

2012

ZOOM SUR LES RÉMUNÉRATIONS

DE 400 DIRIGEANTS
DE SOCIÉTÉS COTÉES

2012

Comité de rédaction

- Laure Saludes - Cabinet MBV
 - Olivier Maurin - Cabinet A&D
 - Pierre Godet - Président d'ATH

 - Marie-Laure Parthenay
 - Isabelle Lucas
- } Secrétariat Général ATH

2012

ATH

- Parution du sixième ouvrage de sa collection l'Observatoire de l'information financière sur le thème

La rémunération de 400 dirigeants de sociétés cotées

- Pour mémoire,
 - 1^{er} thème sur les rémunérations des dirigeants
 - 2^{ème} thème sur la trésorerie
 - 3^{ème} thème sur le partage de la valeur ajoutée et des bénéfices
 - Site de l'Observatoire : www.observatoireath.com

2012

Qui sommes nous ?

- Association technique de cabinets d'audit et de conseil
 - 23 cabinets
 - 2 325 collaborateurs
 - 218 Meuros de chiffre d'affaires
 - 480 experts-comptables et commissaires aux comptes
 - 100 sociétés cotées

2012

Pourquoi cette étude ?

- Scandales très médiatisés sur les rémunérations de certains dirigeants - notamment du CAC 40
 - Depuis 2001, foisonnement législatif – 8 lois successives
- Qu'en est-il pour l'ensemble des dirigeants ?
 - La réglementation est-elle respectée et adaptée ?

2012

Pourquoi cette étude ?

Quelques points d'actualités

- Encadrement des salaires des dirigeants des entreprises publiques dans une échelle de 1 à 20
 - Leur rémunération fixe et variable ne pourra dépasser 450 000 euros
- Projet de taxation à 75% des revenus supérieurs à 1 million d'euros
- Safran : refus d'accorder un parachute doré et une retraite chapeau à son PDG
- Air-France : refus de voter l'indemnité de non-concurrence
- Augmentation de 2% du SMIC à partir du 1er juillet 2012

2012

Pourquoi cette étude ?

- 4^{ème} édition avec pour objectifs :
 - étudier l'évolution des rémunérations de ces dirigeants en 2011
 - apprécier l'application des recommandations AMF et du code de gouvernement d'entreprise Afep/Medef
 - Nouveautés 2012 : parité hommes-femmes, focus sur les stock-options

2012

Etude ATH - Méthodologie

- Constitution d'un panel de 163 sociétés cotées soit 431 dirigeants
 - Hors Cac 40 et hors banques/assurances
 - Tous compartiments confondus
- Analyse de la qualité de l'information fournie dans les documents de référence déposés à l'AMF
 - 93% des sociétés (393 dirigeants) ont présenté des informations considérées comme exploitables
- Relevé des informations relatives aux rémunérations dans leur ensemble et dans toutes leurs composantes

2012

Plus de l'étude ATH

- Panel très représentatif
 - 28% d'Eurolist (589 sociétés)
 - En spectre : les 163 sociétés du panel se répartissent de manière équilibrée dans les 3 compartiments
 - 55 du compartiment A
 - 57 du compartiment B
 - 51 du compartiment C
- Etude complète
 - Sur les données chiffrées des rémunérations
 - Sur la qualité de l'information

2012

Présentation de l'étude

- Les rémunérations des dirigeants du panel
- La place des femmes
- Les comités de rémunérations

2012

Qu'entend-on par rémunérations ?

- Pluralités de types de rémunérations : fixe, variable, exceptionnelle, attribution d'actions ou d'options...
 - Chacune correspond à un objectif de rétribution
 - de la fonction = fixe
 - de la performance à court terme = variable
 - de la performance à moyen terme = stock-options

2012

Proposition d'une classification

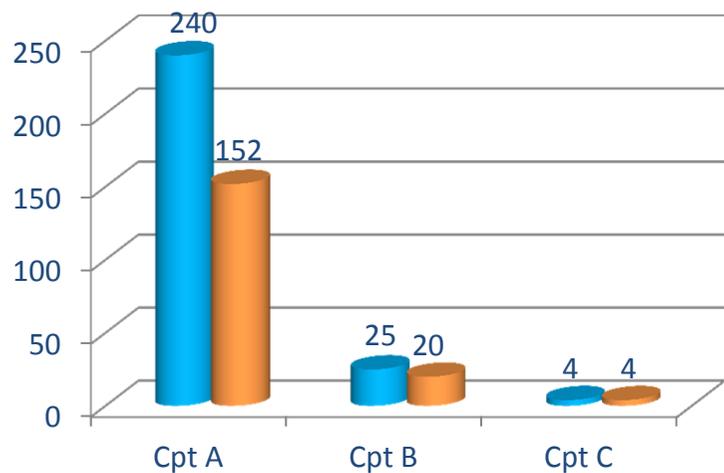
- A partir des concepts définis par l'AMF
 - Rémunération totale = les 5 composantes de la rémunération liées à l'exercice
 - Fixe, variable, exceptionnelle, avantages en nature et jetons de présence
 - Rémunération globale =
 - Rémunération totale +
 - Rémunération sous forme d'actions et d'options
 - Rémunérations différées =
 - Indemnités de départ = « parachutes dorés »
 - Indemnités de non concurrence
 - Retraites supplémentaires dont certaines sont les retraites chapeau

2012

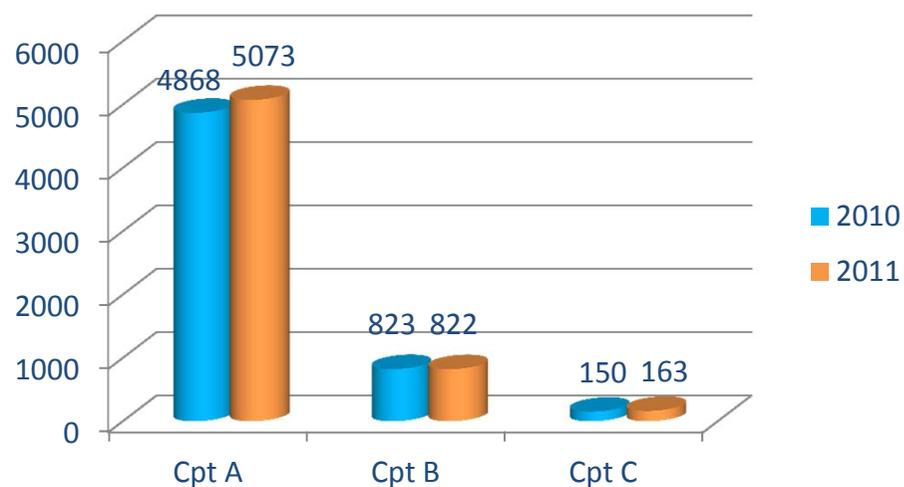
Le contexte 2011

Evolution des résultats net consolidés et des chiffres d'affaires moyens en M€

Résultat net consolidé moyen en M€



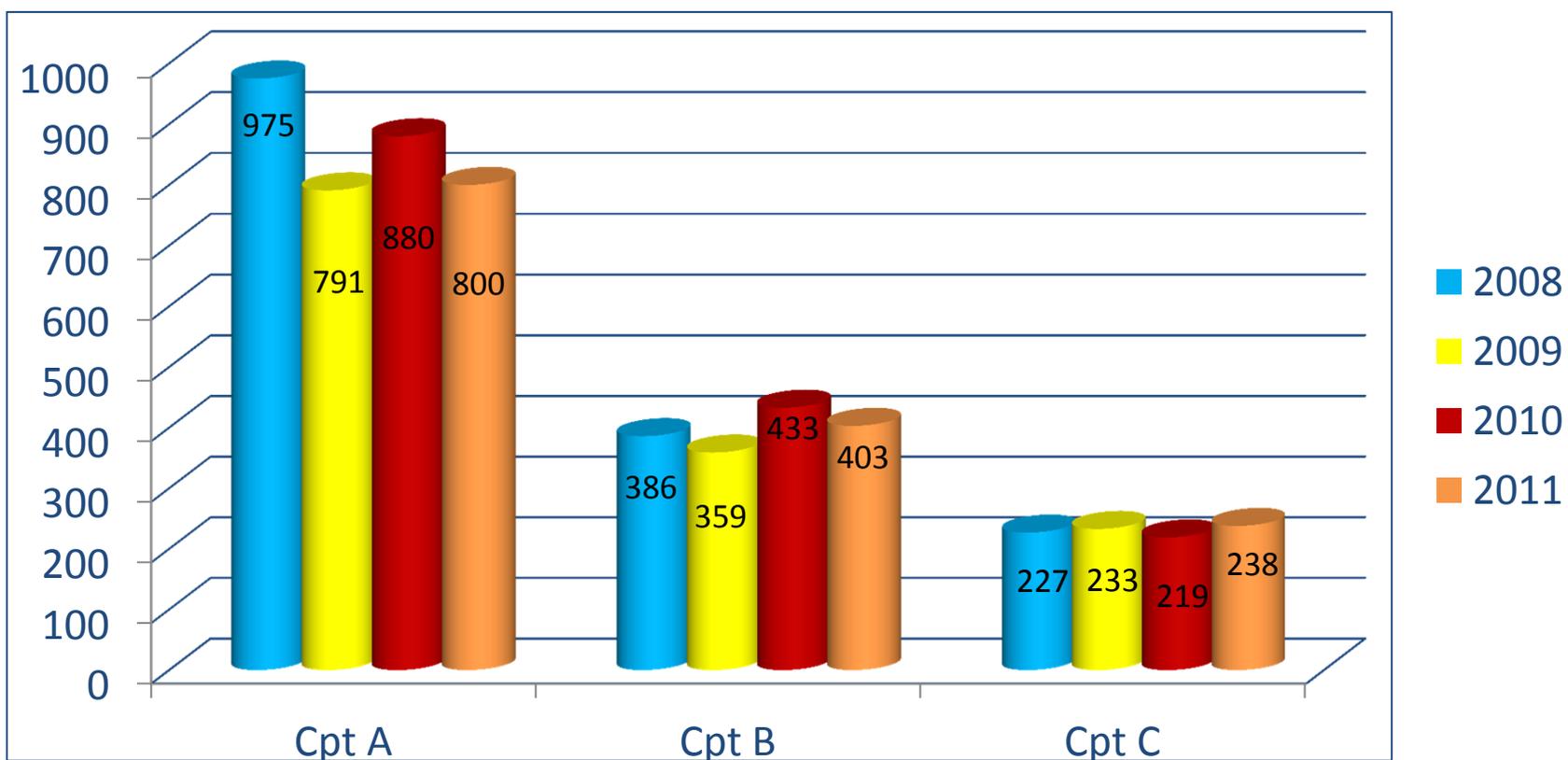
Chiffre d'affaires moyen en M€



2012

Rémunérations totales

Evolution de la rémunération totale moyenne en Keuros



2012

Rémunérations totales

- Niveaux des rémunérations totales (en moyenne)

L'évolution des rémunérations totales en Keuros						
	2011		2010		Variation 2010/2011	
	Moyenne	Médiane	Moyenne	Médiane	Moyenne	Médiane
Cpt A	800	530	880	643	-9%	-18%
Cpt B	403	330	433	350	-7%	-6%
Cpt C	238	215	219	183	+9%	+17%

2012

Rémunérations totales

- Niveaux des rémunérations totales (en moyenne) à titre de comparaison

	Rémunération totale moyenne en Keuros	Variation
CAC 40	2 400	-1,5%
SBF 120	1 650	-2%
Panel ATH	490	-4%

2012

Rémunérations fixes

- 94% des dirigeants ont perçu une rémunération fixe
- La rémunération fixe moyenne perçue par ces dirigeants a légèrement augmenté de 308 K€ à 319 K€
- Rémunération fixe maximum perçue
 - 2 121 Keuros pour un dirigeant du compartiment A,
 - 900 Keuros pour un dirigeant du compartiment B,
 - 719 Keuros pour un dirigeant du compartiment C,
- Constat : 1/3 des dirigeants ont connu de grandes variations dans leur rémunération fixe
 - Forte baisse liée à un départ en cours d'exercice
 - Forte augmentation liée à une arrivée en cours du dernier exercice
 - Expliciter les raisons d'une augmentation significative de la rémunération fixe

2012

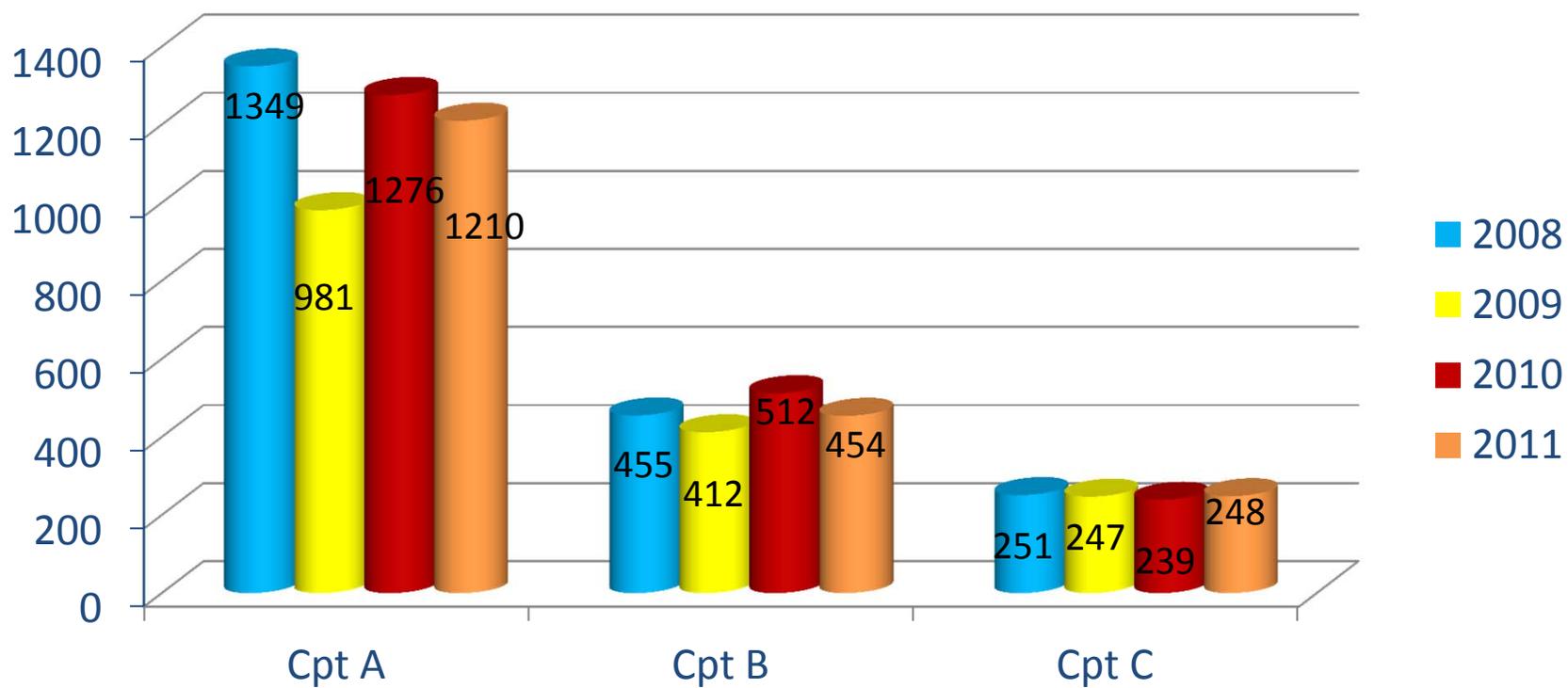
Rémunérations variables

- 63% des dirigeants ont perçu une rémunération variable
- La rémunération variable moyenne perçue par ces dirigeants a diminué de 278 K€ à 257 K€
- Comme en 2009 et 2010, pour 91% de ces dirigeants, les sociétés ont explicité les critères
 - Encore trop généraux ou absents pour les critères qualitatifs
- Rappel de la recommandation AMF de février 2012
 - Définir de manière précise les critères qualitatifs utilisés pour la détermination de la partie variable et préciser le niveau de réalisation attendu des objectifs quantitatifs
 - Indiquer, a minima, que ces critères ont été définis de manière précise mais ne sont pas publiés pour des raisons de confidentialité

2012

Rémunérations globales

Evolution de la rémunération globale moyenne en Keuros



2012

Attributions d'actions et d'options

- 28% bénéficient d'options de souscription ou d'achat d'actions (37% en 2010 et 29% en 2009)
- Pour ces 110 dirigeants, la valorisation moyenne des actions et options est de 574 K€ (498 K€ en 2010 et 313 K€ en 2009)

	Valeur moyenne des actions et options		
En K€	2011	2010	2009
Compartment A	791	827	524
Compartment B	243	247	176
Compartment C	109	119	109

2012

Attributions d'actions et d'options

- 61 dirigeants ont pris la décision d'exercer leurs stock-options et/ou actions de performance (actions gratuites)
 - Quelle estimation des plus-values potentielles ?

Exercice 2011	Cpt A	Cpt B	Cpt C
Plus-value estimée moyenne des actions de performance (actions gratuites) en K€	818	177	113
Nb de dirigeants concernés	24	12	6
Plus-value estimée moyenne des stock-options en K€	3 703	133	56
Nb de dirigeants concernés	10	5	7

Le montant de 3 703 K€ comprend le cas particulier d'un dirigeant du compartiment A, Retraitée de cette information, la plus-value moyenne du compartiment A s'élève à 1 287 K€.

2012

Rémunérations différées

- Les rémunérations différées comprennent :
 - Les indemnités de départ
 - Les retraites supplémentaires
 - Les indemnités de non-concurrence

2012

Indemnités de départ

- Comme en 2009 et 2010, 1 dirigeant sur 4 (104 sur 393) bénéficie d'une indemnité de départ essentiellement dans le compartiment A (1 sur 2 en 2008)
- Conditions de performance explicitées dans 77% des cas (75% en 2010, 71% en 2009 et 50% en 2008)
- Les valorisations sont hétérogènes
 - Soit en mois de salaire : de 4 à 24 mois comme en 2010
 - de 6 à 28 mois en 2009
 - Soit en euros : de 122 K€ à 2 652 K€
 - De 122 K€ à 2 652 K€ en 2010 et de 200 K€ à 1 000 K€ en 2009

2012

Retraites supplémentaires

- 25 % des dirigeants en bénéficient (23 % en 2010 et 20% en 2009)
- 4% ne communiquent pas sur cette information (5% en 2010 et 10% en 2009)
- Les 98 dirigeants bénéficiant de retraites supplémentaires sont pour :
 - 34 dirigeants des retraites à prestations définies (34 en 2010 et 2009)
 - 47 dirigeants des retraites à cotisations définies (38 en 2010 et 26 en 2009)
 - 17 dirigeants non communiqué (14 en 2010 et 15 en 2009)

2012

Retraites supplémentaires

- Le mode de calcul est indiqué pour 60% des sociétés (66% en 2010 et 68% en 2009)
- Le périmètre concerné par ces retraites supplémentaires est pour :
 - 57% limité aux dirigeants (54% en 2010 et 65% en 2009)
 - 26% des sociétés étendues à un collège plus large (29% en 2010 et 19% en 2009)
 - 17% non communiqué (17% en 2010 et 16% en 2009)

2012

Indemnités de non-concurrence

- 14% des dirigeants (55 dirigeants sur 393) disposent d'une indemnité de non-concurrence (13% en 2010 et 12% en 2009)
- Pour 5% des dirigeants, aucune information sur cette indemnité n'a été communiqué (7% en 2010, 12% en 2009 et 23% en 2008)
- Montant moyen de l'indemnité : 10 mois de salaire (11 mois en 2010 et 12 mois en 2009)

2012

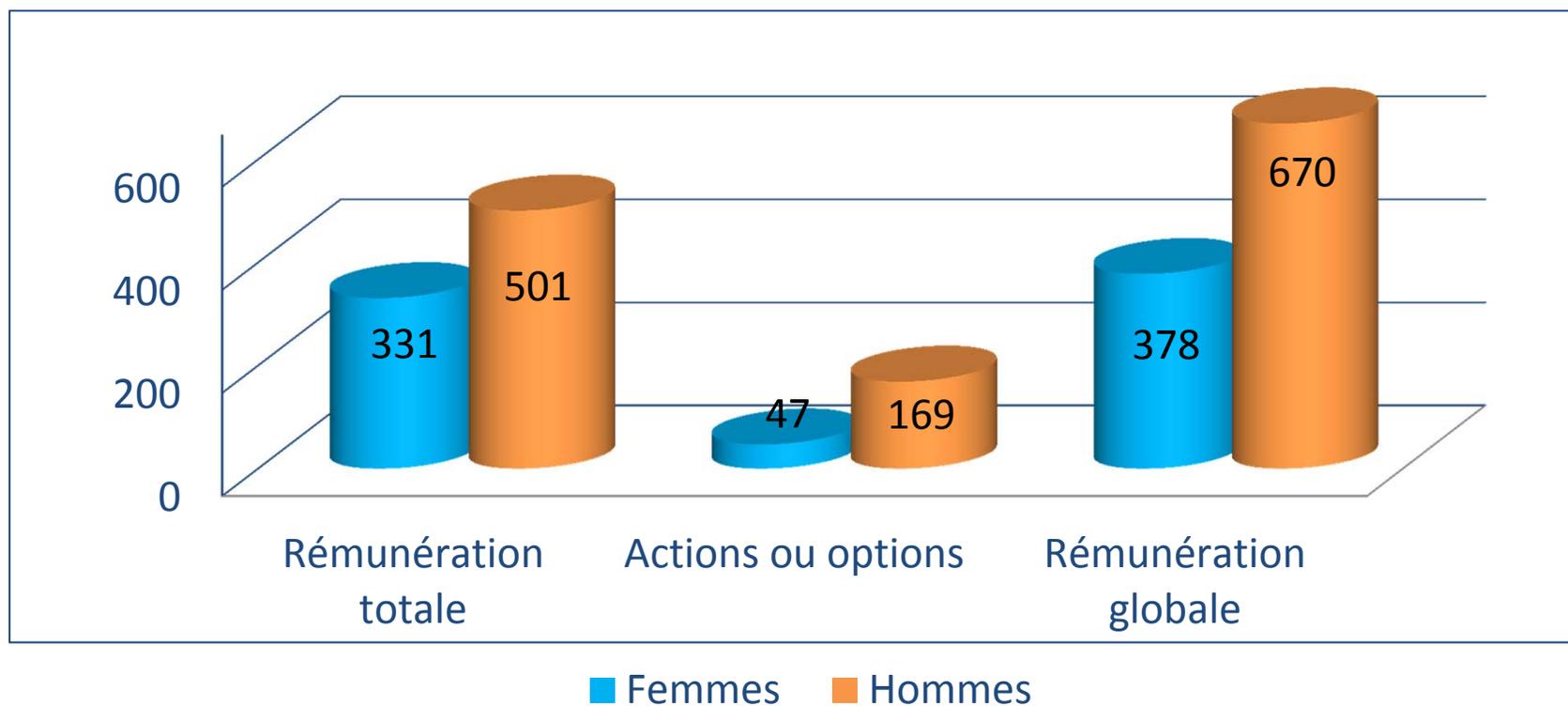
Place des femmes

- L'étude compte 26 femmes parmi les 393 dirigeants de notre panel, soit 7%
- Leur rémunération totale est égale à 66% de celles des hommes
- Leur rémunération globale est égale à 56% de celles des hommes, le poids des actions et options étant très nettement inférieur pour les femmes

2012

Place des femmes

Comparaison des rémunérations hommes-femmes en Keuros



2012

Comité de rémunérations

- 113 sociétés sur 151 sociétés ont un comité de rémunération
 - De 2 à 8 membres
 - Plus de 56% des membres sont qualifiés d'indépendants
 - 90 sociétés rémunèrent les membres du comité
 - en fonction du nombre de réunions
 - selon une fourchette en Keuros (de 1K€ à 36 K€)

2012

Comité de rémunérations

- Rémunération totale moyenne des dirigeants selon que la société possède ou non un comité de rémunération
 - Part variable plus importante quand présence d'un comité

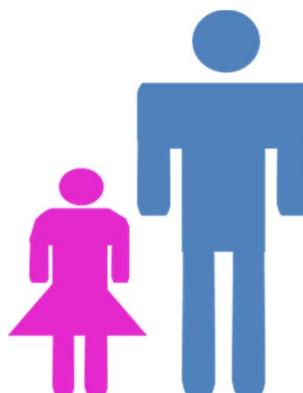
En Keuros	Cpt A		Cpt B		Cpt C	
	O	N	O	N	O	N
Rémunération fixe	458	700	256	207	159	191
Rémunération variable	297	157	139	86	48	42
Rémunération exceptionnelle	15	0	8	19	4	0
Avantages en nature	13	4	5	11	15	3
Jetons de présence	17	25	7	19	8	5
Rémunération totale	800	885	415	342	234	241
Nb de dirigeants par compartiments	131	2	122	25	58	55

2012

	Résultats nets consolidés moyens	Rémunérations totales moyennes	Plus-value estimée des stock-options
Compartiment A	 152 M€ -37%	 800 K€ -9%	 1 287 K€
Compartiment B	 20 M€ -20%	 403 K€ -7%	 133 K€
Compartiment C	 4 M€ 0%	 238 K€ +7%	 56 K€



26 femmes pour 367 hommes



Rémunération totale moyenne
331 K€ pour 501 K€, soit 66%
Rémunération globales moyennes
378 K€ pour 670 K€, soit 56%

2012

Observatoire ATH

- Rendez vous sur www.observatoireath.com