

PROGRAMME DE VEILLE 2024 DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE SUR LES SOCIÉTÉS DU SBF 120

ALERTE N°54 CONCERNANT DASSAULT AVIATION

Cette analyse est plus particulièrement destinée aux responsables de l'exercice des droits de vote dans les sociétés de gestion et/ou aux correspondants « gouvernement d'entreprise » de l'AFG.

L'AFG, qui a publié la version 2024 de ses « Recommandations sur le gouvernement d'entreprise », alerte sur les résolutions des assemblées générales des sociétés du SBF 120 contraires à ce code de gouvernement d'entreprise dans le cadre de son programme de veille. Ces analyses ne constituent en aucune manière des conseils en vote. Nous vous rappelons par ailleurs que l'exercice des droits de vote attachés aux titres figurant à l'actif des OPC s'inscrit dans la politique d'engagement actionnarial des sociétés de gestion.



DASSAULT AVIATION

DATE DE L'ASSEMBLEE GENERALE : 16 MAI 2024

RESOLUTIONS CONCERNEES PAR LES RECOMMANDATIONS DE L'AFG

- **RESOLUTIONS 5 et 6 : Approbation des éléments de rémunération ex post**

Analyse

La rémunération du Président Directeur Général et du Directeur Général délégué intègre l'attribution d'actions gratuites sous condition de performance d'une durée limitée à 1 an, toutefois cette attribution peut s'apparenter à une rémunération variable, ces dirigeants ne percevant par ailleurs qu'une rémunération fixe et pas de rémunération variable.



Référence

Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2024 : II-C 4-2

Il est souhaitable que l'octroi d'actions gratuites soit lié à la réalisation de conditions de performance sur une longue durée (au moins 3 ans, de préférence 5 ans).

Les résolutions destinées à autoriser l'attribution d'actions gratuites à des salariés et/ou mandataires sociaux doivent intégrer des critères de performance explicites sur la base desquels seront attribuées lesdites actions afin que l'actionnaire puisse apprécier leur potentiel dilutif en conséquence.

Ces critères pourront être mentionnés dans la résolution ou dans les documents mis à disposition des actionnaires en vue de l'assemblée générale.

- **RESOLUTIONS 8 et 9 : Politique de rémunération des dirigeants**

Analyse

La politique de rémunération des dirigeants présentée au vote des actionnaires intègre l'éventualité d'attribution d'actions gratuites sous condition de performance d'une durée limitée à 1 an, toutefois cette attribution peut s'apparenter à une rémunération variable, ces dirigeants ne percevant pas par ailleurs de rémunération variable mais uniquement une rémunération fixe.

Référence

Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2024 : II-C 4-2

Il est souhaitable que l'octroi d'actions gratuites soit lié à la réalisation de conditions de performance sur une longue durée (au moins 3 ans, de préférence 5 ans).

Les résolutions destinées à autoriser l'attribution d'actions gratuites à des salariés et/ou mandataires sociaux doivent intégrer des critères de performance explicites sur la base desquels seront attribuées lesdites actions afin que l'actionnaire puisse apprécier leur potentiel dilutif en conséquence.

Ces critères pourront être mentionnés dans la résolution ou dans les documents mis à disposition des actionnaires en vue de l'assemblée générale.

- **RESOLUTION 14 : Programme de rachat d'actions**

Analyse

La résolution autorise dans la limite de 10% du capital, le rachat par la société de ses propres actions sans exclure la possibilité de rachat en période d'OPA. Du fait de la disparition de notre réglementation du principe de neutralité du conseil en période d'offre publique, ces rachats utilisables en période d'offre sont constitutifs d'une mesure de défense contre les OPA, contraire à nos recommandations.



Extrait des recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2024 : I-C 1-1

L'AFG n'est pas favorable, et ce dans l'intérêt des minoritaires, à l'existence de dispositifs anti-OPA.

Il n'est pas souhaitable qu'une assemblée générale donne par avance l'autorisation d'utiliser, au cours d'une offre publique lancée postérieurement, des dispositifs tels que le rachat d'actions ou l'émission de bons de souscription d'actions institués par la loi du 31 mars 2006.

L'AFG considère en effet que la tenue d'une assemblée générale intervenant pendant la période d'offre publique doit permettre aux actionnaires de se prononcer au cas par cas en disposant des éléments d'appréciation voulus sur des résolutions autorisant, en période d'offre publique, le rachat d'actions ou l'octroi de bons de souscription d'actions tels qu'institués par la loi du 31 mars 2006.

▪ RESOLUTION 16 : Attribution d'actions gratuites

Analyse

Résolutions autorisant l'attribution d'actions gratuites à hauteur de 0,3 % du capital.

La résolution prévoit sans distinction que les bénéficiaires des actions gratuites peuvent être des salariés et des mandataires sociaux sans que les actionnaires soient en mesure d'apprécier la proportion des actions gratuites susceptible d'être allouée à chacun de ces groupes de bénéficiaires contrairement à ce préconise l'AFG.

Référence

Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2024 :

II-C 4-2

L'AFG est favorable à ce que soient séparées les résolutions concernant les attributions destinées aux mandataires sociaux de celles qui seraient destinées aux salariés.



GOVERNANCE

1. Composition du conseil d'administration de DASSAULT AVIATION

Le conseil d'administration de DASSAULT AVIATION ne comportera, à l'issue de l'assemblée générale, que 28,6% de membres libres d'intérêts (dans l'hypothèse où les résolutions correspondantes seraient acceptées).



Présenté	Nom	Affiliation	Qualif AFG	Taux de présence	Genre	Age	Nat	Durée	Fin du mandat	Nombre mandats		Comités		
										DG	Ad	Audit	Nom	Rem
	Eric Trappier	PDG	Non libre d'intérêts	N.C.	M	63	FR	11	2027	1	1			
	Thierry Dassault	Représentant d'actionnaire	Non libre d'intérêts	N.C.	M	67	FR	3	2027	0	3			
	Charles Edelstenne	Représentant d'actionnaire	Non libre d'intérêts	N.C.	M	86	FR	35	2024	0	4	M		
	Marie-Hélène Habert-Dassault	Représentant d'actionnaire	Non libre d'intérêts	N.C.	F	59	FR	10	2026	0	3			
	Stéphane Marty	Représentant des salariés	Non libre d'intérêts	N.C.	M	66	FR	3	2026	0	1			
	Henri Proglio	Durée de mandat	Non libre d'intérêts	N.C.	M	74	FR	16	2026	0	1	P		
<input checked="" type="checkbox"/>	Besma Boumaza		Libre d'intérêts	N.C.	F	47	FR	3	2028	1	1			
	Lucia Sinapi- Thomas		Libre d'intérêts	N.C.	F	60	FR	10	2027	0	2	M		

2. Spécificités

- Les statuts de DASSAULT AVIATION comportent des actions à droit de vote double sous condition de détention de deux ans.
- Les fonctions de Président et de Directeur Général ne sont pas séparées. La société n'a pas prévu d'introduire dans ses statuts la désignation d'un administrateur référent libre d'intérêts.
- La société ne se conforme pas aux recommandations de l'AFG qui préconisent l'existence de comités de rémunération et de nomination.



Je vous prie de croire, Madame, Monsieur, à l'expression de mes sentiments distingués.

Jérôme ABISSET

