

**PROGRAMME DE VEILLE 2025 DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE  
SUR LES SOCIÉTÉS DU SBF 120**

**ALERTE N° 9 CONCERNANT COVIVIO**

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 2025 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.*



## **COVIVIO**

**DATE DE L'ASSEMBLEE GENERALE : 17 AVRIL 2025**

**RESOLUTIONS CONCERNEES PAR LES RECOMMANDATIONS DE L'AFG**

▪ **RESOLUTIONS 10 et 11 : Politique de rémunération**

**Analyse**

Les actionnaires, consultés sur la politique de rémunération du Directeur Général et du Directeur Général délégué, ne disposent pas d'informations suffisantes qui leur permettraient d'apprécier notamment le lien existant entre rémunération, performance et objectifs de performance. La société ne fournit pas suffisamment d'éléments sur les critères de performance conditionnant la part variable des dirigeants et leur pondération.



Par ailleurs, est prévue la possibilité pour les dirigeants de bénéficier d'une rémunération exceptionnelle en cas d'opération structurante. La société fait valoir que celle-ci se trouve plafonnée par rapport au bonus cible des dirigeants.

## **Références**

### **Extrait des recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2025 : II-C- 3**

*Le conseil (d'administration ou de surveillance), qui décide de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux, est responsable de la publicité et de la transparence de la politique de rémunération de ces derniers.*

*Il doit communiquer aux actionnaires, s'agissant des personnes exerçant la fonction de dirigeant mandataire social, la philosophie et le raisonnement qui ont présidé à l'établissement de cette politique de rémunération, notamment le lien existant entre rémunération, performance et objectifs de performance.*

*L'AFG demande la transparence sur les montants, notamment la rémunération fixe sur l'année à venir, et sur toutes les formes et bases de calcul des rémunérations individuelles, directes ou indirectes, immédiates ou différées, par la société ou ses filiales, en France et à l'étranger, des dirigeants mandataires sociaux, y compris « stock-options » et actions gratuites (précisant ce qu'il en advient en cas de départ de l'entreprise), tout système de retraite (en précisant si celui-ci est identique à celui des autres cadres du groupe ou spécifique), indemnités de départ, avantages particuliers, ainsi que la rémunération globale versée aux dix personnes les mieux rémunérées exerçant des fonctions de direction.*

### **Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2024 : II-C 3**

*La politique de rémunération ne devrait pas prévoir la possibilité d'une rémunération exceptionnelle.*

#### **▪ RESOLUTION 23 : Augmentation de capital sans DPS par placement privé**

## **Analyse**

La résolution propose au vote une délégation de compétence à l'effet d'augmenter le capital sans DPS, à hauteur de 10% du capital par placement privé sans qu'il soit justifié de situations particulières.

## **Référence**

### **Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise version 2025 : I-C 1-2**

*L'AFG n'est pas favorable aux augmentations de capital par placement privé, sauf justification de situations particulières formellement expliquées par la société émettrice (par exemple : augmentations de capital par placement privé limitée à des obligations convertibles).*



- **RESOLUTION 24 : Option de sur allocation (green-shoe)**

### **Analyse**

La résolution 24 permet de répondre à une demande additionnelle de participation aux augmentations de capital visées notamment dans la résolution 23 qui ne respecte pas elle-même les recommandations de l'AFG.

### **Référence**

#### **Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise version 2025 : I-C 1-2**

*L'AFG n'est pas favorable aux augmentations de capital par placement privé, sauf justification de situations particulières formellement expliquées par la société émettrice (par exemple : augmentations de capital par placement privé limitée à des obligations convertibles).*

- **RESOLUTION 28 : Attribution d'actions gratuites**

### **Analyse**

Résolution autorisant l'attribution d'actions gratuites à hauteur de 1 % du capital.

Les critères de performance susceptibles de conditionner l'attribution d'actions gratuites n'étant mentionnés ni dans la résolution ni dans les documents d'information des actionnaires pour l'assemblée générale, cette résolution n'est pas conforme aux recommandations de l'AFG.

### **Référence**

#### **Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2025 : II-C 4-2**

*Il est souhaitable que l'octroi d'actions gratuites soit lié dans leur intégralité 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 caractère approprié en conséquence. Les critères de performance ne doivent pas permettre la rémunération de la sous-performance.*

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



## 1. Composition du conseil d'administration de COVIVIO

Le conseil d'administration de COVIVIO comportera, à l'issue de l'assemblée générale 50% de membres libres d'intérêts, en conformité avec les recommandations de l'AFG (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 | Strat |
|                                     | Jean-Luc Biamonti                                                   | Président                  | Non-libre d'intérêts | 100%             | M     | 71  | MC  | 14      | 2027          | 0              | 2  |         |     |     | M     |
|                                     | Christophe Kullmann                                                 | Directeur Général          | Non-libre d'intérêts | 100%             | M     | 59  | FR  | 13      | 2028          | 1              | 1  |         |     |     |       |
|                                     | ACM Vie (Groupe Crédit Mutuel) représentée par Catherine Jean-Louis | Représentant d'actionnaire | Non-libre d'intérêts | 100%             | F     | 49  | FR  | 16      | 2026          | 0              | 1  |         |     |     | M     |
|                                     | Romolo Bardin                                                       | Représentant d'actionnaire | Non-libre d'intérêts | 100%             | M     | 46  | IT  | 14      | 2026          | 0              | 2  | M       |     |     | M     |
|                                     | Covéa Coopérations représentée par Olivier Le Borgne                | Représentant d'actionnaire | Non-libre d'intérêts | 100%             | M     | 57  | FR  | 9       | 2027          | 0              | 1  |         |     |     | M     |
|                                     | Delfin Sarl représenté par Giovanni Giallombardo                    | Représentant d'actionnaire | Non-libre d'intérêts | 83%              | M     | 69  | IT  | 3       | 2027          | 0              | 1  |         |     |     |       |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Predica (Groupe Crédit Agricole) représentée par Jérôme Grivet      | Représentant d'actionnaire | Non-libre d'intérêts | 100%             | M     | 63  | FR  | 20      | 2029          | 1              | 2  |         | M   | M   | M     |
|                                     | Christian Delaire                                                   |                            | Libre d'intérêts     | 100%             | M     | 57  | FR  | 6       | 2027          | 0              | 3  | P       |     |     |       |
|                                     | Alix d'Ocagne                                                       |                            | Libre d'intérêts     | 100%             | F     | 55  | FR  | 5       | 2026          | 0              | 1  |         |     |     |       |
|                                     | Olivier Piani                                                       |                            | Libre d'intérêts     | 100%             | M     | 70  | FR  | 6       | 2027          | 0              | 3  |         | M   | M   | P     |
|                                     | Patricia Savin                                                      |                            | Libre d'intérêts     | 100%             | F     | 59  | FR  | 9       | 2028          | 0              | 1  |         |     |     |       |
|                                     | Daniela Schwarzer                                                   |                            | Libre d'intérêts     | 83%              | F     | 51  | DE  | 3       | 2026          | 0              | 2  |         |     |     |       |
|                                     | Catherine Soubie                                                    |                            | Libre d'intérêts     | 100%             | F     | 59  | FR  | 9       | 2028          | 0              | 3  | M       | P   | P   |       |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Micaela Le Divelec                                                  |                            | Libre d'intérêts     | Nouveau          | F     | 56  | IT  | Nouveau | 2029          | 0              | 3  | M       |     |     |       |

## 2. Spécificités

- La société ne se conforme pas aux recommandations de l'AFG qui préconisent l'existence de deux comités distincts de rémunération et de sélection.
- Actionnariat salarié inférieur à 0,8% du capital.
- La résolution, 29, mise à l'ordre du jour de l'assemblée générale du 17 avril, intègre la modification de 3 articles des statuts, dont l'article 15 concernant les délibérations du Conseil d'administration. Au-delà des dispositions permettant au conseil de prendre des décisions par consultation écrite des administrateurs, se trouve proposée une disposition spécifique ouvrant, pour une réunion du Conseil d'administration en distanciel ou en présentiel, la possibilité d'un vote écrit à l'initiative d'un administrateur :

*« Un administrateur peut également voter par correspondance dans le cadre d'une réunion du Conseil d'administration au moyen d'un formulaire de vote ».*



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

Jérôme ABISSET

