



Club Méditerranée

Compte rendu de l'étude menée pour
le Conseil d'Administration

Assemblée Générale des actionnaires
25 février 2010



1. Contexte

Inquiétude des
actionnaires face à
l'absence de résultat

Forte volatilité
du titre

Vives critiques à
l'encontre de la
société

Le Conseil d'Administration du Club Méditerranée a décidé de mandater Deminor afin de réaliser un audit des pratiques de gouvernance de la société et d'identifier les principales attentes des actionnaires



2. Méthodologie

Analyse

- Documents publics
(rapports annuels, statuts, études d'analystes...)
- Documents confidentiels
(dossiers de préparation et PV des réunions du Conseil d'Administration et des différents comités)

Entretiens

- Avec chacun des administrateurs et censeurs de la société
- Avec 10 des 12 analystes suivant le titre

Enquête

- Deminor a recueilli l'opinion d'investisseurs institutionnels représentant 36,1% du capital
- Questionnaire en ligne adressé aux membres du Club des actionnaires



3. Synthèse

**POINTS
FORTS**

5. Transparence & Communication financière

4. Fonctionnement des organes de direction

3. Rémunération des dirigeants

2. Composition du Conseil d'administration

1. Retour aux actionnaires

**AXES
D'AMELIORATION**





4. Conclusions de notre étude

4.1 Axes d'amélioration

- ✓ Prise en compte des attentes de l'actionnaire
- ✓ Amélioration du site internet « corporate » et du document de référence
- ✓ Augmentation du nombre d'administrateurs indépendants
- ✓ Evolution de la proportion des actionnaires représentés au conseil



4. Conclusions de notre étude

4.1 Axes d'amélioration

- ✓ Dissociation des fonctions de Président et Directeur Général
- ✓ Succession des dirigeants
- ✓ Information sur la rémunération variable des dirigeants



4. Conclusions de notre étude

4.2 Attentes des actionnaires

- ✓ Attente de résultats concrets justifiant la pertinence du modèle
- ✓ Interrogation sur la capacité de la société à générer des flux de trésorerie positifs
- ✓ Interrogation des investisseurs sur la pertinence du rapport qualité/prix
- ✓ Réflexion sur la structure de l'actionnariat
- ✓ Nostalgie de certains actionnaires clients vis-à-vis de l'ancien Club Med, actionnaires qui expriment cependant un attachement fort à l'égard de la société



5. Conclusion



Sur tous ces sujets, Deminor a formulé des recommandations précises



Plusieurs recommandations ont déjà été prises en compte par la société



Deminor a présenté les conclusions de son étude directement au conseil d'administration de la société à qui il revient de décider des prochaines étapes