



VB/cf - Div n° 6315_04

Paris, le 16 avril 2025

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

ALERTE N°28 CONCERNANT UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE

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.



UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE

DATE DE L'ASSEMBLEE GENERALE : 29 AVRIL 2025

RESOLUTIONS CONCERNEES PAR LES RECOMMANDATIONS DE L'AFG

- **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 9,9% 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 : Augmentation de capital réservée**

Analyse

L'autorisation proposée d'augmenter le capital en donnant tous pouvoirs au Directoire pour réserver la souscription à certaines personnes, porte sur 9,9% du capital social actuel sans précisions sur les personnes susceptibles d'en bénéficier, ni justification 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 25 : Option de sur allocation (green-shoe)**

Analyse

La résolution 25 permet de répondre à une demande additionnelle de participation aux augmentations de capital visées notamment dans les résolutions 23 et 24 qui ne respectent pas elles-mêmes les recommandations de l'AFG.

Références

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

L'AFG recommande que les autorisations d'augmentation de capital, sans droit préférentiel de souscription et sans délai de priorité obligatoire, potentiellement cumulées, soient limitées à 10% du capital.



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).



GOUVERNANCE

1. Composition du conseil d'UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE

Le conseil de surveillance d'UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE comportera à l'issue de l'assemblée générale 75% 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
	Jacques Richier	Président	Libre d'intérêts	100%	M	70	FR	2	2026	0	2	M		
<input checked="" type="checkbox"/>	Xavier Niel	Représentant d'actionnaire	Non libre d'intérêts	100%	M	57	FR	5	2028	0	3			
<input checked="" type="checkbox"/>	Julie Avrane-Chopard		Libre d'intérêts	100%	F	53	FR	5	2028	0	4	M		
	Susana Gallardo		Libre d'intérêts	100%	F	60	ES	5	2027	0	2		M	M
	Sara Lucas		Libre d'intérêts	100%	F	59	UK	2	2027	0	1	M		
	Roderick Munsters	Vice-président	Libre d'intérêts	100%	M	61	NL	8	2026	0	1	P		
	Aline Sylla-Walbaum		Libre d'intérêts	100%	F	52	FR	4	2027	0	1		P	P
<input checked="" type="checkbox"/>	Michaël Boukobza		Non libre d'intérêts	Nouveau	M	46	FR	Nouveau	2028	0	1		M	M



2. Spécificités

- Forme juridique de société européenne (SE).
- A l'issue de l'acquisition par UNIBAIL-RODAMCO de la foncière australienne Westfield en 2018, les actionnaires se sont vu remettre 2 actions jumelées : négociées l'une sur Euronext Paris, l'autre sur Euronext Amsterdam, sous un code ISIN unique. Les deux sociétés ont l'une et l'autre leur propre gouvernance et chacune leur propre assemblée générale.



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

Jérôme ABISSET

