

## INSTITUTIONAL SHAREHOLDER SERVICES (ISS) : NOUVEAUTÉS

### SIX MESURES COMPLÉMENTAIRES AU RENDEMENT TOTAL À L'ACTIONNAIRE (RTA) POUR ÉVALUER L'ALIGNEMENT DE LA RÉMUNÉRATION ET DE LA PERFORMANCE

- La semaine dernière, ISS a annoncé, en réponse à la volonté exprimée par 79 % des répondants à son sondage annuel, l'ajout de 6 nouvelles mesures de performance afin de compléter le RTA :
  - Rendement : des capitaux propres, du capital investi, des actifs.
  - Croissance : des revenus, du BAIIA, des flux de trésorerie.
- Pour l'instant, la moyenne pondérée (pondération non-divulguée, qui variera selon les secteurs d'activités) des rangs de ces 6 mesures en comparaison avec les organisations du groupe de référence sera utilisée comme complément qualitatif d'information au test du *Degré d'alignement relatif* et pourrait mitiger ou renforcer les préoccupations par ailleurs identifiées.
- Ces modifications entreront en vigueur le 1<sup>er</sup> février 2017.

### ISS S'INSPIRERA DAVANTAGE DU GROUPE DE RÉFÉRENCE DE L'ÉMETTEUR POUR CONSTITUER SON GROUPE

- À l'instar de ce qui est fait aux États-Unis, ISS permettra désormais aux émetteurs canadiens de soumettre les modifications à leur groupe de comparaison pour fins de rémunération avant la publication de leur circulaire annuelle.
- ISS n'utilisera cependant pas de compagnies étrangères ni de sociétés hors des normes de taille d'ISS.
- Les émetteurs dont l'assemblée générale annuelle aura lieu entre le 1<sup>er</sup> février 2017 et le 15 septembre 2017 pourront soumettre à ISS les changements apportés à leur groupe de référence entre le 28 novembre au 9 décembre prochain.
- Nous encourageons les émetteurs à mettre à jour leurs données, si des changements sont survenus depuis la dernière circulaire, en contactant ISS via son site web.

## INSTITUTIONAL SHAREHOLDER SERVICES (ISS): NOVELTIES

### 6 COMPLEMENTARY MEASURES TO TOTAL SHAREHOLDER RETURN (TSR) TO EVALUATE EXECUTIVE COMPENSATION AND PERFORMANCE ALIGNMENT

- Following suggestions from 79% of its annual survey respondents, ISS announced last week the addition of 6 new performance measures to complement TSR:
  - Returns: on equity, on assets, on invested capital.
  - Growth: revenue, EBITDA, cash flow from operations.
- For now, the weighted average of the ranks of these 6 measures (weights not yet disclosed, will vary by industry), in comparison with peer group organizations, will be used as a qualitative information complement to the *Relative Degree of Alignment* test and could mitigate or reaffirm any concerns already identified.
- These changes will come into effect on February 1, 2017.

### ISS WILL TAKE INTO FURTHER ACCOUNT THE ISSUER'S COMPARATOR GROUP TO BUILD ITS PEER GROUP

- Similarly to what is done in the United States, ISS will now give the opportunity to Canadian issuers to submit changes to their compensation comparator groups before the publication of their annual proxy circular.
- However, ISS will not consider organizations from abroad or outside its size criteria.
- Issuers with AGMs scheduled between February 1, 2017 and September 15, 2017 will be able to submit comparator group modifications between November 28 and December 9.
- We strongly encourage issuers to update their data, to the extent that modifications happened since the last proxy circular, by contacting ISS through its website.