

Zug, 31. Mai 2011

## Medieninformation

# Steigendes Aktionärsengagement führt zu besserer Corporate Governance

**Die zCapital AG, Zug, hat heute zum dritten Mal nach 2009 und 2010 eine umfassende Studie zur Corporate Governance in Schweizer Small & Mid Cap-Unternehmen publiziert. Sie zeigt auf, dass sich die Corporate Governance der Schweizer Unternehmen im Vergleich zum Vorjahr erneut leicht verbessert hat. Ein wichtiger Grund dafür liegt im steigenden Engagement der Aktionäre. Die Unternehmen unterstützen die Aktionäre ihrerseits mit umfangreicheren und transparenteren Informationen. Aber noch immer wird in 45% der untersuchten Nebenwerte die Aktionärsdemokratie eingeschränkt. Das zRating der Nebenwerte wird angeführt von Valora vor Sulzer und Bucher, jenes der Blue Chips von Lonza vor Holcim und ABB.**

### **zRating macht Corporate Governance vergleichbar**

Mit dem zRating bewertet zCapital zum dritten Mal die Corporate Governance börsenkotierter Schweizer Unternehmen. Dazu werden 130 Nebenwerte aus dem SPI Extra und die 20 Gesellschaften aus dem Swiss Market Index (SMI) auf 57 Corporate Governance-Kriterien untersucht. Die Kriterien sind in die vier Kategorien Aktionärszusammensetzung und Kapitalstruktur, Zusammensetzung des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung, Entschädigungs- und Beteiligungsmodelle der Geschäftsleitung und des Verwaltungsrates sowie Mitwirkungsrechte der Aktionäre unterteilt. Daraus resultiert eine Maximalpunktzahl von 100.

### **Valora vor Sulzer und Bucher in Rangliste der Nebenwerte, Lonza zuoberst auf der Gesamttrangliste**

Die durchschnittliche Punktzahl im zRating beträgt 68 Punkte (Vorjahr 65 Punkte). Die höchste Punktzahl bei den Nebenwerten erreicht Valora mit 87 Punkten, gefolgt von Sulzer und Bucher mit je 84 Punkten. Bei den Swiss Market Index-Werten führt Lonza mit 91 Punkten vor Holcim mit 86 Punkten und ABB mit 85 Punkten. Die Auswertung zeigt, dass sich die Situation der Corporate Governance in der Schweiz im Vergleich zum Vorjahr erneut verbessert hat. Auch die Verantwortlichen von zCapital waren wiederum sehr aktiv in Bezug auf das Einbringen von Verbesserungen. Mitunter auf unsere Initiative wurde bei Tecan, Newave und Schulthess Group die Abschaffung von Eintragungs- und Stimmrechtsbeschränkungen vorgenommen. Auch ALSO-Actebis hat diese Beschränkungen abgeschafft. In anderen Gesellschaften wurden Traktandierungshürden teilweise gesenkt. Die Anzahl Konsultativabstimmungen über die Vergütungspläne ist gestiegen, die den Aktionären zur Verfügung gestellten Informationen sind umfassender geworden und die Kommunikation mit den Aktionären hat sich verbessert. Die Unternehmen haben erkannt, dass die Aktionäre wachsamer geworden sind und sich zunehmend engagieren.

### **Unternehmen mit riskanter Bilanz setzen oft auf Entschädigungsprogramme mit Hebel**

Das typische kotierte Schweizer Small & Mid Cap-Unternehmen wendet für die Entschädigungen der Verwaltungsräte und Geschäftsleitungsmitglieder 5.2 % des EBITDA auf. Damit verdient ein Verwaltungsratspräsident durchschnittlich CHF 271'000 und ein CEO

CHF 1.15 Mio. (beides Medianwerte). Die Löhne der Verwaltungsräte sind im Vergleich zum Vorjahr leicht gestiegen und befinden sich wieder auf Vorkrisenniveau.

Unternehmen mit tendenziell riskantem Bilanzmanagement setzen oft beim Entschädigungsmodell auf Optionen und optionsähnliche Beteiligungsprogramme, die eine Hebelwirkung entfalten. Dies kann falsche Anreize setzen und erfordert erhöhte Aufmerksamkeit der Investoren. Der Hebel des Beteiligungsprogramms kann dazu führen, dass das Management zusätzliche Risiken eingeht, obwohl die Bilanzstruktur solche Risiken nicht tragen kann. Damit der Verwaltungsrat seine Aufsichtsfunktion vorbehaltlos wahrnehmen kann, sollte er insbesondere in solchen Fällen nicht am gleichen Beteiligungsmodell partizipieren wie das Management.

#### **Aktienrechtsrevision bringt Aktionärsdemokratie nicht voran**

Aktuell wird die Aktionärsdemokratie in 45% der untersuchten Unternehmen mit Stimmrechtsaktien, Partizipationsscheinen, Stimmrechts- oder Eintragungsbeschränkungen beschnitten. Die 2001 angestossene Aktienrechtsreform hatte ursprünglich das Ziel, die Aktionärsrechte im Sinne von «one share – one vote» zu stärken. Die Einreichung der Abzockerinitiative hat die Diskussion in eine neue Richtung geleitet. Die Aktienrechtsreform ist zum politischen Spielball geworden. Das eigentliche Ziel, die Stärkung der Aktionärsdemokratie, rückte in den Hintergrund. Mit der Aktienrechtsrevision ist neben kleinen Verbesserungen insbesondere eine erhöhte Bürokratie zu erwarten.

#### **zCapital setzt sich für die Weiterentwicklung der Corporate Governance ein**

Ein konstruktiver Dialog zwischen Firmen und Aktionären und die Wahrnehmung der Stimmrechte tragen zur Verbesserung der Corporate Governance bei. zCapital unterstützt die Aktionäre aktiv und publiziert unter [www.generalversammlung.net](http://www.generalversammlung.net) Stimmempfehlungen. Nebst diesen soll dem engagierten Aktionär ein umfassender Zugang zu Generalversammlungsterminen, Einladungen mit Traktanden sowie den Statuten gegeben werden.

Wir planen, das zRating weiterzuentwickeln, und werden uns für die Verbesserung der Corporate Governance einsetzen.

#### **Weitere Auskünfte**

Gregor Greber, Tel. +41 41 729 80 80

Die zCapital AG mit Sitz in Zug, gegründet 2008, ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der sich auf die Vermögensverwaltung von Schweizer Aktien aus dem Bereich Nebenwerte spezialisiert. zCapitals Anlagefonds «zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund» mit einem Anlagevolumen von fast CHF 270 Mio. investiert in Schweizer Small & Mid Caps. zCapital verpflichtet sich dem Fundholder Value. Die Interessen der Anleger des Fonds stehen an erster Stelle. Deshalb prüft zCapital beispielsweise alle potenziellen Investments hinsichtlich der Corporate Governance.

zCapital will weiterhin dazu beitragen, dass die Stimmrechte vermehrt ausgeübt werden. Deshalb hat zCapital eine Website errichtet, die zu den Generalversammlungen von rund 150 an der SIX Swiss Exchange kotierten Firmen umfangreiche und unentgeltliche Informationen für engagierte Aktionäre bereitstellt. zCapital gibt zudem Stimmempfehlungen zu den einzelnen Generalversammlungen ab, die aufgrund umfassender Analysen erfolgen und die im Interesse einer guten Corporate Governance sein sollen. Das Portal findet sich unter [www.generalversammlung.net](http://www.generalversammlung.net).

## Rangliste zRatingNebenwerte (SPI Extra)

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre	Punkte Vorjahr
1	Valora	87	21	21	16	29	86
2	Sulzer	84	21	21	16	26	82
3	Bucher Industries	84	19	20	16	29	79
4	Geberit	82	24	14	15	29	87
5	Züblin Immobilien	82	20	19	18	25	81
6	Straumann	82	22	20	12	28	80
7	Mobimo	82	21	22	15	24	76
8	Cham Paper Group	81	20	22	14	25	79
9	Valiant	81	24	20	16	21	78
10	Swisslog	81	24	20	15	22	77
11	Autoneum	81	18	18	18	27	-
12	Ascom	80	23	23	9	25	72
13	Swissquote	79	19	22	12	26	79
14	Forbo	79	22	18	13	26	70
15	Siegfried	79	21	23	12	23	69
16	Tecan	79	21	21	11	26	63
17	Acino	78	22	21	13	22	77
18	Orior	78	20	21	13	24	76
19	Coltene	78	23	15	16	24	71
20	Meyer Burger	78	22	18	16	22	67
21	Implenia	77	19	18	17	23	75
22	Rieter	77	21	14	16	26	72
23	Inficon	77	24	22	11	20	70
24	Newave Energy	77	20	19	15	23	68
25	Nobel Biocare	76	21	16	14	25	75
26	Schulthess Group	76	21	16	15	24	64
27	PSP Swiss Property	75	21	14	17	23	80
28	Logitech	75	23	19	9	24	74
28	Galenica	75	21	17	17	20	74
28	Mobilezone	75	19	19	13	24	74
31	Swiss Prime Site	75	20	12	17	26	73
32	AFG Arbonia Forster	75	20	19	14	22	67
33	Kardex	74	20	15	16	23	79
34	Swiss Life	74	22	17	15	20	77
35	GAM	74	23	14	10	27	69
35	Georg Fischer	74	22	18	18	16	69
37	St.Galler Kantonalbank	73	15	20	15	23	75
38	Micronas	73	24	17	9	23	73
39	Bobst	73	20	20	13	20	71
40	Bossard	73	12	21	17	23	69
41	Kühne + Nagel	72	14	18	13	27	74
42	Schaffner	72	24	16	10	22	73
43	Givaudan	72	22	16	13	21	70
43	Burckhardt Compression	72	20	18	19	15	70
45	Bellevue Group	71	20	17	15	19	70
46	Orell Füssli	71	20	18	10	23	68
46	u-blox	71	21	16	11	23	68
48	Gurit	71	18	18	16	19	66
49	Helvetia	71	18	16	17	20	65
49	Goldbach Group	71	18	22	10	21	65
51	Bâloise	70	20	21	15	14	73
52	Aryzta	70	19	18	12	21	72
53	Intershop	70	16	19	18	17	69
54	Flughafen Zürich	70	18	17	16	19	67
55	LEM	69	22	22	8	17	76
56	Emmi	69	16	16	13	24	72
57	Temenos	69	22	17	6	24	68
58	Hypothekbank Lenzburg	69	24	18	13	14	67
59	Belimo	68	21	18	12	17	68
60	Luzerner Kantonalbank	68	14	21	14	19	67
61	OC Oerlikon	68	18	21	9	20	58
62	EMS-Chemie	67	16	19	13	19	73
62	Verwaltungs- und Privat-Bank	67	14	18	15	20	73
64	Uster Technologies	67	18	14	10	25	71
65	Panalpina	67	17	17	14	19	68

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre	Punkte Vorjahr
66	Phoenix Mecano	67	16	17	12	22	67
67	CPH Chemie + Papier	67	20	19	10	18	66
68	Petroplus	67	19	20	10	18	61
68	Huber+Suhner	67	20	17	16	14	61
70	Charles Vögele	66	18	18	4	26	69
71	Dufry	66	22	11	11	22	67
71	Tornos	66	20	16	8	22	67
73	Vetropack	66	11	20	14	21	66
74	Partners Group	66	21	18	12	15	65
75	Hügli	66	11	22	14	19	59
76	Nationale Suisse	66	19	19	14	14	58
77	International Minerals Corp.	66	23	15	11	17	-
78	Sonova	65	20	19	6	20	66
79	Orascom Development	65	13	13	15	24	65
79	Liechtensteinische Landesbank	65	11	18	13	23	65
81	Gategroup	65	19	16	11	19	64
81	Dätwyler	65	11	15	16	23	64
81	Interroll	65	20	15	13	17	64
84	Barry Callebaut	65	14	20	15	16	63
84	Basilea Pharmaceutica	65	21	17	6	21	63
86	StarragHeckert	65	12	18	8	27	62
87	Berner Kantonalbank	65	13	18	18	16	61
88	Bank CA St. Gallen	65	22	16	14	13	60
89	Zuger Kantonalbank	64	12	16	15	21	65
89	Komax	64	21	17	10	16	65
89	VZ VermögensZentrum	64	16	8	16	24	65
92	Kuoni Reisen	64	16	20	12	16	63
93	Repower	64	14	13	15	22	62
93	Cicor Technologies	64	17	15	10	22	62
95	Allreal	64	16	16	16	16	59
96	Schweiter Technologies	64	16	17	12	19	56
97	Bachem	63	10	18	15	20	67
98	Clariant	63	19	14	11	19	64
99	Bank Coop	63	11	15	16	21	61
100	Romande Energie	63	12	12	15	24	57
101	Austriamicrosystems	62	17	11	12	22	62
101	Bell	62	11	16	18	17	62
103	PubliGroupe	62	21	14	15	12	60
104	BKW FMB Energie	61	13	15	15	18	62
104	Vaudoise Assurances	61	9	19	12	21	62
106	Kaba	61	19	15	14	13	60
107	Sika	61	11	15	16	19	56
108	Leclanché	61	17	15	8	21	-
109	Looser	60	12	16	16	16	64
110	Calida	60	17	17	6	20	61
111	Banque Cantonale Vaudoise	59	12	14	16	17	62
112	Vontobel	59	13	18	12	16	60
113	Tamedia	58	13	18	13	14	61
114	Kudelski	58	8	10	13	27	53
115	Edipresse	57	10	15	9	23	60
116	Schmolz + Bickenbach	57	18	8	11	20	46
117	Metall Zug	56	9	16	10	21	56
118	Conzzeta	56	10	18	10	18	52
119	Von Roll	55	11	13	8	23	51
120	Swatch Group	54	12	15	9	18	53
120	Ypsomed	54	13	13	12	16	53
122	Lindt & Sprüngli	53	13	12	13	15	54
123	EFG International	53	10	14	10	19	53
124	Zehnder Group	53	12	12	13	16	50
125	Bank Sarasin & Cie	51	9	15	12	15	48
126	ALSO-Actebis	48	12	11	7	18	43
127	Schindler	46	7	17	12	10	51
128	Compagnie Financière Tradition	43	8	11	7	17	38
129	Pargesa	42	6	7	9	20	39
130	Mondobiotech	41	5	14	8	14	36

## Rangliste Rating Swiss Market Index (SMI)

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre	Punkte Vorjahr
1	Lonza	91	23	22	18	28	93
2	Holcim	86	22	19	15	30	86
3	ABB	85	21	18	17	29	81
4	Syngenta	83	23	17	14	29	79
5	Julius Bär	82	24	22	15	21	84
6	Swiss Re	81	23	19	14	25	78
7	UBS	81	21	18	17	25	77
8	Zurich Financial Services	78	21	16	15	26	80
9	Credit Suisse Group	77	20	17	14	26	83
10	Adecco	77	20	19	12	26	71
11	Nestlé	74	23	17	14	20	78
12	SGS	74	21	17	11	25	73
13	Swisscom	73	14	18	18	23	67
14	Novartis	71	23	16	14	18	70
15	Actelion	71	20	15	13	23	64
16	Synthes	67	20	14	14	19	67
17	Roche	65	12	19	7	27	65
18	Transocean	63	19	9	12	23	-
19	Swatch Group	54	12	15	9	18	53
20	Compagnie Financière Richemont	50	13	5	9	23	56