



2009 T1 RAPPORT TRIMESTRIEL DES VOTES ENREGISTRÉS

Intervalle De 2009-01-01 à 2009-03-31
Publié 2009-04-01
Nom Du Client RR Université du Québec
Politique Politique RR Université du Québec

KB FINANCIAL GROUP INC. (2009-03-27)

Entreprise	KB Financial Group Inc. (KB)		
CUSIP	Y46007103		
Date D'assemblée	2009-03-27		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2008-12-31		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	21140

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La durée de la relation entre l'entreprise et la firme de vérification ne compromet pas l'indépendance de cette dernière. L'indépendance du comité de vérification n'a pas pu être constatée, puisque les détails relatifs à sa composition ne sont pas divulgués. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains
---------------------	--------------------------	---------------------------------	---

Recommandation Du CA	Pour	Explication	administrateurs.
Vote Enregistré	Contre		L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. Il est impossible d'évaluer l'indépendance des comités-clés, car aucune information n'est divulguée quant à leur composition. La rémunération du PDG n'est pas divulguée. Le nom des administrateurs qui sollicitent un renouvellement de leur mandat n'est pas divulgué et le vote individuel n'est pas disponible. On constate un manque de transparence important quant aux pratiques de gouvernance de l'entreprise. Un vote contre tous les candidats a été enregistré.
Statut De Vote	Vote enregistré		

Comités du conseil

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination des membres du comité de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le plafond salarial des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV (2009-03-27)

Entreprise	Koninklijke Philips Electronics NV (PHIL)		
CUSIP	N6817P109		
Date D'assemblée	2009-03-27		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-03-05		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	39970

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Dividende ordinaire

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la distribution d'un dividende.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de

Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Décharge de responsabilités

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'accorder une décharge de responsabilité aux membres du comité de direction / conseil de surveillance / conseil d'administration pour l'année financière précédente.

Explication

Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes des membres du conseil de surveillance, du comité de direction ou du chef de la direction et ainsi de les dégager de toute responsabilité. Une telle décharge de responsabilité n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Décharge de responsabilités

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'accorder une décharge de responsabilité aux membres du comité de direction / conseil de surveillance / conseil d'administration pour l'année financière précédente.

Explication

Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes des membres du conseil de surveillance, du comité de direction ou du chef de la direction et ainsi de les dégager de toute responsabilité. Une telle décharge de responsabilité n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Élection des fiduciaires

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'élection de certains membres du comité de de direction.

Explication

La compétence des fiduciaires a été vérifiée et est jugée pertinente. La proposition est conforme à la politique. Un vote

en faveur de la proposition a été enregistré.

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains membres du conseil de surveillance.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité de rémunération n'est pas constitué uniquement de membres indépendants, en raison de la longue relation d'un administrateur avec le conseil soit de plus de 10 ans. Cependant, celui-ci ne sollicite pas un renouvellement de son mandat cette année. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. Un vote en faveur de tous les candidats a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier le régime de rémunération incitative à long terme.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La rémunération des dirigeants devrait être alignée sur la performance de l'entreprise, et les critères pour mesurer celle-ci devraient être déterminés à l'avance et portés à la connaissance des actionnaires. Cette proposition demande que soit assoupli les conditions d'octroi des actions sous forme d'actions restreintes et d'option d'achat d'actions. De plus, les critères de performance ne sont pas clairement divulgués et laisse un pouvoir discrétionnaire important aux dirigeants dans l'évaluation. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Opérations financières variées

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'autoriser les administrateurs à émettre des actions de la compagnie sans
---------------------	--------------------------	---------------------------------	---

Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Explication

droit de préemption.
 Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander l'émission, la division, le rachat ou l'annulation de certaines actions ou catégories d'action sur la base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. Cette émission ne représenterait pas plus de 20% des actions en circulation et est encadrée dans le temps. La proposition est conforme à la politique. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Droits de préemption

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'autoriser les administrateurs à restreindre le droit préférentiel de souscription.

Explication

Cette émission sans droit de préemption ne représenterait pas plus de 20% des actions en circulation et est encadrée dans le temps. La proposition est conforme à la politique. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Rachat d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver le rachat d'actions.

Explication

Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander le rachat des actions sur la base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. Ce prix du rachat d'action est encadré, le rachat est limité dans le temps et ne représenterait pas plus de 20% des actions en circulation. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

BNP PARIBAS (2009-03-27)

Entreprise	BNP Paribas (BNP)		
CUSIP	F1058Q238-05565A202		
Date D'assemblée	2009-03-27		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-03-23		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	10388
	831009	RRUQ - Bernstein	25700

PROPOSITIONS(S)

		Émission d'actions	
Proposeur(S)		Résumé De La Proposition	
Conseil d'administration			Proposition afin d'approuver la création d'une nouvelle catégorie d'actions privilégiées (catégorie B).
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration d'approuver la création d'une nouvelle catégorie d'actions privilégiées destinées à l'État français. De plus, puisque ces actions ne comportent pas de droit de vote, il n'y a pas instauration d'une structure de droit de vote inégale. Cette démarche s'inscrit dans le cadre d'une restructuration de la dette, BNP Paribas ayant bénéficié en 2008 d'une aide financière de l'État français. La proposition est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Statut De Vote	Vote enregistré		

		Émission d'actions	
Proposeur(S)		Résumé De La Proposition	
Conseil d'administration			Proposition afin d'approuver l'émission d'actions privilégiées sans droits de préemption.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration d'approuver l'émission d'actions, laquelle, dans le cas présent, est
Statut De Vote	Vote enregistré		

réservée à la Société de Prise de Participation de l'État. La proposition ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Régime d'achat d'actions/d'unités pour les employés

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le régime d'achat d'actions pour les employés.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le prix d'achat des actions acquises dans le cadre de ce régime représente moins de 85 % de la valeur marchande des actions, mais le taux de dilution des actions réservées est inférieur à 1 %. De plus, un certain pouvoir discrétionnaire est attribué au conseil d'administration dans la mise en œuvre du régime. Rappelons qu'en France, la loi autorise les sociétés à permettre une réduction de 20 % sur le prix des actions. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Opérations financières variées

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'augmenter le capital de l'entreprise.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Cette proposition demande l'autorisation de capitaliser l'entreprise à l'aide de réserves ou de primes. La proposition ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Toute autre affaire

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'octroyer les pouvoirs nécessaires à l'exécution des décisions de l'assemblée.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée ou la constatation du quorum, afin d'exécuter les décisions prises lors de cette assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

SANOFI-AVENTIS SA (2009-03-27)

Entreprise	Sanofi-Aventis SA (SNY/SAN)		
CUSIP	F5548N101/80105N105		
Date D'assemblée	2009-03-27		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-03-23		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	21283
	831009	RRUQ - Bernstein	21337

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rapport des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La proposition vise à approuver le rapport du conseil d'administration pour l'année 2008. Le rapport annuel 2008 sous forme 20F ainsi que le document de référence 2008 de l'entreprise sont disponibles sur son site Internet. La proposition ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rapport du vérificateur sur les états financiers consolidés et sur les éléments servant de base à la détermination de la rémunération des titres participatifs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La résolution comprend plusieurs éléments qui mériteraient d'être présentés séparément. Ce type de « proposition liée » oblige les actionnaires à se prononcer sur tout à la fois et parfois à accepter des éléments qui ne sont pas dans leur intérêt. La longue durée de la relation vient compromettre
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

l'indépendance de la firme. Les honoraires versés à la firme de vérification ne sont pas divulgués. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP (2009-03-26)

Entreprise	The Hartford Financial Services Group (HIG)		
CUSIP	416515104		
Date D'assemblée	2009-03-26		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-02-05		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	15000

PROPOSITIONS(S)

Opérations financières variées

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la conversion des actions de catégorie C sans droit de vote en actions ordinaires.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	Il est proposé de convertir les actions préférentielles sans droit de vote de catégorie C en actions ordinaires et d'approuver l'émission des actions nécessaires à la conversion. Advenant l'approbation par les actionnaires, Allianz deviendra l'actionnaire principal de Hartford, avec 23,7 % des actions ordinaires en circulation; de plus, le taux de dilution des actions sera de 34 % des actions ordinaires en circulation. Les frais de rupture de l'entente avec Allianz s'élèvent à 75 000 000 \$ US advenant le rejet par les actionnaires de la proposition à l'assemblée du 26 mars 2009, auxquels s'ajouteront 50 000 000 \$ US si la proposition n'est pas acceptée d'ici le mois d'octobre 2009, pour un total de 9 % de la valeur au marché de la conversion. Cette proposition vise à régler les problèmes de liquidités de l'entreprise soulevés par la dégradation de sa cote de crédit. La gestionnaire de portefeuille Julie Frankel (Alliance

Bernstein) s'est prononcée en faveur de la proposition le 18 mars 2009. Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander l'émission, la division, le rachat ou l'annulation de certaines actions ou catégories d'action sur la base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

BRIDGESTONE CORPORATION (2009-03-26)

Entreprise	Bridgestone Corporation (BRDCY)		
CUSIP	J04578126		
Date D'assemblée	2009-03-26		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-12-30		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	36800

PROPOSITIONS(S)

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La proposition vise à apporter des modifications aux statuts de l'entreprise de manière, entre autres, à refléter la législation applicable. Les modifications apportent généralement des clarifications aux statuts actuels et sont d'ordre administratif. Les changements soumis ne portent pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
---------------------	--------------------------	---------------------------------	--

<p>Recommandation Du CA</p> <p>Vote Enregistré Contre</p> <p>Statut De Vote Vote enregistré</p>	<p>Explication</p>	<p>Le conseil d'administration est composé exclusivement de membres reliés. Par ailleurs, le PDG de l'entreprise, Shoshi Arakawa, siège au conseil depuis plus de 10 ans. L'entreprise a un conseil de vérification, mais ses membres ne sont pas des administrateurs de l'entreprise. Selon son rapport annuel 2007, l'entreprise a aussi un comité chargé des mises en candidature et de la rémunération; il se compose de certains administrateurs, à l'exception du PDG, de dirigeants, de chefs de division et de vérificateurs d'entreprises. Cependant, l'entreprise ne divulgue pas le nom des personnes y siégeant. Par ailleurs, l'entreprise ne divulgue pas le taux de présence des membres du conseil. En ce qui concerne la rémunération des dirigeants, le GIR note que celle-ci ne semble pas être divulguée en date de cette analyse. Notons, sur le plan social, que l'entreprise a fait l'objet de controverses en ce qui a trait à ses activités de récolte du caoutchouc au Libéria. Entre autres, les conditions de travail ont été généralement reconnues comme très insuffisantes. Cependant, en août 2008, les employés de l'entreprise ont signé une nouvelle convention collective d'une durée de trois ans, qui assure une amélioration de leurs conditions de travail. Un vote contre tous les candidats a été enregistré, étant donné que le conseil n'est pas indépendant.</p>
--	---------------------------	---

<p>Proposeur(S) Conseil d'administration</p> <p>Recommandation Du CA</p> <p>Vote Enregistré Pour</p> <p>Statut De Vote Vote enregistré</p>	<p>Comités du conseil</p> <p>Résumé De La Proposition</p> <p>Explication</p>	<p>Proposition afin d'approuver l'élection d'un membre suppléant du conseil de vérification.</p> <p>On constate que le conseil de vérification n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. Notons que l'information disponible sur le conseil de vérification date de 2007. Cependant, le candidat semble indépendant. Par</p>
--	---	--

conséquent, un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Régime de retraite

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver des allocations de retraite, ainsi qu'une prime octroyée aux cadres en remplacement du régime de retraite.

Explication

La proposition vise à octroyer aux administrateurs actuels de l'entreprise le paiement final lié au régime de retraite. Ce régime a été aboli en février 2009. Le conseil aura l'entière discrétion en ce qui concerne le montant octroyé et la méthode de paiement. Le paiement se fera au moment où l'administrateur prendra sa retraite. Notons que chacun des administrateurs est aussi membre de la direction de l'entreprise. Notons par ailleurs que le paiement final prévu au régime de retraite vise aussi les dirigeants de l'entreprise qui ne siègent pas au conseil. Cependant, la proposition elle-même ne concerne que l'approbation des paiements octroyés aux administrateurs. La proposition n'est pas conforme à la politique, étant donné le manque de divulgation en ce qui a trait aux montants prévus. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver le versement de primes aux administrateurs.

Explication

La proposition vise à accorder des primes en argent aux administrateurs. Cependant, la performance de l'entreprise en 2008 a été inférieure à celle de 2007. Notamment, le revenu net a baissé de 92 %. Notons que la rémunération vise à la fois les administrateurs et les dirigeants puisque le conseil est entièrement composé de dirigeants de l'entreprise. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires.

Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la rémunération sous forme d'options d'achat d'actions pour les administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre	Explication	Notons que l'octroi d'options d'achat d'actions est à la fois destiné aux administrateurs, qui sont des dirigeants de l'entreprise, ainsi qu'aux dirigeants qui ne siègent pas au conseil. Cependant, la proposition présentée à l'assemblée ne vise que l'approbation de la rémunération des administrateurs. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Statut De Vote	Vote enregistré		

JUPITER TELECOMMUNICATIONS CO. LTD (2009-03-25)

Entreprise	Jupiter Telecommunications Co. Ltd (JUPIF)		
CUSIP	J28710101		
Date D'assemblée	2009-03-25		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-12-30		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	293

PROPOSITIONS(S)

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La proposition vise à apporter des modifications aux statuts de l'entreprise de manière, entre autres, à refléter la législation applicable. Les modifications apportent généralement des clarifications aux statuts actuels et sont d'ordre administratif. Les changements soumis ne portent pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
---------------------	--------------------------	---------------------------------	--

Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate que moins de la majorité d'entre eux sont indépendants. Selon l'information fournie dans le rapport annuel de 2007, le conseil n'est composé d'aucun comité. La rémunération du chef de la direction ainsi que le taux de présence ne sont pas divulgués. De plus, de potentiels conflits d'intérêts entre la compagnie et Aoki, Shunzo Yamaguchi, Masayuki Matsumoto et Yasushige Nishimura sont évoqués dans la circulaire. Un vote contre tous les candidats a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection d'un membre du comité de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que le conseil de vérification n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre le candidat a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

LOGIBEC GROUPE INFORMATIQUE LTÉE (2009-03-24)

Entreprise	Logibec Groupe Informatique Ltée (LGI)		
CUSIP	54139C104		
Date D'assemblée	2009-03-24		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-02-19		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0202/1.1	RRUQ - Monrusco	351150

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats a été vérifiée et l'on constate que moins de la majorité d'entre eux sont indépendants en raison de la longue durée de leur relation avec le conseil, qui est de plus de 10 ans. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. De plus, aucune information n'est divulguée quant au nombre de conseils auxquels ils siègent, ce qui manque de transparence. Une abstention à l'égard de tous les candidats a donc été enregistrée, car le vote individuel n'est pas disponible.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et

Vote Enregistré Abstention
Statut De Vote Vote enregistré

l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. La proposition n'est pas conforme à la politique. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.

HYUNDAI MOBIS (2009-03-20)

Entreprise	Hyundai Mobis (012330)		
CUSIP	Y3849A109		
Date D'assemblée	2009-03-20		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2008-12-31		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	5550

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La circulaire et le rapport financier n'ont pas été publiés en anglais ou en français. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La circulaire et le rapport financier n'ont pas été publiés en anglais ou en français. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection d'un administrateur.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La circulaire et le rapport financier n'ont pas été publiés en anglais ou en français. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré		

pas fournies.

Comités du conseil

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination d'un membre du comité de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La circulaire et le rapport financier n'ont pas été publiés en anglais ou en français. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le plafond salarial pour les administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La circulaire et le rapport financier n'ont pas été publiés en anglais ou en français. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

HSBC HOLDINGS PLC (2009-03-19)

Entreprise	HSBC Holdings plc (HSBA)		
CUSIP	G4634U169-404280406		
Date D'assemblée	2009-03-19		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Cloture Des Registres	2009-03-06		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	64500

PROPOSITIONS(S)

		Émission d'actions	
Proposeur(S)		Résumé De La Proposition	
Conseil d'administration			Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	À la suite d'une baisse de 50 % des profits pour 2008 et de créances irrécouvrables en croissance, la HSBC propose cette émission, qui est la plus importante jusqu'à présent pour une compagnie anglaise. De nombreux investisseurs ont affirmé qu'ils appuieraient cette émission. Rappelons que la HSBC a perdu près d'un milliard d'euros dans l'affaire Bernard Madoff. Cette émission est fixée à un prix au-dessous des attentes du marché, mais elle aura un impact positif pour les actionnaires actuels qui pourront maintenir leur taux de participation à faible coût. En augmentant son capital grâce aux actionnaires plutôt qu'à l'aide gouvernementale, la banque évite d'avoir à se conformer aux exigences gouvernementales auxquelles se sont soumises d'autres banques anglaises. La HSBC a annoncé que trois dirigeants, dont le PDG Mike Geoghegan, ont demandé à ne pas recevoir de primes pour 2008. Rappelons aussi que la HSBC Holdings, la plus grande banque
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

d'Europe, a annoncé qu'elle supprimera 1 100 emplois dans le monde à cause de la crise financière en 2009. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Attribution des titres

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'attribution des titres.

Explication

Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander l'attribution d'actions sur la base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. La proposition ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Attribution des titres

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'attribution des titres.

Explication

Il s'agit d'une formalité qui vient confirmer la ou les décision(s) prise(s) précédemment dans le cadre de cette assemblée. La proposition ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

THOMAS COOK GROUP PLC (2009-03-19)

Entreprise	Thomas Cook Group PLC (TCG)		
CUSIP	G88471100		
Date D'assemblée	2009-03-19		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-02-03		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	4569

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de recevoir le rapport annuel, le rapport du vérificateur, les états financiers consolidés et le rapport du vérificateur sur les états financiers consolidés.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci ne proviennent pas des services de vérification. Il est impossible de vérifier l'indépendance de la firme de vérification puisque aucune information n'est divulguée quant à la durée de la relation avec la compagnie. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rapport sur la rémunération

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rapport sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	La rémunération du PDG est excessive puisqu'elle a augmenté de 144 % alors que les profits de l'entreprise ont chuté de 71 %. De plus, elle est largement composée de primes à court terme et manque de lien avec la

performance de la compagnie. Le régime comprend des primes et avantages non justifiés, tels qu'une indemnité pour l'usage d'un véhicule personnel et le remboursement de charges fiscales pour un dirigeant, ce qui est inacceptable. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Dividende ordinaire

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la distribution d'un dividende.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. On propose de verser un dividende de 0,07 livre (0,12 \$ CA) par action. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que les comités-clés ne sont pas constitués uniquement de membres indépendants. La rémunération du chef de la direction a été vérifiée et est jugée excessive. En effet, on constate que la rémunération du PDG a augmenté de 144 %, alors que les profits de l'entreprise ont chuté de 71 %. On constate que le président du conseil, Thomas Middelhoff, en plus d'être un administrateur relié, siège à 5 autres conseils d'administration, ce qui est excessif compte tenu de son statut. En outre, on remarque qu'il siège aux trois comités-clés. On constate que Michael Beckett et Hemjö Klein siègent respectivement à 6 et 7 autres
Vote Enregistré	Pour / Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

conseils d'administration, ce qui est excessif pour des administrateurs externes. Un vote contre Nigel Northridge a été enregistré, en raison de sa participation aux décisions du comité de rémunération. Par ailleurs, un vote en faveur des autres candidats a été enregistré, car les administrateurs dont la candidature est problématique ne sollicitent pas un renouvellement de leur mandat cette année.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci ne proviennent pas des services de vérification. Il est impossible de vérifier l'indépendance de la firme de vérification puisque aucune information n'est divulguée quant à la durée de la relation avec la compagnie. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Fixer la rémunération des vérificateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'autoriser les administrateurs à déterminer la rémunération des vérificateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci ne proviennent pas des services de vérification. Il est impossible de vérifier l'indépendance de la firme de vérification puisque aucune information n'est divulguée quant à la durée de la relation avec la compagnie. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Contributions financières

Proposeur(S)	Conseil	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les
---------------------	---------	---------------------------------	----------------------------------

d'administration
Recommandation Pour
Du CA
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Explication

contributions financières.
 La divulgation des contributions politiques favorise la reddition de comptes par les administrateurs en ce qui a trait à leur allocation de l'argent provenant des actionnaires. L'entreprise n'a pas divulgué ses contributions. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Attribution des titres

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Pour
Du CA
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'attribution des titres.

Explication

Le conseil d'administration possède un pouvoir discrétionnaire trop important dans cette attribution d'actions pour qu'on puisse s'assurer qu'elle est conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Droits de préemption

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Pour
Du CA
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin de modifier les droits de souscription.

Explication

Il est proposé d'éliminer les droits de préemption sur les actions attribuées advenant l'acceptation de la proposition précédente. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Convocation

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Pour
Du CA
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin de maintenir une période de convocation inférieure à 21 jours pour une assemblée annuelle.

Explication

Cette proposition demande de maintenir une période de convocation inférieure à 21 jours pour une assemblée annuelle. Il semble raisonnable de demander le respect de la norme de 21 jours ouvrables et de refuser que l'avis de convocation soit transmis seulement 14 jours avant la date de l'assemblée, et ce, afin de permettre aux actionnaires de bien se préparer pour la réunion. Un vote contre la proposition a été

enregistré.

RISA PARTNERS INC (2009-03-19)

Entreprise	Risa Partners Inc (RSPAF)		
CUSIP	J6522K101		
Date D'assemblée	2009-03-19		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-12-30		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	380

PROPOSITIONS(S)

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier les statuts et les règlements et approuver l'augmentation du capital.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Un vote contre la proposition a été enregistré, car les
Vote Enregistré	Contre		

Statut De Vote Vote enregistré

informations permettant de
l'analyser ne sont pas fournies.

NOVO-NORDISK AS (2009-03-18)

Entreprise	Novo-Nordisk AS (NVO)		
CUSIP	K7314N152		
Date D'assemblée	2009-03-18		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-02-26		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	9375

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la présentation orale du rapport annuel.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On ne peut pas approuver la présentation orale du rapport annuel, en l'absence d'un rapport écrit et présenté à tous les actionnaires avant la date de l'assemblée. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de recevoir le rapport annuel, le rapport du vérificateur, les états financiers consolidés et le rapport du vérificateur sur les états financiers consolidés.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la rémunération du conseil d'administration.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La rémunération proposée semble raisonnable. Le conseil propose de maintenir le même niveau de rémunération en 2009 qu'en 2008, à l'exception d'une prime exceptionnelle supplémentaire pour les déplacements des administrateurs non domiciliés au Danemark. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants. Les administrateurs reliés Goran A. Ando et Kurt Anker Nielsen siègent à des comités-clés, ce qui va à l'encontre de la politique. Un vote contre tous les candidats a donc été enregistré, car le vote individuel n'est pas disponible.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation	Pour		

Du CA
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Explication

On constate que la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Opérations financières variées

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver la réduction du capital en annulant des actions rachetées.

Explication

Cette réduction du capital-actions de l'entreprise ne représente que 3 % des actions en circulation et ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Cette opération a aussi un effet anti-dilutif. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Rachat d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver le rachat d'actions.

Explication

Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander le rachat des actions sur la base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. Ce rachat est limité dans le temps et n'implique que 10 % des actions en circulation. Ces changements ne portent pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Statuts et règlements

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.

Explication

Cette proposition demande d'approuver une réduction du nombre d'actions sans droit de préemption pouvant être autorisées par les actionnaires. La compagnie suggère aussi d'inclure dorénavant le vote consultatif sur la rémunération des administrateurs comme elle l'a fait à cette assemblée. La proposition est dans l'intérêt des

actionnaires. Un vote en faveur
de la proposition a été enregistré.

BEAZLEY GROUP PLC (2009-03-18)

Entreprise	Beazley Group PLC (BEZ)		
CUSIP	G0936J100		
Date D'assemblée	2009-03-18		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Cloture Des Registres	2009-02-18		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	152155

PROPOSITIONS(S)

Émission d'actions

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Cette proposition demande une augmentation du capital-actions de plus de 50 % sans raison valable. De plus, le conseil d'administration dispose de pouvoirs discrétionnaires importants dans l'attribution des titres. Finalement, le prix des titres émis pourrait comporter une réduction de plus de 10 %. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Attribution des titres

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'attribution des titres.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le conseil d'administration dispose de pouvoirs discrétionnaires importants dans l'attribution des titres. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD (2009-03-13)

Entreprise	Samsung Electronics Co. Ltd (005930)		
CUSIP	Y74718100		
Date D'assemblée	2009-03-13		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2008-12-31		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	2714

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que moins de la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. Le nombre d'années durant lesquelles la firme a joué le rôle de vérificateur n'est pas divulgué. Or, la longue durée de la relation peut compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. Un vote en faveur des candidats qui sollicitent un renouvellement de leur mandat a été enregistré, car ils sont tous indépendants.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. En effet, Yoon-Woo Lee (PDG et président du conseil) siège au comité des mises en candidature. De plus, l'élection des administrateurs manque de transparence, ce qui ne permet pas de vérifier le respect de la politique. Un vote contre tous les candidats a donc été enregistré, car le vote individuel n'est pas disponible.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Comités du conseil

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection d'Oh-Soo Park et Chae-Woong Lee au comité de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que le comité de vérification est constitué uniquement de membres indépendants. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la création d'un plafond salarial pour les administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le plafond salarial suggéré est de 45 825 789 \$ CA pour un total de 9 administrateurs, ce qui est excessif. Le plafond salarial pour 2008 était de 28 694 259 \$ CA, dont 23 354 378 \$ CA ont été versés. On peut donc s'attendre à ce que la rémunération augmente de façon considérable en 2009. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

SWISS RE (2009-03-13)

Entreprise	Swiss Re (SWCEF)		
CUSIP	H84046137		
Date D'assemblée	2009-03-13		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-02-26		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	0

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré - avant transaction de vente		

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La proposition vise à autoriser la distribution d'un dividende de 0,10 franc suisse (0,11 dollar canadien) par action. La distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré - avant transaction de vente		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'accorder une décharge de responsabilité aux administrateurs et au président de l'entreprise pour l'année
Recommandation	Pour		

Du CA

Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré -
avant transaction
de vente

Explication

financière précédente.

Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes du conseil d'administration et ainsi de le dégager de toute responsabilité. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil
d'administration

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'augmenter le capital émis par la création d'obligations convertibles.

Recommandation Du CA Pour

Explication

L'émission d'obligations convertibles sans droit de préemption présente un taux de dilution de 44,0 % des actions en circulation au taux de conversion de 25 francs suisses (26,69 dollars canadiens). La proposition est conforme à la politique. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré -
avant transaction
de vente

Augmentation du capital

Proposeur(S) Conseil
d'administration

Résumé De La Proposition

Proposition afin de modifier le nombre d'actions autorisées.

Recommandation Du CA Pour

Explication

L'augmentation du nombre d'actions autorisées sur une période de 2 ans avec droits de préemption présente un taux de dilution de 49,5 % des actions en circulation. La proposition est conforme à la politique. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré -
avant transaction
de vente

Élection des administrateurs

Proposeur(S) Conseil
d'administration

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.

Recommandation Du CA Pour

Explication

L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. Un vote contre

Vote Enregistré Pour / Contre
Statut De Vote Vote enregistré -
avant transaction
de vente

John R. Coomber, membre relié du comité des mises en candidature, et un vote en faveur des autres candidats ont été enregistrés.

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination éventuelle d'un administrateur supplémentaire.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Cette proposition vise à autoriser la nomination discrétionnaire d'un administrateur au cours de l'année 2009 sans que le candidat soit soumis à l'approbation des actionnaires. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré - avant transaction de vente		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré - avant transaction de vente		

KONECRANES PLC (2009-03-12)

Entreprise	Konecranes PLC (KNCRF)		
CUSIP	X4550J108		
Date D'assemblée	2009-03-12		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-03-02		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	30957

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Dividende ordinaire

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la distribution d'un dividende.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'accorder une décharge de responsabilité aux membres du comité de direction / conseil de surveillance / conseil d'administration pour l'année financière précédente.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la rémunération du conseil d'administration.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Taille du conseil

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de fixer le nombre d'administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Fixer la rémunération des vérificateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les honoraires versés à la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de
---------------------	--------------------------	---------------------------------	---------------------

Recommandation Du CA	Pour		modifier les statuts et les règlements.
Vote Enregistré Statut De Vote	Aucun	Explication	
	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Rachat d'actions

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rachat d'actions.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Aucun	Explication	
	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Émission d'actions

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de déléguer le pouvoir d'émettre, de diviser, de racheter ou d'annuler un nombre indéterminé d'actions ou de catégories d'action.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Aucun	Explication	
	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

Régime d'options d'achat d'actions/d'unités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le régime d'options d'achat d'actions ou d'unités.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Aucun	Explication	
	Vote non enregistré - procuration reçue après la date limite de vote		

NORDEA BANK AB (2009-03-12)

Entreprise	Nordea Bank AB (NDA)		
CUSIP	W57996105		
Date D'assemblée	2009-03-12		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-03-06		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	16800

PROPOSITIONS(S)

Déroulement de l'assemblée

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'élire le président d'assemblée.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée, la constatation du quorum, la réception du rapport du président ou l'ajournement de l'assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré		

Liste de vote

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la liste de vote.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée, la constatation du quorum, la réception du rapport du président ou l'ajournement de l'assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré		

Ordre du jour

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'ordre du jour.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée, la constatation du quorum, la réception du rapport du président ou l'ajournement de l'assemblée. Un vote en faveur de la
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré		

proposition a été enregistré.

Procès-verbal

Proposeur(S) Conseil
d'administration
**Recommandation
Du CA** Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'élire au moins une personne pour vérifier le procès-verbal.

Explication

Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée, la constatation du quorum, la réception du rapport du président ou l'ajournement de l'assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Convocation

Proposeur(S) Conseil
d'administration
**Recommandation
Du CA** Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin de convenir que l'assemblée a été correctement convoquée.

Explication

Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée, la constatation du quorum, la réception du rapport du président ou l'ajournement de l'assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Statuts et règlements

Proposeur(S) Conseil
d'administration
**Recommandation
Du CA** Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin de modifier les statuts et les règlements pour procéder à une émission d'actions ordinaires de plus de 50 % des actions en circulation.

Explication

Aucune raison valable n'est présentée pour justifier cette émission. De plus, le nombre exact d'actions émises ainsi que leur prix ne seront divulgués qu'après l'assemblée. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil
d'administration
**Recommandation
Du CA** Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'émission d'actions avec droits préférentiels.

Explication

Aucune raison valable n'est présentée pour justifier cette émission d'actions ordinaires avec droits préférentiels de plus de 50 % des actions en

circulation. De plus, le nombre exact d'actions émises ainsi que leur prix ne seront divulgués qu'après l'assemblée. Cette proposition est donc conditionnelle à une émission d'actions dont les paramètres ne sont pas transparents. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'utilisation des capitaux propres pour faciliter l'émission d'actions.

Explication

Cette proposition demande aux actionnaires d'approuver l'utilisation des capitaux propres pour faciliter l'émission d'actions, ce qui n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. De plus, le nombre exact d'actions émises ainsi que leur prix ne seront divulgués qu'après l'assemblée. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'émission, la division, le rachat ou l'annulation de certaines actions ou catégories d'action.

Explication

Cette proposition demande l'autorisation d'annuler des actions, ce qui est normalement dans l'intérêt des actionnaires. Cependant, cette proposition est aussi conditionnelle à une émission d'actions dont les paramètres ne sont pas transparents. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Statuts et règlements

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.

Explication

Aucune raison valable n'est présentée pour justifier cette émission d'actions ordinaires de plus de 50 % des actions en circulation. De plus, le nombre

exact d'actions émises ainsi que leur prix ne seront divulgués qu'après l'assemblée. Cette proposition est aussi conditionnelle à une émission d'actions dont les paramètres ne sont pas transparents. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Statut De Vote Contre
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.

Explication

Aucune raison valable n'est présentée pour justifier cette émission d'actions ordinaires avec droits préférentiels de plus de 50 % des actions en circulation. De plus, le nombre exact d'actions émises ainsi que leur prix ne seront divulgués qu'après l'assemblée. Cette proposition est donc conditionnelle à une émission d'actions dont les paramètres ne sont pas transparents. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Statut De Vote Contre
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'utilisation des capitaux propres pour faciliter l'émission d'actions.

Explication

Cette proposition redemande aux actionnaires d'approuver l'utilisation des capitaux propres pour faciliter l'émission d'actions, ce qui n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. De plus, le nombre exact d'actions émises ainsi que leur prix ne seront divulgués qu'après l'assemblée. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Émission d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.

Explication

Cette proposition demande une autorisation supplémentaire afin de procéder à une nouvelle

Statut De Vote Vote enregistré

émission d'actions avec droits préférentiels dans le futur. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.

20-20 TECHNOLOGIES INC. (2009-03-12)

Entreprise	20-20 Technologies Inc. (TWT)		
CUSIP	90137E106		
Date D'assemblée	2009-03-12		
Type D'assemblée	Annuelle et extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-29		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0202/1.1	RRUQ - Monrusco	313830

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats a été vérifiée et l'on constate qu'une majorité d'entre eux ne sont pas indépendants en raison de la durée du mandat de certains administrateurs, qui excède 10 ans. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. On constate que Richard Lord, membre du comité de vérification, ainsi que Pierre L. Lambert et Jacques Malo, membres des comités des mises en candidature et de rémunération, sont reliés en raison de la durée de leurs mandats, qui excède 10 ans. On remarque que Jocelyn Proteau et le PDG Richard Lord siègent respectivement à six et cinq autres conseils d'administration, ce qui ne respecte pas les critères de la politique. Une abstention a été enregistrée à l'égard des candidats reliés siégeant à des
Vote Enregistré	Pour / Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

comités-clés et des candidats ayant trop de responsabilités pour assumer leur obligation fiduciaire. Un vote en faveur des autres candidats a été enregistré.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci ne proviennent pas des services de vérification. La durée de la relation entre l'entreprise et la firme de vérification ne compromet pas l'indépendance de cette dernière. La proposition n'est pas conforme à la politique. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Régime d'options d'achat d'actions/d'unités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier le régime d'options d'achat d'actions ou d'unités.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Attention! Le taux de dilution des actions est supérieur à 5 %. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

TRANSAT A.T. INC. (2009-03-11)

Entreprise	Transat A.T. Inc. (TRZ)		
CUSIP	89351T302		
Date D'assemblée	2009-03-11		
Type D'assemblée	Annuelle et extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-21		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0201/2.1	RRUQ - Letko Brosseau	40000

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants en raison de la longue durée de la relation de certains administrateurs avec le conseil, soit de 10 ans. Par ailleurs, Jean Pierre Delisle siège au comité de vérification et a travaillé chez le vérificateur de la société jusqu'en 2000. Notons que quoique les dirigeants soient privés cette année de plus de deux millions de dollars en primes à la suite d'importantes pertes, leur rémunération de base a tout de même augmenté en 2008. Un vote contre tous les candidats a donc été enregistré, car le vote individuel n'est pas disponible. En l'absence de l'option CONTRE, une ABSTENTION a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. Le nombre d'années durant lesquelles la firme a joué le rôle de vérificateur n'est pas divulgué. Or, la longue durée de la relation peut compromettre l'indépendance de la firme. Aucune information n'est divulguée quant à la rotation de l'associé responsable de la vérification. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Régime d'options d'achat d'actions/d'unités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le régime d'options d'achat d'actions ou d'unités.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate, après analyse complète du régime d'options d'achat d'actions pour les dirigeants, qu'il ne répond pas à tous les critères de la politique. Attention! Le taux de dilution des actions est supérieur à 5 %. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

ROCHE HOLDING AG (2009-03-10)

Entreprise	Roche Holding AG (ROG)		
CUSIP	H69293217		
Date D'assemblée	2009-03-10		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-02-13		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	12513

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Rapport sur la rémunération

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rapport sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du
Recommandation Du CA	Aucun		

Vote Enregistré	Aucun		bénéfice.
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes	Explication	

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun		
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes	Explication	

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun		
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes	Explication	

MAPFRE SA (2009-03-07)

Entreprise	Mapfre SA (MAP)		
CUSIP	E3449V125		
Date D'assemblée	2009-03-07		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-03-02		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	9193

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers, le rapport des administrateurs et autres rapports.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. On constate que les membres du comité de vérification ne sont pas tous indépendants, ce qui est contraire à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes du conseil d'administration et ainsi de le dégager de toute responsabilité. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation	Pour		

Du CA
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Explication

L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate que moins de la majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité de mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants. On constate que Sebastián Homet Duprá siège à trois comités clés et est donc un membre relié, et que Santiago Gayarre, José Manuel Martínez, Alberto Manzano Martos, Francisco Ruiz Risueño, Filomeno Mira Candel et Domingo Sugranyes Bickel sont des membres reliés des comités de rémunération et de mises en candidature. Enfin, on constate que la rémunération du PDG n'est pas divulguée. Un vote contre tous les candidats a donc été enregistré, car le vote individuel n'est pas disponible.

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Dividende ordinaire

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver la distribution d'un dividende.

Explication

La proposition vise à approuver un dividende total annuel de 0,15 euro (0,24 \$ CA) par action. La distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Émission d'actions

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.

Explication

On constate que l'autorisation d'émission d'actions n'est pas encadrée par une limite du nombre d'actions ou une durée maximale d'émission. Une telle liberté quant à l'émission d'actions est jugée excessive. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rachat d'actions

Proposeur(S) Conseil

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver le

	d'administration		rachat d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que l'autorisation de rachat d'actions n'est pas encadrée par une limite du nombre d'actions, une durée maximale de rachat ou un prix plafond. Une telle liberté quant au rachat d'actions est jugée excessive. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la rémunération du conseil d'administration.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. On constate que les membres du comité de vérification ne sont pas tous indépendants, ce qui est contraire à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Toute autre affaire

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'octroyer les pouvoirs nécessaires à l'exécution des décisions de l'assemblée.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée ou la constatation du quorum, afin d'exécuter les décisions prises lors de cette assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Ordre du jour

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'ordre du jour.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée ou la

Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

constatation du quorum, afin d'exécuter les décisions prises lors de cette assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

CANADIAN WESTERN BANK (2009-03-05)

Entreprise	Canadian Western Bank (CWB)		
CUSIP	13677F101		
Date D'assemblée	2009-03-05		
Type D'assemblée	Annuelle et extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-16		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0202/1.1	RRUQ - Monrusco	52495

PROPOSITIONS(S)

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La durée de la relation entre l'entreprise et la firme de vérification ne compromet pas l'indépendance de cette dernière. On constate que le comité de vérification n'est pas composé uniquement de membres indépendants. La proposition n'est pas conforme à la politique. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats a été vérifiée et l'on constate que moins de la majorité d'entre eux sont indépendants en raison de la durée du mandat de certains administrateurs, qui excède 10 ans. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. On observe que plusieurs candidats sont reliés et siègent à des comités-clés, dont Albrecht W.A. Bellstedt, Jack C. Donald, Allan W. Jackson, Robert A. Manning, Gerald A.B. McGavin, Howard E. Pechet, Alan M. Rowe et Arnold J. Shell. On note que Laurence M. Pollock siège à trois conseils d'administration, ce qui excède la limite de mandats autorisée par la politique pour un PDG. On constate que Robert L. Phillips siège à plus de cinq conseils d'administration, ce qui excède la limite de mandats autorisée par la politique pour les membres externes. Une abstention à l'égard de tous les candidats a donc été enregistrée, car le vote individuel n'est pas disponible.

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier le régime de rémunération incitative à long terme.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Attention! Le taux de dilution des actions est supérieur à 5 %. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

BANK OF MONTREAL (2009-03-03)

Entreprise	Bank of Montreal (BMO)		
CUSIP	063671101		
Date D'assemblée	2009-03-03		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-13		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0201/2.1	RRUQ - Letko Brosseau	192600

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants. Le PDG, William A. Downe, siège à tous les comités-clés. De plus, plusieurs administrateurs qualifiés de reliés en vertu de la longue durée de leur relation avec le conseil, soit plus de 10 ans, siègent aux comités-clés. En outre, de nombreux administrateurs siègent à plus de conseils d'administration que ce qui est recommandé par la politique, dont David R. Beatty, George A. Cope, Harold N. Kvisle, J. Robert S. Prichard et Nancy C. Southern. Par ailleurs, des gains importants ont été réalisés par les dirigeants de la Banque de Montréal au cours des deux dernières années, à la suite de la liquidation d'actions octroyées sous forme d'options. Dans la
Vote Enregistré	Pour / Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

majeure partie des cas, ces gains ont été réalisés sans partager les risques au même titre que les actionnaires, puisque les actions cédées provenaient de l'exercice d'options. Des réductions allant jusqu'à 60 % sous le prix de vente des actions leur ont donc permis de s'enrichir rapidement. La valeur des transactions de ventes d'actions à la Banque de Montréal, qui ont été compilées par La Presse pour la période de septembre 2006 au 15 octobre 2008, se chiffre à 72 millions de dollars. Le président et chef de la direction de la Banque, William Downe, aurait encaissé à lui seul des revenus bruts de 8,9 millions de dollars. La performance de la Banque en 2008 demeure problématique. La BMO a enregistré d'importantes pertes liées à la crise du crédit en 2008, qui dépassent celles de ses pairs sur le marché canadien; les prêts douteux excèdent ceux des pairs sur les marchés canadien et nord-américain; et le rendement total pour les actionnaires a connu une chute importante, se situant sous la performance des pairs canadiens et nord-américains. Le conseil souhaite aussi faire adopter une proposition afin d'augmenter le nombre d'actions disponibles pour renflouer le régime d'octroi d'options d'achat d'actions. De plus, le salaire du PDG a augmenté en 2008 et comprend une prime de 1 400 000 \$ CA. En novembre 2008, des salariés de la Banque ont été inculpés aux États-Unis pour fraude. Quatre employés ont été accusés d'avoir surévalué le portefeuille du groupe. Cette annonce de fraude a contraint la BMO à réduire de plus des deux tiers son bénéfice net du premier trimestre 2007. Rappelons aussi que la Cour supérieure du Québec a autorisé au mois d'août 2008 une première action collective contre la BMO concernant les pénalités de remboursement anticipé de prêts hypothécaires.

Ces pertes subies et potentielles démontrent que le conseil d'administration de la Banque n'a pas effectué une bonne surveillance de la gestion interne en s'exposant à de nombreux risques. Une abstention a été enregistrée à l'égard des candidats reliés qui siègent à des comités-clés, soit David R. Beatty, William A. Downe, David A. Galloway, Jeremy H. Reitman, Guylaine Saucier et Nancy C. Southern, et des membres du comité de rémunération, soit Martha C. Piper, J. Robert S. Prichard, Robert M. Astley, Harold N. Kvisle et David A. Galloway (président du conseil). Un vote en faveur des autres candidats a été enregistré.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Régime d'options d'achat d'actions/d'unités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de modifier le régime d'options d'achat d'actions ou d'unités.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate, après analyse complète du régime d'options d'achat d'actions pour les dirigeants, qu'il ne répond pas à tous les critères de la politique. Le taux de dilution des actions est supérieur à 5 %. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'augmenter la rémunération du conseil d'administration et de modifier les statuts et les règlements à cet effet.
Recommandation Du CA	Pour		

Vote Enregistré	Pour	Explication	
Statut De Vote	Vote enregistré		La détention d'un montant raisonnable d'actions ordinaires, par exemple d'une valeur correspondant à au moins six fois la rémunération forfaitaire annuelle, est dans l'intérêt des actionnaires. La rémunération des administrateurs sur le marché canadien demeure nettement inférieure à la moyenne nord-américaine. De plus, dans le contexte actuel de crise financière, l'augmentation proposée de l'enveloppe globale de rémunération de 3 000 000 \$ CA à 4 000 000 \$ CA est raisonnable. En revanche, il aurait été souhaitable que l'on divulgue la rémunération des administrateurs sur une base individuelle. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)	Meritas Financial Inc.	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin que le conseil d'administration adopte une politique permettant aux actionnaires de se prononcer sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré	Pour	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, dont la BMO, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne
Statut De Vote	Vote enregistré		

aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)	MÉDAC	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin que le conseil d'administration adopte une politique permettant aux actionnaires de se prononcer sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition demande le vote consultatif au même titre que celle soumise par Meritas précédemment. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, dont la CIBC, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S)	MÉDAC	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une politique stipulant que 50 % des nouvelles candidatures proposées à titre de membres du conseil soient féminines jusqu'à l'atteinte
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Explication

de la parité hommes femmes.

La diversité au conseil d'administration, sous toutes ses formes, améliore sa performance en permettant une meilleure gestion de risques tout en mettant à contribution un large éventail de connaissances, de points de vue et d'expertises. L'expérience de pays, comme la Norvège, ayant instauré cette pratique est positive et représente un des piliers de la « bonne gouvernance ». Le bassin de candidates potentielles est suffisamment large et diversifié pour permettre à la BMO d'atteindre l'égalité au conseil d'administration. De plus, un nombre croissant de diplômées universitaires s'imposent comme des candidates de haut calibre tant à des postes de direction qu'à des postes d'administrateurs. Finalement, cette proposition confère des avantages importants en matière de performance financière et de régie d'entreprise et elle ne contraint nullement les administrateurs dans un contexte où le nombre de candidats et candidates lors d'une élection peut excéder le nombre de sièges. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré. Voir l'analyse de la proposition d'actionnaire pour plus de détails.

Indépendance des administrateurs

Proposeur(S)	MÉDAC
Recommandation Du CA	Contre
Vote Enregistré	Pour
Statut De Vote	Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte, pour les membres du comité de rémunération et les conseillers externes en rémunération, la même politique d'indépendance que celle qui régit les membres du comité de vérification et les vérificateurs externes.

Explication

Le comité de rémunération n'est pas composé uniquement de membres indépendants, selon les critères de la politique; ainsi, les décisions découlant de leur travail laissent planer le doute quant au potentiel de conflits d'intérêts. De plus, le PDG siège à ce comité, ce

qui le place dans une situation de conflit d'intérêts flagrante. De même, malgré la divulgation du nom de la firme de consultants en rémunération et du détail des honoraires, les actionnaires sont en droit de se questionner quant à la relation entre ces consultants et les administrateurs de la Banque. Une plus grande transparence serait souhaitable. La proposition permettrait aux actionnaires de s'assurer de la neutralité et de l'objectivité des décisions prises par le comité de rémunération. Si une indépendance accrue des administrateurs et des consultants est souhaitable, celle-ci n'est toutefois pas un gage unique de compétence, mais représente plutôt un indicateur de compétence essentiel parmi d'autres. Par ailleurs, si l'indépendance des consultants et des membres du comité de rémunération est réellement irréprochable comme l'affirme la Banque, l'imposition d'une politique d'indépendance plus stricte n'aura aucun impact négatif sur elle. De plus, cette proposition n'implique pas de frais importants. La proposition est conforme à la politique. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Mandat des membres du conseil

Proposeur(S)	MÉDAC
Recommandation Du CA	Contre
Vote Enregistré	Contre
Statut De Vote	Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une règle de gouvernance limitant à quatre le nombre de conseils auxquels peut siéger un de ses administrateurs.

Explication

Actuellement, seulement deux administrateurs de la BMO siègent à plus de quatre conseils d'administration, outre celui de la BMO. S'il est souhaitable que les administrateurs ne dépassent pas un certain nombre de conseils afin de s'assurer de leur disponibilité pour mener à bien leurs responsabilités fiduciaires, la politique permet aux administrateurs externes de siéger

à cinq conseils au total. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	Robert Verdun	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration entreprenne un examen exhaustif de la rémunération des cadres.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	La rémunération des dirigeants devrait être alignée sur la performance à long terme de l'entreprise. De plus, les critères pour mesurer celle-ci devraient être déterminés à l'avance et portés à la connaissance des actionnaires. Compte tenu de l'importance de ce sujet et des abus dans ce domaine, inacceptables étant donné les pertes de la BMO, il est pertinent de recommander une révision des pratiques en matière de rémunération afin de prévenir une prise de risques trop importante par les dirigeants. De plus, le régime de rémunération de la BMO comprend l'octroi d'options d'achat d'actions, une pratique qui encourage les risques. Cette pratique entraînera un taux de dilution supérieur à 5 %, ce qui n'est pas conforme à la politique. Par ailleurs, le GIR appuie les recommandations du proposeur quant à la nécessité de mieux encadrer les régimes de rémunération par actions afin d'encourager la création de valeur à long terme et quant au fait d'exiger le remboursement de la rémunération liée au rendement dans le cas d'une mauvaise performance du dirigeant. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Produits à haut risque

Proposeur(S)	Robert Verdun	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration entreprenne un examen approfondi des ventes à découvert.
Recommandation Du CA	Contre		

**Vote Enregistré
Statut De Vote** Pour
Vote
enregistré

Explication

Le GIR appuie les arguments du proposeur quant aux risques et aux effets potentiellement négatifs pour les investisseurs des pratiques de vente à découvert. Les mêmes préoccupations peuvent d'ailleurs s'appliquer à tous les investisseurs institutionnels qui peuvent s'adonner à la vente à découvert, notamment lors de prêts de titres. En revanche, le GIR doit reconnaître que les arguments du conseil sont aussi valables. En effet, cette pratique controversée et extrêmement courante mériterait d'être revue de façon approfondie par les organismes de réglementation afin qu'elle s'applique à tous les joueurs du marché de façon équitable. Il n'en demeure pas moins que la BMO devrait divulguer les risques auxquels elle s'expose en matière de ventes à découvert, même si cette question mérite d'être revue globalement par les organismes de réglementation. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Proposeur(S) Robert
Verdun
**Recommandation
Du CA** Contre
**Vote Enregistré
Statut De Vote** Contre
Vote
enregistré

Composition du conseil**Résumé De La Proposition**

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration revoie ses politiques en matière de recrutement des administrateurs, particulièrement en ce qui a trait au nombre de membres de la haute direction d'autres sociétés, actuels et anciens, qui sont nommés.

Explication

Le GIR reconnaît les mérites des arguments du proposeur quant aux conflits d'intérêts potentiels liés à l'inclusion d'un bon nombre de PDG au conseil. En revanche, la politique ne s'oppose pas à la nomination de candidats au conseil qui sont par ailleurs aussi PDG d'autres entreprises. Cependant, la politique prévoit le droit de s'abstenir à l'élection de candidats si le potentiel de conflits d'intérêts est trop important, et ce, selon les critères de la politique. Le conseil doit continuer d'être

libre de choisir les candidats requis en fonction de la diversité de leurs expériences et compétences. Cette proposition est donc trop contraignante. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Toute autre affaire

Proposeur(S)	Robert Verdun
Recommandation Du CA	Contre
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que la direction s'assure que l'assemblée générale annuelle n'entre pas en conflit avec les assemblées générales similaires des principaux concurrents de la Banque.

Explication

Le conseil d'administration reconnaît qu'il est important d'encourager le plus grand nombre d'actionnaires à se présenter aux assemblées générales annuelles et affirme qu'il tente d'accommoder le plus grand nombre d'actionnaires possible. De plus, la Banque ne pourra jamais garantir que d'autres assemblées ne se tiendront pas en même temps que la sienne. Les actionnaires qui ne pourront pas se présenter à l'assemblée annuelle pourront y participer par voie électronique. La Banque diffusera l'assemblée par webémission et des questions pourront être soumises par courriel, ce qui semble acceptable. Un vote contre la proposition a été enregistré.

BANK OF NOVA SCOTIA (2009-03-03)

Entreprise	Bank of Nova Scotia (BNS)		
CUSIP	064149107		
Date D'assemblée	2009-03-03		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-12		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0201/2.1	RRUQ - Letko Brosseau	54300
	12-0200/3.1	RRUQ - Foyston, Gordon & Payne	243500

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants lorsqu'on considère la longue durée de la relation de certains administrateurs avec le conseil, soit de 10 ans. Le président du conseil, John T. Mayberry, n'est pas indépendant. Quatre administrateurs siègent à un nombre trop important de conseils d'administration pour assumer leurs responsabilités, soit Ronald A. Brenneman, Jhon. Michael J.L. Kirby, Paul D. Sobey et C.J. Chen. De plus, la rémunération des dirigeants est jugée excessive par rapport au rendement. En effet, le bénéfice net, le bénéfice par action (dilué) ainsi que le cours de l'action ordinaire ont chuté de façon importante au cours de l'année 2008, en bonne partie à
Vote Enregistré	Pour / Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

cause d'une mauvaise gestion de risques. En revanche, le PDG a reçu plus de 7 000 000 \$ CA, dont des options d'achat d'actions et une prime de 500 000 \$ CA. Par ailleurs, le comité de rémunération a utilisé ses pouvoirs discrétionnaires afin de modifier les modalités d'octroi d'actions pour compenser la chute du cours de l'action qui entraînerait une baisse importante de la rémunération des dirigeants. Cette pratique démontre un manque de lien entre la performance de la Banque et la rémunération des dirigeants. Une abstention a été enregistrée à l'égard des candidats reliés qui siègent à des comités-clés, soit N. Ashleigh Everett et Elizabeth Parr-Johnston, des membres du comité de rémunération, soit Ronald A. Brenneman, John C. Kerr et Barbara S. Thomas, des membres du comité de gestion de risques, soit John T. Mayberry, Michael J.L. Kirby, Allan C. Shaw et Richard E. Waugh (PDG), ainsi qu'à l'égard de Paul D. Sobey et C.J. Chen. Un vote en faveur des autres candidats a été enregistré.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. On constate que le comité de vérification n'est pas composé uniquement de membres indépendants. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	MEDAC	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une
Recommandation Du CA	Contre		

Vote Enregistré
Statut De Vote

Contre
Vote
enregistré

politique stipulant que, dans le cas d'un changement de contrôle, les dirigeants bénéficiant d'un programme de rémunération variable relié au cours de l'action de la Banque ne puissent en réaliser le produit qu'au prix de clôture moyen de l'action au cours du quatrième mois précédant l'annonce de la transaction.

Explication

La rémunération des dirigeants devrait être alignée sur la performance de l'entreprise. Des gains importants peuvent être réalisés par les dirigeants à la suite de l'annonce d'une fusion ou d'une acquisition et la plupart du temps, les options peuvent être achetées et vendues à la date du changement de contrôle. Plusieurs observateurs ont déploré ces pratiques de rémunération courantes. Rappelons qu'au moins la Banque ne verse aucune indemnité de départ à moins qu'il y ait un licenciement des dirigeants, ce qui est souhaitable. Compte tenu de l'importance de ce sujet et des abus en matière d'options d'achat d'actions au cours des dernières années, il est pertinent de limiter les conditions de levée des options. Or, la fixation du prix de clôture moyen de l'action au cours du quatrième mois précédant l'annonce de la transaction est relativement arbitraire. Par ailleurs, il est normal, si les actionnaires réalisent des gains importants, que la direction qui a négocié la transaction soit aussi bien rémunérée. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)
Recommandation
Du CA
Vote Enregistré
Statut De Vote

MÉDAC
Contre
Pour
Vote
enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire afin de permettre la tenue d'un vote consultatif des actionnaires sur la rémunération des dirigeants.

Explication

Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition qui demande le vote consultatif est essentiellement la même que celle

présentée par Meritas à cette même assemblée. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S)	MÉDAC
Recommandation Du CA	Contre
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une politique stipulant que 50 % des nouvelles candidatures proposées à titre de membres du conseil soient féminines jusqu'à l'atteinte de la parité hommes femmes.

Explication

Moins du tiers des administrateurs de la Banque Scotia sont des femmes. Le GIR estime que l'adoption de cette proposition constituerait un signal fort de la nécessité que l'entreprise diversifie son conseil. De plus, le bassin de candidates potentielles est suffisamment large et diversifié pour permettre à la Banque Scotia d'atteindre l'égalité au conseil d'administration. Par ailleurs, cette proposition ne contraint nullement les administrateurs dans un contexte où le nombre de candidats et candidates lors d'une élection peut excéder le nombre

de sièges. Finalement, cette proposition confère de nombreux avantages en matière de performance financière et de régie d'entreprise. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S) MEDAC
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Pour
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte, pour les membres du comité de rémunération et les conseillers externes en rémunération, la même politique d'indépendance que celle qui régit les membres du comité de vérification et les vérificateurs externes.

Explication

Le comité de rémunération n'est pas composé uniquement de membres indépendants, selon les critères de la politique; ainsi, les décisions découlant de leur travail laissent planer le doute quant au potentiel de conflits d'intérêts. De même, malgré la divulgation du nom des firmes de consultants en rémunération et du détail des honoraires, les actionnaires sont en droit de se questionner quant à la relation entre ces consultants et les administrateurs de la Banque. Une plus grande transparence serait souhaitable. La proposition permettrait aux actionnaires de s'assurer de la neutralité et de l'objectivité des décisions prises par le comité de rémunération. Si une indépendance accrue des administrateurs et des consultants est souhaitable, celle-ci n'est toutefois pas un gage unique de compétence, mais représente plutôt un indicateur de compétence essentiel parmi d'autres. Par ailleurs, si l'indépendance des consultants et des membres du comité de rémunération est réellement irréprochable comme l'affirme la Banque, l'imposition d'une politique d'indépendance plus stricte n'aura aucun impact négatif sur elle. De plus, cette proposition n'implique pas de frais importants. La proposition est conforme à la

politique. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Mandat des membres du conseil

Proposeur(S) MEDAC
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Contre
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une règle de gouvernance limitant à quatre le nombre de conseils auxquels peut siéger un de ses administrateurs.

Explication

S'il est souhaitable que les administrateurs ne dépassent pas un certain nombre de conseils afin de s'assurer de leur disponibilité pour mener à bien leurs responsabilités fiduciaires, la politique permet aux administrateurs externes de siéger à cinq conseils au total. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rapport sur la rémunération

Proposeur(S) Meritas
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Pour
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une politique selon laquelle les actionnaires de la Banque devraient ratifier le rapport du comité des ressources humaines et de la rémunération des cadres.

Explication

Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition qui demande le vote consultatif est essentiellement la même que celle présentée par le MÉDAC à cette même assemblée. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de

la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	M. J. Robert Verdun	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration procède à une revue complète de la rémunération de la haute direction.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	La rémunération des dirigeants devrait être alignée sur la performance à long terme de l'entreprise. De plus, les critères pour mesurer celle-ci devraient être déterminés à l'avance et portés à la connaissance des actionnaires. Compte tenu de l'importance de ce sujet et des abus dans ce domaine, inacceptables étant donné les pertes de la Banque Scotia, il est pertinent de recommander une révision des pratiques en matière de rémunération afin de prévenir une prise de risques trop importante par les dirigeants. De plus, le régime de rémunération de la Banque Scotia comprend l'octroi d'options d'achat d'actions, une pratique qui encourage les risques et à laquelle s'oppose la politique. Par ailleurs, rappelons que la Banque a modifié les modalités pour l'octroi d'actions afin de compenser la chute du cours de l'action. Cette pratique démontre un manque de lien entre la performance de la Banque et la rémunération des dirigeants. De plus, le GIR appuie les recommandations du proposeur quant à la nécessité de mieux encadrer les régimes de rémunération par actions afin d'encourager la création de valeur

à long terme et quant au fait d'exiger le remboursement de la rémunération liée au rendement dans le cas d'une mauvaise performance du dirigeant. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Produits à haut risque

Proposeur(S) M. J. Robert Verdun
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Pour
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant au conseil d'administration de procéder à un examen détaillé des questions entourant la vente à découvert.

Explication

Le GIR appuie les arguments du proposeur quant aux risques et aux effets potentiellement négatifs pour les investisseurs des pratiques de vente à découvert. Les mêmes préoccupations peuvent d'ailleurs s'appliquer à tous les investisseurs institutionnels qui peuvent s'adonner à la vente à découvert, notamment lors de prêts de titres. En revanche, le GIR doit reconnaître que les arguments du conseil sont aussi valables. En effet, cette pratique controversée et extrêmement courante mériterait d'être revue de façon approfondie par les organismes de réglementation afin qu'elle s'applique à tous les joueurs du marché de façon équitable. Il n'en demeure pas moins que la Banque devrait divulguer les risques auxquels elle s'expose en matière de ventes à découvert, même si cette question mérite d'être revue globalement par les organismes de réglementation. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S) M. J. Robert Verdun
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Contre
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration revoie ses politiques en matière de recrutement des administrateurs.

Explication

Le GIR reconnaît les mérites des arguments du proposeur quant aux conflits d'intérêts potentiels liés à

l'inclusion d'un bon nombre de PDG au conseil. En revanche, la politique ne s'oppose pas à la nomination de candidats au conseil qui sont par ailleurs aussi PDG d'autres entreprises.

Cependant, la politique prévoit le droit de s'abstenir à l'élection de candidats si le potentiel de conflits d'intérêts est trop important, et ce, selon les critères de la politique.

Le conseil doit continuer d'être libre de choisir les candidats requis en fonction de la diversité de leurs expériences et compétences. Cette proposition est donc trop contraignante. Un vote contre la proposition a été enregistré.

CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE (2009-02-26)

Entreprise	Canadian Imperial Bank of Commerce (CM)		
CUSIP	136069101		
Date D'assemblée	2009-02-26		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-09		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0201/2.1	RRUQ - Letko Brosseau	54300
	12-0200/3.1	RRUQ - Foyston, Gordon & Payne	95300

PROPOSITIONS(S)

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La durée de la relation entre l'entreprise et la firme de vérification ne compromet pas l'indépendance de cette dernière. On constate que le comité de vérification n'est pas composé uniquement d'administrateurs indépendants en raison de la longue durée de la relation d'une administratrice, Jalynn H. Bennett, avec le conseil, qui est de plus de 10 ans. La proposition n'est pas conforme à la politique. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le
Vote Enregistré	Pour / Abstention		

Statut De Vote Vote enregistré

comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants lorsqu'on considère la longue durée de leur relation avec le conseil, soit plus de 10 ans. Dès le mois d'octobre 2008, on apprenait que la CIBC faisait l'objet de poursuites relatives à la divulgation de sa participation à des prêts hypothécaires à haut risque aux États-Unis. La CIBC, rappelons-le, est de loin la plus touchée des banques canadiennes par la dégringolade boursière, en partie en raison de sa forte participation dans le papier commercial adossé à des actifs (PCAA). Et malgré tout, la Banque du Canada a injecté des milliards de dollars dans le système bancaire canadien, dont la CIBC. Selon La Presse, de nombreux dirigeants de la CIBC ont liquidé leurs actions de la Banque en 2008, réalisant d'importants profits. Le manque de lien entre la rémunération des dirigeants de la CIBC et la performance de l'institution financière est notoire encore en 2008. Le PDG pourra bénéficier pour 2008 d'options d'achat d'actions d'une valeur de 742 500 \$ CA et d'autres formes de rémunération d'une valeur de 1 445 179 \$ CA, en plus de recevoir un salaire d'un million de dollars et d'avoir la possibilité de recevoir une rémunération variable composée d'actions et de primes en argent comptant à déterminer à la fin de l'année financière 2009. En particulier, la rémunération à base d'actions octroyée aux dirigeants et autres employés clés de la CIBC continue d'être versée sans lien avec des critères de performance. En outre, certains employés clés se sont vu attribuer une rémunération par actions supplémentaires à la fin de l'année 2008, en pleine crise financière, à des fins de rétention. Par ailleurs, le futur président du conseil, Charles Sirois, est considéré

comme relié d'après les critères de la politique; il a aussi fait l'objet de controverses importantes en tant que président du comité de rémunération pour 2007 à cause du manque de lien entre la performance et la rémunération à la CIBC. De plus, Leslie Rahl était administratrice de la Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) au 6 septembre 2008, alors que la société était au bord de l'effondrement. Madame Rahl a dû démissionner, alors que la surveillance de Fannie Mae a été confiée à la Federal Housing Finance Authority (FHFA) des États-Unis. Une abstention a été enregistrée à l'égard des candidats reliés qui siègent à des comités clés, soit Jalynn H. Bennett, William L. Duke et Charles Sirois (futur président du conseil) et à l'égard des membres des comités de rémunération et de gestion de risques, soit Brent S. Belzberg, Gordon D. Giffin, Linda S. Hasenfratz, Ronald W. Tysoe, Nicholas D. LePan, Leslie Rahl et Robert J. Steacy (relié). Un vote en faveur des autres candidats a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

	MEDAC	Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	MEDAC		
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	<p>Proposition d'actionnaire afin que le conseil d'administration adopte une politique permettant aux actionnaires de se prononcer sur la rémunération des dirigeants.</p> <p>Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition demande le vote consultatif au même titre que celle soumise par Meritas lors de cette même assemblée. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi</p>

que du sauvetage des banques, dont la CIBC, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

		Composition du conseil	
		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	MÉDAC		Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une politique stipulant que 50 % des nouvelles candidatures proposées à titre de membres du conseil soient féminines jusqu'à l'atteinte de la parité hommes femmes.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré		
		Explication	Le GIR salue l'initiative de la CIBC, qui a choisi de présenter un homme et une femme comme nouveaux candidats au conseil d'administration en 2009. Toutefois, à la suite de cette élection, son conseil sera composé seulement de 25 % de femmes, ce qui est inférieur au pourcentage que l'on observe à la Banque Laurentienne et à la Banque Scotia. Le GIR estime que l'adoption de cette proposition constituerait un signal fort de la nécessité que l'entreprise diversifie son conseil. Par ailleurs, le bassin de candidates potentielles est suffisamment large et diversifié pour permettre à la CIBC d'atteindre l'égalité au conseil d'administration. De plus, un nombre croissant de diplômées universitaires s'imposent comme des candidates de haut calibre tant à des postes de direction qu'à des postes d'administrateurs. Cette proposition mérite d'être soutenue, car elle confère des avantages en

matière de performance financière et de régie d'entreprise et elle ne contraint nullement les administrateurs dans un contexte où un plus grand nombre de candidats et candidates pourraient se présenter à l'élection qu'il n'y a de sièges. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré. Voir l'analyse de la proposition d'actionnaire pour plus de détails.

Mandat des membres du conseil

Proposeur(S)	MEDAC	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une règle de gouvernance limitant à quatre le nombre de conseils auxquels peut siéger un de ses administrateurs.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	Actuellement, seulement deux administrateurs de la CIBC siègent à plus de quatre conseils d'administration, outre celui de la CIBC. S'il est souhaitable que les administrateurs ne dépassent pas un certain nombre de conseils afin de s'assurer de leur disponibilité pour mener à bien leurs responsabilités fiduciaires, la politique permet aux administrateurs externes de siéger à cinq conseils au total. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)	Share/Meritas	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin que le conseil d'administration adopte une politique permettant aux actionnaires de se prononcer sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition demande le vote consultatif au même titre que celle soumise par le MÉDAC lors de cette même assemblée. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes

importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, dont la CIBC, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	M. Verdun	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration entreprenne un examen exhaustif de la rémunération des cadres.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	La rémunération des dirigeants devrait être alignée sur la performance à long terme de l'entreprise. De plus, les critères pour mesurer celle-ci devraient être déterminés à l'avance et portés à la connaissance des actionnaires. Compte tenu de l'importance de ce sujet et des abus dans ce domaine, inacceptables étant donné les pertes de la CIBC, il est pertinent de recommander une révision des pratiques en matière de rémunération afin de prévenir une prise de risques trop importante par les dirigeants. De plus, le régime de rémunération de la CIBC comprend l'octroi d'options d'achat d'actions, une pratique qui encourage les risques et à laquelle s'oppose la politique. Le GIR appuie les recommandations du proposeur quant à la nécessité de mieux encadrer les régimes de rémunération par actions afin

d'encourager la création de valeur à long terme et quant au fait d'exiger le remboursement de la rémunération liée au rendement dans le cas d'une mauvaise performance du dirigeant. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Produits à haut risque

Proposeur(S) M. Verdun
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Pour
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration entreprenne un examen approfondi des ventes à découvert.

Explication

Le GIR appuie les arguments du proposeur quant aux risques et aux effets potentiellement négatifs pour les investisseurs des pratiques de vente à découvert. Les mêmes préoccupations peuvent d'ailleurs s'appliquer à tous les investisseurs institutionnels qui peuvent s'adonner à la vente à découvert, notamment lors de prêts de titres. En revanche, le GIR doit reconnaître que les arguments du conseil sont aussi valables. En effet, cette pratique controversée et extrêmement courante mériterait d'être revue de façon approfondie par les organismes de réglementation afin qu'elle s'applique à tous les joueurs du marché de façon équitable. Il n'en demeure pas moins que la CIBC devrait divulguer les risques auxquels elle s'expose en matière de ventes à découvert, même si cette question mérite d'être revue globalement par les organismes de réglementation. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S) M. Verdun
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Contre
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration revoise ses politiques en matière de recrutement des administrateurs, particulièrement en ce qui a trait au nombre de membres de la haute direction d'autres sociétés,

Explication

actuels et anciens, qui sont nommés.

Le GIR reconnaît les mérites des arguments du proposeur quant aux conflits d'intérêts potentiels liés à l'inclusion d'un bon nombre de PDG au conseil. En revanche, la politique ne s'oppose pas à la nomination de candidats au conseil qui sont par ailleurs aussi PDG d'autres entreprises.

Cependant, la politique prévoit le droit de s'abstenir à l'élection de candidats si le potentiel de conflits d'intérêts est trop important, et ce, selon les critères de la politique.

Le conseil doit continuer d'être libre de choisir les candidats requis en fonction de la diversité de leurs expériences et compétences. Cette proposition est donc trop contraignante. Un vote contre la proposition a été enregistré.

ROYAL BANK OF CANADA (2009-02-26)

Entreprise	Royal Bank of Canada (RY)		
CUSIP	780087102		
Date D'assemblée	2009-02-26		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-02		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0201/2.1	RRUQ - Letko Brosseau	123600

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants lorsqu'on considère la longue durée de leur relation avec le conseil, soit plus de 10 ans. Un article publié dans La Presse au mois d'octobre relevait les gains des dirigeants des banques au cours des deux dernières années, à la suite de la liquidation d'actions octroyées sous forme d'options. Dans la majeure partie des cas, ces gains ont été réalisés sans partager les risques au même titre que les actionnaires, puisque les actions cédées provenaient de l'exercice d'options. Des réductions allant jusqu'à 60 % sous le prix de vente des actions leur ont donc permis de s'enrichir rapidement. La valeur des transactions de ventes d'actions à la Banque Royale du Canada,
Vote Enregistré	Pour / Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

compilées par La Presse pour la période de septembre 2006 au 15 octobre 2008, se chiffre à 170 millions de dollars. Le président et chef de la direction de la Banque, Gordon Nixon, a pu accumuler une fortune en liquidant des actions d'une valeur de 33 millions de dollars, et ce, malgré le contexte financier de la crise financière, alors que la Banque du Canada injecte des milliards de dollars dans le système bancaire canadien, dont la RBC. Malgré tout, la performance de la RBC demeure parmi les meilleures de son secteur en 2008. La rémunération à la baisse du PDG est en lien avec la performance de la RBC. En revanche, compte tenu de la conjoncture, le comité de rémunération a utilisé son pouvoir discrétionnaire afin de modifier, en cours d'année, les critères de performance pour que la prime incitative à court terme soit relative au rendement de la Banque en général et non aux critères fixés au moment d'établir les objectifs de performance. Une abstention a été enregistrée à l'égard des candidats reliés qui siègent à des comités-clés, soit J.T. Ferguson, P. Gauthier, D.P. O'Brien et V.L. Young, ainsi qu'à l'égard de W.G. Beattie, qui siège à un nombre trop élevé de conseils étant donné ses responsabilités de chef de la direction. Par ailleurs, un vote en faveur des autres candidats a été enregistré.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. On constate que le comité de vérification n'est pas composé uniquement de membres
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

indépendants. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.

Régime d'achat d'actions/d'unités pour les employés

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le régime d'achat d'actions pour les employés.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le prix d'achat des actions acquises dans le cadre de ce régime représente au moins 85 % de la valeur marchande des actions, et les actions réservées représentent moins de 5 % des actions en circulation. L'achat d'actions par les employés aligne leurs intérêts sur ceux des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)	MEDAC	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin que le conseil d'administration adopte une politique permettant aux actionnaires de se prononcer sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition demande le vote consultatif au même titre que celle soumise par Meritas lors de cette même assemblée. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, dont la Banque Royale, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S) MÉDAC
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Statut De Vote Pour
 Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une politique stipulant que 50 % des nouvelles candidatures proposées à titre de membres du conseil soient féminines jusqu'à l'atteinte de la parité hommes femmes.

Explication

La Banque, dans sa réponse au proposeur, dit reconnaître l'importance de promouvoir la diversité au sein du conseil. Or, par rapport aux sept banques canadiennes ciblées par une telle proposition, la Banque Royale se situe sous la moyenne en termes de représentativité. L'adoption de cette proposition constituerait un signal fort de la nécessité que l'entreprise diversifie son conseil. Le bassin de candidates potentielles est suffisamment large et diversifié pour permettre à la Banque Royale d'atteindre l'égalité au conseil d'administration. De plus, un nombre croissant de diplômées universitaires s'imposent comme des candidates de haut calibre tant à des postes de direction qu'à des postes d'administrateurs. Finalement, cette proposition confère des avantages importants en matière de performance financière et de régie d'entreprise et elle ne contraint nullement les administrateurs dans un contexte où un plus grand nombre de candidats et candidates pourraient se présenter à l'élection qu'il n'y a de sièges. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré. Voir l'analyse de la proposition d'actionnaire pour plus de détails.

Indépendance des administrateurs

Proposeur(S) MEDAC
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que les membres du comité de rémunération et les conseillers externes en rémunération adoptent la même politique d'indépendance que celle qui régit les membres du comité de vérification et les vérificateurs externes.

Explication

Le comité de rémunération n'est pas composé uniquement de membres indépendants, selon les critères de la politique; ainsi, les décisions découlant de leur travail laissent planer le doute quant au potentiel de conflits d'intérêts. De même, malgré la divulgation du nom de la firme de consultants en rémunération et du détail des honoraires, les actionnaires sont en droit de se questionner quant à la relation entre ces consultants et les administrateurs de la Banque. Une plus grande transparence serait souhaitable. La proposition permettrait aux actionnaires de s'assurer de la neutralité et de l'objectivité des décisions prises par le comité de rémunération. Si une indépendance accrue des administrateurs et des consultants est souhaitable, celle-ci n'est toutefois pas un gage unique de compétence, mais représente plutôt un indicateur de compétence essentiel parmi d'autres. Par ailleurs, si l'indépendance des consultants et des membres du comité de rémunération est réellement irréprochable comme l'affirme la Banque, l'imposition d'une politique d'indépendance plus stricte n'aura aucun impact négatif sur elle. De plus, cette proposition n'implique pas de frais importants. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Mandat des membres du conseil

Proposeur(S) MEDAC
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration adopte une règle de gouvernance limitant à quatre le nombre de conseils auxquels peut siéger un de ses

enregistré

Explication

administrateurs.

Actuellement, seulement deux administrateurs de la Banque Royale siègent à quatre conseils d'administration, outre celui de la Banque. S'il est souhaitable que les administrateurs ne dépassent pas un certain nombre de conseils afin de s'assurer de leur disponibilité pour mener à bien leurs responsabilités fiduciaires, la politique permet aux administrateurs externes de siéger à cinq conseils au total. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)	Meritas Financial Inc.	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin que le conseil d'administration adopte une politique permettant aux actionnaires de se prononcer sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur la rémunération des dirigeants. Cette proposition demande le vote consultatif au même titre que celle soumise par le MÉDAC lors de cette même assemblée. Compte tenu des excès récents en matière de rémunération des dirigeants, plus particulièrement chez les institutions financières, des pertes importantes enregistrées à cause d'une mauvaise gestion des risques non partagés par les dirigeants responsables des pertes subies par les actionnaires, ainsi que du sauvetage des banques, dont la Banque Royale, il est nécessaire de donner aux actionnaires le moyen d'exiger une meilleure communication sur la question de la rémunération. De nombreux observateurs s'attendent à ce que les États-Unis légifèrent sur le vote consultatif en 2009 et que les taux d'approbation soient majoritaires au Canada comme aux États-Unis lors d'assemblées en 2009. Rappelons que ce vote n'est que consultatif et qu'il n'entraîne aucune obligation

de la part du conseil à revoir les régimes de rémunération. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	M. J. Robert (Bob) Verdun	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration procède à une revue complète de la rémunération de la haute direction.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	La rémunération des dirigeants devrait être alignée sur la performance à long terme de l'entreprise. De plus, les critères pour mesurer celle-ci devraient être déterminés à l'avance et portés à la connaissance des actionnaires. Compte tenu de l'importance de ce sujet et des abus dans ce domaine, inacceptables dans le contexte de la crise financière, il est pertinent de recommander une révision des pratiques en matière de rémunération afin de prévenir une prise de risques trop importante par les dirigeants. De plus, le régime de rémunération de la Banque Royale comprend l'octroi d'options d'achat d'actions, une pratique qui encourage les risques, et l'administration du régime laisse un pouvoir discrétionnaire important au conseil. Le GIR appuie les recommandations du proposeur quant à la nécessité de mieux encadrer les régimes de rémunération par actions afin d'encourager la création de valeur à long terme et quant au fait d'exiger le remboursement de la rémunération liée au rendement dans le cas d'une mauvaise performance du dirigeant. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Produits à haut risque

Proposeur(S)	M. J. Robert (Bob) Verdun	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant au conseil d'administration de procéder à un examen détaillé des questions entourant la vente à découvert.
Recommandation Du CA	Contre		

Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Explication

Le GIR appuie les arguments du proposeur quant aux risques et aux effets potentiellement négatifs pour les investisseurs des pratiques de vente à découvert. Les mêmes préoccupations peuvent d'ailleurs s'appliquer à tous les investisseurs institutionnels qui peuvent s'adonner à la vente à découvert, notamment lors de prêts de titres. En revanche, le GIR doit reconnaître que les arguments du conseil sont aussi valables. En effet, cette pratique controversée et extrêmement courante mériterait d'être revue de façon approfondie par les organismes de réglementation afin qu'elle s'applique à tous les joueurs du marché de façon équitable. Il n'en demeure pas moins que la Banque devrait divulguer les risques auxquels elle s'expose en matière de ventes à découvert, même si cette question mérite d'être revue globalement par les organismes de réglementation. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Composition du conseil

Proposeur(S) M. J. Robert
(Bob) Verdun
Recommandation Du CA Contre
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le conseil d'administration revoie ses politiques en matière de recrutement des administrateurs, particulièrement en ce qui a trait au nombre de membres de la haute direction d'autres sociétés, actuels et anciens, qui sont nommés.

Explication

Le GIR reconnaît les mérites des arguments du proposeur quant aux conflits d'intérêts potentiels liés à l'inclusion d'un bon nombre de PDG au conseil. En revanche, la politique ne s'oppose pas à la nomination de candidats au conseil qui sont par ailleurs aussi PDG d'autres entreprises. Cependant, la politique prévoit le droit de s'abstenir à l'élection de candidats si le potentiel de conflits d'intérêts est trop important, et ce, selon les critères de la politique.

Le conseil doit continuer d'être libre de choisir les candidats requis en fonction de la diversité de leurs expériences et compétences. Cette proposition est donc trop contraignante. Un vote contre la proposition a été enregistré.

LION NATHAN LTD (2009-02-26)

Entreprise	Lion Nathan Ltd (LNN)		
CUSIP	Q5585K109		
Date D'assemblée	2009-02-26		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-02-03		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	79220

PROPOSITIONS(S)

Rapport sur la rémunération

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rapport sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que la période de détention minimale des options d'achat d'actions est inférieure à un an, ce qui est contraire à la politique. De plus, l'approbation du régime de rémunération se fait à tous les trois ans, ce qui ne permet pas aux actionnaires de faire valoir à chaque année leur opinion sur la performance des dirigeants. On constate, après analyse complète du régime de rémunération, qu'il ne répond pas à tous les critères de la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate que moins de la majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. On constate que le président du conseil d'administration, G.T. Ricketts, siège à quatre autres conseils d'administration, ce que la politique juge excessif. On remarque que le taux de présence aux rencontres du conseil de P. Bush est inférieur à 75 %, ce qui ne permet pas l'exercice complet de ses fonctions. On constate que l'administrateur Fumio Miki est un membre relié des trois comités clés de l'entreprise. Un vote en faveur de tous les candidats a été enregistré, puisque les administrateurs dont la candidature est problématique ne sollicitaient pas un renouvellement de leur mandat cette année.

BCE INC. (2009-02-17)

Entreprise	BCE Inc. (BCE)		
CUSIP	05534B760/05534B752/05534B729/05534B745/05534B786		
Date D'assemblée	2009-02-17		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-09		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0201/2.1	RRUQ - Letko Brosseau	330899

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	
Recommandation Du CA	Pour	Explication	
Vote Enregistré	Pour / Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		
			Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
			L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité de vérification n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. Le candidat V.L. Young, qui siège à ce comité, est membre du conseil depuis plus de 10 ans, ce qui remet en question sa qualité d'administrateur indépendant. On note une hausse du salaire du PDG de l'ordre de 124 % et une diminution du revenu sur 9 mois de 1,2 %. De plus, on constate l'augmentation du salaire malgré l'échec de la privatisation de l'entreprise, transaction clé de l'année 2008. On observe que le président du conseil d'administration, T.C. O'Neill, est membre de quatre autres conseils d'administration. De plus, J.A. Pattison est chef de la direction et siège à trois autres conseils d'administration, ce qui ne respecte pas les critères de la politique. Le cumul des postes d'administrateur est jugé nuisible

à une pleine appropriation des responsabilités du candidat. Une abstention a été enregistrée à l'égard de V.L. Young, membre relié du comité de vérification, de R.A. Brenneman et A.S. Fell, membres du comité de rémunération, et finalement de T.C. O'Neill et J.A. Pattison, qui siègent à un trop grand nombre de conseils d'administration. Un vote en faveur des autres candidats a été enregistré.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est impossible de vérifier l'indépendance de la firme de vérification puisque aucune information n'est divulguée quant aux honoraires versés à celle-ci. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Dividende ordinaire

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant une augmentation de 10 % du dividende versé aux actionnaires qui conservent leurs titres 2 ans et plus.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Il est souhaitable que BCE favorise l'actionnariat à long terme. L'un des moyens connus consiste à récompenser les actionnaires à long terme par une augmentation des dividendes, comme c'est le cas en France et en Suisse. Notons que les actionnaires ont assisté en 2008 à l'échec de la vente de l'entreprise au fonds d'investissement Teachers'. Le Devoir rapporte que des indemnités de départ aux dirigeants de l'ordre de 100 millions de dollars ont été versées à l'équipe remplacée par l'acquéreur potentiel. Teachers' en a ensuite profité pour remplacer la direction de
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

l'entreprise avec seulement six millions d'actions dans BCE. L'achat de BCE, qui devait être financé par emprunt, fut annulé en raison de la structure d'endettement non viable projetée à la suite l'acquisition, causée entre autres par la détérioration du marché du crédit. Les actionnaires à long terme, qui devaient obtenir 42,75 \$ pour chacune de leurs actions sont maintenant contraints de les négocier à près de la moitié de ce montant. Devant un tel non-respect de l'actionnariat à long terme, l'augmentation du dividende de cette tranche d'actionnaires permettrait de développer une base d'actionnaires plus durable. Néanmoins, le principe de droits égaux associés à toutes les actions d'un même type est établi par la loi. On ne peut donc pas associer des droits variés, en octroyant des dividendes inégaux par exemple, aux actions ordinaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Autres / droits des actionnaires

Proposeur(S)	Résumé De La Proposition	Explication
« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)	Proposition d'actionnaire demandant que le droit de vote des actionnaires soit obtenu après une période minimale d'une année de détention.	Certains observateurs sont d'avis que limiter le droit de vote aux actionnaires à long terme découragerait les actionnaires « prédateurs » qui n'ont pas nécessairement à cœur l'intérêt de l'entreprise à long terme. Cette proposition serait donc dans l'intérêt des sociétés et de leurs actionnaires à long terme. Cette proposition est inspirée de recommandations faites par l'Institut sur la gouvernance d'organisations privées et publiques. Dans le cas présent, aucune précision n'est faite quant aux ramifications de la proposition dans le cadre de la vente de l'entreprise. Cela remet
Recommandation Du CA	Contre	
Vote Enregistré	Contre	
Statut De Vote	Vote enregistré	

sérieusement en question la portée de la réflexion sur les conséquences de la proposition. De plus, le principe de droits égaux associés à toutes les actions d'un même type est établi par la loi. On ne peut donc pas associer des droits de vote inégaux aux actions ordinaires. Rappelons aussi que la politique est en faveur des actions à droits de vote égaux. Cela dit, BCE pourrait créer un autre type d'actions avec une série de droits supplémentaires afin d'encourager l'actionnariat à long terme. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Régime de retraite

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)
Recommandation Du CA	Contre
Vote Enregistré	Contre
Statut De Vote	Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que les règlements de Bell Canada Entreprises prévoient, dans l'éventualité d'une fusion ou d'une acquisition, de verser à la caisse de retraite des employés un montant égal au double des primes et avantages compensatoires versés aux dirigeants et aux administrateurs.

Explication

La politique reconnaît l'importance de la contribution des employés au bon fonctionnement d'une entreprise comme BCE. En bon citoyen, BCE doit reconnaître l'apport de ses employés et leur offrir des conditions équitables, en plus de respecter à tout moment les droits des travailleurs. Néanmoins, la politique n'entend pas dicter la composition de la rémunération ou des primes de retraite des employés et des dirigeants. Cela relève des décisions internes de l'entreprise. De plus, le montant proposé par le MÉDAC, soit le double des primes et avantages compensatoires versés aux dirigeants et aux administrateurs, ne semble pas s'appuyer sur des précédents, par exemple en ce

qui a trait à des meilleures pratiques de l'industrie. Une telle mesure pourrait décourager les offres d'achat et ne pas être dans l'intérêt des actionnaires. La politique ne s'oppose toutefois pas à un meilleur encadrement des indemnités de départ versées aux dirigeants, surtout à la suite de mauvaises décisions de gestion de leur part. Un vote contre la proposition a été enregistré. Voir l'analyse de la proposition d'actionnaire pour plus de détails.

Composition du conseil

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)
Recommandation Du CA	Contre
Vote Enregistré	Pour
Statut De Vote	Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant qu'il y ait autant de femmes que d'hommes au sein du conseil d'administration de Bell Canada Entreprises dans trois ans à compter de l'adoption de la présente proposition.

Explication

La diversité au sein des conseils d'administration est un enjeu important pour la performance financière et la diminution des risques financiers, ainsi que pour la bonne gouvernance d'une entreprise. De nombreuses études ont mis en évidence l'existence d'une corrélation positive entre la performance financière et la présence de femmes au conseil d'administration et aux postes de haute direction. Un vote en faveur de cette proposition a donc été enregistré à cause des avantages qu'elle confère en termes de saine régie d'entreprise. Voir l'analyse de proposition du GIR pour plus de détails.

Rémunération des dirigeants

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)
Recommandation Du CA	Contre

Résumé De La Proposition

Proposition d'actionnaire demandant que le rapport annuel et la circulaire de sollicitation de procurations de la direction dévoilent le ratio d'équité entre la rémunération globale du plus haut dirigeant salarié de Bell Canada Entreprises, y compris le

Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

salaire annuel, les primes, les gratifications, les versements en vertu de programmes de bonification à long terme et toutes autres formes de rémunération, et la rémunération moyenne des employés.

Explication

Cette proposition permet aux actionnaires de mesurer l'écart entre la rémunération des dirigeants, souvent excessive, et celle des employés. Elle permet aussi de faire une comparaison rapide avec les pairs. De plus, le ratio peut aussi fournir une mesure de la performance relative de la compagnie qui devrait aussi se mesurer par le salaire offert aux employés. Enfin, la divulgation de ce ratio n'implique pas de coûts importants pour BCE. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Politique de vote sur la rémunération

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que la politique de rémunération des cinq plus hauts dirigeants de Bell Canada Entreprises soit préalablement adoptée par les actionnaires, de même que les honoraires des administrateurs.
Recommandation Du CA	Contre		
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré	Explication	Cette proposition, qui demande un vote « préalable » et exécutoire sur la rémunération des dirigeants, va plus loin que la majorité des propositions soumises aux États-Unis, lesquelles exigent un vote consultatif (say-on-pay), et que l'Angleterre, où le vote consultatif a récemment été instauré. Les récents scandales qui ont impliqué la rémunération de dirigeants jugée excessive semblent motiver cette proposition, qui demande une approbation de la politique de rémunération, soit bien avant le versement, alors qu'il est trop tard pour les actionnaires pour se prononcer sur la question. La proposition est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur

de la proposition a été enregistré.

Régime d'options d'achat d'actions/d'unités

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que Bell Canada Entreprises régisse l'exercice des options attribuées aux dirigeants et administrateurs de nos sociétés en stipulant que de telles options ne peuvent être levées par les intéressés avant la fin de leur mandat.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Cette proposition favorise la création de valeur à long terme pour BCE par les dirigeants et décourage les prises de décisions qui augmenteraient la valeur du cours de l'action à court terme seulement. Le risque peu probable que les dirigeants quittent leur poste afin de pouvoir exercer leurs options est contrebalancé par les bénéfices attendus pour l'ensemble des actionnaires qui découlent de l'encadrement de l'exercice des options. Depuis 2002, BCE a cessé d'octroyer des options d'achat d'actions aux administrateurs, ce qui est conforme à la politique. Il est dans l'intérêt des actionnaires qu'il y ait une période de détention minimale pour éviter les décisions à court terme de la direction. Il est également dans leur intérêt que la période de détention soit encadrée. En effet, les options non converties en actions font partager uniquement les gains du cours de l'action au dirigeant, ce qui crée une distorsion entre les intérêts des actionnaires et ceux des dirigeants. La politique s'oppose aux régimes d'options d'achat d'actions ayant une période minimale de détention inférieure à trois ans et une échéance supérieure à cinq ans, bornes pouvant être excédées par la proposition. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Produits à haut risque

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant la divulgation des participations dans les fonds spéculatifs et les prêts hypothécaires à haut risque.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Une divulgation complète de la participation de BCE dans le papier commercial adossé à des actifs et les fonds spéculatifs peut être souhaitable afin de permettre aux actionnaires de mesurer les risques auxquels l'entreprise s'est exposée et qui auront certainement des répercussions sur l'avoir des actionnaires. D'ailleurs, de nombreuses propositions similaires ont été soumises à des sociétés canadiennes et états-uniennes en 2008 et 2009. Cette proposition est particulièrement intéressante puisque la crise du crédit a ultimement causé l'échec de la privatisation de BCE. Notons que la divulgation du rapport de KPMG sur la solvabilité de l'entreprise, talon d'Achille de la transaction, permettrait aux actionnaires d'évaluer avec plus de précision la situation financière de l'entreprise. La proposition est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Vote cumulatif

Proposeur(S)	« Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires » (MÉDAC)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire demandant que Bell Canada Entreprises modifie ses statuts afin d'instaurer le mécanisme du vote cumulatif pour l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Cette proposition peut permettre à BCE d'obtenir une meilleure représentativité des intérêts divers et des points de vue des actionnaires au conseil. Le processus d'élection des administrateurs devrait refléter la nouvelle composition de l'actionnariat, lequel se transforme progressivement et compte de plus en plus de petits investisseurs ou des investisseurs institutionnels qui
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

peuvent apporter une perspective enrichissante sur les enjeux auxquels fait face BCE par l'entremise d'un vote cumulatif. Notons que l'adoption du vote cumulatif permet une meilleure représentativité au conseil des actionnaires minoritaires quand il y a consensus parmi ceux-ci. Les organisations regroupant les intérêts des actionnaires minoritaires, ainsi que les fonds d'investissement adoptant des politiques de vote responsables, sont en pleine effervescence. L'adoption de cette proposition constitue un obstacle en moins à la responsabilisation des actionnaires face à la gouvernance d'entreprise. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

GILDAN ACTIVEWEAR INC. (2009-02-12)

Entreprise	Gildan Activewear Inc. (GIL)		
CUSIP	375916103		
Date D'assemblée	2009-02-12		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2008-12-16		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0202/1.1	RRUQ - Monrusco	0

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification sont composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. Un vote en faveur de tous les candidats a été enregistré.
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré - avant transaction de vente		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Une abstention à l'égard de la proposition a été
Vote Enregistré Statut De Vote	Abstention Vote enregistré - avant transaction de vente		

enregistrée.

FORTIS SA NV (2009-02-11)

Entreprise	Fortis SA NV (FORB)		
CUSIP	B4399L102		
Date D'assemblée	2009-02-11		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-10-14		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	40200

PROPOSITIONS(S)

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes du conseil d'administration et ainsi de le dégager de toute responsabilité. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré		

Autres / droits des actionnaires

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de se prononcer sur la proposition 2.5.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur les changements majeurs à la structure de l'entreprise. La proposition est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré		

Vente de l'entreprise

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la vente de 100 % des actions de Fortis Bank Nederland N.V., de Fortis Verzekeringen Nederland N.V. et de Fortis Corporate Insurance N.V. à l'État hollandais.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré		

Explication

Cette proposition fait suite à la décision prise par le conseil d'administration de Fortis SA/NV en octobre 2008. Néanmoins, cette proposition est surtout le fruit de la demande d'un groupe d'actionnaires devant la justice hollandaise exigeant le droit de se prononcer sur la vente de Fortis. Un montant de 12,8 milliards fut obtenu pour la division banque, propriétaire à 100 % de Fortis Verzekeringen Nederland N.V., et un montant de 4 milliards fut obtenu pour la division assurances. Notons que la transaction est suspendue en attendant le résultat de l'assemblée. Un tel changement à la structure de l'entreprise doit être soumis à l'approbation des actionnaires préalablement à la transaction, ce qui, dans ce cas-ci, n'est pas le cas. La gestionnaire de portefeuille Julie Frankel (Alliance Bernstein) a été contactée le 27 janvier 2009 et celle-ci s'est abstenue de prendre position sur la proposition. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Autres / droits des actionnaires

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de se prononcer sur la proposition 2.7.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur les changements majeurs à la structure de l'entreprise. La proposition est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Vente de l'entreprise

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la vente de 50 % plus 1 des actions de la Fortis Bank SA/NV à la Federal Participation and Investment Corporation (SFPI-FPIM).
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Cette proposition fait suite à la
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

décision prise par le conseil d'administration de Fortis en octobre 2008. Néanmoins, cette proposition est surtout le fruit de la demande d'un groupe d'actionnaires devant la justice hollandaise exigeant le droit de se prononcer sur la vente de Fortis. Un montant de 4,7 milliards d'euros fut obtenu pour la Fortis Bank SA/NV. Notons que la transaction est suspendue en attendant le résultat de l'assemblée. Un tel changement à la structure de l'entreprise doit être soumis à l'approbation des actionnaires préalablement à la transaction, ce qui, dans ce cas-ci, n'est pas le cas. La gestionnaire de portefeuille Julie Frankel (Alliance Bernstein) a été contactée le 27 janvier 2009 et celle-ci s'est abstenue de prendre position sur la proposition. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Autres / droits des actionnaires

		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	Conseil d'administration		Proposition afin de se prononcer sur la proposition 2.9.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir se prononcer sur les changements majeurs à la structure de l'entreprise. La proposition est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré Statut De Vote	Pour Vote enregistré		

Vente de l'entreprise

		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	Conseil d'administration		Proposition afin d'approuver la vente de 100 % des actions de Fortis Insurance Belgium SA/NV à BNP Paribas S.A.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Cette proposition fait suite à la décision prise par le conseil d'administration de Fortis en octobre 2008. Néanmoins, cette proposition est surtout le fruit de la demande d'un groupe d'actionnaires devant la justice hollandaise exigeant le droit de se prononcer sur la
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré		

vente de Fortis. Un montant de 17,7 milliards d'euros fut obtenu pour Fortis Insurance Belgium SA/NV. Notons que la transaction est suspendue en attendant le résultat de l'assemblée. Un tel changement à la structure de l'entreprise doit être soumis à l'approbation des actionnaires préalablement à la transaction, ce qui, dans ce cas-ci, n'est pas le cas. La gestionnaire de portefeuille Julie Frankel (Alliance Bernstein) a été contactée le 27 janvier 2009 et celle-ci s'est abstenue de prendre position sur la proposition. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Mandat des membres du conseil

		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	Conseil d'administration		
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré	Explication	Proposition afin d'approuver la démission des administrateurs et de prendre position sur l'élection des nouveaux administrateurs. La démission de ces administrateurs est une conséquence d'un changement majeur à la structure de l'entreprise qui a été effectué sans l'approbation au préalable des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Élection des administrateurs

		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	Conseil d'administration		
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré Statut De Vote	Contre Vote enregistré	Explication	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs. Les candidats proposés, bien qu'indépendants selon notre analyse, auraient un mandat échelonné sur deux ans, ce qui n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. De plus, leur nomination est une conséquence de la vente de l'entreprise, laquelle a été effectuée sans le consentement au préalable des actionnaires. Un vote contre tous les candidats a été enregistré.

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Deminor International SCRL and the Vereniging van Effectenbezitters (VEB)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin d'approuver l'élection de Philippe Casier au poste d'administrateur.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir proposer des candidats au conseil d'administration. Dans la foulée du démantèlement de Fortis et compte tenu du mécontentement évident de certaines tranches significatives d'actionnaires, une meilleure représentation de ceux-ci au sein du conseil est souhaitable. Néanmoins, la description sommaire des candidats, sans précision quant au processus de sélection ni d'informations sur les intentions des proposeurs, ne constitue pas une bonne pratique de gouvernance. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin d'approuver l'élection de Jozef De Mey et Andrew Spencer Doman au sein du conseil d'administration.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir proposer des candidats au conseil d'administration. Dans la foulée du démantèlement de Fortis et compte tenu du mécontentement évident de certaines tranches significatives d'actionnaires, une meilleure représentation de ceux-ci au sein du conseil est souhaitable. Néanmoins, la description sommaire des candidats, sans précision quant au processus de sélection ni d'informations sur les intentions des proposeurs, ne constitue pas une bonne pratique de gouvernance. La proposition n'est pas dans l'intérêt des
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Deminor International SCRL and the Vereniging van Effectenbezitters (VEB)	Résumé De La Proposition	Proposition d'actionnaire afin d'approuver l'élection de Georges Ugeux, Dirk Van Dale et Jan Zegering au sein du conseil d'administration.
Recommandation Du CA	Contre	Explication	Il est dans l'intérêt des actionnaires de pouvoir proposer des candidats au conseil d'administration. Dans la foulée du démantèlement de Fortis et compte tenu du mécontentement évident de certaines tranches significatives d'actionnaires, une meilleure représentation de ceux-ci au sein du conseil est souhaitable. Néanmoins, la description sommaire des candidats, sans précision quant au processus de sélection ni d'informations sur les intentions des proposeurs, ne constitue pas une bonne pratique de gouvernance. La proposition n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

MORGAN STANLEY (2009-02-09)

Entreprise	Morgan Stanley (MS)		
CUSIP	617446448		
Date D'assemblée	2009-02-09		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Cloture Des Registres	2008-12-15		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	14700

PROPOSITIONS(S)

Opérations financières variées

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la conversion d'actions préférentielles et l'émission d'actions entre Morgan Stanley et Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	La proposition demande l'autorisation de convertir 7 839 209 actions de catégorie B sans droit de vote appartenant à Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. (MUFG) en actions ordinaires moyennant une prime de 150 %. La valeur convertie de ces actions est évaluée à 11,58 milliards de dollars américains et portera la participation de MUFG dans Morgan Stanley à 22,86 %. Le taux de dilution global lié à la conversion des actions de catégorie B est limité à 14,9 % par des clauses antidilutives. Les frais de rupture, advenant le refus des actionnaires à l'assemblée extraordinaire, s'élèvent à 231 589 831 \$, soit 3 % de la valeur des actions de série B, et ce, versés annuellement. De plus, l'entente prévoit qu'un membre du conseil d'administration soit choisi par MUFG. Mentionnons qu'une campagne a été menée en 2008 par le CtW Investment Group afin

de remplacer certains administrateurs de Morgan Stanley, dont C. Robert Kidder, sir Howard J. Davies ainsi que le PDG, John J. Mack. Les actions de ceux-ci sont hautement critiquées par le groupe pour la prise de risques excessive ayant causé la crise de liquidités au sein du groupe. La transaction devrait accélérer la transition vers une forme d'entreprise en holding pour Morgan Stanley, structure qui exige un contrôle réglementaire plus serré de l'État. Les frais de rupture jugés coercitifs ainsi que la mauvaise réputation de certains administrateurs soulèvent des doutes sérieux quant à la protection des intérêts des actionnaires. La gestionnaire de portefeuille Julie Frankel (Alliance Bernstein) a été contactée le 14 janvier 2009 et celle-ci s'est prononcée en faveur de la proposition. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Ajournement de l'assemblée

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'ajournement de l'assemblée en vue d'obtenir des procurations additionnelles si la société n'obtient pas suffisamment de votes favorables à la proposition précédente.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	Un vote contre la proposition d'ajourner l'assemblée présentée à l'avance a été enregistré, car elle ne respecte pas la date d'échéance de l'offre.

COMPASS GROUP PLC (2009-02-05)

Entreprise	Compass Group PLC (CPG)		
CUSIP	G23296182		
Date D'assemblée	2009-02-05		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-01-07		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	137653

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin de recevoir le rapport annuel, le rapport du vérificateur, les états financiers consolidés et le rapport du vérificateur sur les états financiers consolidés.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré	Explication	On constate que la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. Le nombre d'années durant lesquelles la firme a joué le rôle de vérificateur n'est pas divulgué. Or, la longue durée de la relation peut compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Rapport sur la rémunération

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rapport sur la rémunération des dirigeants.
Recommandation Du CA	Pour		
Vote Enregistré	Contre	Explication	Attention! Le taux de dilution des actions est supérieur à 5 %. La proposition n'est pas conforme à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Statut De Vote	Vote enregistré		

Dividende ordinaire

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la distribution d'un dividende.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le dividende proposé est de 0,08 livre (0,14 \$ CA) par action ordinaire. Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection de certains administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité de rémunération n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. Le candidat Richard Cousins, membre du comité de rémunération, est relié puisqu'il est PDG de l'entreprise. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. Un vote contre Richard Cousins, candidat relié qui siège à un comité-clé, et un vote en faveur des autres candidats ont été enregistrés. Attention! Des employés ont engagé en décembre 2008 une poursuite de 200 millions de dollars américains à l'endroit de la compagnie pour cause de racisme.
Vote Enregistré	Pour / Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. Le nombre d'années durant lesquelles la firme a joué le rôle
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

de vérificateur n'est pas divulgué. Or, la longue durée de la relation peut compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.

Fixer la rémunération des vérificateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les honoraires versés à la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	On constate que la majorité des honoraires versés à la firme de vérification qui a préparé les états financiers proviennent des services de vérification. On constate que le comité de vérification est constitué uniquement de membres indépendants. Il est de la responsabilité du conseil d'administration de décider de la rémunération des vérificateurs. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Attribution des titres

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'attribution des titres.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'allocation des actions pourrait prendre la forme d'un octroi d'options, qui aurait un impact de plus de 5 % sur le taux de dilution, ce qui est contraire à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Attribution des titres

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'attribution des titres sans droits de préemption.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'émission d'actions à but général sans droits de préemption représente moins de 50 % des actions en circulation, ce qui est conforme à la politique. L'allocation des actions pourrait prendre la forme d'un octroi d'options, qui aurait un impact de plus de 5 % sur le taux de dilution, ce qui est contraire à la politique. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rachat d'actions

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver le rachat d'actions.

Explication

Le rachat d'actions est limité à 184 millions d'actions. Le rachat est aussi limité à une période d'un an et le prix de rachat est bien encadré. Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander le rachat des actions. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

Contributions financières

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Contre
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver les contributions financières.

Explication

La proposition fait suite à l'adoption de la loi sur les compagnies de 2006 en matière de divulgation des contributions à des partis politiques. La divulgation des contributions politiques favorise la reddition de comptes par les administrateurs en ce qui a trait à leur allocation de l'argent provenant des actionnaires. Les contributions sont limitées à 125 000 livres (223 575,28 \$ CA). Les bénéficiaires des contributions ne sont pas divulgués, ce qui n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.

PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE (2009-01-30)

Entreprise	Porsche Automobil Holding SE (POR3)		
CUSIP	D61577108		
Date D'assemblée	2009-01-30		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2009-01-08		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	6923

PROPOSITIONS(S)

États financiers, rapport annuel et rapport du vérificateur

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les états financiers.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil de surveillance.
Recommandation Du CA	Aucun		

Vote Enregistré	Aucun	Explication
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes	

Élection du conseil de surveillance

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection du conseil de surveillance.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Rémunération des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la rémunération du conseil de surveillance.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Statuts et règlements

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les statuts et les règlements.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Aucun		
Vote Enregistré	Aucun	Explication	
Statut De Vote	Vote non enregistré - actions non votantes		

METRO INC. (2009-01-27)

Entreprise	Metro Inc. (MRU)		
CUSIP	59162N109		
Date D'assemblée	2009-01-27		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-12-05		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0200/3.1	RRUQ - Foyston, Gordon & Payne	42000
	12-0202/1.1	RRUQ - Montrusco	148475

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité de rémunération n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. On constate que le comité des mises en candidature n'est pas constitué uniquement de membres indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. On constate que Bernard A. Roy est membre du conseil d'administration depuis plus de 10 ans; la longue durée de son mandat vient compromettre son indépendance. Il siège aussi aux comités des mises en candidature et de rémunération. On constate d'autre part que Christian W.E. Haub a assisté à seulement 53 % des rencontres du conseil au cours de son dernier mandat annuel, ce qui est inférieur au seuil toléré par la politique, et ce, sans motifs valables. Par ailleurs, le président du conseil, Pierre H. Lessard, est considéré
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

par l'entreprise comme étant non indépendant. Une abstention à l'égard de tous les candidats a donc été enregistrée, car le vote individuel n'est pas disponible.

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Émission d'actions

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver une émission d'actions réservées pour l'octroi de nouvelles options d'achat d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le taux de dilution des actions est supérieur à 5 %. En raison d'un potentiel de dilution excédant la limite tolérée par la politique, l'augmentation de la réserve d'actions n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

CGI GROUP INC. (2009-01-27)

Entreprise	CGI Group Inc. (GIB)		
CUSIP	39945C109		
Date D'assemblée	2009-01-27		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Cloture Des Registres	2008-12-12		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0202/1.1	RRUQ - Monrusco	4600

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate que moins de la majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification ne sont pas composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. Une abstention à l'égard des candidats reliés qui siègent à des comités-clés et un vote en faveur des autres candidats ont été enregistrés. Ces candidats sont jugés reliés en raison de l'échelonnement de leurs mandats sur plus de 10 ans et de leur présence à des comités-clés. Ces administrateurs sont Claude Boivin, Jean Brassard, Claude Chamberland, David L. Johnston et Eileen A. Mercier.
Vote Enregistré	Pour / Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la
---------------------	---------	---------------------------------	---------------------------------

d'administration
Recommandation Pour
Du CA
Vote Enregistré Abstention
Statut De Vote Vote enregistré

Explication

nomination de la firme de vérification et sa rémunération.
Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. La longue durée de la relation vient compromettre l'indépendance de la firme. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.

BANCO SANTANDER SA (2009-01-25)

Entreprise	Banco Santander SA (SAN \ STD)		
CUSIP	E19790109		
Date D'assemblée	2009-01-25		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Cloture Des Registres	2009-01-19		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	152641

PROPOSITIONS(S)

		Émission d'actions	
Proposeur(S)		Résumé De La Proposition	
Conseil d'administration			Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La proposition demande l'autorisation d'émettre 177 407 715 nouvelles actions afin de financer l'achat de Sovereign Bancorp pour un montant de 1,9 milliard de dollars américains. Selon le USA Today, cette dernière s'est retrouvée en eaux troubles à la suite de l'effondrement des institutions financières Freddie Mac et Fannie Mae, dont Sovereign détenait des actions privilégiées. Les frais de rupture de l'entente s'élèvent à 95 millions de dollars américains, ce qui représente sensiblement 5 % du prix d'achat. La valeur minimale de l'émission excède la valeur aux livres de Banco Santander, ce qui est dans l'intérêt des actionnaires. Dans la mesure où l'entreprise poursuit une stratégie de diversification géographique, la transaction semble justifiée par des raisons d'affaires valables. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré. Le gestionnaire de portefeuille Ian Hendry (Munder Capital) a été contacté le 5 janvier 2009. M. Hendry s'est
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

prononcé en faveur de la proposition.

Attribution des titres

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver l'attribution d'actions de la banque aux employés d'Abbey National plc Group.

Explication

Cette attribution constitue une prime versée aux employés d'Abbey National plc. pour l'achat réussi de Bradford & Bingley. Le nombre d'actions octroyées par employé (100 unités) est divulgué, mais on omet le montant nominal de la prime. Un vote contre la proposition aurait été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies. Le gestionnaire de portefeuille Ian Hendry (Munder Capital) a été contacté le 5 janvier 2009. M. Hendry s'est prononcé en faveur de la proposition.

Toute autre affaire

Proposeur(S) Conseil d'administration
Recommandation Du CA Pour
Vote Enregistré Pour
Statut De Vote Vote enregistré

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'octroyer les pouvoirs nécessaires à l'exécution des décisions de l'assemblée.

Explication

Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée ou la constatation du quorum, afin d'exécuter les décisions prises lors de cette assemblée. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

THYSSENKRUPP AG (2009-01-23)

Entreprise	Thyssenkrupp AG (TKA)		
CUSIP	D8398Q119		
Date D'assemblée	2009-01-23		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-12-31		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	27230

PROPOSITIONS(S)

Dividende et distribution du bénéfice

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la politique de distribution des dividendes et du bénéfice.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la distribution des profits. De plus, la distribution d'un dividende ordinaire est dans l'intérêt des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes des membres du conseil de surveillance, du comité de direction ou du chef de la direction et ainsi de les dégager de toute responsabilité. Une telle décharge de responsabilité n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Décharge de responsabilités

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver les actes du conseil de surveillance.
---------------------	--------------------------	---------------------------------	--

Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est contraire au principe de responsabilisation d'approuver les actes des membres du conseil de surveillance, du comité de direction ou du chef de la direction et ainsi de les dégager de toute responsabilité. Une telle décharge de responsabilité n'est pas dans l'intérêt des actionnaires. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. Le nombre d'années durant lesquelles la firme a joué le rôle de vérificateur n'est pas divulgué. Or, la longue durée de la relation peut compromettre l'indépendance de la firme. Un vote contre la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Rachat d'actions

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver le rachat d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander le rachat des actions sur la base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. Ces changements ne portent pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Opérations financières variées

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'émission d'obligations convertibles en actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander l'augmentation du capital par l'émission d'obligations convertibles sur la
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

base d'une analyse des besoins et des occasions stratégiques. La proposition ne porte pas atteinte aux intérêts des actionnaires. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

NATIONAL BANK OF GREECE (2009-01-22)

Entreprise	National Bank of Greece (ETE)		
CUSIP	X56533114		
Date D'assemblée	2009-01-22		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Clotûre Des Registres	2009-01-09		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831017	RRUQ - Bernstein	12849

PROPOSITIONS(S)

		Émission d'actions	
		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	Conseil d'administration		Proposition afin d'approuver l'émission d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	La proposition demande l'autorisation d'émettre pour un montant nominal de 350 millions d'euros (568 703 648,14 \$ CA) d'actions privilégiées, soit un véhicule financier n'ayant pas d'effet dilutif puisque aucun droit de vote n'y est associé. Il est de la responsabilité du conseil d'administration d'approuver l'émission d'actions. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		
		Statuts et règlements	
		Résumé De La Proposition	
Proposeur(S)	Conseil d'administration		Proposition afin de modifier les statuts et les règlements.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les changements apportés aux statuts et règlements sont issus de la loi grecque L.3723/2008 sur la crise financière ainsi que l'émission de capital privilégié. L'étendue des modifications proposées n'est pas divulguée, ce qui constitue un manque de transparence. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.
Vote Enregistré	Contre		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Proposeur(S) Conseil
d'administration

**Recommandation
Du CA** Pour

Vote Enregistré Contre

Statut De Vote Vote enregistré

Toute autre affaire

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'octroyer les pouvoirs nécessaires à l'exécution des décisions de l'assemblée.

Explication

Il s'agit d'une formalité, telle que l'ouverture de l'assemblée ou la constatation du quorum, afin d'exécuter les décisions prises lors de cette assemblée. Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.

Proposeur(S) Conseil
d'administration

**Recommandation
Du CA** Pour

Vote Enregistré Contre

Statut De Vote Vote enregistré

Toute autre affaire

Résumé De La Proposition

Proposition afin d'approuver les annonces et autres autorisations.

Explication

Un vote contre la proposition a été enregistré, car les informations permettant de l'analyser ne sont pas fournies.

TIME WARNER INC. (2009-01-16)

Entreprise	Time Warner Inc. (TWX)		
CUSIP	887317105		
Date D'assemblée	2009-01-16		
Type D'assemblée	Extraordinaire		
Date De Cloture Des Registres	2008-11-20		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	831009	RRUQ - Bernstein	86800

PROPOSITIONS(S)

Consolidation d'actions

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la consolidation d'actions.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Le conseil d'administration souhaite fusionner chaque groupe de deux ou de trois actions ordinaires en une action, provoquant une augmentation du cours absolu de l'action.
Vote Enregistré	Pour		L'opération prévoit le remboursement en espèces des actions fractionnaires. La consolidation des actions a pour objectif un meilleur accès aux capitaux des fonds institutionnels.
Statut De Vote	Vote enregistré		Il est de la responsabilité du conseil d'administration de recommander la consolidation d'actions. Un vote en faveur de la proposition a été enregistré.

EXFO ELECTRO-OPTICAL ENGINEERING INC. (2009-01-14)

Entreprise	Exfo Electro-Optical Engineering Inc. (EXF)		
CUSIP	302043104		
Date D'assemblée	2009-01-14		
Type D'assemblée	Annuelle		
Date De Clotûre Des Registres	2008-11-17		
Actions Votantes	Numéro De Compte	Nom Du Compte	Actions Votantes
	12-0202/1.1	RRUQ - Monrusco	69903

PROPOSITIONS(S)

Élection des administrateurs

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver l'élection des administrateurs.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	L'indépendance des candidats aux postes d'administrateur a été vérifiée, et l'on constate qu'une majorité d'entre eux sont indépendants. On constate que le comité des mises en candidature, le comité de rémunération et le comité de vérification sont composés uniquement d'administrateurs indépendants. La rémunération du chef de la direction a été examinée et est jugée raisonnable. Attention! Le PDG de l'entreprise est également président du conseil d'administration ainsi qu'actionnaire majoritaire de l'entreprise. Cela constitue un risque quant à la composition d'un conseil d'administration aligné sur l'intérêt des actionnaires. De plus, les actionnaires doivent approuver les candidatures des administrateurs en liste et non individuellement, ce qui n'est pas une pratique acceptable en matière de gouvernance. La proposition est conforme à la politique. Un vote en faveur de tous les candidats a été enregistré.
Vote Enregistré	Pour		
Statut De Vote	Vote enregistré		

Nomination de la firme de vérification

Proposeur(S)	Conseil d'administration	Résumé De La Proposition	Proposition afin d'approuver la nomination de la firme de vérification et sa rémunération.
Recommandation Du CA	Pour	Explication	Les honoraires versés à la firme de vérification ont été vérifiés, et l'on constate que la majorité de ceux-ci proviennent des services de vérification. Il est impossible de vérifier l'indépendance de la firme de vérification puisque aucune information n'est divulguée quant à la durée de la relation avec la compagnie. Une abstention à l'égard de la proposition a été enregistrée.
Vote Enregistré	Abstention		
Statut De Vote	Vote enregistré		

©2000-2007 GIR