



Etude sur l'actionnariat salarié en France et en Europe Edition 2015

12 mai 2015

Agenda

- Eres / FEAS en bref
- Panorama de l'actionnariat salarié coté en France, Europe et aux USA
- Les opérations d'actionnariat salarié dans le SBF120 :
2014 et tendances 2015

ERES EN BREF

Eres est un spécialiste indépendant du **partage du profit**,



3 métiers

- conseil
- gestion
- assurance

Eres accompagne les entreprises de toutes tailles sur l'épargne salariale, la retraite et l'actionnariat salarié

➔ **10 000** entreprises clientes

➔ **100 000** salariés bénéficiaires

1^{er} indépendant
10^{ème} du marché



MONOPRIX

Valeo



MHCS
Moët Hennessy Champagne & Services



Michael Page



FRAM



GROUPE ALPHA



Trescal

Prysmian Group

GROUPE EUROTUNNEL

MANITOU

UGITECH
Providing special steel solutions

Alma
In account consulting

neopost
WE VALUE YOUR MAIL

Ethypharm
INNOVATIVE ORAL DELIVERY

Eres fait la promotion du partage du profit à travers ses études et son blog



Observatoire des Retraites Européennes

- Depuis 2010, nous analysons en profondeur les systèmes de retraite des pays de l'Union Européenne et des grands pays industrialisés.

Argus des FCPE

- Depuis 2006, nous analysons systématiquement l'ensemble des fonds d'épargne salariale (FCPE) du marché.

Actionnariat Salarié

- Depuis 2012, nous étudions les stratégies et les opérations d'actionnariat salarié des grandes entreprises en France et en Europe.

Baromètre du Partage du Profit

- Depuis 2011, nous étudions les primes de partage du profit versées dans les entreprises du SBF120.

LA FEAS EN BREF

La Fédération Européenne de l'Actionnariat Salarié est la voix de l'actionnariat salarié en Europe

■ Date de création : 1998

■ Missions :

- Information – Lobbying
- Développement de l'actionnariat salarié en Europe

■ Membres et partenaires

- Organisations et associations (FAS, CGSCOP...)
- Entreprises (Vivendi, Total, Saint-Gobain, GDF Suez, EDF...)
- Experts et prestataires (Eres,...)
- Chercheurs et centres universitaires
- Syndicats (DirCredito, CFE-CGC...)



EUROPEAN FEDERATION OF EMPLOYEE SHARE OWNERSHIP

Depuis 2006, la FEAS réalise le plus grand recensement de l'actionnariat salarié en Europe

- La base de données FEAS recense les **2 200** plus grandes sociétés cotées européennes dans **31 pays**.
- Cela représente :
 - **25%** des sociétés cotées en Europe
 - **95%** de l'emploi en Europe
 - **98%** de la capitalisation totale en Europe



METHODOLOGIE

Rappel méthodologique

- Notre étude est basée sur des **données publiques**¹ (documents de référence, communiqués de presse) et des informations issues de la FEAS (Fédération Européenne de l'Actionnariat Salarié).
- L'étude analyse l'actionnariat salarié des entreprises du SBF120 de 2005 à 2014 et les opérations 2015 déjà connues.
 - L'historique est mis à jour en fonction de l'évolution de l'indice SBF120.
- L'analyse ne porte que sur les opérations d'actionnariat salarié « collectives » (proposées à l'ensemble des salariés, au moins en France) et non pas aux opérations ciblées (comme les stock-options...).
 - Elle ne prend pas en compte les entreprises qui proposent des fonds d'actionnariat ouverts à la souscription en permanence mais seulement les opérations de souscription réservées aux salariés.
- L'édition 2015 analyse exclusivement les augmentations de capital réservées aux salariés.

¹ Les entreprises qui ne communiquent pas sur les opérations ni dans les documents de référence, ni par voie de presse ne sont pas répertoriées.

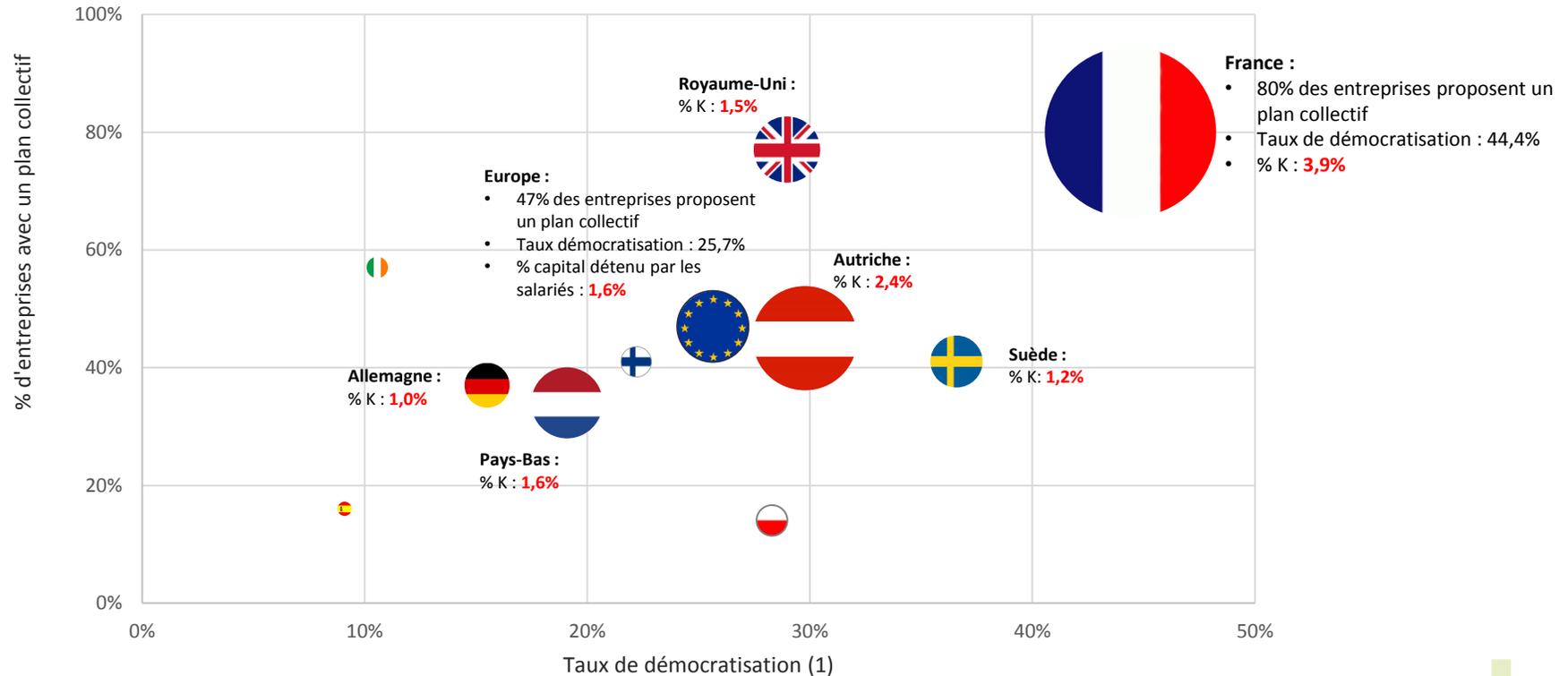
Liste des entreprises qui n'ont pas été intégrées dans l'étude car elles n'avaient pas encore publié leurs documents de référence 2014 au 30 avril 2015

Entreprise	Indice boursier
AIRBUS GROUP	CAC40
ALSTOM	CAC40
PERNOD RICARD	CAC40
EURONEXT	NEXT80
EUTELSAT	NEXT80
NEOPOST	NEXT80
REMY COINTREAU	NEXT80
ORPEA	NEXT80
RUBIS	NEXT80
SOITEC	NEXT80
ZODIAC AEROSPACE	NEXT80

L'ACTIONNARIAT SALARIÉ COTÉ EN FRANCE ET EN EUROPE

En 2014, la France est toujours le pays de loin le plus avancé sur le plan de l'actionnariat salarié « démocratique »

Cartographie de l'actionnariat salarié coté en Europe en 2014



Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

(1) % des salariés actionnaires par rapport au nombre de salariés total

Echantillon : 2 200 sociétés européennes cotées (dont 250 en France)

Légende : La taille des bulles pays est proportionnelle à la part du capital détenue par les salariés (non dirigeants)

Données par pays

■ Allemagne :

- 37% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 15,5%
- % K : 1%

■ Autriche

- 45% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 29,8%
- % K : 2,4%

■ Espagne

- 16% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 9,1%
- % K : 0,3%

■ Finlande

- 41% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 22,2%
- % K : 0,7%

■ France :

- **80% des entreprises proposent un plan démocratique**
- **Taux de démocratisation : 44,4%**
- **% K : 3,9%**

■ Irlande :

- 57% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 10,6%
- % K : 0,5%

■ Pays-Bas

- 34% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 19,1%
- % K : 1,6%

■ Pologne

- 14% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 28,3%
- % K : 0,7%

■ Royaume-Uni :

- 77% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 29%
- % K : 1,5%

■ Suède:

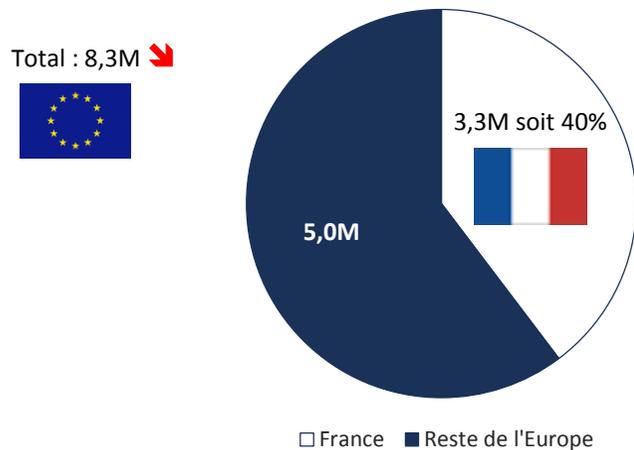
- 41% des entreprises proposent un plan démocratique
- Taux de démocratisation : 36,6%
- % K : 1,2%

■ Europe

- **47% des entreprises proposent un plan démocratique**
- **Taux de démocratisation : 25,7%**
- **% K : 1,6%**

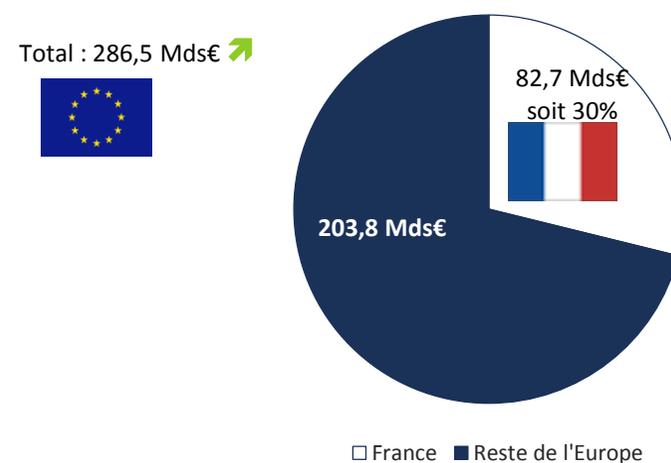
En 2014, la France cumule 40% des actionnaires salariés européens et 30% de la capitalisation détenue par les salariés actionnaires

Nombre de salariés actionnaires en Europe en 2014
(en millions de personnes)



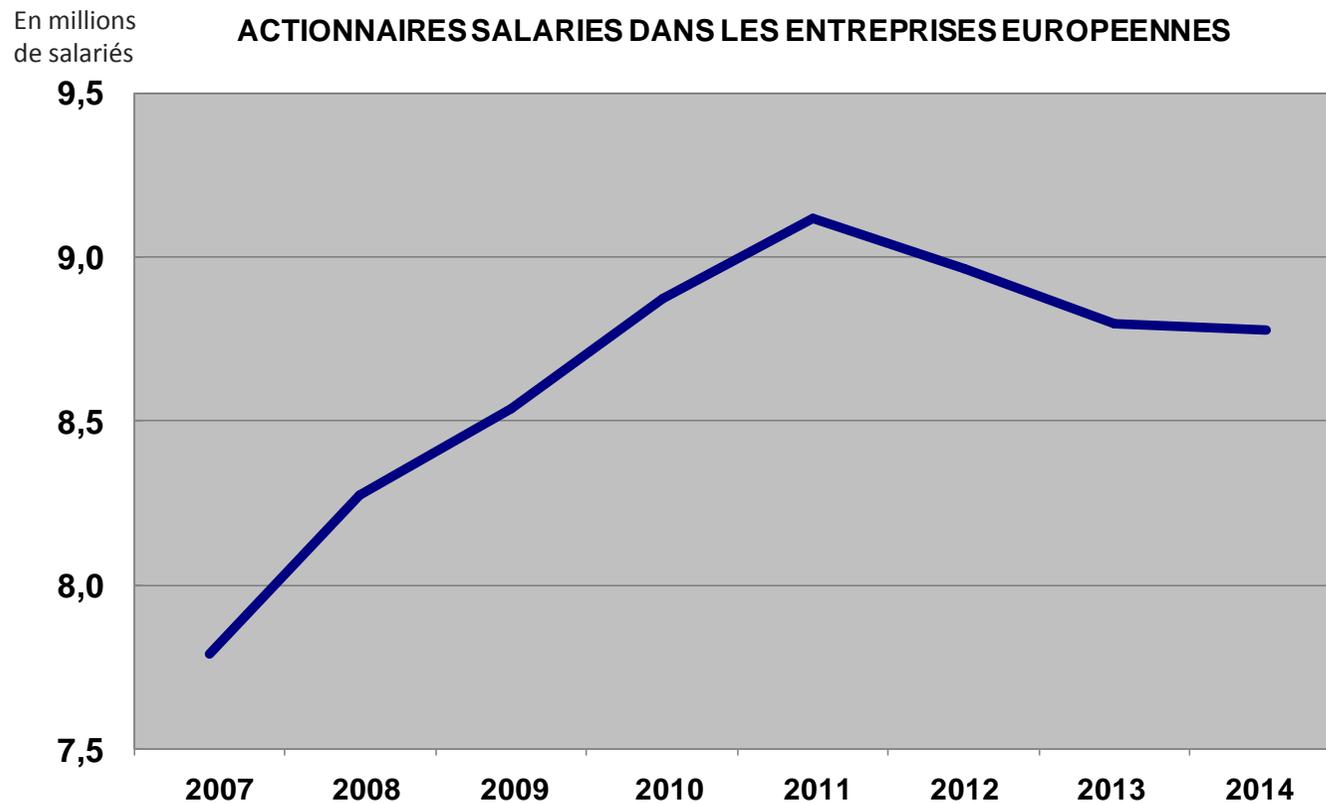
Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015
Echantillon : 2 200 sociétés européennes cotées (dont 250 en France)

Capitalisation détenue par les salariés actionnaires en Europe en 2014 (en milliards d'euros)



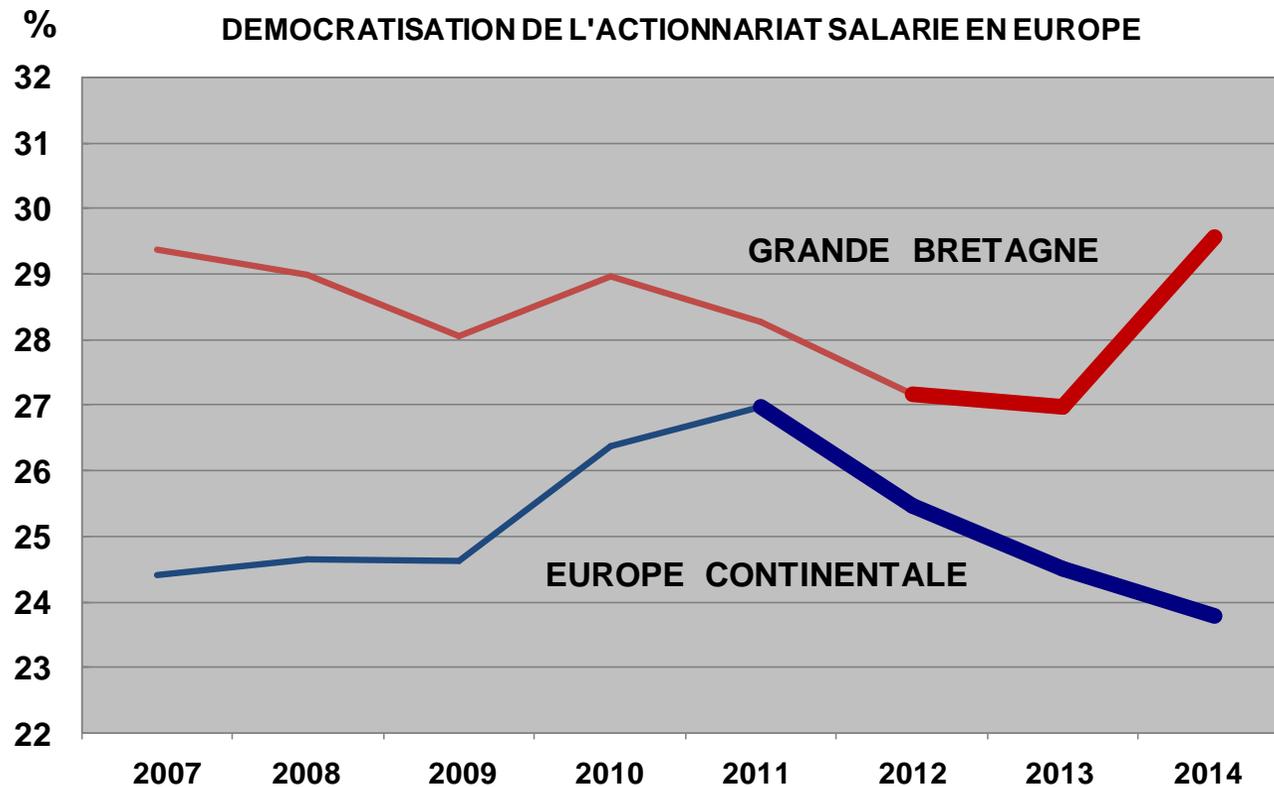
Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Pour la 3^e année consécutive en 2014, le nombre d'actionnaires salariés a régressé en Europe



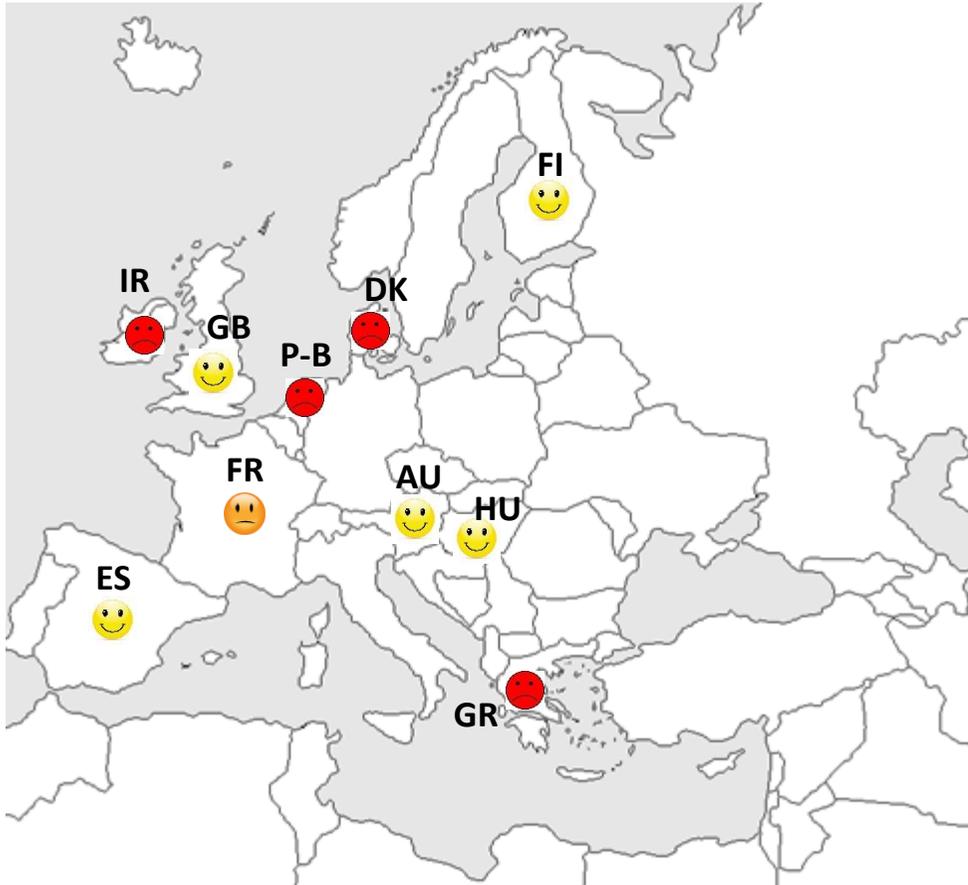
Source : FEAS, Recensement annuel de l'actionariat salarié dans les pays européens, éd. 2015

La Grande-Bretagne devance l'Europe Continentale dans le développement de l'actionnariat salarié grâce à une politique fiscale positive



Source : FEAS, Recensement annuel de l'actionnariat salarié dans les pays européens, éd. 2015

Récentes décisions politiques visant l'actionnariat salarié en Europe



■ France 😞

- Création du forfait social (2%) en 2009
- Hausse du forfait social en 2010 (4%), en 2011 (6%), en 2012 (8% puis 20%)
- Fin des exemptions liées aux plans d'options et d'actions gratuites
- Amélioration en vue pour les AG et assouplissement du régime des BSPCE

■ Grande-Bretagne 😊

- Nouveau Plan d'Action en 2012
- Plan « shares for rights » en 2013
- Doublement des incitations fiscales /nouveau dispositif PME en 2014

Récentes décisions politiques visant l'actionnariat salarié en Europe

■ Décisions négatives

■ France

- 1.1.2009 forfait social 2%
- 1.1.2010 forfait social 4%
- 1.1.2011 forfait social 6%
- 1.1.2012 forfait social 8%
- 1.8.2012 forfait social 20%
- 28.9.2012 fin d'exemptions options et AGA
- Août 2014 abolition législation de 1986

■ Danemark

- 21.11.2011 fin des incitations fiscales

■ Grèce

- 1.1.2012 fin des incitations fiscales

■ Irlande

- 1.1.2012 taxation de 4 à 11%

■ Pays-Bas

- 1.1.2012 fin des incitations fiscales

■ Décisions positives

■ Finlande

- 1.1.2011, nouveau Personnel Funds Act

■ Grande Bretagne:

- 1.10.2012 Nouveau Plan d'Action
- 1.9.2013 plan « shares for rights »
- 1.4.2014 incitations fiscales doublées
- 6.4.2014 nouveau dispositif PME

■ Hongrie

- 1.1.2014 simplification

■ Espagne

- Février 2015 exemption 12.000 € maintenue

■ France

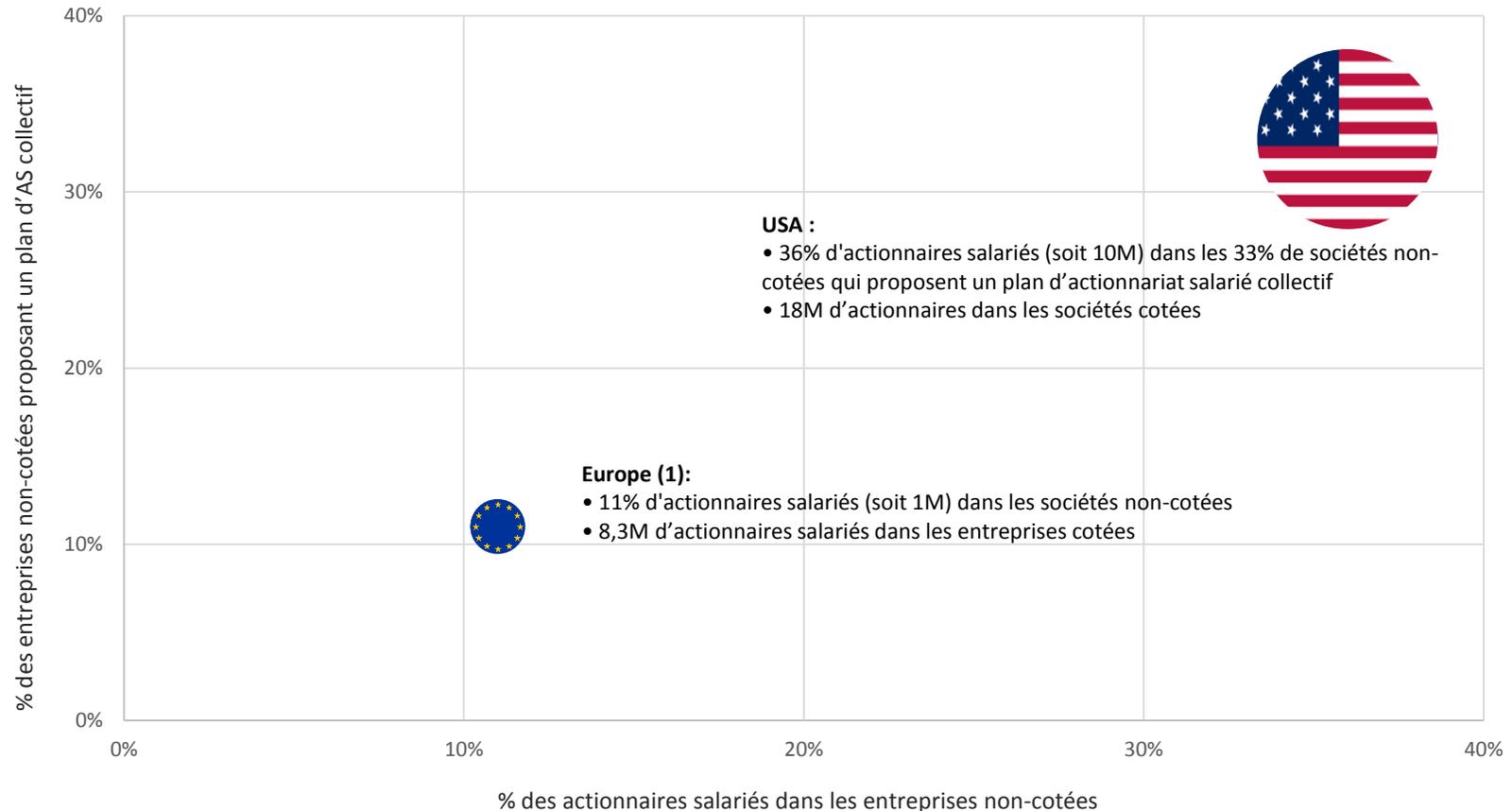
- 2015 « loi Macron », amélioration en vue pour les AG et le forfait social

■ Autriche

- 1.1.2016 incitations fiscales doublées

L'actionnariat salarié est plus développé aux USA notamment grâce à l'actionnariat dans les PME non-cotées

Présence de l'actionnariat salarié en Europe et aux USA



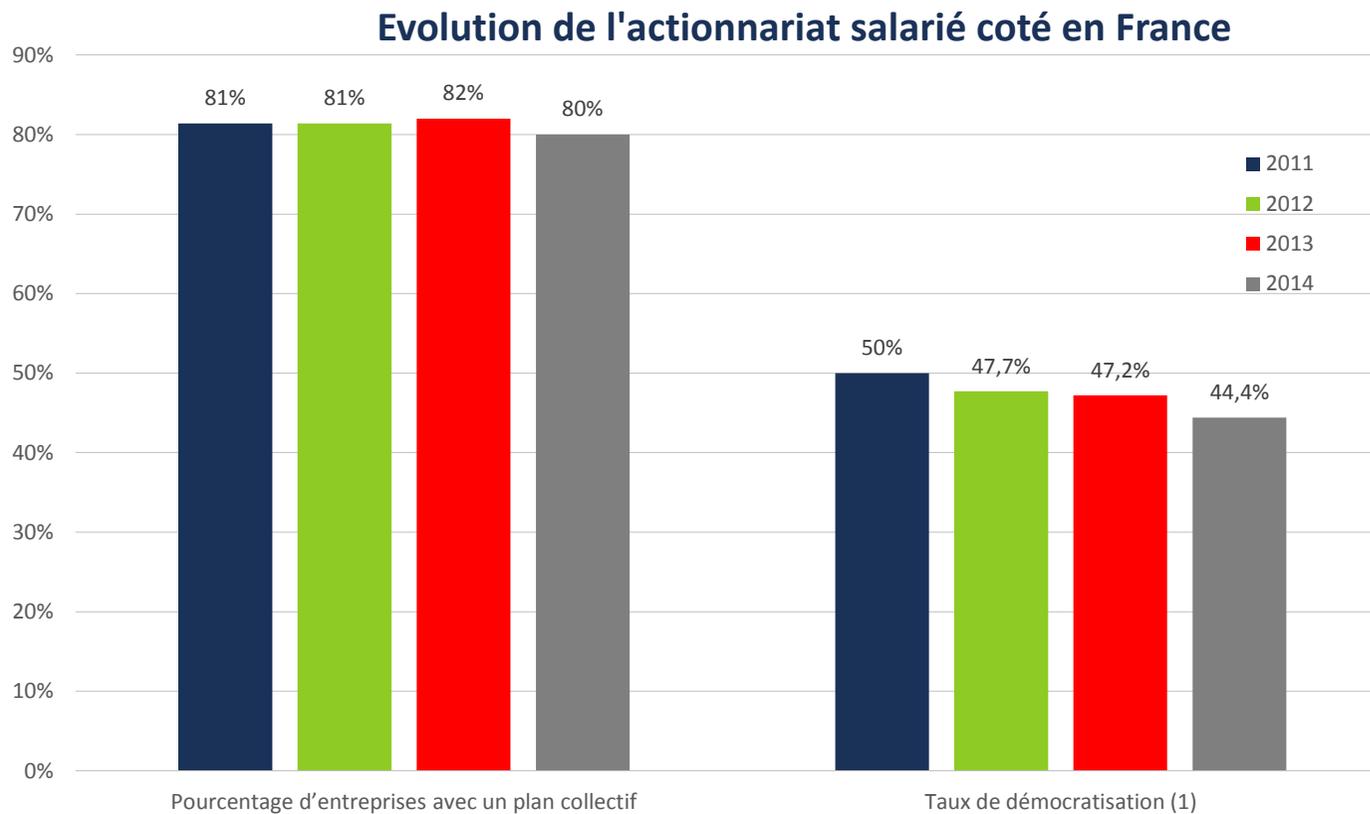
Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié France 2015, NCEO 2012

Légende : La taille des bulles pays est proportionnelle au nombre d'actionnaires salariés dans les entreprises non-cotées

(1) On considère que le % d'entreprises non-cotées proposant un plan d'actionnariat salarié collectif est égal au % de salariés actionnaires issus des entreprises non-cotées.

PANORAMA DE L'ACTIONNARIAT SALARIÉ COTÉ EN FRANCE

Le taux de démocratisation en France suit la tendance européenne et baisse depuis plusieurs années



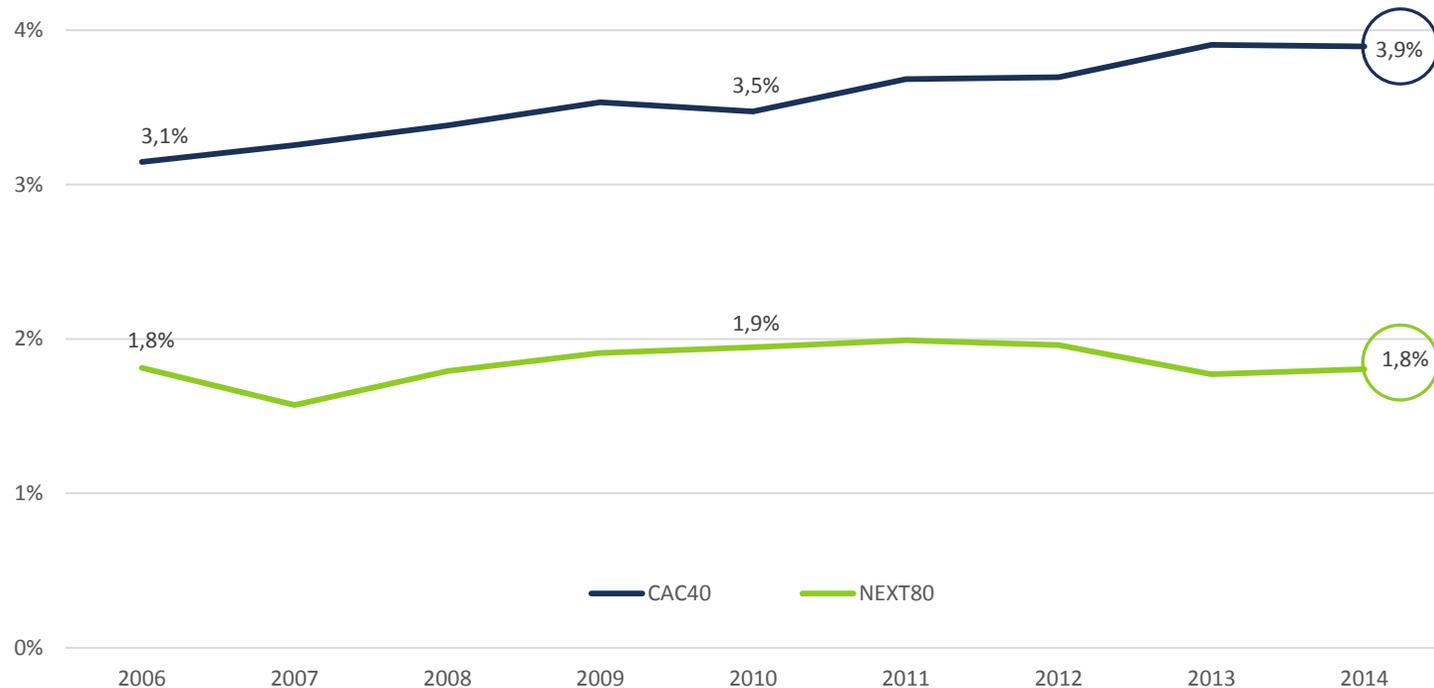
Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Echantillon : 250 sociétés françaises cotées

(1) % des salariés actionnaires par rapport au nombre de salariés total

Le taux de détention par les salariés est stable en 2014, celui du CAC40 reste deux fois plus élevé que celui du NEXT80

Evolution de l'actionnariat salarié* dans le SBF120 entre 2006 et 2014



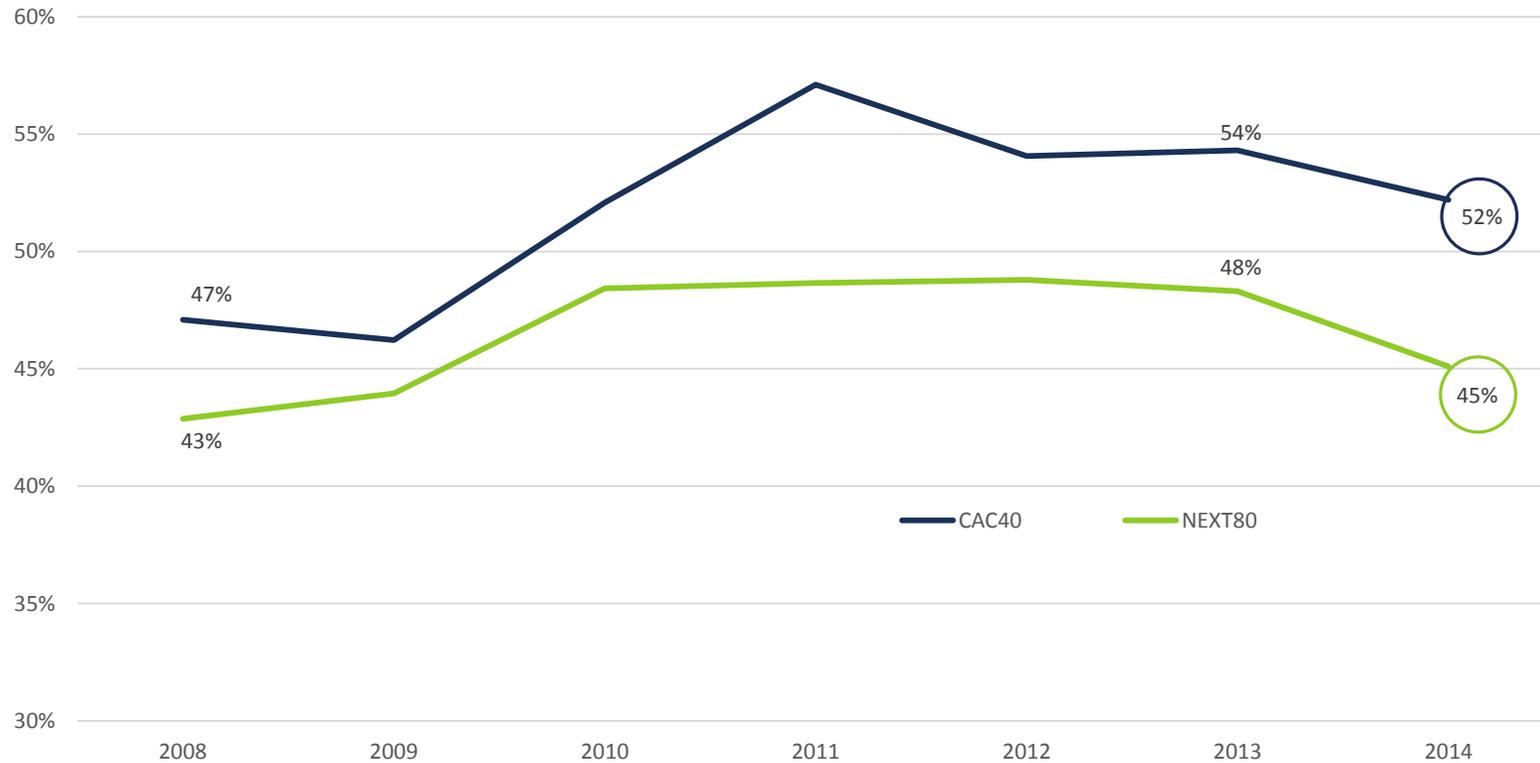
Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

* Evolution de la part du capital détenue par l'ensemble des salariés hors dirigeants

Notes : Les moyennes présentées sont des moyennes arithmétiques calculées en fonction de la composition de l'indice SBF120 au 31/12/2014. En 2014, la moyenne de la part du capital détenue par l'ensemble des salariés dans le SBF120 est de 2,5% en moyenne arithmétique et 3,2% en moyenne pondérée.

Le taux de démocratisation baisse dans le CAC40 et le NEXT80 et reste supérieur dans le CAC40

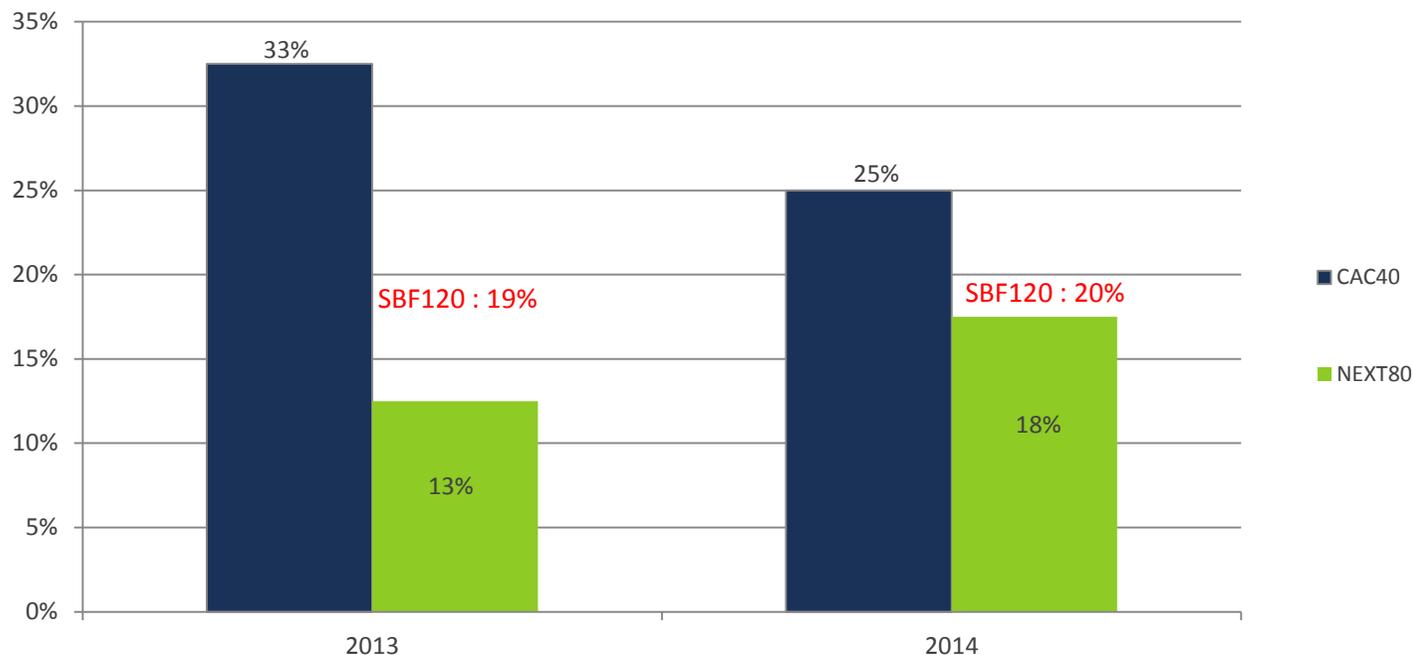
Evolution du taux de démocratisation* dans le SBF120



Source : FEAS, Eres – Etude Actionariat salarié 2015
Les chiffres 2014 correspondent aux données collectées en 2014
* % des salariés actionnaires par rapport au nombre de salariés total

Le nombre d'augmentations de capital réservées aux salariés baisse dans le CAC40 et augmente dans le NEXT80

Part des entreprises du SBF120 ayant réalisé au moins une augmentation de capital réservée à leurs salariés dans l'année

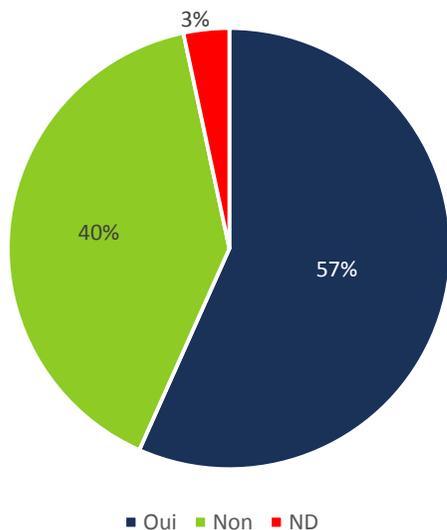


Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

DROITS DE VOTE DANS LE SBF120

En 2014, 57% des entreprises du SBF120 appliquent le droit de vote double

Application du droit de vote double dans le SBF120 en 2014



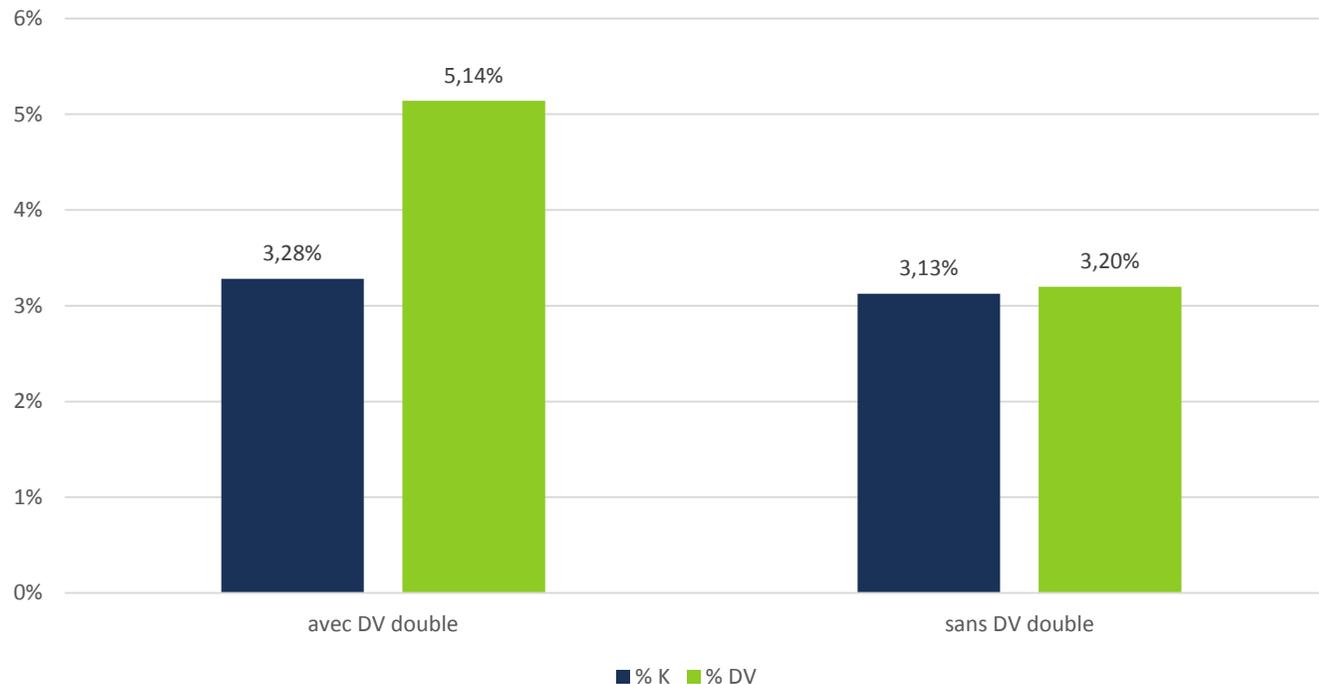
- 57,5% des entreprises du CAC40 et 56% de celles du NEXT80 appliquent les droits de vote double
- La capitalisation des entreprises qui appliquent le droit de vote double est proche de la capitalisation moyenne
- La part détenue par l'Etat n'a pour le moment pas d'incidence sur l'application du droit de vote double

Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Notes: Ce n'est pas parce que le % des droits de vote est supérieur à la part du capital détenue par les salariés qu'on peut conclure que l'entreprise applique le droit de vote double. L'écart peut s'expliquer parfois par le fait que les actions auto-détenues ne bénéficient pas de droit de vote.

Dans les entreprises avec droit de vote double, les salariés pèsent plus de 5% des droits de vote pour 3,3% du capital

Part du capital (K) et des droits de vote (DV) détenus par les salariés dans le SBF120 en 2014



Source : FEAS, Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Note : Les moyennes présentées sont des moyennes pondérées de la capitalisation boursière des entreprises du SBF120.

Actionnariat salarié et droits de vote dans le CAC40

Entreprise	Fréquence des opérations entre 2005 et 2014	% Droits de vote 2014	% Capital 2014	Droits de vote double 2014
Accor	10%	0,85%	0,55%	oui
Air Liquide	40%	2,40%	2,40%	non
Airbus Group	80%	ND	ND	non
Alcatel-Lucent	10%	2,42%	1,22%	oui
Alstom	40%	1,27%	1,27%	non
Arcelor Mittal	30%	ND	ND	non
Axa	100%	8,86%	6,66%	oui
Bnp Paribas	80%	5,20%	5,20%	non
Bouygues	80%	30,55%	23,31%	oui
Cap Gemini	30%	6,20%	6,20%	non
Carrefour	0%	1,87%	1,06%	oui
Crédit Agricole	40%	4,05%	4,04%	non
Danone	80%	2,60%	1,30%	oui
EDF	30%	1,72%	1,72%	non
Essilor Intl	60%	14,50%	8,40%	oui
GDF Suez	40%	3,24%	3,18%	non
Gemalto	50%	ND	ND	non
Kering	0%	0,51%	0,43%	oui
L'Oréal	30%	0,81%	0,81%	non
Lafarge	10%	2,20%	1,62%	oui
Legrand SA	50%	ND	ND	oui
Lvmh	0%	0,10%	0,10%	oui
Michelin	20%	2,40%	1,80%	oui
Orange	40%	5,08%	5,08%	non
Pernod Ricard	0%	1,65%	1,17%	oui
Publicis Groupe	30%	0,20%	0,20%	oui
Renault	10%	2,97%	2,50%	non
Safran	40%	21,80%	14,37%	oui
Saint Gobain	90%	11,80%	7,50%	oui
Sanofi	30%	2,28%	1,31%	oui
Schneider Electric	80%	6,26%	4,01%	oui
Societe Generale	100%	12,07%	7,42%	oui
Solvay	0%	ND	ND	non
Technip	40%	2,61%	1,78%	oui
Total	40%	8,80%	4,60%	oui
Unibail-Rodamco	100%	0,25%	0,25%	non
Valeo	50%	0,34%	0,25%	oui
Veolia Environ.	50%	1,05%	1,05%	non
Vinci	100%	10,40%	9,70%	non
Vivendi	90%	3,11%	3,11%	oui

LES OPÉRATIONS EN 2014 EN FRANCE

Les opérations d'actionnariat salarié en 2014

Opérations dans le SBF120

- 24 entreprises ont réalisé au moins une augmentation de capital réservée à leurs salariés (AK)
- 27 AK ont été réalisées
- Parmi les opérations où l'information est disponible, 41% utilisent des FCPE classiques, 47% des FCPE classiques et à effet de levier et 12% utilisent des formules à effet de levier uniquement
- 88% de salariés couverts en moyenne (AK)
- 52% des entreprises du SBF120 ont proposé un abondement
- Taux de décote moyen : 17%
- 60% des entreprises ont proposé la souscription via un FCPE seulement (40% via un FCPE et en direct)

Résultats

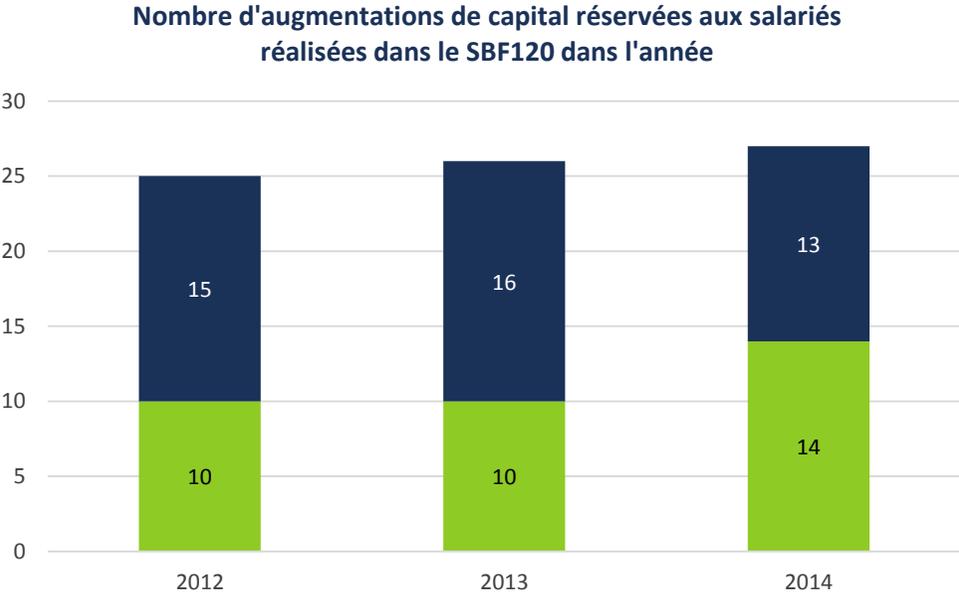
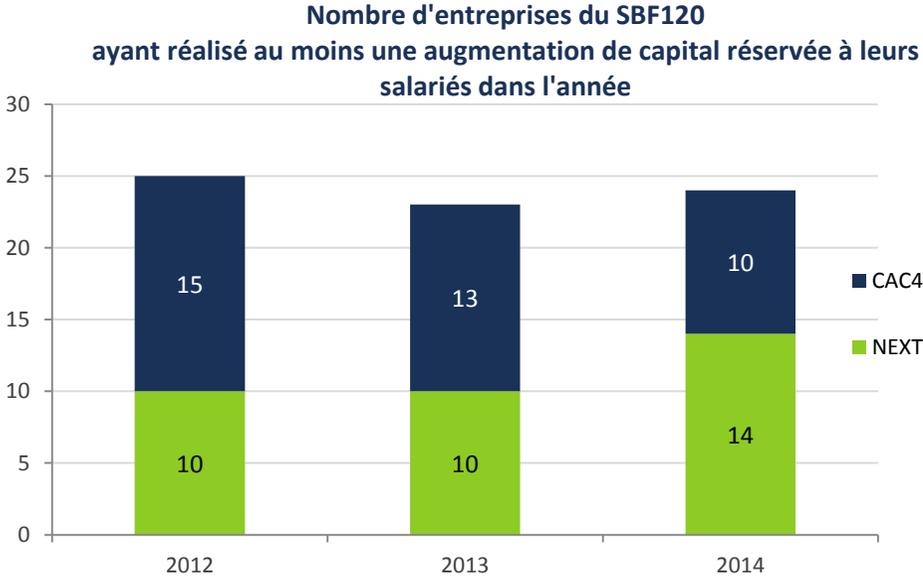
- Montant moyen des AK : **94,5 M€**
- Montant moyen par salarié souscripteur : **5 200€**
- Taux de souscription moyen*(% des salariés parmi les bénéficiaires ayant souscrit) : **40%**
- Taux de souscription moyen**(% d'actions proposées ayant été souscrites) : **65%**

Source : Eres– Etude Actionnariat salarié 2015

* En 2014, le taux de souscription est disponible dans notre base dans 63% des cas. On peut supposer que les entreprises qui communiquent le taux de souscription des opérations sont celles chez qui les opérations ont le mieux marché.

** En 2014, le taux de souscription en nombre d'actions souscrites est disponible dans notre base dans 42% des cas.

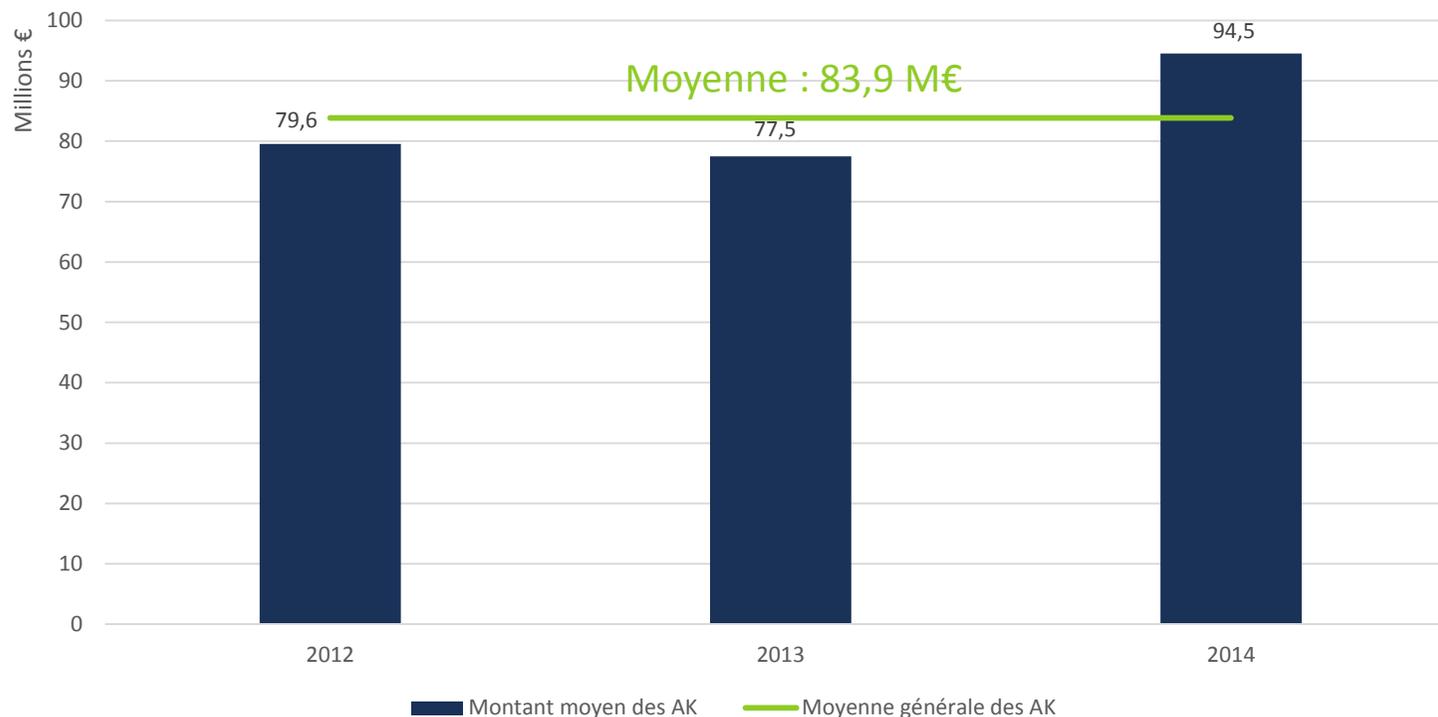
Evolution du nombre d'entreprises et d'opérations depuis 2012



Source : Eres- Etude Actionnariat salarié France 2015

En 2014, le montant moyen des augmentations de capital réservées aux salariés dans le SBF120 est au-dessus de la moyenne historique

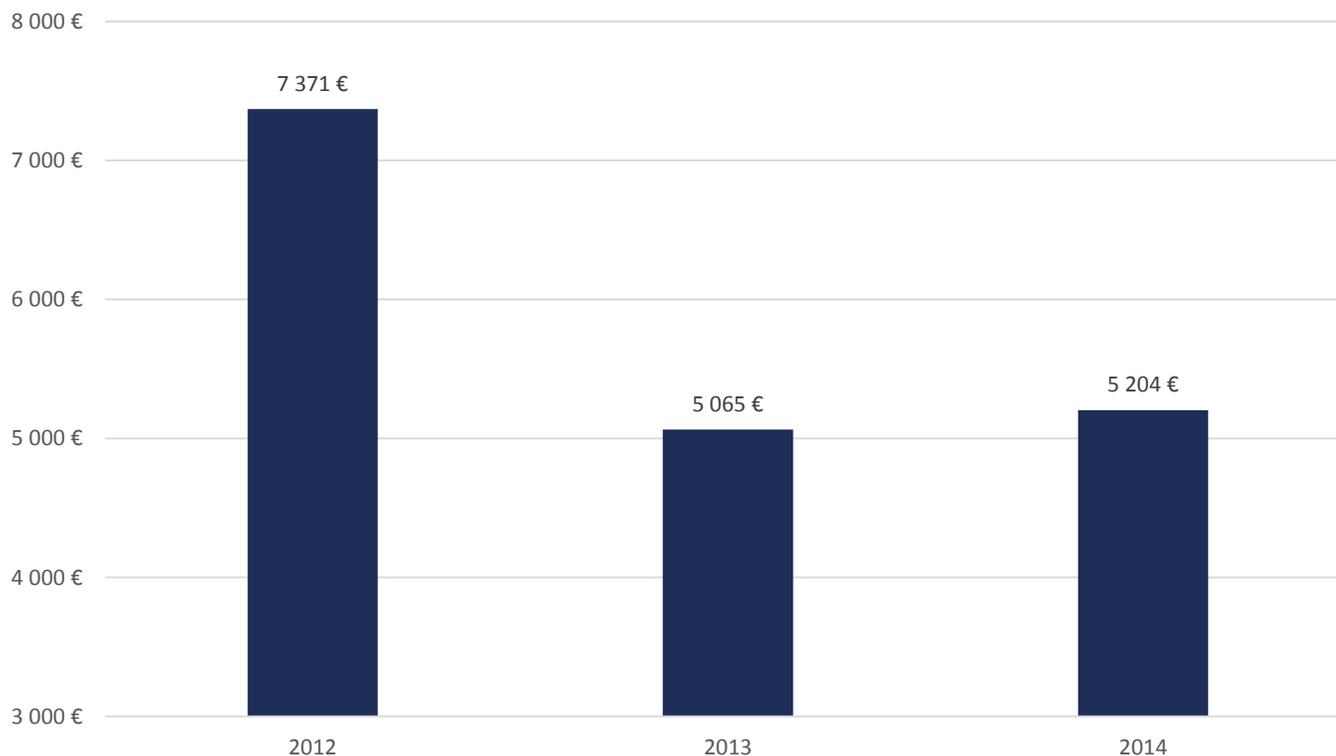
Evolution de la taille des augmentations de capital réservées aux salariés (AK) réalisées dans le SBF120 (en millions d'euros)



Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Le montant moyen par salarié souscripteur est stable par rapport à 2014

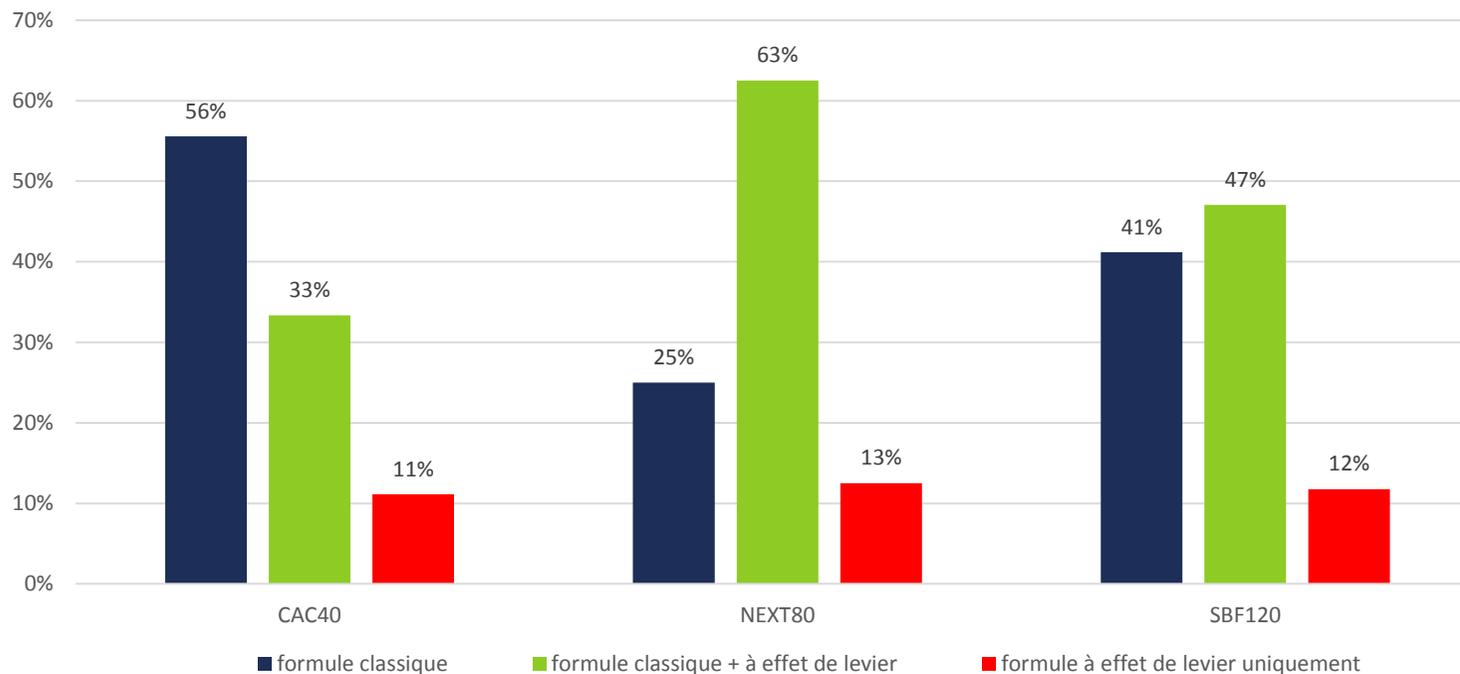
Evolution du montant moyen par salarié souscripteur aux augmentations de capital réalisées par les entreprises du SBF120



Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Les entreprises du NEXT80 utilisent plus les opérations à effet de levier

Types d'offres proposées par les entreprises du SBF120 en 2014

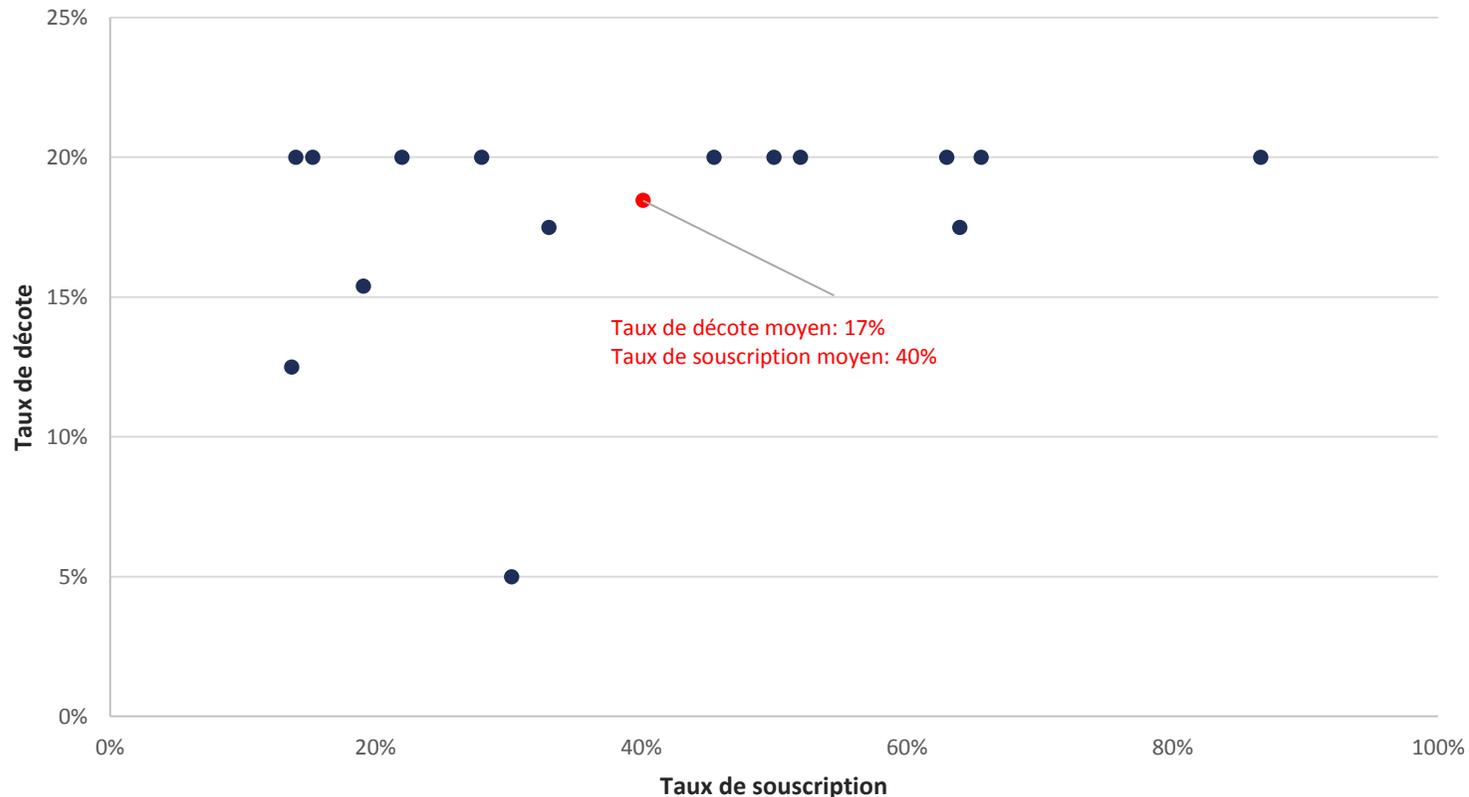


Source : Eres – Etude Actionariat salarié 2015

Note: En 2014, l'information sur le type d'offre proposée par les entreprises du SBF120 est disponible dans notre base dans 63% des cas.

Les opérations de 2014 montrent que le taux de décote a peu d'impact sur le taux de souscription

Taux de décote et taux de souscription* aux opérations d'actionnariat salarié réalisées par les entreprises du SBF120 en 2014



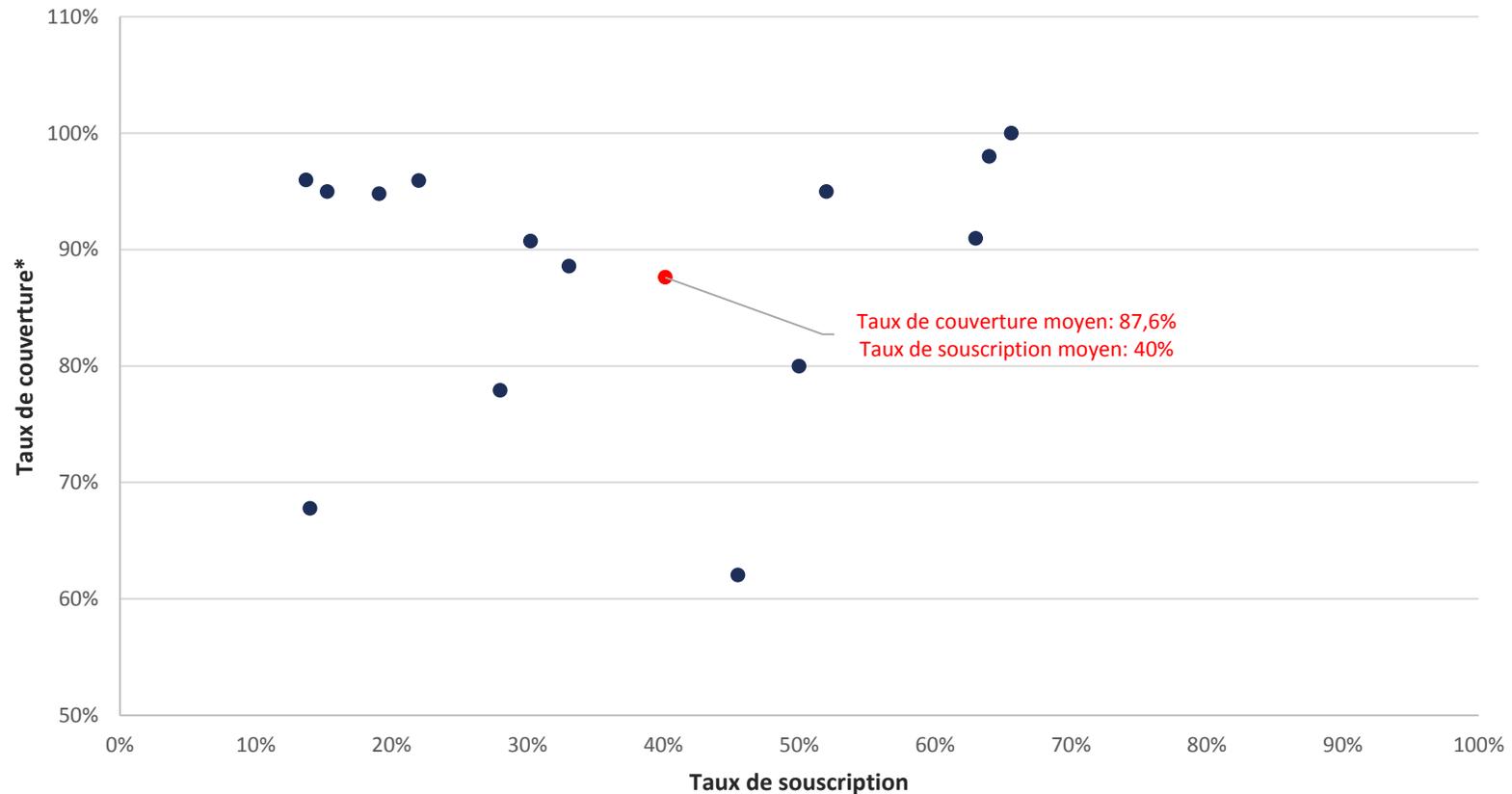
Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Note : En 2014, toutes les entreprises ayant réalisé des augmentations de capital ont proposé une décote aux salariés bénéficiaires.

* En 2014, le taux de souscription est disponible dans notre base dans 63% des cas. On peut supposer que les entreprises qui communiquent sur le taux de souscription des opérations sont celles chez qui les opérations ont le mieux marché.

En 2014, le taux de couverture* a eu peu d'impact sur le taux de souscription alors que les taux de souscription des salariés étrangers sont nettement plus faibles

Taux de couverture* versus Taux de souscription** aux opérations d'actionnariat salarié réalisées par les entreprises du SBF120 en 2014



Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

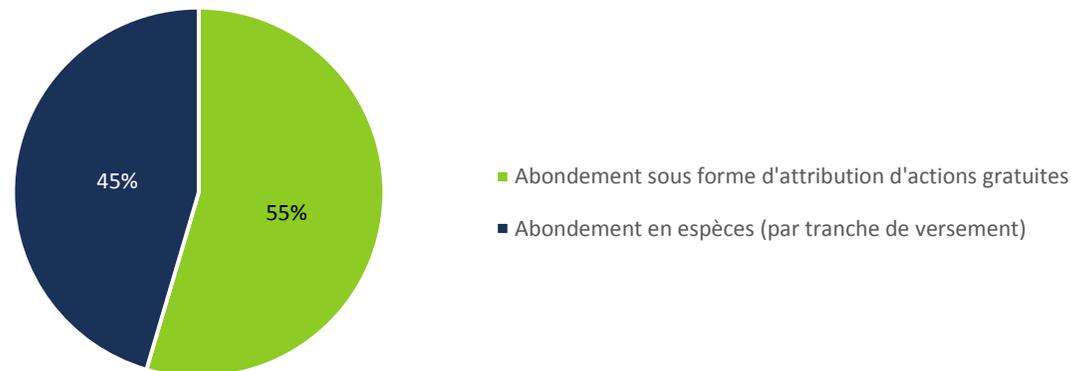
* Le taux de couverture peut dépasser 100% si l'opération est également ouverte aux anciens salariés et/ou retraités.

** En 2014, le taux de souscription est disponible dans notre base dans 63% des cas. On peut supposer que les entreprises qui communiquent sur le taux de souscription des opérations sont celles chez qui les opérations ont le mieux marché.

En 2014, la majorité des entreprises a proposé un abondement principalement sous forme d'actions gratuites

- En 2014, 93%* des entreprises du SBF120 ont proposé un abondement à leurs salariés lors des augmentations de capital réalisées.
- 55% des entreprises ont proposé un abondement sous forme d'attribution d'actions gratuites (33% en 2013).

Formes d'abondement proposées par les entreprises du SBF120 en 2014

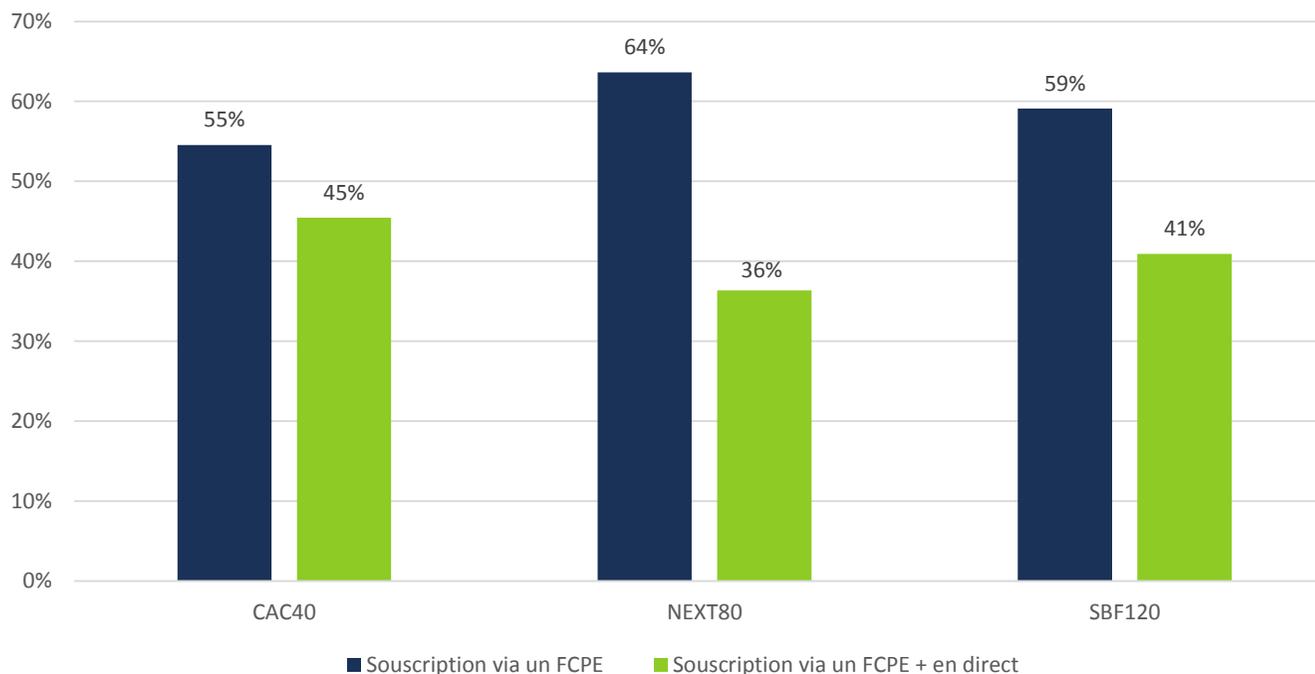


Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

* En 2014, l'information sur l'abondement est disponible dans notre base dans 56% des cas.

Les entreprises du CAC40 utilisent plus les souscriptions en direct

Modalités de souscription aux opérations d'actionnariat salarié réalisées dans le SBF120 en 2014



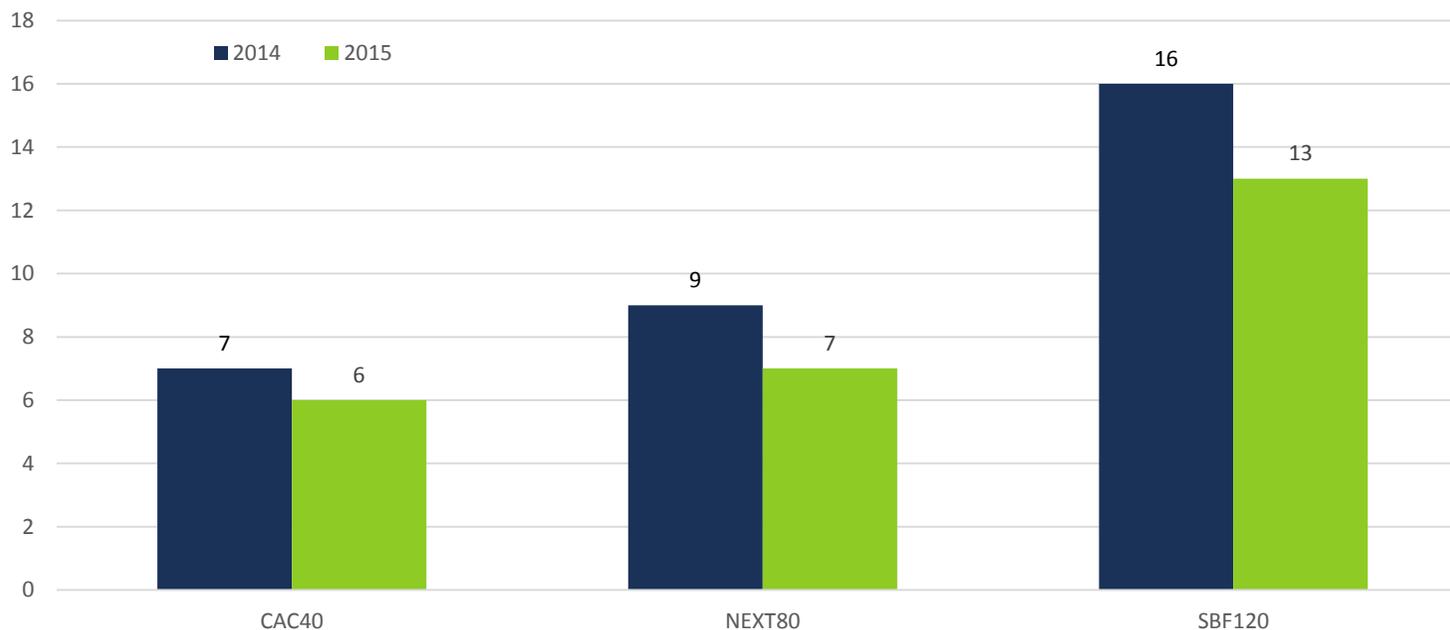
Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015

Note: En 2014, l'information sur les modalités de souscription (FCPE/en direct) est disponible dans notre base dans 92% des cas.

TENDANCES 2015 EN FRANCE

A fin mai 2015, 13 entreprises ont initié une opération contre 16 en 2014

Nombre d'entreprises du SBF120 ayant réalisé une augmentation de capital réservées à leurs salariés en 2014 versus 2015 (de janvier à fin avril)



Source : Eres – Etude Actionnariat salarié 2015.

Panorama des entreprises du SBF120 ayant annoncé des augmentations de capital réservées à leurs salariés en 2015

Entreprise	Indice boursier	Type d'offre	Modalités de souscription	Décote
Airbus Group	CAC40	ND	ND	ND
Danone	CAC40	ND	FCPE	20%
Schneider Electric	CAC40	Classique	FCPE + en direct	15% en France/ 20% à l'étranger
Total	CAC40	Formule classique + à effet de levier	FCPE + en direct	20%
Vinci	CAC40	Classique	FCPE	5%
Vivendi	CAC40	Formule classique + à effet de levier	FCPE + direct	15%
Atos	NEXT80	ND	ND	ND
Eiffage	NEXT80	Classique	FCPE	20%
Natixis	NEXT80	Formule classique + à effet de levier	FCPE	20%
Rubis	NEXT80	Classique	FCPE	20%
Solocal Group	NEXT80	ND	FCPE	20%
Ubisoft Entertainment	NEXT80	ND	En direct	15%

Source : Eres – Etude Actionariat salarié 2015

ND : Non disponible

Eres
4 avenue Hoche
75008 Paris

contact@eres-group.com

+33 (0) 1 49 70 99 00

www.eres-group.com

www.eres-gestion.com



@eres_group

@PartageDuProfit

Et si on parlait

partage du profit.com

Mentions légales :

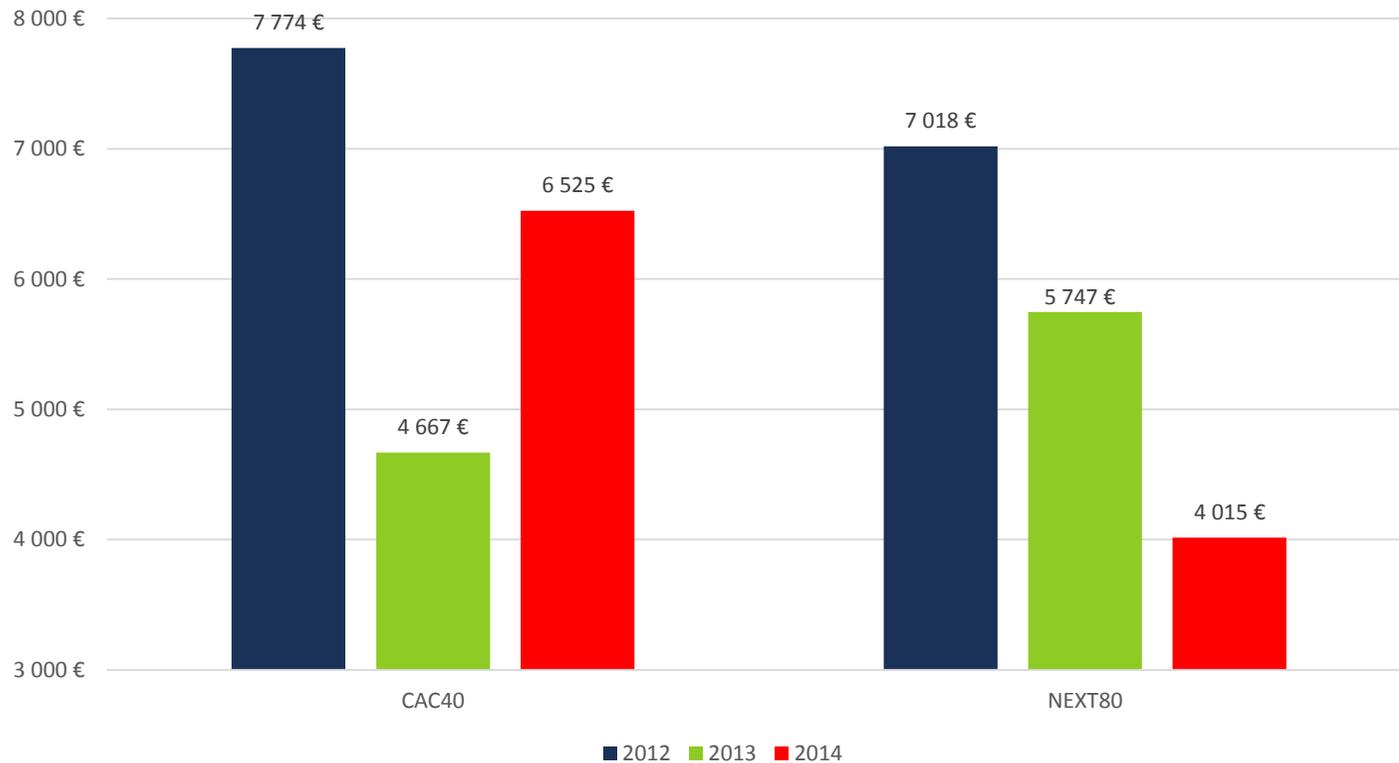
Eres, siège social au 4 avenue Hoche, 75008 Paris, Société par Actions Simplifiée au capital de 88 000 euros, 484 868 948 RCS Paris, ORIAS N°0702 3020, courtier en assurances RC Professionnelle et Garantie Financière conforme aux articles L530-2 du Code des Assurances.

Il est précisé expressément que Eres n'est pas conseil juridique, et que le destinataire fera son affaire de la relecture de toute documentation par tout conseil juridique de son choix et de l'éventuel dépôt ou enregistrement auprès des administrations compétentes. Eres est tenue par une obligation de confidentialité absolue vis-à-vis de tiers sur l'ensemble des informations portées à sa connaissance en cours de mission et sans limitation de durée

Eres Gestion, filiale à 100% de Eres, est une société de gestion de portefeuille, agrément AMF n°GP07000005, Société par Actions Simplifiée au capital de 700 000 euros, RCS PARIS 493 504 757.

Le montant moyen par salarié souscripteur est stable par rapport à 2014

Evolution du montant moyen par salarié souscripteur aux augmentations de capital réalisées par les entreprises du SBF120



Source : Eres – Etude Actionariat salarié 2015