



# BURSON MARSTELLER

**« Comment les actionnaires actifs en Bourse  
et les professionnels des marchés en Europe  
utilisent et perçoivent les rapports annuels 2003 ? »**

10 juin 2004



# Fiche technique

- **Dates d'enquête** : 25 au 29 mai 2004
- **Méthodologie** :  
enquête téléphonique auprès de 2 échantillons représentatifs

**Actionnaires individuels actifs\*  
en France**

**Base : 197**

\* **Actifs en Bourse** : au moins 1 opération au cours des 6 derniers mois

**Analystes et gérants Europe  
(8 places\*)**

**Base : 250**

- **Places interrogées** : Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suisse
- **Profils** : 134 analystes financiers et 116 gérants

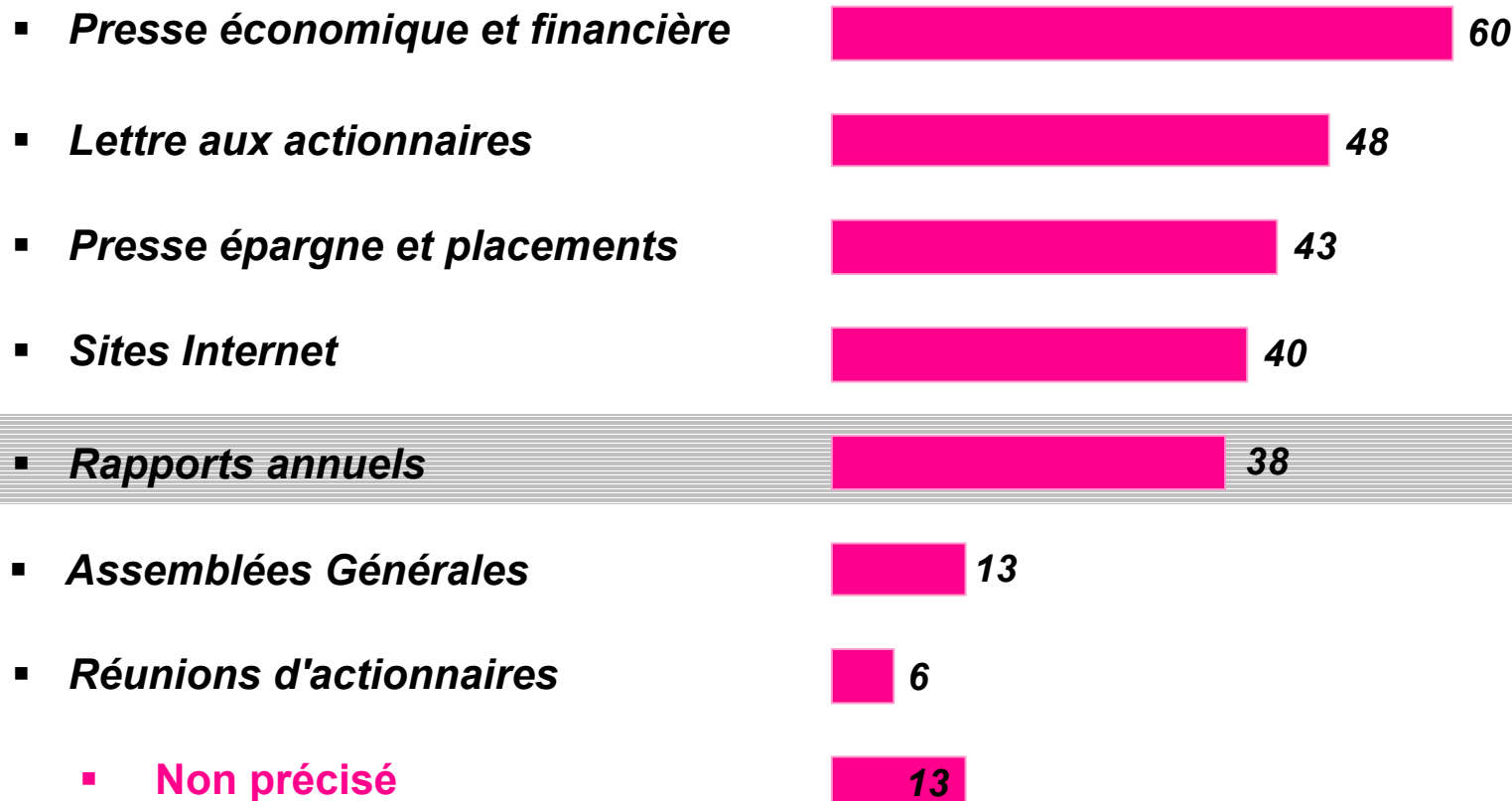
# Rapports annuels :

## Quelle place ? Quelle utilisation ?...

# Sources d'information des actionnaires actifs en Bourse : presse écofi, Lettres aux actionnaires, patrimoniaux, Internet... Les rapports annuels sont la 5ème source citée

Parmi les sources d'information suivantes sur les sociétés cotées, lesquelles utilisez-vous pour gérer votre portefeuille ?

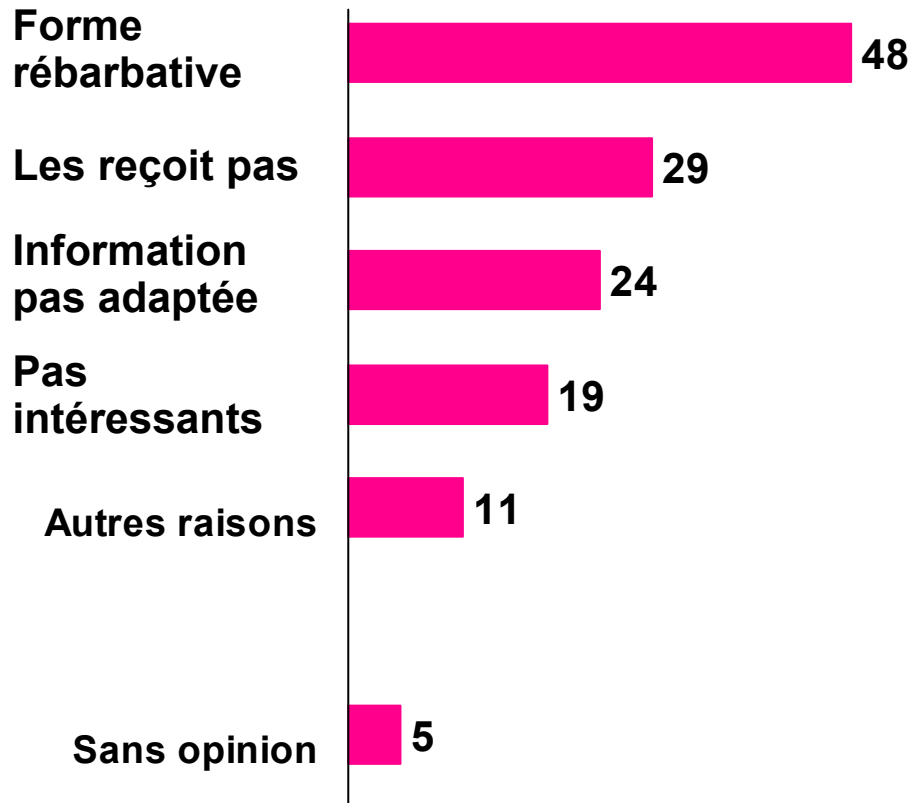
(Base : actionnaires actifs – n = 197)



# Actionnaires actifs ne consultant pas les rapports annuels :

- Non consultés car... rébarbatifs, pas adaptés aux besoins
- Attentes de **clarté**, de **transparence**, d'**accessibilité**, de **synthèse**...

*Vous m'avez dit ne pas utiliser les rapports annuels. Est-ce parce que...*

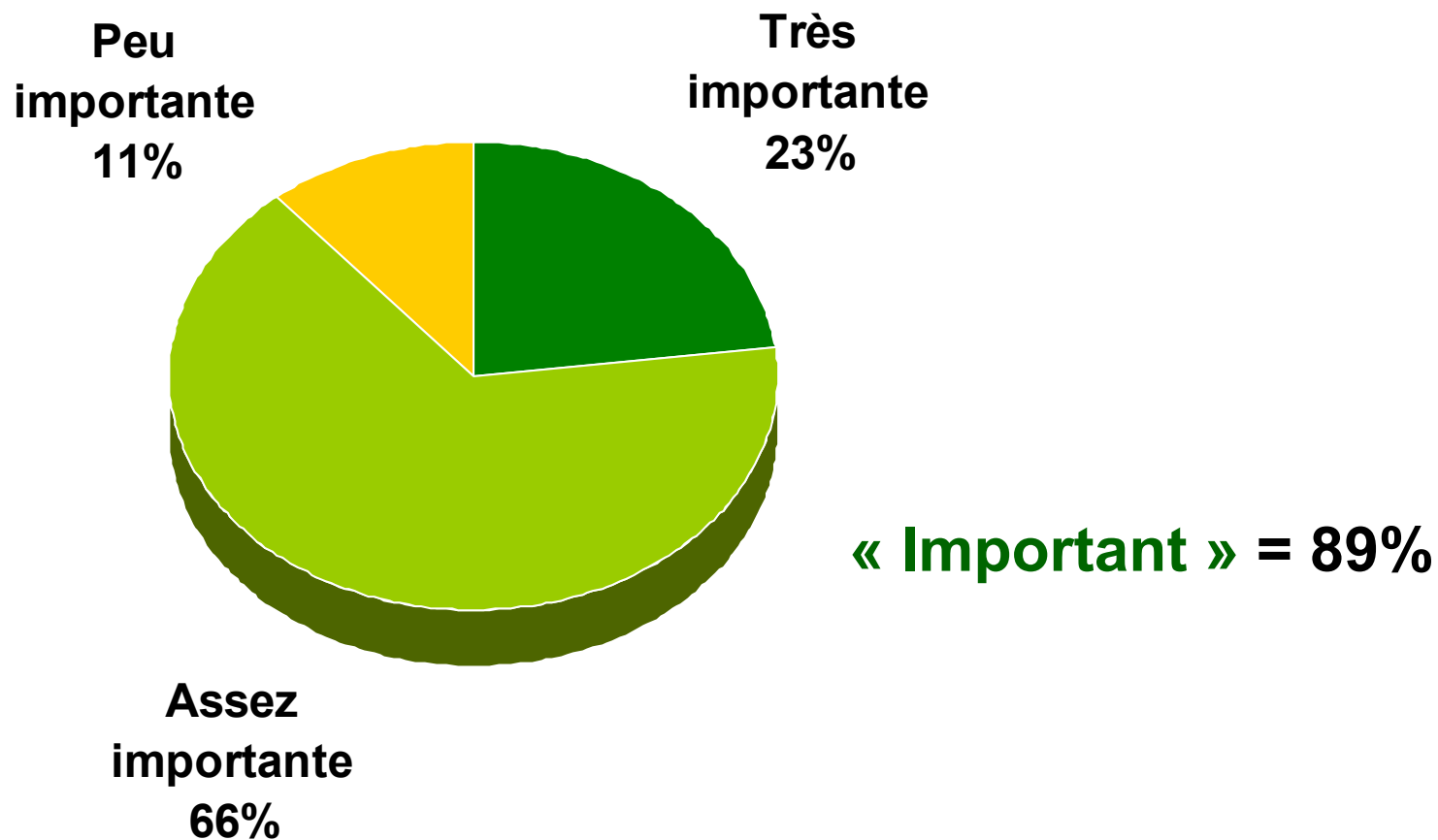


*Sur quels points faudrait-il améliorer les rapports annuels en priorité, pour vous donner envie de les consulter et d'en faire une source d'information ?*

- **Plus de clarté, de transparence** **36**
  - En général **25**
  - Sur...
    - ✓ *Perspectives* **8**
    - ✓ *Stratégie* **5**
    - ✓ *Comptes* **1**
- **Plus accessibles**, trop techniques **33**
- **Moins de détails**, de développements **12**
- **Plus de détails**, d'explications **3**
- **Autres suggestions** **14**
- Sans opinion particulière **20**

# Actionnaires individuels actifs consultant les rapports annuels : vecteur important pour la quasi-totalité, très important pour 1 sur 4

*Les rapports annuels sont-ils pour vous une source d'information très, assez, peu ou pas du tout importante sur les sociétés cotées ?*



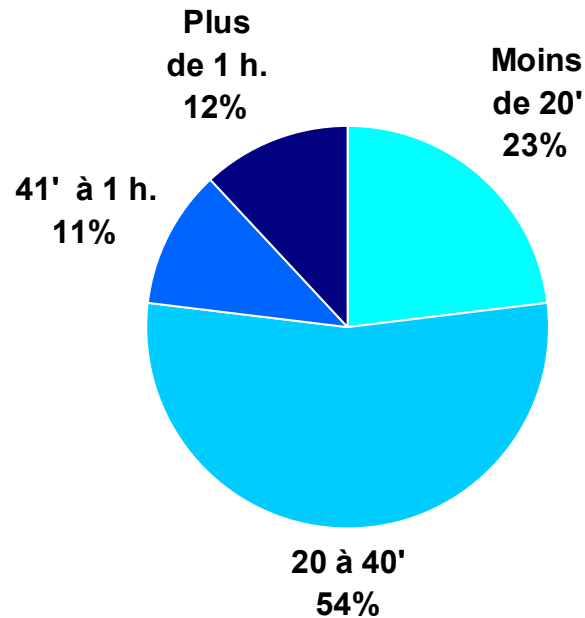
*(Base : actionnaires actifs utilisant les rapports annuels – n = 75)*

# Temps de consultation : ½ heure en moyenne pour les actionnaires, plus de ¾ d'heure pour les professionnels (1 heure en moyenne au UK)

## ACTIONNAIRES

(n = 75)

Durée moyenne : **35 minutes**



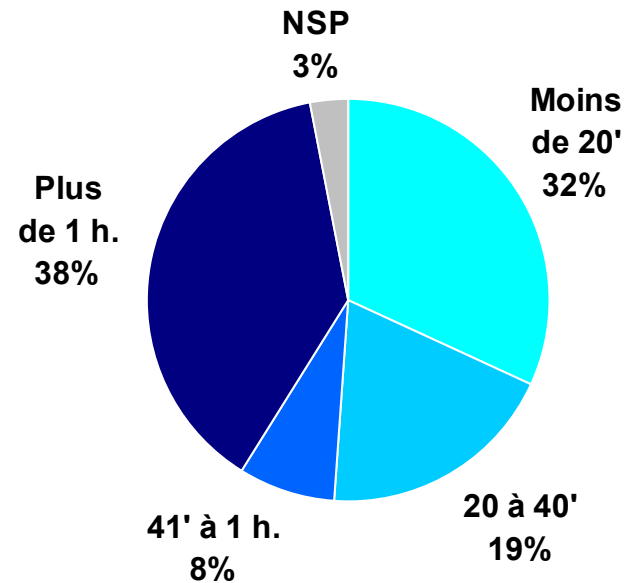
## PROFESSIONNELS

(n = 250)

Durée moyenne : **49 minutes**



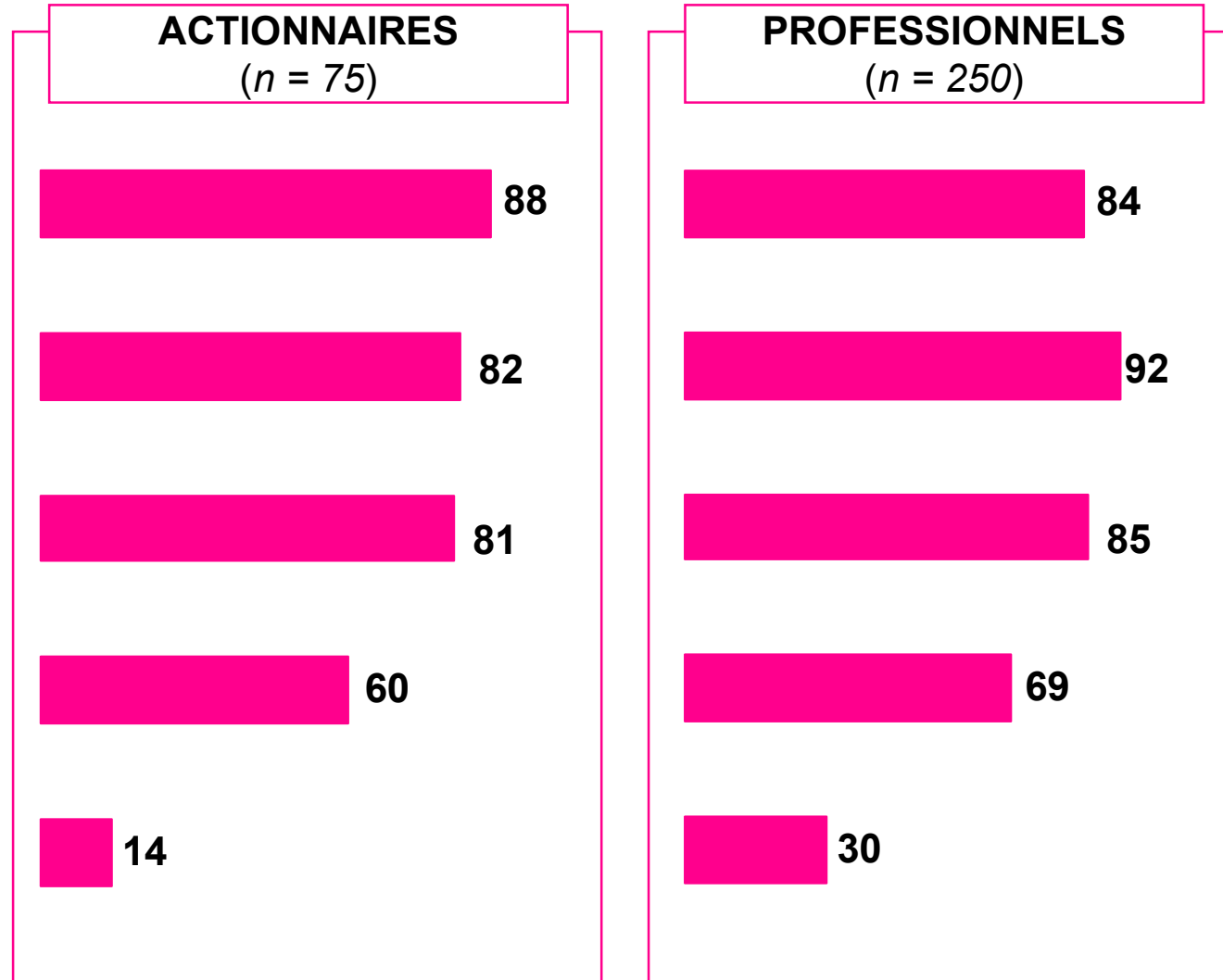
**Analystes : 65'**  
**Gérants : 30'**



# Présentation : vecteur d'image, compréhension, aide à la lecture

## Professionnels très loin d'en négliger l'importance (compréhension...)

En ce qui concerne la forme, la présentation des rapports annuels diriez-vous que...



Éléments importants,  
car renvoient image des sociétés

Éléments importants,  
car peuvent faciliter compréhension  
des sociétés : activités, situation...

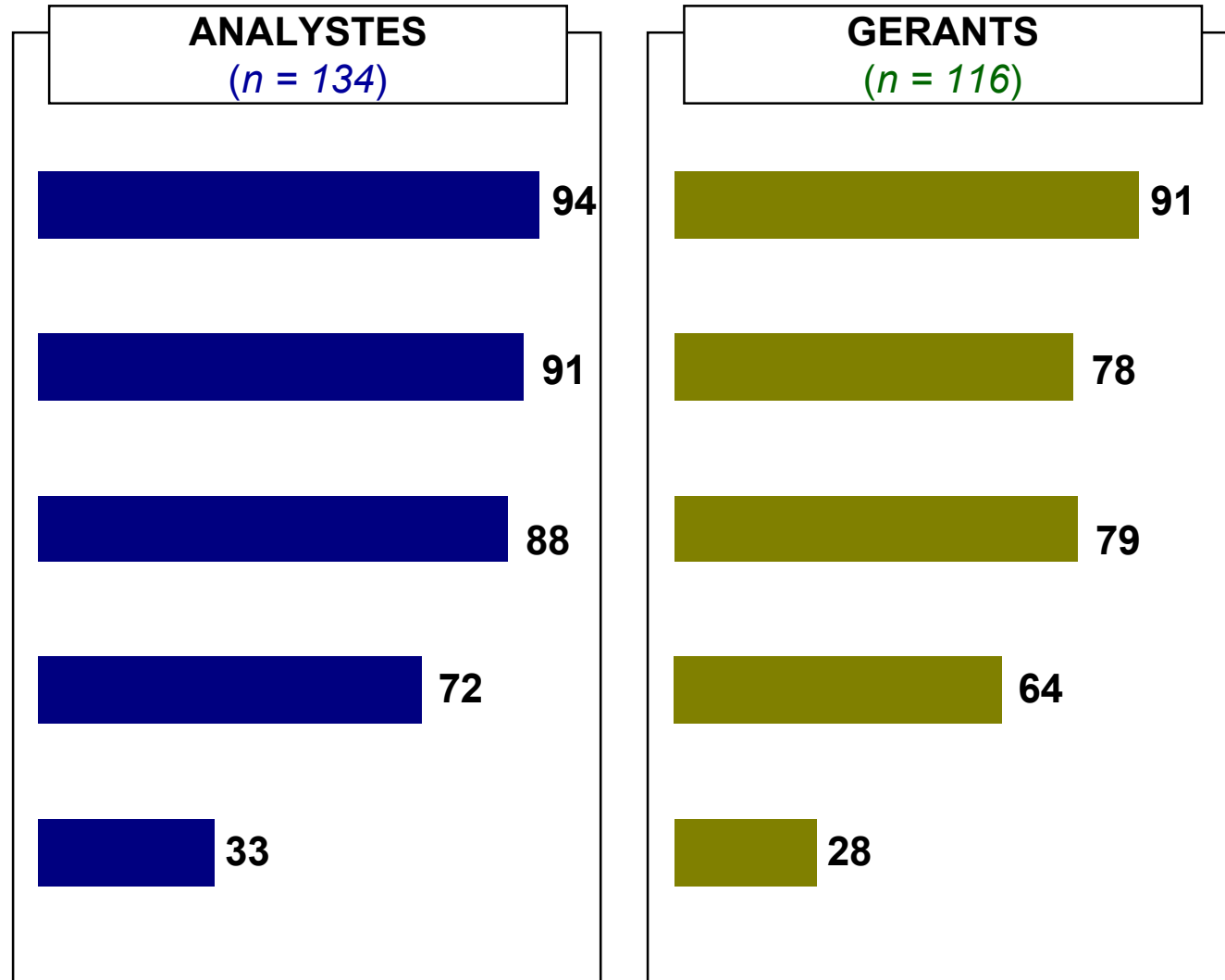
Éléments importants,  
car peuvent faciliter la lecture

Éléments importants,  
car contribuent à l'envie de les lire

Éléments secondaires,  
qui n'ont que peu d'importance

# Présentation : analystes financiers nettement plus convaincus de son rôle et de son importance que les gérants

En ce qui concerne la forme, la présentation des rapports annuels diriez-vous que...

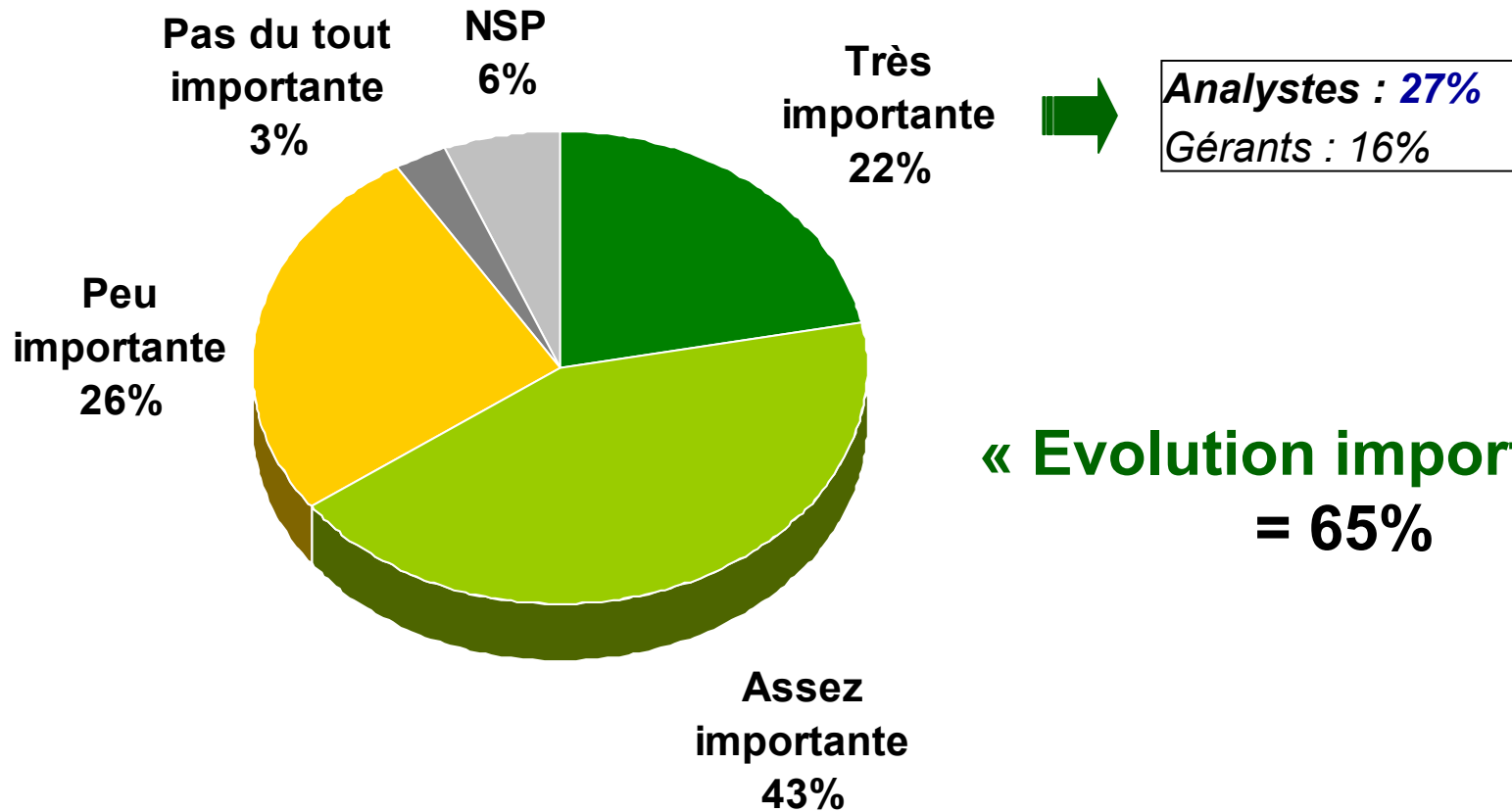


**Rapports annuels :**  
**Quelles évolutions récentes ?**  
**Quelles attentes ?...**

# Aux yeux des professionnels (analystes surtout), des rapports annuels qui ont beaucoup évolué ces dernières années

Sur les dernières années, les rapports annuels ont-ils selon vous évolué de façon ...

(Base : experts financiers utilisant les rapports annuels – n = 250)

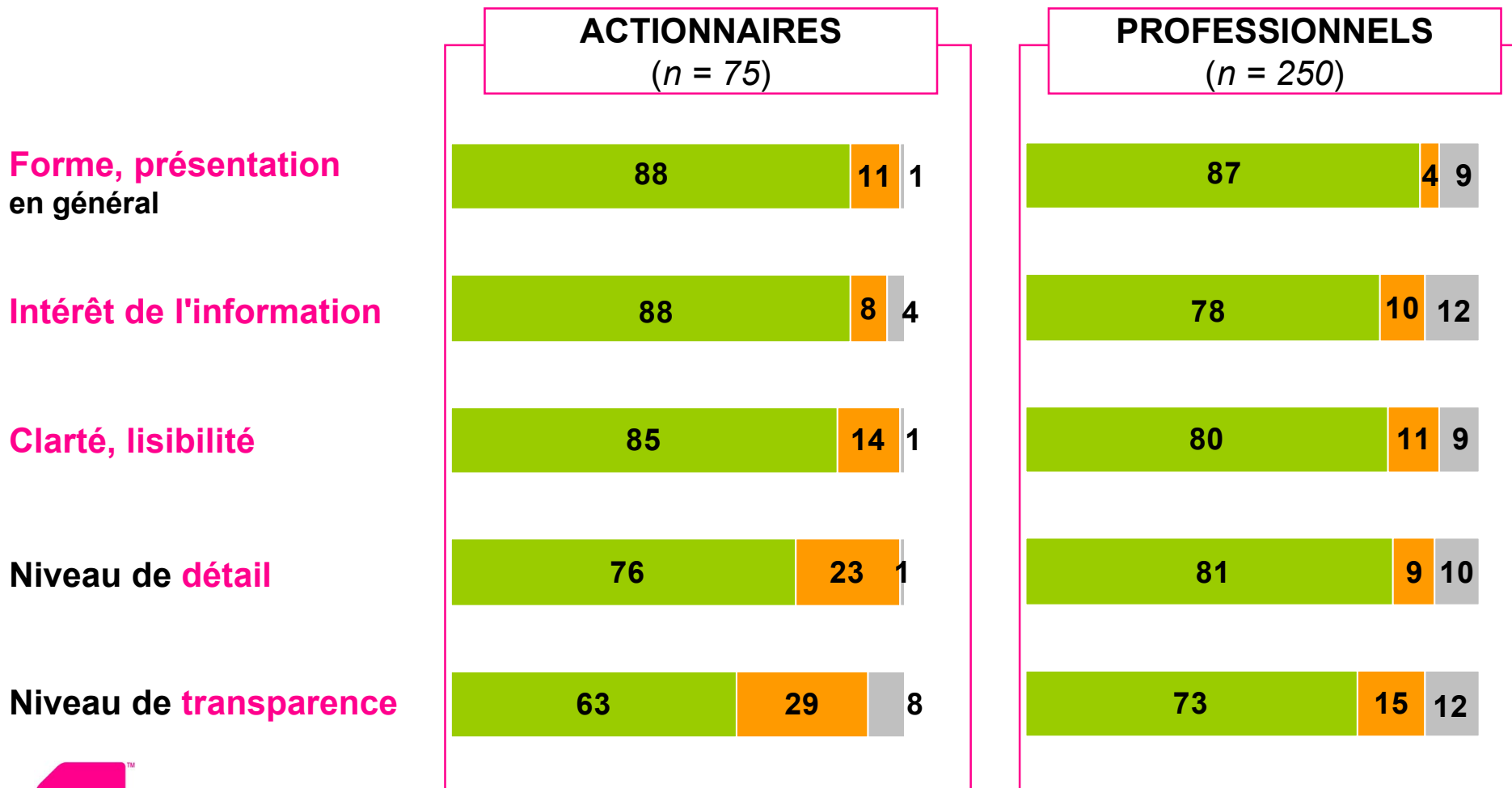


# Evolutions récentes : pour tous, progrès sur le fond et sur la forme

## Actionnaires plus critiques sur la transparence et le niveau de détail

Sur les dernières années, la qualité des rapports annuels s'est-elle selon vous *plutôt améliorée* ou *plutôt dégradée* sur chacun des points suivant ?

■ Plutôt améliorée ■ Plutôt dégradée ■ Ne sait pas / NR



# A améliorer : clarté, transparence et prospective pour tous

## Mais, des attentes « contradictoires » (accessibilité ≠ technicité »)

Sur quels points pensez-vous que les rapports annuels devront progresser en priorité dans les années qui viennent, pour mieux répondre à vos besoins ?

### ACTIONNAIRES

(n = 75)

- **Plus de clarté, de transparence** **57**
  - En général **31**
  - Sur...
    - ✓ *Perspectives* **14**
    - ✓ *Comptes* **12**
    - ✓ *Stratégie* **8**
- **Plus accessibles, trop techniques** **17**
- **Moins de détails, de développements** **7**
- **Plus de détails, d'explications** **3**
- **Publications plus fréquentes** **3**  
(rapports semestriels, trimestriels...)
- **Autres suggestions** **9**
- Sans opinion particulière **18**

### PROFESSIONNELS

(n = 250)

- **Plus de clarté, de transparence** **64**
  - En général **25**
  - Sur...
    - ✓ *Comptes* **28**
    - ✓ *Stratégie* **15**
    - ✓ *Perspectives* **10**
    - ✓ *Autres (hors bilan, rémunération du management...)* **4**
- **Plus de détails, d'explications** **29**
- **Plus d'éléments de comparaison** **12**  
(historiques, sectoriels...)
- **Plus accessibles, trop techniques** **8**
- **Moins de détails, de développements** **3**
- **Publications plus fréquentes** **2**  
(rapports semestriels, trimestriels...)
- **Autres suggestions (sommaire, DD...)** **6**

# A améliorer (suite) : plus de détails pour les analystes... moins de détails et moins « techniques » pour les gérants !

## PROFESSIONNELS

(n=250)

- **Plus de clarté, de transparence** **64**
  - En général **25**
  - Sur...
    - ✓ **Comptes** **28**
    - ✓ **Stratégie** **15**
    - ✓ **Perspectives** **10**
    - ✓ **Autres** (*hors bilan, rémunération du management...*) **4**
- **Plus de détails, d'explications** **29**
- **Plus d'éléments de comparaison** **12**  
(*historiques, sectoriels...*)
- **Plus accessibles, trop techniques** **8**
- **Moins de détails, de développements** **3**
- **Publications plus fréquentes** **2**  
(*rapports semestriels, trimestriels...*)
- **Autres suggestions** (*sommaire, DD...*) **6**

|| → **Gérants : 5% pour « Hors bilan »**

|| → **Analystes : 38% / Gérants : 19%**

|| → **Analystes : 5% / Gérants : 11%**

|| → **Analystes : - / Gérants : 5%**