

17:30 – 18:30 - Marly

Special Focus 2

“Corporate Governance: Which Assessment Tools for Investors ?”



Spécial focus 2

17h30-18h30

La Gouvernance: Quels outils d'analyse pour les investisseurs?

Véronique BRUNEAU BAYARD

Partner,

France Proxy

www.paris-europlace.net

www.paris-europlace.net

Panel

- **Monsieur François Basset-Chercot, Secrétaire du Conseil de L'Oréal**
 - Grands prix Agefi : (i) Qualité et transparence de l'information et de la communication et (ii) Composition du Conseil

- **Monsieur Jean-Philippe Desmartin, Analyste, Responsable de la Recherche SRI Oddo Securities**

- **Madame Martine Hue, Responsable des Relations Investisseurs d'Arcelor**

- **Monsieur Patrick Mangaud, Responsable des Relations Financières de Bourbon**
 - Grands prix Agefi : Gouvernement d'Entreprise Valeurs Moyennes

- **Monsieur Patrice Menard, Responsable Actionnariat, de BNP Paribas**

- **Monsieur Hervé JOUBAUD, Vice Président de l'Institut Français des Administrateurs**

Spécial Focus:
Benchmark sur le Gouvernement
d'Entreprise

www.paris-europlace.net

www.paris-europlace.net

Pertinence d'un Benchmark

- **Le Gouvernement d'Entreprise des sociétés françaises est analysé:**
 - par les investisseurs internationaux
 - les "proxy advisors"
 - et les agences de notations
 - avec un impact direct sur les décisions d'investissement

Pertinence d'un Benchmark

- **Les critères d'analyse de leur mode de gouvernance sont souvent mal compris par les dirigeants des sociétés françaises**
 - **Manque de transparence sur la méthodologie utilisée par les agences de notation**
 - **Peu d'interaction avec les analystes en "Investissement Socialement Responsable"**
 - **Satisfaire aux seuls standards de gouvernance locaux ne semble pas suffisant**
 - **Les recommandations de vote des "proxy advisors" deviennent un problème lors des Assemblées Générales**

Pertinence d'un Benchmark

- **Promouvoir les principes et la pratique française du Gouvernement d'Entreprise**
 - **Les investisseurs internationaux, les "proxy advisors" et les agences de notation ont besoin d'information sur les spécificités françaises**
 - **La mise en œuvre des règles de gouvernance est inégale parmi les sociétés françaises**
 - **Aucun outil n'est disponible pour les sociétés françaises afin de promouvoir leur "bonne pratique" du Gouvernement d'Entreprise**

Objectifs du Benchmark

- **Identifier les meilleures pratiques et principes: « les Standards Français »**
 - Analyse "bottom-up " afin d'identifier les meilleures pratiques par rapport à l'approche traditionnelle française "top/down"
 - Mise en perspective des règles et pratiques françaises sur un plan international
- **Offrir un outil d'analyse aux sociétés pour mesurer leur mode de gouvernance**
 - Benchmarking des sociétés françaises par rapport aux critères internationaux et aux comparables boursiers locaux et sectoriels
- **Faciliter la mise en œuvre des standards internationaux et des meilleures pratiques**
 - **Transparence: les critères d'analyse sont communiqués aux sociétés**

Objectifs du Benchmark

- **Promouvoir et améliorer la perception des standards français**
- **Fournir un outil de marketing: le Benchmark pourra être utilisé pendant les "roadshow"**

Méthodologie

Première étape

- **Analyse de la documentation publique des sociétés (Rapport Annuel, "filings", documents de "roadshow", lettres aux actionnaires...)**
- **Analyse approfondie, à partir de plus de 150 critères, différemment pondérés, sur le Gouvernement d'Entreprise**
 - Basée sur les méthodes utilisées par les agences de notation et les investisseurs institutionnels
 - Basée sur les recommandations des codes (Bouton, Vienot et AFEP-Medef), de l'Institut Français des Administrateurs (IFA), des associations et diverses institutions financières, des principes de l'OCDE...
 - Basée sur les dispositions législatives et réglementaires françaises et européennes
 - Basée sur les meilleures pratiques françaises et internationales

Méthodologie

Deuxième étape

- **Contacts et entretiens avec les Relations Investisseurs et le département juridique des sociétés afin de vérifier les données recueillies**
- **Analyse indépendante par France Proxy et élaboration du résultat du benchmarking**

Points clés

- **Analyse des sociétés du CAC40 puis du CAC NEXT20...**
- **Benchmarking non sollicité**
- **Plus de 150 critères différents sur le Gouvernement d'Entreprise**
 - **Transparence sur les critères utilisés**
- **Définition et actualisation régulière des standards de base français**
- **Discussions proactives avec les sociétés**
- **Les résultats généraux sont communiqués aux investisseurs et à la presse – les profils individuels sont à l'usage des sociétés**

**La Gouvernance:
Quels outils d'analyse pour les
investisseurs?**

Spécial focus 2:

Présenté à Paris Europlace 2006

4 juillet 17h30-18h30

**PARIS
EUROPLACE**

FINANCIAL FORUM

www.franceproxy.com Tel. : +33 (0)1 70 91 78 60

 **France Proxy.**

PARIS
EUROPLACE

FINANCIAL FORUM

Pavillon d'Armenonville

Tuesday 4 & Wednesday 5 July, 2006

www.paris-europlace.net

www.paris-europlace.net