

HEBDODESAG

N°284/16 Novembre 2020

L'ÉDITO

Activisme : pas de trêve malgré la crise sanitaire

- 2

L'OEIL DE L'HEBDO

TABLEAU DE BORD - 7

ORDRES DU JOUR - 14

RÉSULTATS SEMESTRIELS - 15

A SUIVRE

CALENDRIER - 17

CONTACTS

L'ÉQUIPE - 18

L'INVITÉE



Anne-Catherine Husson-Traore
Directrice Générale de Novethic

“

La mixité est aujourd'hui comprise par les grandes entreprises cotées

”

- 3

FORMATIONS



Cédric Lavérie

Responsable de la recherche française, ISS

Feedback d'ISS sur les AG 2020, Politique de vote 2021

un webinar de l'Académie de Formation de l'HebdodesAG

Le 18 novembre 2020, 9h30 à 11h30

- 16



Bénédicte Hautefort

Éditrice de l'Hebdo des AG

Activisme : pas de trêve malgré la crise sanitaire

En pleine crise Covid-19, la pression des actionnaires sur les sociétés augmente. Tout part peut-être d'une bonne intention : chaque « partie prenante » a son idée sur la sortie de la crise, et la soumet au management, sans hésiter à employer les grands moyens. Cette année est un record de résolutions dites « dissidentes », c'est-à-dire soumises à l'assemblée générale sans l'accord du management. Pas moins de 48 déjà à date, soit près de 4 fois plus qu'en 2019, et deux sujets de gouvernance débattus au Tribunal de Commerce, concernant Suez et Lagardère.

Pourtant, le 18 mars, quand Eliott avait finalement fait la paix avec CapGemini, tout semblait annoncer une « trêve » de l'activisme ce printemps. Le législateur avait aussi pris soin de protéger les entreprises, en instaurant les « AG à huis clos » : l'effet de surprise le jour J est impossible, puisque l'assemblée ne se tient pas physiquement ; les éventuels contestataires doivent agir avant, et à visage découvert. On s'attendait donc à une année 2020 calme au moins sur ce plan là.

Les entreprises se sont, à l'inverse, retrouvées attaquées sur tous les fronts. Point commun entre ces offensives : il s'agit de grands, voire de très grands actionnaires, modérés et engagés sur le long terme. Nous sommes bien loin cette année des initiatives activistes initiées par des fonds spéculatifs.

TCI chez Vinci, un collectif de onze investisseurs traditionnellement modérés chez Total, Amber et Vivendi chez Lagardère, CIAM chez Scor et maintenant chez Suez : jusqu'ici, les actionnaires contestataires avaient obtenu un grand nombre de voix, beaucoup plus que les années précédentes, mais pas assez pour passer la barre et obtenir gain de cause. Au tribunal de commerce non plus : le 14 octobre, le juge rejetait la demande d'Amber et Vivendi de convoquer une nouvelle AG, et le 5 novembre, il confirmait que l'opération d'achat des actions Suez d'Engie par Veolia était « suspendue » (sans expliciter ce que cela signifie exactement, quand les actions ont déjà été cédées et réglées).

Le vent a tourné le 10 novembre : Léon Bressler, Xavier Niel et Susanne Gallardo ont obtenu le rejet du plan du management, et se sont imposés au Conseil, contre l'avis des dirigeants; trois jours plus tard, Léon Bressler a pris la présidence d'un groupe qu'il connaissait bien, pour l'avoir dirigé lui-même la partie Unibail pendant 14 ans. Les médias ont alors titré « la direction sur un siège éjectable ».

Malgré ou peut-être à cause de la crise violente qui nous impacte tous, les actionnaires restent attentifs.

Prenez soin de vous,

B.H.



Anne-Catherine Husson-Traore

Directrice Générale de Novethic

“ la mixité est aujourd’hui comprise par les grandes entreprises cotées françaises comme un élément de performance globale ”

Nous avons constaté ce printemps un changement profond et une volonté manifeste de la part des entreprises de projeter l’image d’une montée en puissance très rapide de la mixité. Qu’en pensez vous ?

Je pense que c’est un très bon signal, du fait que la mixité est aujourd’hui comprise par les grandes entreprises cotées françaises comme un élément de performance globale, parce que c’est un élément de performance dans les conseils d’administration. Les femmes sont pas restreintes à des jolis sourires à l’entrée et les hommes à penser et piloter le développement de l’entreprise. C’est une transformation profonde de la société, qu’il est essentiel pour les entreprises d’appréhender, de la cave au grenier pourrait-on dire

L’avantage de la diversité aujourd’hui et de la diversité homme / femme, c’est qu’elle a amené de nouvelles personnes au sein des instances de direction, qui ont posé de nouvelles questions, et ont attendu de nouvelles réponses.

Cela a permis de renouveler considérablement le mode de pensée, le mode de décision et finalement la façon dont on instruit une décision, ce qui est le rôle d’un conseil d’administration. Cela a remis en cause un mode de fonctionnement très répandu en France, une sorte d’endogamie des conseils qui se choisissent entre eux, avec des gens qui cumulaient parfois une dizaine de mandats. On a déjà commencé à limiter le nombre de mandats puis on a essayé de changer les gens. Les femmes administratrices ont en général moins de mandats et sont donc plus disponibles pour faire un travail exigeant, ce qui est d’autant plus important étant donné que la responsabilité du conseil d’administration sur tous les sujets devient de plus en plus importante.

Ce profond changement n’était sûrement pas l’intention initiale du législateur mais c’est un grand succès.

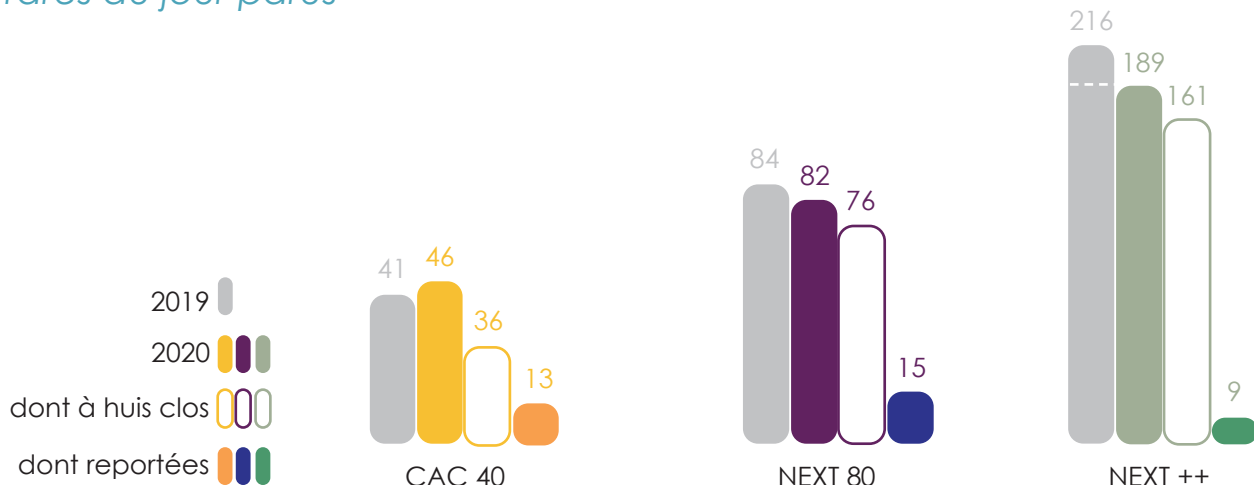
Les investisseurs responsables qui entourent les travaux de recherche de Novethic ont fait plusieurs remarques parce qu'eux-mêmes prennent en compte ces notions de mixité à travers leurs critères d'investissement. Concrètement comment cela se manifeste-t-il?

On a vu apparaître il y a une dizaine d'années des études aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne sur la corrélation entre performance financière et boursière et taux de mixité, dans le conseil mais aussi dans la direction. Cette corrélation est établie à peu près partout, même si variable suivant les secteurs.

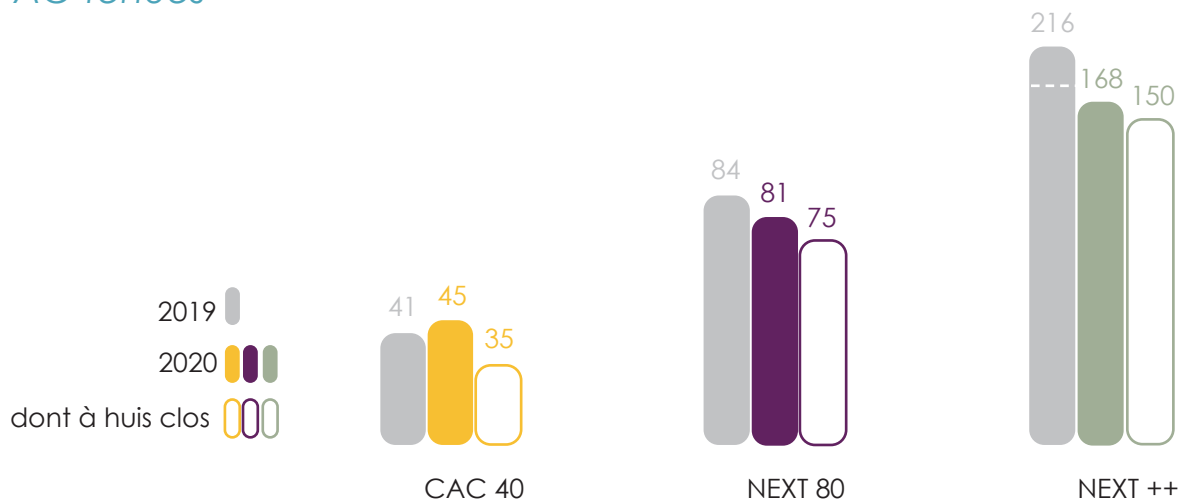
C'est important pour ceux qu'on appelle les investisseurs responsables : ce sont des investisseurs de long terme qui cherchent à être cohérents dans leurs investissements avec un certain nombre d'engagements sociétaux dont la promotion des femmes. C'est une espèce de cercle vertueux de se dire que c'est un type de critère où simultanément on pousse la féminisation et la diversité des boards et des directions, et en même temps évidemment on améliore la place des femmes, on aide à briser le « plafond de verre » qui est quand même le sujet numéro un dans ce cas précis de diversité des conseils d'administration ou des dirigeants d'entreprise.

TABLEAU DE BORD

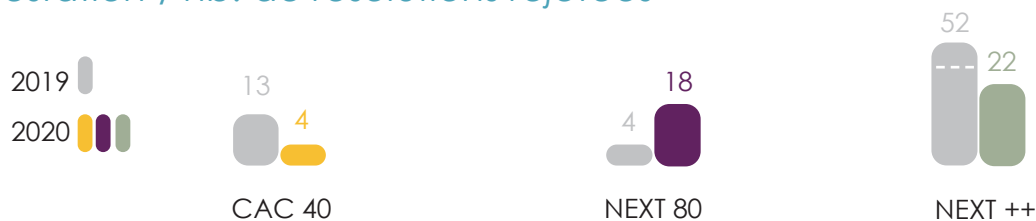
Ordres du jour parus



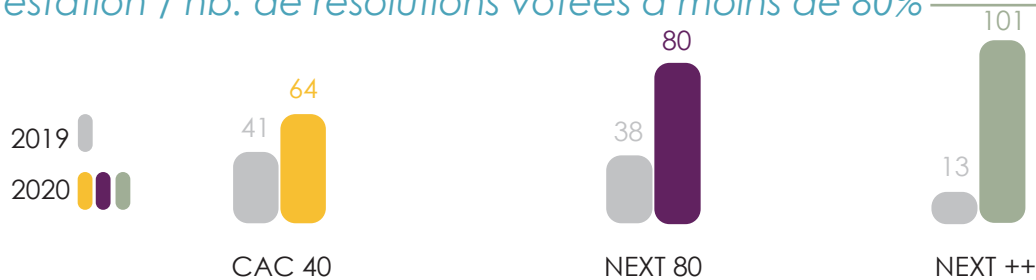
AG tenues



Contestation / nb. de résolutions rejetées



Contestation / nb. de résolutions votées à moins de 80%



Contestation / nb. de résolutions dissidentes

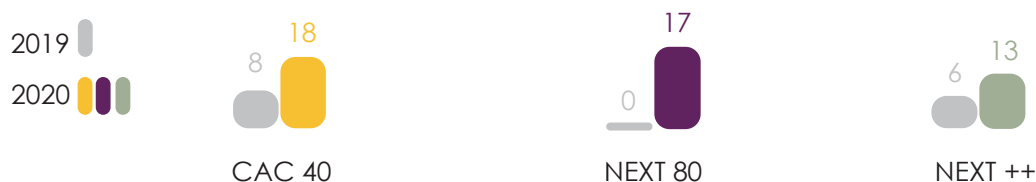
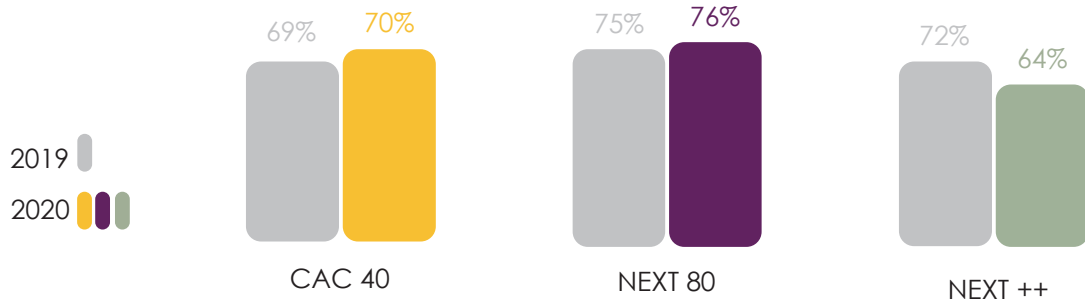
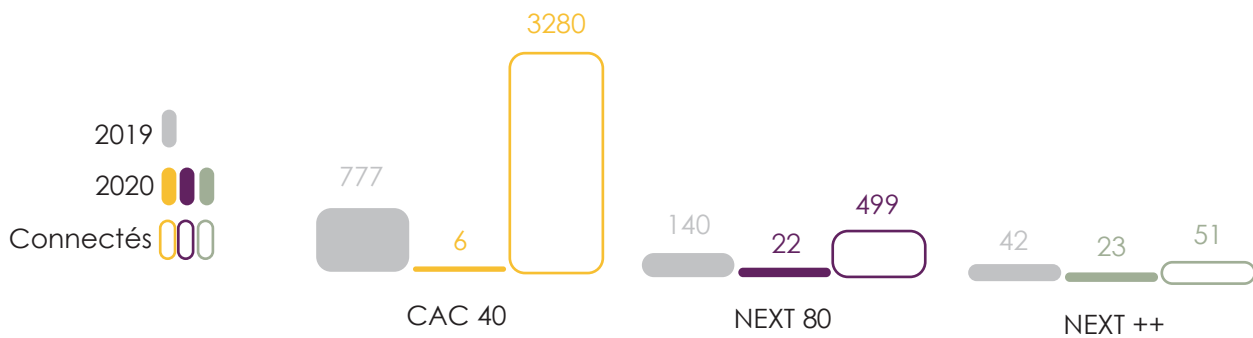


TABLEAU DE BORD

Quorum



Actionnaires présents



Durée

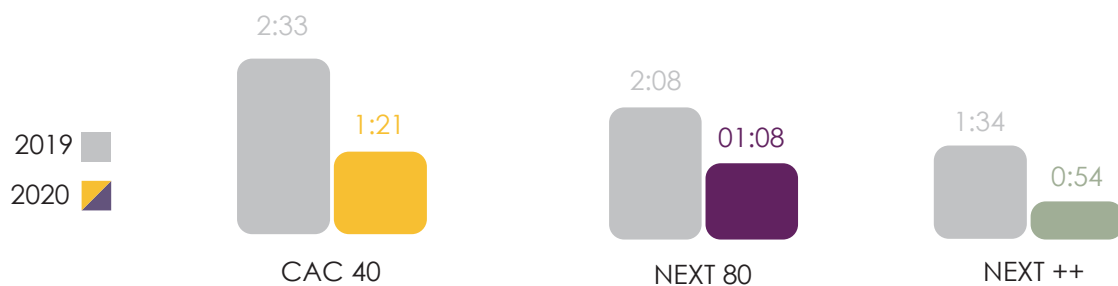
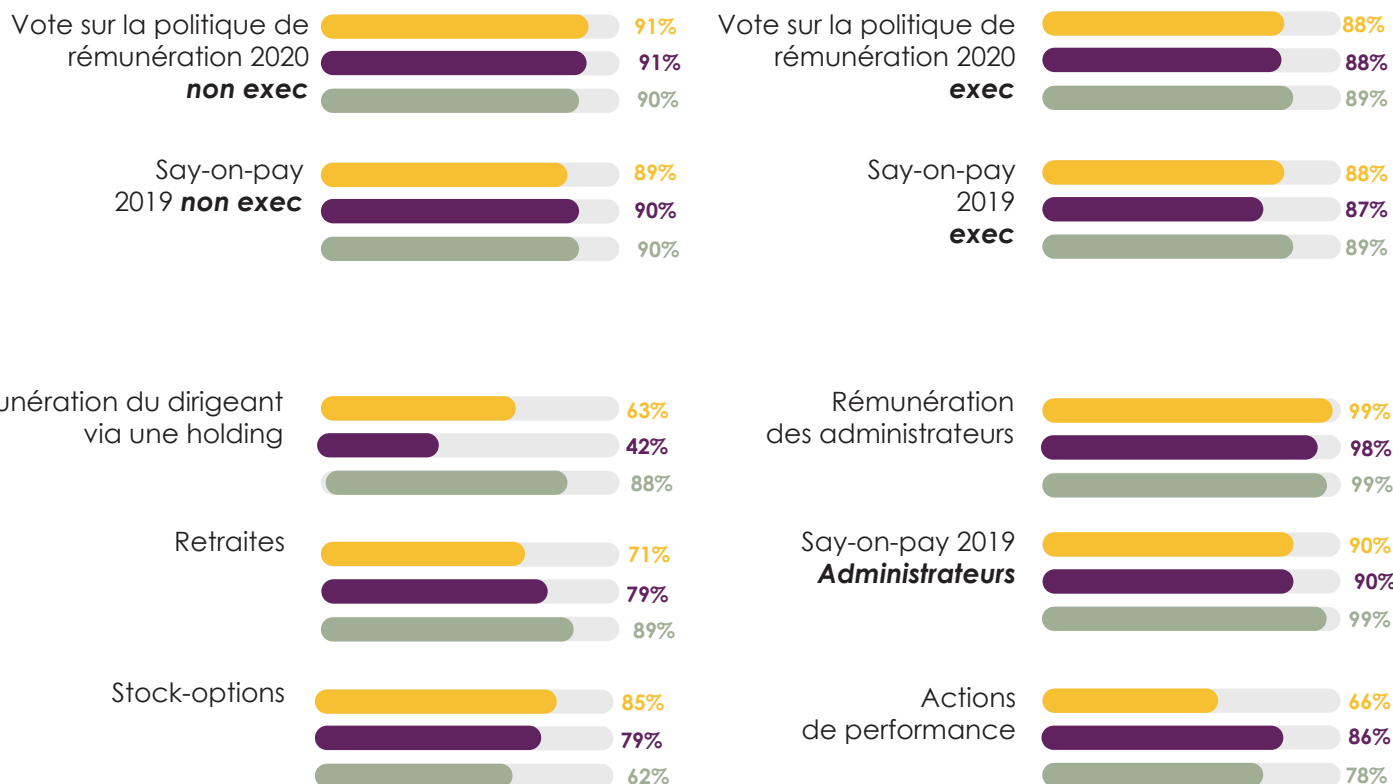
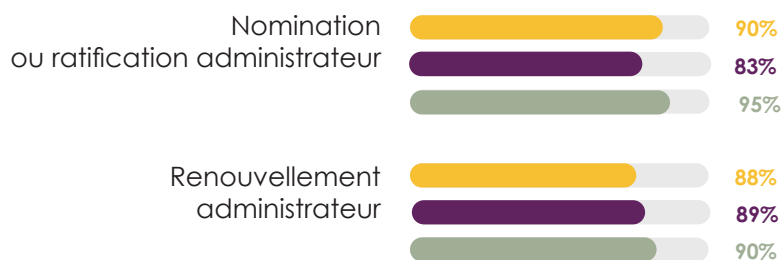


TABLEAU DE BORD

Rémunération



Gouvernance



Stratégie financière

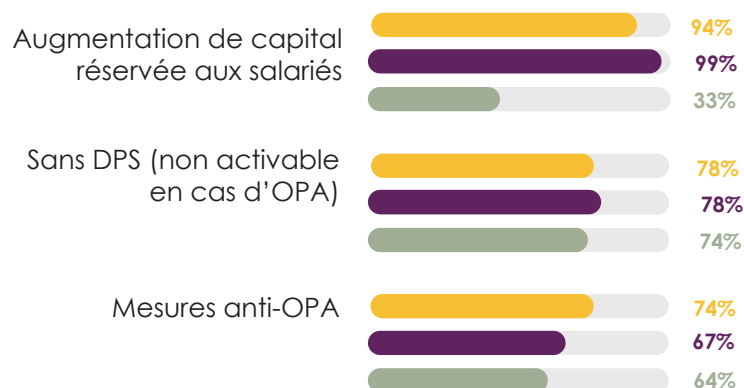
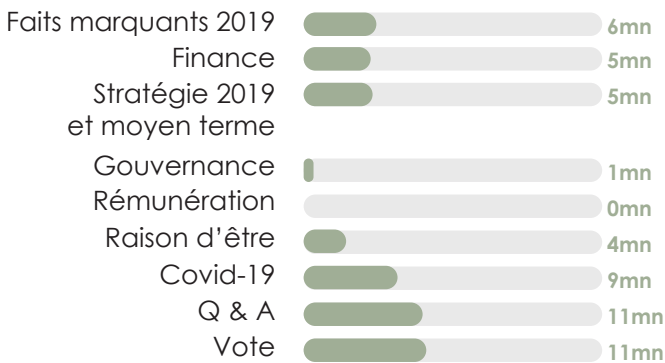
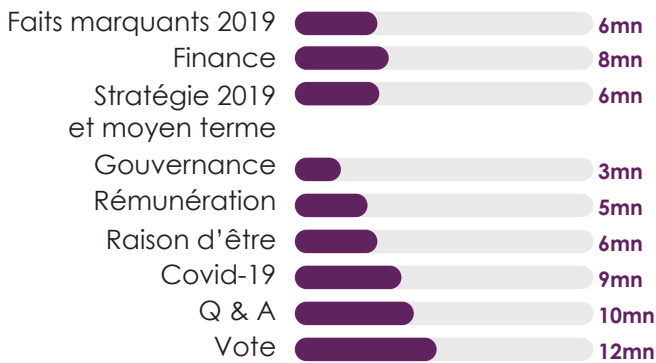
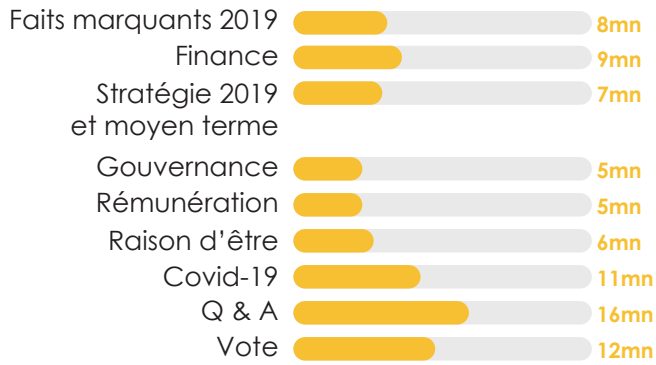
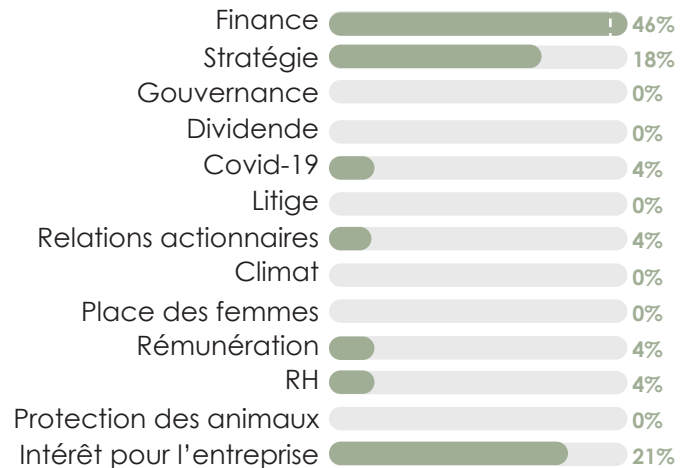
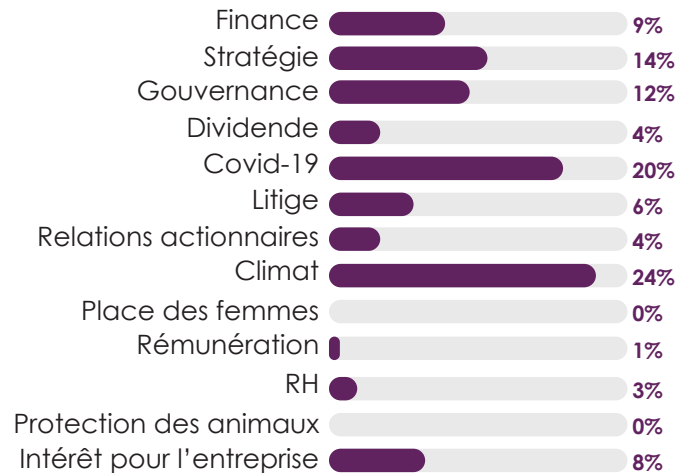
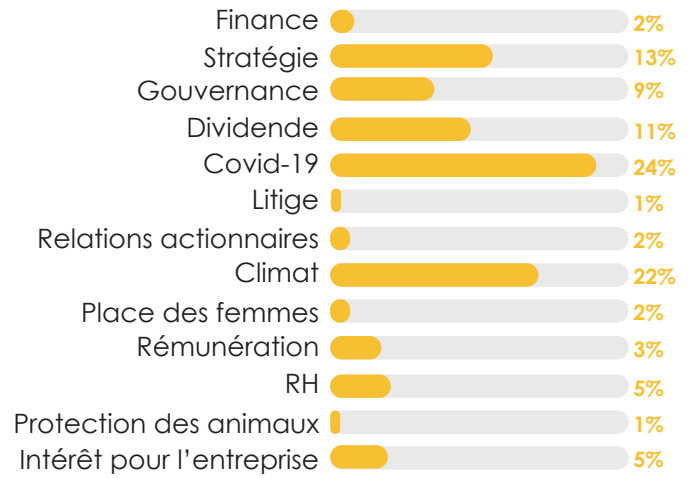


TABLEAU DE BORD

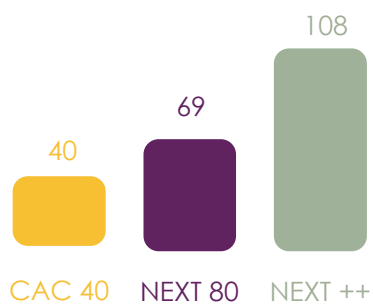
Déroulé



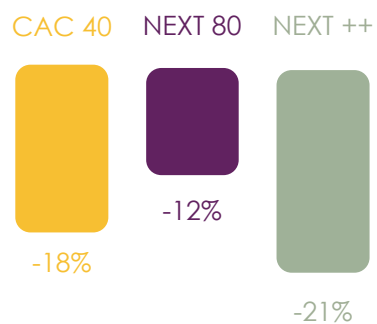
Questions des actionnaires



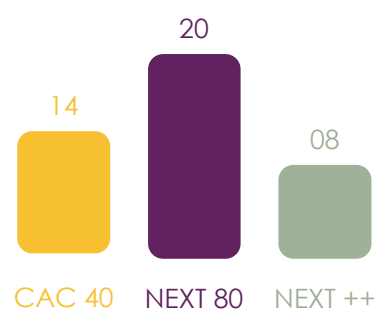
RESULTATS SEMESTRIELS



Résultats semestriels publiés

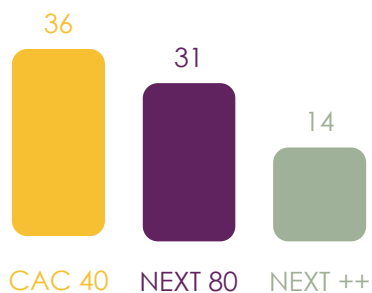


Evolution du chiffre d'affaires

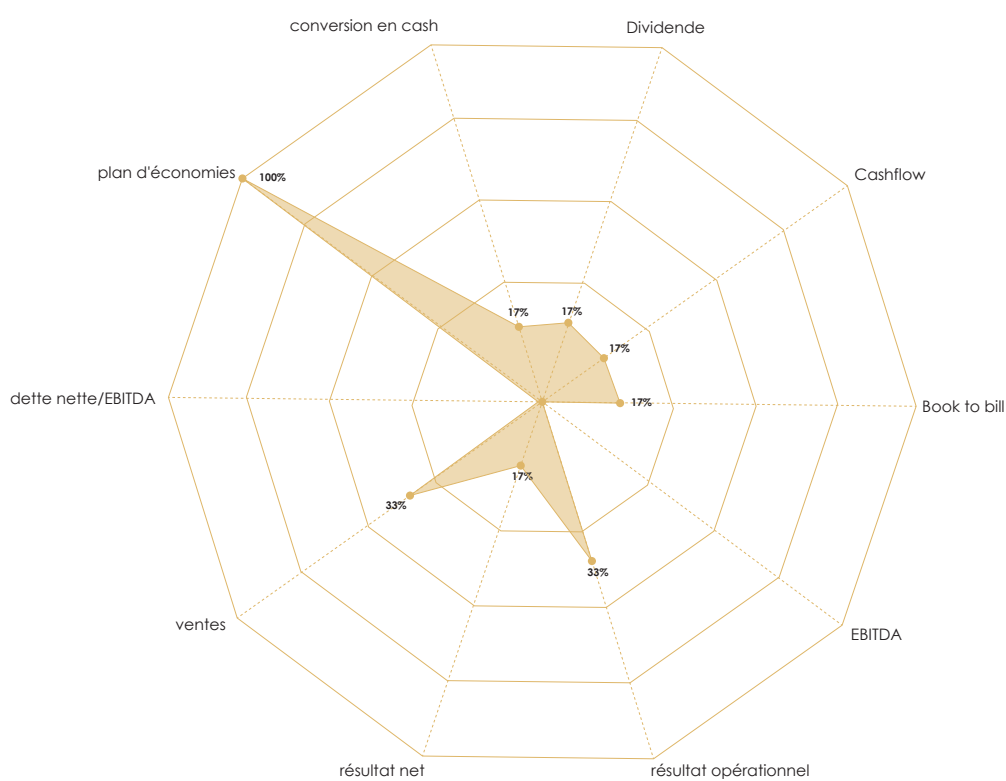


Nombre de sociétés qui ont publié des indicateurs extrafinanciers

RESULTATS SEMESTRIELS



Nombre de sociétés qui ont publié des guidances

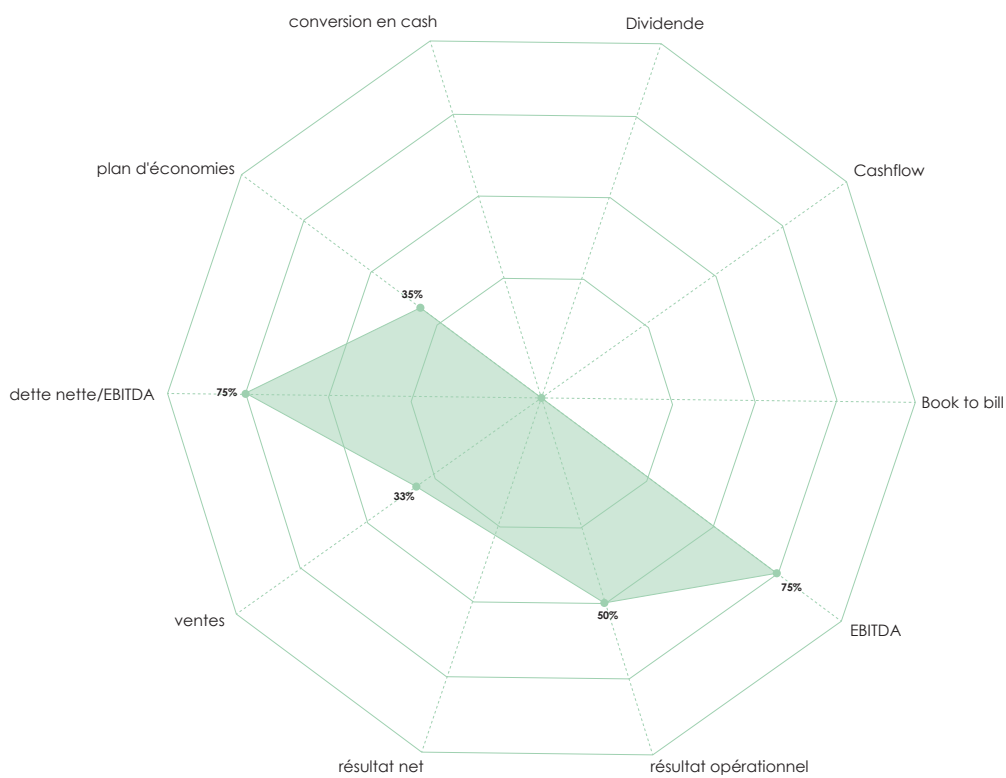


Indicateurs de guidance CAC 40

RESULTATS SEMESTRIELS



Indicateurs de guidance NEXT 80



Indicateurs de guidance NEXT ++

2 sociétés du CAC Alltradable ont réuni leurs actionnaires en assemblée

Le **10 novembre**, **UNIBAIL WESTFIELD RODAMCO** a tenu une assemblée à huis clos, retransmise en direct, avec possibilité de poser des questions en direct. La veille au soir, la société avait communiqué le résultat des votes : les actionnaires ont rejeté l'augmentation de capital de 3,5 Mds€ proposée par le management (vote à 61,62% pour 66,6% minimum requis) et approuvé l'entrée au Conseil de Léon Bressler, Xavier Niel et Susana Gallardo, avec des scores très élevés (60,99 à 69,16% de votes favorables). Le 13 novembre, Léon Bressler a pris la présidence du Conseil.

Le **12 novembre**, à huis clos, **GECI INTERNATIONAL** a fait approuver à ses actionnaires les autorisations financières qui permettent sa recapitalisation par le fond YA II PN. L'assemblée se tenait en 3ème convocation, avec un mandataire ad hoc chargé de représenter les actionnaires défaillants. Le quorum, sinon, n'aurait pas été obtenu (24,20%) ; la recapitalisation a été votée de justesse (66,78% pour 66,6% minimum requis).

ORDRES DU JOUR

Les 21 prochaines assemblées auxquelles l'HebdodesAG participera

Le **17 novembre**, **CAPELLI** réunira ses actionnaires, à huis clos au siège social (Lyon) pour clôturer les comptes 2019-2020 (clôture au 31/03) ; le reste de l'ordre du jour ne pose pas de sujet particulier.

Le **20 novembre**, **EURONEXT** réunira, à huis clos avec retransmission en direct, ses actionnaires pour entériner l'acquisition de BORSA ITALIANA.

Le **26 novembre**, **OL GROUP** tiendra son assemblée annuelle, à huis clos, sans retransmission. Elle fera, notamment, entrer à son Conseil Qiang Dai, financier chinois de Hong Kong, la société de portefeuille cotée en bourse, Xingzhi Sports, qui a formé une joint-venture en Chine avec OL Groupe en 2017.

Le **27 novembre**, **PERNOD RICARD** tiendra son assemblée annuelle, à huis clos. Cette assemblée doit : entériner le versement d'un dividende de 2,66 euros/action, soit inférieur à 2019 (un acompte a déjà été versé en juillet 2020) ; renouveler les mandats d'Alexandre Ricard, PDG, et statuer sur sa rémunération comme PDG ; renouveler également les mandats de César Giron, petit-fils de Paul Ricard, et Wolfgang Colberg président de ChemicalInvest, et associé de Deutsche Invest Capital, et également administrateur de la holding de Laurent Burelle (Plastic Omnium), et de ThyssenKrupp ; nommer une nouvelle administratrice, Virginie Fauvel, CEO de Harvest, éditeur de logiciels de gestion patrimoniale.

Le même **27 novembre**, à huis clos, **SOLOCAL GROUP** ratifiera les changements intervenus dans sa gouvernance, dans le contexte de l'augmentation de capital de 347 Millions d'euros réalisée en septembre, souscrite par le fond Golden Tree : David Eckert et Paul Russo, proposés par Golden Tree, remplaceront respectivement le directeur général Eric Boustouller qui a démissionné le 4 octobre, et le président Philippe de Verdalle, associé de Weinberg Capital Partners, qui a démissionné le 28 août. Pierre Danon est, depuis le 5 octobre, PDG de SOLOCAL GROUP. L'assemblée du 27 novembre statuera également sur sa rémunération. Les conditions de départ d'Eric Boustouller, qui devaient être rendues publiques, n'ont pour l'instant pas fait l'objet d'un communiqué.

Le **30 novembre**, à huis clos, au siège social à Charenton (94), **MARIE BRIZARD** réunira ses actionnaires en assemblée extraordinaire, afin de terminer sa restructuration financière : réduction de capital puis capitalisation des comptes courants avancés par son premier actionnaire Cofepp (groupe LA MARTINIQUAISE). A l'issue de cette opération, LA MARTINIQUAISE détiendra 77% du capital de MARIE BRIZARD.

Le **30 novembre**, à huis clos, au siège social à Paris (75012), **NANOBIOTIX** sollicitera une série d'autorisations financières, et des autorisations d'actions de performance, de stock-options et de BSA pour les salariés et les dirigeants.

Le **1er décembre**, **CLARANOVA** tiendra son assemblée annuelle, pour l'instant en présentiel. L'ordre du jour n'est pas encore paru. De même pour **BONDUELLE** le **3 décembre** et **VILMORIN** le **11 décembre**.

Le **3 décembre**, **LA FRANCAISE DE L'ENERGIE** réunira ses actionnaires, pour l'instant en présentiel chez son avocat LPA-CGR, pour son assemblée annuelle (clôture au 30 juin). L'ordre du jour ne pose pas de sujet particulier.

Le **3 décembre**, **BONDUELLE** tiendra son assemblée annuelle (clôture au 30 juin), à son siège social à Villeneuve d'Ascq (59), pour l'instant en présentiel – la société précise que le traditionnel cocktail suivant l'assemblée n'aura pas lieu, compte tenu des contraintes sanitaires. L'ordre du jour, par ailleurs, ne présente pas de sujet particulier.

BASTIDE LE CONFORT tiendra son assemblée annuelle (clôture au 30 juin) le **8 décembre**, à son siège social (30) ; l'assemblée est prévue, pour l'instant, en présentiel. outre les résolutions habituelles concernant la clôture des comptes et la rémunération des dirigeants, l'assemblée votera le transfert de la cotation sur Euronext Growth.

RUBIS tiendra le **9 décembre**, à son siège social (Paris) une assemblée prévue pour l'instant en présentiel aux Salons Hoche; l'objet est un « coup d'accordéon » : rachat d'actions et réduction de capital

PARAGON votera le **10 décembre**, à huis clos à son siège social à Tours-en-Savoie (73), la clôture de ses comptes annuels (clôture au 30 juin), et des autorisations d'émission de BSA et d'actions de performance pour les dirigeants.

HIPAY tiendra le **10 décembre**, à son siège social (Paris), à huis clos, une assemblée pour voter le transfert de la cotation sur Euronext Growth.

DMS tiendra le **11 décembre**, à son siège social (Gallargues, 30) une assemblée prévue pour l'instant en présentiel; l'objet est la clôture des comptes 2019, le transfert de la cotation sur Euronext Growth, et l'entrée au Conseil de Louise Armengaud.

VILMORIN tiendra son assemblée le **11 décembre** ; c'est, depuis le début des AG à huis clos, la première à convoquer ses actionnaires sans préciser de lieu. Elle votera un quitus aux dirigeants, ratifiera la nomination de Philippe Blateyron et fera entrer au Conseil Séverine Darsonville, et BpiFrance représentée par Benoit de Saint Lager. Elle votera également directement sur une émission obligataire (et non une autorisation financière).

MEDINCELL tiendra son assemblée le **15 décembre** à huis clos, pour faire entrer au Conseil de surveillance Elisabeth Kogan.

VIRBAC tiendra le **15 décembre**, à huis clos à son siège social (Carros, 06), une assemblée pour voter la transformation de la gouvernance en conseil d'administration.

Le **16 décembre**, **AB SCIENCES** tiendra une assemblée générale extraordinaire, pour l'instant en présentiel dans les bureaux de l'avocat Levine Keszler, à Paris. Les actionnaires se prononceront sur une modification des conditions d'actions de préférence, et une émission de BSA pour les porteurs de ces actions de préférence.

FONCIERE PARIS NORD a de nouveau reporté, au **21 décembre** 2020 cette fois, son assemblée annuelle prévue le 30 septembre puis le 20 puis le 28 octobre (clôture du 31/12/2019), au siège de la société à Paris. Ce report doit permettre l'inscription en compte de nouveaux bénéficiaires d'obligations convertibles. L'assemblée fera entrer au conseil 4 nouveaux administrateurs : Jean-François Ott, Petra Ott, Sabine Thiry, et la société cotée FIPP, dont l'actionnaire de référence est Alain Duménil (ACANTHE DEVELOPPEMENT).

Aucune société du CAC AllTradable n'a publié de résultats la semaine écoulée

LES 15 PROCHAINES PRESENTATIONS DE RESULTATS AUXQUELLES L'HEBDO DES AG ASSISTERA

Il s'agit de présentations de résultats semestriels ou annuels, pour des exercices clos au 31/12 (une minorité) ou des exercices décalés. Dans le contexte actuel, nous attachons une importance particulière au suivi des communications sur la crise sanitaire, les éventuelles dépréciations d'actifs, les annonces concernant les volets sociaux, les indicateurs extrafinanciers, l'existence ou pas de « guidances », et leur nature.

le 16 novembre

résultats annuels de **TRIGANO**

résultats semestriels de **ABEO**

le 18 novembre

résultats semestriels de **JACQUET METAL**

le 26 novembre

résultats annuels de **PIERRE et VACANCES**

résultats semestriels de **REMY COINTREAU**

le 27 novembre

résultats annuels de **ELIOR GROUP**

le 1er décembre

résultats semestriels de **WAWESTONE**

le 7 décembre

résultats semestriels de **GENERIX**

le 9 décembre

résultats semestriels de **MEDINCELL**

le 12 décembre

résultats semestriels de **INNELEC MULTIMEDIA**

le 16 décembre

résultats annuels de **FIGEAC AEROSPACE**

résultats semestriels de **CAPELLI**

le 17 décembre

résultats annuels de **EXEL INDUSTRIELS**

le 18 décembre

résultats annuels de **PLASTIVALOIRE**

L'Académie de formation de l'Hebdo des AG c'est :

Bénéficiez du vécu de nos formateurs d'exception : associés gérants de banques d'affaires, avocats associés, dirigeants des « proxy », spécialistes du reporting extra-financier ou de la cybersécurité, ils partagent avec vous leur expérience d'un sujet pointu lié aux assemblées générales, aux relations actionnaires ou à la communication financière. En petit comité limité à 10 personnes, en 3 heures à la rédaction de l'Hebdo des AG, 153 Boulevard Haussmann Chaque session fait l'objet d'une convention de formation. AGSkills est une académie de formation agréée, ie avec un gage de qualité contrôlée par des tiers et une dépense éligible aux budgets formation (numéro de déclaration d'activité : N°11755662975)

- *En anglais ou en français*
- *Sur des sujets d'expertise pointue de gouvernance ou de communication financière*
- *Avec des intervenants de haut niveau*
- *En 2 à 4 heures, avec des objectifs concrets*
- *Avec une convention de formation pour chaque session*
- *Avec un agrément formation, ie un gage de qualité contrôlée par des tiers et une dépense éligible aux budgets formation (numéro de déclaration d'activité : N°11755662975)*

Prochaines dates :

22/10/20 : **Communication extra-financière :**

18/11/20 : **Feedback d'ISS sur les AG 2020, Politique de vote 2021**



Cédric Lavérie

Responsable de la recherche française, ISS

18 novembre 2020, 9h30 à 11h30

Feedback d'ISS sur les AG 2020, Politique de vote 2021

un webinar de l'Académie de Formation de l'HebdodesAG, en partenariat avec ISS

révision à la baisse des rémunérations, gestion de l'urgence de la crise sanitaire : ce printemps, ISS a très vite adapté sa politique de vote pour les AG 2020, privilégiant le pragmatisme. la saison des AG 2021 sera celle où les actionnaires évalueront, à froid, la performance de la société, de sa gouvernance et de ses dirigeants pendant la crise.

Vous êtes

directeur financier, responsable IR, communicant, administrateur membre d'un comité d'audit ou d'un comité de rémunération, conseil en rémunération, responsable RH chargé des «comp & ben», investisseur dans une société cotée à Paris, ... cette session est pour vous.

Vous voulez :

Ecouter le feedback d'ISS sur sa lecture de la saison d'AG 2020, du point de vue des investisseurs institutionnels, en France et à l'étranger

Avoir une connaissance précise de la politique de vote 2021 d'ISS en France, bien en amont de la saison pour anticiper les impacts dans la préparation des décisions de conseil de fin d'année - rémunération des dirigeants notamment

Avoir un dialogue direct avec le responsable de la recherche ISS à Paris

Les participants à cette session sortiront avec une connaissance précise à la fois des textes et de l'esprit de la politique de vote ISS en 2021. Comme toutes nos séances de formation, cette session sera disponible en replay, pour les participants.





Prix : 900 euros / personne

formation art.L.6313-1, éligible également au dispositif FNE-Formation

CALENDRIER

*Cette année, du fait du retard pris avec la crise sanitaire,
les calendriers des AG annuelles et des résultats semestriels se superposent.*

L'HebdodesAG les tient à jour ici :

-  AG en présentiel
-  AG à huis clos
-  résultats S1 2020
-  résultats Annuels 2020

Novembre

16/11 : **ABEO, TRIGANO**

17/11: CAPELLI

18/11 : **JACQUET META**

20/11: EURONEXT

42/11: TIVOLY

26/11: OL GROUPE, GRENOBLOISE D'ELECTRONIQUE ET D'AUTOMANISMES, **PIERRE ET VACANCES CENTER PARCS, REMY COINTREAU**

27/11: **ELIOR**, PERNOD RICARD, SOLOCAL GROUP

30/11 : **2CRSI**, MARIE BRIZARD, NANOBOTIX, **BIG BEN INTERACTIVE**

Décembre

01/12: **WAVESTONE**, CLARANOVA (EX-AVANQUEST)

03/12: BONDUELLE, LA FRANCAISE DE L'ENERGIE

07/12: **GENERIX**

08/12: BASTIDE

09/12: **MEDINCELL REG**, RUBIS

10/12: PARAGON, HIPAY

11/12: VILMORIN ET CIE, DMS

12/12: **INNELEC MULTIMEDIA**

15/12: VIRBAC, MEDINCELL

16/12: **CAPELLI, FIGEAC AERO**, AB SCIENCES

17/12 **EXEL INDUSTRIES**

18/12: **PLASTIVALOIRE**

21/12 FONCIERE PARIS NORD

CONTACTS

BÉNÉDICTE HAUTEFORT

Éditrice

benedicte.hautefort@hebdodesag.fr

MICHEL ELBSAT

Vidéo / Webmaster

michel.elbsat@hebdodesag.fr

AODREN LEBAIL-COLLET

Relations Clients

aodren.lebail-collet@hebdodesag.fr

DANIELE TURANI

Senior Analyst

daniele.turani@hebdodesag.fr

OTHMANE BENZAKOUR

Stagiaire data manager

othmane.benzakour@hebdodesag.fr

CONTACTS

Junior Entreprises HEC

Olivier Do
olivier.do@hec.edu

Antoine Rugo
antoine.rugo@hec.edu

Eugénie Florin
eugenie.florin@hec.edu

Noémie Sahuc
noemie.sahuc@hec.edu

Julia Najman
julia.najman@hec.edu

Flore Superbielle
flore.superbielle@hec.edu

Romain Prudon
romain.prudon@hec.edu

Margaux Varenne
margaux.varenne@hec.edu

Coline Raynal
coline.raynal@hec.edu

Manon Regnouf
manon.regnouf@hec.edu

contact@hebdodesag.fr

01 73 54 90 90

153 Boulevard Haussmann

75008 Paris

www.hebdodesag.fr N° CPPAP : 0919 W 93486