



AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Assemblée Générale 2017

Neuilly sur Seine- 22 mars 2018

Sommaire

- Introduction de la séance
- Présentation à l'assemblée générale du rapport du Directoire sur la gestion, l'activité et les résultats de la Société et du Groupe au cours du dernier exercice
 - *Faits marquants et résultats annuels 2017*
 - *Stratégie et perspectives du groupe*
- Présentation à l'assemblée générale des Rapports du Conseil de Surveillance
- Présentation des rapports des Commissaires aux Comptes
- Dialogue avec les actionnaires
- Vote des résolutions





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



2017 L'essentiel

2017 : Actions et chiffres clés

Le Patrimoine

- Valorisation HD : 1,260 Md€
- Taux de capitalisation : 6,85 %
- Surface : 1 600 000 m²
- Taux d'occupation : 99 %
- Investissements 2017 : 190 M€

La Dette

- Dette nette : 751 M€
- Ratio d'endettement (LTV nette) : 59 %
- Coût au 31/12/2017 : 2,20 %

Les Résultats

- Revenus locatifs : 76 M€
- Résultat net : 92 M€
- Résultat net récurrent : 49 M€



Les événements majeurs

- Nous avons acquis **deux entrepôts par apport en nature rémunéré en actions nouvelles** :
 - Surface des deux entrepôts : 45.000 m²
 - Valeur de l'apport : 40 M€
 - Rémunération de l'apport sur la base de l'ANR du 30 juin 2017, soit 1.355.932 actions nouvelles

- Nous avons acquis **un portefeuille de 8 entrepôts** :
 - Surface des huit entrepôts : 65.000 m²
 - Acquis auprès du groupe IDEC Invest

- Nous avons émis **deux nouvelles obligations** :
 - 25 M€ au taux de 2,65% sur une maturité de 5 ans
 - 130 M€ au taux de 3,25% sur une maturité de 6 ans





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



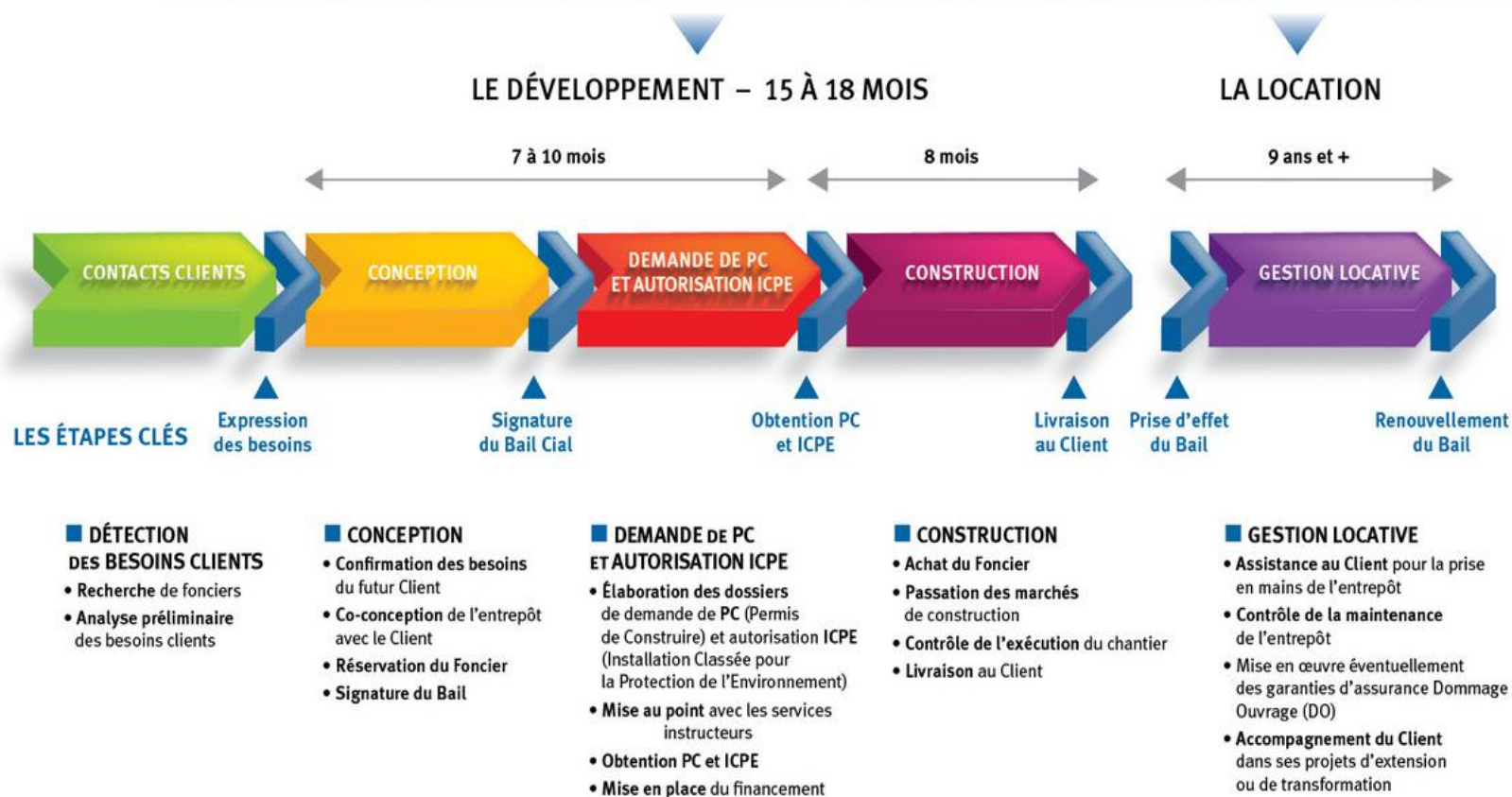
CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Une Foncière
en ordre de marche

ARGAN PRÉSENTE À SES CLIENTS UNE PRESTATION GLOBALE DE *DÉVELOPPEMENT* ET *LOCATION D'ENTREPÔTS PREMIUM*

... ET UN PACTE DE CONFIANCE POUR UN PARTENARIAT DURABLE



Notre équipe

et en marche

UNE ÉQUIPE TOTALEMENT ENGAGÉE AUPRÈS DE SES CLIENTS-LOCATAIRES



Notre patrimoine

PLUS DE 1.600 000 M² D'ENTREPÔTS **PREMIUM** RÉPARTIS EN 60 ENTREPÔTS EN FRANCE

DECATHLON
Architecte : SAGL



CARREFOUR
Architecte : Agence FRANC



DHL
Architecte : ATELIER 4 +



POMONA
Architecte : THEBAULT Architecture



FM Logistic
Architecte : ARCHICUB



SCOFEL
Architecte : ATELIER 4 +



GEODIS
Architecte : SAGL



L'ORÉAL
Architecte : Françoise PARLANGE



LA MAISON DU WHISKY
Architecte : SAGL



SIMPLY MARKET
Architecte : SAGL

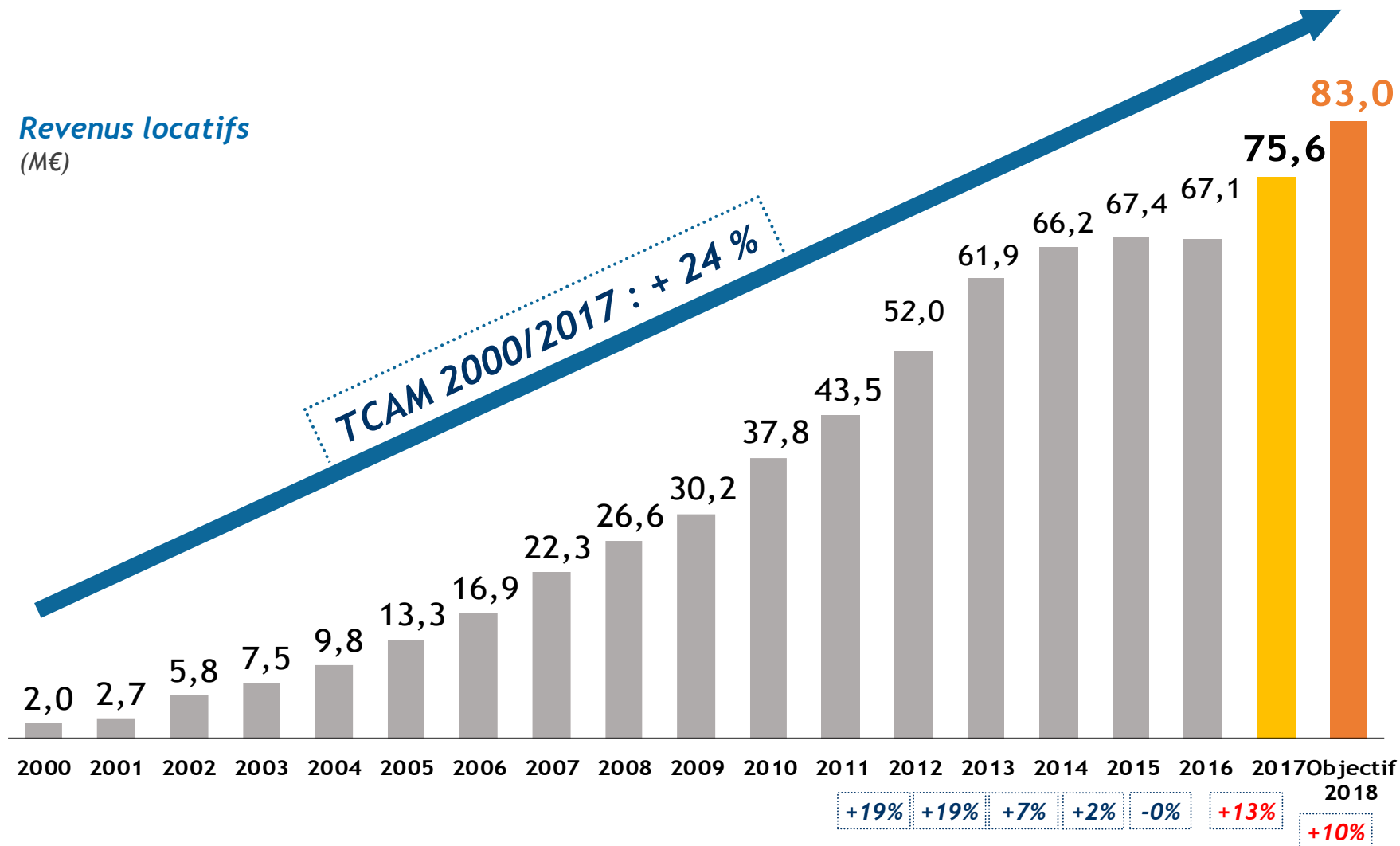


CELIO Logistique
Architecte : ATELIER 4 +



Une croissance continue depuis l'origine

Revenus locatifs
(M€)





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrieres (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Le marché de l'immobilier
logistique en France

Typologie des acteurs

Les aménageurs-lotisseurs

Il s'agit de sociétés publiques, privées ou mixtes dont le rôle est de maîtriser et viabiliser des terrains qu'elles commercialisent, par la suite, à des promoteurs, ou des développeurs-investisseurs.

Les promoteurs

Les promoteurs interviennent à l'étape de la construction des ensembles immobiliers. Ils n'ont pas vocation à garder les bâtiments qu'ils vendent à des investisseurs.

Les développeurs-investisseurs



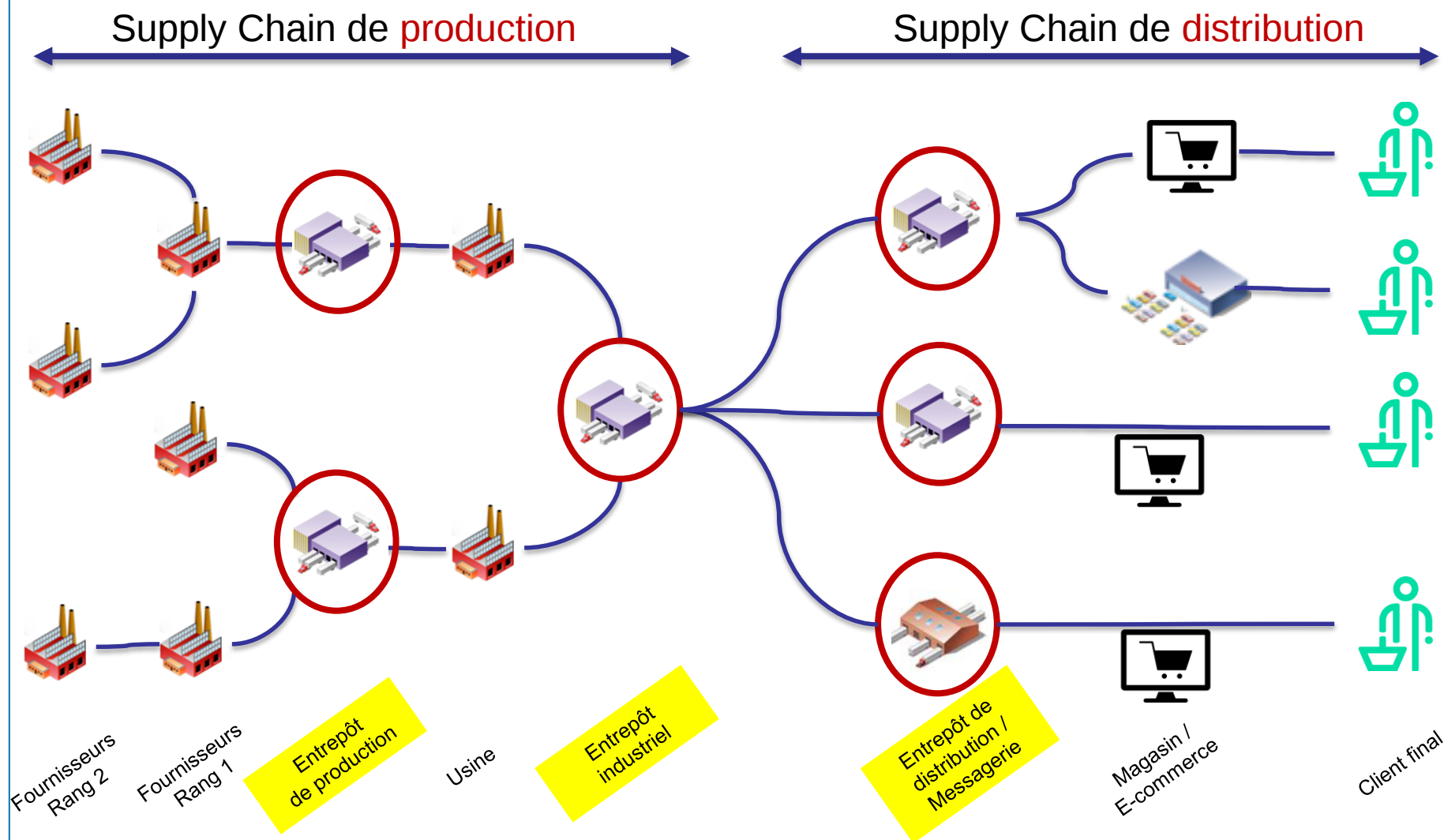
Catégorie à laquelle appartient ARGAN. Le développeur-investisseur intervient sur l'ensemble de la chaîne de création de valeur. De la construction à la détention de l'actif.

Les investisseurs

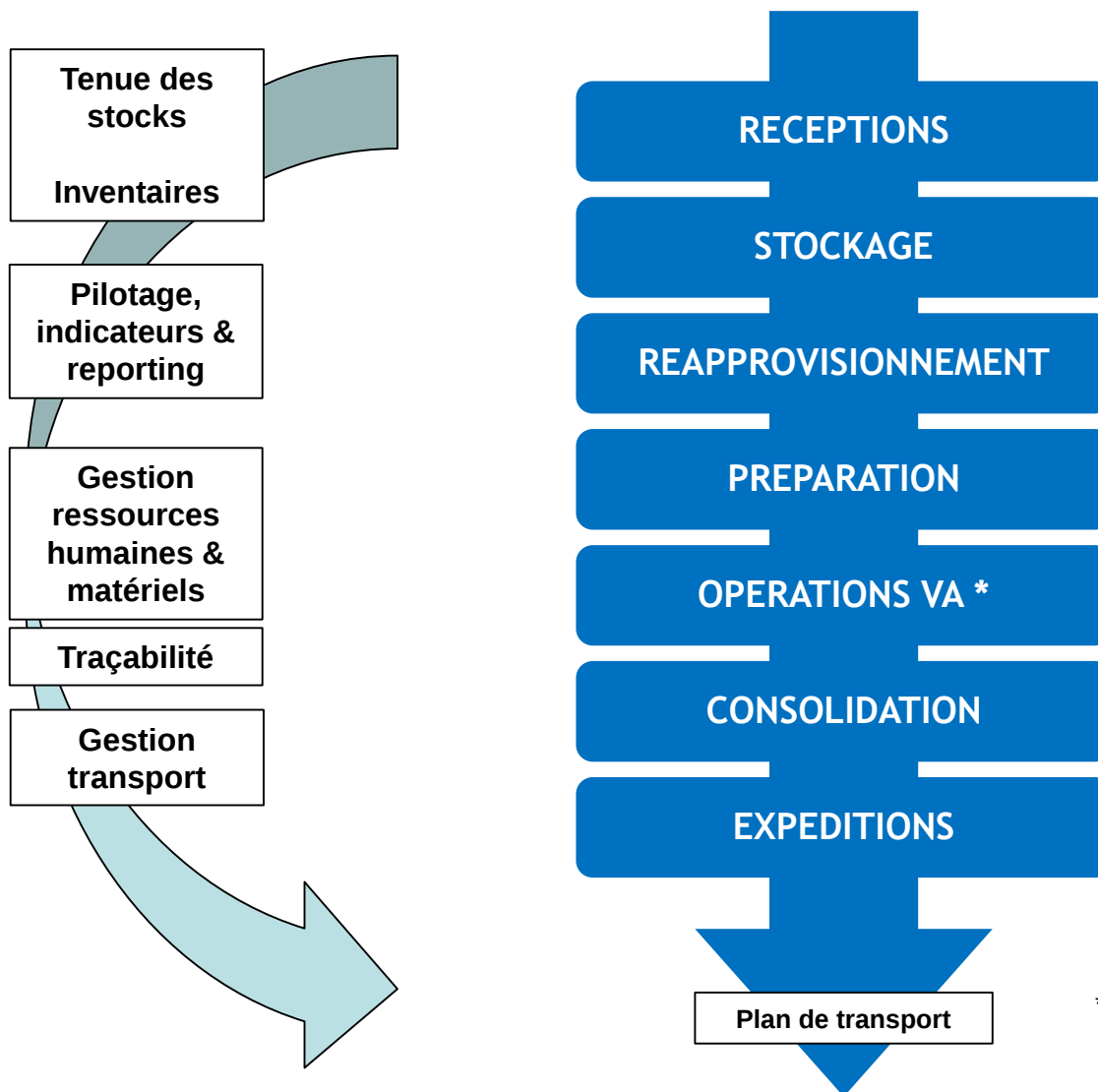
Les investisseurs purs créent de la valeur avec des actifs qu'ils détiennent en patrimoine. Ils interviennent en fin de cycle, via l'acquisition d'actifs auprès de promoteurs, ou d'autres investisseurs sur le marché « secondaire ».



L'entrepôt au cœur de la supply chain



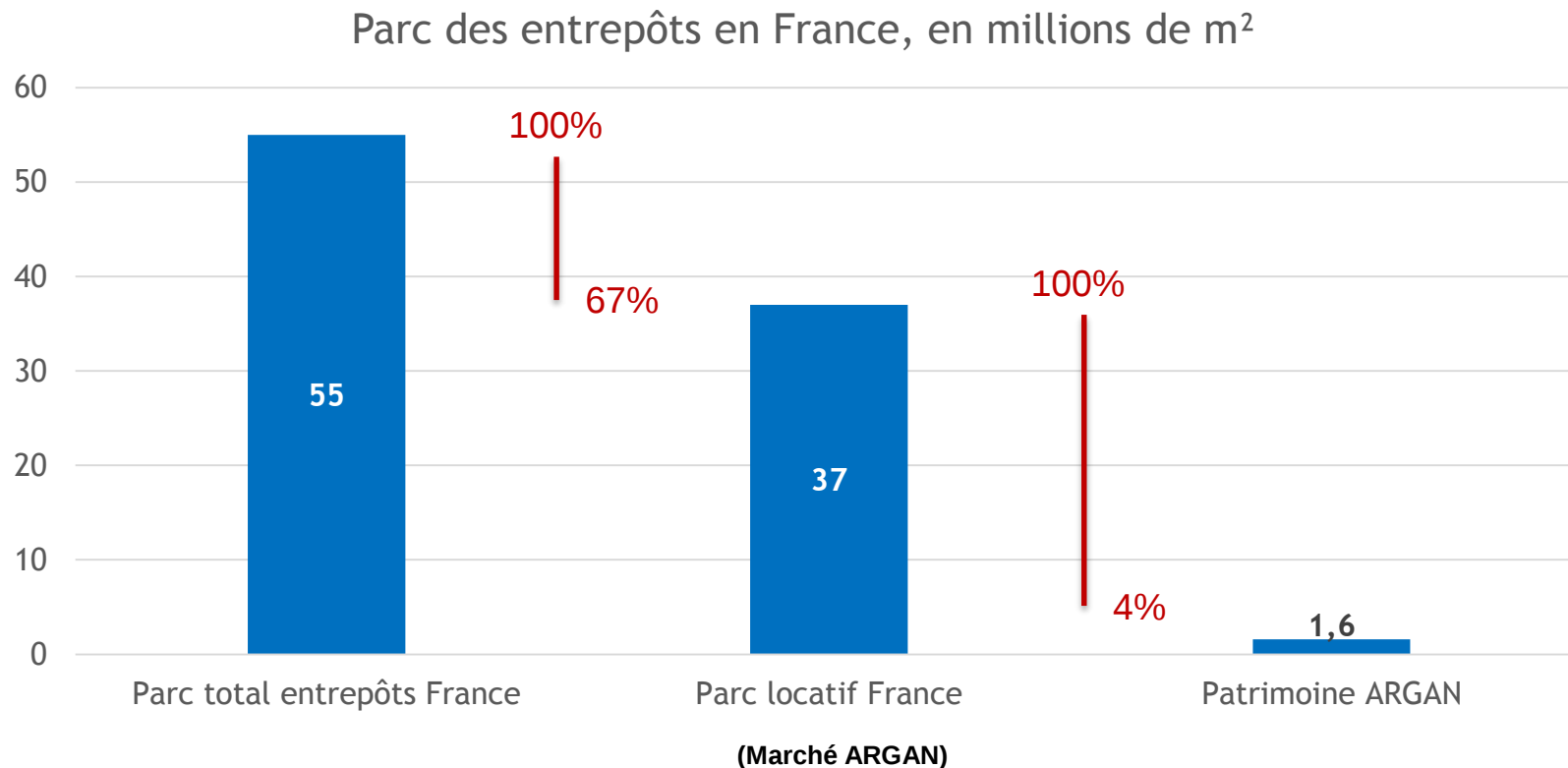
L'entrepôt, une usine à préparer des commandes



* Opérations à valeur ajoutée
(packaging, opérations
promotion etc.)



Le parc des entrepôts en France



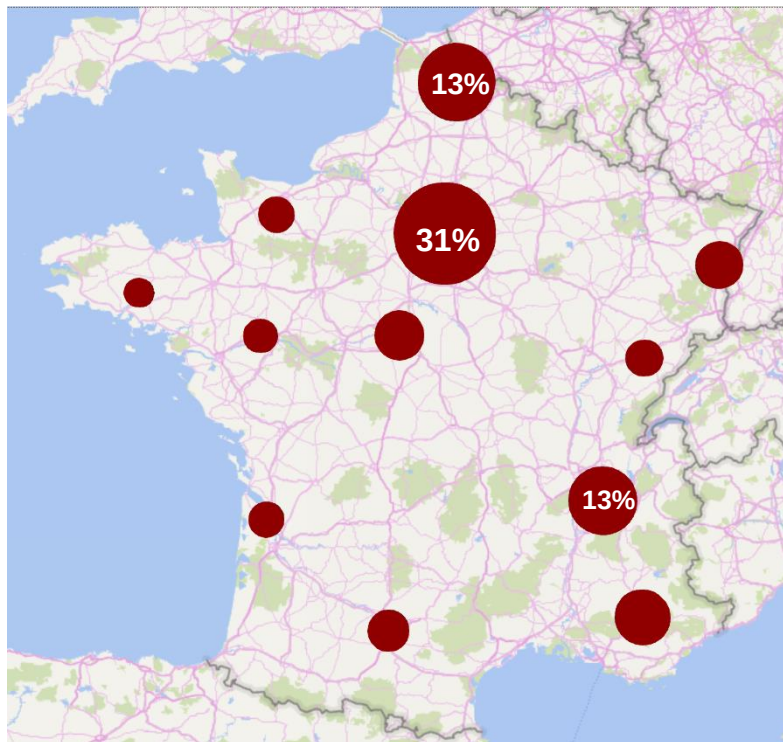
Source : Argan

- Fin 2017, on dénombre **environ 55 millions de m²** de surfaces d'entrepôts de plus de 5 000 m² en France.



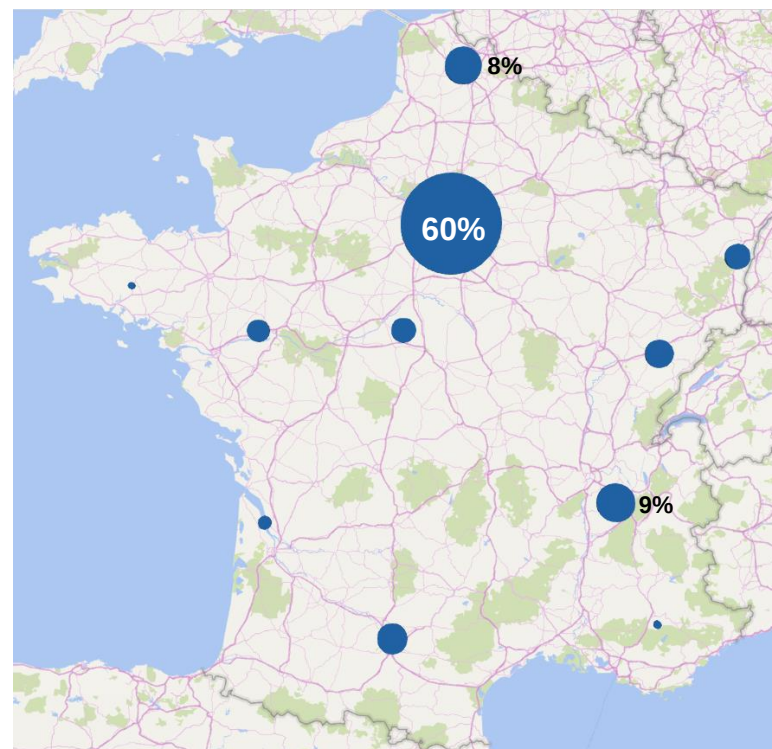
Répartition géographique du parc des entrepôts

Répartition géographique Parc d'entrepôts français



Source : Argan

Répartition géographique Parc ARGAN



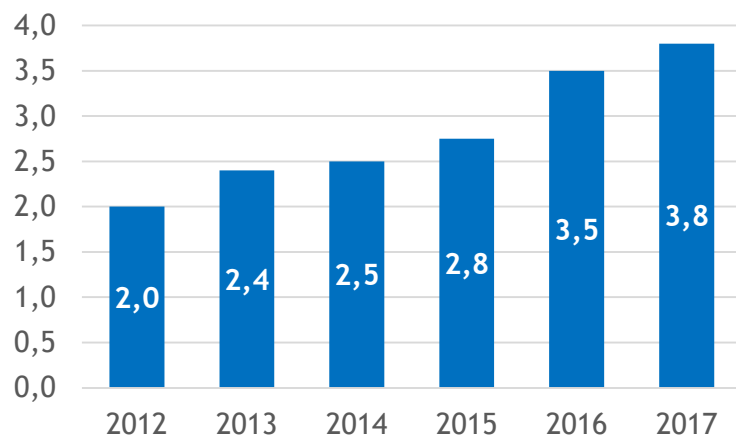
Source : Argan

- Le patrimoine d'**ARGAN** est investi en grande majorité (77%) sur les trois principaux marchés logistiques français: Ile-de-France, Hauts-de-France et Auvergne-Rhône-Alpes
- 60% du patrimoine d'**ARGAN** se situe en **Ile-de-France**, la première région logistique française avec 31% du parc total d'entrepôts.



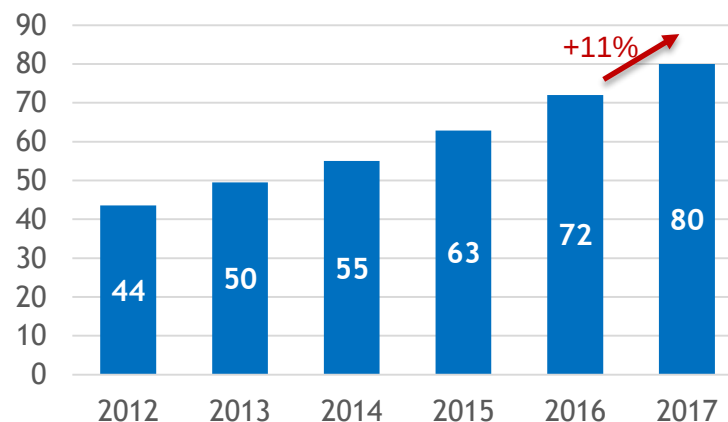
Evolution de la demande placée

Demande placée d'entrepôts,
en millions de m²



Source : Immostat

Chiffre d'affaires
des e-commerçants,
en milliards d'euros



E-commerce:
8% du
commerce de
détail en
2016

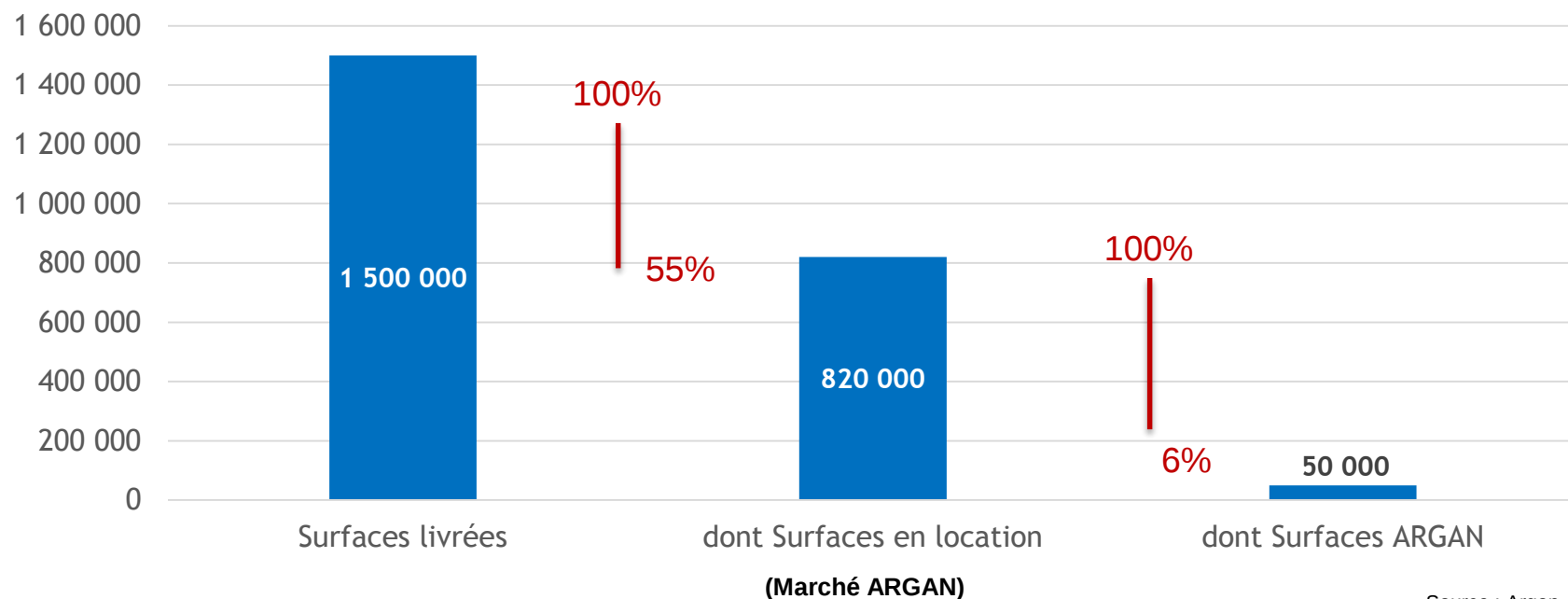
Source : FEVAD

- Le marché français des entrepôts est sur une dynamique inédite avec **une demande placée en progression constante depuis 5 ans**.
- Les fondamentaux du marché sont solides. La demande est soutenue, notamment poussée par **le e-commerce**, dont l'activité reste sur une **croissance à deux chiffres** depuis bientôt une décennie. Il représente aujourd'hui 8% du commerce de détail, gagnant 1 point par an.



Entrepôts construits annuellement

Surfaces d'entrepôts livrées chaque année - période 2012-2017 (en m²)

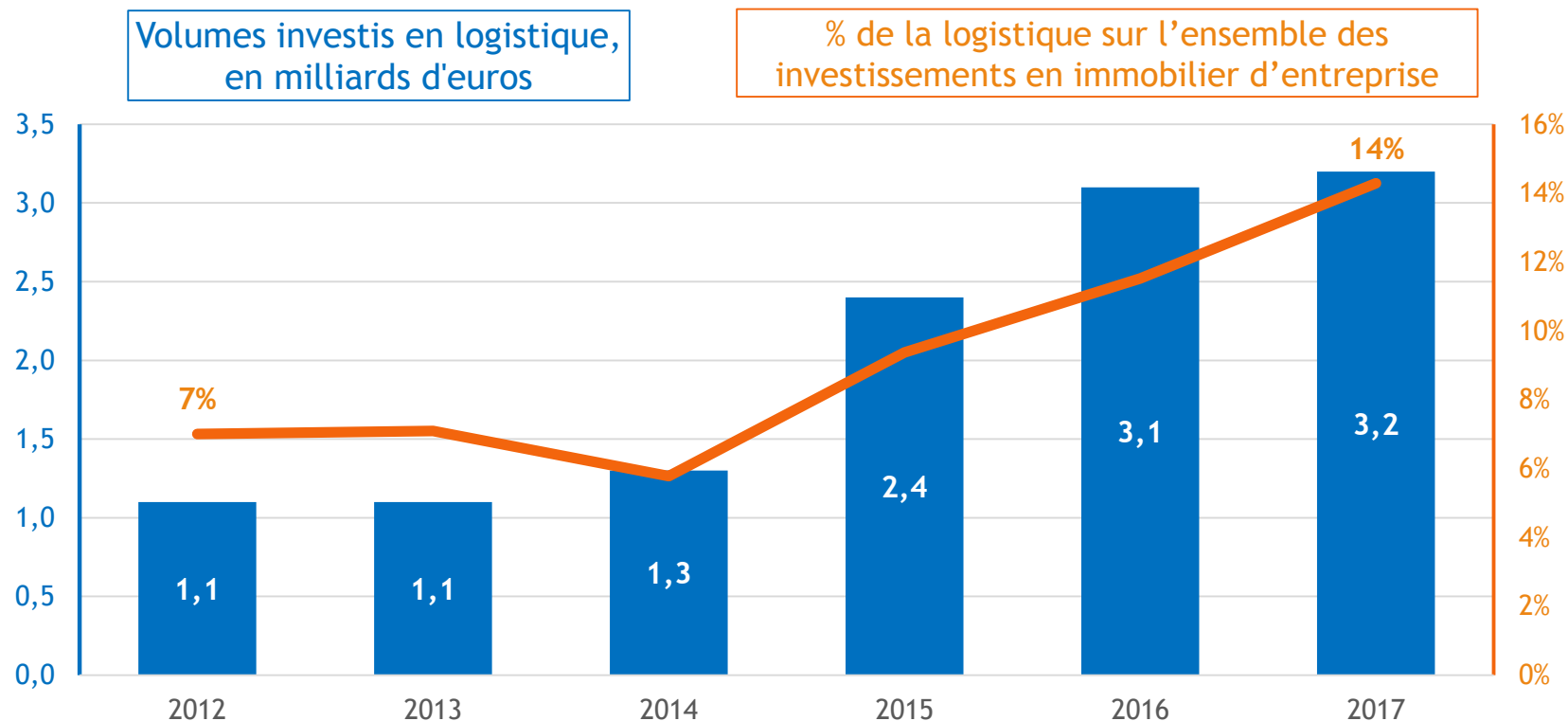


Source : Argan

- Entre 2012 et 2017, **1,5 millions de m²** de surfaces d'entrepôts neufs ont été livrées annuellement
- Sur ces surfaces, **55%** ont fait l'objet d'un contrat de **location**, soit **820 000 m² par an**
- Sur cette même période, **ARGAN** a livré, en moyenne, **50 000 m²** annuellement, soit une part de marché de **6% sur l'ensemble du marché des clés-en-main locatifs**



Marché de l'investissement logistique



Source : Immostat

- 2017 est une année record en volume absolu ainsi qu'en termes relatifs
- Un marché mature. La logistique est un actif à part entière et non plus un simple outil de diversification





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrieres (77) - 33 000 m²



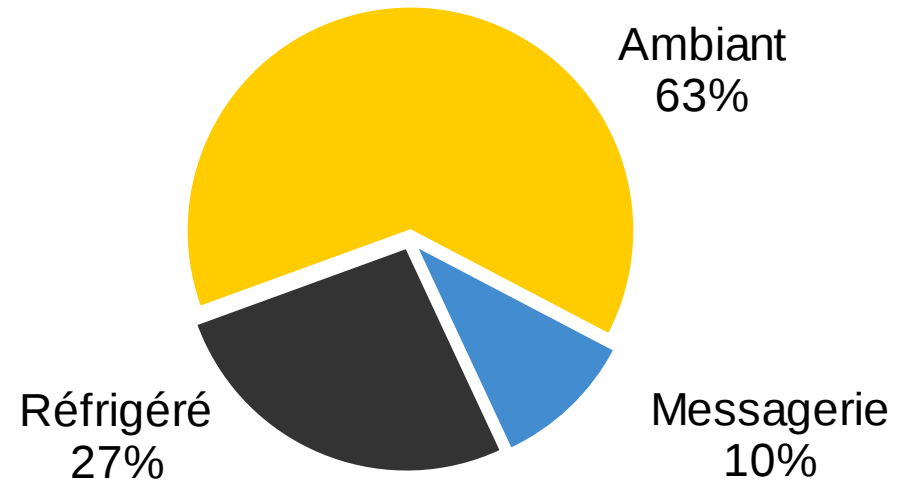
CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Un patrimoine PREMIUM
de plus de 1 600 000 m²

Rétrospective des développements 2017

Investissements 2017 : 190 M€ pour 228.000 m²
14,2 M€ de loyers (rendement 7,5%) sur 7,3 ans de durée ferme moyenne

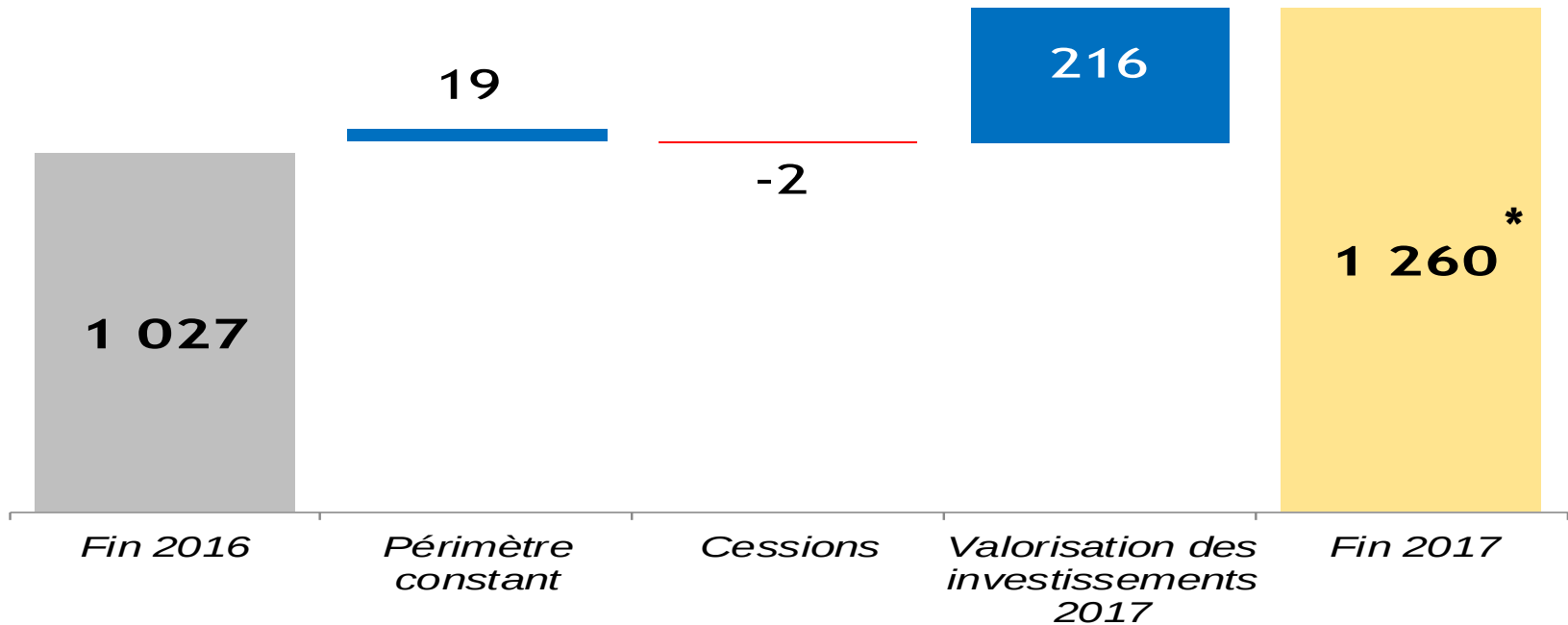


Photographie du patrimoine fin 2017

- Un patrimoine PREMIUM loué à **99 %** réparti en **60** plateformes en France
- Surfaces : **1 600 000 m²** (vs 1 370 000 m²) : **+ 17 %**
construits sur 420 ha
- Valorisation : **1.260 M€ H.D.** (vs 1.027 M€ H.D.) : **+ 23 %**
 - Construit : 1.256 M€ (HD)
 - Réserves foncières : 4 M€
- Revenus locatifs de **75,6 M€** (vs 67,1 M€) : **+ 13 %**
- **5,2 ans** (vs 5,4 ans) de durée ferme résiduelle moyenne des baux



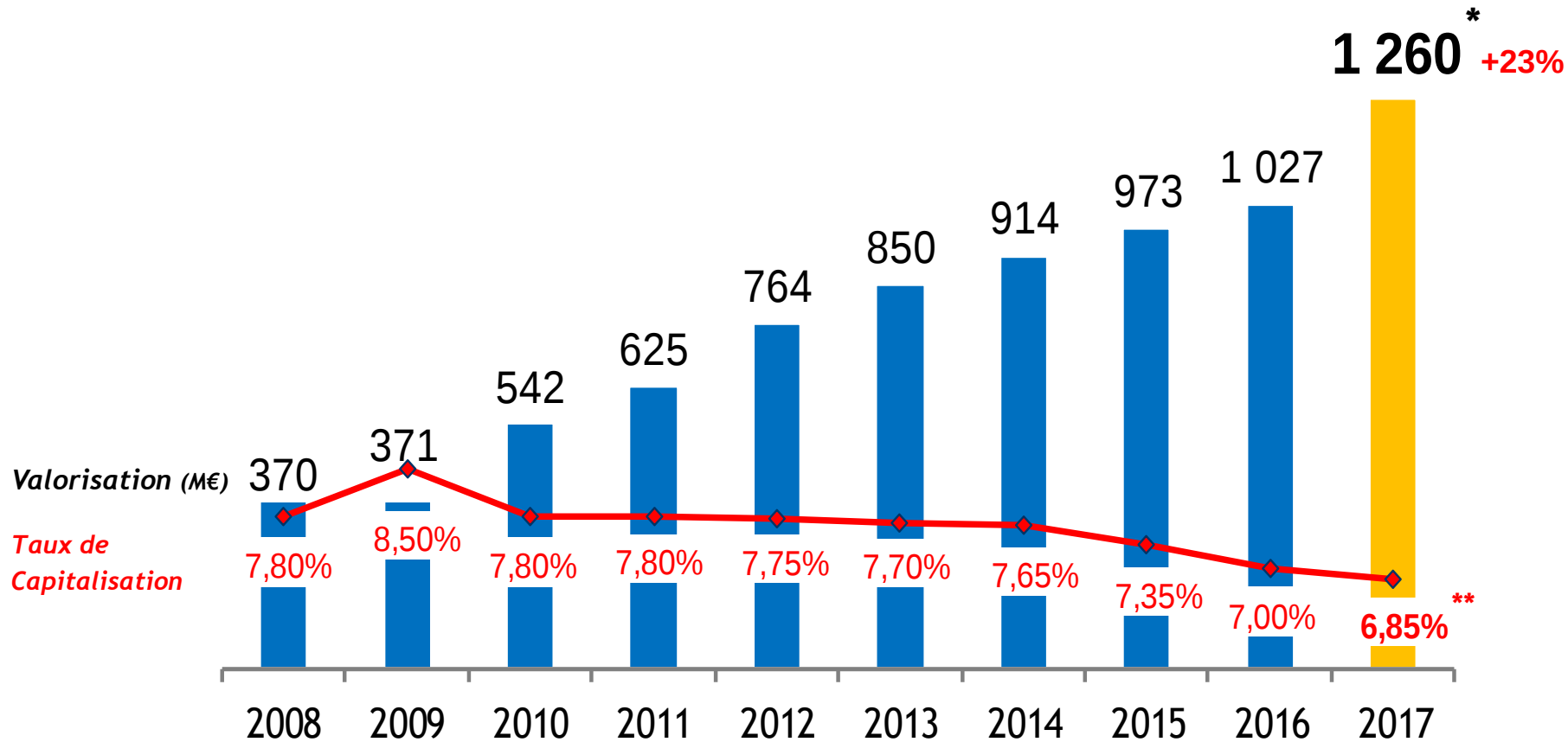
Valorisation du Patrimoine : 1 260 M€ HD, en hausse de 23 %



* Hors siège ARGAN détenu en propre pour 10 M€



Historique des valorisations et des taux hors droits

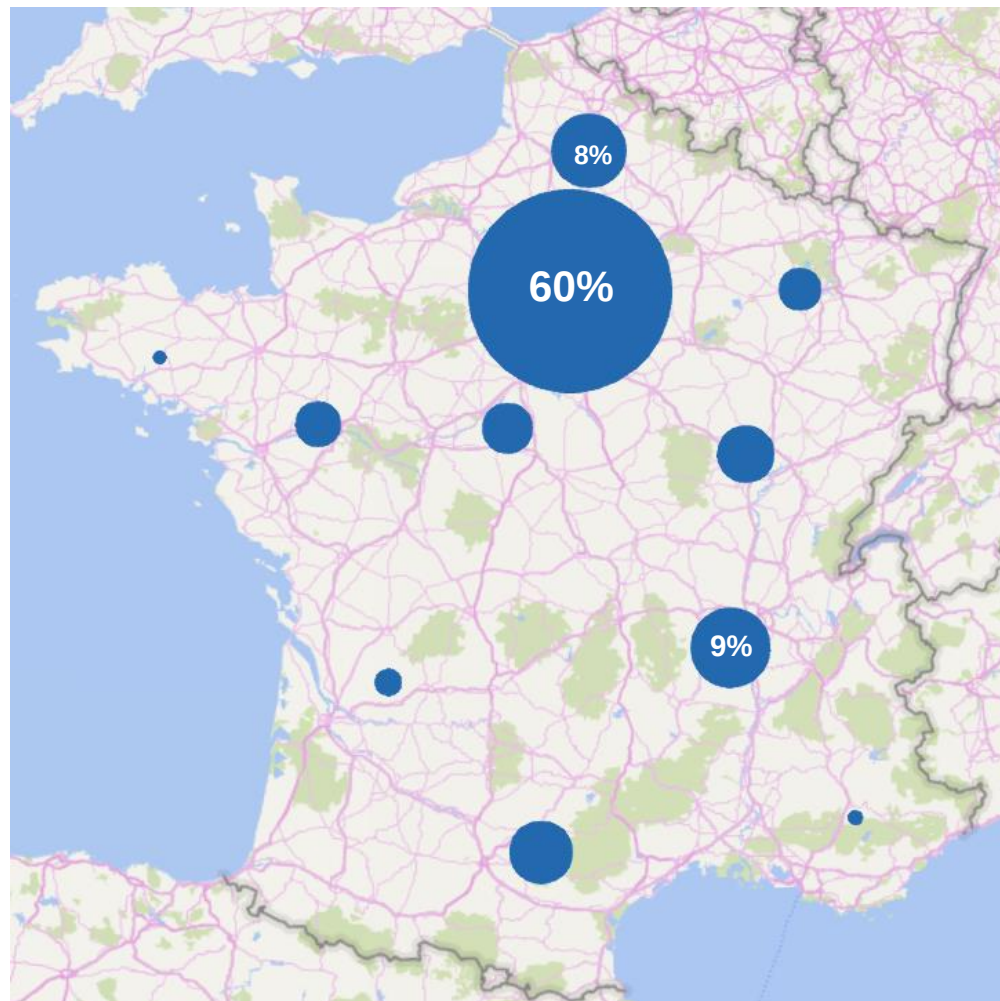


* Hors siège ARGAN détenu en propre pour 10 M€

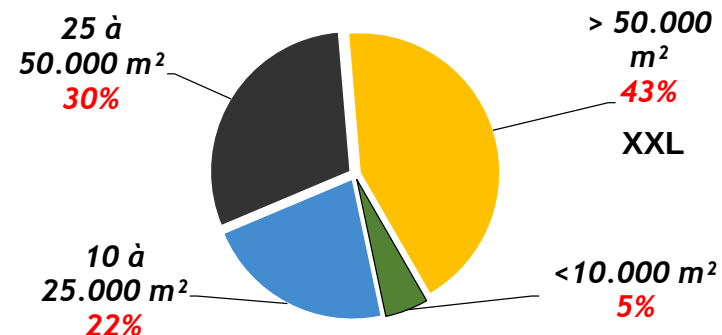
** Taux calculé sur la valeur du patrimoine construit



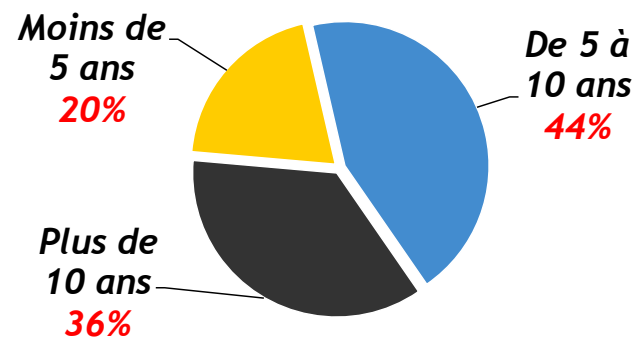
Photographie du patrimoine fin 2017



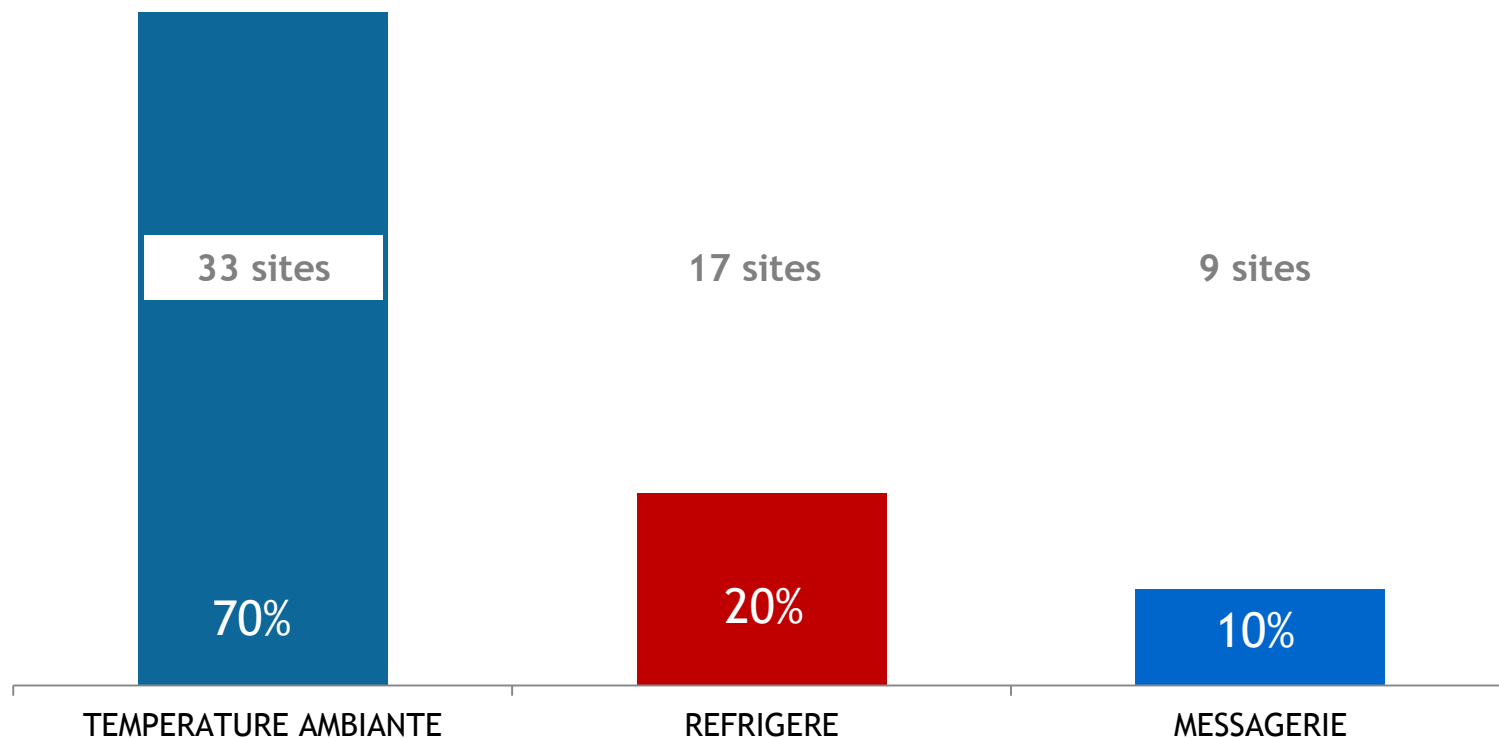
Surface moyenne : 30.000 m²



Ancienneté moyenne : 8,9 ans (vs 7,6 ans)



Répartition des 59 plateformes par typologie



Répartition en % des loyers 2017





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Des clients locataires
fidèles et de premier plan

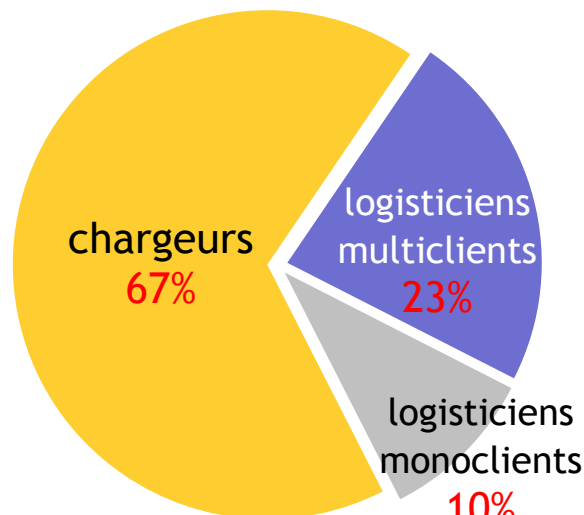
67 % de clients chargeurs



GEODIS



KUEHNE + NAGEL

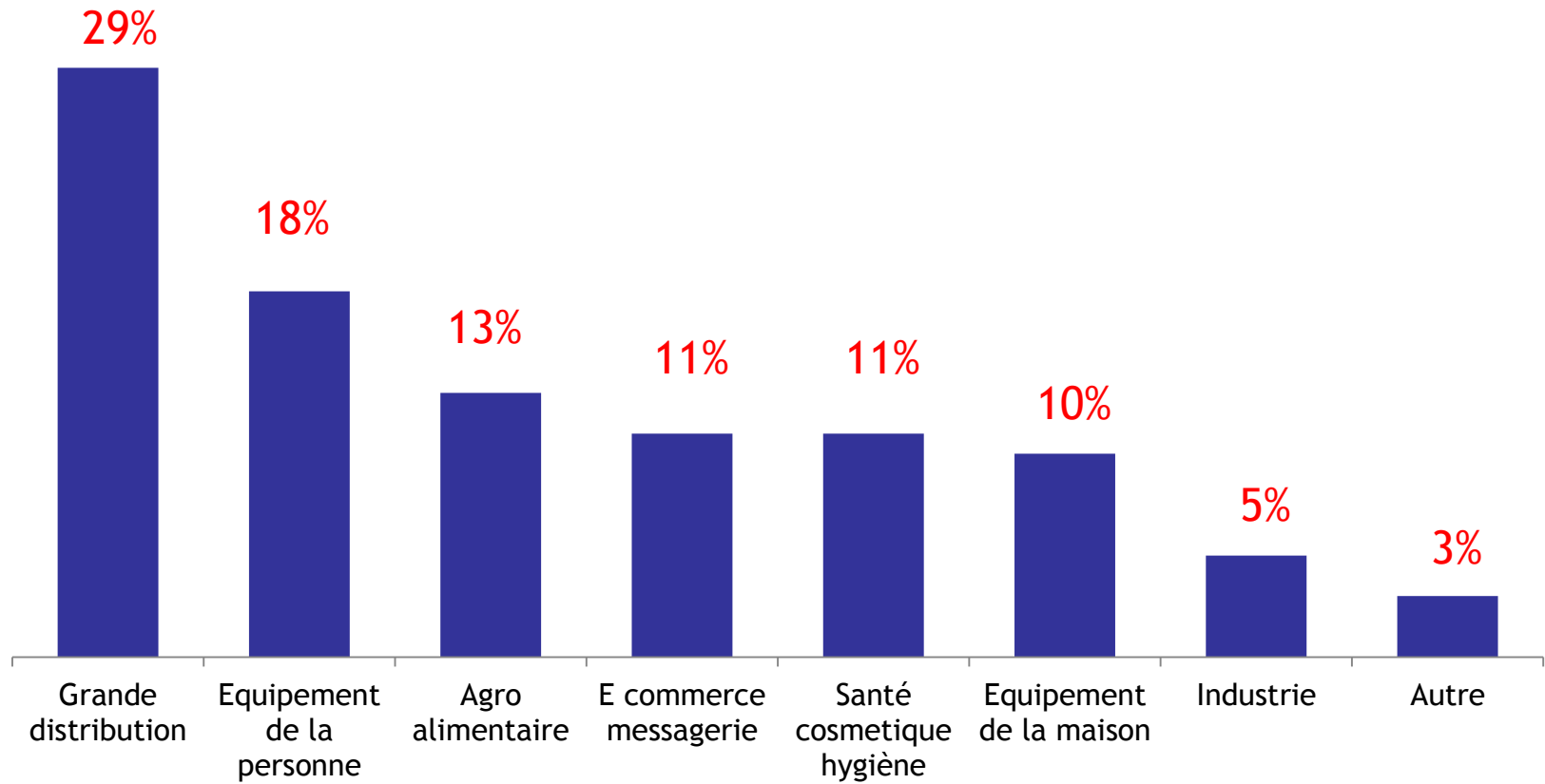


Chargeurs : Industriels ou distributeurs titulaires des baux (Carrefour, Décathlon, L'Oréal...)

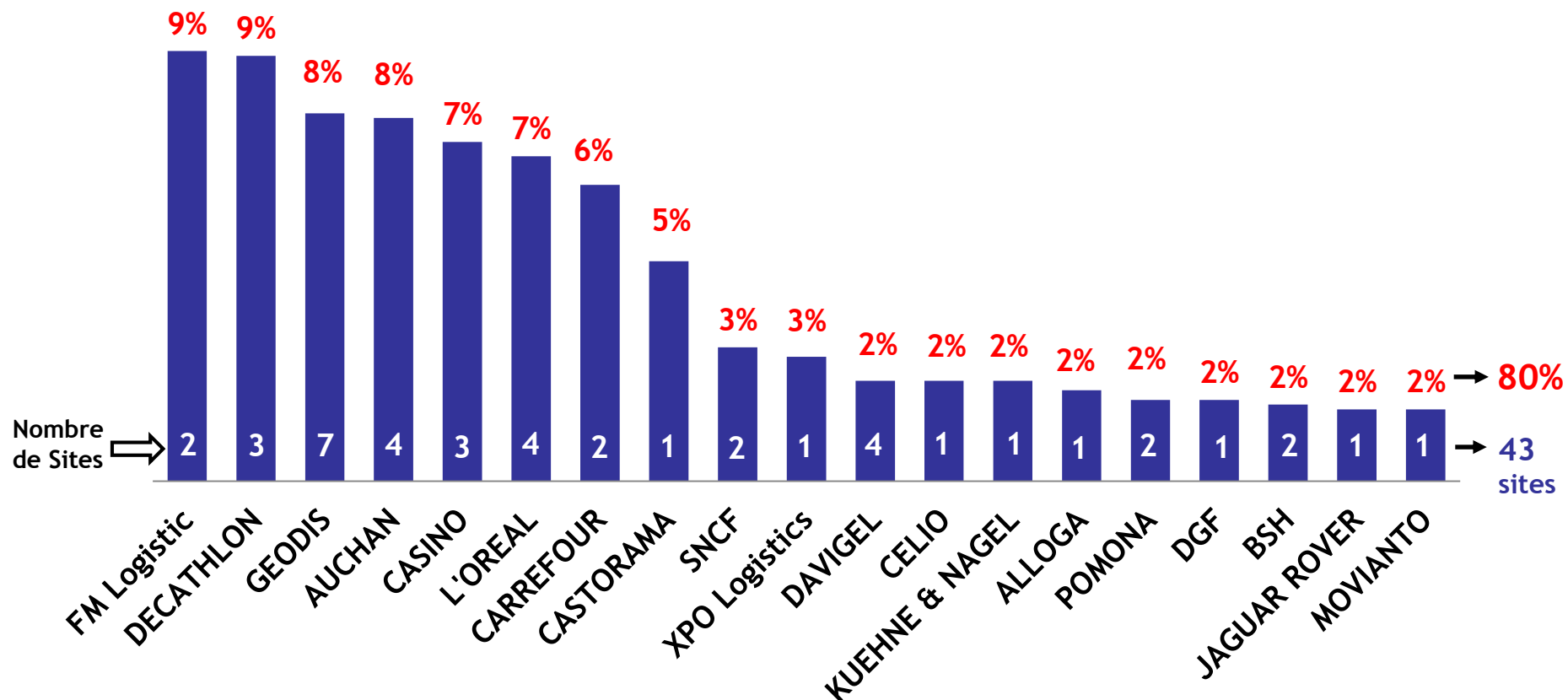
Logisticiens : Opérant pour le compte de chargeurs qui ont externalisé la fonction logistique (FM Logistic, Géodis, XPO Logistics...)



Répartition des clients par secteurs économiques



Un profil de risque locataires sécurisant

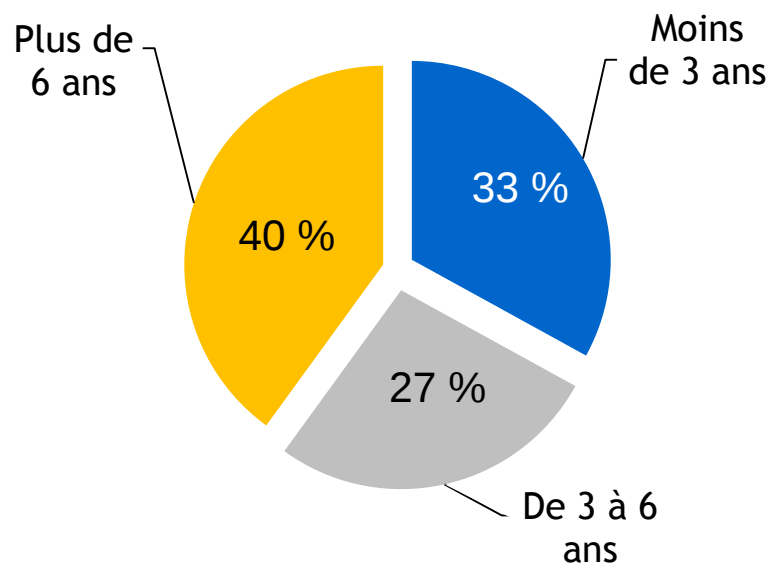


Les 19 premiers locataires représentent 80 % des loyers, répartis sur 43 sites,
Les 25 autres locataires représentent un risque moyen unitaire inférieur à 1 %



Des loyers sécurisés

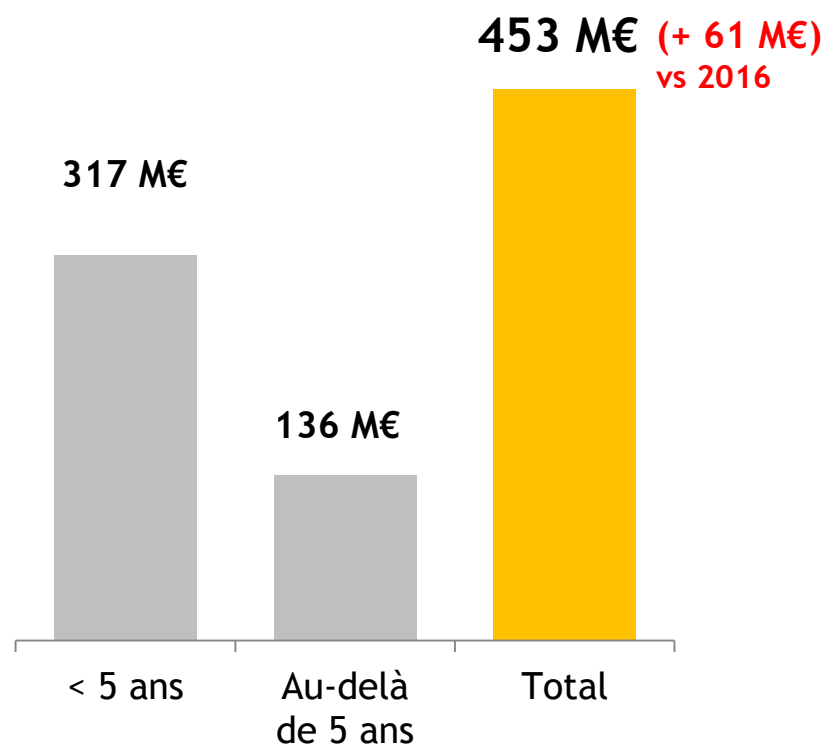
**Répartition des baux
par durée ferme à fin 2017**
(en % des revenus locatifs annuels)



Durée ferme résiduelle moyenne : 5,2 ans

Loyers sécurisés

sur la base des durées fermes des baux au 31 décembre 2017





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Résultats 2017

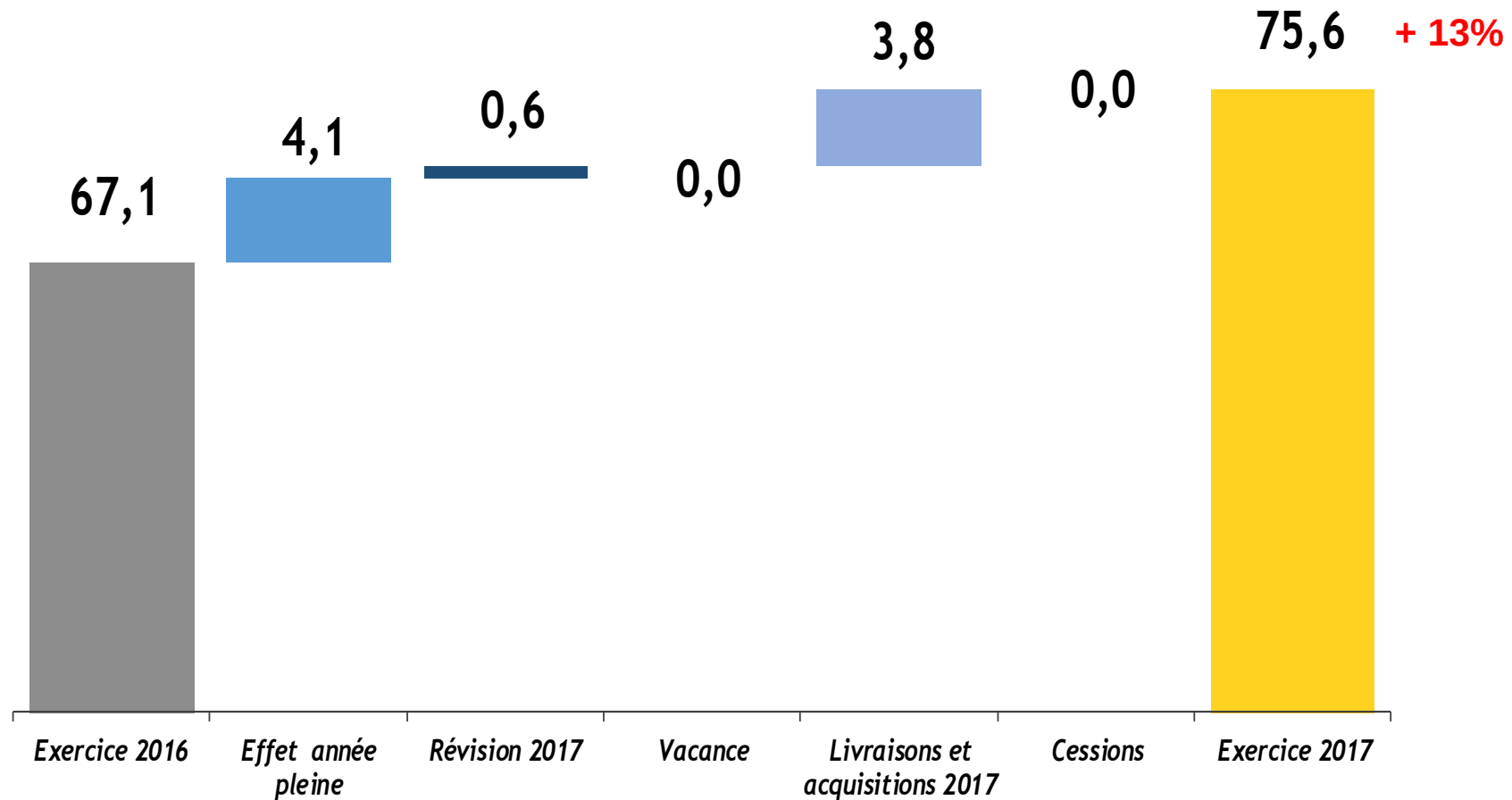
Les fondamentaux financiers d'ARGAN

- Gestion rigoureuse des flux de cash
- Mode de financement sécurisé
 - ✓ Actif par actif pour 74 % (CBI ou Prêts hypothécaires longue durée et amortissables)
 - ✓ Obligation pour 26 %
- Optimisation du coût de la dette
- Des frais de fonctionnement maîtrisés, inférieurs à 6% des loyers
- Allocation équilibrée entre dividende et autofinancement de la croissance

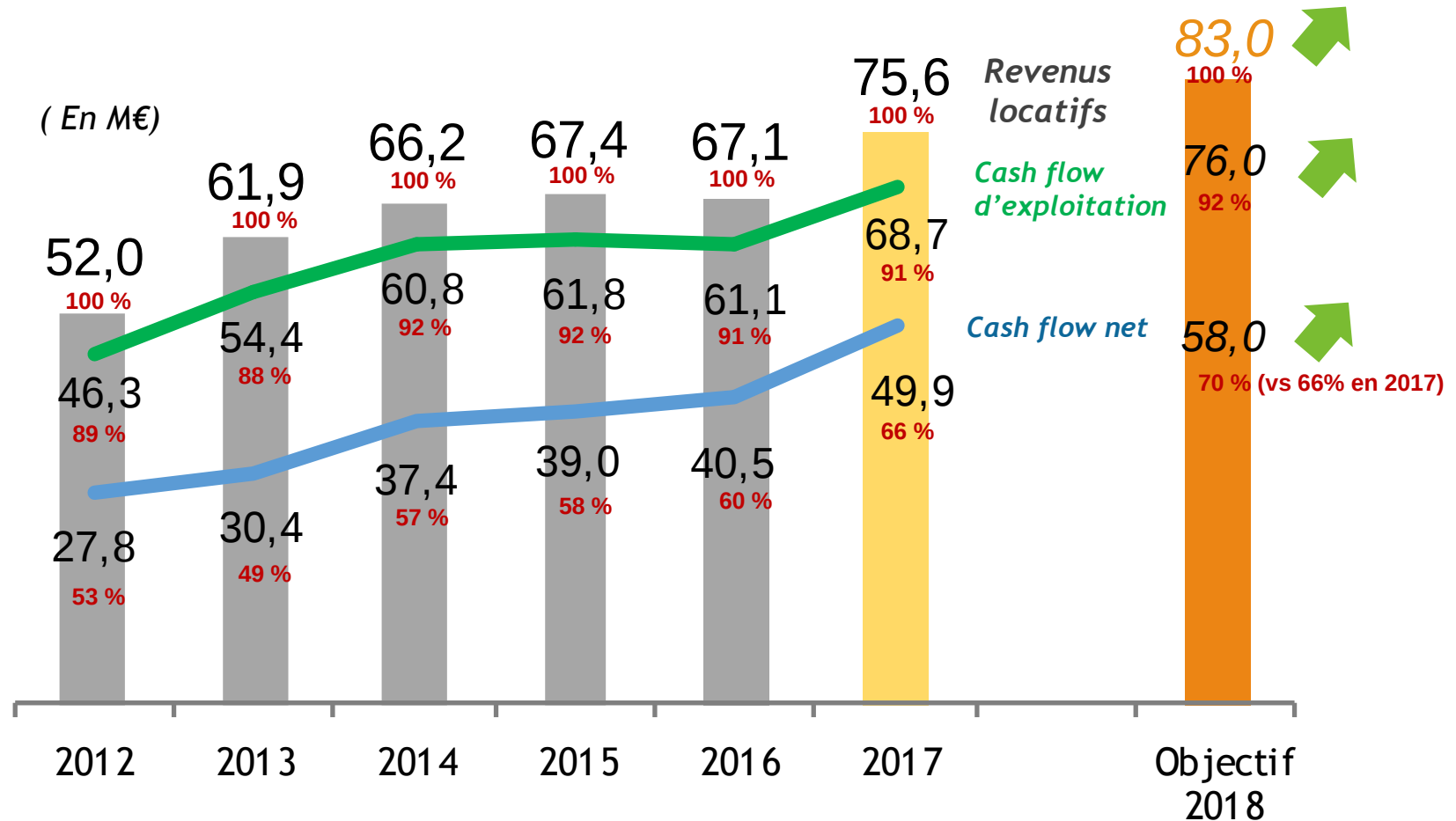


Croissance de 13% des revenus locatifs en 2017

En M€



Une génération de cash flow en croissance continue



Compte de résultat consolidé (normes IFRS)

En M€	2016 (12 mois)		2017 (12 mois)
Revenus locatifs (net de charges)	67,1 100 %	+ 13 %	75,6 100 %
EBITDA <i>EBITDA / Revenus</i>	61,4 91 %	+ 12 %	68,5 91 %
Variation de juste valeur Résultat des cessions	46,3 10,6	56,9 - 12,6	37,0 7,3
EBITDA, après ajustement des valeurs (JV)	118,3		112,8
Produits de trésorerie et équivalents	0,4		0,3
Intérêts sur emprunts	-21,0		-18,4
Instruments dérivés et frais d'émission	-2,5		-2,9
Résultat avant impôts	95,2		91,8
Impôts et autres charges financières	-		-0,1
Résultat net part du groupe	95,2		91,7
Résultat dilué par action (€)	6,62		6,21
Résultat net récurrent (Résultat net hors variation JV sur immeubles et couverture, et hors résultat de cession) <i>Résultat net récurrent / Revenus</i>	40,3 60 %	+ 21 %	48,7 64 %



Résultat net récurrent

En M€	2016 (12 mois)		2017 (12 mois)
Revenus locatifs (net de charges)	67,1 <i>100 %</i>	+ 13 %	75,6 <i>100 %</i>
Charges courantes	- 5,7		- 7,2
Produits de trésorerie	0,4		0,3
Intérêts sur emprunts	-21,0		-18,4
Frais d'émission	-0,5		- 0,9
Impôts et autres charges financières	-		- 0,7
Résultat net récurrent (Résultat net hors variation JV sur immeubles et couverture, et hors résultat de cession) <i>Résultat net récurrent / Revenus</i>	40,3 <i>60 %</i>	+ 21 %	48,7 <i>64 %</i>
Résultat net récurrent par action (€) Sur base nombre d'actions fin d'exercice	2,8 € 14 478 949		3,0 € 16 164 156



Réduction du coût de la dette et baisse de la LTV

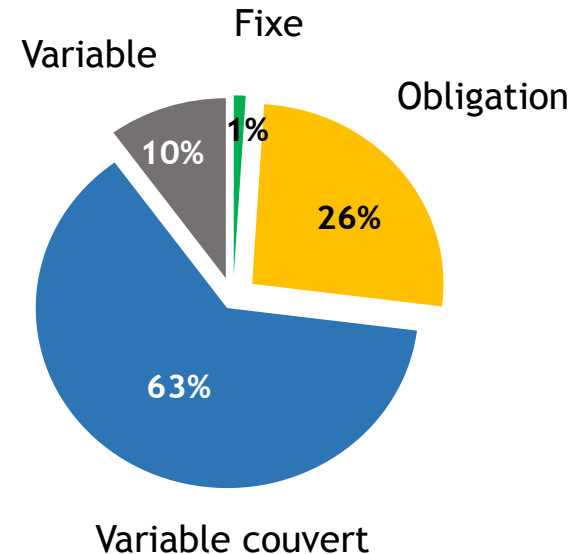
DETTE

- Dette nette : **751 M€**
 - ✓ + Dette bancaire : + 626 M€
 - ✓ + Emission obligataire : + 220 M€
 - ✓ - Trésorerie : - 95 M€
- Coût moyen de la dette : **2,20 %** (vs 2,70%) 
- Maturité : **7,7 ans** (vs 9,1 ans)

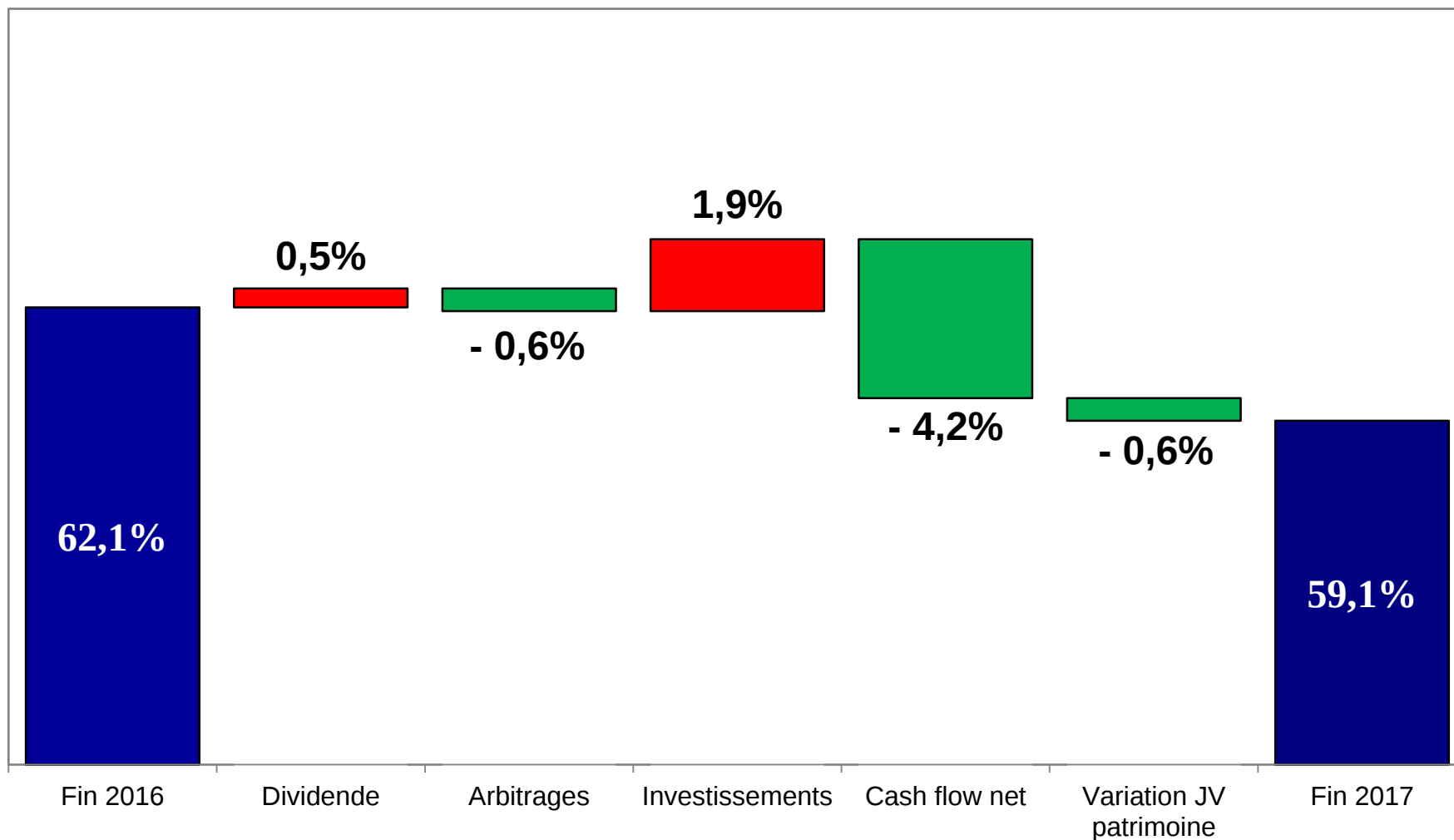
LTV

- Loan to Value nette : **59,1 %** (vs 62,1%)
 - 3 points

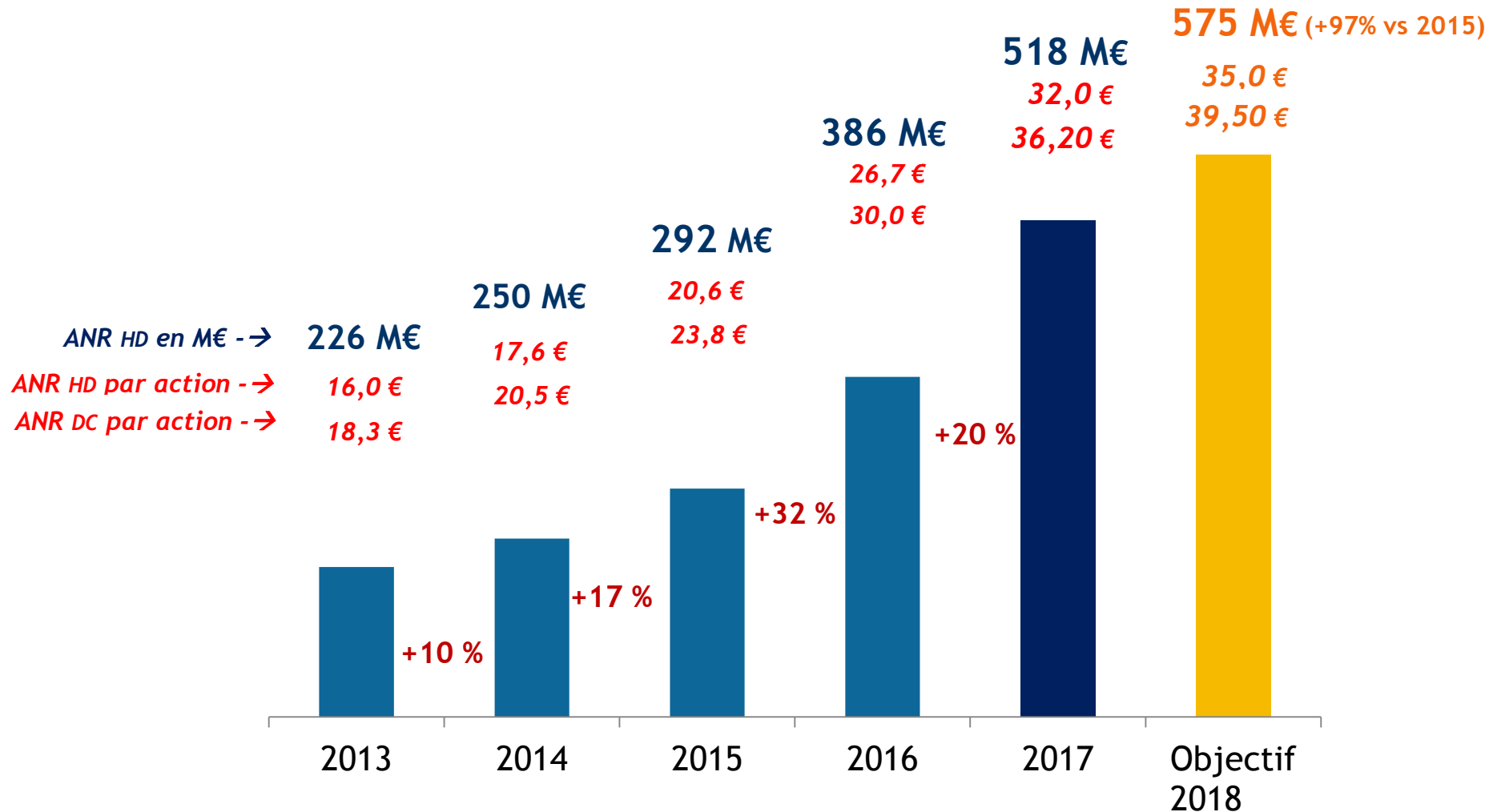
Répartition de la dette à fin 2017



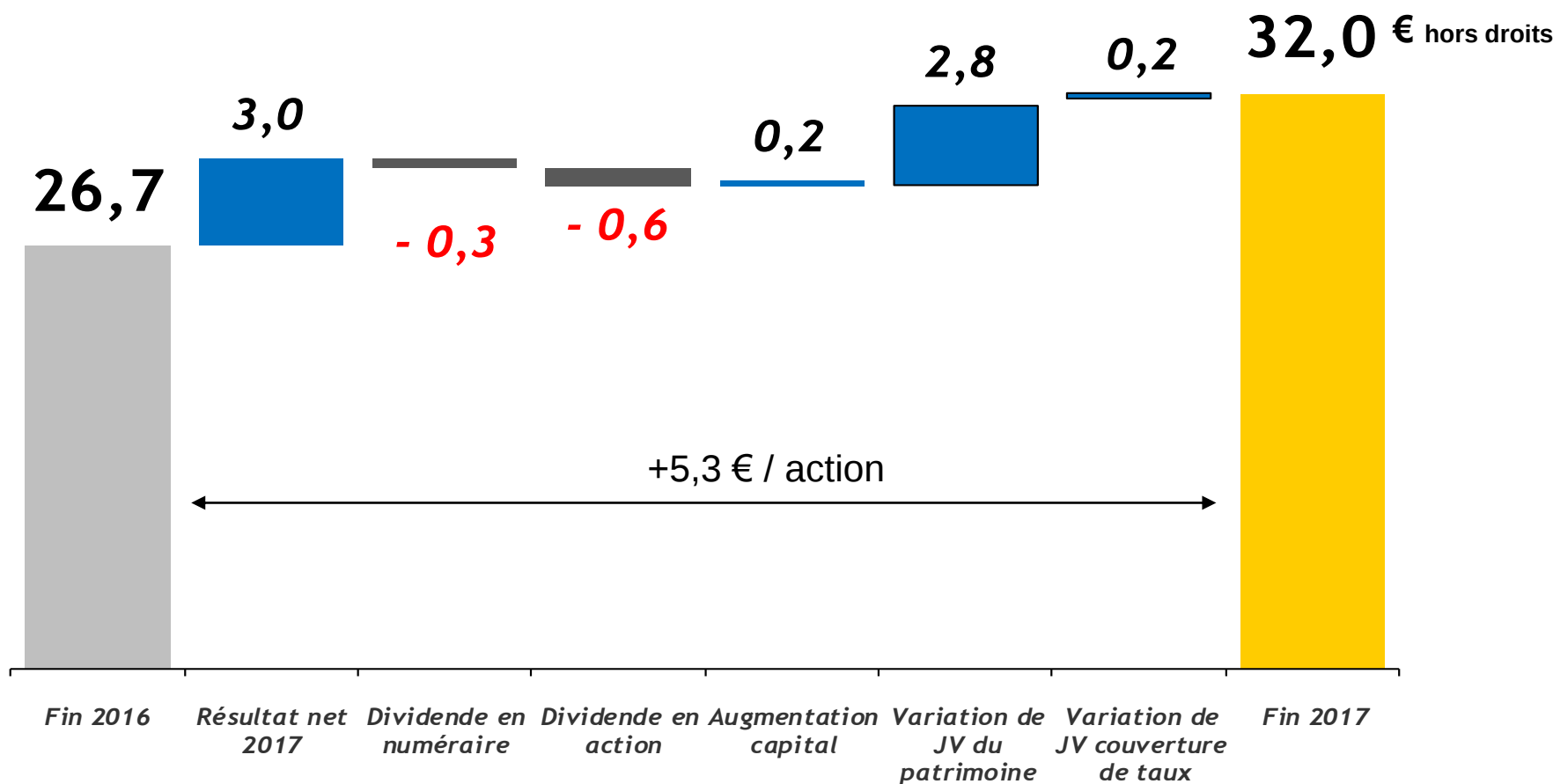
Evolution 2017 de la LTV



ANR (triple net EPRA) : En progression de 20 %



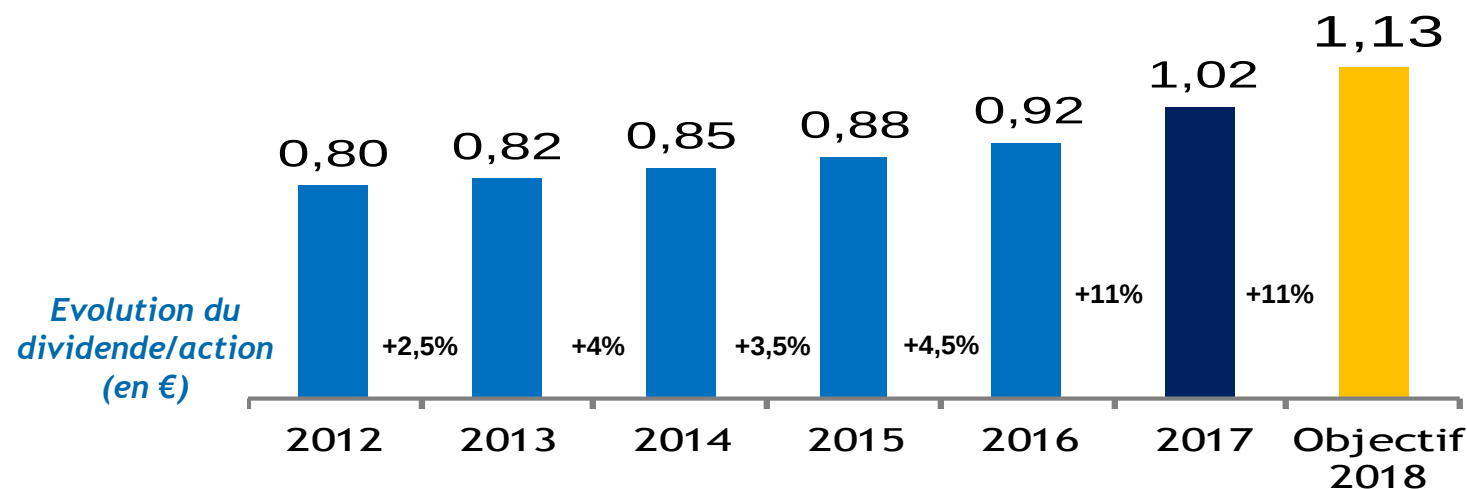
Evolution 2017 de l'ANR Triple net EPRA hors droits par action (en €)



Dividende 2017 : + 11 %, rendement de 2,5 %

Proposition à l'Assemblée Générale du 22 mars 2018 :

- Un dividende de 1,02 € par action, en progression de 11 %
 - ✓ Un rendement de 2,5 % sur la moyenne du cours de décembre 2017 (40,07 €/action)
 - ✓ Soit 33 % de la CAF nette après endettement financier 2017
- Mise en paiement en avril 2018



Rendement %	7,0%	5,7%	4,6 %	4,2 %	3,7 %	2,5 %
Cours de Réf. (Déc. de l'exercice)	11,5	14,3	18,6	20,9	24,6	40,1



L'action ARGAN en 2017 : Croissance et rendement

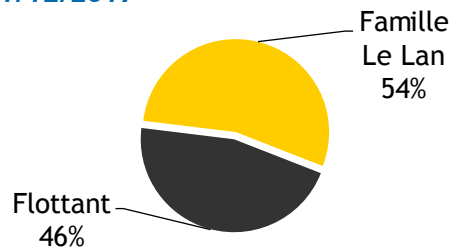
▪ Résultat net 2017	6,2 € /action
▪ Capitalisation boursière	648 M€
▪ Cours de bourse (31 Décembre).....	40,1 €  60 %
▪ A N R (HD) / Action	32 € (+5,30 €)
▪ A N R (DC) / Action	36,2 €
▪ PER (cours / résultat récurrent)	13
▪ Rendement dividende Net de l'exercice 2017	2,55 %
▪ Nombre d'actions	16.164.156
▪ Moyenne journalière des transactions (nombre d'actions)...	4.200

ARGAN est cotée sur Euronext Paris depuis juin 2007 et a opté pour le régime fiscal des SIIC



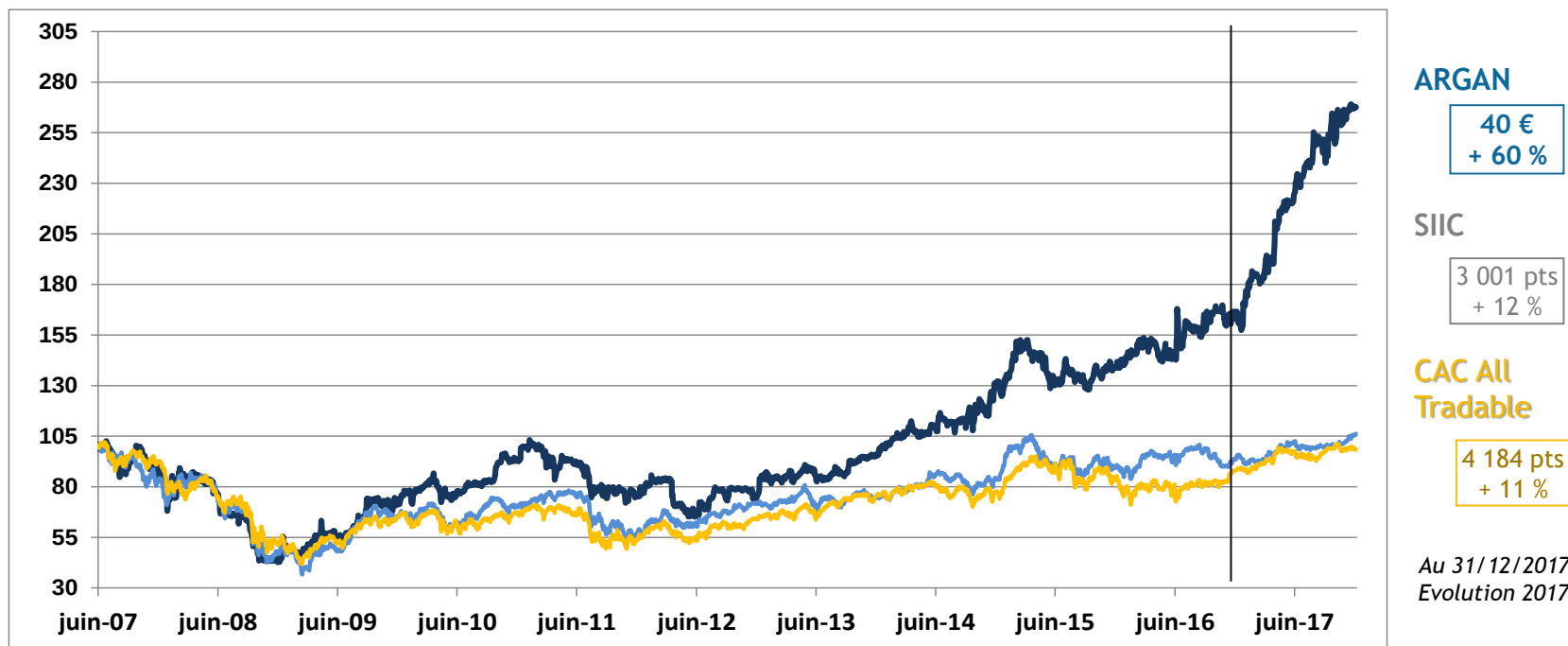
Cours de bourse

Répartition du capital
au 31/12/2017



Le titre ARGAN fait partie des indices
CAC All-Share et IEIF SIIC France

Evolution du cours d'ARGAN Base 100 cours d'introduction au 25/06/07





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Objectifs 2018...
et cap sur le second
milliard d'euros

Bilan du plan 2016 - 2018

Les 3 objectifs du Plan 2016 – 2018 ont été atteints et dépassés au 31/12/2017 avec UN AN D'AVANCE

Chiffres clés du Plan	Objectifs du plan 2016-2018	Réalisation au 31/12/2017
LTV	60 %	59 %
ANR / action (Hors droits)	26 €	32 €
Revenus locatifs	72 M€	76 M€

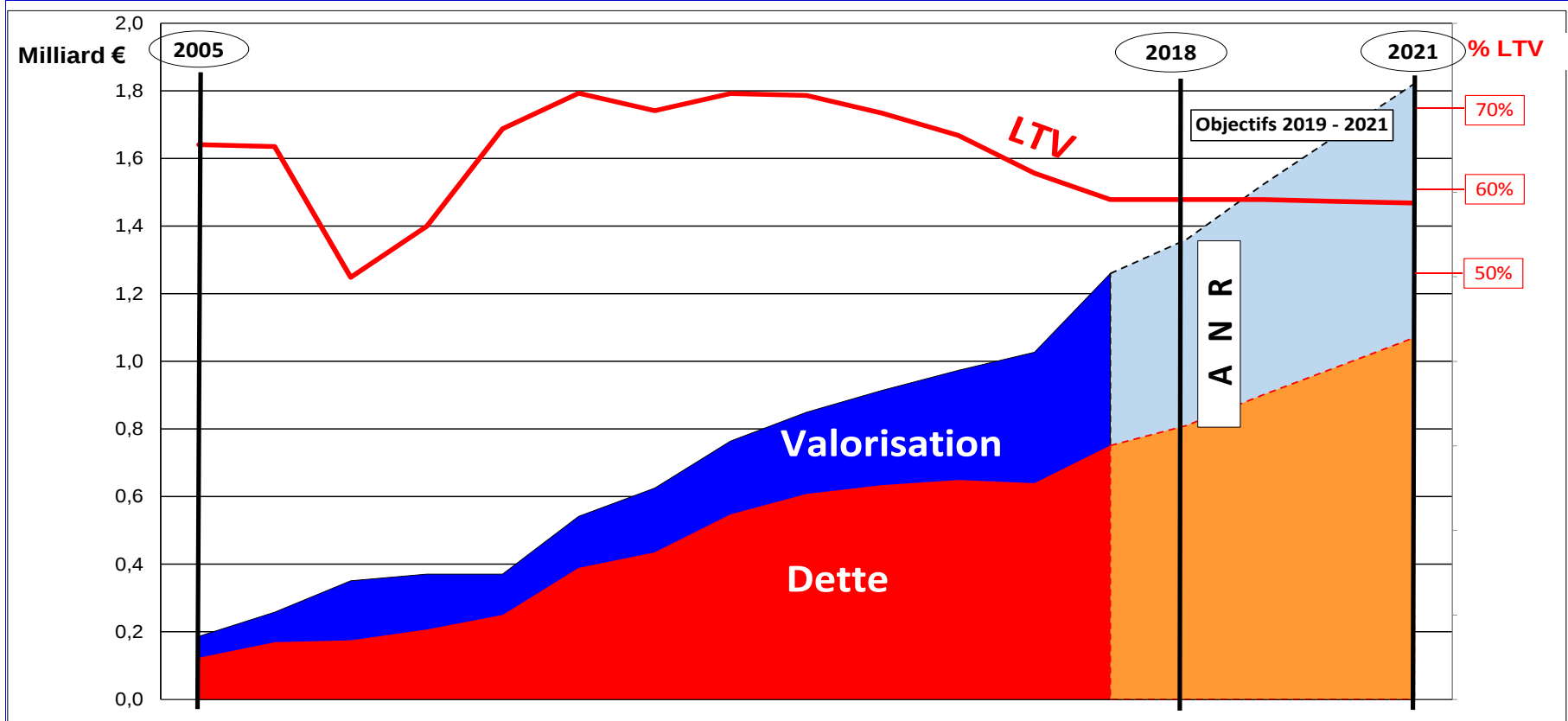


Objectifs 2018, fin du Plan triennal 2016-2018

Chiffres clés du Plan	Objectifs révisés 2018	Variation vs fin 2015	Commentaires
Patrimoine (Hors droits)	1 360 M€	↗ + 40 %	Les 3 objectifs du plan initial ont été atteints au 31/12/17. A fin 2018, tous les chiffres clés seront supérieurs à ceux annoncés au 31/12/15, de 23% à 70%.
Revenus locatifs	83 M€	↗ + 23 %	
ANR / action (Hors droits)	35 €	↗ + 70 %	
LTV	59 %	↘ - 8 pts	
Coût de la dette	1,9%	↘ -1,4 pts	



Cap sur le second milliard d'euros...



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
VALORISATION H	187	258	351	370	371	542	625	764	850	914	973	1 027	1 260	1 360			
Taux Capi.	8,40%	7,50%	7,00%	7,80%	8,50%	7,80%	7,80%	7,75%	7,70%	7,65%	7,35%	6,95%	6,85%	6,85%			
DETTE NETTE	123	169	175	207	250	389	435	548	608	634	649	640	751	810			
LTV NETTE (D-T) /	66%	65%	50%	56%	68%	72%	70%	72%	71%	69%	67%	62%	59%	59%			
ANR (M€)	61	89	165	144	115	151	195	203	226	250	292	386	517	575			
ANR / action	8,1	11,9	17,3	15,2	11,8	14,9	14,2	14,4	16,0	17,6	20,6	26,7	32,0	35,0			



ARGAN va contribuer à la sauvegarde de notre planète

Dès 2018, nos entrepôts neufs seront équipés de Centrales Photovoltaïques pour l'autoconsommation de nos clients



AVANTAGES CLIENTS

- ➔ Réduction de 20% de la facture électricité
- ➔ Amélioration du bilan carbone
- ➔ Participation active à la protection de notre planète Terre



Calendrier des communiqués et réunions 2018-2019

Calendrier financier 2018

- ➡ 3 avril : CA du 1er trimestre 2018
- ➡ 2 juillet : CA du 2ème trimestre 2018
- ➡ 11 juillet : Résultats semestriels 2018
- ➡ 1^{er} octobre : CA du 3ème trimestre 2018

Calendrier financier 2019

- ➡ 2 janvier : CA annuel 2018
- ➡ 16 janvier : Résultats annuels 2018
- ➡ 21 mars : Assemblée Générale annuelle





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Présentation des
rapports du
Conseil de Surveillance



AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Présentation des rapports
des Commissaires aux
Comptes



ARGAN

Exercice clos le 31 décembre 2017

Rapports des commissaires aux comptes

Assemblée Générale Mixte

22 mars 2018



Nouvelle structure des rapports d'opinion des commissaires aux comptes

- **Conséquence de la Réforme Européenne de l'Audit**
- **Nouveau format du rapport, notamment :**
 - refonte de la structure
 - points clés de l'audit
 - antériorité du mandat des commissaires aux comptes
 - responsabilités respectives de la Direction et des commissaires aux comptes
 - indépendance des commissaires aux comptes
 - rapport au comité des comptes



- **Certification sans réserve des comptes consolidés** (observation technique sur la 1ère application de nouvelles normes comptables)
- 1 seul point clé de l'audit : Evaluation des immeubles de placement
 - Caractère significatif du poste : 88% du total du bilan
 - Degré élevé de jugement pour déterminer les hypothèses sur lesquelles est fondée l'évaluation
 - Le rapport décrit les principales diligences que nous avons menées
- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion
- Conformité de l'opinion avec notre rapport détaillé présenté au Conseil de surveillance exerçant les missions du comité d'audit
- Absence de services interdits fournis par les commissaires aux comptes



- **Certification sans réserve des comptes annuels**
- 1 seul point clé de l'audit : Evaluation du portefeuille immobilier
 - Caractère significatif du poste : 66% du total du bilan
 - Degré élevé de jugement pour déterminer les hypothèses sur lesquelles est fondée l'évaluation
 - Le rapport décrit les principales diligences que nous avons menées
- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents mis à disposition de l'assemblée
- Conformité de l'opinion avec notre rapport détaillé présenté au Conseil de surveillance exerçant les missions du comité d'audit
- Absence de services interdits fournis par les commissaires aux comptes



Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés

- Absence de conventions et d'engagements à soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale

Rapport sur la réduction du capital par annulation d'actions achetées (17ème résolution)

- Délégation de pouvoir / Autorisation à donner au Directoire
- Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Questions des
Actionnaires



AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Vote des résolutions
Relevant de la compétence de
l'Assemblée Générale Ordinaire

Vote des Résolutions (à titre ordinaire)

- **1ère résolution**
 - *Approbation des comptes sociaux de l'exercice annuel clos le 31 décembre 2017*
- **2ème résolution**
 - *Approbation des comptes consolidés de l'exercice annuel clos le 31 décembre 2017*
- **3ème résolution**
 - *Affectation du résultat de l'exercice*
- **4ème résolution**
 - *Distribution d'un dividende*
- **5ème résolution**
 - *Option pour le paiement du dividende en actions*
 - *Exercable du 4 avril au 18 avril 2018*
 - *Création des nouvelles actions jouissance au 1^{er} janvier 2018*
 - *Prix d'émission fixé à 95% de la moyenne des premiers cours cotés lors des 20 séances de bourse précédant la présente assemblée générale, diminuée du montant net du dividende, soit un prix de souscription de 36,11 € par action*



Vote des Résolutions (à titre ordinaire)

- **6ème résolution**
 - *Approbation des conventions et engagements réglementés*
- **7ème résolution**
 - *Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments de rémunération des membres du Directoire*
- **8ème résolution**
 - *Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments de rémunération des membres du Conseil de Surveillance*
- **9ème résolution**
 - *Approbation des éléments de la rémunération versés ou attribués à M. Ronan Le Lan en qualité de Président du Directoire*
- **10ème résolution**
 - *Approbation des éléments de la rémunération versés ou attribués à M. Francis Albertinelli en qualité de membre du Directoire*
- **11ème résolution**
 - *Approbation des éléments de la rémunération versés ou attribués à M. Frédéric Larroumets en qualité de membre du Directoire*



Vote des Résolutions (à titre ordinaire)

- **12ème résolution**

- *Approbation des éléments de la rémunération versés ou attribués à M. Jean-Claude Le Lan Junior en qualité de membre du Directoire*

- **13ème résolution**

- *Approbation des éléments de la rémunération versés ou attribués à M. Jean-Claude Le Lan en qualité de Président du Conseil de Surveillance*

- **14ème résolution**

- *Fixation du montant de présence alloués au Conseil de Surveillance*
 - *60 K€ à répartir entre les membres (soit 3 K€ / membre / conseil)*

- **15ème résolution**

- *Ratification du transfert du siège social*

- **16ème résolution**

- *Autorisation donnée au Directoire d'acquérir les actions de la Société*
 - *Dans la limite de 10% du nombre des actions composant le capital social, ou*
 - *dans la limite de 5% du nombre des actions composant le capital social, en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport*
 - *Montant maximum des fonds consacrés : 11 M€*
 - *Durée de 18 mois à compter de l'assemblée*





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Vote des résolutions
Relevant de la compétence de
l'Assemblée Générale Extraordinaire

Vote des Résolutions (à titre extraordinaire)

- **17ème résolution**

- *Autorisation donnée au Directoire à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions*
 - Dans la limite de 10 % du capital social, par période de 24 mois
 - Durée : 18 mois à compter de l'assemblée

- **18ème résolution**

- *Pouvoirs en vue de l'accomplissement des formalités*





AUCHAN - Trappes (78) - 52 000 m²



DECATHLON - Ferrières (77) - 33 000 m²



CELIO - Amblainville (60) - 32 000 m²



Fin de séance