

2010

RAPPORT ANNUEL 2010

## ASSEMBLEES GENERALES DE SOCIETES SUISSES

### Table des matières

<b>1. Recommandations de votes</b>	<b>3</b>
1.1. Résumé des recommandations de vote d’Ethos	3
1.2. Recommandations de vote d’Ethos par catégorie de résolutions	3
1.3. Recommandations de vote d’Ethos par société	4
<b>2. Résultats des votes</b>	<b>7</b>
2.1. Résultats moyens par thèmes	7
2.2. Résolutions les plus contestées	7
<b>3. Evolution du taux de présence</b>	<b>9</b>

Ethos  
Case postale  
Place Cornavin 2  
CH - 1211 Genève 1  
T +41 (0)22 716 15 55  
F +41 (0)22 716 15 56  
[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)

© Ethos, janvier 2011

#### Disclaimer

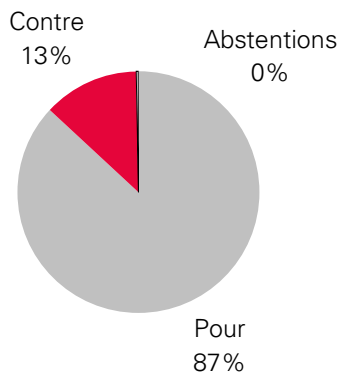
Les analyses d'assemblées générales reposent sur les lignes directrices de vote d'Ethos, fondées sur les principaux codes de bonne pratique en matière de gouvernement d'entreprise et sur la Charte d'Ethos basée sur la notion de développement durable.

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 les informations obtenues par des contacts directs avec les sociétés. Malgré de multiples vérifications, l'information ne peut être certifiée exacte. Ethos ne prend aucune responsabilité sur l'exactitude des informations publiées.

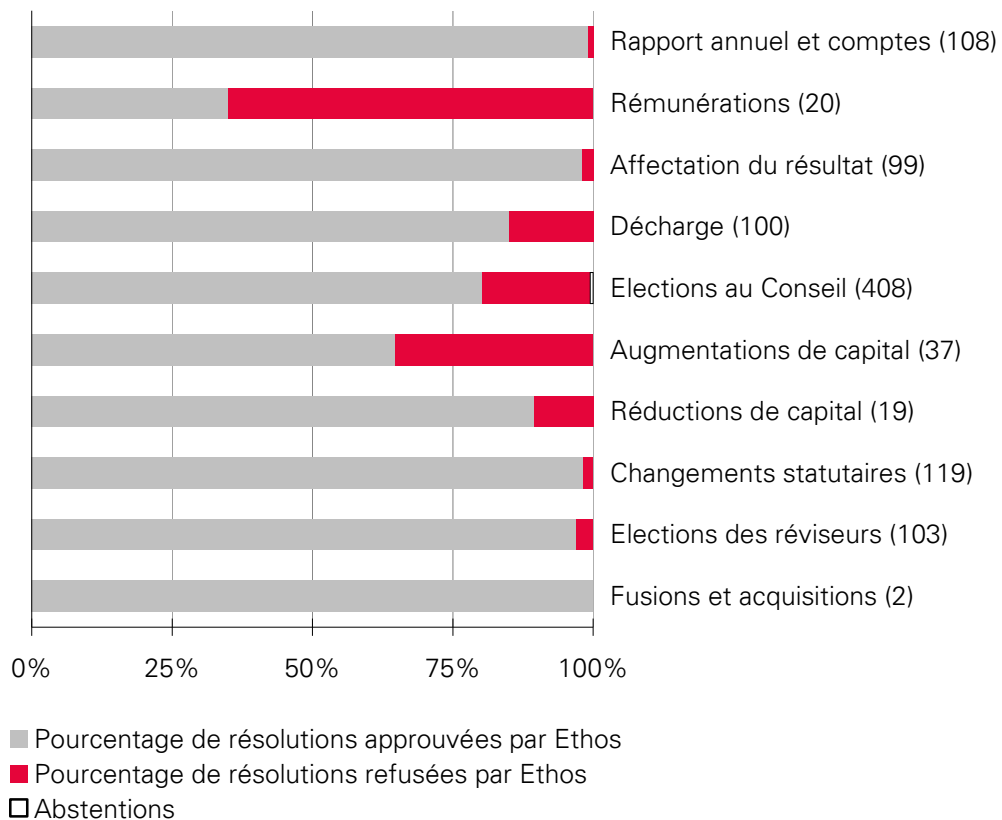
# 1. Recommandations de votes

Au cours de l'année 2010, Ethos a analysé l'ordre du jour des assemblées générales des 100 plus grandes sociétés cotées en Suisse. Cela a conduit à effectuer l'analyse de 100 assemblées générales ordinaires et trois assemblées générales extraordinaires. Dans le cadre de ces assemblées générales, 1015 résolutions ont été soumises au vote.

## 1.1. Résumé des recommandations de vote d'Ethos



## 1.2. Recommandations de vote d'Ethos par catégorie de résolutions



### 1.3. Recommandations de vote d'Ethos par société

	Pays	Date	Type	Rapport annuel et comptes	Rémunérations	Affectation du résultat	Décharge	Elections au Conseil	Augmentations de capital	Réductions de capital	Changements statutaires	Elections des réviseurs	Fusions et acquisitions	Résolutions d'actionnaires	Autres thèmes
✓	Approbation														
✗	Refus														
A	Abstention														
-	Pas de vote														
ABB	CH	26.04.2010	AGM	✓	✗	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-
Acino	CH	30.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
Actelion	CH	04.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	-	-	✓	-	-	-
Adecco	CH	11.05.2010	AGM	✓	✗	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
AFG Arbonia-Forster	CH	16.04.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✓	✓	-	✗	✓	-	-	-
Allreal	CH	26.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	✗	-	✓	✓	-	-	-
Aryzta	CH	02.12.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✗	-	-	-	✗	-	-	-
Ascom	CH	21.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Bachem	CH	28.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	-	-	-	✓	-	-	-
Bâloise	CH	23.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Bank Coop	CH	25.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Bank Sarasin	CH	27.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Banque Cantonale Vaudoise	CH	29.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-
Barry Callebaut	CH	07.12.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	✓	-	✓	-	-	-
Basilea	CH	30.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✗	-	✓	✓	-	-	-
Belimo	CH	29.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Berner Kantonalbank	CH	18.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
BKW FMB Energie	CH	16.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Bobst	CH	28.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Bucher Industries	CH	15.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	-	-	✓	-	-	-
Burckhardt Compression	CH	02.07.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Charles Vögele	CH	14.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
Clariant	CH	29.03.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Credit Suisse Group	CH	30.04.2010	AGM	✓	✗	✓	✓	✗	-	-	✓	✓	-	-	-
Dätwyler	CH	27.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	-	✓	✓	-	-	-
Dufry	CH	11.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Dufry	CH	22.03.2010	EGM	-	-	-	-	-	✓	-	✓	-	✓	-	-
EFG International	CH	28.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	✗	-	✓	✓	-	-	-
Ems-Chemie	CH	14.08.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✓	-	-	✓	✗	-	-	-
Flughafen Zürich	CH	15.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	-	-	✓	-	-	-
Forbo	CH	23.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Galenica	CH	06.05.2010	AGM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
GAM Holding	CH	13.04.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Gategroup	CH	22.04.2010	AGM	✓	-	✗	✗	✗	-	-	✓	✓	-	-	-
Gategroup	CH	26.10.2010	EGM	-	-	-	-	-	✓	-	-	-	-	-	-
Geberit	CH	30.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	-	✓	✓	-	-	-
Georg Fischer	CH	24.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	-	-	-
Givaudan	CH	25.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
Gurit	CH	23.04.2010	AGM	✓	-	-	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Helvetia	CH	16.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Holcim	CH	06.05.2010	AGM	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Huber+Suhner	CH	21.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✗	-	-	✓	✓	-	-	-
Implenia	CH	14.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-

	Pays	Date	Type	Rapport annuel et comptes	Rémunérations	Affectation du résultat	Décharge	Elections au Conseil	Augmentations de capital	Réductions de capital	Changements statutaires	Elections des réviseurs	Fusions et acquisitions	Résolutions d'actionnaires	Autres thèmes
✓															
X															
A															
-															
Julius Bär	CH	08.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	-	-	✓	✓	-	-	-
Kaba	CH	19.10.2010	AGM	✓	-	✓	X	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
Komax	CH	07.05.2010	AGM	✓	-	-	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Kudelski	CH	04.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	✓	-	✓	✓	-	-	-
Kühne + Nagel	CH	18.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	✓	-	-	✓	-	-	-
Kuoni	CH	20.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Liechtensteinische Landesbank	CH	07.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	-	✓	✓	✓	-	-	-
Lindt & Sprüngli	CH	22.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	X	-	X	✓	-	-	-
Logitech	CH	08.09.2010	AGM	✓	X	X	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Lonza	CH	31.03.2010	AGM	✓	X	✓	X	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Luzerner Kantonalbank	CH	19.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Metall Zug	CH	07.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Meyer Burger	CH	29.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	✓	-	✓	✓	-	-	-
Meyer Burger	CH	14.01.2010	EGM	-	-	-	-	✓	✓	-	✓	-	✓	-	-
Mobimo	CH	05.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-
Nationale Suisse Assurances	CH	07.06.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	X	-	✓	✓	-	-	-
Nestlé	CH	15.04.2010	AGM	✓	X	✓	✓	X	-	✓	✓	✓	-	-	-
Nobel Biocare	CH	25.03.2010	AGM	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Novartis	CH	26.02.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	-	-	✓	✓	-	-	-
Orascom Development	CH	11.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	X	✓	✓	✓	-	-	-
Panalpina	CH	04.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Pargesa	CH	07.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	✓	-	✓	✓	-	-	-
Partners Group	CH	06.05.2010	AGM	✓	X	✓	✓	✓	-	X	✓	✓	-	-	-
Petroplus	CH	05.05.2010	AGM	✓	-	✓	X	X	X	X	✓	✓	-	-	-
Phoenix Mecano	CH	28.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	-	✓	✓	✓	-	-	-
PSP Swiss Property	CH	30.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	-	✓	✓	✓	-	-	-
Richemont	CH	08.09.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	-	-	✓	✓	-	-	-
Rieter	CH	28.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Roche	CH	02.03.2010	AGM	✓	X	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Romande Energie	CH	21.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	X	-	✓	✓	-	-	-
Schindler	CH	15.03.2010	AGM	✓	X	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Schulthess	CH	15.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Schweiter Technologies	CH	12.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	A	X	-	-	✓	-	-	-
SGS	CH	22.03.2010	AGM	✓	X	✓	✓	X	-	-	-	✓	-	-	-
Sika	CH	20.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	-	-	✓	✓	-	-	-
Sonova	CH	15.06.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
St. Galler Kantonalbank	CH	28.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Straumann	CH	26.03.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	X	-	-	-
Sulzer	CH	15.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Swatch Group	CH	12.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	X	-	-	✓	✓	-	-	-
Swiss Life	CH	06.05.2010	AGM	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-
Swiss Prime Site	CH	21.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-
Swiss Re	CH	07.04.2010	AGM	✓	X	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
Swisscom	CH	27.04.2010	AGM	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Swissquote	CH	30.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	X	-	✓	✓	-	-	-
Syngenta	CH	20.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-

	Pays	Date	Type	Rapport annuel et comptes	Rémunérations	Affectation du résultat	Décharge	Elections au Conseil	Augmentations de capital	Réductions de capital	Changements statutaires	Elections des réviseurs	Fusions et acquisitions	Résolutions d'actionnaires	Autres thèmes
✓ Approbation ✗ Refus A Abstention - Pas de vote															
Synthes	CH	28.04.2010	AGM	✗	-	-	-	✗	-	-	-	✓	-	-	-
Tecan	CH	21.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	-	-
Temenos	CH	04.06.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✗	✗	-	-	✓	-	-	-
UBS	CH	14.04.2010	AGM	✓	✗	✓	✗	✗	✓	-	✓	✓	-	-	-
Valiant	CH	20.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	-	✓	✓	✓	-	-	-
Valora	CH	22.04.2010	AGM	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
Vetropack	CH	12.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	-	-	-	-	✓	-	-	-
Von Roll	CH	04.05.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✗	-	-	-	✓	-	-	-
Vontobel	CH	27.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	-	-
VP Bank	CH	30.04.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Ypsomed	CH	23.06.2010	AGM	✓	-	✓	✗	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-
Zehnder Group	CH	19.05.2010	AGM	✓	-	✓	-	✗	-	-	-	✓	-	-	-
Zuger Kantonalbank	CH	01.05.2010	AGM	✓	-	✓	✓	✓	-	-	-	✓	-	-	-
Zurich Financial Services	CH	30.03.2010	AGM	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	-	-	-

AGM : Assemblée générale ordinaire

EGM : Assemblée générale extraordinaire

## 2. Résultats des votes

### 2.1. Résultats moyens par thèmes

Sur les 1015 résolutions votées en 2010, 621 résultats sont disponibles

Type de résolutions (nombre de résolutions avec résultats)	Taux d'approbation moyen
Augmentations de capital (27 résultats disponibles sur 37 résolutions votées)	88%
Rémunérations (19 résultats disponibles sur 20 résolutions votées)	90%
Elections au Conseil (253 résultats disponibles sur 408 résolutions votées)	97%
Décharge (62 résultats disponibles sur 100 résolutions votées)	97%
Elections des réviseurs (63 résultats disponibles sur 103 résolutions votées)	99%
Changements statutaires (64 résultats disponibles sur 119 résolutions votées)	99%
Réductions de capital (12 résultats disponibles sur 19 résolutions votées)	99%
Affectation du résultat (59 résultats disponibles sur 99 résolutions votées)	99%
Rapport annuel et comptes (62 résultats disponibles sur 108 résolutions votées)	99%
Fusions et acquisitions (0 résultat disponible sur 2 résolutions votées)	NA

### 2.2. Résolutions les plus contestées

Société	Date AG	N°	Titre de la résolution	Position de vote d'Ethos	Taux de vote Pour	Résultat
UBS	14.04.2010	3.3	Discharge Board Members and Executive Management for the Financial year 2007	OPPOSE	45.9%	Rejected
Temenos	04.06.2010	4	Approve Renewal of Authorised Share Capital	OPPOSE	52.0%	Rejected
UBS	14.04.2010	1.2	Advisory vote on the Remuneration Report	OPPOSE	54.7%	Approved
Transocean	14.05.2010	5	Approve Renewal of Authorised Share Capital	OPPOSE	57.6%	Rejected
Credit Suisse	30.04.2010	1.2	Advisory vote on the Remuneration Report	OPPOSE	66.2%	Approved
Credit Suisse	30.04.2010	5.1.b	Re-elect Mr. Aziz R. D. Syriani (affiliated)	OPPOSE	68.2%	Approved
Syngenta	20.04.2010	4.1	Approve Creation of Authorised Share Capital	FOR	69.0%	Approved
Petroplus	05.05.2010	9	Create a Pool of Conditional Capital for the Conversion of Convertible Bonds	OPPOSE	71.3%	Approved
Petroplus	05.05.2010	8	Approve Renewal of Authorised Share Capital	OPPOSE	71.3%	Approved
Basilea	30.03.2010	6.	Increase of the Conditional Capital	OPPOSE	73.8%	Approved
Geberit	30.04.2010	4.3	Re-elect Mr. Günter F. Kelm (affiliated chairman)	FOR	77.2%	Approved
UBS	14.04.2010	3.2	Discharge Board Members and Executive Management for the Financial year 2008	OPPOSE	77.4%	Approved
Georg Fischer	24.03.2010	5.	Creation of Authorised and Conditional Capital	FOR	78.3%	Approved
Julius Bär	08.04.2010	4.1.1	Re-elect Mr. Rolf P. Jetzer (independent)	FOR	79.1%	Approved
Julius Bär	08.04.2010	4.1.3	Re-elect Mr. Daniel J. Sauter (affiliated)	FOR	79.1%	Approved
Actelion	04.05.2010	4.2	Re-elect Dr. iur. Armin Kessler (independent)	OPPOSE	80.3%	Approved

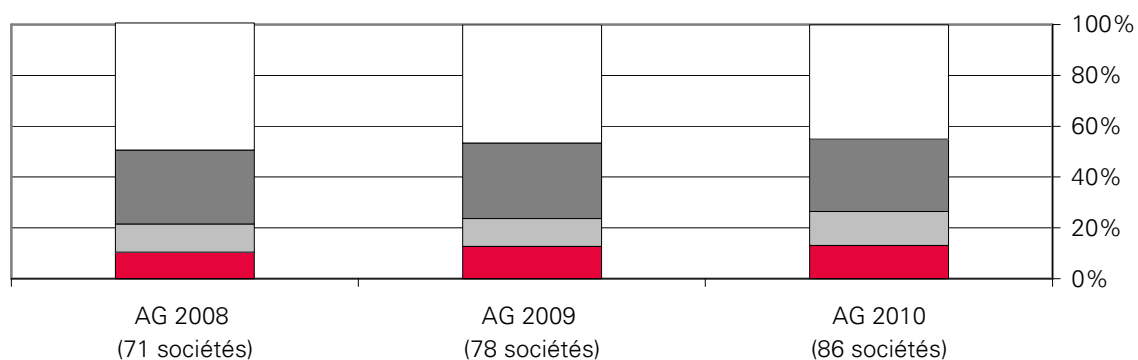
Société	Date AG	N°	Titre de la resolution	Position de vote d'Ethos	Taux de vote Pour	Résultat
Zurich FS	30.03.2010	1b	Advisory vote on the Remuneration System	OPPOSE	82.3%	Approved
SGS	22.03.2010	2	Advisory vote on the Remuneration Report	OPPOSE	82.8%	Approved
Swissquote	30.04.2010	5.2	Amend Articles: Approve Renewal of Authorised Share Capital	OPPOSE	83.2%	Approved
Zuger KB	01.05.2010	4.1	Elect Mr. Bruno Bonati (independent)	FOR	83.6%	Approved
SGS	22.03.2010	3	Discharge Board Members and Executive Management	FOR	84.5%	Approved
Actelion	04.05.2010	4.1	Re-elect Mr. Werner Henrich (affiliated)	FOR	84.9%	Approved
Tecan	21.04.2010	6	Approve Renewal of Authorised Share Capital	FOR	84.9%	Approved
UBS	14.04.2010	3.1	Discharge Board Members and Executive Management for the Financial year 2009	OPPOSE	85.1%	Approved
Zuger KB	01.05.2010	5.1	Ratify Auditors	FOR	85.3%	Approved
Actelion	04.05.2010	4.3	Re-elect Mr. Jean Malo (independent)	FOR	85.5%	Approved
SGS	22.03.2010	5.h.	Re-elect Carlo Sant'Albano (affiliated)	OPPOSE	85.5%	Approved
Nationale Suisse	07.06.2010	4	Approve Renewal of Authorised Share Capital	OPPOSE	85.5%	Approved
Georg Fischer	24.03.2010	4.	Discharge Board Members and Executive Management	FOR	85.8%	Approved
Zuger KB	01.05.2010	4.1	Elect Ms. Carla Tschümperlin (independent)	FOR	86.0%	Approved
SGS	22.03.2010	5.c.	Re-elect Mr. August von Finck Senior (affiliated)	OPPOSE	86.2%	Approved
Zurich FS	30.03.2010	6	Create a Pool of Conditional Capital for the Employees	OPPOSE	86.3%	Approved
SGS	22.03.2010	5.d.	Re-elect Mr. August François von Finck Junior (affiliated)	FOR	86.5%	Approved
Holcim	06.05.2010	4.1.3	Re-elect Dr. Rolf Soiron (affiliated chairman)	FOR	87.7%	Approved
Zuger KB	01.05.2010	5.2	Elect Mr. Adrian Kalt	FOR	88.3%	Approved
SGS	22.03.2010	5.b.	Re-elect Mr. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda (affiliated)	FOR	88.4%	Approved
SGS	22.03.2010	5.f.	Re-elect Mr. Thomas P. Limberger (affiliated)	OPPOSE	88.7%	Approved
Bucher Industries	15.04.2010	4.a	Re-Elect Mr. Thomas W. Bechtler (affiliated)	OPPOSE	89.0%	Approved
Petroplus	05.05.2010	6	Elect Mr. Jean-Paul Vettier (company CEO)	OPPOSE	89.0%	Approved
UBS	14.04.2010	5.2.1	Elect Mr. Wolfgang Mayrhuber (independent)	OPPOSE	89.2%	Approved
Petroplus	05.05.2010	4	Discharge Board Members and Executive Management	OPPOSE	89.5%	Approved
Logitech	08.09.2010	2	Advisory vote on the Remuneration Philosophy, policies and practices	OPPOSE	89.6%	Approved
UBS	14.04.2010	6	Create a Pool of Conditional Capital for the Conversion of Convertible Bonds	FOR	89.8%	Approved



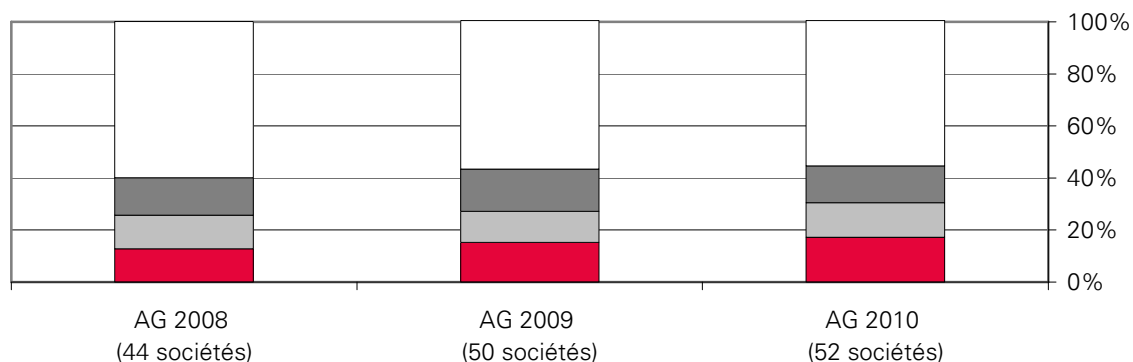
### 3. Taux de présence en assemblée générale

Le tableau prend en compte toutes les sociétés de l'univers des 100 plus grandes sociétés cotées en suisse qui ont communiqué le taux de présence détaillé.

#### Ensemble des sociétés de l'univers



#### Sociétés avec actionnariat dispersé



#### Sociétés avec un actionnaire de contrôle (> 33.3% des droits de vote)



- Actions n'ayant pas voté
- Salle
- Organe et dépôt
- Représentant indépendant