Annette Flynn	POUR	POUR	✓ 98.3 %
4.1.8	Réélection de M. Jim Leighton	POUR	POUR	✓ 98.1 %
4.1.9	Réélection de M. Tim Lodge	POUR	POUR	✓ 98.2 %
4.1.10	Réélection de M. Kevin Toland	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO). ✓ 92.1 %
4.1.11	Réélection de Prof. Rolf Watter	POUR	POUR	✓ 98.4 %
4.2	Elections au comité de rémunération			
4.2.1	Réélection de M. Michael Andres au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 95.7 %
4.2.2	Réélection de M. Dan Flinter au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 92.3 %
4.2.3	Réélection de M. Gary McGann au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 93.4 %
4.2.4	Réélection de Prof. Rolf Watter au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 95.8 %
4.3	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 98.7 %
4.4	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.4 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 94.9 %

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 est significativement supérieur au montant demandé à l'assemblée générale. ✓ 88.3 %
6.1	Création d'un capital conditionnel réservé aux employés	POUR	● CONTRE	L'autorisation pourrait permettre l'octroi d'options aux administrateurs. ✓ 69.9 %
6.2	Renouvellement et augmentation du capital autorisé	POUR	POUR	✓ 98.1 %
7.1	Modification des statuts: réduire le seuil requis pour l'inscription d'un point à l'ordre du jour	POUR	POUR	✓ 98.9 %
7.2	Modification des statuts au sujet du conseil d'administration			
7.2.1	Composition du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 99.0 %
7.2.2	Voix prépondérante du président	POUR	POUR	✓ 98.7 %
7.2.3	Nombre de mandats	POUR	POUR	✓ 95.9 %
7.3	Modification des statuts: modifications formelles			
7.3.1	Loi sur l'infrastructure des marchés financiers	POUR	POUR	✓ 98.9 %
7.3.2	Code suisse des obligations	POUR	POUR	✓ 98.8 %
7.3.3	Suppression de l'article 34: apport en nature	POUR	POUR	✓ 99.0 %

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 transparence du rapport de rémunération est insuffisante. Le rapport de rémunération ne respecte pas les lignes directrices d'Ethos.
3.3	Approbation du rapport annuel	POUR	POUR	✓
4	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	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 Mme Suja Chandrasekaran	POUR	POUR	✓
6.1.4	Réélection de Mme Angela Wei Dong	POUR	POUR	✓
6.1.5	Réélection de M. Nicolas Jacobs	POUR	POUR	✓
6.1.6	Réélection de M. Elio Leoni Sceti	POUR	POUR	✓
6.1.7	Réélection de M. Timothy Minges	POUR	POUR	✓
6.1.8	Réélection de Dr. Markus Neuhaus	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. Fernando Aguirre au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.3.2	Election de Mme Suja Chandrasekaran au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.3.3	Réélection de M. Elio Leoni Sceti au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.3.4	Réélection de M. Timothy Minges au comité de rémunération	POUR	POUR	✓
6.4	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓
6.5	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓

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. ✓
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. ✓
7.3	Vote contraignant sur la rémunération variable totale de la direction générale	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓ Le montant maximal qui pourrait être finalement payé est significativement supérieur au montant demandé à l'assemblée générale. 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	✓ 99.9 %
2	Emploi du bénéfice	POUR	POUR	✓ 99.6 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.6 %
4.1	Elections au conseil d'administration			
4.1.a	Réélection de M. Bruno Richle	POUR	POUR	✓ 97.9 %
4.1.b	Réélection de Dr. oec. Richard Dratva	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente. ✓ 99.5 %
4.1.c	Réélection de M. Ralph Mogenicato	POUR	POUR	✓ 99.5 %
4.1.d	Réélection de M. Rudolf Noser	POUR	POUR	✓ 99.5 %
4.1.e	Réélection de Dr. Christoph Schmid	POUR	● CONTRE	Il n'est pas indépendant (durée de mandat de 19 ans) et l'indépendance du conseil est insuffisante (20.0%). ✓ 98.0 %
4.2	Réélection de M. Bruno Richle en tant que président du conseil d'administration	POUR	POUR	✓ 98.8 %
4.3	Elections au comité de rémunération			
4.3.a	Réélection de M. Bruno Richle au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 97.8 %
4.3.b	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. ✓ 98.0 %
4.4	Election de l'organe de révision	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4.5	Réélection du représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 100.0 %
5.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	L'information fournie est insuffisante. ✓ 90.8 %
5.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	POUR	POUR	✓ 93.4 %
5.3	Vote contraignant prospectif sur la rémunération variable totale de la direction générale (FY 2019/20)	POUR	POUR	✓ 92.5 %
5.4	Vote consultatif rétrospectif sur la rémunération variable de la direction générale (FY 2018/19)	POUR	POUR	✓ 92.7 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
6.1	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. ✓ 97.2 %
6.2	Augmentation du capital conditionnel	POUR	● CONTRE	L'autorisation d'augmenter le capital, à but général de financement sans droit préférentiel de souscription, dépasse 15% du capital déjà émis. ✓ 97.2 %

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	✓ 71.0 %
2	Décision sur l'emploi du bénéfice et sur le dividende	POUR	POUR	✓ 99.9 %
3	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4	Elections au conseil d'administration			
4.1	Réélection 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 (jusqu'en octobre 2021) est trop longue. ✓ 77.6 %
4.2	Réélection de M. Hans Hess	POUR	POUR	✓ 96.1 %
4.3	Réélection de M. Jens Birgersson	POUR	POUR	✓ 99.6 %
4.4	Réélection de Dr. Stephanie Brecht-Bergen	POUR	POUR	✓ 92.3 %
4.5	Réélection de Dr. Daniel Daeniker	POUR	POUR	✓ 74.6 %
4.6	Réélection de Dr. Rolf Dörig	POUR	POUR	✓ 88.0 %
4.7	Réélection de Mme Karina Dubs-Kuenzle	POUR	POUR	✓ 90.6 %
4.8	Réélection de Dr. Hans Gummert	POUR	POUR	✓ 96.2 %
4.9	Réélection de M. John Heppner	POUR	POUR	✓ 99.8 %
4.10	Réélection de Mme Christine Mankel-Madaus	POUR	POUR	✓ 92.4 %
5	Elections au comité de rémunération			
5.1	Réélection de Dr. Rolf Dörig au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 86.3 %
5.2	Réélection de Dr. Hans Gummert au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 94.2 %
5.3	Réélection de M. Hans Hess au comité de rémunération	POUR	POUR	✓ 93.9 %
6	Réélection de PricewaterhouseCoopers en tant qu'organe de révision	POUR	● CONTRE	La durée du mandat de la société de révision est de 112 ans, ce qui dépasse la limite fixée par Ethos. ✓ 91.5 %
7	Election de Anwaltskanzlei Keller en tant que représentant indépendant	POUR	POUR	✓ 99.8 %
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	✓ 95.5 %
9	Renouvellement du capital autorisé	POUR	POUR	✓ 96.9 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Bienvenue	SANS VOTE	SANS VOTE	
2	Augmentation ordinaire de capital	POUR	POUR	✓ 99.4 %
3	Modification des statuts: apports en nature	POUR	POUR	✓ 97.4 %
4	Questions	SANS VOTE	SANS VOTE	

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

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1.1	Résumé de la restructuration financière	SANS VOTE	SANS VOTE	
1.2	Réduction du capital par réduction de la valeur nominale	POUR	POUR	✓ 84.0 %
1.3	Augmentation ordinaire de capital par conversion de dette	POUR	POUR	✓ 84.0 %
2	Augmentation du capital autorisé	POUR	POUR	✓ 84.0 %
3	Augmentation du capital conditionnel pour la conversion d'obligations convertibles	POUR	POUR	✓ 84.0 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
1	Election de chairman of the AGM	POUR	POUR	✓	
2	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels	POUR	● CONTRE	<p>L'information fournie aux actionnaires est insuffisante.</p> <p>Il existe des manquements graves et avérés dans l'établissement des comptes.</p>	✓
3	Election de l'organe de révision	POUR	● CONTRE	Le nom de la société de révision n'est pas communiqué avant l'assemblée générale.	✓
Elections au conseil d'administration					
4	Réélection de M. Arpad Busson	POUR	● CONTRE	Il est simultanément membre de la direction générale de façon permanente (CEO).	✓
5	Réélection de M. Edgar Brandt	POUR	● CONTRE	Il est président du comité d'audit et la société fait face à des problèmes sérieux liés aux comptes.	✓
6	Réélection de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda	POUR	● CONTRE	Il est membre du comité d'audit et la société fait face à des problèmes sérieux liés aux comptes.	✓
7	Réélection de M. Philippe Jacquemoud	POUR	● CONTRE	La société fait face à des problèmes sérieux liés aux comptes.	✓
8	Réélection de M. Patrick Maloney	POUR	● CONTRE	Les renseignements donnés sur le candidat sont insuffisants.	✓
9	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.	✓
10	Modification des statuts: suppression de l'art. 6	POUR	POUR		✓
11	Modification des statuts: nombre minimum de membres du conseil d'administration	POUR	● CONTRE	Le nombre proposé est inadapté à la taille de la société.	✓

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Proposition de Sentis Capital: Election de M. Mark Kerekes	CONTRE	CONTRE	✘ 35.0 %
2	Proposition du conseil: Augmentation du montant maximal de la rémunération du conseil d'administration	RETIRÉE	● POUR	Ce point a été retiré de l'ordre du jour. -

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat	
1	Changement du nom et du but de la société	POUR	POUR	✓ 100.0 %	
2.a	Approbation d'un programme de rachat d'actions	POUR	● CONTRE	<p>Le prix de rachat des actions est trop élevé.</p> <p>La société peut procéder à des rachats d'actions sélectifs.</p> <p>La durée de l'autorisation dépasse 24 mois.</p>	✓ 99.1 %
2.b	Autorisation de cession d'actions propres	POUR	POUR	✓ 100.0 %	

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Réduction de capital et augmentation de capital ordinaire simultanée	POUR	POUR	✓ 79.3 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Modification des statuts : Raison sociale	POUR	POUR	✓ 94.4 %
2	Modification des statuts : But de la société	POUR	POUR	✓ 99.9 %
3	Modification des statuts : Dispositions régissant la rémunération	POUR	● CONTRE	✓ 98.2 % La modification a une incidence négative sur les droits des actionnaires. Le conseil d'administration dispose de trop de pouvoir discrétionnaire en matière d'attributions et d'administration du plan.
4	Modification des statuts : Changements généraux	POUR	POUR	✓ 99.3 %

No.	Ordre du jour	Board	Ethos	Résultat
1	Augmentation ordinaire de capital par conversion de réserves d'apport en capital	POUR	POUR	✓ 99.8 %
2	Création d'un capital autorisé	POUR	POUR	✓ 99.2 %

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.