

**PROGRAMME DE VEILLE 2019 DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE  
SUR LES SOCIETES DU SBF 120**

**ALERTE N° 61 CONCERNANT VALEO**

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

*L'AFG publie depuis 1998 un code de gouvernement d'entreprise, « Recommandations de l'AFG sur le gouvernement d'entreprise » (dernière mise à jour en 2019) et alerte, dans le cadre de son programme de veille, sur les résolutions des assemblées générales des sociétés du SBF 120 contraires à ce code de gouvernement d'entreprise. Ces analyses ne constituent en aucune manière des conseils en vote. Nous vous rappelons par ailleurs que la loi de sécurité financière du 1er août 2003 rend obligatoire l'exercice des droits de vote attachés aux titres figurant à l'actif des OPC et demande aux sociétés de gestion d'indiquer les motifs pour lesquels elles ne les auraient pas exercés.*

✂

VALEO

**DATE DE L'ASSEMBLEE GENERALE : 23 MAI 2019**

RESOLUTIONS CONCERNEES PAR LES RECOMMANDATIONS DE L'AFG

- **RESOLUTION 10 : Politique de rémunération**

**Analyse**

La politique de rémunération du Président Directeur Général présentée au vote des actionnaires intègre la faculté, pour le conseil d'administration, d'un maintien du bénéfice des actions gratuites au-delà de la cessation de ses fonctions de dirigeant, ce qui n'est pas conforme aux préconisations de l'AFG.

## Référence

Extrait des recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2019 : Titre II-C 4

*L'AFG préconise l'annulation des options et des actions gratuites en cas de départ de l'entreprise ainsi que l'absence de possibilité de modification a posteriori des conditions initiales d'attribution des options et actions gratuites.*

- RESOLUTION 14 : 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 9,6% du capital par placement privé sans qu'il soit justifié de situations particulières.

## Référence

Extrait des recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2019 :  
Titre I-C 1-2 (b)

*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 limitées à des obligations convertibles).*

- RESOLUTION 15 : Option de sur allocation (green-shoe)

## Analyse

La résolution 15 permet de répondre à une demande additionnelle de participation aux augmentations de capital visées notamment dans la résolution 26 qui ne respecte pas elle-même les recommandations de l'AFG.

## Référence

Extrait des recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2019 :  
Titre I-C 1-2 (b)

*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.*

- RESOLUTION 19: Attribution d'actions gratuites

## Analyse

Résolution autorisant l'attribution d'actions gratuites à hauteur de 1,8 % du capital.

Les actionnaires sont sollicités pour voter sur une résolution autorisant de nouvelles attributions d'actions gratuites dans des conditions conformes à ce que préconise l'AFG.

Toutefois la brochure de convocation à l'assemblée générale fait également mention d'une modification des plans antérieurs afin d'éviter que les plans 2017 et 2018 ne soient anéantis pour leurs bénéficiaires du fait des perturbations du contexte industriel. Il n'est pas souhaitable que soient modifiées a posteriori les conditions initiales d'attribution des actions gratuites.

## Référence

### Extrait des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise AFG version 2019 : Titre II-C 4-2

L'AFG est favorable à l'attribution d'options et d'actions gratuites dès lors que leurs plans d'attribution sont bien conçus, qu'ils favorisent ainsi l'association des bénéficiaires (dirigeants et salariés) au développement de l'entreprise et permettent l'éclosion d'une véritable culture d'entreprise avec l'indispensable affectio societatis.

L'AFG préconise l'annulation des options et des actions gratuites en cas de départ de l'entreprise ainsi que l'absence de possibilité de modification a posteriori des conditions initiales d'attribution des options et actions gratuites.

## GOUVERNANCE

### 1. Composition du conseil de VALEO

Le conseil d'administration de VALEO comportera, à l'issue de l'assemblée générale 91,7% 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	Autres mandats		Comités		
										DG	Ad	Audit	Nom	Rem
<input checked="" type="checkbox"/>	Jacques Aschenbroich	PDG	Non-libre d'intérêts	100%	M	64	FR	10	2023	1	2			
	Georges Pauget	<b>Administrateur référent</b>	Non-libre d'intérêts	100%	M	71	FR	12	2020	0	3		P	P
	Eric Chauvirey	Représentant des salariés	Non-libre d'intérêts	100%	M	44	FR	2	2021	0	1			M
	Bruno Bézard		Libre d'intérêts	89%	M	56	FR	2	2022	0	1			
	Caroline Maury Devine		Libre d'intérêts	89%	F	68	US	4	2021	0	4		M	M
	Marie-Noëlle Jégo-Laveissière		Libre d'intérêts	100%	F	51	FR	3	2021	1	2	M		
	Noëlle Lenoir		Libre d'intérêts	100%	F	71	FR	9	2022	0	1	M		
	Gilles Michel		Libre d'intérêts	100%	M	63	FR	1	2022	0	4		M	M
	Thierry Moulonguet		Libre d'intérêts	100%	M	68	FR	8	2020	0	2	P		
<input checked="" type="checkbox"/>	Olivier Piou		Libre d'intérêts	n.a	M	60	FR	Nouveau	2023	0	2			
<input checked="" type="checkbox"/>	Patrick Sayer		Libre d'intérêts	n.a	M	61	FR	Nouveau	2023	0	4			
	Ulrike Steinhorst		Libre d'intérêts	100%	F	67	DE	8	2020	0	3		M	M
	Véronique Weill		Libre d'intérêts	89%	F	59	FR	3	2021	1	1	M		

## 2. Spécificités

- Les statuts de VALEO comportent des actions à droit de vote double sous condition de détention de quatre ans.

✍

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

Eric PAGNIEZ