



Assemblée Générale

5 Juin 2014

Déroulement de l'Assemblée Générale

- Présentation des Résultats 2013
- Lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration
- Lecture du Rapport du Président du Conseil d'Administration
- Lecture du Rapport spécial concernant le programme de rachat d'actions propres
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes
- Lecture et vote des résolutions



Présentation des résultats **2013**

Sommaire

- ★ **Chiffres clés et faits marquants**
- ★ Résultats financiers 2013
- ★ Prévisions de Marchés et perspectives du Groupe

- ◆ **Chiffre d'affaires consolidé : 315,1 M€ en 2013 vs 326,1 M€ en 2012**
Progression des ventes de Marques de Champagne de 5,1 % et de 8,4% pour les ventes de vins rosés. Réduction annoncée en parallèle des ventes de vins génériques
- ◆ **Résultat Opérationnel Courant : 33,3 M€ en 2013 vs 33,0 M€ en 2012**
Progression de la rentabilité opérationnelle courante à 10,6% contre 10,1% du CA en 2012, portée par la réduction des ventes de vins génériques
- ◆ **Résultat net consolidé : 8,0 M€ en 2013 vs 6,0 M€ en 2012**
Progression du résultat net suite à la fin des restructurations
- ◆ **Fonds Propres : 352,9 M€ en 2013 vs 350,3 M€ en 2012**
Progression des fonds propres.
- ◆ **Endettement Global : 877,4 M€ en 2013 vs 904,6 M€ en 2012**
Endettement Financier Net : 640,9 M€ en 2013 vs 634,7 M€ en 2012
La réduction de l'endettement global initiée dans le cadre du plan stratégique, s'élève au 31 décembre 2013 à 27,2 M€, et se traduira dans l'endettement financier net dès 2014

- ◆ Le groupe a appliqué la stratégie annoncée en se concentrant sur les ventes de vins issus des Maisons, Domaines & Châteaux qui, en 2013, sont en progression de 5,7 %. Parallèlement, a été menée une politique de réduction des ventes de vins génériques et/ou interprofessionnelles à faible marge.
En conséquence, le chiffre d'affaires consolidé 2013 s'est inscrit à 315,1 M€ contre 326,1 M€ en 2012.
- ◆ Les quatre Maisons de Champagne du groupe ont vu le chiffre d'affaires de leurs Marques augmenter de l'ordre de 5,1 % dans un marché où il a été annoncé par le Comité Interprofessionnel des Vins de Champagne une réduction globale des expéditions de 1,5 % en 2013.
Le groupe, très présent sur le marché national, a confirmé ses positions de leader en Allemagne et au Benelux.
- ◆ Les ventes de la branche Vins Rosés de Vranken-Pommery Monopole ont poursuivi leur progression en 2013 avec plus de 8 % d'augmentation du chiffre d'affaires.

- ◆ La mise en adéquation des approvisionnements en Champagne avec les volumes de ventes des Marques annoncée a bien été initiée à la vendange 2013.

Le niveau d'engagement du groupe permettra de confirmer pour les années à venir des stocks qualitatifs qui s'inscriront à hauteur de 3,4 années de ventes conformément aux nouvelles orientations stratégiques de ventes.

- ◆ L'approvisionnement du groupe dans chacune des régions viticoles où il est présent se décompose comme suit :

- ❖ Champagne 1 800 hectares en propriété et en contrats vigneron
- ❖ Provence 1 600 hectares en propriété et en contrats vigneron
- ❖ Camargue 2 500 hectares en propriété et en contrats vigneron
- ❖ Douro 440 hectares en propriété et en contrats vigneron



◆ **Diversification de la dette**

Au sein d'un environnement qui lui est apparu favorable, et dans le double souci de répartition et d'allongement de la maturité de la dette, Vranken-Pommery Monopole a procédé à 2 émissions obligataires successives, pour un montant total de 175 M€

- ❖ **1^{ère} émission le 20 juin 2013 de 125 M€** avec une maturité de 6 ans et un taux de 4,125% entièrement réalisée auprès des particuliers Belges et Luxembourgeois
- ❖ **2^{ème} émission le 26 juillet 2013 de 50 M€** avec une maturité de 5 ans et un taux de 4% souscrite par des investisseurs institutionnels français

Le produit de ces émissions est venu en substitution de crédits court terme existants.

◆ **Rapprochement des groupes Castel et Vranken-Pommery autour du Rosé**

Les Présidents des 2 Groupes ont signé en novembre 2013 un accord afin d'unir leurs moyens dans le monde des Vins Rosés.

Cette Joint Venture se matérialisera en 2014, une fois les conditions suspensives levées :

- ❖ Autorité de la concurrence (*levée le 26 mars 2014*)
- ❖ Avis du personnel (*levée*)
- ❖ Administration fiscale (*en cours*)
- ❖ Droit de préemption sur les apports immobiliers (*en cours*)

Cette alliance entre les 2 Groupes de Vins assurera aux Marques Listel - Gris de Camargue, et Billette - Rosé de Provence, déjà leaders en France, un essor commercial majeur sur de nouveaux territoires avec un objectif de ventes de 40 millions de bouteilles.

Sommaire

- ☆ Chiffres clés et faits marquants
- ☆ **Résultats financiers 2013**
- ☆ Prévisions de Marchés et perspectives du Groupe

◆ Compte de résultat

en M€	2013	2012 corrigé*	%	2012 publié
Chiffre d'affaires	315,1	326,1	-3,4%	326,1
Résultat opérationnel courant	33,3	33,0	+0,9%	34,1
<i>% Chiffre d'affaires</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,1%</i>		<i>10,5%</i>
Résultat opérationnel	32,7	29,7	+10,1%	30,8
Résultat financier	- 20,4	- 19,4	+5,2%	19,4
Résultat net consolidé	8,0	6,0	+33,3%	6,7

* Correction d'erreurs correspondant à la comptabilisation d'ajustements historiques

Progression de la rentabilité

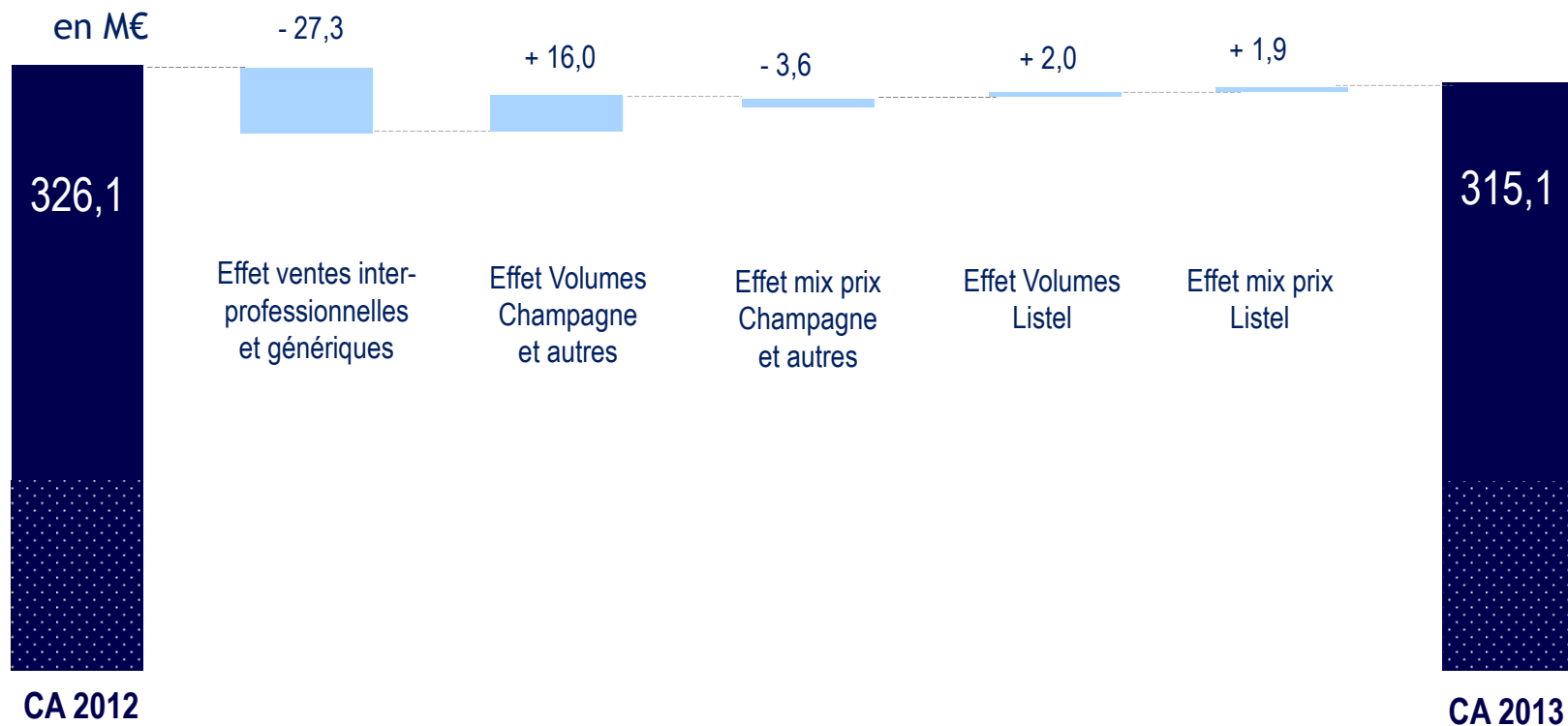
◆ Correction d'erreurs

Les corrections apportées sur le bilan du 31 décembre 2012, provenant d'ajustements historiques représentent un montant net de 1,4 M€ et impactent principalement d'une part la juste valeur des immobilisations et l'impôt différé afférent et d'autre part la valorisation du stock. L'impact sur le résultat net quant à lui s'élève à 0,7 M€,

<i>M€</i>			
Immobilisations	12,3	Capitaux propres	1,2
Autres actifs non courants	0,56	Engagements sociaux	2,0
		Impôts différés passif	1,1
Actifs non courants	12,8	Passifs non courants	3,1
Stocks et encours	-10,7	Fournisseurs	1,2
Autres actifs courants	-0,7	Dettes d'impôts	-4,1
Actifs courants	-11,4	Passifs courants	-2,9
Ecart Actif	1,4	Ecart Passif	1,4

Chiffre d'Affaires

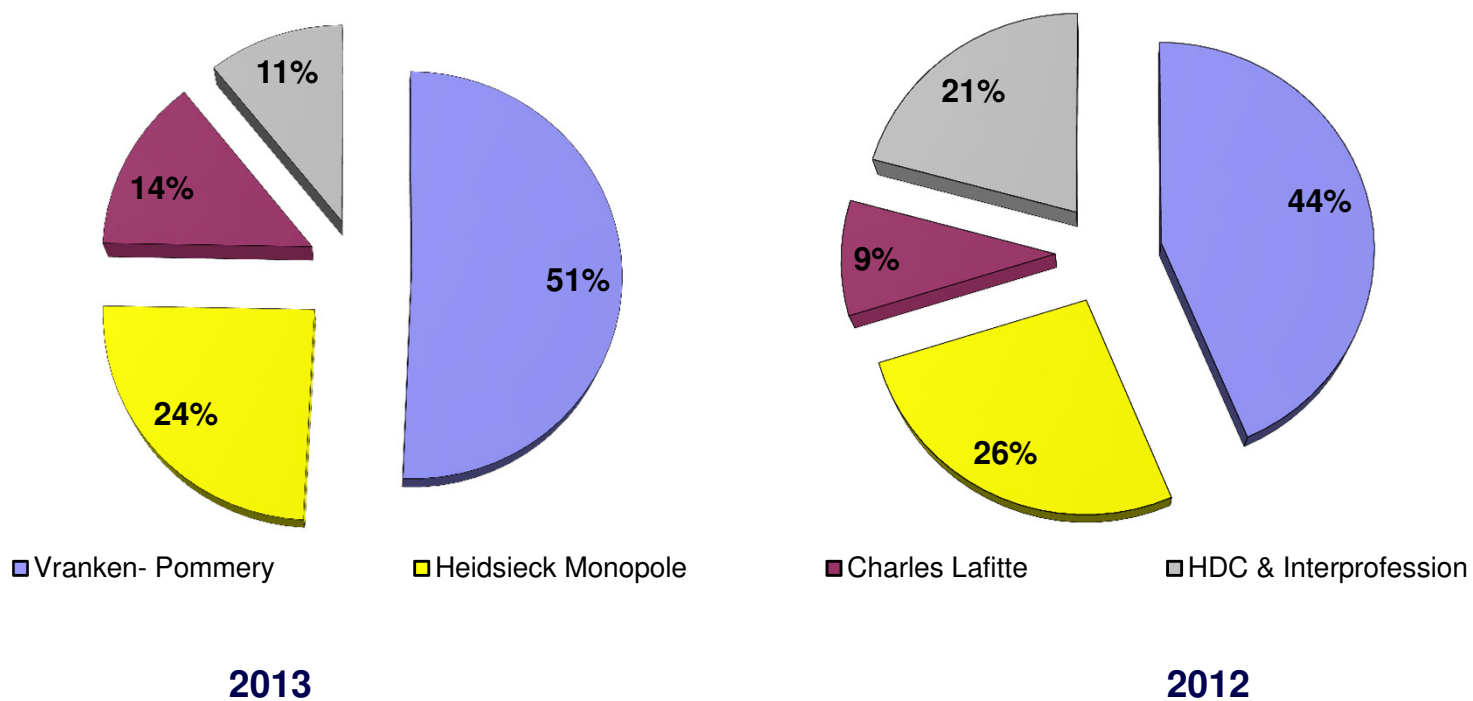
◆ Variation du Chiffre d'Affaires



Une progression des ventes de Marques significatives + 5,7 %

◆ Répartition des ventes par marques 2013 / 2012

Portefeuille de Marques (volumes)



- ◆ Malgré le retrait du marché, Vranken-Pommery Monopole a conforté ses positions et développé ses ventes mondiales de Marques de Champagnes de 5,1 %.
- ◆ En France, le Groupe a reconquis ses parts de marché historiques dans la grande distribution française et s'est réinstallé à 13,5 % de parts de marché. Vranken-Pommery Monopole a réaffirmé sa position de leader.
- ◆ Egalement dynamique dans le On Trade, les ventes totales des Marques de Vranken-Pommery Monopole ont progressé en France de plus de 8%,

**Vranken-Pommery confirme son
rôle de grand opérateur français
du Champagne**

A l'international, Vranken-Pommery Monopole a vu le chiffre d'affaires de ses ventes de Marques de Champagne progresser de 6,5% en Union Européenne dans un marché où les expéditions ont baissé de -3,3% (source CIVC).

- ◆ Les gains de parts de marchés ont été particulièrement significatifs au Benelux.
- ◆ Au Royaume-Uni, Vranken-Pommery a repris la distribution de ses Marques et s'est heurté exceptionnellement à un effet de sur-stockage chez les clients. Cette difficulté a été totalement résorbée à la fin de l'année 2013 et laisse augurer d'une activité 2014 positive
- ◆ Pour le reste du Monde, les incertitudes politiques ont réduit significativement les ventes dans le travel retail. Celles-ci n'ont pas été compensées par une reprise des expéditions du groupe ni au Japon, ni aux USA.

Gain de parts de marché en Union Européenne

- ◆ Leader des Vins Rosés, l'action du groupe Vranken-Pommery a permis de conduire le développement spectaculaire de ce marché en France mais aussi maintenant à l'international.
- ◆ Le chiffre d'affaires des vins de Marques, des Châteaux de Provence ainsi que des Domaines de Camargue s'est développé de 8,4%.
- ◆ Les exportations représentent maintenant 15% du chiffre d'affaires des Domaines Listel. Le développement international va s'accroître suite à l'alliance avec le Groupe Castel.

**Nouvelle progression de l'activité des Vins Rosés
Accélération des exportations attendue grâce à
l'association avec le Groupe Castel**

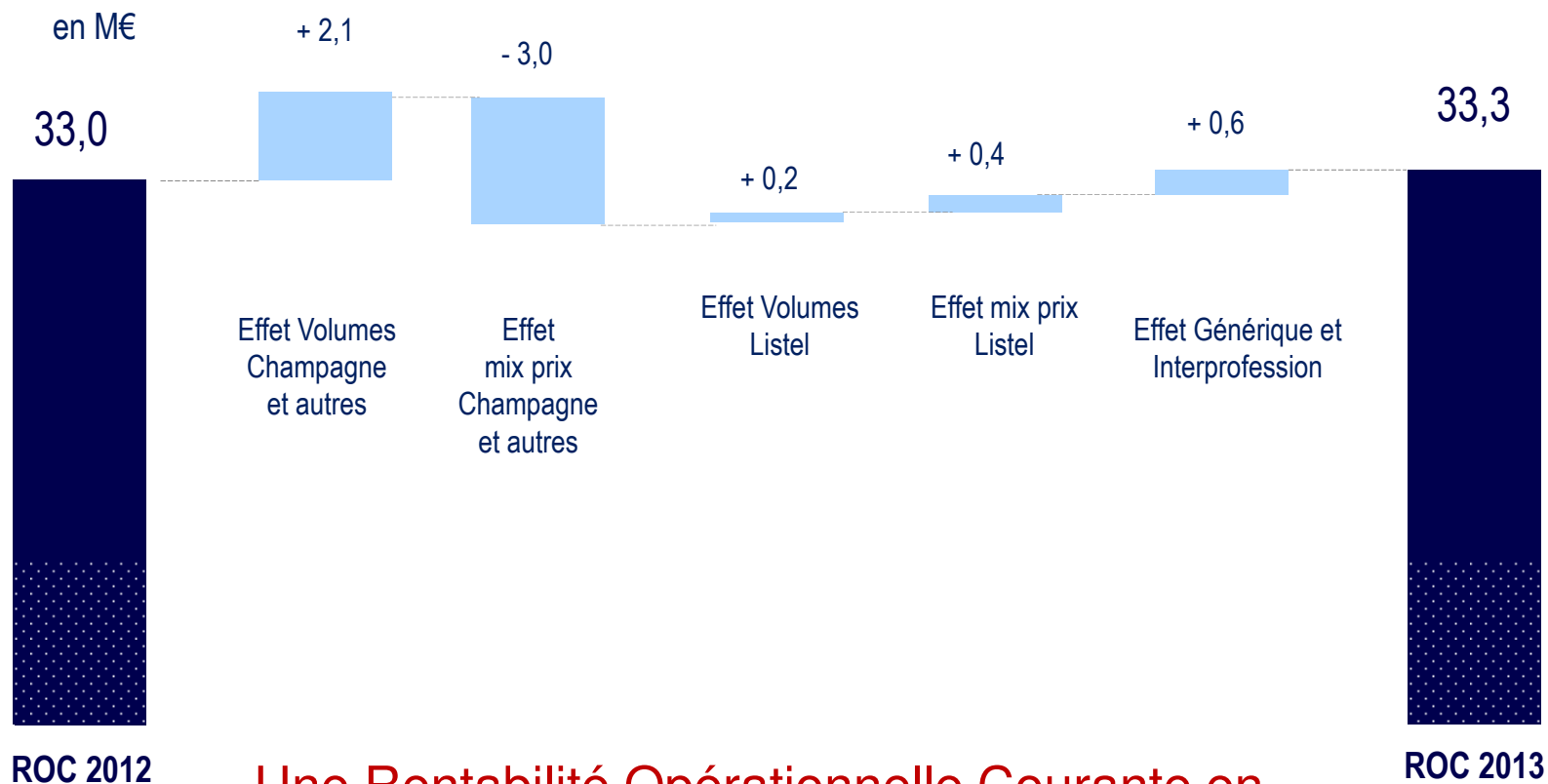
- ◆ **Part du Chiffre d'Affaires 2013 libellé en devises : 6,3 %**

Part du CA libellée en USD	1,5%
Part du CA libellée en GBP	2,1%
Part du CA libellée en CHF	0,9%
Part du CA libellée en JPY	0,8%

Une exposition directe au risque de change qui reste limitée

Résultat Opérationnel Courant

◆ **Analyse économique de l'activité opérationnelle courante**



Une Rentabilité Opérationnelle Courante en progression à 10,6% du CA

Autres Produits
et
Autres Charges

◆ Autres Produits & Autres Charges

Le plan de recherche de synergies industrielles, et ses coûts afférents, s'est achevé en 2012. En 2013, des actifs fonciers non stratégiques, propriétés de Listel, ont été cédés comme annoncé pour un montant de 2,1 M€.

Par ailleurs, usant de son droit de préférence, le groupe s'est porté acquéreur des titres de la holding du restaurant Lucas Carton pour les recéder immédiatement à CHC.

La détention minoritaire historique à 34% a été conservée afin de maintenir une présence forte des produits du Groupe au sein d'un des plus grands établissements de la Gastronomie parisienne.

Autres produits (en M€)	31/12/2013
Cession de titres de CRC (Lucas Carton)	3,8
Cession d'actifs (non stratégiques,...)	2,4
Divers (subventions, reprises de provisions...)	0,9
Total Autres produits	7,1

Autres Charges (en M€)	31/12/2013
VNC titres CRC (Lucas Carton)	-3,8
VNC des actifs cédés	-1,5
Divers (Indemnités, contrôles fiscaux,litiges...)	-2,3
Total Autres Charges	-7,6

◆ **Une Rentabilité Opérationnelle : + 10,1% vs 2012**

Avec une progression de la rentabilité opérationnelle de plus de 10%, l'année 2013 voit les premiers fruits du plan de synergies achevé en 2012 ainsi que de l'application de la nouvelle stratégie commerciale.

Compte tenu du niveau d'amortissement généré par le Patrimoine foncier du Groupe, il est à noter que l'EBITDA ressort au 31 décembre 2013 à 45,4 M€.

Le maintien des nouvelles orientations commerciales initiées en 2013 devrait permettre à Vranken-Pommery Monopole de poursuivre l'amélioration de sa rentabilité.

Une Rentabilité Opérationnelle en forte progression

Produits
et
Charges Financières

◆ Charges financières Nettes / Taux

Les charges financières nettes progressent mécaniquement compte tenu de l'intégration à fin 2012 de la dette provenant du changement de périmètre.

La baisse des taux et la mise en place d'instruments financiers à des conditions plus avantageuses viennent compenser le surcoût des emprunts obligataires.

Le taux apparent de financement s'améliore à 3,2% contre 3,3% en 2012.

◆ Charges financières Nettes / Change

Compte tenu du poids de la zone euro dans le Chiffre d'Affaires réalisé par le groupe, les impacts directs liés à l'évolution des parités restent faible.

(En M€)	2013	2012
Charges financières nettes / taux	- 19,1	- 18,0
Charges financières nettes / Change	- 1,3	- 1,4
Total Charges financières nettes	- 20,4	- 19,4

Un coût de financement maîtrisé

◆ Secteurs opérationnels

<i>en M€</i>	Champagne et Porto	Camargue et Provence	TOTAL VPM
Chiffre d'affaires	253,6	61,5	315,1
Résultat opérationnel courant	26,6	6,7	33,3
<i>% Chiffre d'affaires</i>	10,5%	10,9%	10,6%
Résultat opérationnel	26,7	6,0	32,7
Charges et produits financiers	-18,5	-1,9	-20,4
Impôts sur les résultats	-3,0	-1,2	-4,2
Résultat net consolidé	5,1	2,9	8,0

Analyse du Bilan

◆ Bilan

en M€

ACTIF	31.12.13	31.12.12 Corrigé(*)	31.12.12 publié	PASSIF	31.12.13	31.12.12 Corrigé(*)	31.12.12 publié
Actifs non courants	473,3	497,4	484,6	Capitaux propres	352,9	350,3	349,1
Stocks et encours	625,7	626,9	637,6	Passifs non courants	604,2	357,6	354,4
Clients et autres actifs courants	115,8	130,6	131,3	Passifs courants	307,2	551,8	554,8
Trésorerie	34,0	4,8	4,8	Passifs destinés à être cédés	15,2		
Actifs destinés à être cédés	30,7						
TOTAL	1 279,5	1 259,7	1 258,3	TOTAL	1 279,5	1 259,7	1 258,3

**Les comptes 2012 ont fait l'objet de corrections sur la base d'ajustements historiques dont les impacts restent limités : 1,2 M€ au niveau des fonds propres et 0,7 M€ au niveau du résultat net.*

Un Bilan renforcé par la restructuration de la dette

◆ **Actifs non courants : 473,3 M€**

- ❖ Ces actifs sont le reflet d'un patrimoine unique, source de profits futurs au sein duquel le portefeuille de Marques valorisé au coût historique, ne représente que 20%.
- ❖ Le développement enregistré cette année pour l'activité de Vins Rosés et les perspectives de croissance forte attendue reposent sur la qualité reconnue des vins issus des Domaines et Châteaux du groupe Vranken-Pommery Monopole.
- ❖ Les ventes d'actifs non stratégiques, initiées en 2013 pour 2,1 M€ se poursuivront dans les prochaines années.

Un Patrimoine unique comme fondement de l'activité du Groupe

- ◆ **Stocks et encours : 625,7 M€**

La valeur du stock du Groupe au 31/12/2013 est constituée à plus de 90 % par le stock de Champagne.

Comme annoncé, la mise en cohérence des stocks avec les volumes de ventes futurs attendus a été enclenchée à la vendange 2013.

Les positions ainsi prises se traduiront dès 2014 par une réduction des décaissements liés à l'approvisionnement des Maisons de Champagne.

Mise en adéquation des stocks initiée en 2013 au regard de la nouvelle stratégie commerciale

◆ **Capitaux propres 352,9 M€**

en M€

Capitaux propres au 31 décembre 2012 publié	349,1
Impact des corrections	1,2
Capitaux propres au 31 décembre 2012 corrigé	350,3
Résultat 2013	8,0
Dividendes au titre de 2012	-7,2
Incidences IAS 32/39	4,3
Incidences engagements sociaux	-2,5
<hr/>	
Capitaux propres au 31 décembre 2013	352,9

- ◆ Proposition de distribution d'un montant global de dividendes stable
 - un dividende par action pour l'exercice 2013 de **0,80 €**
- ◆ Un rendement brut de **3,46 %** par rapport au cours de bourse du 25 mars 2014 de 23,10 €

Stabilité du dividende proposé

◆ Endettement Global – 27,2 M€

L'endettement global du Groupe bénéficie pleinement dès 2013 des effets des mesures prises dans le cadre du plan stratégique

<i>Endettement en M€</i>	2013	2012
Emprunts et dettes financières	516,7	267,1
Autres passifs non courants	87,5	90,4
Total passifs non courants	604,2	357,5
Emprunts et concours bancaires	154,1	363,0
Dettes fournisseurs	119,8	154,9
Autres passifs courants	33,3	34,0
Total passifs courants	307,2	551,9
Trésorerie positive	- 34,0	- 4,8
Endettement global	877,4	904,6

Variation : -27,2 M€

◆ Cash Flow

M€

Résultat Net	8,0
Dotation amortissements et non cash	12,9
Variation du BFR	-19,8
Cash Flow généré par l'activité	1,1
Investissements Nets	-9,3
Dettes financières destinées à être cédées	4,9
Dividendes 2013 au titre de 2012	-7,2
Cash Flow résiduel	-10,5
Incidence IAS 32/39	4,3
Variation de l'EFN	-6,2

◆ Endettement Financier Net

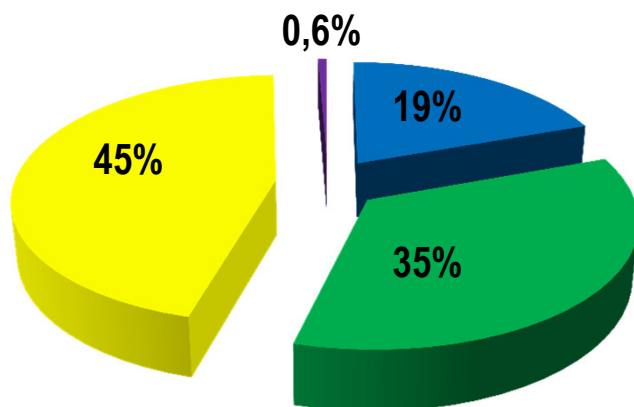
La diversification des sources de financement a également permis un allongement de la maturité, la part des financements courants ne représente au 31 décembre 2013 que 24 % contre 57 % un an plus tôt

<i>Endettement en M€</i>	2013	2012
Emprunts et dettes bancaires (non courants)	516,7	267,2
Emprunts et concours bancaires (courants)	154,1	363,0
Instruments Financiers IAS 32/39	4,1	9,3
Trésorerie positive	- 34,0	- 4,8
Total endettement financier net (EFN)	640,9	634,7

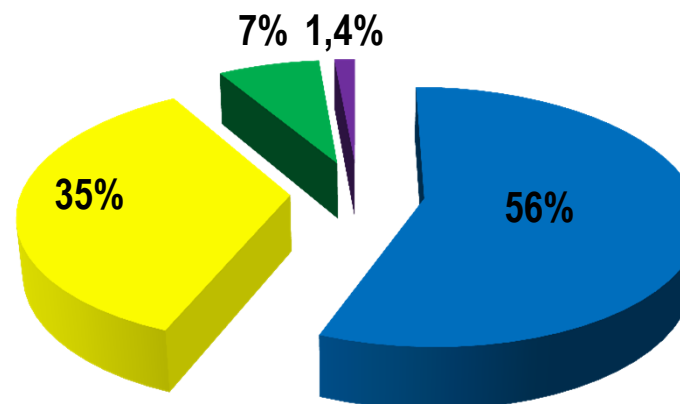
Diversification des financements et allongement de la maturité

◆ Structure de la dette financière

Au 31 décembre 2013



Au 31 décembre 2012



■ Financement court terme ■ Financement < 5 ans ■ Financement > 5 ans ■ Passifs / Instruments financiers

Diversification des financements et allongement de la maturité

◆ **Ratios**

❖ Des équilibres de ratios conservés :

Endettement Financier Net / Stocks : 1,02 contre 1,01 en 2012

Endettement Financier Net / Fonds Propres : 1,81 contre 1,81 en 2012

Stabilité des ratios

Sommaire

- ☆ Chiffres clés et faits marquants
- ☆ Résultats financiers 2012
- ☆ **Prévisions de Marchés et perspectives du Groupe**

- ◆ Le groupe Vranken-Pommery Monopole a enclenché la mise en œuvre de son plan stratégique à trois ans dévoilé au début de l'exercice 2013 :
 - ❖ Réduction des volumes d'approvisionnements Champenois afin d'adapter les volumes en stock aux volumes de vente
 - ❖ Arrêt des ventes interprofessionnelles à faible marge représentant près de 20 M€ en 2012
 - ❖ Cessions d'actifs non stratégiques pour un montant en 2013 de 2,1 M€
 - ❖ Développement des ventes à l'international : fusion d'intérêts avec le groupe Castel pour donner un nouvel essor aux marques Billette et Listel à l'international

◆ Conclusion

La poursuite de l'application de la stratégie actuelle de Vranken-Pommery Monopole se traduira par :

- ❖ La mise en adéquation du stock de vins de Champagne
- ❖ L'amélioration de la Rentabilité Opérationnelle Courante par la poursuite du recentrage sur les champagnes de grandes marques et les vins de Domaines & Châteaux
- ❖ Le développement de la Rentabilité Opérationnelle par la cession d'actifs fonciers en Camargue
- ❖ La réduction des frais financiers par la baisse de la dette, conjointement avec l'amélioration de la Rentabilité Opérationnelle

 **Hausse du Résultat Net**



Rapport de Gestion du Conseil d'Administration

Maître Francesco BETTI



Rapport du Président du Conseil d'Administration

Maître Francesco BETTI



Rapport spécial sur le programme de rachat d'actions de la Société

Maître Francesco BETTI



Rapports des Commissaires au Comptes

- Rapport sur les comptes consolidés
- Rapport sur les comptes annuels
- Rapport sur le Rapport du Président
- Rapport sur les informations sociales, environnementales et sociétales
- Rapport spécial

David COUTURIER - Franck CHARTON



Texte des résolutions

Résolutions de la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

◆ PREMIERE RESOLUTION

- Approbation du bilan et des comptes sociaux de la société VRANKEN-POMMERY MONOPOLE pour l'exercice social clos le 31 décembre 2013,

→ Bénéfice net de 13.869.665,31 €

- Quitus de sa gestion au Conseil d'Administration

◆ DEUXIÈME RÉOLUTION

Approbation du bilan et des comptes consolidés du Groupe
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE pour l'exercice social clos le
31 décembre 2013,

→ Bénéfice net de l'ensemble consolidé (part du Groupe) de 7.844 K€

◆ TROISIÈME RÉSOLUTION

Affectation du bénéfice de l'exercice social clos le 31 décembre 2013

- <i>Bénéfice social</i>	13.869.665,31 €
- <i>Report à nouveau antérieur de</i>	+ 27.727.227,30 €
- <i>Solde, soit</i>	= 41.596.892,61 €

- *de la manière suivante :*

• <i>à la réserve spéciale œuvres d'art</i>	187.310,81 €
• <i>au compte de report à nouveau</i>	34.259.913,80 €

Distribution du solde : 7.149.668,00 €

⇒ *Soit : 0,80 Euros par action.*

Mise en paiement à compter du 15 juillet 2014.

◆ TROISIÈME RÉOLUTION (suite)

EXERCICE	DIVIDENDE GLOBAL	DIVIDENDE PAR ACTION	ABATTEMENT (art. 158-3 du CGI)
Au titre de 2010	7.037.954,70 € (**)	1,05 € (**)	0,42 € (*)
Au titre de 2011	7.037.954,70 € (**)	1,05 € (**)	0,42 € (*)
Au titre de 2012	7.149.668,00 € (***)	0,80 € (***)	0,32 € (*)

(*) Abattement de 40 % ouvert aux seuls dividendes distribués à des personnes physiques résidentes fiscales en France.

(**) Pour 6.702.814 actions composant le capital social.

(***) Pour 8.937.085 actions composant le capital social.

- ◆ QUATRIÈME RÉOLUTION

Approbation des conventions réglementées visées aux articles L225-38 et suivants du Code de Commerce

◆ CINQUIÈME RÉOLUTION

Approbation des montants suivants :

Amortissements excédentaires et autres amortissements	9.138 €
Charges et dépenses non déductibles des résultats imposables	464.027 €
Total de l'imposition qu'ils représentent environ	157.706 €

◆ SIXIÈME RÉOLUTION

- Programme de rachat d'actions

⇒ Mettre fin au programme de rachat en cours décidé par l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 12 Juin 2013

⇒ Autoriser le Conseil d'Administration à procéder à des achats en bourse d'actions de la Société

- Le Prix maximum d'achat par action ne pourra dépasser 75 € hors frais, compte tenu de l'évolution du cours

- Le Conseil d'Administration pourra ajuster le prix d'achat en cas de modification de la valeur nominale de l'action, d'augmentation de capital

◆ SIXIÈME RÉOLUTION (suite)

Programme de rachat d'actions

- Le nombre d'actions susceptibles d'être détenus ne pourra excéder 10 % du capital, soit 893.708 actions
- La société Vranken-Pommery Monopole n'envisage pas d'utiliser plus de 30 % de cette autorisation, soit à hauteur de 268.112 actions représentant 3 % du capital social
- Le montant maximum théorique des fonds destinés à la réalisation de ce programme est de 67.028.100 €
- Les actions pourront être achetées par tout moyen
 - ⇒ Conférer au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation, tous pouvoirs en vue d'assurer l'exécution de la présente délégation
- Autorisation donnée pour une durée de 18 mois à compter de l'Assemblée Ordinaire Annuelle, soit jusqu'au 4 décembre 2015

◆ SEPTIÈME RÉOLUTION

Ratification de la cooptation d'un administrateur

⇒ Monsieur Yves BARSALOU

Jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera en 2016 sur les comptes de l'exercice à clore le 31 décembre 2015

◆ HUITIÈME RÉSOLUTION

Nomination d'un douzième administrateur

⇒ Monsieur Hervé LADOUCE

Jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera en 2020 sur les comptes de l'exercice à clore le 31 décembre 2019

◆ NEUVIÈME RÉSOLUTION

Compte tenu du nouvel effectif du Conseil d'Administration :
décision de porter à 65.000 € le montant global des jetons de
présence à verser au titre de l'exercice 2014

◆ DIXIÈME RÉOLUTION

Pouvoirs

Résolutions de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire

◆ ONZIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à la *réduction du capital social par annulation d'actions propres détenues* par la Société

◆ DOUZIÈME RÉOLUTION

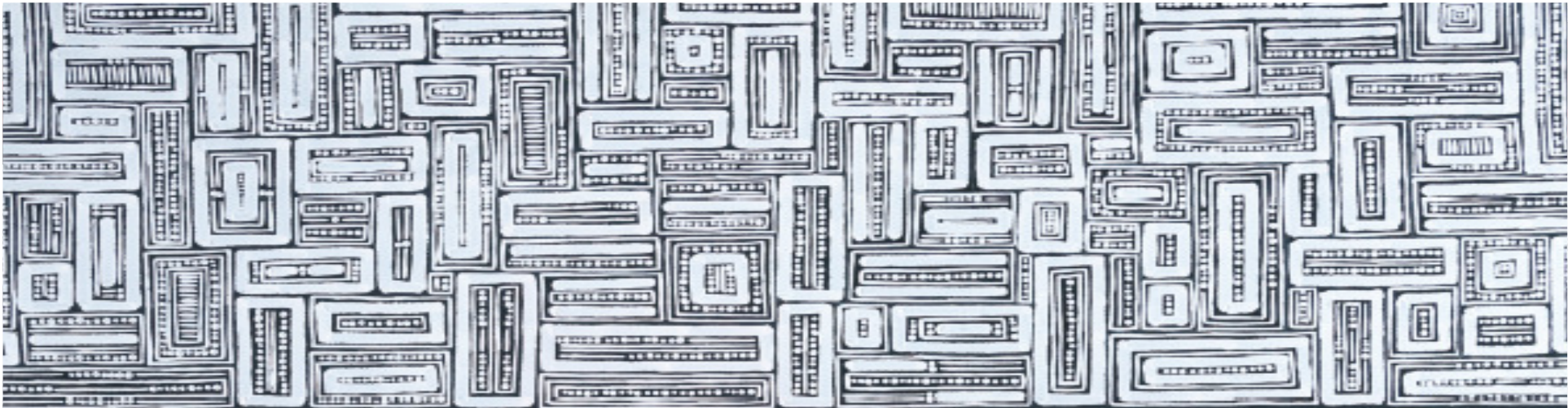
Mise en conformité des statuts avec l'ordonnance n° 2010-1511 du 9 décembre 2010, quant à l'extension des personnes susceptibles de représenter l'actionnaire à l'Assemblée en y adjoignant le partenaire avec lequel il a conclu un Pacte Civil de Solidarité ou toute autre personne physique ou morale de son choix.

Modification en conséquence des articles 22, 27 et 29 des statuts

◆ TREIZIÈME RÉOLUTION

Pouvoirs

Questions diverses...



Collector Pop Art by Sarrita King

