

Première semaine de questions d'actionnaires : un temps de débat plus court, des actionnaires inquiets et en attente de réponses sociétales

Moment attendu avec impatience à chaque assemblée générale, la session de questions/réponses est devenue l'opportunité pour les dirigeants d'engager un dialogue avec leurs actionnaires individuels qui se déplacent nombreux aux AG. Pour les journalistes présents sur place, elle permet aussi de « prendre la température » de la société et des questions d'actualité.

À l'heure où le grand public réclame plus que jamais de la transparence dans la vie politique mais également dans la gouvernance des entreprises, ces moments sont préparés avec soin, tant par les sociétés que par les actionnaires, qui démontrent une étude méticuleuse des documents.

Cette première semaine, marquée par l'incendie de Notre-Dame, se caractérise par une explosion des attentes sociétales, et une inquiétude croissante des actionnaires, palpable y compris dans les questions plus classiques sur la finance ou la stratégie de l'entreprise.

1. 10 minutes de débat en moins par rapport à 2018

2. Explosion des attentes sociétales

3. Des actionnaires inquiets

4. La rémunération des dirigeants et la gouvernance des sociétés restent des sujets de tension

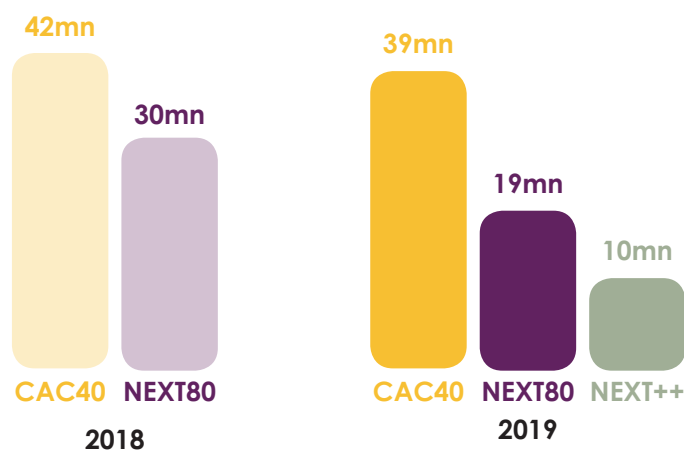
5. L'actualité s'impose en AG : le Brexit, Notre-Dame, les Gilets Jaunes

6. Les actionnaires engagent un débat de fond : la raison d'être de l'entreprise, sa mission, la place des femmes, la capacité à attirer les talents

1 10 minutes de débat en moins par rapport à 2018

Le temps consacré à la session de questions/réponses a diminué depuis l'année dernière, alors même que le nombre d'actionnaires présents dans la salle est comparable.

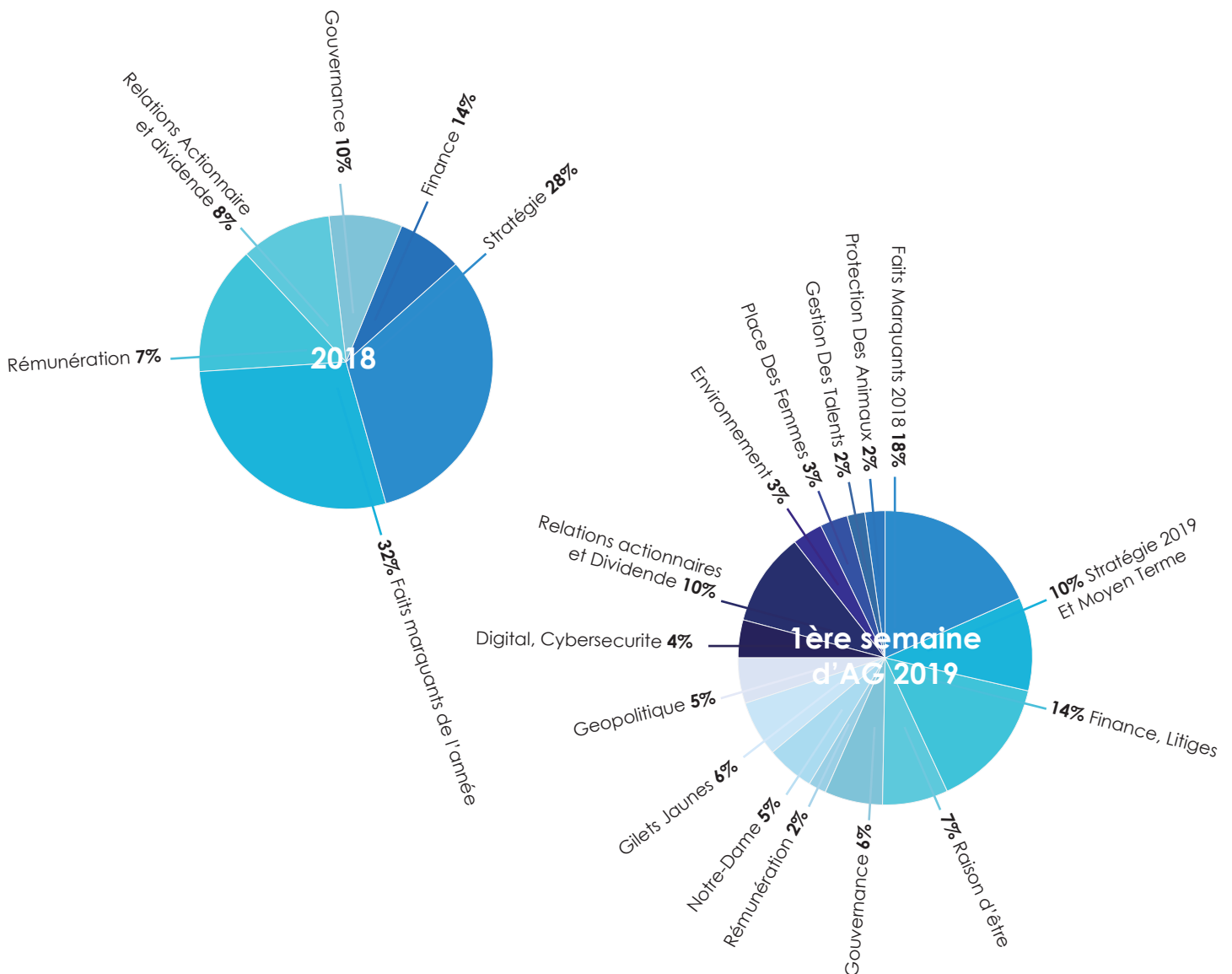
Ce n'est pas le fait de réduction du nombre de personnes présentes dans la salle lors des Assemblées Générales : elle est pour l'instant comparable à 2018. C'est plutôt le fait que de nombreux sujets sont préemptés dans les exposés. Chez TF1 par exemple cette année, aucune question de la salle après les exposés. C'est un bon signe sur la qualité des exposés et le choix des thèmes abordés.



Le temps consacré à la session de questions/réponses

2 Explosion des attentes sociétales

Les questions sur les faits marquants de l'année, les finances et la stratégie de l'entreprise sont cette année beaucoup moins nombreuses – peut-être grâce à la qualité des exposés. Les anecdotes des « actionnaires-clients » ont totalement disparu, faisant place à une atmosphère beaucoup plus grave. Le débat sur les questions sociétales s'impose en assemblée. Certaines questions sont liées à l'actualité, comme l'impact des Gilets Jaunes, ou la position de la société vis-à-vis de la reconstruction de Notre-Dame ; d'autres sont des questions de fond, comme la Raison d'être et la mission de l'entreprise, la place des femmes, la capacité à attirer des talents, la protection de l'environnement.



3 Des actionnaires inquiets

Au sein de chacune des grandes familles de questions « classiques » des actionnaires sur les faits marquants de l'année, la stratégie ou la finance de l'entreprise, on note la montée de l'inquiétude des actionnaires.

Faits marquants de l'année (18 % des questions des AG 2019)

- o Demande d'explications sur des grands projets (**VINCI**, **COVIVIO**)
- o Questions sur la concurrence (**LVMH**, **CNP**)

Stratégie et innovation (10%)

- o Enseignements de investissements dans des start-ups (**L'OREAL**)
- o Interrogations sur la capacité d'innovation dans les métiers historiques du groupe (**VEOLIA**, **VIVENDI**)
- o Interrogations sur l'équilibre croissance externe / croissance organique

Finance et litiges (14%)

- o Demandes d'explications sur les chiffres (**VIVENDI**, **VINCI**, **COVIVIO**)
- o Retour des questions sur le risque de change (**L'OREAL**)
- o Retour des questions sur le niveau de cash (**Vivendi**, **CNP**)

Entendu en AG en avril 2019

Faits marquants de l'année 2018

A qui est imputable le retard des travaux du Grand Paris ? **VINCI**

L'aéroport au Cambodge est-il rentable ? **VINCI**

Quelles sont les conséquences de l'annulation de l'aéroport de ND des Landes ? **VINCI**

Belmond ne risque-t-il pas de faire concurrence à Cheval Blanc ? **LVMH**

Comment luttez-vous contre la contrefaçon ? **LVMH**

Pour pénétrer le marché chinois, **VEOLIA** avait accepté des contrats long termes de concessions ? Est-ce que ce modèle concession est encore renouvelable. **VEOLIA**

Concernant la concurrence des marques chinoises, des groupes Hongkongais par exemple, est-ce une menace pour nos marques ? **LVMH**

Stratégie & Innovation

Compte tenu de la maturité du portefeuille de concession autoroutière, le rythme de croissance externe est-il suffisant ? **Vinci**

Vous avez lancé BOLD, un fond destiné à prendre des participations dans les startups : quel bilan ? **L'OREAL**

Envisagez-vous de garder la même répartition de patrimoine entre bureau, résidentiel et hôtels ? **COVIVIO**

Vous êtes implantés à Paris, Milan et Berlin mais il n'y a qu'un seul employé au BENELUX. Pourquoi vous n'y êtes pas plus implantés ? Les taux d'intérêts y sont très bas. Pourquoi ne pas y aller ? **COVIVIO**

Quel va être l'impact du e-commerce sur les centres commerciaux et donc sur notre parc immobilier ? **KLEPIERRE**

Vous avez largement évoqué les nouveaux secteurs d'activité, avec la clientèle industrielle. Mais quel avenir pour le métier traditionnel de **VEOLIA** ? **VEOLIA**

Finance

Comment **L'OREAL** se couvre sur les risques de change ? **L'OREAL**

Où apparaît dans le cash le gain réalisé sur **UBISOFT** ? **VIVENDI**

Le résultat baisse essentiellement à cause de charges exceptionnelles, mais ce n'est pas la première année que cela se produit; est-ce vraiment de l'exceptionnel ? **VIVENDI**

Comment la société se protège face à une remontée des taux d'intérêt ? **KLEPIERRE**

4 La rémunération des dirigeants et la gouvernance des sociétés restent des sujets de tension

Cette première semaine, les exposés sur les travaux du conseil ou la rémunération des dirigeants ont été rares, alors qu'ils étaient des figures imposées en 2018. Pour cette raison peut-être, les questions d'actionnaires ont été nombreuses, et sur un ton de mise en cause, notamment chez **VIVENDI**.

Gouvernance

Quand Axel Dumas va-t-il quitter le Conseil ? **L'OREAL**

Vous renouvelez trois Énarques, et de 76 ans, est-ce normal ? **L'OREAL**

Avoir les mêmes commissaires aux comptes pour CNP et ses filiales, n'est-ce pas un risque ? **CNP**

Ne pensez vous pas que, compte tenu de la position de l'actionnaire de référence du groupe **BOLLORÉ**, le conseil de surveillance doit être présidé par un président indépendant et que les deux dirigeants du groupe **BOLLORÉ** ne devraient plus siéger au directoire de **VIVENDI** ? **VIVENDI**

Pouvez vous nous assurer que l'assemblée générale de ce jour dispose de toutes les informations relatives aux conventions passées entre les groupes **VIVENDI** et **BOLLORÉ** ou leurs filiales respectives ? **VIVENDI**

En cas de mise en œuvre de l'autorisation de rachats d'actions (résolution 29), le groupe **BOLLORÉ** envisage-t-il d'apporter ses titres ? Ou sinon de demander une dérogation à l'AMF ? Car sinon il franchit la barre des 30% et c'est une prise de contrôle déguisée. **VIVENDI**

Rémunération

Pourquoi Jean-Paul Agon touche-t-il des actions de performance en plus de sa rémunération ? **L'OREAL**

Le conseil de surveillance n'était il pas obligé de mettre en œuvre la politique de rémunération dont il a demandé l'approbation aux actionnaires de la précédente assemblée générale ? **VIVENDI**

Qu'est-ce qui justifie l'écart de salaire entre Présidence et Direction Générale ? **GECINA**

5 L'actualité s'impose en AG : le Brexit, Notre-Dame, les Gilets Jaunes

Les assemblées ont toujours joué le rôle de caisses de résonance de l'opinion publique. Cette année plus encore. Il est intéressant de noter que sur les sujets des Gilets Jaunes, les actionnaires individuels montrent de la compréhension, presque de la sympathie envers les manifestants – posant par exemple chez **COVIVIO** la question du niveau des loyers, jugés inaccessible

Notre-Dame

La reconstruction de Notre-Dame va-t-elle réduire le mécénat de **L'OREAL** ? Serait-il possible d'organiser un regroupement des dons personnels des actionnaires par **LVMH** ?

Qu'avez-vous pensé de la polémique stérile sur la sincérité de la démarche ? **LVMH**

VEOLIA fera-t-elle quelque chose pour Notre-Dame de Paris ? **VEOLIA**

La destruction partielle de ND de Paris est une immense tragédie, rien ne remplacera les charpentes du 13^e siècle ni la flèche du 19^e. Vous appeliez dès hier tous les constructeurs à unir leurs forces pour reconstruire. Votre arrière-arrière-grand-père était architecte. Comment envisagez-vous ce projet ? Vinci

Gilets Jaunes

Que pensez-vous du mouvement des gilets jaunes, et de leurs revendications ? **VEOLIA**

Est-ce que vous allez laisser les Gilets Jaunes passer gratuitement au péage ? **VINCI**

Les dégâts effectués en France ne sont rien par rapport à l'image que l'étranger en a ? Vinci

A Berlin, l'extrême gauche s'insurge face à la hausse des loyers. Quelle stratégie avez-vous face à ce problème ? Covivio

Quel est l'effet des Gilets Jaunes sur le business ? **KLEPIERRE**

Est-ce que les événements Gilets Jaunes ont ralenti l'ouverture des boutiques ? **LVMH**

6 Les actionnaires engagent un débat de fond : la raison d'être de l'entreprise, sa mission, la place des femmes, la capacité à attirer les talents

Pour la première fois, les débats en assemblée abordent le sujet de la raison d'être de l'entreprise et de ses enjeux humains. Une des raisons est bien sûr le contexte de la loi PACTE, et les exposés faits par les sociétés sur la raison d'être – notamment, la prise de parole d'Antoine Frérot, PDG de **VEOLIA**. Les actionnaires individuels, dans leurs questions, démontrent qu'ils sont ouverts et même demandeurs de cette évolution de l'entreprise vers une approche moins capitaliste. D'une façon nouvelle également, les dirigeants ont accepté de répondre, y compris parfois en indiquant qu'ils n'avaient pas encore la totalité des réponses – comme sur la capacité à attirer les jeunes talents.

Raison d'être

Vous avez placé votre propre projet la raison d'être , mais comment pourrions nous suivre ce progrès du monde ? **VEOLIA**

Pourriez vous créer un comité sur la démarche RSE ? **CNP**

Avez-vous un comité des parties prenantes ? **COVIVIO**

Attirance des talents

Y a-t-il un risque de talent crunch ? **L'OREAL**

Comment faites-vous pour attirer les jeunes ? **LVMH**

Place des femmes

Quand on pense à Vinci, on pense à un groupe majoritairement masculin, que faites-vous pour favoriser les métiers féminins ? **VINCI**

Vous avez annoncé 36% de femmes au CA, pourquoi n'avoir pas fait le choix d'atteindre la parité ? **COVIVIO**

Il y a six femmes au conseil de surveillance parmi les douze membres du conseil, mais aucune femme parmi les sept membres du directoire de **VIVENDI**. Comment l'expliquez vous ? **VIVENDI**