

RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE 2013 SUR L'ACTIONNARIAT SALARIÉ

10 octobre 2013 – Auditorium Clifford Chance

Les objectifs de cette enquête

- Établir un panorama des offres et pratiques de l'actionnariat salarié et suivre leur évolution
- Restituer l'étude aux entreprises qui y ont contribué et leur permettre de se comparer
- Réaliser un outil pratique d'informations et de référence actualisé chaque année
- Développer la compréhension des mécanismes de l'actionnariat salarié, des mécanismes financiers et des gouvernances

La méthodologie

- Un questionnaire en ligne ouvert de juin à septembre
- Lancé auprès de près de 200 entreprises : SBF 120, CAC All Tradable et des entreprises non cotées
- Des réponses anonymes, assorties d'un engagement de stricte confidentialité de la part de la FAS et d'Altedia tant en ce qui concerne la collecte des informations, que leur utilisation et que leur diffusion
- Un questionnaire un peu simplifié pour réduire le temps de réponse des participants
- Plus de 60 réponses, dont **56** exploitables
 - Un accroissement significatif du nombre des réponses par rapport aux enquêtes précédentes, avec un socle stable de plus de 20 entreprises

Une très grande majorité d'entreprises cotées

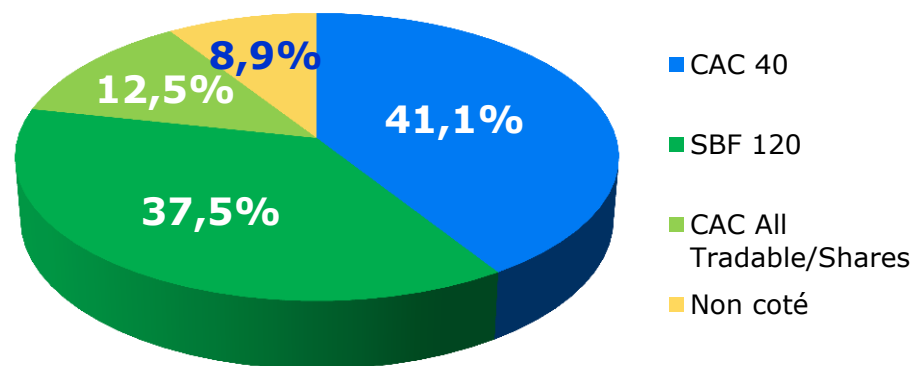
● **91 %** d'entreprises cotées

- ◆ Les entreprises non cotées pratiquant l'actionnariat salarié sont plus difficiles à cibler et... parfois plus discrètes

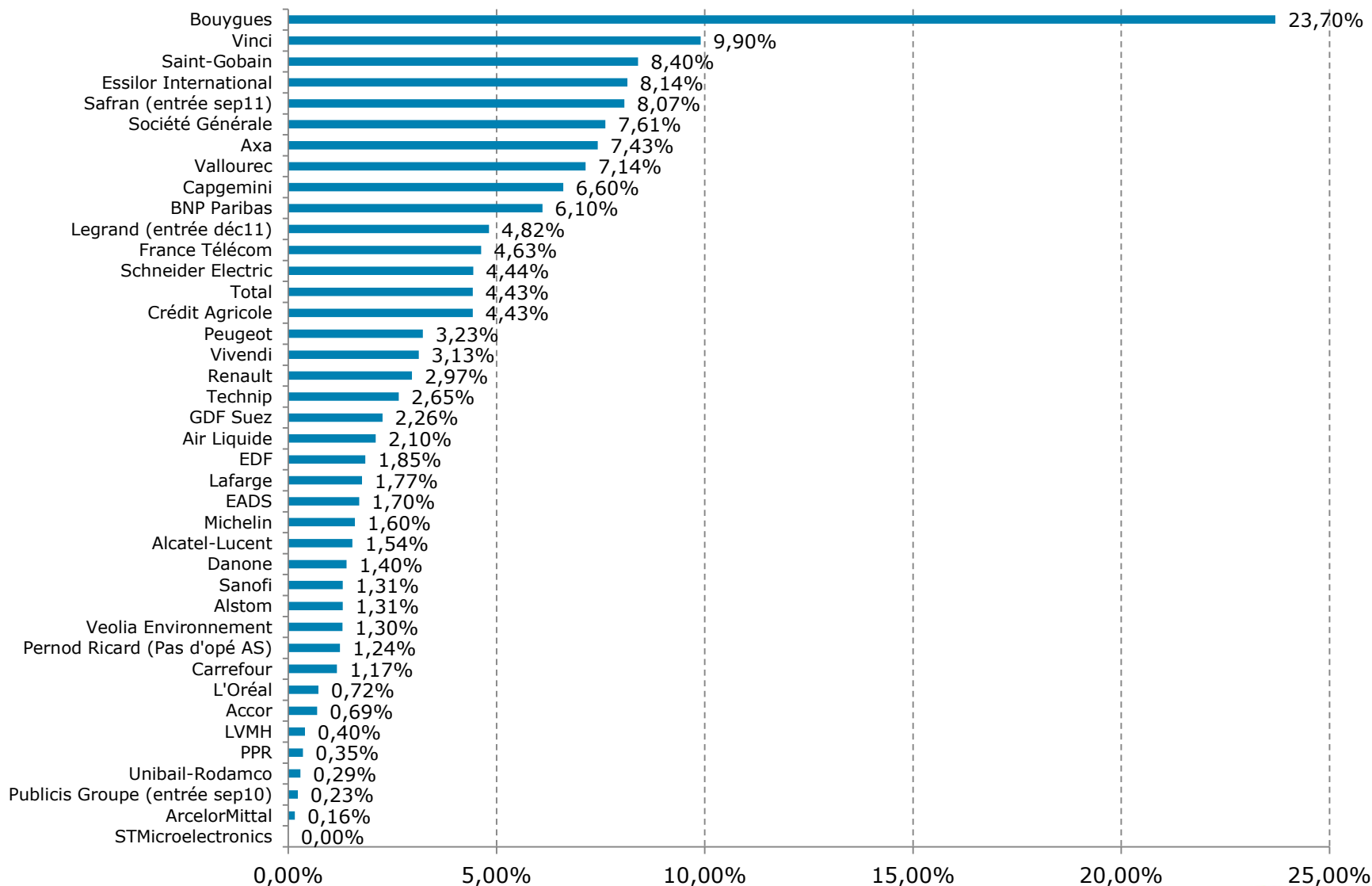
● Un échantillon d'entreprises assez équilibré

Répartition du total des participants (indice principal)

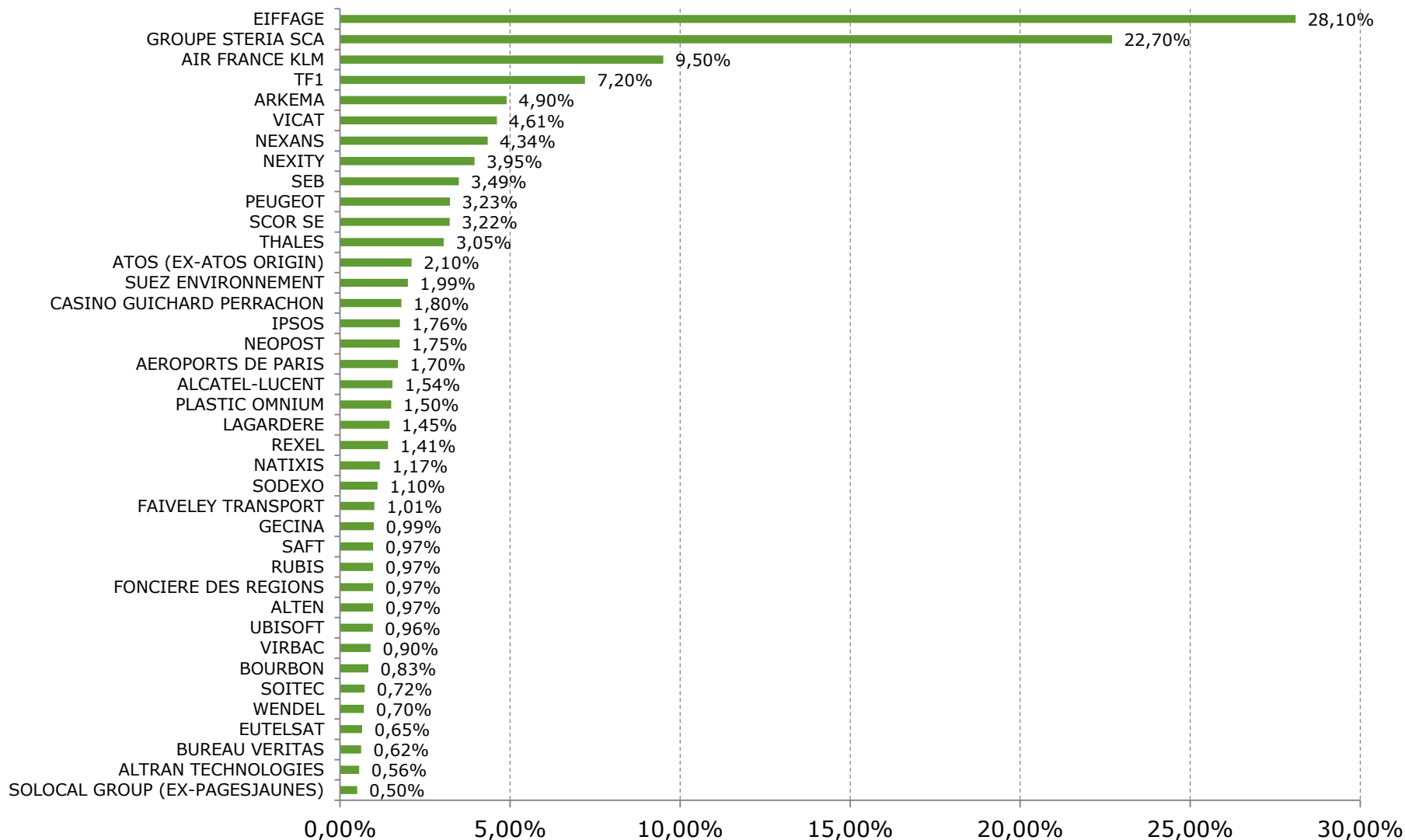
- ◆ CAC 40 : **41,1 %**
- ◆ SBF 120 (hors CAC 40): **37,5 %**
- ◆ CAC All Tradable et All Shares : **12,5 %**
- ◆ Non coté : **8,9 %**



CAC 40 : % du capital détenu par les actionnaires salariés 31/12/2012



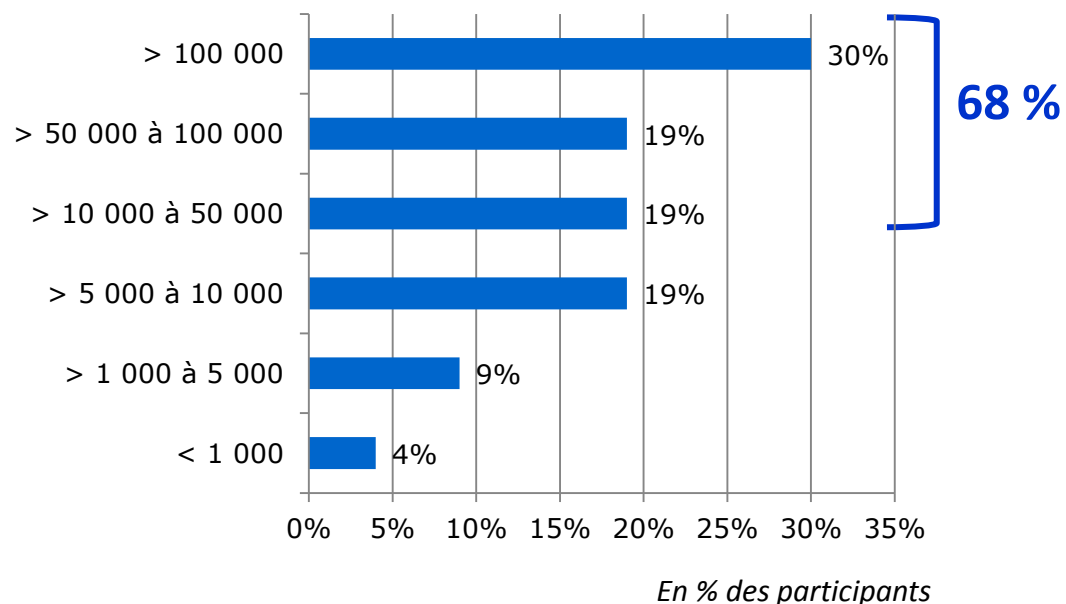
SBF 120 (hors CAC 40) : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2012



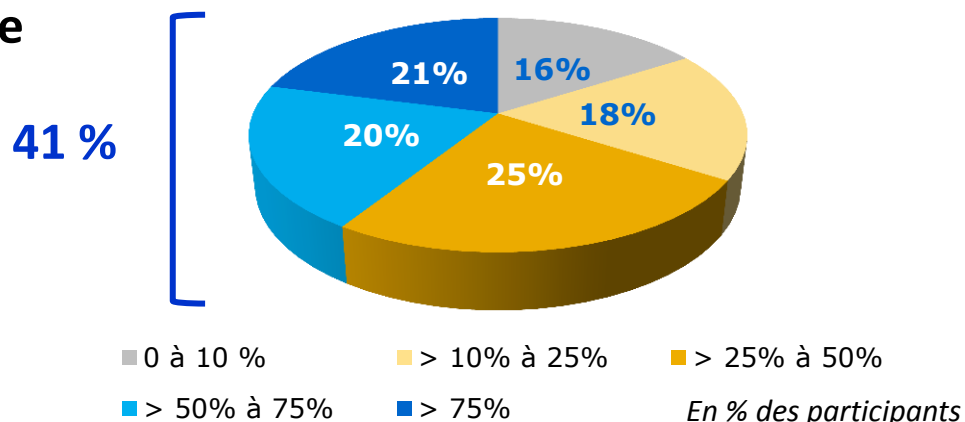
Des entreprises de grande taille et internationales

▲ **68 %** comptent plus de 10 000 salariés

◆ Poids important des groupes du CAC 40 dans les pratiques de l'actionnariat salarié



▲ **41 %** ont plus de la moitié de leurs effectifs hors de France



Un dispositif d'actionnariat salarié très largement répandu

95 % ont un FCPE d'actionnariat salarié

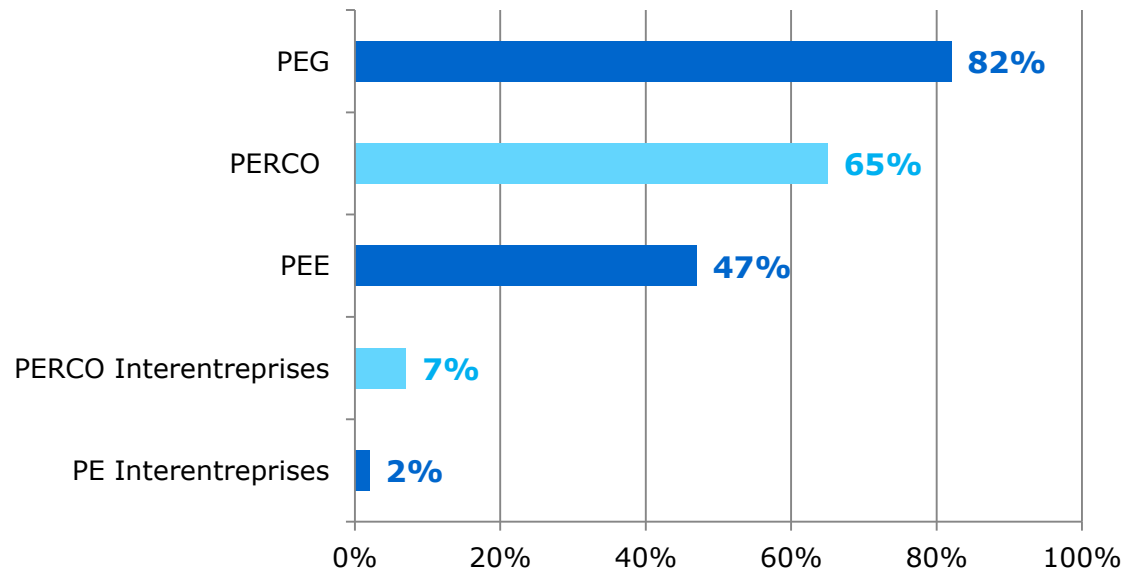
95 %

Près des 3/4 ont aussi un actionnariat salarié direct

74 %

Des dispositifs d'épargne salariale assez complets

En % des participants

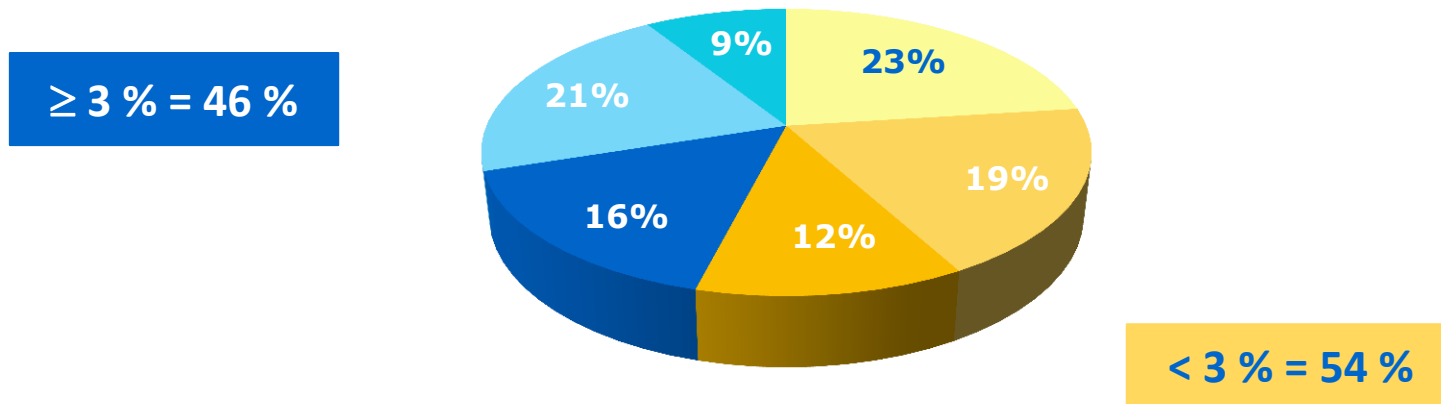


Près d'1 entreprise sur 2 atteint le seuil des 3 %

Le seuil des 3 % est atteint ou dépassé par **46 %** des entreprises participantes

% du capital détenu par les salariés et anciens salariés

< 1 % 1 % à < 2 % 2 % à < 3 %
3 % à < 5 % 5 % à < 10 % > 10 %



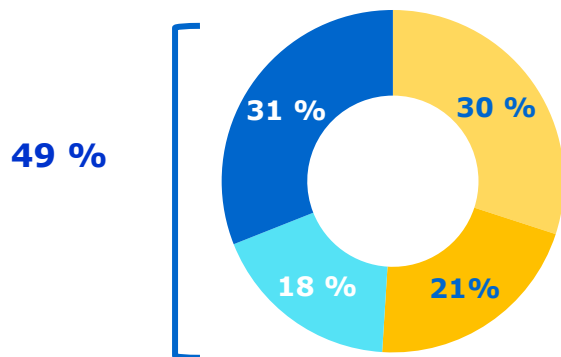
- Dans le CAC 40, le seuil de 3 % est atteint ou dépassé par **17** entreprises (à fin 2012), soit **43 %** de l'indice
- Dans le SBF 120 (hors CAC 40), il est atteint ou dépassé par **12** sociétés, soit **15 %** de l'indice

Un % d'actionnaires salariés nettement plus élevé en France

- En France, le % d'actionnaires salariés sur le total des salariés est **> à 50 %** dans près **d'1 entreprise sur 2**
 - ◆ Avec la présence d'anciens salariés (jusqu'à 25 % dans 65 % des répondants)
- À l'international, le % d'actionnaires salariés est **< à 25 %** dans **80 %** des entreprises participantes

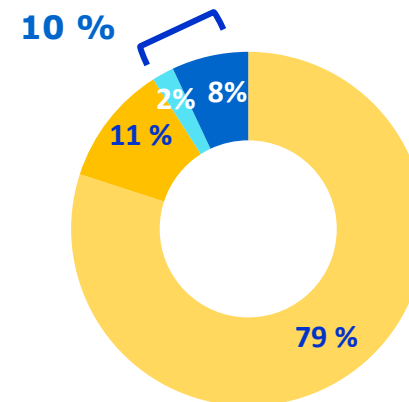
France

■ 0 - 25 % ■ > 25 % à 50 % ■ > 50 % à 75 % ■ > 75 %



International

■ 0 - 25 % ■ > 25 % à 50 % ■ > 50 % à 75 % ■ > 75 %



En % des participants

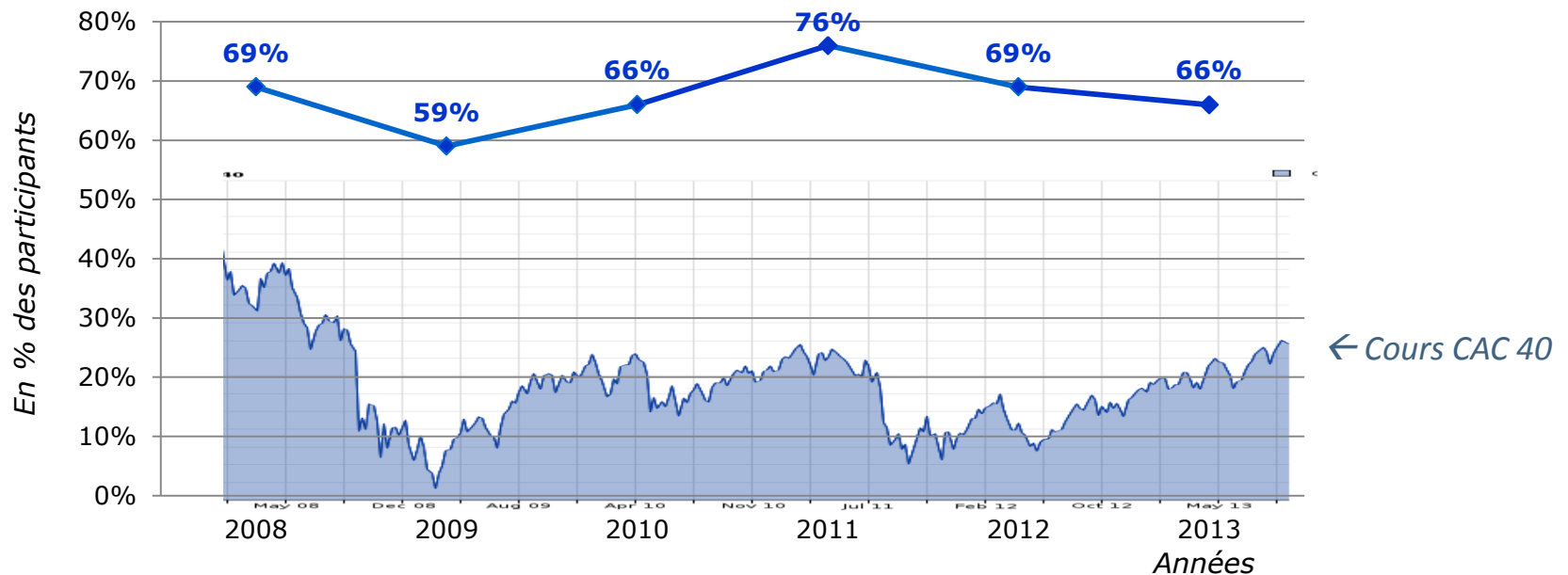
Une bonne résistance aux crises quand les entreprises font des offres régulières

Près d'1 entreprise sur 2 a lancé **au moins une opération depuis 2008**

➔ **Oui : 51 %** **Non : 49 %**

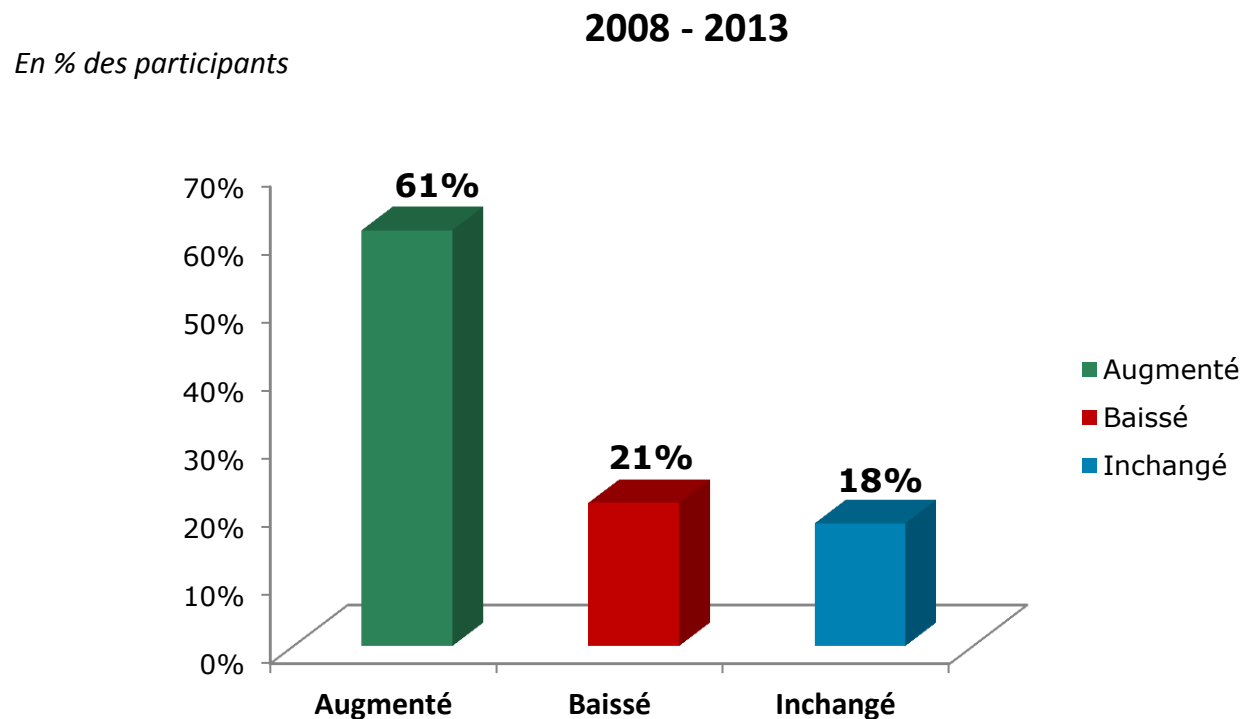
Le % est resté élevé même dans les années difficiles (2009, 2012, 2013)

% d'entreprises ayant lancé une opération d'actionnariat salarié



Une augmentation sur 5 ans

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



Les motifs de variation du % d'actionnaires salariés

↗ Augmenté 61 %

1. Des offres régulières (46 %)
2. Un abondement plus favorable pour les versements dans le FCPE d'AS (34 %)
3. L'attribution gratuite d'actions (31 %)
4. Souscription lors du versement intéressement et/ou participation (29 %)
5. Des opérations exceptionnelles (17 %)
6. Autres (16 %)

↘ Baissé 21 %

1. Les retraits d'avoirs disponibles (58 %)
2. Peu ou pas d'offres (42 %)
2. Le débouclage d'une formule à effet de levier (sans nouvelle offre) (42 %)
4. Des débloquages anticipés (17 %)
4. Autres (17 %)

→ Inchangé 18 %

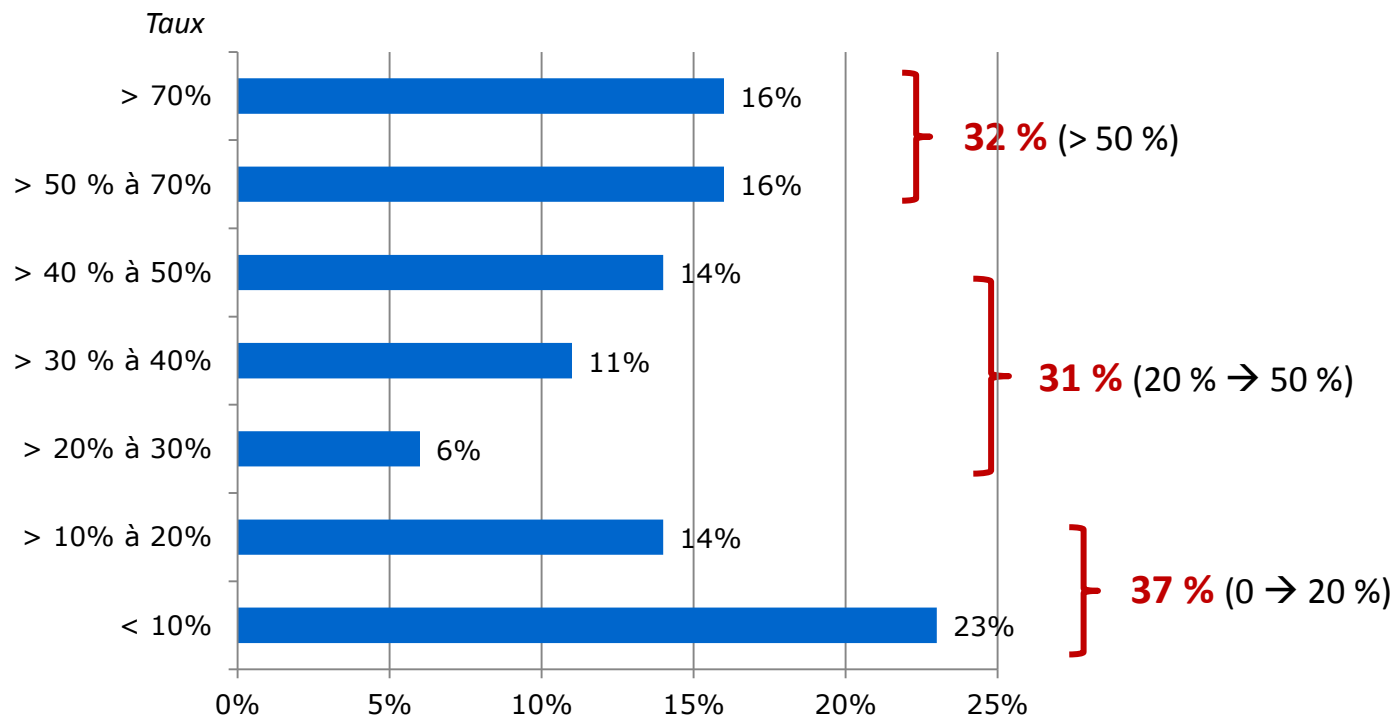
1. Des offres régulières (90 %)
2. Autres (20 %)

Des taux de souscription très variables en France

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

◆ En France

Taux moyen de souscription en France

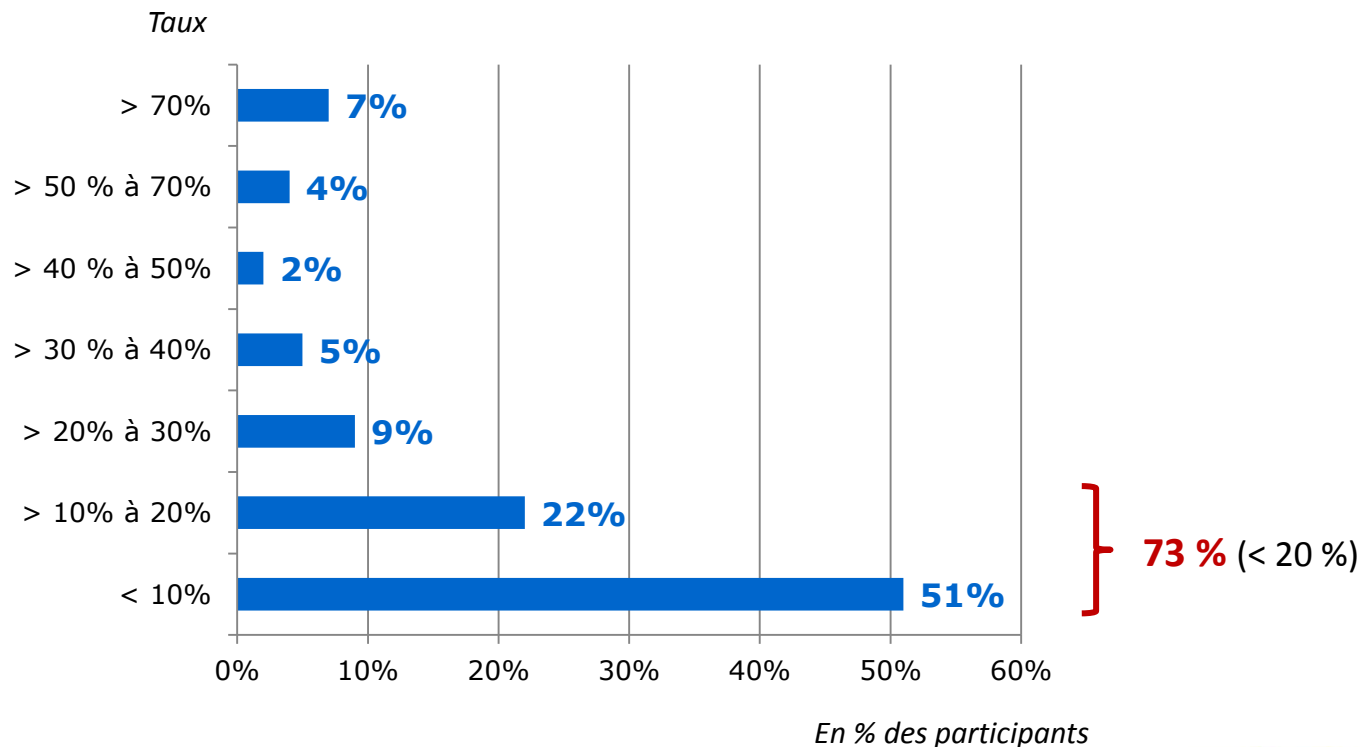


Des taux de souscription plus faibles à l'international

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

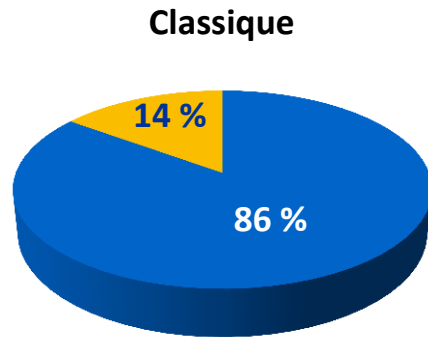
◆ À l'international

Taux moyen de souscription à l'international



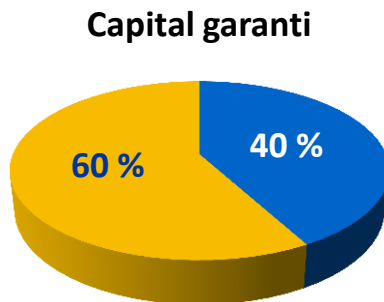
La formule classique : la plus fréquemment proposée

 Formule Classique

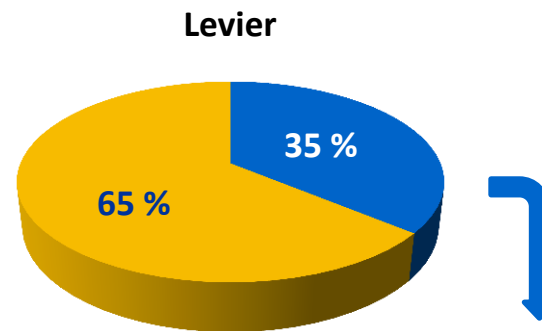


En % des participants

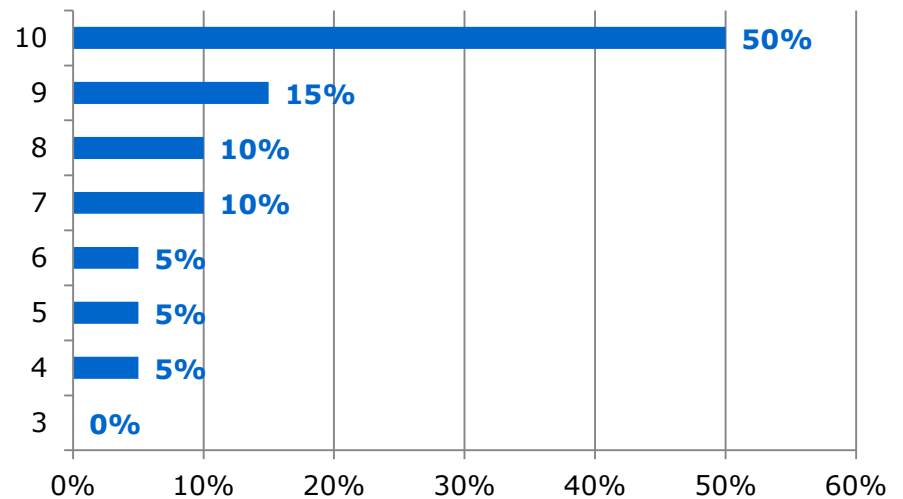
 Formule à capital garanti



 Formule Levier



Effet de Levier (apport banque)

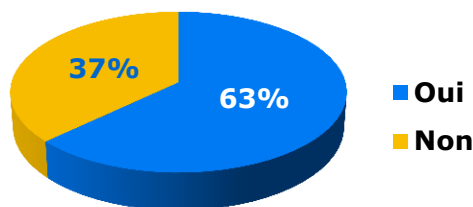


En % des répondants proposant une formule Levier

Un abondement variable

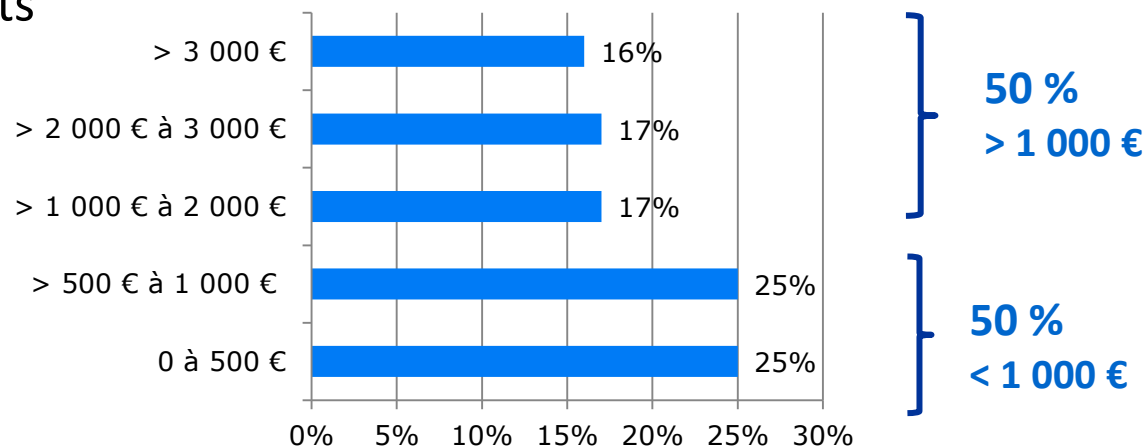
Près des 2/3 des participants versent un abondement

Versement d'un abondement

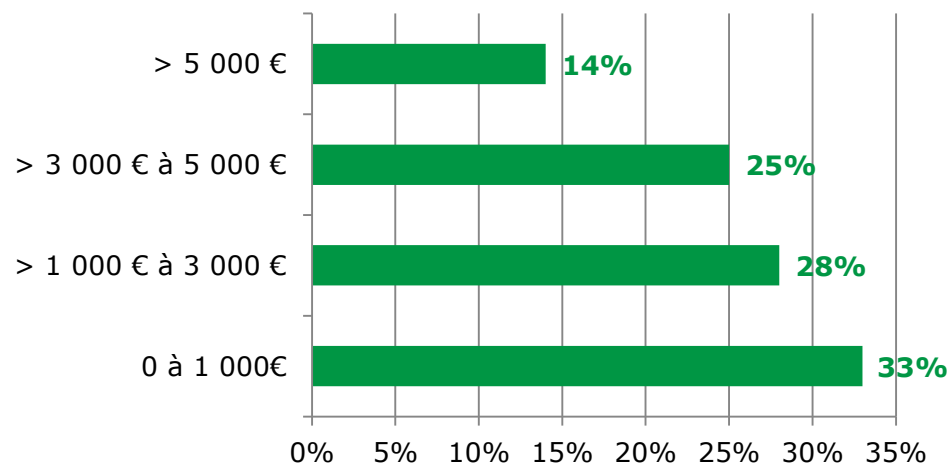


En % des participants

Un plafond d'abondement de...



... pour un apport personnel de :



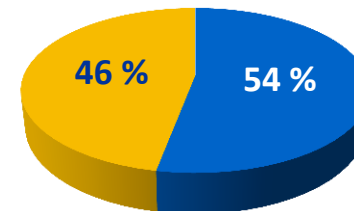
Les avantages proposés

En % des participants



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

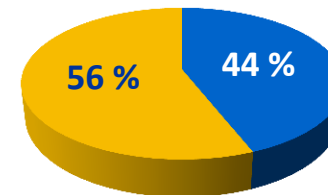
FCPE privilégié



● Proposez-vous des facilités de paiement ?

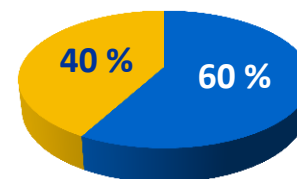
◆ En 2011, oui 43,75 %

Facilités de paiement

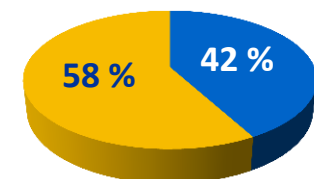


● Souscription possible par arbitrage de parts de FCPE
... disponibles... indisponibles

**Arbitrage de parts de FCPE
*disponibles***

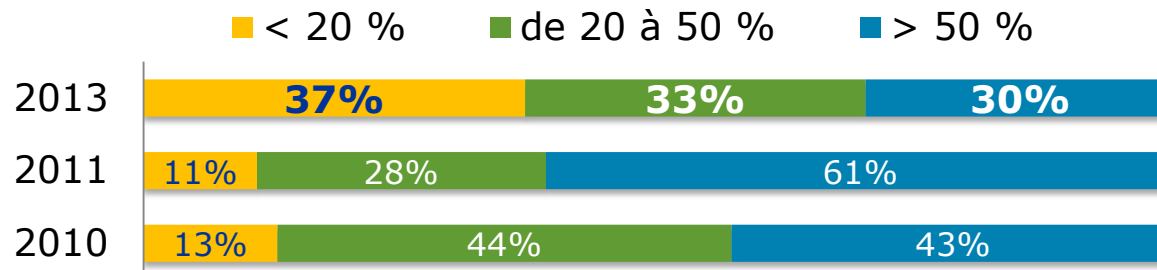


**Arbitrage de parts
*indisponibles***

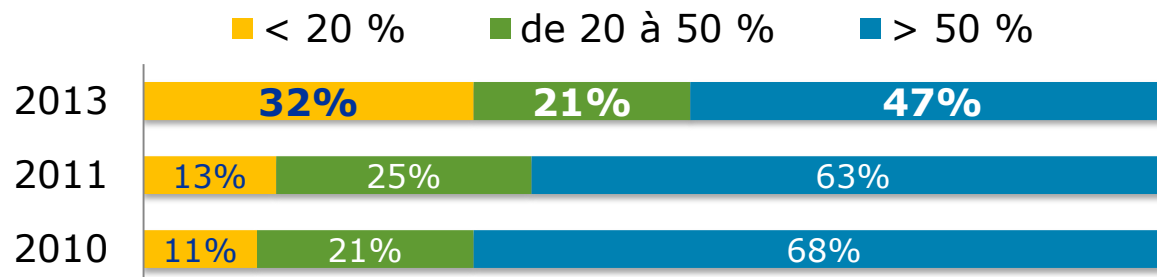


Le fonctionnement des FCPE hors offres réservées

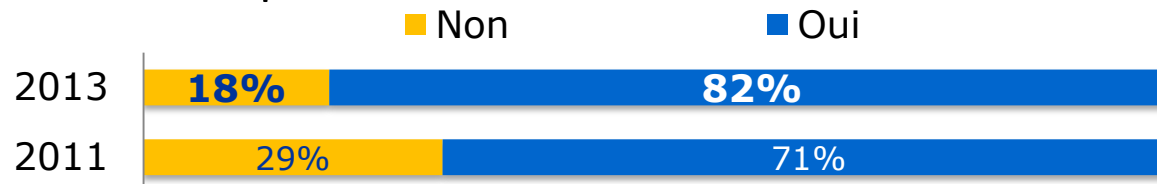
Part de l'intéressement versé dans le PEE/PEG ?



Part de la participation versée dans le PEE/PEG ?



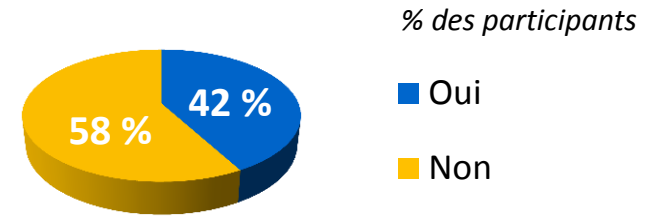
Alimentation possible du FCPE d'AS en dehors des offres ?



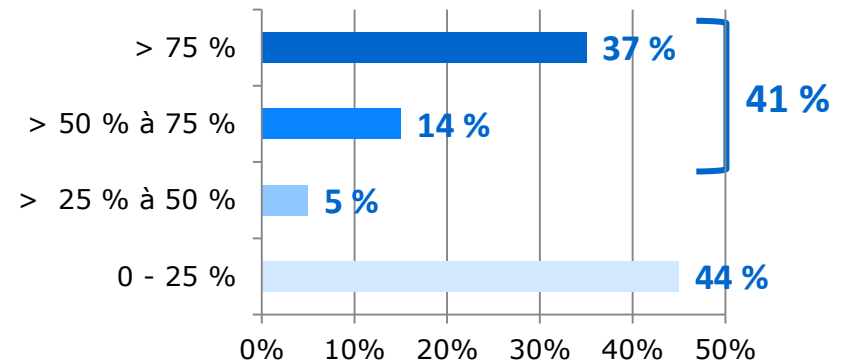
En % des participants

Et à l'international ?

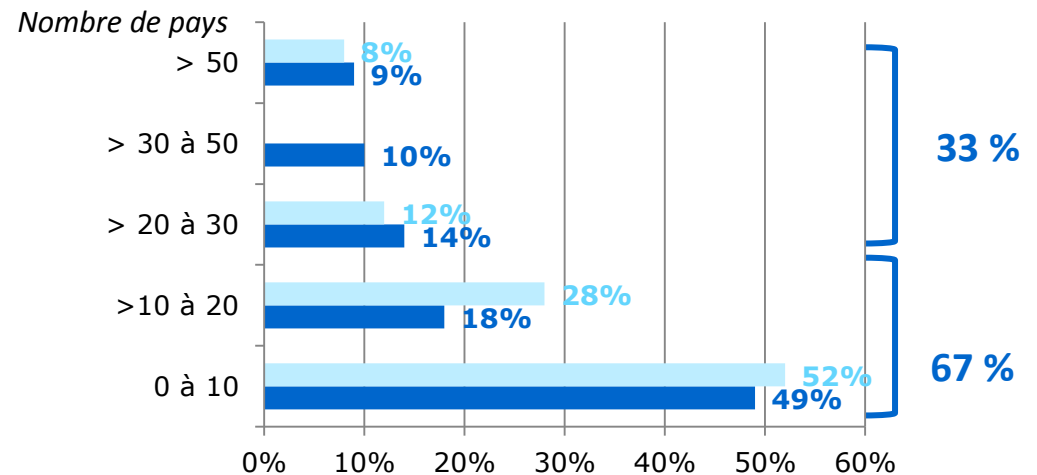
Existence d'un PEG International ?



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



Nombre de pays où l'offre a été proposée ?



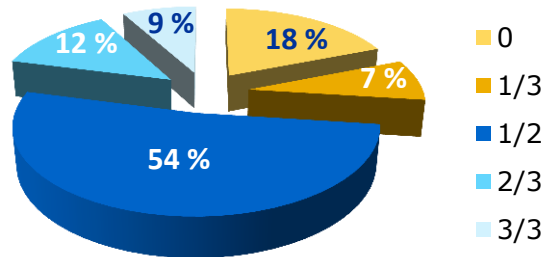
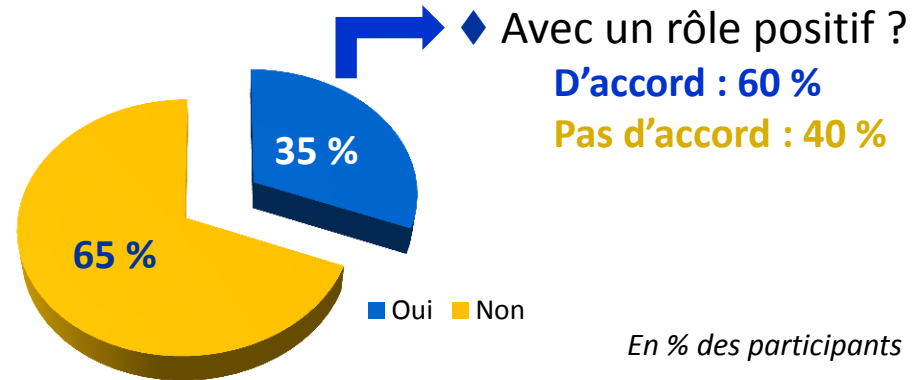
Une forte présence en Europe

- Les pays où l'offre a été proposée :
Les 10 pays le plus souvent cités →

Rang	Pays
1	France
2	Allemagne
3	Royaume-Uni
4	Belgique
5	Espagne
6	Italie
6 ex-	Pays-Bas
8	Pologne
9	Portugal
10	Suède

La représentation des actionnaires salariés 1/2

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

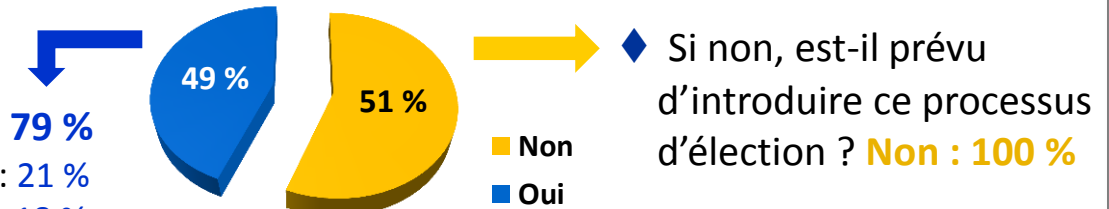


Part des représentants des porteurs de parts élus au conseil de surveillance (FCPE), par rapport au total de ses membres ?

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

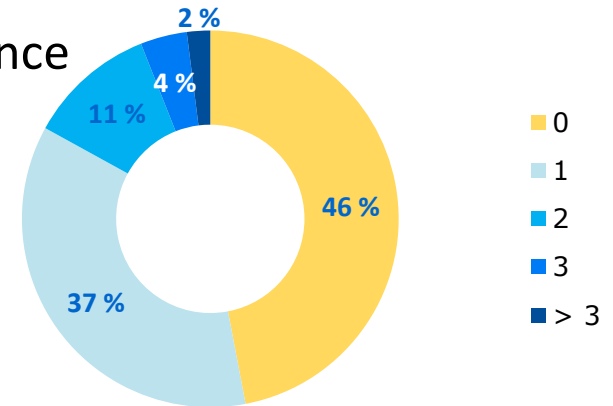
◆ Les candidatures

- ▶ Individuelles : **79 %**
- ▶ Associations d'action. salariés : **21 %**
- ▶ Réservées aux org. syndicales : **18 %**

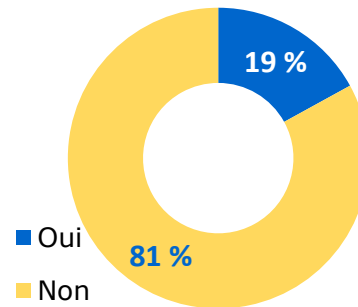


La représentation des actionnaires salariés 2/2

● Au conseil d'administration/conseil de surveillance de l'entreprise ?

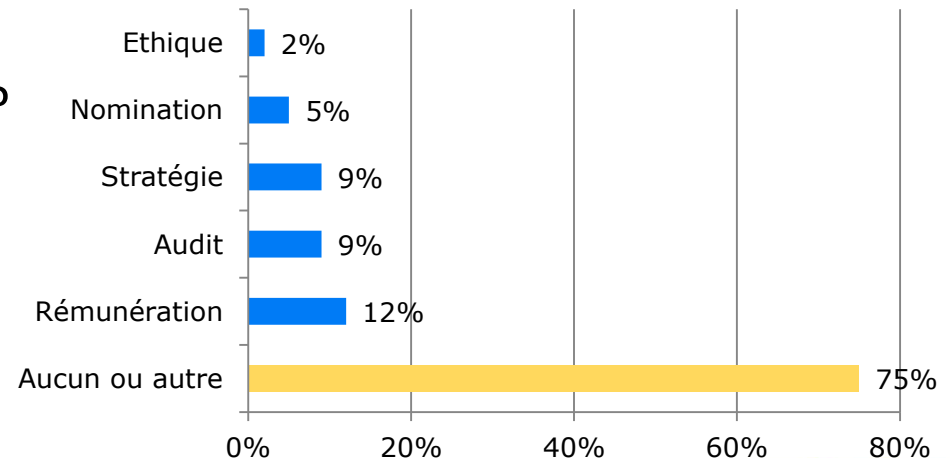


● Un poste d'administrateur depuis 2012 ou envisagé ?



En % des participants

● Dans quels comités siègent-ils ?



Quels leviers en faveur de l'actionnariat salarié ?

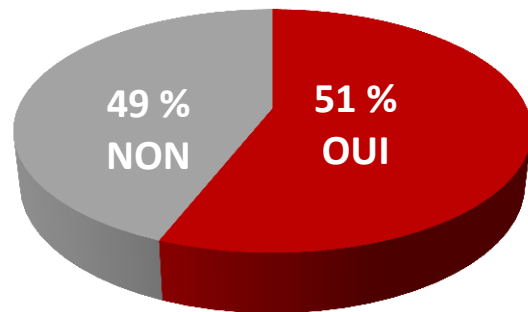
● Quels sont, à votre avis, les leviers ou incitations les plus importants en faveur du développement de l'AS ?

- 1. des offres avantageuses (47 % des répondants l'ont placé en n° 1)**
- 2. des formules plus sécurisées (types levier, capital garanti...) (16 % placé en n° 1)**
- 3. une fiscalité, pour les salariés, favorable à l'épargne salariale**
- 4. une fiscalité, pour les entreprises, favorable à l'épargne salariale**
- 4 ex. une communication régulière**
6. une politique incitatrice des Pouvoirs Publics en faveur de l'épargne longue
7. une plus grande place dans la gouvernance de l'entreprise
8. le droit de vote direct des porteurs de parts en Assemblée générale (ou par l'intermédiaire d'un Conseil de surveillance lui-même élu)
9. autres

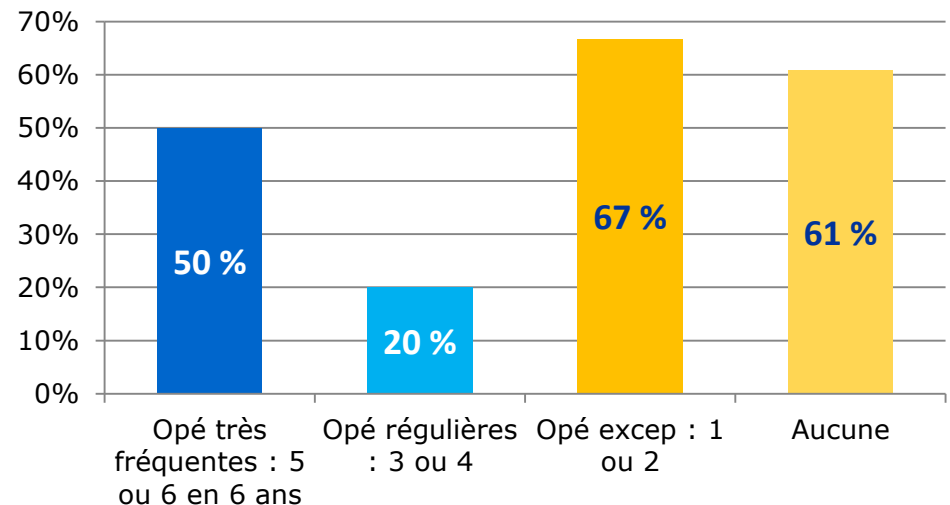
L'alourdissement de la fiscalité conduit à rogner sur les avantages accordés 1/2

- L'alourdissement de la fiscalité/prélèvements sociaux des entreprises vous a-t-elle conduit à **réduire ou à envisager de réduire les avantages** en matière d'abondement, d'actions gratuites, d'intéressement et de participation ?

En % des participants



% des entreprises qui réduisent les avantages offerts selon la fréquence de leurs offres



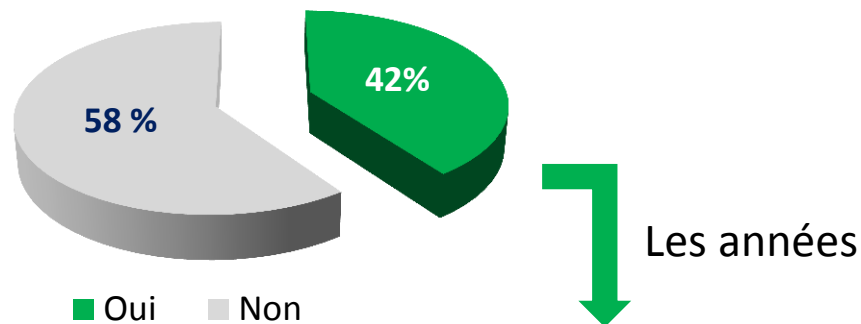
L'alourdissement de la fiscalité conduit à rogner sur les avantages accordés 2/2

- Diriez-vous que l'alourdissement des prélèvements sur l'abondement, les actions gratuites, l'intéressement, la participation vous conduit à revoir ou envisager de revoir :

	Tout à fait d'accord	Plutôt d'accord	Somme	Plutôt pas d'accord	Pas du tout d'accord	Somme
Votre politique d'abondement	16 %	42 %	58 %	32 %	10 %	42 %
Votre politique d'intéressement	14 %	48 %	62 %	26 %	12 %	38 %
Votre politique de participation	12 %	36 %	48 %	33 %	19 %	52 %
Le lancement d'offres d'AS	23 %	28 %	51 %	37 %	12 %	49 %

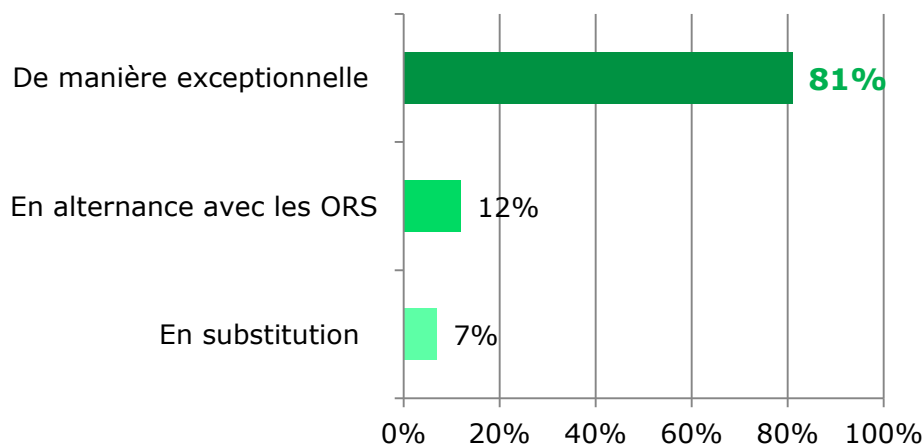
L'attrait des actions gratuites

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

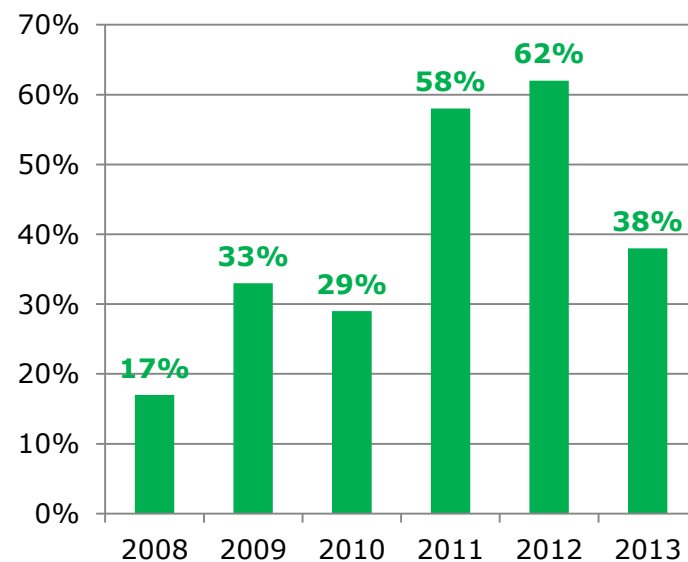


● L'attribution d'actions gratuites se fait-elle :

En % des participants



En % des participants



Conclusions

- L'actionnariat salarié **résiste mieux aux crises** dans les entreprises où il est **un élément de la culture** et où les offres sont régulières
 - Le % d'actionnaires salariés a augmenté dans près de 2 entreprises sur 3 depuis 2008
- La fiscalité et son poids apparaissent comme un frein au développement de l'actionnariat salarié :
 - C'est une opinion avancée plus largement par les entreprises qui ont une pratique occasionnelle ou exceptionnelle de l'actionnariat salarié
- Les actionnaires salariés sont représentés au Conseil d'administration/surveillance dans près d'1 entreprise sur 2
 - Mais ils sont peu présents dans les comités des conseils
 - Les progressions envisagées en matière de gouvernance sont très limitées
- Les plans d'attribution gratuite d'actions à tous les salariés ont marqué une nette progression en 2011 et 2012