

BAROMÈTRE ANNUEL CAPITALCOM 2009 :

LES ATTENTES DES ACTIONNAIRES INDIVIDUELS À L'APPROCHE DE LA PROCHAINE SAISON DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

Pour la 4^{ème} année consécutive, Capitalcom a réalisé une enquête auprès des actionnaires individuels sur leurs attentes pour la prochaine saison des Assemblées Générales.

Le baromètre fait ressortir, cette année tout particulièrement, le réel besoin des actionnaires d'être rassurés et convaincus par les instances dirigeantes : les dirigeants et les membres des Conseils d'Administration. Ces derniers devront jouer un rôle majeur lors des Assemblées Générales en faisant preuve de pédagogie et de volontarisme, face à la crise.

Pour Caroline de La Marnierre, Présidente de Capitalcom : *“ les entreprises vont clairement devoir mettre les bouchées doubles pour convaincre les actionnaires. La confiance est toujours là, mais largement affaiblie. Les résultats de notre baromètre font ressortir trois attentes majeures et qui marquent une rupture par rapport au déroulé de la plupart des AG jusqu'à présent : la stratégie face à la crise, la rémunération des dirigeants et le rôle du Conseil d'Administration ”.*

Notre étude a permis de dégager 5 enseignements majeurs :

1 Les préoccupations pour les AG 2009 ont complètement changé :

les actionnaires attendent avant tout que les dirigeants démontrent **la solidité de leur groupe et détaillent la stratégie élaborée pour faire face à la crise**, alors qu'ils souhaitaient prioritairement être éclairés sur la stratégie et les relais de croissance en 2008 ;

2 Pour 3 actionnaires sur 4, la communication des sociétés cotées dans le contexte actuel n'est pas satisfaisante :

56% considèrent qu'elle manque de transparence et 22% qu'elle génère de véritables inquiétudes ;

3 De même, plus de 3 actionnaires sur 4 ont moins confiance dans les dirigeants, mais seulement 9% d'entre eux ont perdu totalement confiance ;

4 La quasi-totalité des actionnaires estiment que la rémunération des dirigeants devrait être indexée sur la performance des entreprises et les deux tiers des actionnaires réclament un vote en AG ;

5 4 actionnaires sur 5 souhaitent que les conseils d'administration assument davantage leur rôle.



Capitalcom est une Agence spécialisée dans la communication financière et extra-financière.

Créée fin 2005 par Caroline de La Marnierre et composée d'une vingtaine de collaborateurs, elle accompagne les grandes entreprises cotées dans l'élaboration et la mise en œuvre de leur communication corporate, financière et extra-financière, en France et à l'international.

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site : www.capitalcom.fr

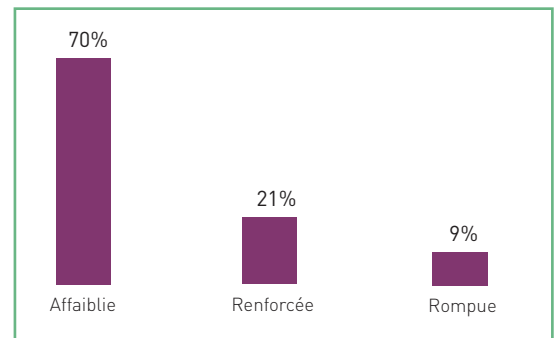
Ce que les actionnaires pensent de la gestion de crise par les sociétés

1 Communication de crise : les sociétés ont besoin de rassurer !

Pour 78% des actionnaires, la communication des sociétés cotées, dans le contexte actuel, n'est pas satisfaisante : soit elle manque de transparence (56%), soit elle génère de véritables inquiétudes (22%). Pour les 22% restant, elle répond à leurs attentes (11%) et anticipe les impacts de la crise (11%).

Il en résulte une moindre confiance des actionnaires à l'égard des dirigeants pour plus des trois quarts d'entre eux. Mais relevons que si cette confiance se trouve « affaiblie » pour 70% des actionnaires, elle n'est jugée « rompue » que par 9% d'entre eux, en dépit des très fortes baisses des cours de bourse.

Les actionnaires apprécient particulièrement 4 sociétés pour la qualité de leur communication : **Air Liquide, GDF SUEZ, LVMH et Total** (plus de 10% des citations sur 3 possibles).

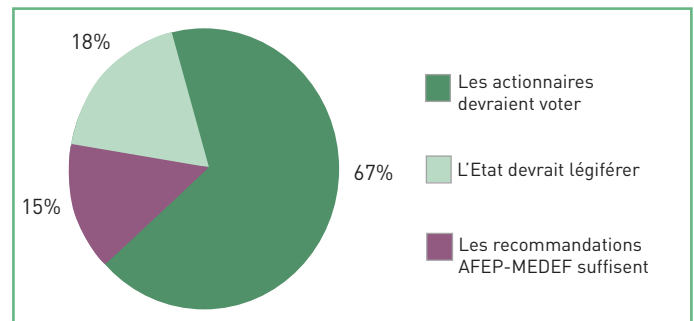


Confiance des actionnaires envers les dirigeants

2 La rémunération des dirigeants doit être davantage liée aux performances de l'entreprise

Près de la quasi-totalité des actionnaires (89%) estiment que la rémunération des dirigeants devrait être indexée sur la performance des entreprises.

Plus précisément, une large majorité des actionnaires estiment que la rémunération variable des dirigeants devrait représenter 50% de leur rémunération totale ; pour presque un quart d'entre eux, cette proportion devrait s'établir à 75%, ou plus.



Concernant la rémunération des dirigeants...

Les actionnaires sont de plus en plus nombreux à réclamer un vote des rémunérations des dirigeants en AG : 67% cette année, contre 42% en 2007 et 58% en 2008.

Ils sont massivement opposés à une intervention de l'Etat (18% d'avis favorables).

Ils sont encore moins nombreux (15%) à considérer que les récentes recommandations AFEP-Medef sur la fixation des rémunérations suffisent.

Notre enquête souligne à quel point les actionnaires sont demandeurs d'une plus grande transparence dans la fixation des rémunérations et dans leur adéquation aux résultats de la société.

Méthodologie :

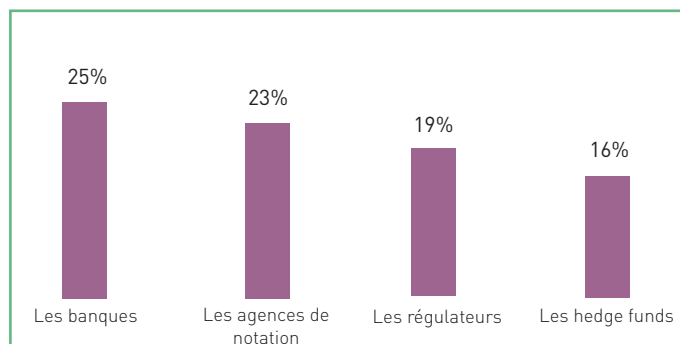
Comme chaque année, Capitalcom a réalisé cette enquête auprès de plus de 1 500 actionnaires individuels, du 19 janvier au 20 février 2009, sur la base d'un questionnaire comportant une dizaine de questions.

72% des actionnaires ayant répondu à notre enquête déclarent détenir plus de 100 000 € en valeurs mobilières et 92% possèdent plus de 30 000 €.

3 La responsabilité de la crise financière actuelle est relativement répartie, selon les actionnaires individuels consultés

La crise ayant été provoquée par le séisme des subprimes et amplifiée par la faillite de Lehman Brothers, les actionnaires placent logiquement en premier rang les banques comme responsables de la crise actuelle ; les agences de notation, qui ont fortement sous-estimé l'ampleur des risques sur les dettes portées par les banques, suivent de près.

En revanche, **les dirigeants d'entreprise sont peu cités comme responsables de la crise actuelle**. Il en est de même pour les commissaires aux comptes.



Les acteurs économiques cités comme responsables de la crise

Les attentes pour la prochaine saison des AG

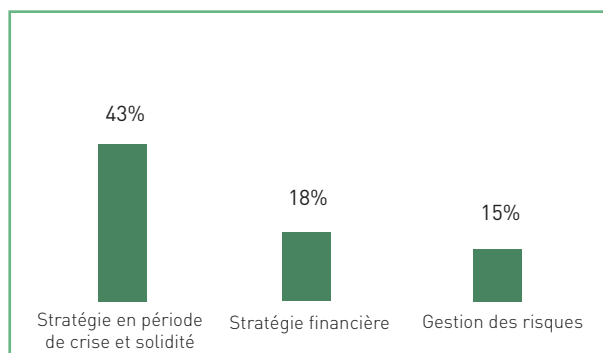
1 Les actionnaires attendent plus d'explications sur la solidité et la stratégie des entreprises, face à la crise

En 2008, les explications sur les relais de croissance étaient le sujet prioritaire à traiter en AG. **Aujourd'hui, leurs préoccupations ont complètement changé, puisque 43% d'entre eux attendent avant tout que les dirigeants démontrent la solidité de leur groupe et détaillent la stratégie élaborée pour faire face à la crise.**

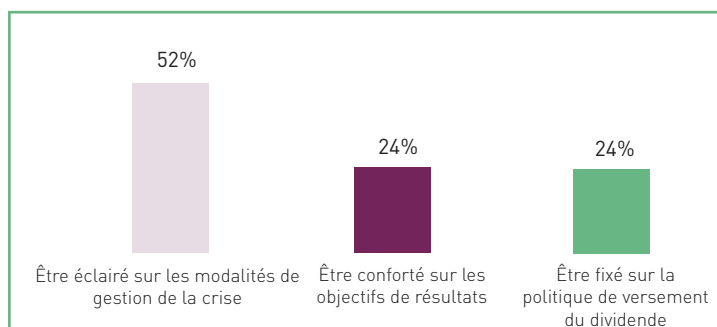
Deuxième grand thème clé, ce qui paraît logique dans la crise financière actuelle, **la stratégie financière** (18%), à savoir une attente de transparence sur l'endettement.

Les risques, enfin, occupent une place non négligeable (15%), dans la mesure où ce thème était le grand absent des AG 2008.

On observera que les autres thèmes proposés dans notre questionnaire, tels que l'innovation / la politique sociale / la politique environnementale, ne recueillent qu'un intérêt beaucoup plus limité.



Thèmes clés à traiter en AG par les dirigeants (cités en priorité)



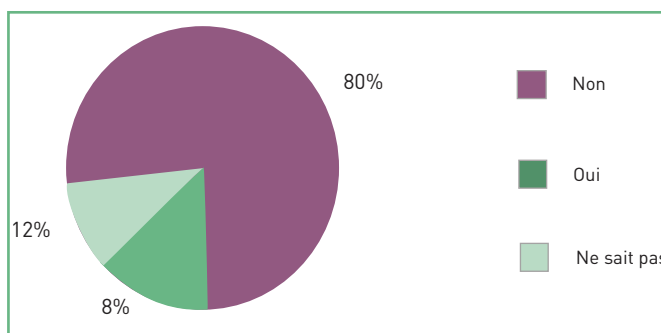
Attentes pour les AG 2009

Les actionnaires cherchent donc à **évaluer la résilience et le maintien des objectifs de résultat de la société** face à un contexte très troublé, plutôt qu'à apprécier des perspectives dont ils savent qu'elles peuvent être remises en cause par la conjoncture.

L'évolution du dividende figure en deuxième place comme un point important de l'AG, ce qui paraît logique puisque les actionnaires, face à la baisse des cours, sont dans l'attente d'une certaine compensation.

2 Davantage de pédagogie sur les conseils d'administration en AG !

Les revendications des actionnaires portent aussi sur la conduite des Conseils d'Administration, puisque 80% d'entre eux pensent qu'ils ne jouent pas pleinement leur rôle dans le contexte actuel. **Ce qui sous-tend que les sociétés devront être plus pédagogiques dans ce domaine, si elles souhaitent convaincre leurs actionnaires individuels de la performance de leur Conseil d'Administration, à l'occasion de l'AG.** Notons, sur ce point, que 3 sociétés avaient fait intervenir des présidents de Comités lors de leur AG, en 2008 : **SUEZ, GDF et CAP GEMINI.**

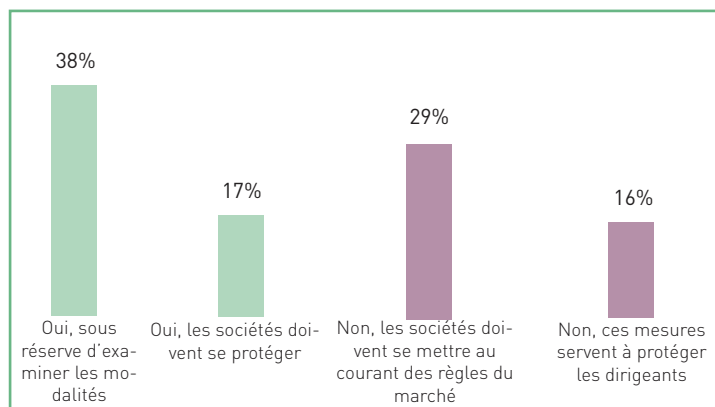


Les Conseils d'Administration assument-ils leur rôle ?

3 Boucliers anti-OPA : les actionnaires se montrent plus critiques !

Cette année, 55% des actionnaires sont favorables à la mise en place de protection contre les tentatives hostiles de prise de contrôle, soit quasiment autant que l'année dernière (56%).

En revanche, à la différence des années précédentes, les actionnaires émettent un « oui-mais » très fort (38%), alors que l'année dernière, la majorité des actionnaires n'émettaient aucune réserve sur le droit des sociétés à se protéger (40%). En clair, **les actionnaires ne sont pas prêts à accepter des dispositifs de barrière anti-OPA sans en comprendre la justification.**

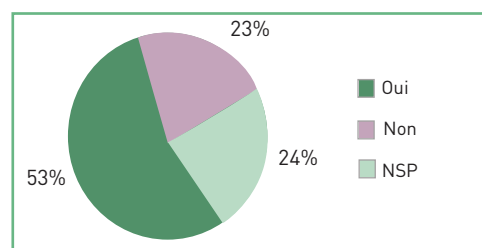


Approbation des mesures anti-OPA en AG

Des avis partagés qui se sont reflétés en 2008 dans les votes des actionnaires face aux résolutions servant à contrer les attaques hostiles contre l'entreprise. 6 résolutions ont été rejetées sur 15 présentées, soit 40% d'échec.

4 Les actionnaires sont plutôt favorables aux augmentations de capital

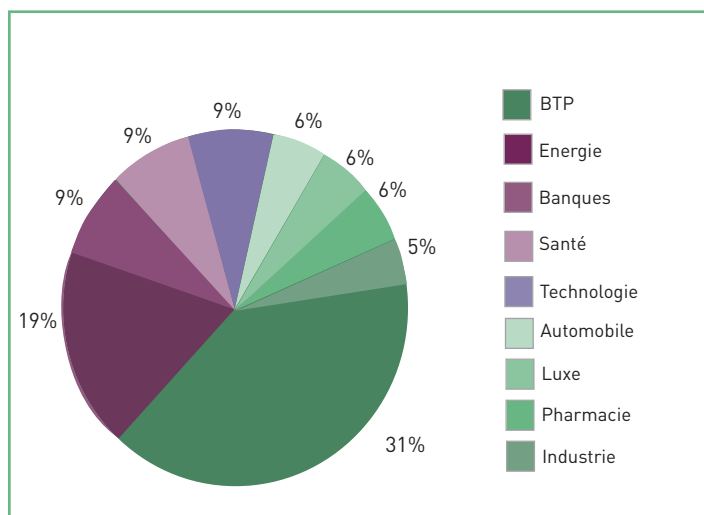
Alors que Saint Gobain et Lafarge ont annoncé d'énormes augmentations de capital, une majorité d'actionnaires (54%) se dit prête - dans les mois à venir - à souscrire à une augmentation de capital lancée par une entreprise dont ils sont actionnaires. Toutefois, notons que 23% sont contre et autant ne se déclarent pas.



Souscription à une augmentation de capital

Leurs anticipations sur la reprise des marchés financiers

2010, pour près de la majorité ...



Secteurs les mieux positionnés pour la reprise

Près de la majorité des actionnaires (47%) estime que la reprise des marchés financiers n'interviendra pas avant 2010.

Leurs avis sont particulièrement mitigés, en revanche, sur leur appréciation relative aux actions du gouvernement. 40% d'entre eux considèrent que le soutien aux banques, notamment, constitue un facteur d'accélérateur de la reprise, tandis que la même proportion (41%) pense que l'intervention de l'Etat aurait plutôt tendance à fragiliser l'économie.

Concernant les secteurs les mieux positionnés pour la reprise, ils identifient celui du **BTP** en numéro 1, probablement en raison des plans de relance axés sur l'investissement dans le développement ou la rénovation des infrastructures. **L'énergie** occupe la seconde place, les besoins étant là, y compris en période crise. Les **banques**, enfin, viennent en troisième position, grâce au soutien massif de l'Etat, selon les actionnaires.

Contacts
Presse

France de Roquemaurel
Tél. : 01 45 49 93 69
fderoquemaurel@capitalcom.fr

Isabelle de Noailles
Tél. : 06 09 69 90 93
idenoailles@capitalcom.fr

CALENDRIER DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES 2009

PERNOD RICARD / 5 novembre 2008

L'OREAL / 16 avril 2009

SANOFI-AVENTIS / 17 avril 2009

BOUYGUES / 23 avril 2009

DANONE / 23 avril 2009

SCHNEIDER ELECTRIC / 23 avril 2009

CARREFOUR / 28 avril 2009

LAGARDERE / 28 avril 2009

UNIBAIL RODAMCO / 28 avril 2009

CAP GEMINI / 30 avril 2009

VIVENDI / 30 avril 2009

AXA 30 avril 2009

GDF SUEZ / 4 mai 2009

LAFARGE / 6 mai 2009

RENAULT / 6 mai 2009

AIR LIQUIDE / 7 mai 2009

VEOLIA ENVIRONNEMENT / 7 mai 2009

ARCELOR MITTAL / 12 mai 2009

ACCOR / 13 mai 2009

DEXIA / 13 mai 2009

BNP PARIBAS / 13 mai 2009

LVMH / 14 mai 2009

VINCI / 14 mai 2009

ESSILOR / 15 mai 2009

MICHELIN / 15 mai 2009

TOTAL / 15 mai 2009

CREDIT AGRICOLE / 19 mai 2009

SOCIETE GENERALE / 19 mai 2009

EDF / 20 mai 2009

ST Microelectronics / 20 mai 2009

FRANCE TELECOM / 26 mai 2009

SUEZ ENVIRONNEMENT / 26 mai 2009

ALCATEL-LUCENT / 29 mai 2009

EADS / Mai 2009

PSA PEUGEOT CITROËN / 3 juin 2009

SAINT-GOBAIN / 4 juin 2009

VALLOUREC / 4 juin 2009

PPR / 9 juin 2009

ALSTOM / 23 juin 2009

AIR FRANCE KLM / 9 juillet 2009