

**Le chiffre du jour**  
**3000** demandes d'adresses: pour le nom de domaine internet se terminant par «swiss» en trois semaines.

**SALAIRES** Les payes des dirigeants des 206 plus grandes entreprises cotées à la Bourse suisse ont augmenté de 4% en 2014, selon la Fondation Ethos.

# Comment les sociétés évitent la loi sur les salaires abusifs

Toujours élevés en 2014, les salaires des dirigeants des 206 plus grandes entreprises cotées à la Bourse suisse ont augmenté de 4% au regard de l'année précédente. La croissance s'est révélée inférieure à celle de l'indice élargi SPI de la Bourse suisse (13%).

Les 2410 administrateurs et membres de la direction générale de ces sociétés se sont partagé plus de 1,968 milliard de francs, selon l'étude annuelle de la Fondation Ethos sur les rémunérations des instances dirigeantes dévoilée hier à Zurich. Les 388 dirigeants des 20 entreprises composant l'indice des valeurs ventes Swiss market index (SMI) ont eux touché plus de 824 millions, 1% de plus qu'en 2013.

De manière générale, la fondation genevoise, qui conseille et assume des mandats de gestion pour près de 200 caisses de pension, constate que les rémunérations ont évolué ces dix dernières années de manière identique à la valeur boursière des sociétés concernées. Toutefois, depuis 2012, le rythme de progression des salaires des dirigeants a ralenti, a noté Vincent Kaufmann, le directeur d'Ethos.

## Changements survenus

Alors que la pression a augmenté avec le lancement de l'initiative Minder, puis avec son acceptation par le peuple et la mise en œuvre de ses principes dans l'ordonnance sur les rémunérations abusives (ORAb), entrée en vigueur en janvier 2014, les excès ont di-



Dans les directions des 20 sociétés du SMI, la paye moyenne des présidents s'est inscrite en hausse de 6%. KEYSTONE

minué. Mais les rémunérations des dirigeants des grandes entreprises demeurent souvent très élevées, notamment en comparaison internationale.

Bon signe, selon le directeur d'Ethos, le salaire moyen versé aux présidents du conseil d'administration des 20 sociétés du SMI a ainsi chuté l'an passé de 11% à 2,47 millions de francs. Il en est allé de même pour les autres membres de l'organe de surveillance, la rémunération moyenne s'établissant à quelque 383 000 francs (-4%).

Il n'en reste pas moins que 8 administrateurs ont gagné chacun plus de 4 millions de francs. Si la présence parmi ces derniers de Peter Brabeck, président du conseil d'administration du numéro mondial de l'alimentation Nestlé, ou d'Axel Weber, son homologue d'UBS, ne surprend guère, celle d'Etienne Jornod, président de Galenica ou Andreas Andreades, son confrère de Temenos, suscite la perplexité de Dominique Biedermann, le président d'Ethos.

«Ces rémunérations sont incompréhensibles», a-t-il souligné. Au sein des directions générales des

20 sociétés du SMI, la rémunération moyenne de leur président s'est inscrite en hausse de 6% à 8,22 millions de francs. Celle des 182 membres autres que le directeur général a progressé de 1% à 2,97 millions de francs.

## Contre l'esprit de Minder

Selon Ethos, les entreprises ont réalisé depuis 2008 des progrès significatifs dans la transparence de leurs rapports sur les rémunérations. Mais ces documents, très techniques et complexes, sont encore trop peu nombreux à fournir des explications quant au niveau des bonus versés en fonction de la performance de l'entreprise.

Evoquant les montants soumis avec l'ORAb au vote consultatif des actionnaires, la fondation genevoise observe que le quart des entreprises n'ont pas présenté de somme maximale. Au moment de l'attribution définitive, elles peuvent ainsi verser plus d'argent que demandé lors de l'assemblée générale, ce qui est contraire à l'esprit de l'initiative Minder.

Dominique Biedermann a regretté que seules 28% des sociétés aient procédé à un vote rétropectif, soit en fin d'exercice, sur

la rémunération. Toutes les autres entreprises ont opté pour un scrutin prospectif sur les bonus, soit sans connaître les résultats annuels. Face à ce véritable chèque en blanc, là aussi contraire à l'esprit de l'initiative Minder, Ethos soutient le projet de révision du droit de la société anonyme qui prévoit d'interdire cette pratique.

Au final, Ethos tire un bilan mitigé de la mise en œuvre de l'ORAb, beaucoup d'entreprises ayant contourné l'esprit de l'initiative Minder. Près d'une société sur deux (44%) prévoit des clauses de non-concurrence payées, suite à l'interdiction des indemnités de départ. L'étude relève aussi que la moitié des sociétés du SPI dispose d'un actionnaire de référence détenant plus de 33% des droits de vote. La plupart d'entre elles ont introduit une ou plusieurs mesures de protection permettant d'assurer le contrôle de l'entreprise avec une minorité du capital. Comme le démontre l'affaire Sika, ces possibilités de traitement inégal peuvent présenter un risque important pour les actionnaires minoritaires. ● ATS

**INDICATEURS**

Source: THOMSON REUTERS

ware Cours sans garantie

INDICES	DJ Euro Stoxx 50
SLI	30690 -1.0%
12458 +0.0%	FTSE 100
Nasdaq	6072.4 +0.1%
Comp.	SPI
46234 +0.0%	86800 +0.0%
DAX 30	Dow Jones
9509.2 -1.5%	16261.0 -0.1%
SMI	CAC 40
8510.5 -0.0%	4426.5 -0.6%
SMIM	Nikkei 225
16934 +0.0%	17722.4 +1.9%

Change	DEVISES		BILLETS		avec CHF 1 j'achète
	achat	vente	achat	vente	
Euro (1)	1.08	1.1074	1.0665	1.1285	0.886 EUR
Dollar US (1)	0.9646	0.9891	0.9405	1.0245	0.976 USD
Livre sterling (1)	1.4612	1.4982	1.425	1.547	0.646 GBP
Dollar canadien (1)	0.7272	0.7456	0.7045	0.7805	1.281 CAD
Yens (100)	0.8056	0.826	0.769	0.871	114.81 JPY
Cour. suédoises (100)	11.5022	11.8288	11.11	12.33	8.11 SEK

Métaux	OR		ARGENT		PLATINE	
	achat	vente	achat	vente	achat	vente
Once/USD	1106.05	1122.1	14.28	14.78	890.5	915.5
Kg/CHF	34721	35221	448.6	463.6	27971	28721
Vreneli 20.-	200	224	-	-	-	-

## MARCHÉ SUISSE (cours en CHF)

SMI	1/10	préc.	haut (52 semaines)	bas (52 semaines)	AUTRES VALEURS	1/10	préc.	haut (52 semaines)	bas (52 semaines)
ABB Ltd N	1712	1722	22.31	16.49	Alpiq Holding N	9500	9550	10100	5700
Actelion N	122.50	123.70	14700	91.30	BC Bernoise N	183.20	182.00	20750	173.50
Adecco N	71.05	71.25	83.95	56.60	BC du Jura P	58.00d	58.00	6790	56.85
CS Group N	23.43	23.42	28.94	18.57	BKW N	3740	3720	3765	26.10
Geberit N	29760	29770	371.90	27750	Clariant N	25.60	26.40	38.00	25.60
Givaudan N	1554.00	1585.00	1948.00	1438.00	Clariant N	16.36	16.41	21.70	13.50
Julius Baer N	45.30	44.22	54.55	33.77	Feintool N	8755	8950	108.00	74.25
LafargeHolcim N	51.10	51.05	73.76	48.04	Komax	15700	158.00	178.00	118.00
Nestlé N	73.25	73.25	77.00	64.15	Meyer Burger N	6.24	6.26	980	4.44
Novartis N	89.15	89.40	103.20	78.60	Mikron N	6.03	5.76	795	5.19
Richemont P	75.40	75.70	92.25	66.40	OC Oerlikon N	9.53	9.56	12.70	9.19
Roche P	257.30	257.00	295.80	238.80	Pargesa P	57.10	57.15	78.65	55.20
SGS N	1712.00	1700.00	2162.00	1577.00	Schweitzer P	782.00	785.50	869.50	651.00
Swatch Grp P	360.20	361.00	483.60	346.60	Straumann N	2800.00	280.25	305.00	192.00
Swiss Re N	83.50	83.60	96.95	69.25	Swatch Grp N	69.00	70.25	89.50	65.70
Swisscom N	480.70	486.20	587.50	474.80	Swissmetal P	0.43	0.43	0.86	0.42
Syngenta N	313.10	312.10	435.20	273.20	Tornos Hold. N	2.86	2.91	6.10	2.75
Transocean N	12.60	12.49	31.62	10.55	Valliant N	115.30	112.60	116.00	73.90
UBS Group N	18.22	18.01	22.57	13.58	Von Roll P	0.68	0.68	1.56	0.63
Zurich FS N	238.10	239.20	334.60	232.60	Ypsomed	105.00	105.40	109.50	76.10

## MARCHÉS ÉTRANGERS

	1/10	préc.	haut (52 semaines)	bas (52 semaines)		1/10	préc.	haut (52 semaines)	bas (52 semaines)
Autodesk (\$)	43.14	44.12	64.24	27.97	LVM.H (€)	149.75	152.20	176.60	109.41
Baxter (\$)	32.70	32.85	43.28	32.22	Movado (\$)	85.62	85.34	125.99	81.22
Celgene (\$)	112.86	108.13	172.92	58.53	Nexans (\$)	30.70	30.11	40.13	22.62
Fiat Chrysler (€)	11.87	11.61	16.29	9.28	Philipp Morris (\$)	79.33	79.33	90.24	75.28
Johnson & J. (\$)	93.05	93.35	109.49	81.79	Stryker (\$)	94.83	94.10	105.30	77.87
Kering (€)	142.40	146.00	198.50	136.75					

## Cours sans garantie

Bj = bon de jouissance

P = action au porteur

d = cours demandé

N = Action nominative

o = cours offert

PUBLICITÉ

**BCN Mobile banking**  
 Pour suivre vos finances partout, en tout temps.  
[www.bcn.ch/mobile](http://www.bcn.ch/mobile)

## FONDS/FONDATION DE PLACEMENT SWISSCANTO

	dernier	% 1.1.15		dernier	% 1.1.15
(CH) BF CHF	96.41	-0.04	(LU) EF Climate B	66.93	-1.9
(CH) BF Conv. Intl	97.09	-0.75	(LU) EF Innov Ldrs B	245.16	-2.5
(CH) BF Corp H CHF	102.25	-2.0	(LU) EF Sel Energy B	675.25	-15.9
(CH) BF Corp EUR	112.62	-3.0	(LU) EF Sel Health C	360.99	-
(CH) BF Intl	74.23	-4.7	(LU) EF Sel Intl B	136.42	-7.0
(CH) Commodity A	43.79	-20.0	(LU) EF Sm&M Jap.	3055.00	2.9
(CH) EF Asia A	77.39	-9.0	(LU) EF Sm&M NAm.	76.25	-
(CH) EF EmerMkts A	151.52	-15.8	(LU) EF Water B	140.47	-3.7
(CH) EF Euroland A	126.59	4.2	(LU) MM Fd AUD	252.67	1.4
(CH) EF Europe	153.12	5.0	(LU) MM Fd CAD	192.55	0.1
(CH) EF Green Inv A	96.76	-8.7	(LU) MM Fd CHF	1476.8	-0.3
(CH) EF Gold	335.28	-21.9	(LU) MM Fd EUR	105.15	-0.1
(CH) EF Intl	162.62	-8.2	(LU) MM Fd GBP	130.90	0.0
(CH) EF Japan	3812.00	-	(LU) MM Fd USD	194.50	0.0
(CH) EF N-America	345.64	-7.1	(LU) Sic II Bd CHF	104.65	-
(CH) EF Sm&M Swi	500.35	-1.4	(LU) Sic II Bd EUR	106.12	-
(CH) EF Switzerland	365.35	-2.6	(LU) Sic II Bd USD	113.36	-
(CH) EF Tiger A	83.19	-13.1	Eq. Top Div Europe	141.22	4.3
(CH) EF Value Switz	176.77	-2.3	Eq. Sel N-America B	173.89	-6.5
(CH) SMI Index Fd.	84.23	-	Eq. Sel Europe B	61.64	-
(CH) SPI Index Fd.	120.34	-2.3	Bond Inv. AUD B	224.79	2.4
(LU) BI Med-Ter CHF	118.44	0.0	Bond Inv. CAD B	201.76	2.4
(LU) BI Med-Ter EUR	136.09	-0.3	Bond Inv. CHF B	135.02	0.9
(LU) BI Med-Ter USD	148.25	1.5	Bond Inv. EUR B	98.79	-0.2
			Bond Inv. GBP B	114.49	1.3
			Bond Inv. IPY B	11018.00	-
			Bond Inv. USD B	170.72	1.0
			Bond Inv. Intl B	106.24	-3.9
			lfca	11980	-2.5
			Pf Income A	1077.4	-0.4
			Pf Income B	140.30	-0.4
			Pf Yield A	137.37	-2.7
			Pf Yield B	169.84	-2.7
			Pf Yield EUR A	113.66	-0.2
			Pf Yield EUR B	155.37	-0.2
			Pf Balanced A	165.32	-4.6
			Pf Balanced B	192.25	-4.6
			Pf Bal. EUR A	120.41	-0.3
			Pf Bal. EUR B	153.47	-0.3
			Pf GI Bal. A	998.8	-0.9
			Pf GI Bal. B	111.68	-0.9
			Pf Growth A	218.12	-5.9
			Pf Growth B	248.37	-5.9
			Pf Growth A EUR	119.38	-0.2
			Pf Growth B EUR	144.24	-0.2
			Pf Equity A	250.84	-10.0
			Pf Equity B	272.36	-10.0
			Pf GI Eq. A EUR	117.25	0.6
			Pf GI Eq. B EUR	119.48	0.6
			Valca	310.28	-6.1
			LPP 3 Portfolio 10	183.29	0.0
			LPP 3 Portfolio 25	174.09	-1.0
			LPP 3 Portfolio 45	201.94	-2.1
			LPP 3 Oeko 45	142.74	-2.4

PUBLICITÉ

**Margot Mazout**  
 Huile de chauffage  
**0844 844 644**  
 E-mail: info@margotmazout.ch  
 Internet: www.margotmazout.ch

## AGENDA ÉCOLOGIQUE

### Une chance pour les entreprises suisses

L'assemblée annuelle d'ICC Switzerland (Comité national suisse de la chambre de commerce internationale) a souligné hier le rôle clé de l'économie privée pour atteindre les nouveaux objectifs de développement durable de l'ONU. Un cadre précis permet aux entreprises de contribuer à la réussite de leur mise en œuvre. L'agenda 2030 sert de directive pour la collaboration internationale de développement. «Plus les objectifs sont fixés précisément, plus les entreprises peuvent effectivement contribuer à une mise en œuvre réussie», a expliqué dans un communiqué Thomas Wellauer, président d'ICC. «Pour que le secteur privé ait un intérêt à mettre en œuvre des objectifs de développement durable, des incitations spéciales doivent être créées.» ● ATS

## AFFAIRE VOLKSWAGEN

### «Il faudra des mois pour éclaircir le scandale»



KEYSTONE

Il faudra «au moins plusieurs mois» à Volkswagen pour faire la lumière en interne sur l'affaire des moteurs truqués, a reconnu hier le constructeur. En parallèle à ces investigations, il se voit contraint de rappeler un nombre colossal de voitures. Confronté à une multiplication de questions et zones d'ombre, le groupe de Wolfsburg a mandaté un cabinet d'avocats américain, Jones Day, pour mener une enquête indépendante en interne. «Il s'agit d'une enquête approfondie et de grande envergure, qui va s'atteler à éclaircir toutes les questions en suspens», promet Volkswagen. Le constructeur «informera très prochainement et de manière régulière les actionnaires» sur l'avancée des investigations, et son directoire fournira ces prochaines semaines des premiers éléments de réponse aux questions, notamment celles de qui savait quoi et à quel moment, a-t-il promis. En parallèle, les avis de rappel de véhicules se multiplient en Europe. Les 5 millions de voitures de marque Volkswagen, Golf, Passat et Tiguan notamment, devront repasser au garage, a prévenu le groupe. Hier, le chiffre de 650 000 rappels pour l'Italie a été annoncé. ● ATS

## PHARMA

### Trois sites allemands repris par Siegfried

AGSiegfried a conclu définitivement avec BASF la reprise des activités de commande et de sous-traitance de substances pharmaceutiques. Trois sites du groupe allemand sont concernés par cette opération à Evionnaz (VS), à Saint-Vulbas en France et Minden en Allemagne. Les trois usines emploient plus de 800 personnes, a indiqué jeudi Siegfried dans un communiqué. En 2014, elles ont réalisé près de 280 millions de francs de chiffre d'affaires. Le montant du rachat, hors dette, s'élève à environ 270 millions d'euros (294 millions de francs au cours actuel). Ce chiffre avait déjà été avancé en mai. Annoncée également au mois de mai, la transaction devrait permettre au groupe argovien de doubler son chiffre d'affaires. ● ATS