

Positionnement de l'AG Natixis 2018

Avril 2019



Méthodologie

Déroulé

- La **participation aux AG** : fréquentation et quorum
- La **durée des AG**
- Les **conducteurs des AG**
- Les **débats**
- Les **collations** et les **cadeaux**
- **L'approche thématique** : Stratégie & Perspectives / Activités & Métiers ; Finance & Résultats ; RSE & Développement durable ; Gouvernance & Rémunération ; Bourse & Relations actionnaires
- Les **questions marquantes**

CAPITALCOM

- Expert de la communication responsable
- Suivi des **Assemblées Générales du CAC 40** chaque année depuis plus de dix ans
- Publication d'un **Bilan annuel des AG**
- **Accompagnement de sociétés cotées** dans la préparation de leur Assemblée Générale sur le fond et la forme

Périmètre de l'étude

- Les **comparaisons avec le CAC 40 portent sur le panel des 32 sociétés suivantes** : AccorHotels, Air Liquide, Atos, AXA, BNP Paribas, Bouygues, Capgemini, Carrefour, Crédit Agricole S.A., Danone, ENGIE, Essilor, Groupe PSA, Kering, Legrand, L'Oréal, LVMH, Michelin, Orange, Publicis Groupe, Renault, Safran, Saint-Gobain, Sanofi, Schneider Electric, Société Générale, Total, Unibail-Rodamco, Valeo, Veolia, VINCI et Vivendi.
- Le **périmètre retenu pour les « comparables » de l'AG Natixis** est : CAC 40, AXA, BNP Paribas, Crédit Agricole S.A., Société Générale.

Les Assemblées Générales en chiffres

La participation aux AG

Les tendances au sein du CAC 40

- Une **fréquentation en baisse** à périmètre comparable avec **821 actionnaires présents** (vs 871 en 2017) et quelques évolutions marquantes : une chute du nombre de participants pour AccorHotels (-46,7 %) et Groupe PSA (-62,5 %) ; à l'inverse, une hausse de la fréquentation chez Valeo (+31,8 %) et Kering (+22 %).
- Un **quorum en hausse à 66,5 %, contre 64,3 % en 2017** (+2,2 points).

Natixis et ses comparables du CAC 40

- **La fréquentation de l'AG de Natixis est en baisse** : 300 participants cette année, contre 400 en 2017 (soit **-25 %**).
- **La fréquentation moyenne des AG comparables enregistre une très légère baisse de 1 % en moyenne**, les - 17 % de Crédit Agricole S.A. étant atténués par la hausse de 6,4 % et de 7,3 % d'AXA et de Société Générale.
- **Le quorum de l'AG de Natixis a augmenté d'un point**, au contraire des AG comparables dont **la moyenne est en baisse d'1,3 point**. Parmi elles se distinguent AXA et Société Générale : la première a connu une hausse de 12,3 points tandis que le quorum de la seconde est en baisse de 15,4 points.

23^{ème}

AG du CAC 40
pour la fréquentation

1^{ère}

AG du CAC 40
pour le quorum

⁽¹⁾ En nombre de boîtiers de vote

Les Assemblées Générales en chiffres

La durée des AG

Les tendances au sein du CAC 40

- Une **durée des AG en baisse à 2h39**, par rapport à l'an passé (2h44 en 2017), avec un record détenu par Michelin (3h30). LVMH et Valeo sont les plus efficaces dans la gestion du temps de leur AG, dont la durée n'excède pas 2 heures !
- Une **durée des interventions stable à 1h30** (vs 1h30 en 2017). Vivendi est le seul à franchir la barre symbolique des 2 heures tandis que 3 groupes (LVMH, Unibail-Rodamco et Capgemini) maintiennent leurs interventions sous le seuil de 1h10.

Natixis et ses comparables du CAC 40

- **La durée totale de l'AG Natixis s'établit à 2h48**, contre 2h36 en 2017, **une hausse de 7,7 %** notamment due à une séance de débat plus longue (+ 5 minutes).
- Au contraire du CAC 40, **la durée moyenne des AG comparables est en légère hausse (+4 %) à 3h04** (vs 2h57 en 2017), marquée par la hausse chez Société Générale (+9,6 %).
- **La durée des interventions chez Natixis est en baisse de 13,7 % avec 82 minutes** contre 95 en 2017. Les chiffres restent stables pour les AG comparables avec une moyenne de +3,8 %, tirée par la forte hausse chez Société Générale (+19,7 %).

12^{ème}

AG la plus longue
du CAC 40

19^{ème}

AG pour la durée des
interventions

Les Assemblées Générales en chiffres

Le conducteur des AG

Les tendances au sein du CAC 40

- **Une réduction du temps accordé à la présentation des résultats** (en moyenne 14 % des conducteurs, vs 17 % en 2017) au profit, notamment, des sujets de Bourse & Actionnariat (5 % des conducteurs, vs 3 % en 2017).
- **Les thématiques Gouvernance & Rémunérations et Stratégie & Perspectives restent encore cette année les deux sujets les plus approfondis** par les groupes en 2018 (avec respectivement 28 % et 25 % des conducteurs, vs 23 % et 24 % en 2017).

Natixis et ses comparables du CAC 40

- **La répartition du temps entre les différents thèmes est assez stable chez Natixis par rapport à 2017** avec, toutefois, une augmentation du temps accordé aux sujets Stratégie & Perspectives (**+12 points**) et Finance & Résultats (**+11 points**) au détriment de la partie Gouvernance (**-8 points**).
- Parmi les AG comparables, **ce sont les sujets DD & RSE et Activités & Métiers qui enregistrent les variations les plus importantes** : -9 points chez AXA et +12 points chez BNP Paribas pour la première catégorie ; +10 points chez BNP Paribas et -10 points chez Crédit Agricole S.A.

Les tendances au sein du CAC 40

- Une **durée d'échanges en légère baisse d'une minute**, en moyenne à 42 minutes contre 43 en 2017.
- Des **temps de débats très variés**, allant de 12 minutes chez Vivendi à 1h13 pour Sanofi.
- Le **temps de traitement des réponses est lui aussi très disparate⁽¹⁾**, de moins de 2 minutes pour Vivendi (1min), Schneider Electric (1min44s), LVMH et Bouygues (1min32s) ou encore L'Oréal (1min35s), à près de 5 minutes chez Orange (4min46s).

Natixis et ses comparables du CAC 40

- **La durée des débats chez Natixis est en hausse à 57 minutes** (vs 52 minutes en 2017), avec en moyenne 3 minutes et 21 secondes accordées par réponse.
- **La durée moyenne des échanges des AG comparables est en hausse de 6 minutes** (+13 %), tirée par AXA (+30 %) et Crédit Agricole S.A. (+56 %).
- **Le nombre moyen de questions posées est globalement en hausse pour les AG comparables.** Avec 42 questions, Société Générale enregistre une hausse de +62 %. Le temps de traitement de question le plus long est celui d'AXA avec 2 minutes et 53 secondes allouées par question.

8^{ème}

Débats les plus longs
du CAC 40

15^{ème}

AG pour le nombre
de questions posées

Les Assemblées Générales en chiffres

Les débats en questions

Les tendances au sein du CAC 40

- **La thématique Stratégie & Perspectives continue d'intéresser** fortement les actionnaires qui lui consacrent 25 % de leurs questions (vs 26 % en 2017), avec des interrogations sur les stratégies en matière d'innovation et de digital notamment.
- **Une progression de la part des questions Gouvernance & Rémunérations** à 15 % (vs 9 % en 2017) notamment du fait des nombreuses transitions managériales et plans de succession présentés cette année.

Natixis et ses comparables du CAC 40

- Par rapport à l'année dernière, **la stratégie a été moins abordée chez Natixis cette année** (-9 pts), au profit des sujets de **DD & RSE** (+15 pts) et de **Gouvernance & Rémunérations** (+6 pts). Les thématiques **Activités & Marchés** et **Bourse & Actionariat restent quant à elles remarquablement stables** (-1 point chacune).
- Pour les AG comparables, **les plus fortes disparités en matières de questions sont à noter du côté d'AXA** (+25 pts en Finance & Résultats et -34 pts en Gouvernance & Rémunérations), **de BNP Paribas** (+16 pts en Activités & Métiers) et **de Crédit Agricole S.A.** (+46 pts en Stratégie & Perspectives et -44 pts en DD & RSE).

Les collations et les cadeaux

Les tendances au sein du CAC 40

- **22 entreprises ont offert un cadeau** à leurs actionnaires, un nombre parfaitement stable par rapport à 2017.
- **81 % des groupes proposent une collation** à leurs actionnaires lors de leur Assemblée Générale. Parmi eux, 46 % offrent un café d'accueil, 38 % un cocktail et 15 % les deux.
- **Les pratiques sont stables d'une année sur l'autre** : seules 28 % des entreprises ont proposés une collation différente par rapport à 2017.

Natixis et ses comparables du CAC 40

- Natixis et ses comparables offrent tous un cadeau à leurs actionnaires mais **seul AXA innove en offrant un cadeau différent par rapport à l'an dernier** : un parapluie en 2018 contre une serviette de bain l'an dernier.
- Parmi les comparables, **seul Société Générale n'a proposé ni café d'accueil ni cocktail** tandis que **Crédit Agricole S.A. était le seul à proposer les deux**.
- En revanche **AXA et BNP Paribas ont offert cette année un café d'accueil** alors que l'an dernier, ils ne proposaient rien.

Les tendances au sein du CAC 40

- La stratégie et les perspectives restent au cœur des Assemblées Générales. Elles s'imposent ainsi comme le **1^{er} thème de questions posées par les actionnaires, mais également comme le 2^e sujet des présentations**, avec 23 minutes qui leur sont consacrées en moyenne, derrière la Gouvernance.
- Concernant les activités et métiers, un accent fort est mis sur la **transformation digitale des entreprises** et ses différentes acceptions : adaptation de l'emploi, transition énergétique, réorganisation, simplification des process, etc.

L'AG Natixis 2018

Points forts

- Présentation détaillée du **nouveau plan stratégique** et des ses caractéristiques
- Mise en perspective avec les **plan stratégiques précédents**
- Mise en avant des **éléments de différenciation** du Groupe
- Focus sur les **deux piliers accélérateurs de croissance**
- Présentation de la **création de valeur financière** et des objectifs liés
- Intervention d'un **opérationnel sur les activités de la branche assurance**

Pistes d'amélioration

- Présentation des **opportunités liées à l'écosystème et au contexte macro-économique** uniquement pour l'assurance
- Présentation des **risques**

Les tendances au sein du CAC 40

- La saison a été marquée par la présentation des résultats exceptionnels de l'exercice 2017 par la plupart des groupes. Pour autant, le temps leur étant alloué est **en baisse de 3 minutes** par rapport à l'an passé, **avec 12 minutes en 2018**.
- **Les présentations font toujours preuve de pédagogie**, mettant en avant un nombre restreint d'indicateurs clés, sur des horizons de temps élargis, des zones géographiques dédiées, voire par cœur de métiers.

L'AG Natixis 2018

Points forts

- **Mise en perspective des résultats avec les objectifs des plans stratégiques** pour la période 2017 et le T1 2018
- Mention du **coût du risque**
- Justification de la **politique de dividende** par un historique depuis 2010 et la performance boursière

Pistes d'amélioration

- Intégration d'**indicateurs extra-financiers** dans la présentation des résultats

L'approche thématique

RSE & développement durable

Les tendances au sein du CAC 40

- La RSE est présentée de manière de plus en plus intégrée. Ainsi, seules 27 % des AG ont une partie qui lui est explicitement dédiée, ce qui témoigne de la **progression de l'integrated thinking**.
- Alors que la **digitalisation** pourrait être perçue comme une menace pour l'entreprise et l'emploi, elle a d'abord été présentée comme **une opportunité**, source de **création de valeur pour les parties prenantes** de l'entreprise (clients, collaborateurs, etc.).

L'AG Natixis 2018

Points forts

- **Dématérialisation de la brochure de convocation** avec **don de 4€ à l'Institut Gustave Roussy** pour chaque e-convocation
- Focus RSE du plan stratégique avec présentation des **grands axes de la stratégie RSE**
- **Réponses exhaustives à l'ONG Les Amis de la Terre** et à l'ensemble des questions posées à propos des investissements / questions environnementales
- Illustration des engagements RSE par des **exemples concrets**

Pistes d'amélioration

- Présentation du **dialogue avec les parties prenantes**
- Présentation de la **création de valeur extra-financière**

L'approche thématique

Gouvernance & Rémunérations

Les tendances au sein du CAC 40

- Le temps alloué aux sujets de gouvernance a augmenté de **6 minutes** en moyenne cette saison, passant de **19 à 25 minutes**, ce qui peut s'expliquer par les mouvements dans la gouvernance observés au sein de 12 entreprises, soit 37,5 % des AG de la saison.
- **La saison a connu une approbation des rémunérations en hausse par rapport à l'an dernier** avec une moyenne cumulée – ex post et ex ante confondus – de 88,19 % (vs 86,22 % l'an dernier).
- Ceci peut s'expliquer à la fois par **le contexte favorable des bons résultats 2017** mais aussi par **l'important effort de pédagogie et de transparence** des entreprises, alertées par les scores des exercices précédents.
- On note une vraie volonté de démontrer **l'alignement entre rémunération et performance**, 71 % des groupes intégrant notamment des critères RSE et/ou extra-financiers.

L'AG Natixis 2018

Points forts

- Diffusion d'un clip vidéo en amont de l'AG portant sur la **rémunération des collaborateurs chez Natixis**
- Contexte particulier de la **passation de pouvoir** au sein de la gouvernance expliqué en détail, en particulier **le profil du nouveau Directeur Général**
- Mise en avant de la **composition**, de l'**indépendance** et de la **mixité** du Conseil d'administration et des 5 Comités
- Pédagogie sur le **contexte réglementaire** (loi Sapin 2)
- **Détail chiffré** des rémunérations 2017 et 2018 du Président du Conseil d'Administration et du Directeur Général

Pistes d'amélioration

- Présentation plus détaillée des **missions** du Conseil et des Comités
- Présentation des **compétences des Administrateurs** au regard de la stratégie et des performances de Natixis
- Présentation du **dispositif éthique et de contrôle interne**

L'approche thématique

Bourse & relations actionnaires

Les tendances au sein du CAC 40

- Les actionnaires ont bénéficié d'une **information complète** grâce à la mise à disposition de **supports de communication variés**, en amont sur internet et lors des AG.
- Si seul 3 % du temps était consacré à la Bourse et aux relations actionnaires en 2017, celles-ci occupent désormais **5 % des interventions**.
- Remerciés tout au long des AG pour leur **confiance et leur fidélité**, les actionnaires sont reconnus comme une partie prenante majeure.

L'AG Natixis 2018

Points forts

- Diffusion d'un clip vidéo en amont de l'AG portant sur des membres du **Comité Consultatif des Actionnaires**
- Mention d'un **enquête pré-AG** auprès des actionnaires individuels avec **présentation des 4 thèmes à développer**
- Présentation de la **composition du capital**
- Respect de la démocratie actionnariale – **tous les actionnaires qui le souhaitent ayant pu poser une question**, même à l'écrit sur un carton pendant l'Assemblée
- Clip de présentation du **fonctionnement du boîtier de vote**

Pistes d'amélioration

- Présentation rapide du **dispositif de relations avec les actionnaires** à développer
- **Incident technique** sur la date de séance dans la rédaction des cartes d'admission