



# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2017

19 mai 2017





# OUVERTURE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Thierry Morin – Président du Conseil de Surveillance



# LES ORGANES DE DIRECTION

## LE DIRECTOIRE



**Xavier Martiré**

*Président du Directoire*

**Président du Directoire d'Elis  
depuis 2008**

**18 ans chez Elis**



**Louis Guyot**

*Directeur financier*

**4 ans chez Elis**



**Matthieu Lecharny**

*Directeur général adjoint  
en charge des opérations*

**8 ans chez Elis**

# LES ORGANES DE DIRECTION

## LE CONSEIL DE SURVEILLANCE



**Thierry Morin**

Président du Conseil de Surveillance, membre indépendant

**Marc Frappier**

Vice-président  
du Conseil de Surveillance

**Philippe Audouin**

Membre du Conseil de Surveillance

**Maxime de Bentzmann**

Membre du Conseil de Surveillance

**Le Conseil de Surveillance  
s'est réuni 9 fois en 2016  
Taux de participation : 93%**

**Magali Chessé**

Membre du Conseil de Surveillance

**Michel Datchary**

Membre indépendant  
du Conseil de Surveillance

**Philippe Delleur**

Membre indépendant  
du Conseil de Surveillance

**Florence Noblot**

Membre indépendant  
du Conseil de Surveillance

**Agnès Pannier-Runacher**

Membre indépendant  
du Conseil de Surveillance



# FORMALITÉS

Thierry Morin – Président du Conseil de Surveillance



# PRINCIPAUX DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES



- Document de référence incluant le rapport financier annuel 2016
- Rapport du Directoire et texte des résolutions
- Rapport du Président du Conseil de Surveillance
- Rapports des Commissaires aux Comptes
- Insertions publiées au BALO les 7 avril 2017 et 28 avril 2017
- Avis de convocation publié au journal d'annonces légales le 28 avril 2017
- Copies des convocations adressées aux Commissaires aux Comptes et des avis de réception
- Liste des actionnaires arrêtée le 16<sup>ème</sup> jour avant l'assemblée générale
- Feuille de présence certifiée par le bureau

# ORDRE DU JOUR

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE



- Approbation des comptes 2016 et affectation du résultat de l'exercice
- Approbation des conventions et engagements réglementés
- Conseil de Surveillance : renouvellement des mandats de deux membres, ratification de la cooptation d'un membre et nomination d'un nouveau membre
- Approbation de la politique de rémunération 2017 des membres du Directoire et du Conseil de Surveillance
- Avis sur les éléments de rémunération des mandataires sociaux exécutifs et du Président du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2016
- Ratification du transfert du siège social de la Société
- Autorisation à donner au Directoire d'intervenir sur les actions de la Société

# ORDRE DU JOUR

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE



- Modifications statutaires :
  - Article 4 : siège social
  - Article 17 : composition du Conseil de Surveillance (inclusion des règles relatives à la représentation salariale au sein du Conseil de Surveillance)
- Autorisation à donner au Directoire de modifier les statuts de la Société
- Réduction du capital social par voie de réduction du nominal des actions et modifications corrélatives des statuts
- Délégations financières au Directoire :
  - Augmentation du capital social avec et sans droit préférentiel de souscription des actionnaires
  - Fixation du prix d'émission des augmentations de capital réalisées sans droit préférentiel de souscription
  - Augmentation du nombre d'actions émises en cas de demande excédentaire
  - Augmentation de capital réservée aux salariés



- Point sur l'activité 2016
- Éléments financiers
- Événements post-clôture et perspectives
- Comités du conseil
- Résumé des rapports des Commissaires aux Comptes
- Questions de l'Assemblée
- Présentation des résolutions
- Vote des résolutions



# POINT SUR L'ACTIVITÉ 2016

Xavier Martiré – Président du Directoire





## Une performance financière solide

- Chiffre d'affaires de 1 513m€ (+7,4% à taux de change constants)
- EBITDA de 468m€ et marge d'EBITDA à 30,9%
- Résultat net courant en augmentation de 48,6%
- Forte amélioration de la génération de cash

## Accélération du développement à l'international avec 2 acquisitions majeures en Espagne et au Brésil

## Poursuite de la mise en œuvre de la stratégie du Groupe

- Gains de parts de marché dans toutes les zones géographiques
- Amélioration de l'excellence opérationnelle
- Consolidation de nos plateformes en Europe et en Amérique latine
- Développement de l'activité Pest Control et lancement de nouveaux services

# CHIFFRES CLÉS 2016



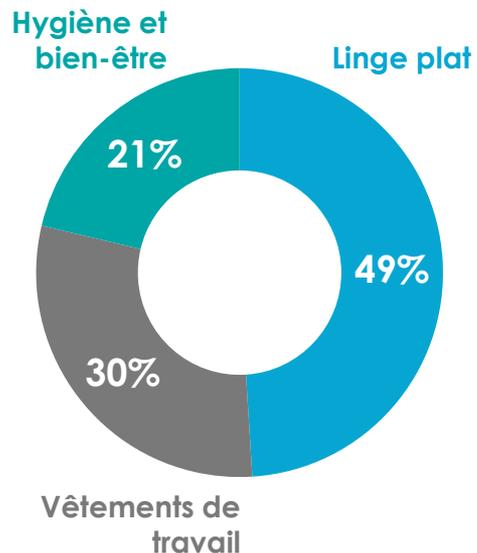
(millions EUR)	2016	Croissance
Chiffre d'affaires	1 512,8	Publiée : +6,9%
		A taux de change constants : +7,4%
		Organique : +2,7%
EBITDA	467,9	+4,9%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	30,9%	-58pb
Résultat net courant	108,2	+48,6%
Free cash-flow courant	104,5	+83,7%
Dettes nette ajustée / EBITDA <sup>1</sup>	3,2x	Stable par rapport au 30 juin 2016

<sup>1</sup> EBITDA des douze derniers mois, proforma de l'effet année pleine des acquisitions finalisées pendant l'année

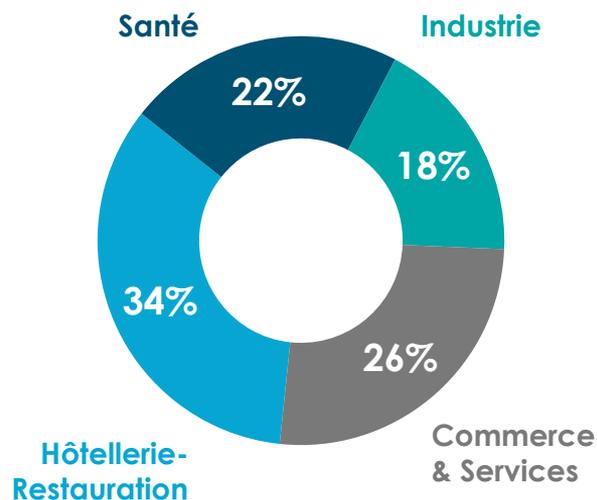
# RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2016



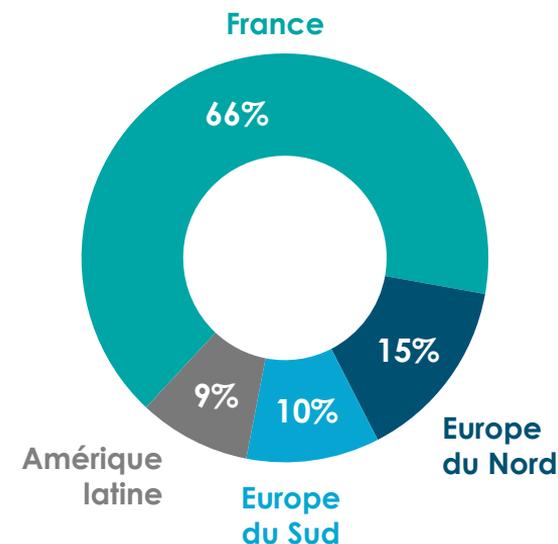
## Par activité



## Par marché final



## Par zone géographique



*L'Europe du Nord inclut la Suisse, l'Allemagne, la Belgique, le Luxembourg et la République Tchèque*

*L'Europe du Sud inclut l'Espagne, le Portugal et l'Italie*

*L'Amérique latine inclut le Brésil et le Chili*



## Croissance organique 2016

**> 13%**

Brésil, Espagne

**> 8%**

Portugal

**De 2% à 4%**

Allemagne, Suisse, Italie

**De 0% à 2%**

France

**< 0%**

Belux

# FAITS MARQUANTS DE L'ACTIVITÉ EN 2016



## FRANCE



- **Pas de reprise** de l'économie française
- Secteur de l'Hôtellerie-Restauration impacté par le terrorisme
- Poursuite des plans d'amélioration de **productivité**
- **Normalisation** de l'environnement concurrentiel

## EUROPE DU NORD



- Poursuite de l'activité **M&A**
- Suisse et Allemagne **bien orientées**
- Elargissement de l'offre :
  - ✓ aux **petits clients** en Suisse romande avec notamment le **Pest Control**
  - ✓ aux **particuliers** (acquisition de *On My Way*)

## EUROPE DU SUD



- Très bonne **dynamique commerciale**
- Croissance organique à **2 chiffres** en Espagne pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive
- Gains de **productivité** en Espagne
- Elis devient **n°1 en Espagne** avec l'acquisition d'**Indusal**

## AMÉRIQUE LATINE

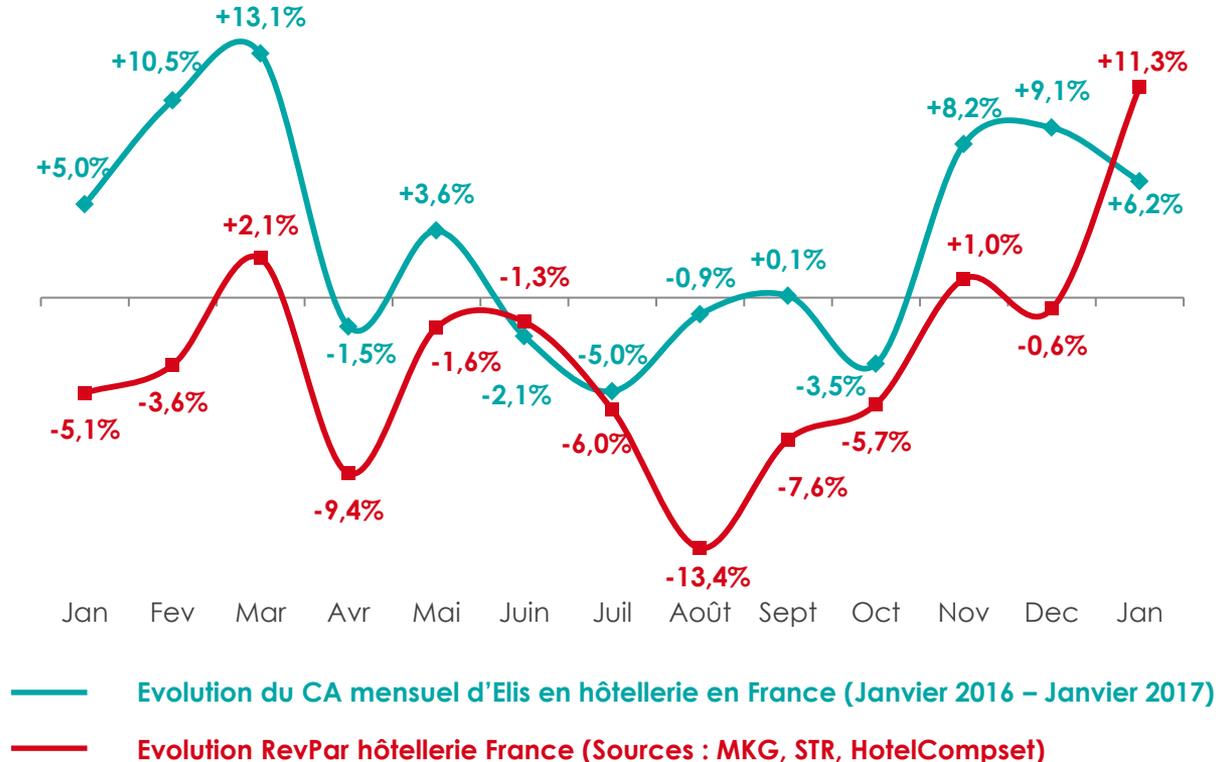


- Conjoncture toujours difficile au Brésil mais **très bonne dynamique commerciale**
- Elis renforce son **leadership au Brésil** avec l'annonce de l'acquisition de **Lavebras**
- Entrée en **Colombie**

# DANS UN CONTEXTE DIFFICILE EN FRANCE EN 2016, ELIS FAIT MIEUX QUE LE MARCHÉ DE L'HÔTELLERIE



- En France en 2016 : secteur de l'**Hôtellerie** en croissance de **+2,1%** pour **Elis** vs baisse de **-5,1%** pour le **marché**
- **Troisième trimestre** fortement impacté par l'attentat de Nice et ses répercussions, **notamment à Paris**
- **Amélioration** constatée vers la fin de l'année
- L'activité d'Elis avec les hôtels est **uniquement liée aux volumes** (prix fixé) et dispose donc d'un **amortisseur naturel** par rapport au marché de l'Hôtellerie



# POURSUITE DE LA CONSOLIDATION EN ALLEMAGNE

## Janvier 2016 :

- Acquisition de **2 blanchisseries** dans le Nord du pays, servant principalement des clients Hôtellerie et Santé
- c. **15m€** de CA annuel
- Multiple payé : **1x le CA**

## Décembre 2016 :

- Acquisition de **Puschendorf**
- **5 blanchisseries** servant principalement des clients Santé dans l'Est du pays
- c. **40m€** de CA annuel
- Multiple payé : **1x le CA**

→ **Elis est désormais n°6 en Allemagne avec c. 120m€ de CA annuel<sup>1</sup>**

→ **Le marché allemand est le plus gros marché européen et reste très fragmenté. Le Groupe a l'intention d'y poursuivre son développement**

<sup>1</sup> Calculé sur la base du CA 2016 proforma de l'effet année pleine de l'acquisition de Puschendorf



Centres Elis avant les acquisitions de 2016

# ACQUISITION D'INDUSAL : ELIS DEVIENT NUMÉRO 1 EN ESPAGNE

Décembre 2016 :

- Acquisition d'**Indusal**, entreprise familiale créée en 1981
- **24 blanchisseries** servant principalement des clients **Hôtellerie** et **Santé** en linge plat et vêtements de travail
- CA de c. **90m€** en 2016 et marge d'EBITDA de c. **27%**
- c. **10m€** de synergies en 2019 (3m€/8m€ en 2017/2018)
- Multiple VE / EBITDA 2016 payé :
  - ✓ **7x** avant synergies
  - ✓ **5x** après synergies

→ **Elis double de taille en Espagne avec c. 180m€ de CA annuel<sup>1</sup> et devient le leader du secteur avec plus de 25% de part de marché**

→ **Le marché espagnol reste fragmenté, sans aucun autre acteur international**

→ **Marché à fort potentiel de croissance, estimé à seulement 600m€ contre 2mrd€ en France**

<sup>1</sup> Calculé sur la base du CA 2016 proforma de l'effet année pleine de l'acquisition d'Indusal



# ACQUISITION DE LAVEBRAS : ELIS RENFORCE SA POSITION DE NUMÉRO 1 AU BRÉSIL

Décembre 2016 :

- Annonce de l'acquisition de **Lavebras**, entreprise familiale créée en 1997
- Réseau de blanchisseries **le plus dense** du Brésil, présent sur les segments de la **Santé**, de l'**Industrie** et de l'**Hôtellerie-Restauration**
- CA de c. **103m€** en 2016 et marge d'EBITDA **>30%**
- c. **17m€** de synergies en 2019 (3m€/11m€ en 2017/2018)
- Multiple **VE / EBIT 2016** payé :
  - ✓ **18x** avant synergies
  - ✓ **8x** après synergies

→ **Elis consolide sa position de leader au Brésil avec une part de marché de plus de 25% et un CA annuel<sup>1</sup> de c. 220m€**

→ **Le marché brésilien reste fragmenté**

→ **Marché à fort potentiel de croissance, estimé à seulement 900m€ contre 2mrd€ en France**

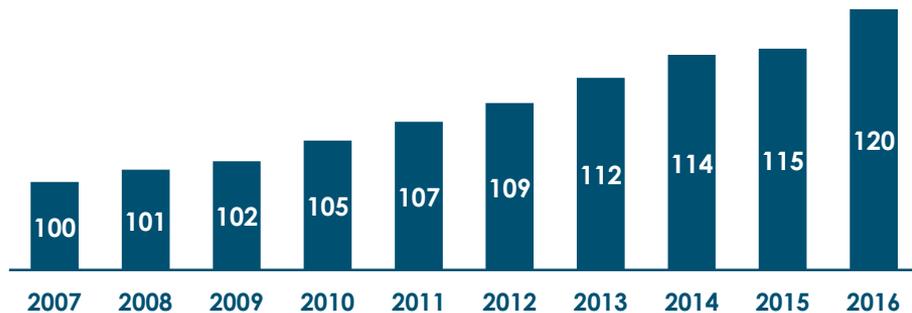
<sup>1</sup> Calculé sur la base du CA 2016 proforma de l'effet année pleine de l'acquisition de Lavebras



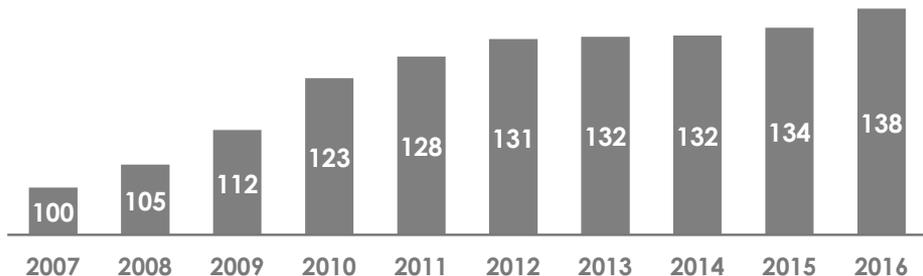
# PRODUCTIVITÉ EN AMÉLIORATION CONSTANTE



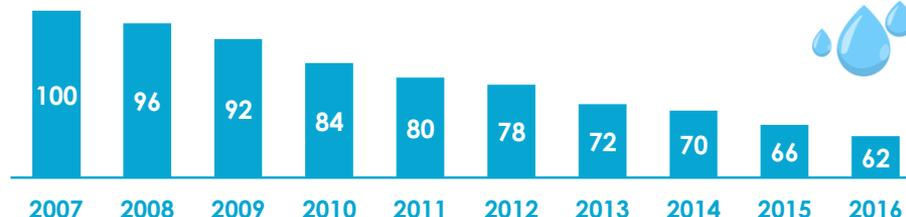
## Linge plat traité en Kg/heure (base 100 en 2007)



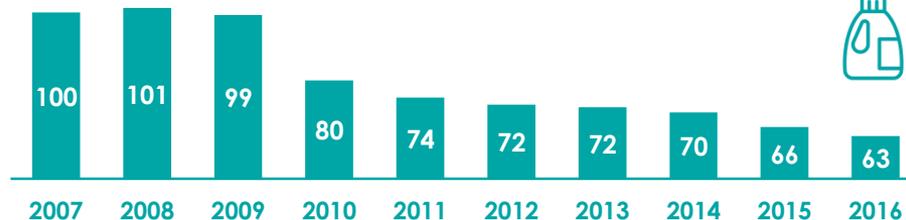
## Vêtements de travail traités en unités par heure (base 100 en 2007)



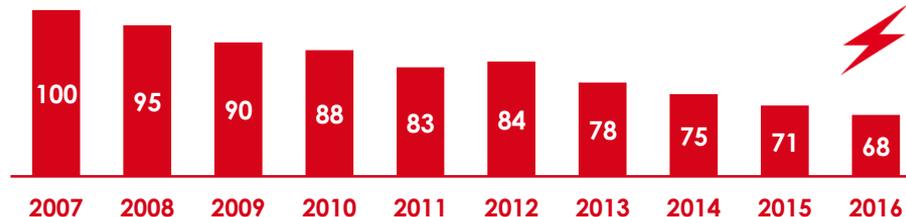
## Consommation d'eau en litre par kg (base 100 en 2007)



## Coût des produits lessiviels en ct€ par kg (base 100 en 2007)



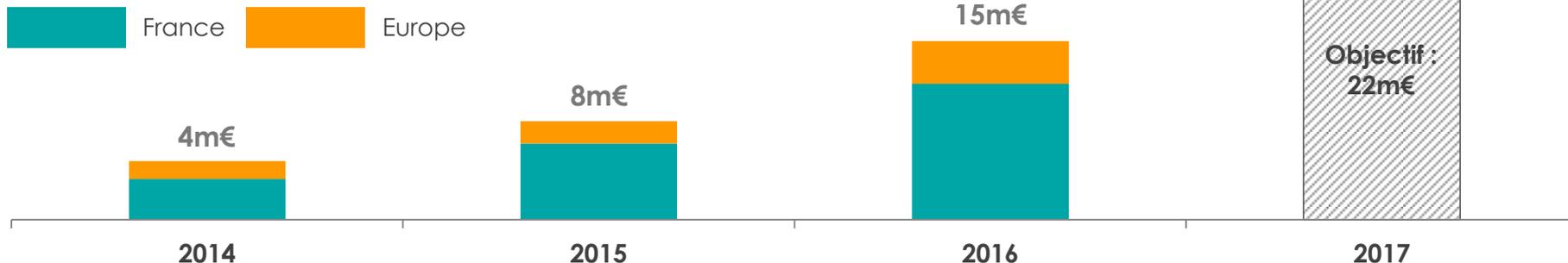
## Consommation énergétique en kWh par kg (base 100 en 2007)



# DÉVELOPPEMENT DE L'ACTIVITÉ PEST CONTROL EN LIGNE AVEC LES ATTENTES



## Évolution du chiffre d'affaires d'affaires Pest Control



- Lancement de l'offre 3D
- Développement de **structures commerciales dédiées**
- Création de **11 Centres Techniques Régionaux**
- **3 pays**

- **Satisfaction clients** en amélioration
- Mise en place d'une **équipe dédiée en central**
- **19 Centres Techniques Régionaux**
- **5 pays**

- Développement de la force de vente : **30 chargés d'affaires** dédiés
- Quelques **petites acquisitions** réalisées → gain en savoir-faire technique
- **35 Centres Techniques Régionaux**
- **7 pays**

- **Consolidation** de l'organisation logistique et des savoir-faire
- Renforcement des **structures commerciales**
- D'autres **petites acquisitions** à l'étude

# ELIS ÉLARGIT SON OFFRE EN PROPOSANT DES SERVICES AUX PARTICULIERS



Acquisition de la startup suisse **On My Way**, qui propose aux particuliers un service de pressing innovant, en récupérant leur linge dans des points de collecte placés sur leurs trajets quotidiens (stations-service, supermarchés) ainsi qu'au sein de leurs entreprises



1  
enregistrez vos vêtements à laver sur [on-my-way.ch](http://on-my-way.ch)



2  
placez-les dans votre housse ON MY WAY



3  
déposez votre housse dans un des points de collecte



4  
recevez un message quand votre housse est prête



5  
récupérez votre housse avec votre linge propre



# ÉVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT ET SUCCÈS DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL

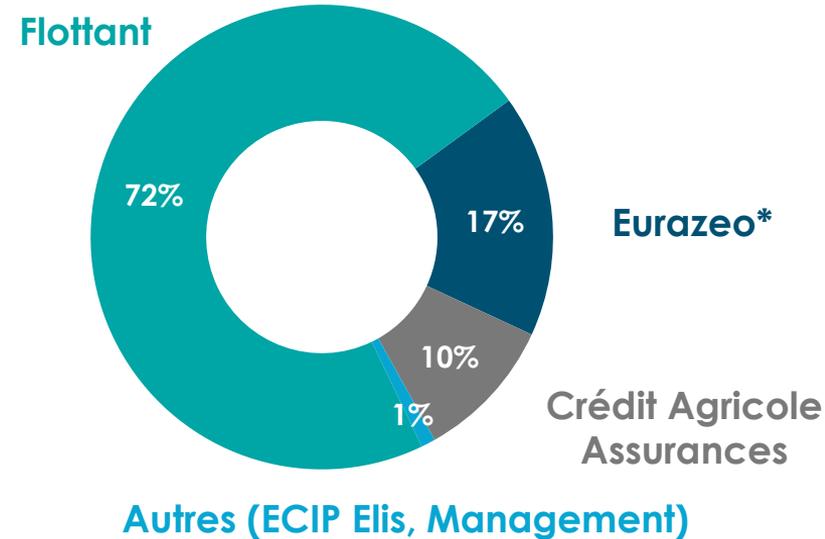


## Sortie partielle d'Eurazeo :

- Bloc de **15%** vendu sur le marché en avril
- Cession de **10%** à **Crédit Agricole Assurances** en mai
- Eurazeo a cédé l'un de ses 4 sièges au Conseil de Surveillance à Crédit Agricole Assurances

## Succès de l'augmentation de capital de février 2017 :

- Augmentation de capital avec maintien du DPS d'un montant d'environ **325m€**
- Taux de souscription de **262%**
- Émission de **25,9m d'actions nouvelles**
- Eurazeo et Crédit Agricole Assurances ont souscrit à hauteur de leur quote-part



\* dont 16,1% du capital détenu par Legendre Holding 27 SAS

# AUTRES ÉLÉMENTS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2016



## Décembre 2016 : Elis rentre en Colombie

- Acquisition de **SIL**, acteur présent à Bogota et à Cali (c. **3m€** de CA en 2016)
- Marché en devenir avec un **taux d'externalisation très faible**
- Secteur de l'**hôtellerie** en mutation
- Réseau très dense d'**hôpitaux publics et privés**
- Marché **peu structuré** qu'Elis souhaite consolider

## Augmentation de la satisfaction clients

- Un call-center **internalisé**, basé à Lyon, est **dédié** à l'obtention de feedbacks clients
- **38 000** enquêtes sont réalisées chaque année par **20** employés
- Au 31 décembre, le taux de satisfaction clients est de **87,1%** (+1,3pts vs 2015)

## Amélioration de la discipline de pricing en France

- L'outil de peer-pricing destiné aux commerciaux petits clients est **totalemtent déployé** en France avec des premiers résultats **très satisfaisants** (en moyenne **+8%** sur les nouveaux contrats signés). Cet outil sera déployé dans **5 pays européens en 2017**
- D'autres outils de pilotage sont également en cours de déploiement (clients existants, ...)

# NOUVEAU SIÈGE SOCIAL À SAINT-CLOUD



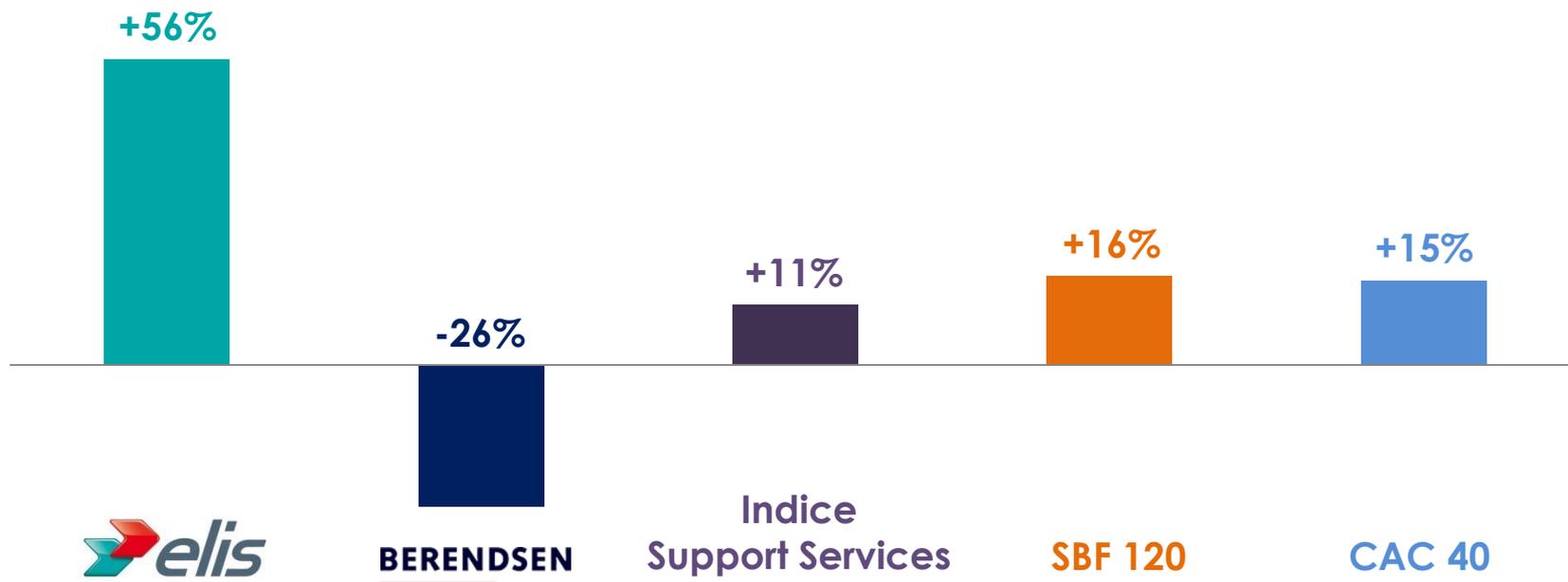
- Accueille **400** collaborateurs
- Permet le **regroupement de plusieurs directions centrales et opérationnelles** du Groupe, jusqu' alors réparties sur plusieurs sites de la région francilienne
- Nouvel environnement de travail moderne et agréable, certifié « **HQE-BBC rénovation** »
- Vente du siège de Puteaux le 30 décembre 2016 pour **50,4m€**



# ACTION ELIS : +56% DEPUIS L'INTRODUCTION EN BOURSE



Elis surperforme son principal comparable, l'indice sectoriel de référence, le SBF 120 et le CAC 40



Performances boursières entre le mercredi 11 février 2015 (ouverture) et le vendredi 12 mai 2017 (clôture)  
L'indice sectoriel considéré est le FTEUROFIRST 300 Support Services Index



# ÉLÉMENTS FINANCIERS

Louis Guyot – Directeur administratif et financier



# RÉSULTATS 2016 TRÈS SOLIDES



(millions EUR)	2016	2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 512,8</b>	<b>1 415,4</b>	<b>+6,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>467,9</b>	<b>446,1</b>	<b>+4,9%</b>
% du CA	30,9%	31,5%	
<b>EBIT</b>	<b>214,7</b>	<b>208,0</b>	<b>+3,2%</b>
% du CA	14,2%	14,7%	
<b>Résultat net courant</b>	<b>108,2</b>	<b>72,8</b>	<b>+48,6%</b>
<b>Free cash-flow courant<sup>1</sup></b>	<b>104,5</b>	<b>56,9</b>	<b>+83,7%</b>
<b>Dette nette ajustée fin de période</b>	<b>1 595,8</b>	<b>1 506,4</b>	
Dette nette ajustée fin de période / EBITDA <sup>2</sup>	3,2x	3,2x	

<sup>1</sup> Après élimination des frais liés à l'introduction en bourse et aux opérations de refinancement de 2015 et de l'impact de la cession du siège de Puteaux en 2016

<sup>2</sup> EBITDA des douze derniers mois, proforma de l'effet année pleine des acquisitions finalisées pendant l'année. Base de comparaison au 30 juin 2016

# PRINCIPAUX ÉLÉMENTS FINANCIERS 2016



## FRANCE



- Croissance organique de **0,6%**
- **Impact des attentats** sur l'Hôtellerie-Restauration
- Baisse de **42pb** de la marge d'EBITDA, en ligne avec nos attentes

## EUROPE



- CA en croissance de **15,0%**
- Croissance organique de **5,0%** avec croissance à **2 chiffres** en **Espagne**
- Forte activité **M&A**
- Gains de productivité : **+34pb** de marge d'EBITDA

## AMÉRIQUE LATINE



- Croissance organique de **plus de 10%** au Brésil dans un contexte économique et politique qui reste difficile
- Bonne dynamique commerciale, augmentation des prix et contrats pour les JO
- **130pb** d'amélioration de la marge d'EBITDA

## GROUPE



- **2,7%** de croissance organique
- **Diminution contenue** de la marge d'EBITDA (-58pb) liée à l'**évolution du mix géographique** et à la baisse de la marge en France

# CHIFFRE D'AFFAIRES 2016 PAR GÉOGRAPHIE



(millions EUR)	2016	2015	Croissance publiée	Croissance organique
Commerce & Services	343,5	340,0	+1,0%	+1,0%
Hôtellerie – Restauration	313,6	309,5	+1,3%	+1,3%
Industrie	187,8	189,6	-0,9%	-0,9%
Santé	164,9	159,7	+3,3%	+3,3%
<b>France<sup>1</sup></b>	<b>984,2</b>	<b>978,1</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+0,6%</b>
Europe du Nord	218,6	185,2	+18,1%	+1,1%
Europe du Sud	158,1	142,5	+10,9%	+9,9%
<b>Europe</b>	<b>376,8</b>	<b>327,7</b>	<b>+15,0%</b>	<b>+5,0%</b>
<b>Amérique latine</b>	<b>132,9</b>	<b>92,2</b>	<b>+44,2%</b>	<b>+15,0%</b>
<b>Entités manufacturières</b>	<b>18,9</b>	<b>17,5</b>	<b>+7,9%</b>	<b>+13,2%</b>
<b>Total</b>	<b>1 512,8</b>	<b>1 415,4</b>	<b>+6,9%</b>	<b>+2,7%</b>

<sup>1</sup> Après Autres dont Réductions sur ventes

# ÉVOLUTION DE LA MARGE D'EBITDA 2016



(millions EUR)	2016			2015			Variation		
	S1	S2	2016	S1	S2	2015	S1	S2	16/15
France	33,7%	36,3%	34,9%	33,9%	36,8%	35,4%	-27pb	-55pb	-42pb
Europe	23,1%	26,7%	25,0%	22,3%	26,6%	24,6%	+71pb	+9pb	+34pb
Amérique latine	20,8%	24,3%	22,7%	19,1%	23,7%	21,4%	+176pb	+59pb	+130pb
Groupe	29,6%	32,2%	30,9%	30,0%	32,9%	31,5%	-39pb	-76pb	-58pb

# DE L'EBITDA AU RÉSULTAT NET



(millions EUR)	2016	2015	Variation
<b>EBITDA</b>	<b>467,9</b>	<b>446,1</b>	<b>+4,9%</b>
Dotations aux amortissements	(253,2)	(238,1)	
<b>EBIT</b>	<b>214,7</b>	<b>208,0</b>	<b>+3,2%</b>
Frais financiers divers	(2,3)	(1,5)	
Charge IFRS 2 sur plans d'actions gratuites	(3,8)	-	
Dotation aux amortissements des relations clientèle	(45,6)	(46,2)	
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	-	(14,6)	
Autres produits et charges opérationnels <sup>1</sup>	24,5	(12,3)	
<b>Résultat opérationnel<sup>1</sup></b>	<b>187,4</b>	<b>133,4</b>	<b>+40,5%</b>
Résultat financier <sup>1</sup>	(55,7)	(68,7)	
Frais d'introduction en bourse et de refinancement	-	(123,3)	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>131,7</b>	<b>(58,6)</b>	<b>n/a</b>
Charge d'impôt	(38,1)	0,9	
<b>Résultat net</b>	<b>93,7</b>	<b>(57,7)</b>	<b>n/a</b>
<b>Résultat net courant</b>	<b>108,2</b>	<b>72,8</b>	<b>+48,6%</b>

<sup>1</sup> Pour 2015, hors frais liés à l'introduction en bourse et aux opérations de refinancement

# DU RÉSULTAT NET AU RÉSULTAT NET COURANT



(millions EUR)	2016	2015
<b>Résultat net</b>	<b>93,7</b>	<b>(57,7)</b>
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition	-	14,6
Dotations aux amortissements des relations clientèle (nette de l'effet impôt)	32,8	33,3
Frais d'introduction en bourse et de refinancement (nets de l'effet impôt)	-	80,8
Charge IFRS 2 (nette de l'effet impôt)	5,1	1,8
Vente de Puteaux (nette de la participation des salariés et de l'effet impôt)	(23,4)	-
<b>Résultat net courant</b>	<b>108,2</b>	<b>72,8</b>

# TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE



(millions EUR)	2016	2015
<b>EBITDA</b>	<b>467,9</b>	<b>446,1</b>
Provisions & résultat de cession sur immobilisations	(2,8)	(0,9)
Variation du besoin en fonds de roulement	10,7	(33,3)
Impôts versés	(47,1)	(17,3)
Coût de l'endettement financier (net)	(49,0)	(71,4)
<b>Flux net des activités opérationnelles</b>	<b>379,7</b>	<b>323,2</b>
Investissements en linges	(153,3)	(167,8)
Investissements industriels	(110,2)	(100,1)
Cessions <sup>1</sup>	2,7	9,1
Autres	(14,4)	(7,5)
<b>Free cash-flow courant<sup>1</sup></b>	<b>104,5</b>	<b>56,9</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	(39,9)	(39,9)
Cession du siège de Puteaux	60,5	-
Augmentation de capital	0,5	701,4
Frais d'introduction en bourse et de refinancement	(1,8)	(134,8)
Investissements financiers (nets)	(220,9)	(115,9)
Autres variations de dette	(58,5)	110,4
<b>Variation de la dette nette ajustée</b>	<b>(155,6)</b>	<b>578,1</b>
<b>Dette nette ajustée fin de période</b>	<b>1 595,8</b>	<b>1 440,2</b>

<sup>1</sup> Après élimination des frais liés à l'introduction en bourse et aux opérations de refinancement de 2015 et de l'impact de la cession du siège de Puteaux en 2016

# OPTIMISATION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE



Dette nette au 31 décembre 2016 : 1 595,8m€ (ratio dette nette / EBITDA de 3,2x)



Dans le cadre des **acquisitions d'Indusal et de Lavebras**, Elis a **refinancé** son **crédit senior** :

- Nominal** : de 850m€ à **1 150m€**, **échéance** : de 2020 à **2022**, grille de **marge** : environ **-50pb**
- Depuis janvier 2017, le **coût de la dette du Groupe** est d'environ **2,5%** (-40pb)
- **Covenant** (dette nette / EBITDA) : **4x** puis **3,75x** à compter du 30 juin 2018

Structure de la dette brute au 31 janvier 2017 : 280m€ disponibles





- Solide croissance du chiffre d'affaires
- Légère baisse de la marge d'EBITDA en France
- Marge en amélioration en Europe et en Amérique latine
- Résultat net et Résultat net courant en forte hausse grâce aux meilleures conditions d'endettement
- Forte amélioration de la génération de cash



# ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE & PERSPECTIVES

Xavier Martiré – Président du Directoire



# SOLIDE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2017



## **Poursuite de la croissance organique dans toutes les zones géographiques sur une base de comparaison déjà élevée**

- +0,7% en France dans un contexte de reprise de l'activité en Hôtellerie-Restaurant
- +7,2% en Amérique latine, avec la poursuite de notre bonne dynamique commerciale au Brésil
- +4,5% en Europe, avec tous les pays en croissance organique et l'Espagne toujours très bien orientée

## **Les acquisitions contribuent fortement à la croissance : impact de +9,6% sur le trimestre**

- Les intégrations d'Indusal et de Puschendorf sont en ligne avec notre calendrier
- Poursuite de la consolidation du marché français avec l'acquisition de la Blésoise en Mars
- En attente de l'autorisation pour l'acquisition de Lavebras par les autorités brésiliennes de la concurrence



## Chiffre d'affaires :

- Plus de 1,7mrd€ (hors contribution de Lavebras)
- Croissance organique du Groupe comparable à celle de 2016
- Hypothèses de travail n'anticipant aucune reprise de l'activité en France

## Taux de marge :

- Stable en France
- Nouvelle amélioration en Europe et en Amérique latine



**AGNÈS PANNIER-RUNACHER**  
Présidente du Comité d'audit





## Membres du Comité d'audit

- **Agnès Pannier-Runacher**  
*Présidente et membre indépendant*
- **Thierry Morin**  
*Membre indépendant*
- **Magali Chessé**  
*Membre du Comité d'audit depuis le 1er juin 2016 en remplacement de Philippe Audouin*

## Activité 2016

- 4 réunions
- Taux de participation de 100%
- Les réunions de février et de juillet ont examiné les comptes annuels 2015 et les comptes semestriels 2016
- Les réunions de mai et de novembre ont été consacrées à la revue des risques du Groupe, au suivi du plan d'audit et au contrôle interne



**MICHEL DATCHARY**

Président du Comité des nominations et des rémunérations





## Membres du Comité des nominations et des rémunérations

- **Michel Datchary**  
*Président et membre indépendant*
- **Florence Noblot**  
*Membre indépendant*
- **Marc Frappier**

## Activité 2016

- 4 réunions
- Taux de participation de 100%
- Emission de recommandations sur la composition des instances dirigeantes et leur rémunération
- Recherche d'un nouveau membre du Conseil
- Travaux sur le plan de succession des dirigeants
- Evaluation du fonctionnement du Conseil de Surveillance

# PROPOSITION DE RENOUVELLEMENT DU MANDAT DE MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE PHILIPPE AUDOUIN



**Philippe AUDOUIN** (nationalité française, 60 ans)

- Directeur administratif et financier et membre du Directoire d'Eurazeo
- 1996-2000 : Directeur financier, des ressources humaines et de l'administration de France Telecom, division Multimédia et membre du Conseil de Surveillance de Pages Jaunes
- 2000-2002 : Directeur financier de Europ@Web (Groupe Arnault)
- Diplômé de l'École des Hautes Etudes Commerciales (HEC)
- Membre du Conseil de Surveillance d'Elis depuis le 5 septembre 2014
- Date de fin de mandat : Assemblée générale tenue au cours de l'année 2021



# PROPOSITION DE RENOUVELLEMENT DU MANDAT DE MEMBRE DU CONSEIL DE SURVEILLANCE DE FLORENCE NOBLOT



**Florence NOBLOT** (nationalité française, 54 ans)

- Senior Vice Président, secteur High-Tech (Europe, Moyen-Orient et Afrique) du groupe Deutsche Post DHL, société qu'elle a rejoint en 1993
- 1987-1993 : responsable grands comptes de Rank Xerox France puis chez DHL Express
- Diplômé de l'Université Paris II Panthéon Assas et de l'Université d'Harvard (General Management Program)
- Membre du Conseil de Surveillance d'Elis depuis le 5 septembre 2014
- Date de fin de mandat : Assemblée générale tenue au cours de l'année 2021



# PROPOSITION DE RATIFICATION DE LA NOMINATION DE MAGALI CHESSÉ AU CONSEIL DE SURVEILLANCE



**Magali Chessé** (nationalité française, 43 ans)

- Responsable des Stratégies d'investissements Actions chez Crédit Agricole Assurances depuis 2010
- 1999-2010 : Directeur d'investissement chez Crédit Agricole Private Equity avant de rejoindre Predica en charge du pilotage et du suivi des classes d'actifs Actions, Private Equity et Infrastructures
- Diplômée en économie et gestion (Universités de Strasbourg et Paris Dauphine) et de la Société Française des Analystes Financiers
- Membre du Conseil de Surveillance et du Comité d'Audit depuis le 1<sup>er</sup> juin 2016
- Date de fin de mandat : Assemblée générale tenue au cours de l'année 2019



# PROPOSITION DE NOMINATION D'ANNE-LAURE COMMAULT AU CONSEIL DE SURVEILLANCE



**Anne-Laure Commault** (nationalité française, 43 ans)

- Directrice Générale de Générale de Téléphone (filiale de distribution du groupe Orange), société qu'elle a rejoint en 2002
- 1999-2001 : attachée sectorielle pour les nouvelles technologies à l'Ambassade de France en Malaisie
- 1998-1999 : consultante chez Expertel Consulting
- Diplômé de l'École des Hautes Etudes Commerciales (HEC) et titulaire d'un master de Gestion des Télécommunications et des nouveaux médias de l'Université de Paris Dauphine
- Date de fin de mandat : Assemblée générale tenue au cours de l'année 2021





- **Rémunération monétaire :**
  - Rémunération fixe
  - Rémunération variable annuelle sur objectifs
- **Rémunération en actions :**
  - Actions de performance
- **Rémunération liée à la cessation de fonctions :**
  - Indemnités de cessation de fonctions soumis à des conditions de performance
  - Engagement de non concurrence
- **Avantage en nature : véhicule**
- **Régime de retraite complémentaire : Néant**
- **Jetons de présence : Néant**

# RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE AU TITRE DE 2016



Structure de rémunération du Président du Directoire (part variable à la cible, hors Long Term Incentive)



- Rémunération fixe : 550 K€ (inchangée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et reconduite pour 2017)
- Rémunération variable 2016 payée en 2017 : 147% de la cible, soit 809 160 €
- Rémunération long terme 2016 : attribution de 207 520 actions Elis en 2016
- Actions Elis détenues : 153 119 actions (dont 55 252 actions acquises le 7 avril 2017 au titre du plan d'actions de performance 2015, soit 50% des droits attribués)

- Part variable cible : 100% de la part fixe, plafonnée à 170 %
  - Critères quantitatifs : 70 % (pouvant aller à 140%) : chiffre d'affaires, EBIT et cash flow opérationnel
  - Critères qualitatifs : 30 % maximum : objectifs stratégiques et managériaux

# RÉMUNÉRATION DES AUTRES MEMBRES DU DIRECTOIRE AU TITRE DE 2016



Structure de rémunération des autres membres du Directoire (part variable à la cible, hors *Long Term Incentive*)



- Rémunération fixe : 250 K€ (inchangée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et reconduite pour 2017)
- Rémunération variable 2016 payée en 2017 : 146% de la cible, soit 145 620 €
- Rémunération long terme 2016 : attribution de 35 071 actions de performance à chacun en 2016
- Actions Elis détenues :
  - Louis Guyot : 44 735 actions (dont 7 034 actions acquises au titre du plan d'actions de performance 2015, soit 50% des droits attribués)
  - Matthieu Lecharny : 21 275 actions (dont 7 034 actions acquises au titre du plan d'actions de performance 2015, soit 50% des droits attribués)

- Rémunération variable sur objectifs : 40% de la rémunération fixe (cible), plafonnée à 68 % de la rémunération fixe en cas de surperformance des indicateurs financiers :
- Indicateurs financiers : 28 % de la rémunération fixe pouvant aller jusqu'à 56% en cas de surperformance : chiffre d'affaires, EBIT et cash flow opérationnel
  - Indicateurs non financiers : 12 % maximum de la rémunération fixe fondés sur des critères stratégiques et managériaux appréciés de manière qualitative et quantitative

# POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION 2017 DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE



- Jetons de présence :  
enveloppe globale 500 000 € (Assemblée Générale du 24 juin 2015)
- Montant fixe
- Montant variable basé sur le taux d'assiduité (part prépondérante)
- Rémunération additionnelle variable pour une participation à un Comité spécialisé du Conseil de Surveillance sous la forme de jetons de présence basée sur le taux d'assiduité



RÉSUMÉ DES RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
ISABELLE MASSA – Associée Mazars





## Comptes consolidés

(page 244 du document de référence 2016)

## Comptes annuels

(page 266 du document de référence 2016)

## Opinions sur les comptes

- Opinions sans réserve ni observation

## Justification des appréciations

- Pour les comptes consolidés, relatives aux tests de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et à l'évaluation des engagements de retraite et autres avantages assimilés.
- Pour les comptes annuels, relatives à l'évaluation du mali de fusion sur les actifs financiers et des titres de participation à leur valeur recouvrable.



Page 118 du document de référence 2016

## Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé et soumis à l'approbation de l'Assemblée générale

- Aucune convention et aucun engagement autorisé au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-86 du Code de commerce



Page 118 du document de référence 2016

## Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs

- Convention de garantie en langue anglaise intitulée « Underwriting Agreement » (le « Contrat de garantie ») autorisée par le conseil de surveillance de Elis le 26 janvier 2015.

*Cette convention n'a pas eu d'impact sur les comptes au 31 décembre 2016.*

- Convention de subordination avec Legendre Holding 27 autorisée par le Conseil d'administration du 23 mai 2013.

*Cette convention a pris fin le 4 juillet 2016 suite au remboursement intégral des obligations PIK émises par Eurazeo.*



Page 119 du document de référence 2016

## Conventions et engagements approuvés au cours de l'exercice

- Engagement d'indemnités de départ des trois membres du Directoire d'Elis autorisés par le Conseil de surveillance du 10 octobre 2014.
- Engagement d'indemnité de clause de non concurrence des trois membres du Directoire d'Elis autorisés par le Conseil de surveillance du 10 octobre 2014.

*Ces différentes conventions n'ont pas eu d'impact sur les comptes au 31 décembre 2016*



**Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil de surveillance de la société Elis (article L.225-235 du code de commerce).**

(page 139 du document de référence 2016)

**Rapport par l'un des commissaires aux comptes désigné organisme tiers indépendant sur les informations sociales, environnementales et sociétales consolidées figurant dans le rapport de gestion.**

(page 94 du document de référence 2016)



Rapports des commissaires aux comptes sur la réduction de capital. (Résolution 22)

Rapports des commissaires aux comptes sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription. (Résolutions 24 à 29)

Rapports des commissaires aux comptes sur l'émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise. (Résolutions 30)

Attestation des commissaires aux comptes sur les informations communiquées dans le cadre de l'article L. 225-115 4° du code de commerce relatif au montant global des rémunérations versées aux personnes les mieux rémunérées pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.



QUESTIONS / RÉPONSES





**RÉSOLUTIONS SOUMISES  
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES**





## Carte à puce :

Le boîtier ne peut fonctionner que si votre carte à puce est correctement insérée

## Pour voter :

Appuyez simplement sur la touche correspondant à votre choix :

1 = Pour

2 = Contre

3 = Abstention



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE





## Approbation des comptes annuels de l'exercice 2016

- Bénéfice : 15 712 964,34 euros



## Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016

- Bénéfice part du Groupe : 93 669 milliers d'euros



## Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2016

- Compte report à nouveau



## **Distribution exceptionnelle d'une somme prélevée sur le compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport »**

- Date de détachement : 29 mai 2017
- Date de paiement : 31 mai 2017
- Nature : remboursement d'apport



## Approbation des conventions et engagements réglementés visés aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce

- Absence de convention ou engagement réglementé conclu au cours de l'exercice 2016
- Poursuite des conventions et engagements réglementés préalablement autorisés par le Conseil de Surveillance et approuvés par l'assemblée générale des actionnaires



## Renouvellement du mandat de membre du Conseil de Surveillance de Philippe Audouin

- Durée du mandat : 4 ans
- Philippe Audouin est Directeur Administratif et Financier et membre du directoire d'Eurazeo



## Renouvellement du mandat de membre du Conseil de Surveillance de Florence Noblot

- Durée du mandat : 4 ans
- Florence Noblot est Vice Présidente EMEA (Europe, Moyen Orient et Afrique) de DHL Express



## Ratification de la cooptation de Magali Chessé en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Cooptation décidée par le Conseil de Surveillance du 1er juin 2016 en remplacement de Virginie Morgon démissionnaire
- Durée du mandat : échéance du mandat de son prédécesseur (assemblée générale approuvant les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2018)



## Nomination d'Anne-Laure Commault en qualité de membre du Conseil de Surveillance

- Durée du mandat : 4 ans
- Anne-Laure Commault est Directrice Générale de Générale de Téléphone (filiale à 100% d'Orange)



## **Approbation de la politique de rémunération 2017 du Président du Conseil de Surveillance (article L.225-82-2 du Code de commerce introduit par la loi Sapin II)**

- Jetons de présence comprenant une part fixe et une part variable prépondérante et assise sur le taux d'assiduité aux réunions du Conseil de Surveillance
- Rémunération additionnelle variable (assise sur le taux d'assiduité aux réunions) au titre des fonctions exercées au sein du Comité d'Audit prenant la forme de jetons de présence



## Approbation de la politique de rémunération 2017 des membres du Conseil de Surveillance

- Jetons de présence comprenant une part fixe et une part variable, prépondérante et assise sur le taux d'assiduité aux réunions du Conseil de Surveillance
- Rémunération additionnelle variable (assise sur le taux d'assiduité aux réunions du Comité) des membres exerçant des fonctions au sein de Comités spécialisés prenant la forme de jetons de présence



## Approbation de la politique de rémunération 2017 du Président du Directoire

- Rémunération fixe annuelle établie en 2014 sur la base d'un panel de sociétés de tailles comparables du SBF 120 :
  - Inchangée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015
  - Révision à échéance triennale sauf évènement particulier
- Rémunération variable cible = 100% de la rémunération fixe, fondée sur des indicateurs financiers et non financiers
- Rémunération en actions: Attribution d'actions de performance intégralement soumises à des conditions de performance
- Maintien du dispositif de départ : indemnité de départ contrainte soumise à des conditions de performance et engagement de non concurrence
- Avantage en nature : véhicule



## Approbation de la politique de rémunération 2017 des membres du Directoire

- Rémunération fixe annuelle établie en 2014 sur la base d'un panel de sociétés de tailles comparables du SBF 120 :
  - Inchangée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015
  - Révision à échéance triennale sauf évènement particulier
- Rémunération variable cible = 40% de la rémunération fixe, fondée sur des indicateurs financiers et non financiers
- Rémunération en actions : Attribution d'actions de performance intégralement soumises à des conditions de performance
- Maintien du dispositif de départ : indemnité de départ contrainte soumise à des conditions de performance et engagement de non concurrence
- Avantage en nature : véhicule



## **Avis sur les éléments de rémunérations dus ou attribués au titre de l'exercice 2016 à Thierry Morin, Président du Conseil de Surveillance**

- Thierry Morin a perçu en 2016 des jetons de présence comme seule rémunération au titre de ses fonctions de Président du Conseil de Surveillance et de membre au Comité d'Audit



## **Avis sur les éléments de rémunérations dus ou attribués au titre de l'exercice 2016 à Xavier Martiré, Président du Directoire**

- Rémunération fixe : 550 000 € (inchangée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015)
- Rémunération variable : 809 160 € (147% de la cible)
- Rémunération long terme : attribution de 207 520 actions de performance en 2016
- Avantage en nature : véhicule
- Engagement de non concurrence
- Indemnité de départ en cas de départ contraint soumis à des conditions de performance
- Absence de régime de retraite complémentaire
- Absence de jetons de présence



## **Avis sur les éléments de rémunérations dus ou attribués au titre de l'exercice 2016 aux membres du Directoire (Louis Guyot et Matthieu Lecharny)**

- Rémunération fixe : 250 000 € (inchangée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015)
- Rémunération variable : 145 620 (146 % de la cible)
- Rémunération long terme : Attribution de 35 071 actions de performance
- Avantage en nature : voiture
- Engagement de non concurrence
- Indemnité de départ en cas de départ contraint soumis à conditions de performance
- Absence de régime de retraite complémentaire
- Absence de jetons de présence



## Ratification du transfert du siège social de la Société

- Le siège social d'Elis a été transféré au 5 boulevard Louis Loucheur, Saint-Cloud (92) à compter du 28 novembre 2016



## Autorisation à donner au Directoire à l'effet d'opérer sur les actions de la Société

- Renouvellement de l'autorisation consentie par l'assemblée générale du 27 mai 2016
- Prix maximum : 30 € par action
- Limite : 10% du capital social
- Durée de validité : 18 mois
- Non utilisable en période d'Offre Publique

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE





## **Modification de l'article 17 « Composition du Conseil de Surveillance » des statuts de la Société en vue d'y inclure les modalités de désignation des représentants des salariés au Conseil de Surveillance**

- Source : Article L.225-79-2 du Code de commerce
- Résolution présentée aux actionnaires sur avis du Comité de Groupe
- Représentation salariale assurée par un ou deux membres salariés désignés par le comité de Groupe d'Elis
- Durée du mandat : 4 ans



## Modification de l'article 4 « Siège social » des statuts de la Société

- Mise à jour de la nouvelle adresse du siège social de la Société
- Mise en conformité des stipulations des statuts avec les nouvelles dispositions légales qui autorisent le Conseil de Surveillance à transférer le siège social sur tout le territoire national



## **Autorisation à donner au Conseil de Surveillance à l'effet d'apporter des modifications nécessaires aux statuts de la Société dans les conditions de l'article L. 225-65 du Code de commerce**

- Mise en conformité des statuts avec les dispositions légales qui autorisent le Conseil de Surveillance à apporter les modifications nécessaires aux statuts pour les mettre en conformité avec les dispositions légales et réglementaires



## Réduction du capital social non motivée par des pertes par voie de diminution de la valeur nominale des actions de la Société et affectation du montant de la réduction au compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport »

- Réduction du nominal des actions à 1 €
- Montant nominal de la réduction du capital social : 1 261 503 €
- Montant du capital après réduction : 140 167 049 €
- Nombre d'actions composant le capital après réduction : 140 167 049



## Modification corrélative de l'article 6 « Capital social » des statuts de la Société

- Mise à jour de l'article 6 des statuts du nouveau montant du capital social de la Société sous réserve de l'adoption de la 22<sup>ème</sup> résolution



## Emission, avec maintien du DPS des actionnaires, d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital social de la Société

- Substitution de la délégation de compétence existante donnée au Directoire par l'assemblée générale du 27 mai 2016
- Montant maximal en nominal de la délégation
  - 70 millions d'euros (en cas d'approbation de la réduction du capital social – 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale) ou ;
  - 700 millions d'euros (à défaut d'approbation de la réduction du capital social, objet de la 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale)

Soit environ 50% du capital social

- Durée de validité : 26 mois
- Non utilisable en période d'Offre Publique



## Emission, avec suppression du DPS des actionnaires et offre au public, ou dans le cadre d'une offre publique comportant une composante d'échange, d'actions ou de valeurs mobilières, donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital social de la Société

- Substitution de la délégation de compétence existante donnée au Directoire par l'assemblée générale du 27 mai 2016
- Montant maximal en nominal de la délégation :
  - 14 millions € (en cas d'approbation de la réduction du capital social – 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale) ou
  - 140 millions € (à défaut d'approbation de la réduction du capital social, objet de la 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale)

Soit environ 10% du montant du capital social

- Droit de priorité aux actionnaires existants
- Durée de validité : 26 mois
- Non utilisable en période d'Offre Publique



## Emission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital social de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, dans le cadre d'une offre visée au II de l'article L. 411-2 du Code monétaire et financier

- Substitution de la délégation de compétence existante approuvée par l'assemblée générale du 27 mai 2016
- Montant maximal en nominal de la délégation :
  - 14 millions d'euros (en cas d'approbation de la réduction du capital social – 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale) ou
  - 140 millions d'euros (à défaut d'approbation de la réduction du capital social, objet de la 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale)

Soit environ 10% du montant du capital social

- Droit de priorité aux actionnaires existants
- Durée de validité : 26 mois
- Non utilisable en période d'Offre Publique



## Fixation du prix d'émission des actions ou des valeurs mobilières émises sans droit préférentiel de souscription

- Substitution de la délégation de compétence existante approuvée par l'assemblée générale du 27 mai 2016
- Limite : 10% du capital social par période de 12 mois
- Décote : 5%
- Durée de validité : 26 mois
- Non utilisable en période d'Offre Publique



## **Augmentation du nombre d'actions, de titres ou de valeurs mobilières à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans DPS des actionnaires**

- Substitution de l'autorisation existante approuvée par l'assemblée générale du 27 mai 2016
- Montant maximal : 15% de l'émission initiale et dans la limite des plafonds mentionnés dans la résolution en vertu de laquelle l'émission initiale a été décidée
- Durée de validité : 26 mois



## Limitations globales du montant des émissions effectuées en vertu des 24<sup>ème</sup> et 28<sup>ème</sup> résolutions

- Montant maximal en nominal des augmentations de capital par émission d'actions ou de valeurs mobilières :
  - 70 millions d'euros en cas d'approbation de la 22<sup>ème</sup> résolution relative à la réduction de capital visée à la 22<sup>ème</sup> résolution de la présente assemblée générale, ou ;
  - 700 millions d'euros à défaut d'approbation de la réduction du capital social objet de la 22<sup>ème</sup> résolution
- Montant maximal global des émissions de valeurs mobilières représentatives de créances : 1 milliard d'euros



## Augmentation de capital réservée aux salariés

- Substitution de la délégation de compétence existante approuvée par l'assemblée générale du 27 mai 2017
- Montant maximal en nominal :
  - 3 millions d'euros en cas de réduction du capital social en vertu de la 22<sup>ème</sup> résolution ou
  - 30 millions d'euros à défaut d'approbation de la réduction du capital social
- Durée de validité : 26 mois



## Pouvoirs pour les formalités légales

