

Zug, 11. Mai 2009

### **Medieninformation**

zCapital bewertet Corporate Governance von 130 Schweizer Small und Mid-Caps und publiziert Studie

- Höchste Bewertung für Geberit, gefolgt von Lonza, Kardex und Swissquote
- Mehrheitlich zufriedenstellende Corporate Governance
- Immer noch ein Drittel der Gesellschaften mit Stimmrechtsbeschränkungen
- Gute Corporate Governance bringt bessere Rendite

**Die zCapital AG, Zug, hat sich intensiv mit dem Stand der Corporate Governance in der Schweiz auseinandergesetzt. Die Beurteilung der Corporate Governance stellt ein wesentliches Element im Anlageprozess der zCapital dar. Daraus ist eine umfangreiche Studie entstanden. Das Resultat zeigt, dass die Corporate Governance der Schweizer Nebenwerte mehrheitlich zufriedenstellend ist. Zudem hat zCapital die Qualität der Corporate Governance von 130 Schweizer Nebenwerten gemessen und bewertet. Die Rangliste des daraus entstandenen zRating wird von Geberit angeführt, dicht gefolgt von Lonza. Auf Rang 3 befinden sich Kardex und Swissquote.**

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

Mit dem zRating bewertet zCapital die Corporate Governance von Unternehmen innerhalb des Anlageuniversums ihres «zCapital Swiss Small & Mid Cap Funds». Dazu werden für jedes untersuchte Unternehmen 55 Kriterien aus dem Bereich Corporate Governance erfasst. 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. Sowohl quantitative als auch qualitative Aspekte werden berücksichtigt. Mit dieser Einstufung können die Corporate Governance auf einer 100-Punkteskala bewertet und die Unternehmen rangiert werden.

#### **Geberit vor Lonza in Rangliste zRating**

Die durchschnittliche Punktzahl im zRating beträgt 64. Die höchste Punktzahl hat Geberit mit 89 Punkten erreicht, dicht gefolgt von Lonza mit 88 Punkten. Auf Rang 3 befinden sich gemeinsam Kardex und Swissquote mit 81 Punkten. Die Auswertung zeigt, dass die Situation der Corporate Governance in der Schweiz mehrheitlich zufriedenstellend ist.

#### **Viele Mehrheitsaktionäre, ein Drittel der Unternehmen mit Stimmrechtsbeschränkungen**

Die Studie zur Corporate Governance bringt interessante Fakten zu den Schweizer Nebenwerten ans Tageslicht. Auffallend ist die hohe Zahl der Unternehmen mit einem Mehrheitsaktionär. Bei 42 Prozent der kotierten Schweizer Nebenwerte bestimmt ein Mehrheitsaktionär das Geschehen. Dazu passt, dass nur 57 Prozent der Verwaltungsratsgremien unabhängig sind. Stimmrechts- und Eintragungsbeschränkungen kennen rund ein Drittel der Gesellschaften. Diese Massnahmen behindern die Mitwirkungsrechte der Aktionäre.

### **Entschädigungen mit grosser Bandbreite**

Das typische kotierte Schweizer Small & Mid Cap Unternehmen wendet für die Entschädigungen der Verwaltungsräte und Geschäftsleitungsmitglieder 4.2 % des EBITDA (operativer Gewinn vor Abschreibungen und Amortisationen) auf. Damit verdient ein Verwaltungsratspräsident durchschnittlich CHF 272'000 und ein CEO CHF 1.1 Mio. (beides Medianwerte). Auffallend ist die grosse Bandbreite von CHF 303'000 bis CHF 7.8 Mio. bei den Firmenchefs bzw. CHF 42'000 bis CHF 7.4 Mio. bei den Verwaltungsratspräsidenten.

In den Verwaltungsräten sind oft Mehrheitsaktionäre vertreten. Das typische Verwaltungsratsmitglied hält eine Beteiligung von CHF 5.5 Mio., das Geschäftsleitungsmitglied CHF 178'000 (Medianwerte).

### **Gute Corporate Governance bringt bessere Rendite für den Anleger**

Der Performancevergleich zeigt, dass die Corporate Governance Einfluss auf die Aktienkursentwicklung haben kann. Die 10 Unternehmen mit der höchsten Punktzahl haben über die letzten 3 Jahre eine durchschnittlich 44 Prozent bessere Performance erzielt als die 10 Unternehmen mit der tiefsten Punktzahl. Auffällig ist auch, dass die Unternehmen mit den höchsten Entschädigungen und jene mit Doppelspitze im hinteren Teil der zRating-Rangliste zu finden sind. Hingegen sind Unternehmen, die ausschliesslich Namenaktien haben und solche mit einem hohen Anteil unabhängiger Verwaltungsratsmitglieder tendenziell im vorderen Bereich der Rangliste klassiert.

### **Investoren müssen das Kleingedruckte lesen**

Die Untersuchung kommt zum Schluss, dass es sich lohnt, die Corporate Governance zu analysieren, bevor ein Investment getätigt wird. Selbstverständlich ist die Ertragskraft einer Unternehmung für die Performance wichtiger als die Corporate Governance. Trotzdem muss ein informierter Investor wissen, welchen Stellenwert den Eigenkapitalgebern in einem Unternehmen eingeräumt wird.

Gregor Greber, CEO zCapital: «Das Lesen und Verstehen der Corporate Governance der einzelnen Firmen ist sehr wichtig. Es verhält sich wie bei einem Vertrag. Neben dem Basisvertrag müssen auch die kleingedruckten allgemeinen Geschäftsbedingungen verstanden und akzeptiert werden.»

### **Weitere Auskünfte**

Gregor Greber, Tel. +41 41 729 80 80

Die vollständige Studie kann gegen einen Unkostenbeitrag von CHF 25 (plus CHF 3 Versandkosten) bei zCapital bestellt werden ([www.zcapital.ch](http://www.zcapital.ch), [info@zcapital.ch](mailto:info@zcapital.ch) oder Tel. +41 41 729 80 83).

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. zCapital hat einen Anlagefonds auf Schweizer Small & Mid Caps lanciert - den zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund. zCapital verpflichtet sich dem Fundholder Value. Die Interessen der Anleger des Funds stehen an erster Stelle. Deshalb prüft zCapital beispielsweise alle potenziellen Investments hinsichtlich der Corporate Governance.

## Rangliste zRating

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre
1	GEBERIT AG-REG	89	23	19	17	30
2	LONZA GROUP AG-REG	88	23	21	15	29
3	SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	81	18	23	12	28
3	KARDEX AG-REG	81	22	20	15	24
5	ST GALLER KANTONALBANK-REG	79	16	20	17	26
6	ACINO HOLDING AG-REG	78	24	19	12	23
6	ZUEBLIN IMMOBILIEN HOLDI-REG	78	20	14	15	29
8	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	77	22	17	14	24
9	SWISS PRIME SITE-REG	76	21	13	15	27
9	BELLEVUE GROUP AG	76	19	18	17	22
11	SGS SA-REG	75	19	19	11	26
11	STRAUMANN HOLDING AG-REG	75	18	19	11	27
11	TEMENOS GROUP AG-REG	75	22	19	13	21
11	OC OERLIKON CORP AG-REG	75	15	19	18	23
11	ASCOM HOLDING AG-REG	75	23	19	7	26
11	LEM HOLDING SA-REG	75	23	21	9	22
11	SWISSLOG HOLDING AG-REG	75	23	14	13	25
18	SULZER AG-REG	74	21	16	12	25
18	JELMOLI-REG	74	18	18	12	26
18	BUCHER INDUSTRIES AG-REG	74	20	12	18	24
18	TORNOS SA-REG	74	23	17	10	24
22	CLARIANT AG-REG	73	24	14	11	24
22	INFICON HOLDING AG-REG	73	24	21	8	20
24	KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	72	15	12	16	29
24	VALIANT HOLDING AG-REG	72	24	16	15	17
24	MOBIMO HOLDING AG-REG	72	22	19	8	23
27	GALENICA AG-REG	71	23	12	18	18
27	LUZERNER KANTONALBANK AG-REG	71	14	16	15	26
27	VALORA HOLDING AG-REG	71	22	21	9	19
27	ORELL FUESSLI HOLDING AG-REG	71	19	18	11	23
27	CICOR TECHNOLOGIES-REG	71	21	17	10	23
32	ARYZTA AG	70	22	15	12	21
32	BELIMO HOLDING AG-REG	70	19	19	12	20
32	BACHEM HOLDING AG-REG B	70	10	21	18	21
32	COLTENE HOLDING AG-REG	70	23	14	10	23
32	CYTOS BIOTECHNOLOGY AG-REG	70	22	18	8	22
32	SCHAFFNER HOLDING AG-REG	70	22	16	9	23
38	GIVAUDAN-REG	69	21	14	10	24
38	EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	69	15	21	10	23
38	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDI	69	22	19	14	14
38	FORBO HOLDING AG-REG	69	19	16	13	21
38	WINTERTHUR TECHNOLOGIE A-REG	69	21	19	12	17
38	BANK CA ST GALLEN-REG	69	23	19	9	18
38	NEWRON PHARMACEUTICALS SPA	69	22	18	8	21
45	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	68	23	14	9	22
45	FISCHER (GEORG)-REG	68	24	13	17	14
45	RIETER HOLDING AG-REG	68	17	16	13	22
45	LIECHTENSTEIN LANDESBANK-BR	68	11	17	14	26
45	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	68	22	16	8	22
45	CHARLES VOEGELE HOLDING A-BR	68	20	17	6	25
45	SCHULTHESS GROUP-REG	68	16	14	16	22
45	BANK COOP AG-BR	68	12	15	19	22
45	BELL HOLDING AG-REG	68	15	18	16	19
45	FEINTOOL INTL HOLDING-REG	68	21	10	11	26
55	INTERSHOP HOLDINGS-BR	67	17	16	14	20
55	MOBILEZONE HOLDING AG-BR	67	18	15	12	22
55	MICRONAS SEMICONDUCTOR-REG	67	24	17	1	25
55	WALLISER KANTONALBANK-BR	67	11	17	14	25
55	U-BLOX AG	67	21	14	9	23
55	INDUSTRIEHOLDING CHAM-REG	67	22	14	9	22
61	KUONI REISEN HLDG-REG(CAT B)	66	13	20	15	18
61	HUBER & SUHNER AG-REG	66	21	17	15	13
61	DUFREY GROUP-REG	66	19	13	10	24
61	USTER TECHNOLOGIES AG	66	18	12	10	26
65	BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	65	12	17	18	18
65	PHOENIX MECANO AG-BR	65	17	18	10	20
65	GOLDBACH MEDIA AG	65	19	14	12	20

Rang	Unternehmen	Punkte	Aktionäre und Kapitalstruktur	Zusammensetzung VR und GL	Entschädigung und Beteiligung	Mitwirkung Aktionäre
68	BASILEA PHARMACEUTICA-REG	64	23	14	7	20
68	BARRY CALLEBAUT AG-REG	64	16	15	14	19
68	ORASCOM DEVELOPMENT HOLDING	64	13	15	15	21
68	TECAN GROUP AG-REG	64	22	17	5	20
68	ZUGER KANTONALBANK-BR	64	17	14	12	21
68	HYPOTHEKARBANK LENZBURG-REG	64	24	15	11	14
68	RAETIA ENERGIE AG-PC	64	11	17	10	26
68	INTERROLL HOLDING AG-REG	64	21	11	13	19
68	HUEGLI HOLDING AG-BR	64	10	20	14	20
68	NEWAVE ENERGY HOLDING SA	64	14	19	13	18
78	ROMANDE ENERGIE HOLDING-REG	62	14	13	11	24
78	VERWALTUNGS-UND PRIVAT-BA-BR	62	11	17	15	19
78	AUSTRIAMICROSYSTEMS AG-BR	62	19	16	10	17
81	SONOVA HOLDING AG-REG	61	17	17	8	19
81	PETROPLUS HOLDINGS AG	61	22	14	8	17
81	PARTNERS GROUP HOLDING AG	61	17	15	11	18
81	VONTOBEL HOLDING AG-REG	61	11	20	15	15
81	VETROPACK HOLDING AG-BR	61	9	16	14	22
81	DAETWYLER HOLDING AG-BR	61	7	15	16	23
81	ENERGIEDIENST HOLDING AG-REG	61	13	11	15	22
81	SIEGFRIED HOLDING AG-REG	61	20	18	9	14
81	EMMI AG-REG	61	16	13	13	19
90	FLUGHAFEN ZUERICH AG-REG	60	18	15	14	13
90	HELVETIA HOLDING AG-REG	60	14	10	17	19
90	BERNER KANTONALBANK AG-REG	60	13	14	18	15
90	BOBST GROUP AG-REG	60	16	12	9	23
90	SCHWEITER TECHNOLOGIES AG-BR	60	17	18	8	17
90	KOMAX HOLDING AG-REG	60	23	15	8	14
90	CPH CHEMIE & PAPIER HLDG-REG	60	19	12	11	18
90	BOSSARD HOLDING AG-BR	60	10	13	15	22
90	EDIPRESSE S.A.-BR	60	12	17	9	22
90	CALIDA HOLDING-REG	60	18	8	10	24
100	PANALPINA WELTTRANSPORT -REG	58	14	15	9	20
100	ALLREAL HOLDING AG-REG	58	14	15	13	16
100	GURIT HOLDING AG-BR	58	14	13	12	19
100	ADDEX PHARMACEUTICALS LTD	58	20	10	9	19
104	BKW FMB ENERGIE AG	57	13	11	16	17
104	VZ HOLDING AG	57	13	12	12	20
104	LOOSER HOLDING AG	57	15	15	11	16
107	VON ROLL HOLDING AG-BR	56	12	13	7	24
107	IMPLENIA AG-REG	56	16	10	13	17
107	VAUDOISE ASSURANCES HOLDING	56	11	13	9	23
110	TAMEDIA AG-REG	55	13	17	12	13
111	KABA HOLDING AG-REG B	54	20	7	14	13
112	AFG ARBONIA-FORSTER HOLDI-BR	53	12	10	11	20
112	QUADRANT AG-REG	53	19	15	7	12
114	SIKA AG-BR	51	9	9	17	16
115	SCHMOLZ+BICKENBACH AG-REG	50	15	8	7	20
116	SWATCH GROUP AG/THE-REG	49	10	13	12	14
116	EFG INTERNATIONAL AG	49	5	14	8	22
116	PUBLIGROUPE SA-REG	49	18	10	9	12
119	LINDT & SPRUENGLI AG-REG	48	16	9	15	8
119	BANK SARASIN & CIE AG-REG B	48	4	15	13	16
121	SCHWEIZERISCHE NATIONALV-REG	47	18	12	8	9
122	SCHINDLER HOLDING AG-REG	46	9	10	14	13
122	YPSOMED HOLDING AG-REG	46	12	9	10	15
122	ZEHNDER GROUP AG-BR	46	10	10	11	15
125	KUDELSKI SA-BR	45	5	6	10	24
125	COMPAGNIE FINANCIERE TRAD-BR	45	11	9	6	19
127	ALSO HOLDING-REG	44	13	9	10	12
128	METALL ZUG AG-SHS B-REG	43	7	13	9	14
128	CONZZETA AG-BR	43	8	15	7	13
130	PARGESA HOLDING SA-BR	35	3	5	10	17