

Note détaillant le calcul de la rémunération de Carlos Tavarès, CEO de Stellantis NV, au titre de 2021, selon Proxinvest et la méthodologie française

 proxinvest.com/2022/04/14/note-detaillant-le-calcul-de-la-remuneration-de-carlos-tavares-ceo-de-stellantis-nv-au-titre-de-2021-selon-proxinvest-et-la-methodologie-francaise/

adm_prox

14 avril 2022



Introduction :

Stellantis NV étant une société de droit néerlandais, elle ne publie plus les tableaux de synthèse sur la rémunération des dirigeants recommandés par l'AFEP-MEDEF ou l'Autorité des marchés Financiers, contrairement aux autres sociétés cotées sur Euronext Paris qui sont domiciliées en France.

La principale différence porte sur la valorisation des plans d'actions gratuites puisque les tableaux de synthèse des sociétés françaises comptabilisent la juste valeur à la date d'attribution des plans d'actions nouvellement attribués en 2021. Cette « juste valeur à la date d'attribution » ou « Fair value at grant date » en anglais est calculée selon les normes IFRS.

Dès lors la rémunération totale selon les tableaux habituellement utilisés en France n'est pas de 19,1M€ tel que présenté par Stellantis en page 163 de son rapport annuel [1] mais de 66,6M€.

Décomposition de la rémunération de Carlos Tavarès en 2021 selon Proxinvest :

I. Salaire de base = 1 986 290€ [2]

II. Bonus annuel = 7 516 000€ [3]

III. Avantages en nature = 4038€ [4]

IV. Plans de rémunération en actions attribués en 2021 = 32 144 190€, répartis sur les plans d'actions suivants :

a. 2021 LTI RSU

i. Date d'attribution : 15 avril 2021

ii. Nombre d'actions attribuées = 204 180

- iii. Juste valeur des actions attribuées = 2 956 526€ [5]
- iv. Période de mesure de la performance : Non applicable [6]

b. 2021 LTI PSU

- i. Date d'attribution : 15 avril 2021
- ii. Nombre d'actions attribuées = 612 700
- iii. Juste valeur des actions attribuées = 9 484 596€ [7]
- iv. Période de mesure de la performance : 2021-2023

c. 2021 CEO PSU [8]

- i. Date d'attribution : 28 juin 2021
- ii. Nombre d'actions attribuées = 1 000 000
- iii. Juste valeur des actions attribuées = 19 560 000€ [9]
- iv. Période de mesure de la performance : 2021-2026

d. 2021 LTI PSU

- i. Date d'attribution : 15 avril 2021
- ii. Nombre d'actions attribuées = 10 190
- iii. Juste valeur des actions attribuées = 143 068 € [10]
- iv. Période de mesure de la performance : 2021-2023

V. Plan de rémunération à long terme en cash = 25 000 000€ [11]

Rémunération totale de Carlos Tavarès au titre de 2021 : 66 650 518€ [12]

Recommandation de vote de Proxinvest sur la résolution d'approbation du rapport Rémunération rejeté par les actionnaires lors de l'assemblée générale du 13 avril 2022

Extrait de la Lettre Conseil de Proxinvest [13]

« La rémunération de Carlos Tavarès semble fortement influencée par les pratiques américaines, tant par les montants que par ses caractéristiques.

En 2021, elle s'élève à un montant total de 19 153 507 € selon la société. En prenant en compte les montants attribués et non acquis, elle s'élève à 66 650 518 €, montant extrêmement élevé par rapport aux sociétés comparables.

Stellantis a obtenu des résultats remarquables en 2021. Il est donc légitime que les taux d'atteinte des critères soient proches de leur maximum. Cependant, il représente 378% de la rémunération fixe, pourcentage bien supérieur au maximum de 150% recommandé par Proxinvest et s'applique sur un fixe supérieur aux pairs. Il en résulte un bonus d'un montant très élevé de 7,6 M€.

La société a mis en place différents instrument de rémunération long terme dont certains ne sont pas assujettis à des conditions de performance, à l'image des pratiques des sociétés américaines. Lorsqu'ils existent, les critères de performance ne semblent parfois pas assez exigeants puisqu'ils permettent des acquisitions en cas de sous-performance. Le Directeur général bénéficie d'un « CEO TRANSFORMATION INCENTIVE 2021-2025 » qui se rapprochent là encore des pratiques américaines avec en particulier une partie en espèces reposant sur l'atteinte d'objectifs non communiqués aux actionnaires malgré les montants en jeu et un critère qui ne peut rejoindre les intérêts des actionnaires de long terme pour la partie en actions.

L'ensemble des réserves émises ci-dessus ne permet pas d'approuver une rémunération dont le montant total constitue un record enregistré par Proxinvest depuis sa création. »

[1] https://www.stellantis.com/content/dam/stellantis-corporate/investors/financial-reports/Stellantis_NV_2021_Annual_Report.pdf

[2] Page 163 du rapport annuel de Stellantis

[3] Page 163 du rapport annuel de Stellantis (« Short-Term incentives »)

[4] Page 163 du rapport annuel de Stellantis

[5] Page 171 du rapport annuel de Stellantis

[6] Pas de condition de performance

[7] Page 171 du rapport annuel de Stellantis

[8] Partie attribuée en actions du CEO Transformation Incentive présenté en page 169 du rapport annuel, aussi appelée « Shareholder Return Incentive

[9] Page 171 du rapport annuel de Stellantis

[10] Page 171 du rapport annuel de Stellantis

[11] Page 169 du rapport annuel de Stellantis : 250 000 Performance Cash Units avec une valeur cible de 25M€ et un montant maximum pouvant atteindre 200% de cette cible. Correspond à la partie en numéraire du CEO Transformation Incentive.

[12] A des fins de comparaison avec les dirigeants des sociétés cotées françaises qui ne communiquent pas toutes le cout des retraites supplémentaires, ce montant ne comprend pas les 2 375 573€ d'avantages postérieurs à l'emploi communiqués par Stellantis en page 163 de son rapport annuel.

[13] Proxinvest est une agence de conseil de vote européenne, basée à Paris, accompagnant les investisseurs dans leurs démarches d'engagement actionnarial et en leur fournissant des conseils à l'exercice de leurs droits de vote en assemblée générale.