

LEE HECHT  
HARRISON

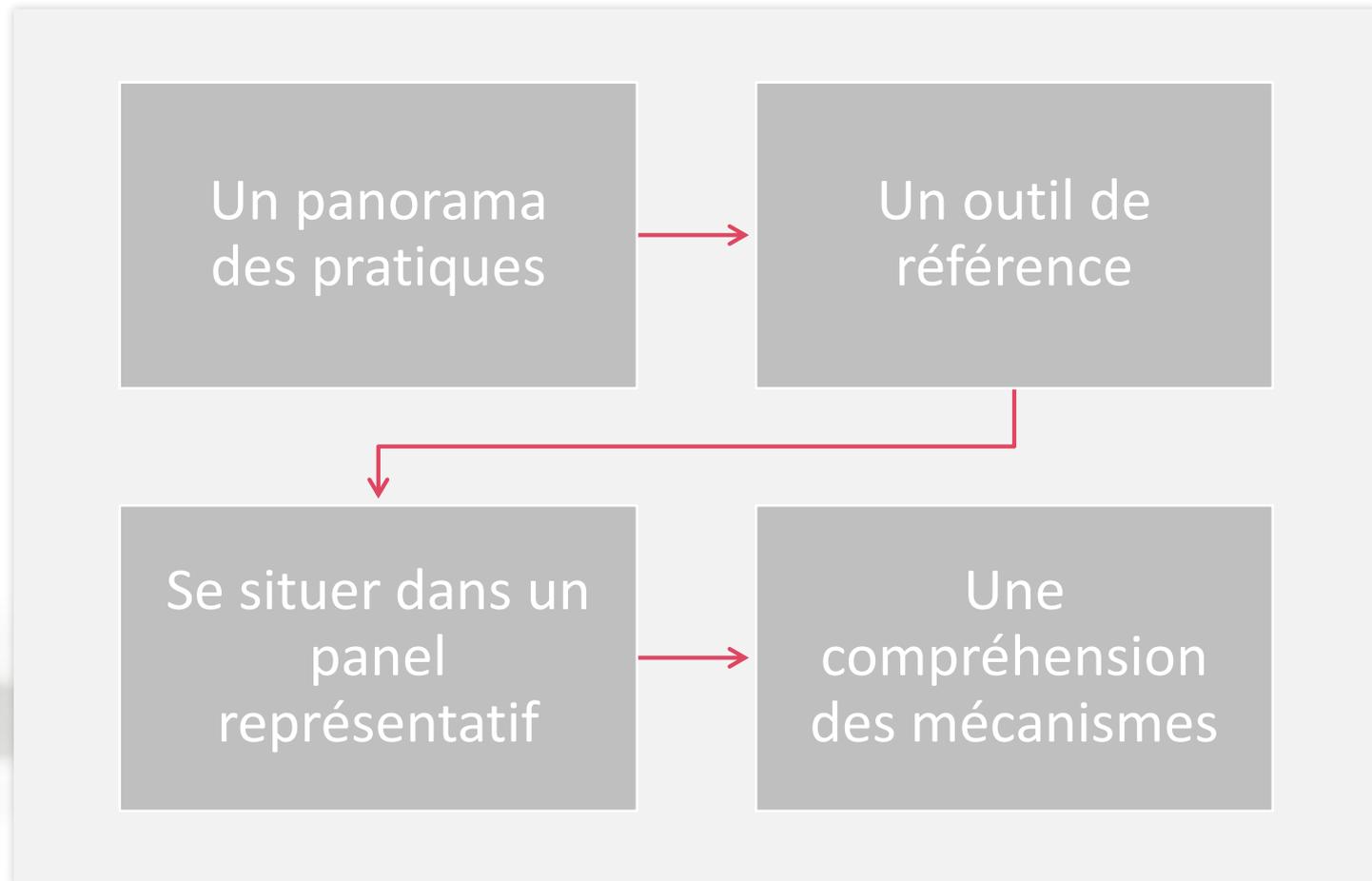


# Résultats de l'enquête sur l'actionnariat salarié

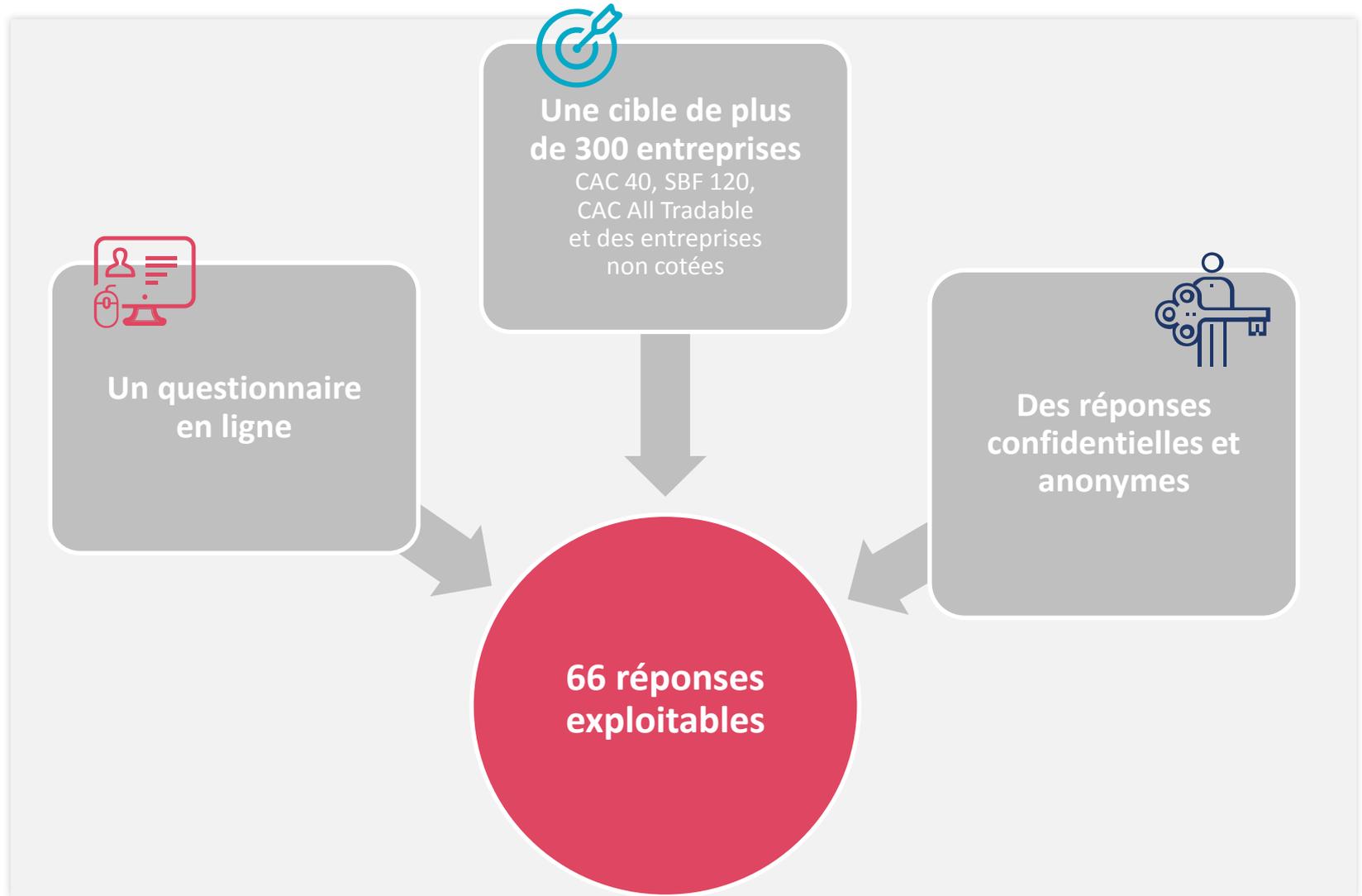
13 juin 2018 – Auditorium Clifford Chance



# Les objectifs de l'enquête ALTEDIA - FAS



# La méthodologie

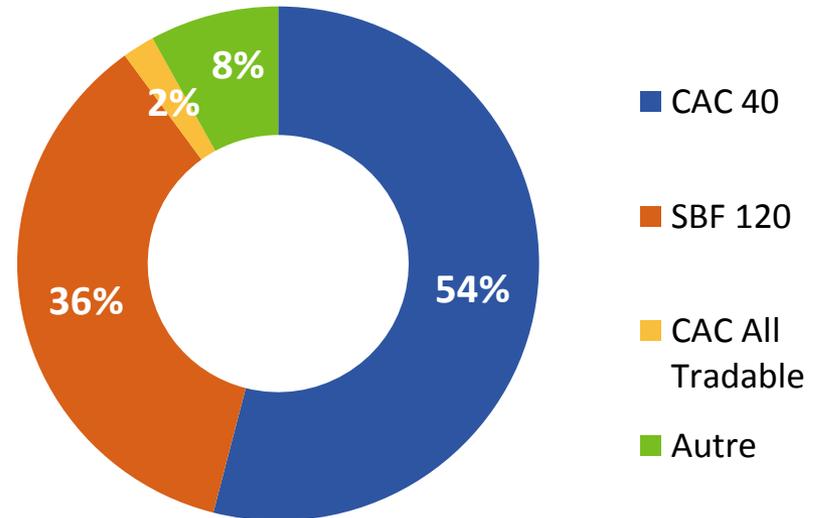
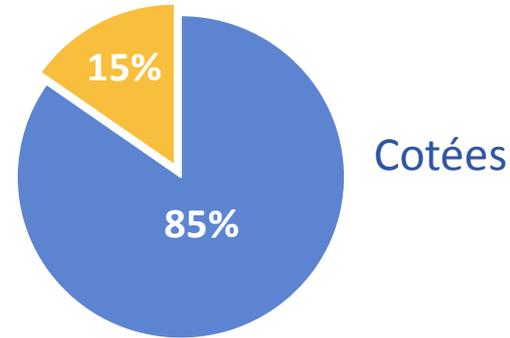


# Un panel représentatif des sociétés cotées

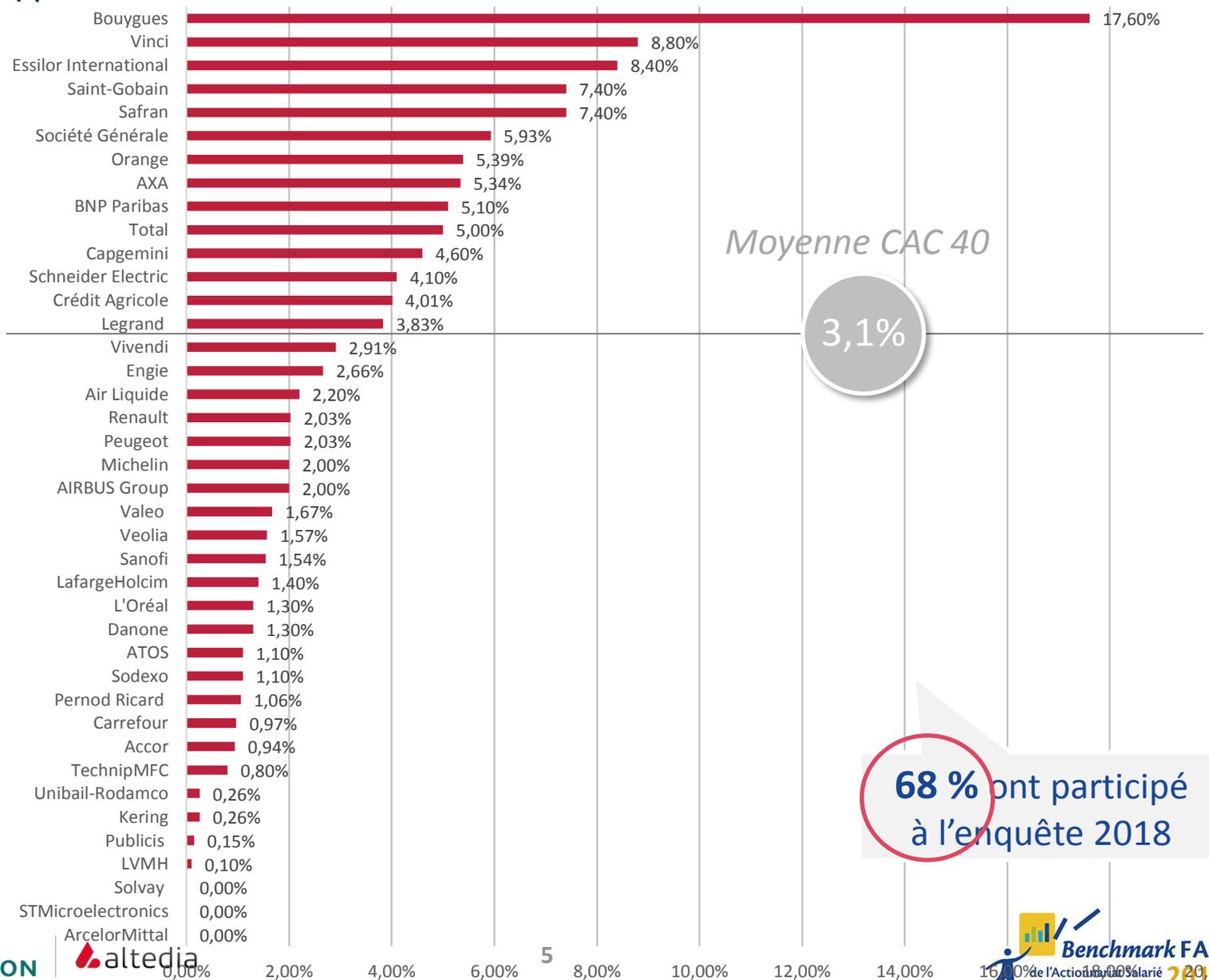
## 85 % d'entreprises cotées

- Une grande majorité d'entreprises du CAC 40 et du SBF 120
- Les entreprises **non cotées** pratiquant l'actionnariat salarié préfèrent souvent la discrétion et sont moins bien représentées

Non cotées



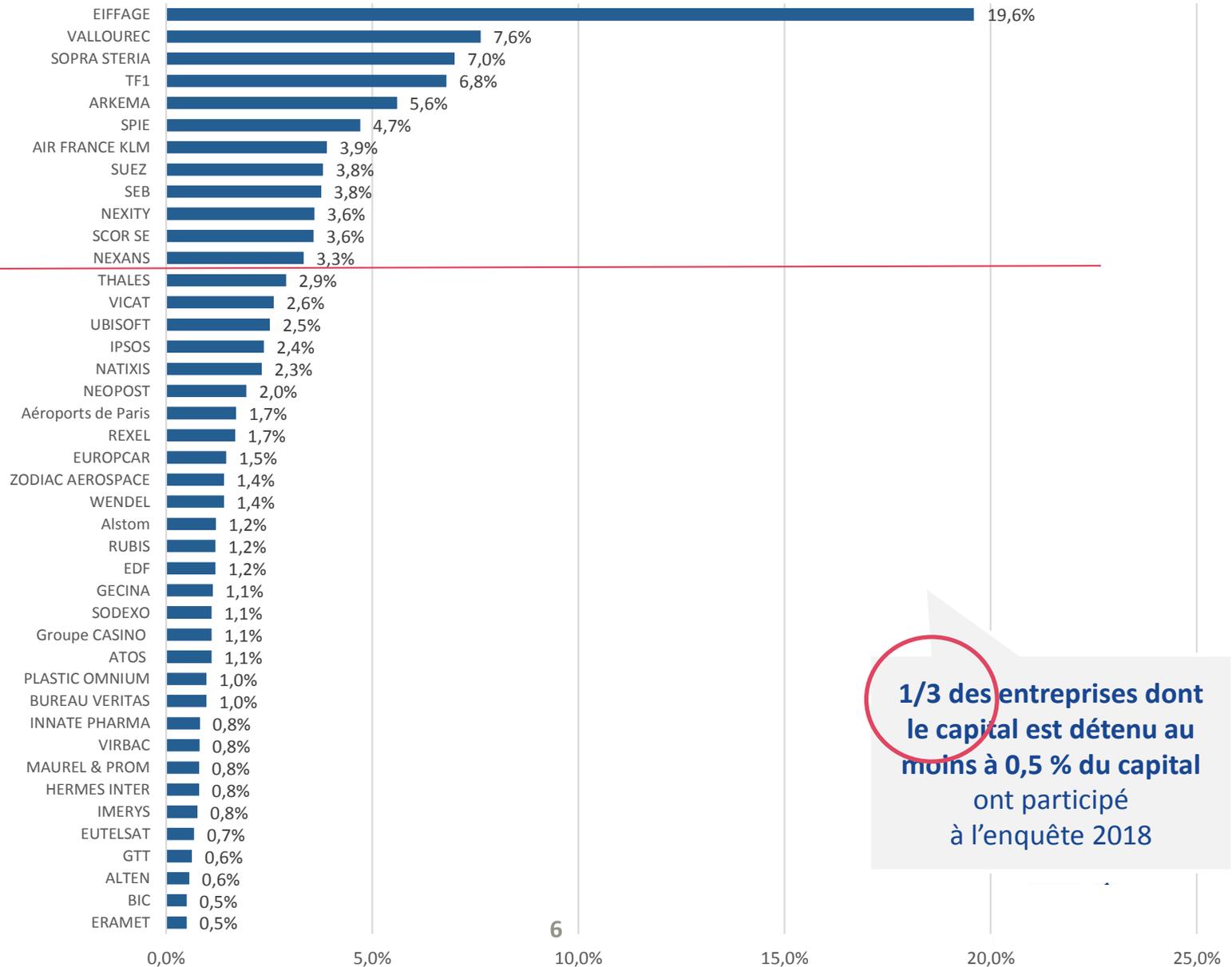
# CAC 40 : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2017



Source LHH  
Altedia, à partir  
des documents de  
référence

# SBF 120 (hors CAC 40) : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2017

Source LHH  
Altedia, à partir  
des documents  
de référence  
2017



1/3 des entreprises dont le capital est détenu au moins à 0,5 % du capital ont participé à l'enquête 2018

# Un panel de grandes entreprises internationales

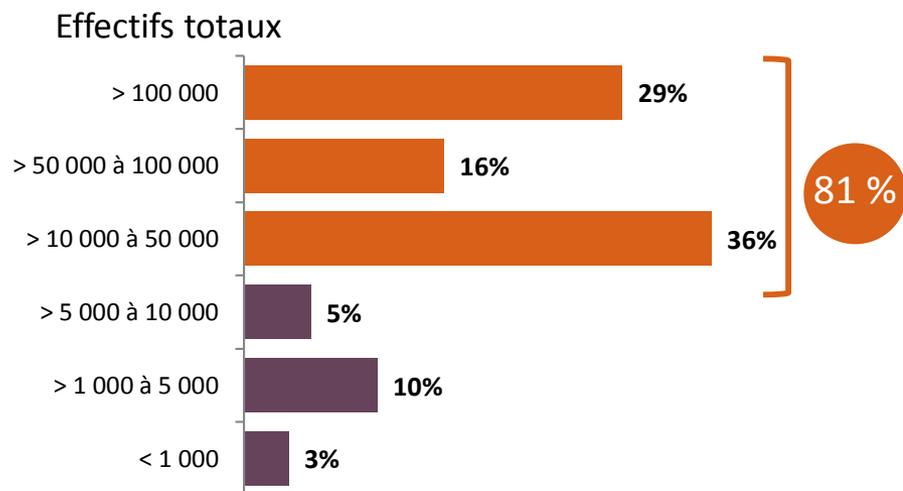
- > La part des effectifs à l'international a tendance à augmenter d'une année sur l'autre  
L'actionnariat salarié : un outil pour développer le sentiment d'appartenance

81 %

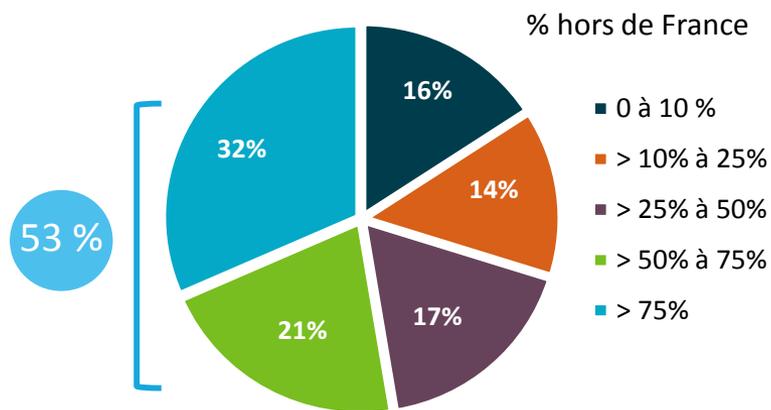
Comptent **plus de 10 000 salariés**

53 %

ont **plus de la moitié** de leurs effectifs hors de France



En % des participants



En % des participants

# Un dispositif d'actionnariat salarié et d'épargne salariale complet et dédié

92 %

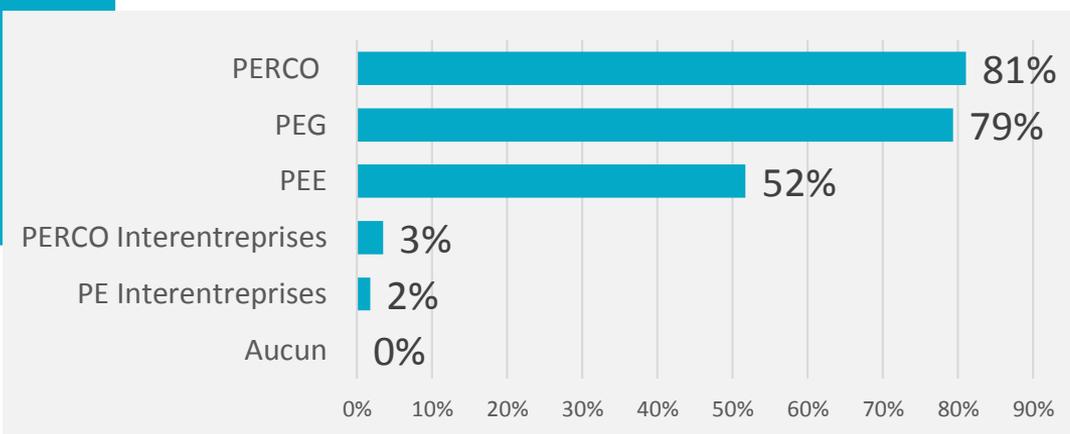
- ont un FCPE d'actionnariat salarié

69 %

- ont aussi un actionnariat salarié direct

## Épargne salariale

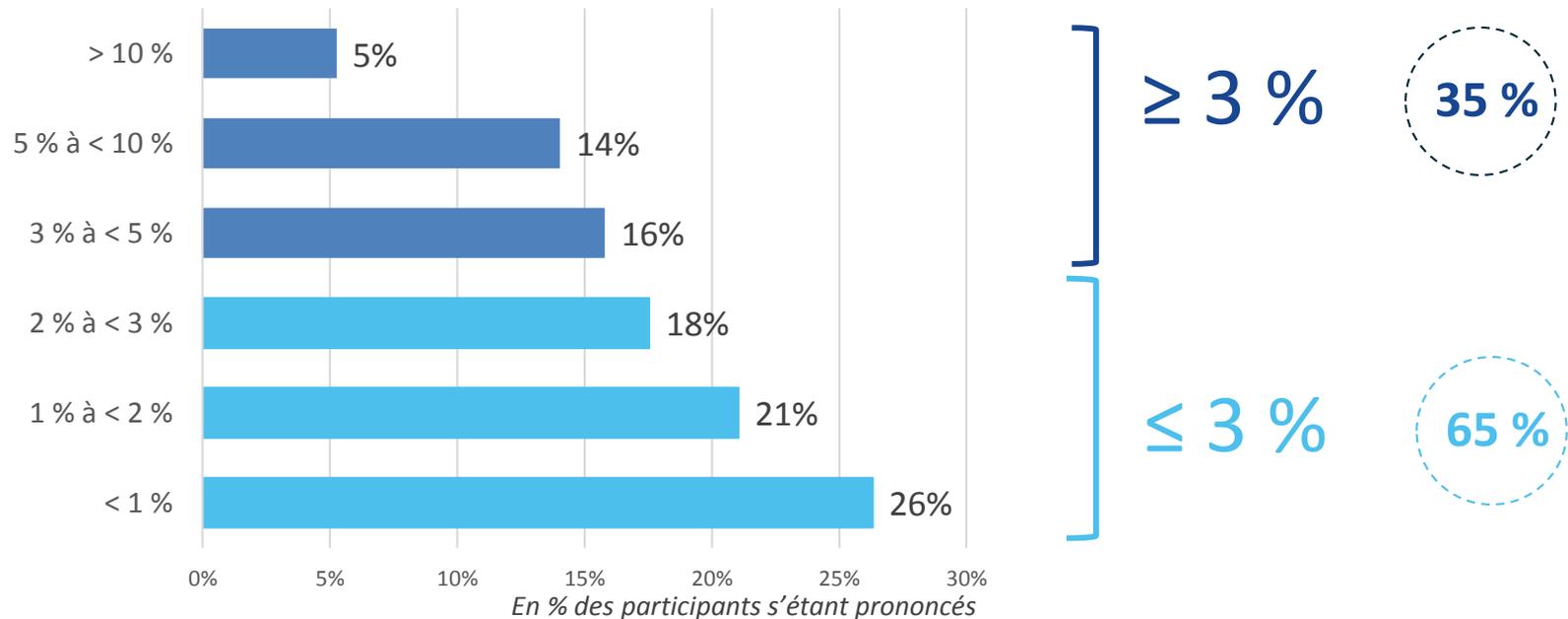
- Des dispositifs assez **complets**



En % des participants

# Plus d'1 entreprise sur 3 franchit le seuil des 3 %

> Le seuil des 3 % est atteint ou dépassé par 35 % des entreprises



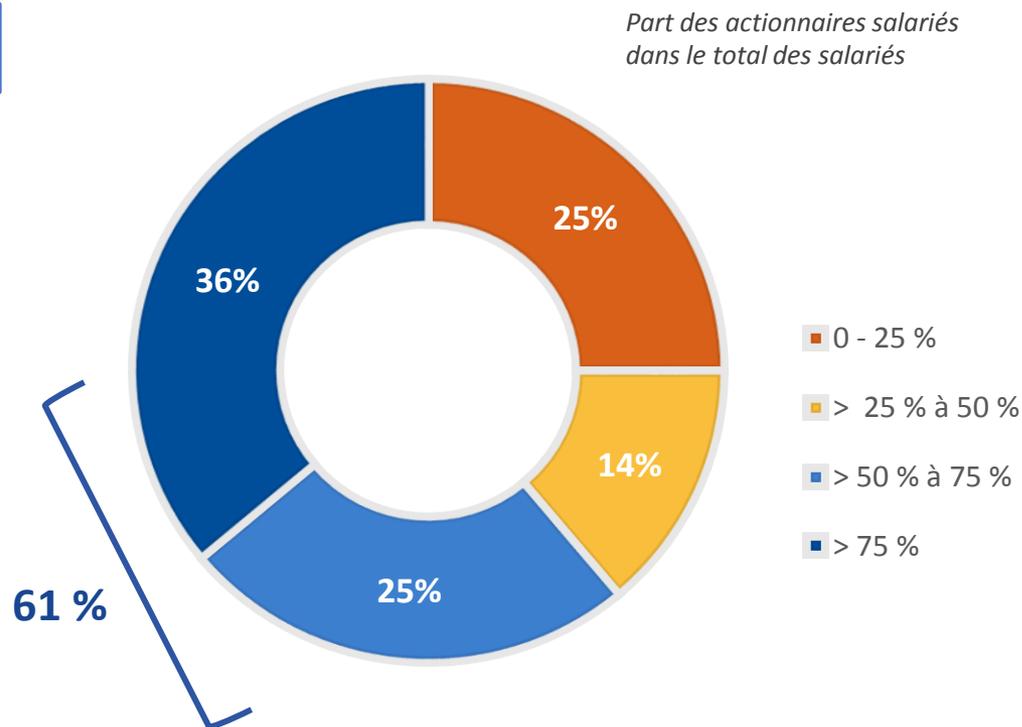
> Dans le CAC 40, le seuil de 3 % est atteint ou dépassé par **14** entreprises à fin 2017, soit **35 %** de l'indice

> Dans le SBF 120 (hors CAC 40), il est atteint ou dépassé par **12** sociétés, soit **15 %** des entreprises (hors CAC 40)

# Une part élevée de salariés actionnaires en France

**En France**

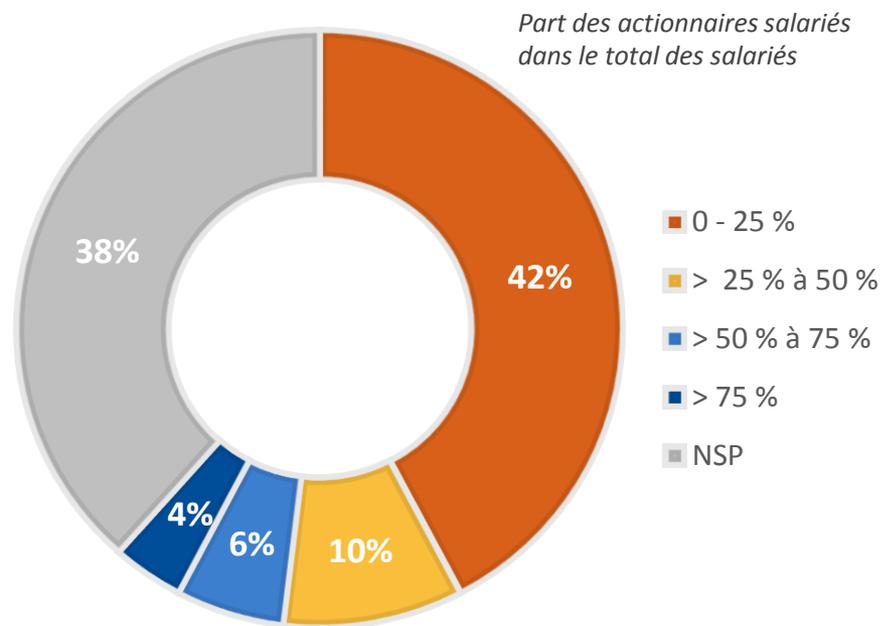
**Plus de 50 % d'actionnaires salariés dans 61 % des entreprises participantes**



# Un % d'actionnaires salariés plus faible à l'international

## A l'international

- > La part 0 –25 % est de **42 %** des entreprises participantes



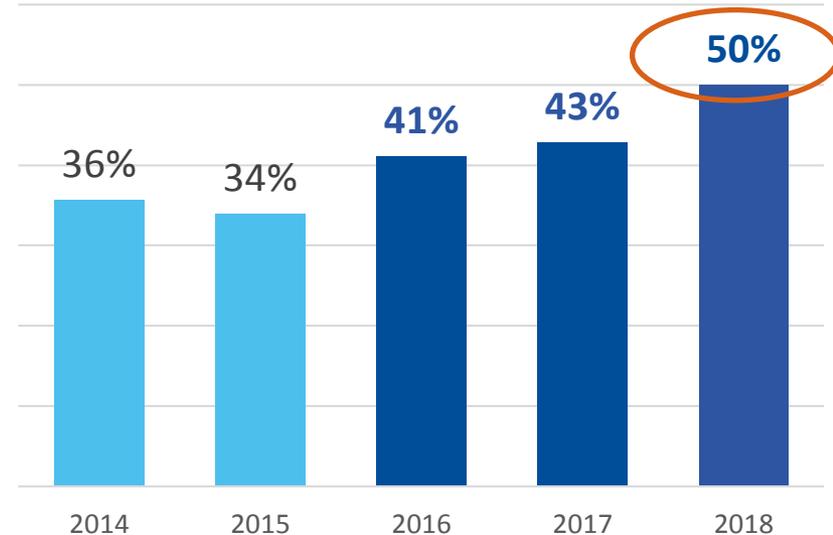
# La bonne nouvelle de 2018 : le nombre d'opérations augmente



Une offre d'achat d'actions a-t-elle été proposée aux salariés ces dernières années ?

**73 % de OUI**

*% d'entreprises ayant lancé une opération d'actionnariat salarié par année concernée*



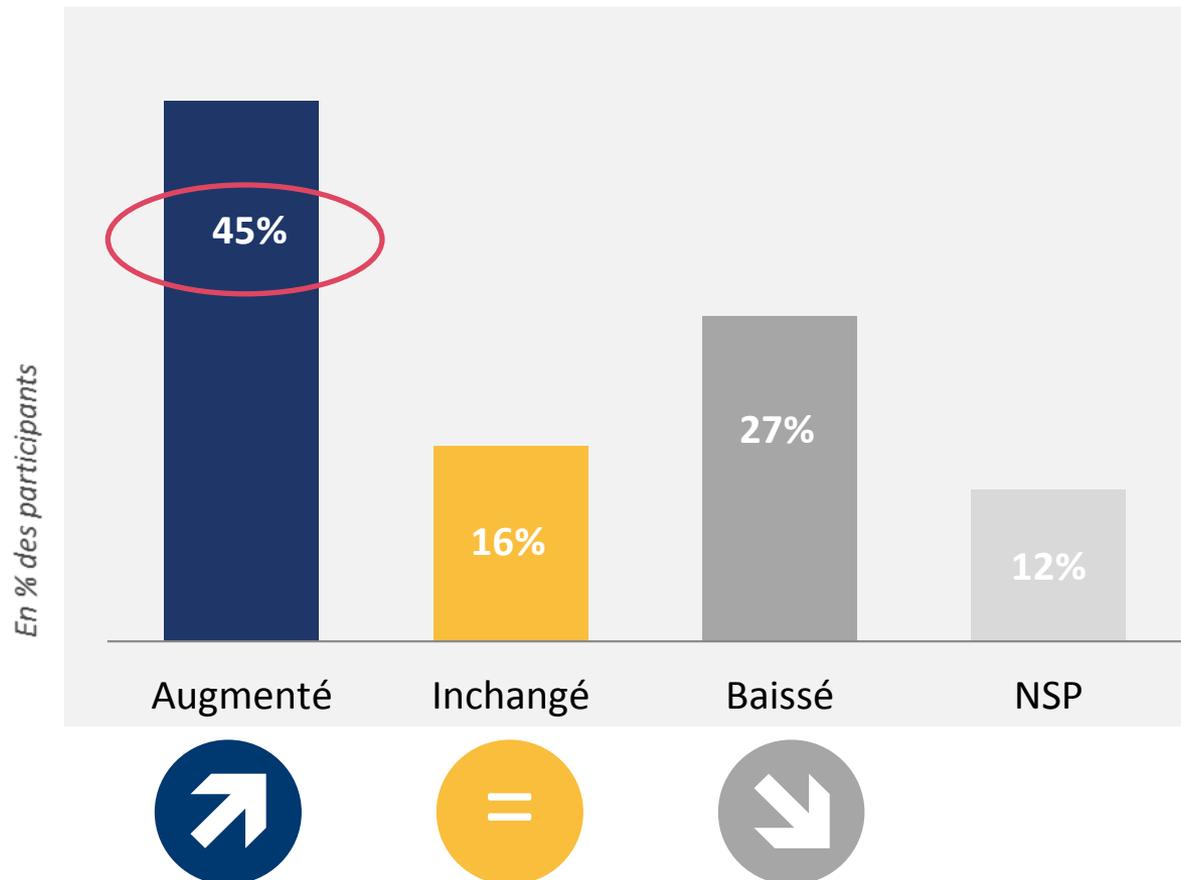
Une belle année 2018

**50 %** : le chiffre le plus élevé depuis que ce benchmark existe

# Une politique volontariste



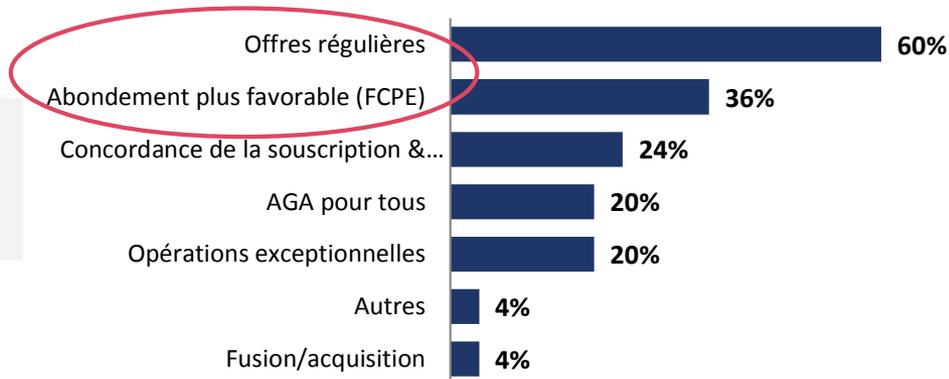
*Comment le % d'actionnaires salariés dans le total des salariés a-t-il évolué depuis 5 ans (2013) ?*



# Deux leviers : des offres régulières et un abondement favorable

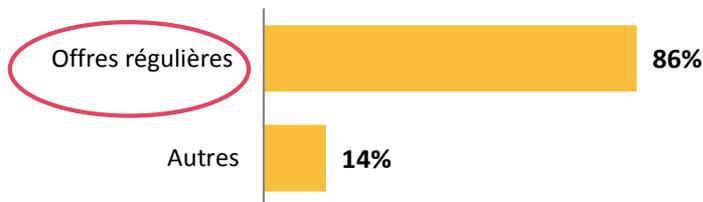


**Augmenté : 45 %**



**Inchangé : 16 %**

*Un chiffre plutôt en baisse*



**Baissé : 27 %**

*Retraits d'avoirs et débloquages anticipés*



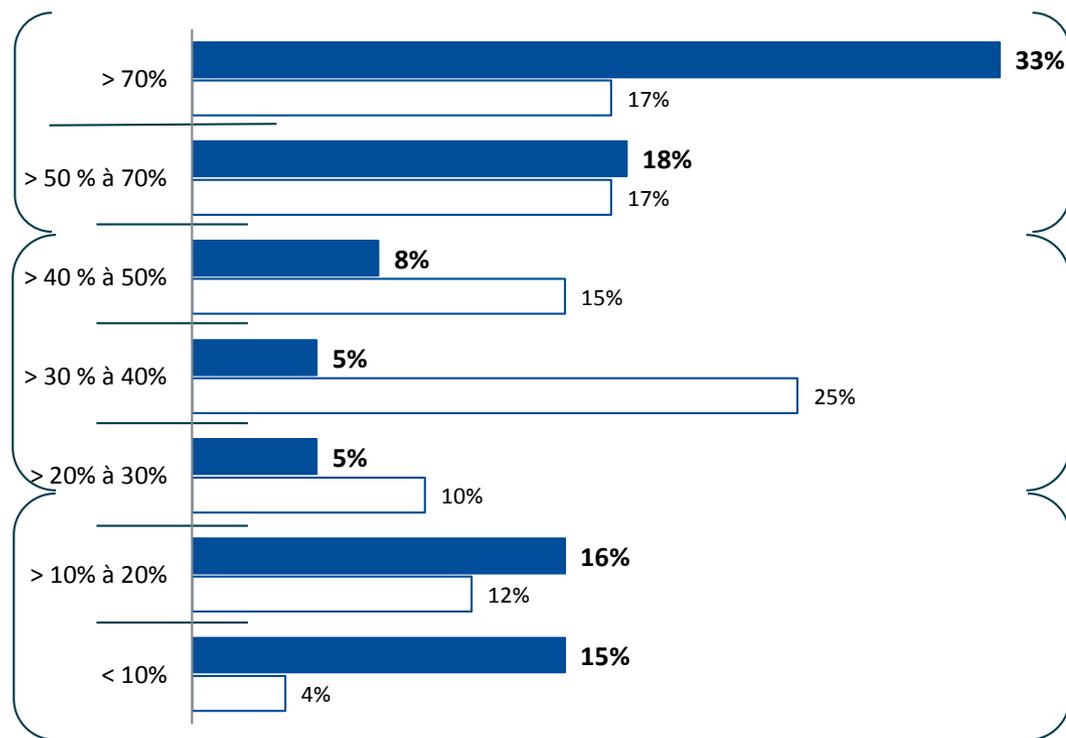
# En France les taux de souscription sont dispersés



Quel a été le taux moyen de souscription à la dernière offre ?

Taux moyen de souscription **en France**

■ 2018  
□ 2017



En % des participants hors NSP

51 % (> 50 %)

18 % (> 20 % jusqu'à 50 %)

31 % (< 20 %)

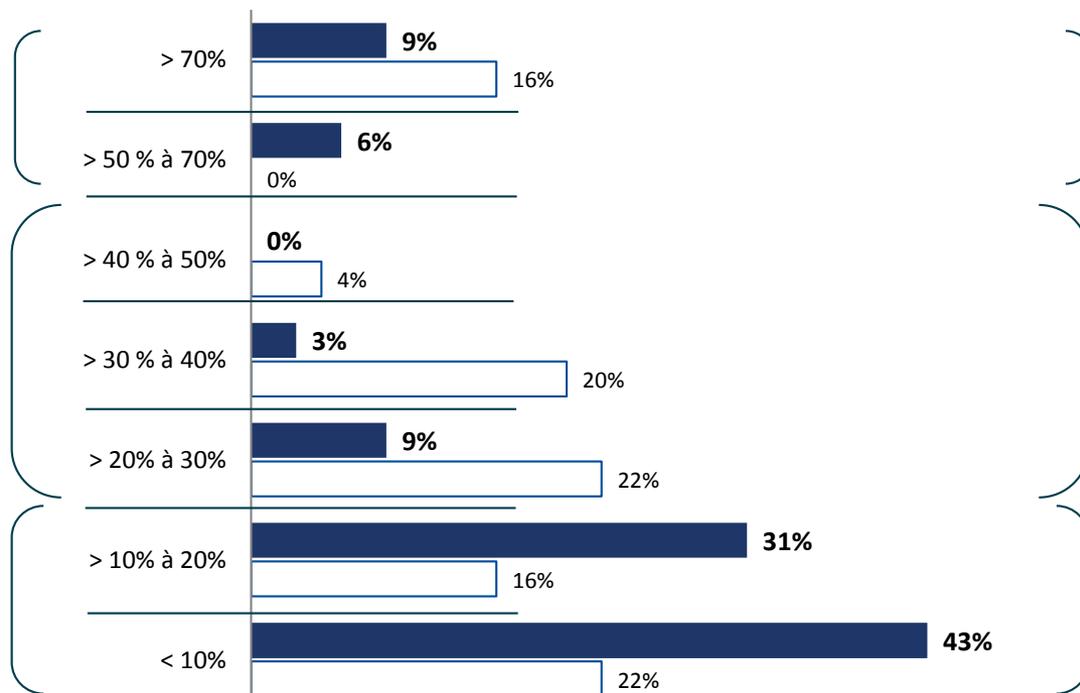
# A l'international, les taux de souscription sont plus faibles



Quel a été le taux moyen de souscription à la dernière offre ?



## Taux moyen de souscription à l'international



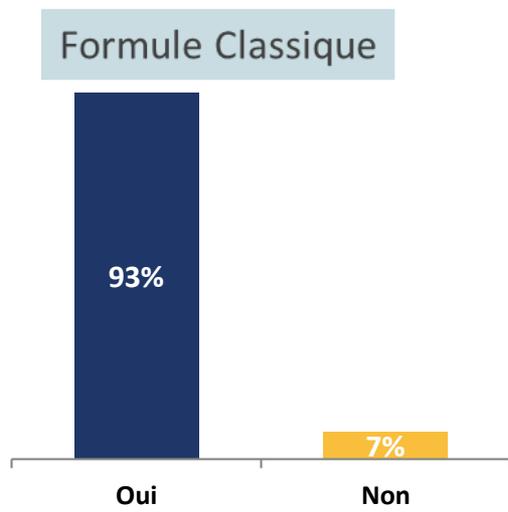
15 % (> 40 %)

12 % (> 20 % → 40 %)

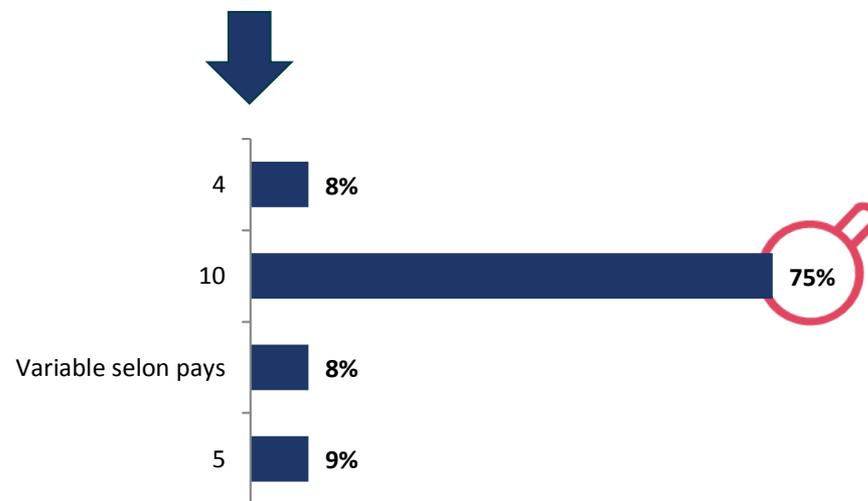
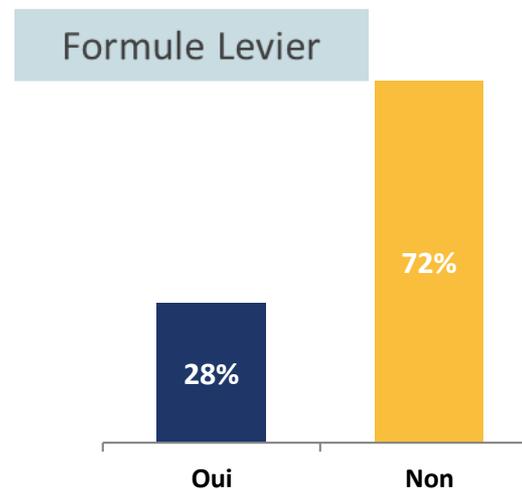
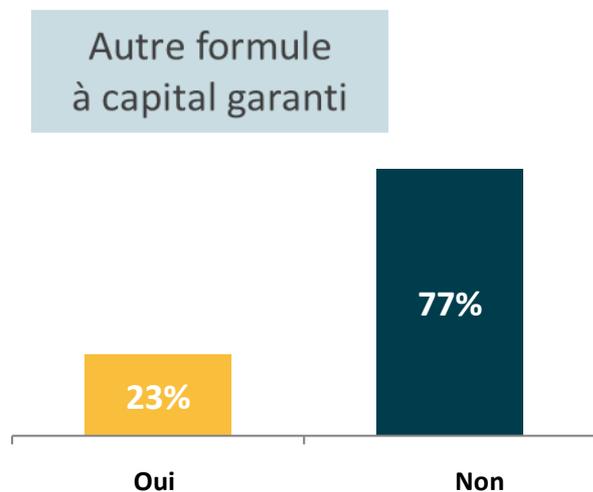
74 % (≤ 20 %)

En % des participants s'étant prononcés

# La formule classique toujours plébiscitée !



En % des participants

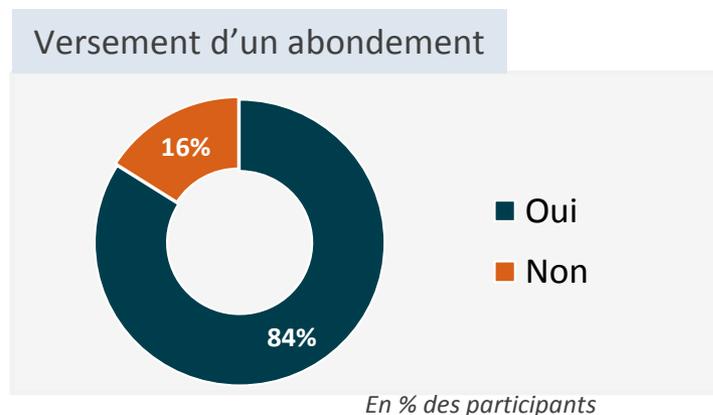


En % des répondants proposant une formule Levier

# L'abondement privilégie les souscriptions les plus faibles

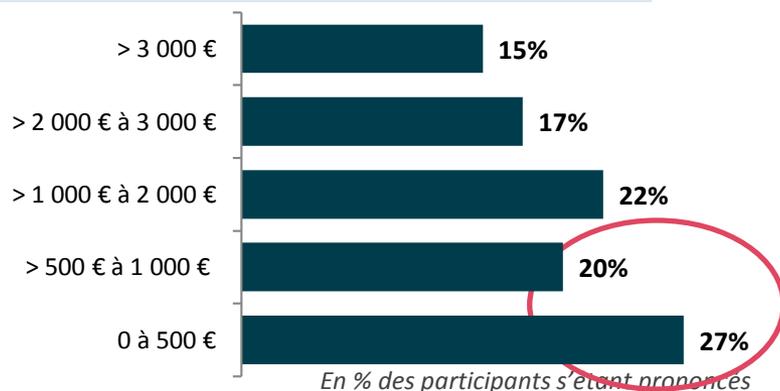
En % des participants

→ **84 %** des participants versent un abondement : une hausse régulière

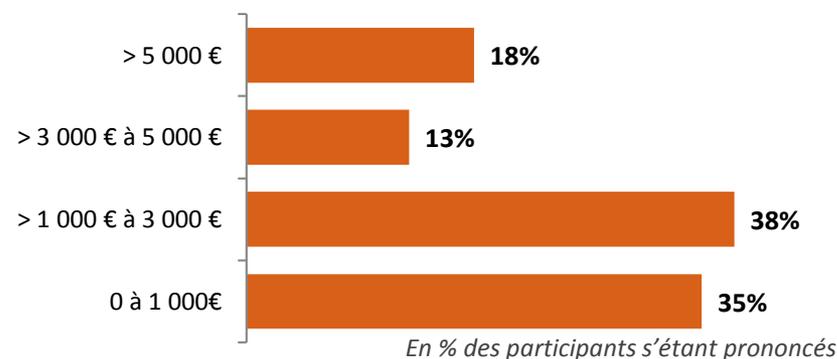


→ **47 %** des participants déclarent un plafond pouvant aller jusqu'à **1 000 €**

Un plafond d'abondement de...



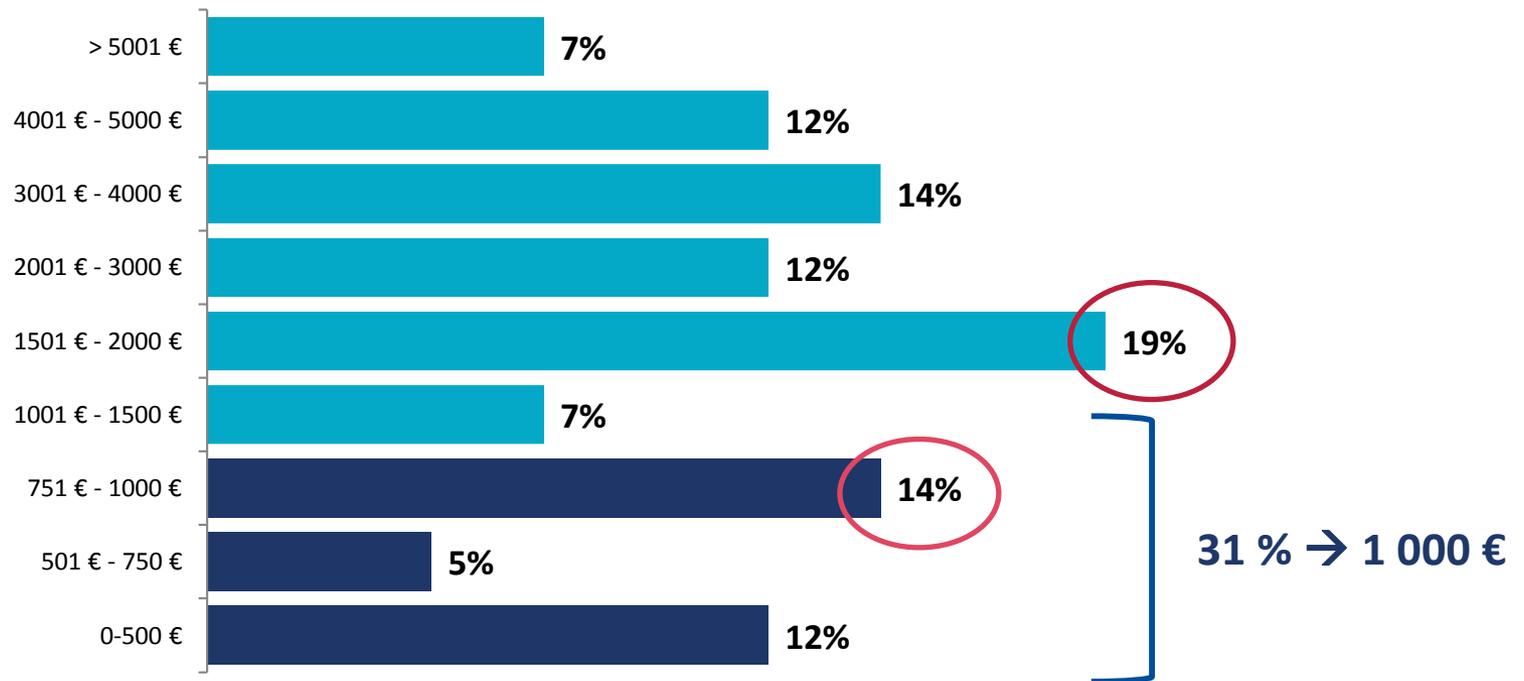
... correspondant à un apport personnel de...



# L'apport personnel moyen est lui aussi dispersé



*Lors de la dernière offre quel a été le montant moyen de l'apport personnel (hors abondement) ?*



➔ Il est lié aux caractéristiques de l'entreprise : culture, pays, secteur d'activité, métiers

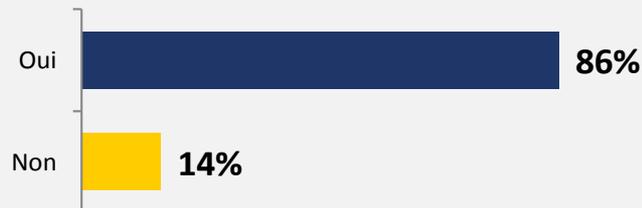
# Stabilité des réponses sur les avantages proposés

■ Oui  
■ Non

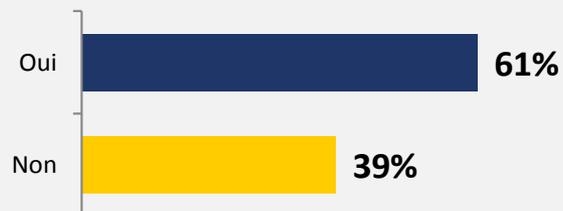
En % des participants



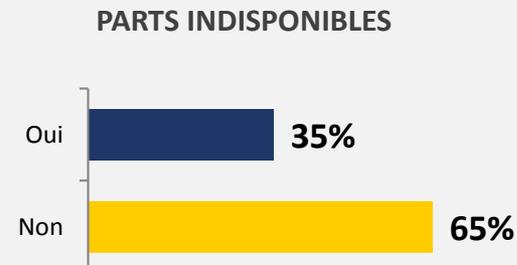
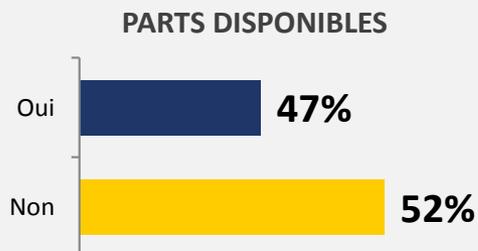
Concernant l'abondement,  
le FCPE d'AS est-il privilégié ?



Proposez-vous des facilités  
de paiement ?



Souscription possible par  
arbitrage de parts de FCPE :  
- disponibles ?  
- indisponibles ?



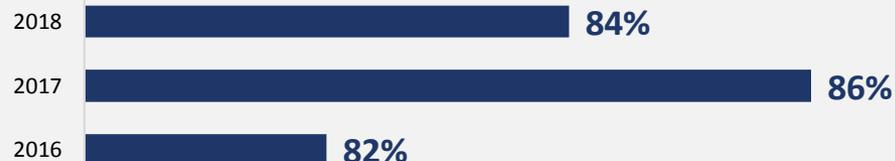
# Une affectation croissante de l'intéressement et de la participation dans les plans d'épargne

En % des participants



Alimentation possible du FCPE d'AS en dehors des offres ?

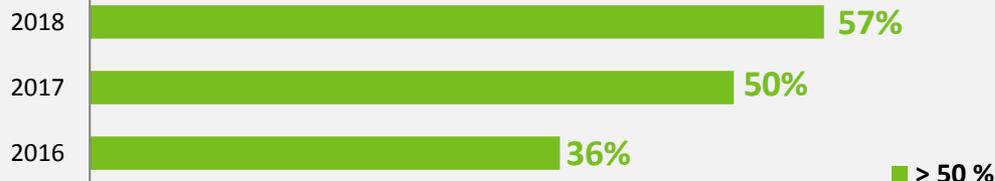
## Réponses Oui



## Part > 50 %



Part de l'intéressement versé dans le PEE/PEG ?



## Part > 50 %



Part de la participation versée dans le PEE/PEG ?

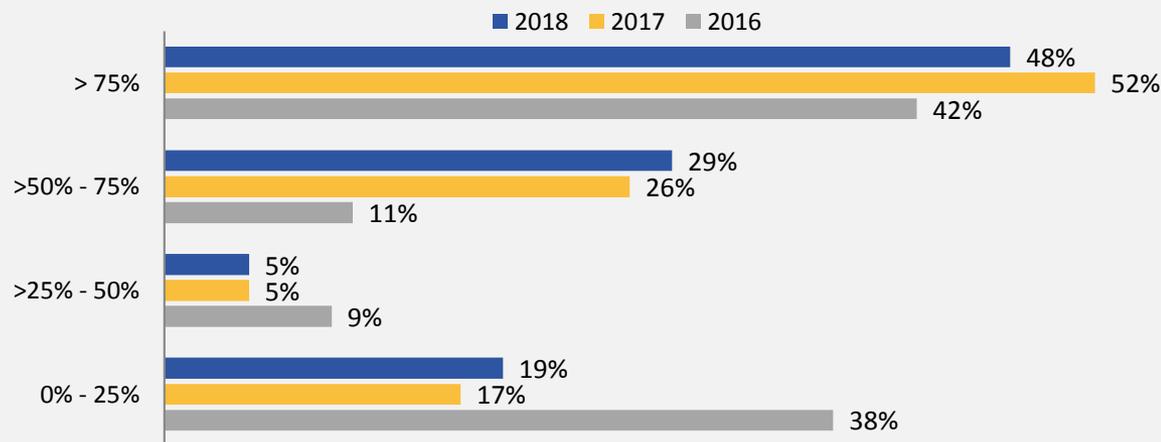


# Zoom sur l'international : des efforts pour étendre le périmètre

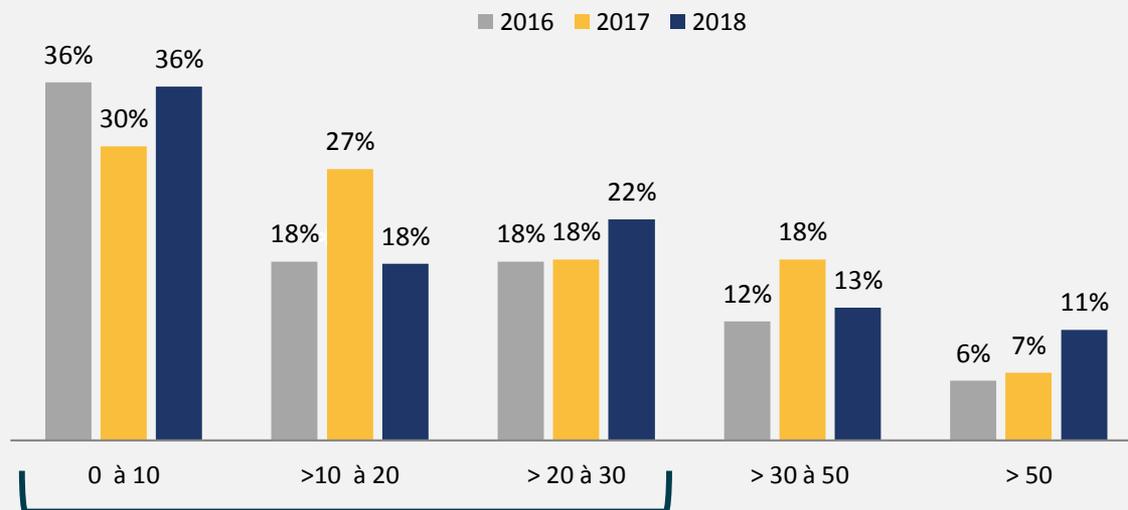
% des participants se prononçant



Part des salariés à l'étranger ayant eu droit à la dernière offre ?



Nombre de pays dans lesquels l'offre a été proposée ?



22 76 %

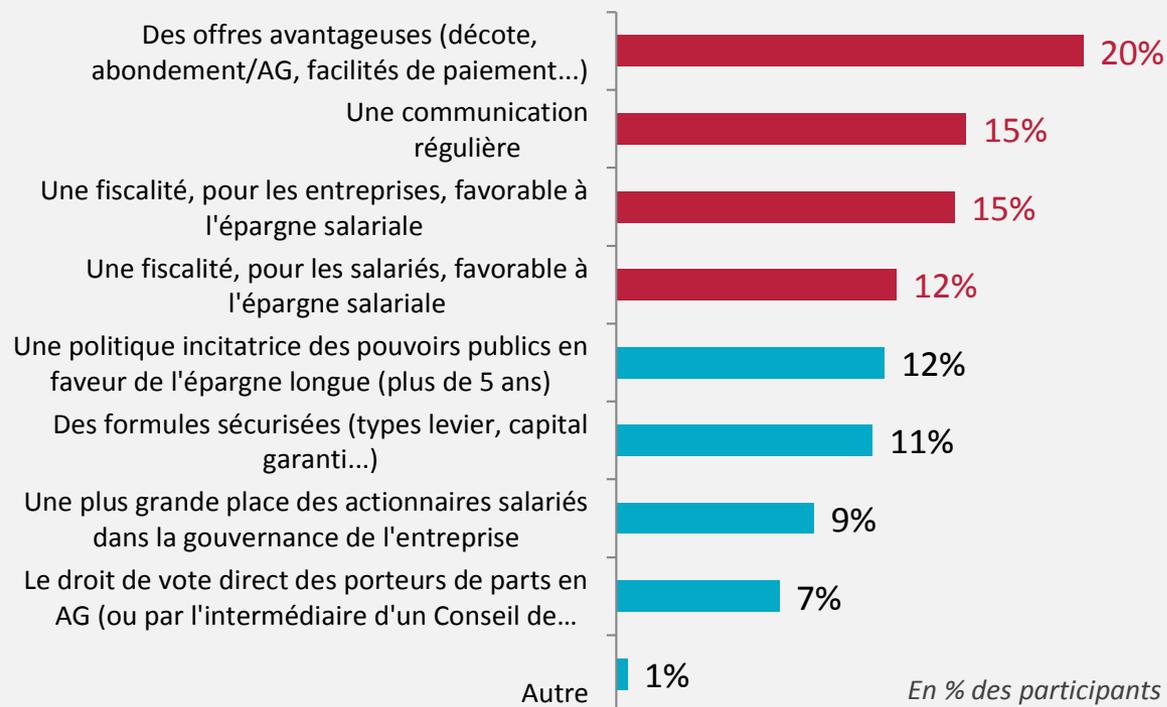
# Les leviers ? Offres attractives, communication et fiscalité favorable en tête



Quels sont, à votre avis, les leviers ou incitations les plus importants en faveur du développement de l'AS ?

**En rouge :  
les raisons  
principales**

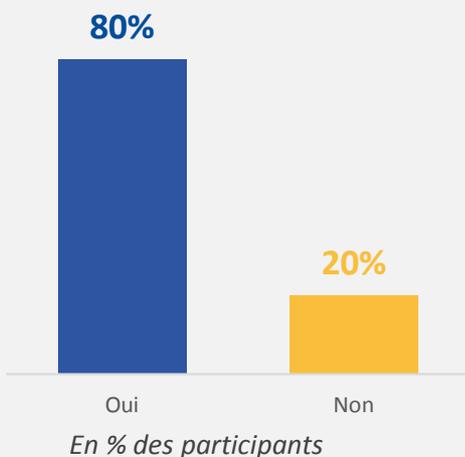
**En bleu :  
les autres  
raisons**



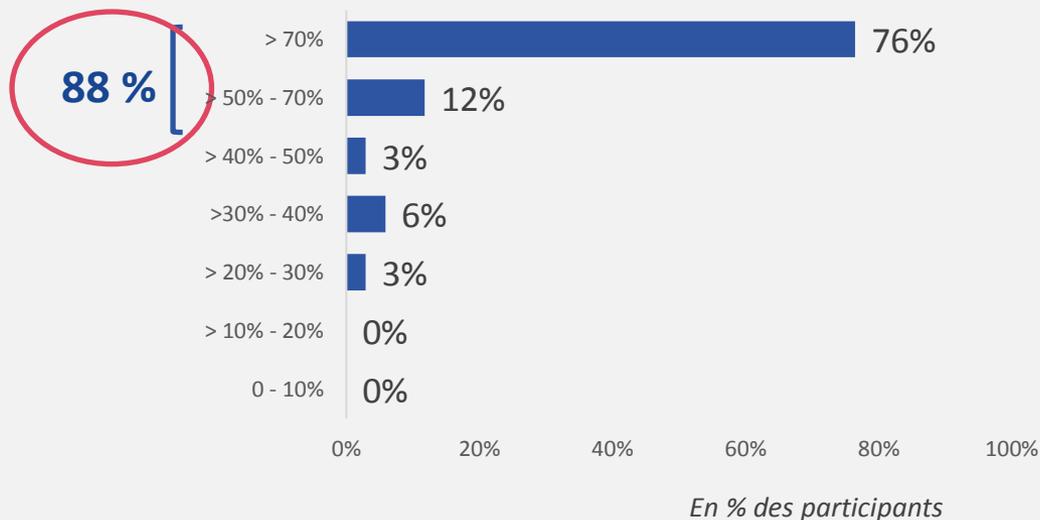
# La souscription en ligne s'est généralisée



Souscription en ligne proposée



Le % de souscripteurs ayant souscrit par internet

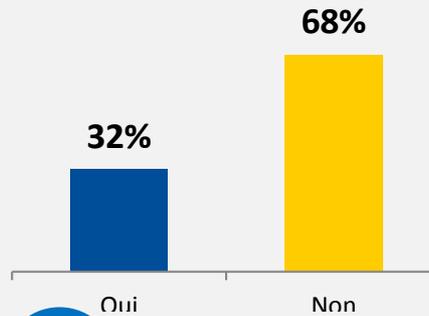


48 % des répondants ont maintenu l'envoi de bulletin papier

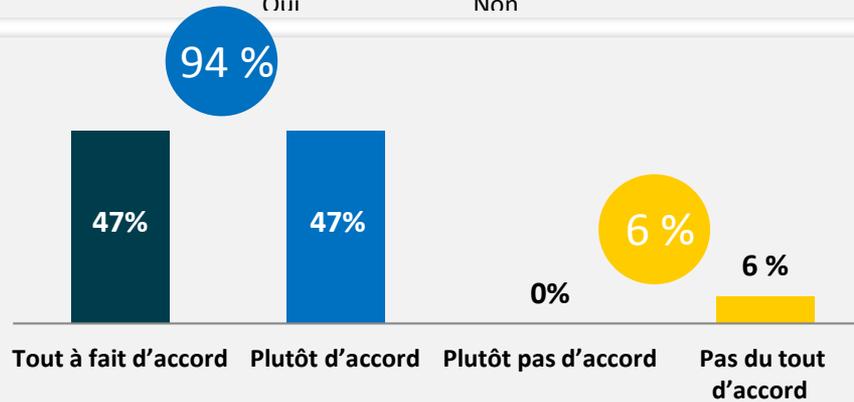
# Le rôle des associations d'actionnaires salariés de mieux en mieux reconnu

En % des participants

Existence d'une association d'actionnaires salariés dans l'entreprise ?

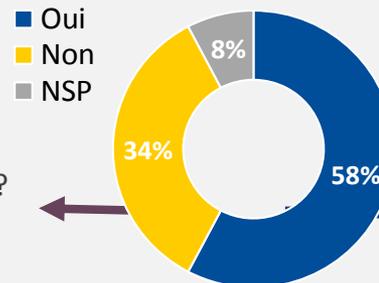


Jouent-elles un rôle positif ?



Élection par les porteurs de parts d'une partie au moins des membres du conseil de surveillance (FCPE) ?

Si non, est-il prévu d'introduire ce processus d'élection ?  
Non : 72 %



Les candidatures...

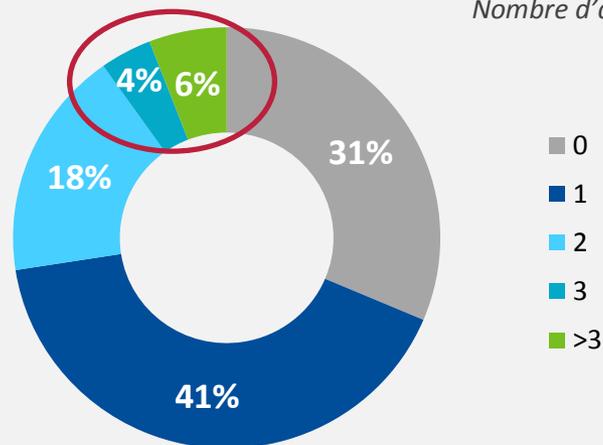
- individuelles : 55 %
- associations d'action. salariés : 28 %
- réservées aux org. syndicales : 17 %

# Les administrateurs représentant les salariés actionnaires participent de plus en plus aux comités du conseil



Nombre d'actionnaires salariés au conseil d'administration/conseil de surveillance de l'entreprise ?

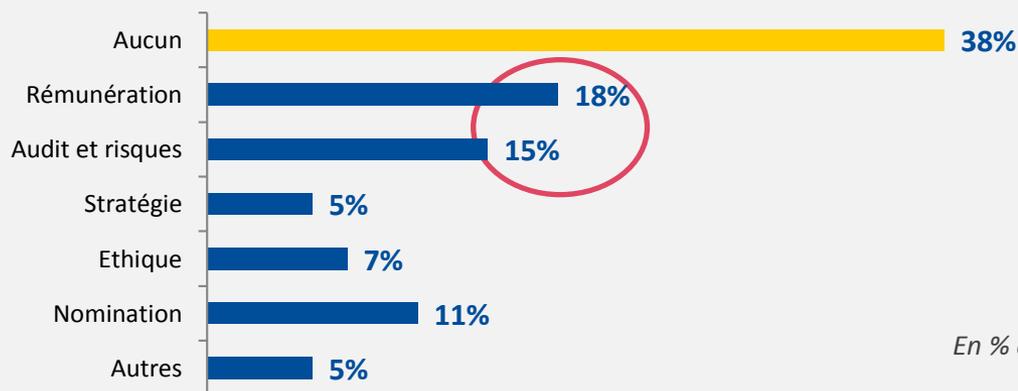
→ Une répartition qui tend à se stabiliser par rapport aux années précédentes



Un poste d'administrateur depuis 2017 ou envisagé ? Non **67%**



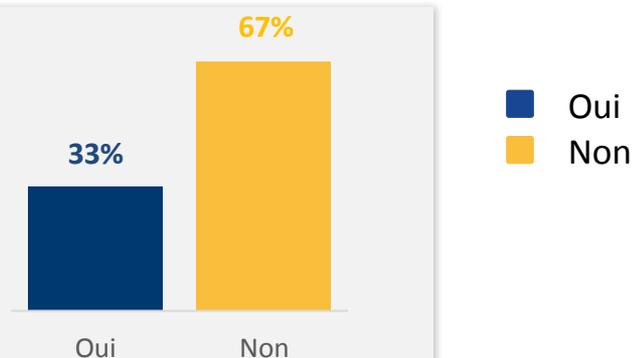
Dans quels comités siègent-ils ?



# Quelle information destinée aux actionnaires salariés ?



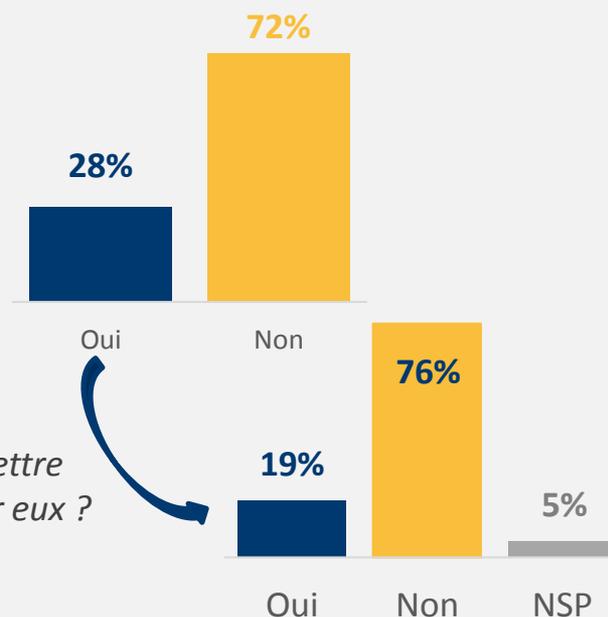
*Des sessions de formation à l'actionariat salarié sont-elles proposées ?*



En % des participants



*Les actionnaires salariés bénéficient-ils d'une information financière spécifique ?*

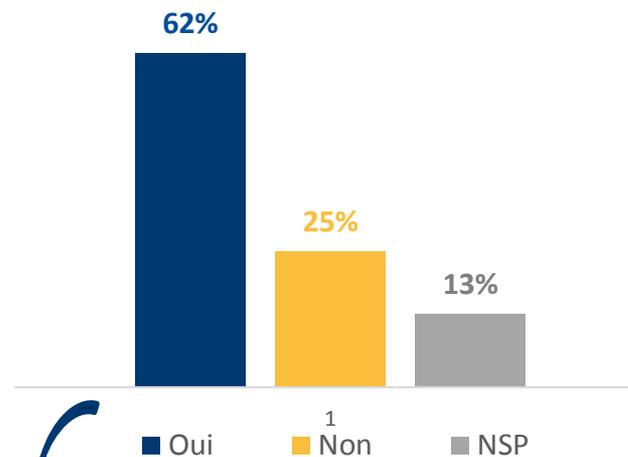


*Si oui, réalisez-vous une lettre financière spécifique pour eux ?*

# Attribution gratuite d'actions : l'effet sensible de la loi Macron 2015



*Votre entreprise a-t-elle adopté, après la loi Macron, mais avant le 31/12/2016, une résolution autorisant des attributions gratuites d'actions ?*



*Si oui, l'avez-vous mise en application ?*

**OUI : 77 %**  
En **2017 : 70 %**  
En **2018 : 7 %**

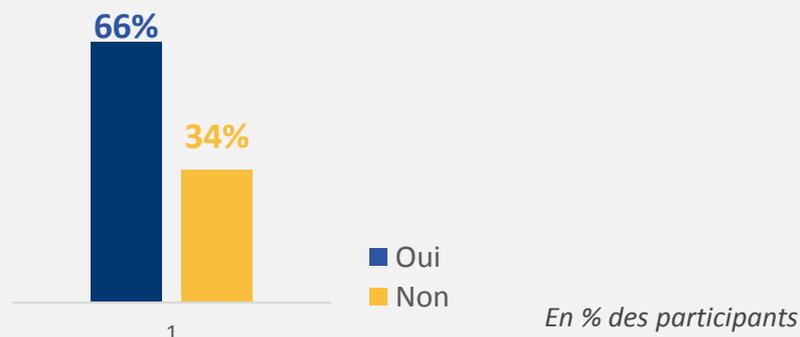
## CAC 40

➔ Parmi les groupes français du CAC 40, **22** d'entre eux ont prévu, au 1<sup>er</sup> semestre 2018, une nouvelle résolution d'attribution d'actions de performance.

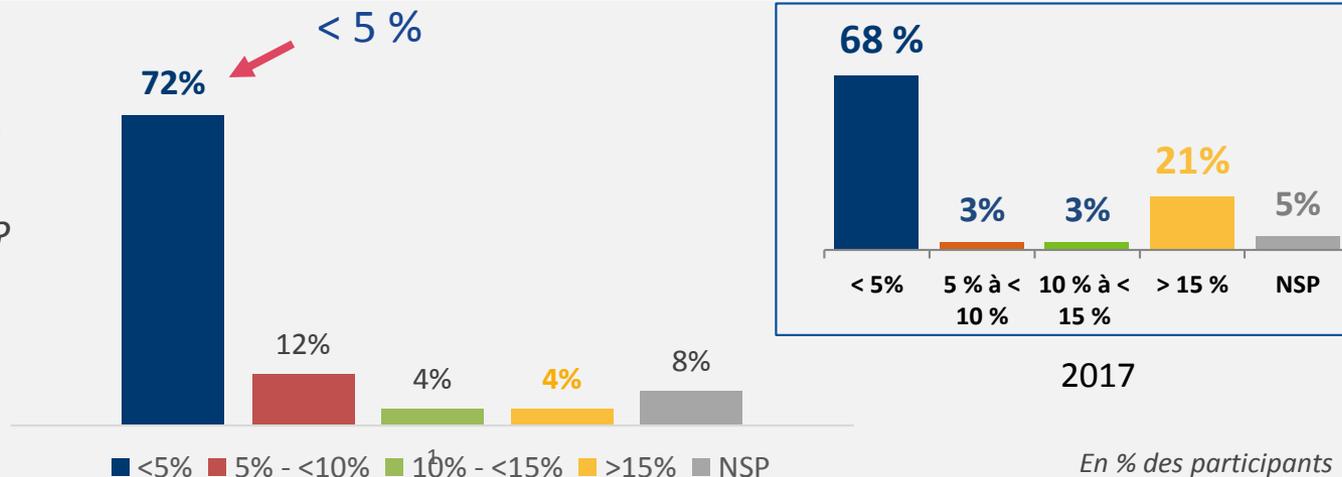
# Les plans « sélectifs », très répandus dans les grands groupes



Votre entreprise a-t-elle mené des opérations d'attribution gratuite d'actions à une partie des salariés ?



Si oui, quelle part du total des salariés ?

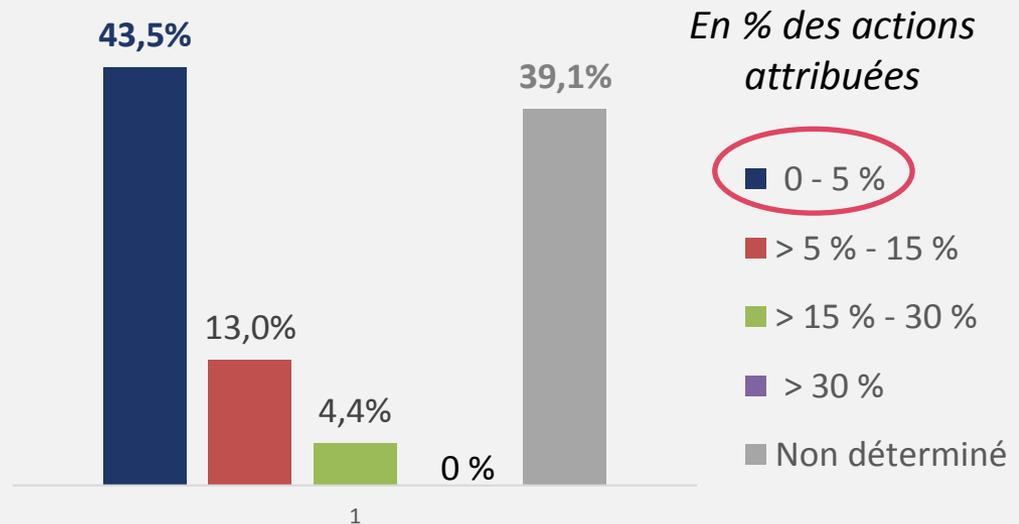


- Sur les 36 groupes français du CAC 40, **31**, soit **86 %**, ont mis en œuvre en 2017 un ou des plans d'attribution d'actions de performance
- Sur les 5 autres :
  - 3** n'en n'ont pas attribué en 2017
  - 1** préfère des unités monétaires indexées sur le cours de l'action
  - 1** attribue des stock-options

# Une limite fréquente et basse aux actions gratuites attribuées aux dirigeants mandataires sociaux



Quel est, en % des actions attribuées, le plafond de l'attribution susceptible de bénéficier aux dirigeants mandataires sociaux ?

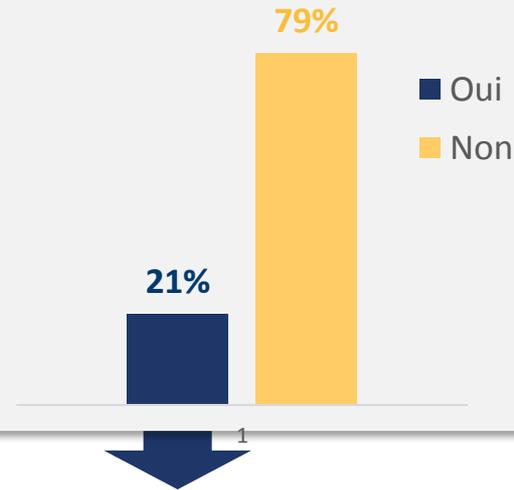


# Les plans d'attribution gratuites d'actions pour tous retrouvent une certaine faveur mais restent exceptionnelles

En % des participants



Votre entreprise a-t-elle mené des opérations d'attribution gratuite d'actions à tous les salariés ?



Si oui, en quelle année (depuis 3 ans) ?

→ Deux années remarquables : 2016 et 2018



En % des réponses OUI

# Les propositions de la FAS plébiscitées !



Quel est votre avis sur les propositions faites par la FAS dans le cadre de la loi PACTE ?

	Tout à fait d'accord	Plutôt d'accord	Total	Plutôt pas d'accord	Pas du tout d'accord
1 Etes-vous d'accord pour que le forfait social applicable à l'abondement des souscriptions soit ramené de 20 % à 8 % (niveau antérieur à 2012) ?	87%	13%	100%	0%	0%
2 Etes-vous d'accord pour abaisser de 30 % (2017) à 8 % la cotisation patronale sur les attributions d'actions gratuites lorsqu'elles bénéficient à l'ensemble des salariés ?	75%	20%	95%	5%	0%
3 Etes-vous d'accord pour exonérer progressivement les gains de cession sur les actions gratuites conservées au-delà d'un engagement irrévocable de 8 ans ?	69%	24%	93%	7%	0%
4 Etes-vous d'accord pour rendre automatique le « passeportage » du FCPE d'actionnariat salarié dans tous les pays de l'Union Européenne ?	65%	28%	93%	7%	0%
5 Etes-vous d'accord pour inscrire les 10 % d'actionnariat salarié à l'horizon 2030, proposition reprise par Bruno Lemaire, dans le préambule de la loi PACTE ?	44%	44%	88%	12%	0%
6 Etes-vous d'accord pour élargir la représentation des actionnaires salariés dans les conseils d'administration (ou de surveillance) des entreprises cotées en abaissant le seuil de 3 à 1 % la part du capital détenue par les actionnaires salariés ?	24%	39%	63%	37%	0%

# Les enseignements de l'enquête 2018

## → Un vent d'optimisme souffle sur l'actionnariat salarié

- En France, plus de 50 % d'actionnaires salariés dans 61 % des entreprises participantes
- Un **record du nombre d'offres lancées en 2018** par notre panel d'entreprises

## → L'internationalisation croissante des groupes français s'accompagne d'un effort pour étendre le périmètre des bénéficiaires

- **Près de la moitié des salariés à l'international** ont eu droit à la dernière offre, signe du rôle fédérateur de l'actionnariat salarié

## → Les plans d'attribution gratuite d'actions :

- Les plans **sélectifs** d'actions de performance conditionnels : une composante **généralisée et de mieux en mieux cadrée** de la rémunération variable des dirigeants dans les grands groupes
- La périodicité des plans « larges » à un nombre élevé de cadres et salariés clés n'est pas régulière

# Les enseignements de l'enquête 2018

- **En matière de gouvernance, les progrès se confirment : participation plus importante des actionnaires salariés aux comités des conseils**
  - Les actionnaires salariés sont de plus en plus présents dans les comités, en particulier des rémunérations, d'audit, des nominations, d'éthique
  - Dans notre panel, une très grande majorité des entreprises est favorable à **un abaissement du seuil de représentation de 3 % du capital à 1 %** du capital, suivant une proposition de la FAS pour la loi PACTE
- **Généralisée, la souscription en ligne** : le % des souscriptions par internet est supérieur à 70 % chez les 3/4 des répondants
- **Plébiscitées** les propositions de la FAS dans le cadre de la loi PACTE !



Merci de votre  
attention

La parole est à Anne Lemerrier  
Partner, Clifford Chance

