

KAMINO
Société par actions simplifiée au capital de 31 892 620 euros
Siège social : 1 rond-point Laurent Schwartz, 78310 MAUREPAS
513 412 965 RCS VERSAILLES

RAPPORT DE GESTION DU PRÉSIDENT
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 27 SEPTEMBRE 2013

Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre Société, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 mars 2013 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et renseignements prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture des rapports des Commissaires aux Comptes.

ACTIVITE DU GROUPE

L'essentiel de l'activité de la société KAMINO consiste à porter les titres de la société L'INVENTORISTE, société mère du groupe IVALIS.

Activité du groupe IVALIS au cours de l'exercice clos le 31 mars 2013

Nous vous rappelons que la société L'INVENTORISTE est la société mère du groupe IVALIS. L'activité de L'INVENTORISTE consiste essentiellement à gérer le groupe IVALIS et à développer les outils méthodologiques, les outils informatiques et le matériel qui permettent aux filiales opérationnelles de réaliser les inventaires physiques.

L'exercice comptable a eu une durée exceptionnelle de 15 mois du fait du changement de la date d'arrêté comptable.



Le groupe IVALIS a réalisé sur les 15 mois de l'exercice un chiffre d'affaires de 39 413 K€, a dégagé un excédent brut d'exploitation de 2 075 K€, un résultat d'exploitation de 813 K€ et un résultat net de 254 K€.

Le tableau ci-dessous permet de comparer, pour les principaux agrégats, les données sur 12 mois avec l'exercice antérieur.

<i>Comptes consolidés groupe IVALIS En K€</i>	1/01/2012 31/03/2013 15 mois	1/04/2012 31/03/2013 12 mois	1/01/2012 31/12/2012 12 mois	1/01/2011 31/12/2011 12 mois
Chiffre d'affaires	39 413	33 239	31 137	32 830
Excédent brut d'exploitation	2 075	2 103	1 787	3 239
Résultat d'exploitation	813	919	1 007	2 534
Résultat net	254	479	296	1 160

Sur les 12 derniers mois de l'exercice, soit du 1^{er} avril 2012 au 31 mars 2013, le chiffre d'affaires s'établit à 33 239 K€ et est en légère augmentation par rapport à l'exercice 2011.

Cette légère progression traduit la capacité qu'a eue le groupe à ouvrir de nouveaux comptes clients, dans un contexte où l'environnement économique difficile en Europe a eu des répercussions sur le niveau de la consommation des ménages. Les groupes de distribution ont souffert de ces évolutions et ont eu tendance à réduire les coûts et les stocks. Un certain nombre d'enseignes ont ainsi :

- Réduit leur stock et par incidence réduit le nombre de pièces à inventorier (de 5 à 20% selon les enseignes),
- Réduit le nombre d'inventaires qu'elles réalisent par an,
- Etendu la période entre deux inventaires du fait de la réduction du roulement des stocks,
- Fait pression sur leurs fournisseurs prestataires d'inventaires pour réduire les prix.

Malgré ce contexte défavorable, le marché de l'externalisation d'inventaires en Europe a continué de croître en 2012 grâce au fait que de nouvelles enseignes significatives ont pris la décision d'externaliser tout ou partie de leurs inventaires. Ainsi, le chiffre d'affaires perdu pour les raisons évoquées ci-dessus a été plus que compensé par l'activité générée avec de nouveaux clients.

En terme de marge brute, le groupe a réussi à compenser les baisses de prix accordées à certains clients par une augmentation de la productivité sur inventaires, grâce notamment à l'amélioration des process, à la formation des équipes, et au déploiement des scanners munis de la technologie Wifi. L'investissement dans les scanners Wifi et leur déploiement

dans l'ensemble des filiales du groupe a constitué l'investissement majeur de l'exercice 2012/13.

La baisse du niveau de l'excédent brut d'exploitation s'explique principalement par :

- Les pertes dégagées par IVALIS Deutschland et par IVALIS Polska : ces deux sociétés sont très récentes et elles ne disposent pas encore de la taille critique leur permettant de dégager des profits. L'ouverture de ces deux filiales constitue un investissement significatif pour le groupe dont le coût est directement porté par le compte de résultat.
- La sous-performance d'IVALIS srl. (Italie). Les mesures pour redresser la situation de cette filiale ont été prises et devraient porter leurs fruits au cours de l'exercice 2013/14.

Le résultat d'exploitation 2012/13 est impacté par les dotations aux amortissements des nouveaux lecteurs Wifi.

L'acquisition de ces nouveaux lecteurs code-barres Wifi a représenté un investissement important d'environ 1,8 M€ ; ces lecteurs code-barres ont remplacé au cours de l'année 2012, au sein de chacune des filiales du groupe, les anciens lecteurs code-barres. Cet investissement a été financé en totalité par recours à 3 emprunts bancaires, souscrits auprès de la Société Générale, BNP Paribas et OSEO. Les lecteurs code-barres sont loués par INVENTORISTE à ses filiales.

L'exercice a également été marqué par l'apport par INVENTORISTE SA, décidé lors du conseil d'administration du 20 avril 2012, de 180 000 € d'actifs et de trésorerie à sa filiale IVALIS Technology. L'objectif de cet apport était de confier à IVALIS Technology la gestion et l'exploitation de son système d'information. Un contrat d'infogérance a été conclu entre les deux sociétés à cet effet.

L'essentiel des revenus de la société INVENTORISTE provient des différents services qu'elle apporte à ses filiales. Les différentes conventions qui lient INVENTORISTE à ses filiales ont été modifiées ou mises à jour au cours de l'exercice pour les adapter à l'évolution du groupe.

L'activité du groupe IVALIS ayant été relativement stable au cours de l'exercice par rapport à 2011 (à durée comparable sur 12 mois), le chiffre d'affaires d'INVENTORISTE n'a connu qu'une légère croissance au cours de l'exercice.

Activité des filiales

- IVALIS France et IVALIS INVENTARIOS ont connu, à durée comparable sur douze mois, une légère baisse de leur chiffre d'affaires et une augmentation de leur productivité.

- IVALIS BELGIUM a vu son chiffre d'affaires augmenter sensiblement grâce au développement de son activité avec un client significatif.
- IVALIS ITALY a souffert de la réduction de moitié du nombre d'inventaires confié par un de ses clients importants (passage de deux à un inventaire annuel).
- IVALIS POLSKA, créée en 2010, a continué de se structurer commercialement et du point de vue de la production des inventaires.
- IVALIS DEUTSCHLAND, créée en 2011, a développé son chiffre d'affaires de manière significative.
- IVALIS NEDERLAND, créée en 2011, a démarré son activité commerciale et opérationnelle.
- IVALIS TECHNOLOGY, créée en 2009, a démarré son activité au premier semestre 2012. Son activité principale est de fournir des prestations informatiques aux différentes entités du groupe IVALIS.

ACTIVITE DE LA SOCIETE KAMINO

Situation et évolution de l'activité de la Société au cours de l'exercice

L'exercice comptable a eu une durée exceptionnelle de 15 mois du fait du changement de la date d'arrêté comptable du 31/12 au 31/03.

La société KAMINO est une société par actions simplifiée créée en juin 2009 dont la principale activité est la gestion de participations.

Au 31-03-2013, la seule participation détenue est celle de la société L'INVENTORISTE, société anonyme enregistrée et domiciliée en France, qui avec ses filiales est spécialisée dans la réalisation d'inventaires physiques.

Au 1^{er} janvier 2012, le prêt consenti par Groupama Banque a été remboursé partiellement par KAMINO SAS à hauteur de 1.333.000 €.

Ce remboursement a été financé le 1^{er} janvier 2012 par l'apport en compte courant de 1.333.000 € par l'actionnaire KAMINO II.

KAMINO SAS a reçu fin juin et début juillet 2012 un dividende de 1.328.252,80 € de la part de sa participation L'INVENTORISTE SA.

En août 2012, KAMINO SAS a remboursé le crédit d'acquisition des trois banques du pool bancaire, conformément au tableau d'amortissement de cet emprunt, à hauteur de 785.714 €.

En août et septembre 2012, KAMINO SAS a remboursé intégralement un des comptes courants d'un de ses actionnaires, la société BARBERINE, soit la somme de 275.019,12 €.

Emission de Bons de Souscription d'Actions

Pour rappel, en date du 21 mai 2010, il a été décidé lors d'une assemblée générale extraordinaire l'émission de 316 160 Bons de Souscription d'Action (BSA 1) au prix unitaire de 0,10 euros avec suppression du droit préférentiel de souscription, et l'émission de 706 800 Bons de Souscription d'Action (BSA 3) au prix unitaire de 0,03 euros avec suppression du droit préférentiel de souscription. L'intégralité des BSA ont été souscrits en 2010.

La conversion de l'ensemble des BSA 1 et BSA 3 en actions entrainerait la dilution de la participation et la diminution du bénéfice par action de 12 %.

Aucun BSA 1 et BSA 3 n'a été converti en action au cours de l'exercice 2012-13.

Emprunt Obligataire Convertible en Actions

Pour rappel, en date du 31 décembre 2010, il a été décidé lors d'une assemblée générale extraordinaire l'émission d'un emprunt obligataire convertible en action de 12 227 195 euros par l'émission de 12 227 195 obligations convertibles en actions au prix de 1 euro avec suppression du droit préférentiel de souscription. Cet emprunt a pour date d'échéance finale le 31 décembre 2016. L'ensemble des souscriptions au titre de l'emprunt obligataire a été réalisée et constaté en date du 31 décembre 2010 par compensation de créances certaines (comptes courants d'associés).

Au 31 mars 2013, aucune obligation n'a été convertie en action.

Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

SOCIETE KAMINO SAS

En juin 2013, les actionnaires de KAMINO SAS ont souscrit à une augmentation de capital en numéraire de 4,5 M€ qui a permis à KAMINO SAS de rembourser l'intégralité du crédit d'acquisition du pool bancaire et de rembourser l'intégralité de la dette vis-à-vis de Groupama Banque.

En juin 2013, les comptes courants des actionnaires BARBERINE et KAMINO II et les obligations convertibles ont été capitalisés.

Société L'INVENTORISTE et ses filiales (groupe IVALIS)

Acquisition le 14 juin 2013 par la société INVENTORISTE du groupe allemand SIGMA, plus important prestataire indépendant d'inventaires physiques en Allemagne, en Suisse et en Autriche. Fort d'environ 250 collaborateurs permanents, le groupe SIGMA possède 4 agences en Allemagne (Chemnitz, Stuttgart, Leipzig et Bamberg), 1 agence en Suisse (Lucerne) et 1 agence en Autriche (Brunn). Le groupe SIGMA a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 17 M€ pour un EBITDA de 1,7 M€, avec une situation de trésorerie nette positive au 31/12/2012.

Le groupe SIGMA sera consolidé à partir du 1er juillet 2013 dans les comptes d'INVENTORISTE SA. Son acquisition a été financée par emprunt auprès d'OSEO et d'un pool bancaire conduit par la SOCIETE GENERALE.

La couverture géographique et le fonds de commerce de SIGMA sont complémentaires de ceux d'IVALIS DEUTSCHLAND et permettront au groupe IVALIS de se positionner désormais comme n°2 du marché allemand des inventaires, n°1 en Suisse et en Autriche. Fort d'un chiffre d'affaires de l'ordre de 50 M€, le Groupe IVALIS dans sa nouvelle configuration se positionne en tant que leader du marché en Europe continentale.

Par ailleurs le groupe IVALIS, qui a pour ambition d'être présent en dehors de l'Europe afin d'accompagner les acteurs majeurs de la distribution, a créé en juin 2013 une filiale au Brésil (IVALIS Servicos de estoque LTDA).

Activités en matière de recherche et de développement

Nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

La société L'INVENTORISTE entend poursuivre au cours de l'exercice 2013/14 son développement, notamment à l'international. Elle étudie dans ce sens actuellement des opportunités de création de nouvelles filiales, en et hors du territoire européen.

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs

Conformément aux articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, nous vous informons qu'à la clôture des deux derniers exercices clos, le solde des dettes à l'égard des fournisseurs se décompose, par date d'échéance, comme suit :

Catégorie de fournisseur	Exercice 2011 : solde en euros	Exercice 2012-13 : solde en euros
Païement à réception incluant les factures non parvenues	28 236	
Païement à 30 jours :	5 797	
TOTAL	34 033	0

COMPTES DU GROUPE ET DE LA SOCIETE

Les comptes annuels et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2013 ont été établis sans changement de méthodes comptables et conformément aux règles légales de présentation et d'évaluation.

L'exercice clos le 31 mars 2013 par le groupe a été d'une durée exceptionnelle de 15 mois du fait de la modification de la date d'arrêté comptable du 31 décembre au 31 mars.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont :

Sociétés	Siège social	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
KAMINO SAS	MAUREPAS	Société consolidante		
L'INVENTORISTE	MAUREPAS	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS France	MAUREPAS	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS INVENTARIOS	MADRID	93,926 %	93,926 %	Intégration globale
IVALIS SRL	MILAN	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS Belgium	BRUXELLES	94,770 %	94,770 %	Intégration globale
IVALIS TECHNOLOGY	MAUREPAS	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS POLSKA	VARSOVIE	94.875%	94.875%	Intégration globale
IVALIS NEDERLAND	EG HAARLEM	94.875%	94.875%	Intégration globale
IVALIS DEUTSCHLAND	RATINGEN	94.875%	94.875%	Intégration globale

Le périmètre de consolidation est sans changement par rapport à l'exercice comptable précédent.

COMPTES CONSOLIDES

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2013, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 39 413 038 euros contre 32 830 073 euros lors de l'exercice précédent.



En incluant la production immobilisée, les reprises sur amortissements et provisions d'exploitation, les autres produits d'exploitation et les transferts de charges d'exploitation, le montant total des produits d'exploitation s'élève à 40 045 812 euros contre 33 056 861 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des achats de marchandises, des achats de matières premières et autres approvisionnements, des variations de stocks, des achats de sous-traitance et des achats non stockés de matériels et fournitures s'élève globalement à 476 815 euros contre 423 925 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres services extérieurs et charges externes s'élève à 21 456 610 euros contre 17 840 266 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 725 453 euros contre 537 283 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires et des charges sociales y afférant s'élève à 15 019 166 euros contre 10 821 578 euros lors de l'exercice précédent.

La participation des salariés s'élève à 29 099 euros contre 103 211 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation s'élève 1 582 441 euros contre 869 263 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 83 778 euros contre 74 688 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées globalement à 39 373 362 euros contre 30 670 214 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 672 450 euros contre 2 386 647 euros lors de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de -1 078 788 euros (-947 476 euros pour l'exercice précédent), et après prise en compte des produits et charges exceptionnels, le l'impôt sur les bénéfices, des impôts différés, des amortissements des écarts d'acquisition et de la part des minoritaires dans le résultat, le résultat net part du groupe de l'exercice se solde par une perte de -4 656 965 euros contre une perte de 2 993 006 euros au titre de l'exercice précédent.



FILIALES ET PARTICIPATIONS

Activité des filiales et participations

IVALIS France

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2013, le chiffre d'affaires s'est élevé à 22 938 652 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 172 235 euros.

Compte tenu d'un résultat financier de -1 599 euros, le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 170 636 euros.

Après prise en compte de la participation des salariés aux fruits de l'expansion de l'entreprise d'un montant de 29 099 euros, d'un impôt sur les sociétés de 63 947 euros, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 77 590 euros.

IVALIS TECHNOLOGY

La société IVALIS TECHNOLOGY a dégagé au cours de l'exercice clos le 31 mars 2013 un chiffre d'affaires de 1 056 955 euro.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 1 029 678 euros.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 29 504 euros.

L'exercice se solde par un bénéfice net de 17 993 euros.

IVALIS BELGIUM

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2013, le chiffre d'affaires s'est élevé à 5 678 780 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 671 527 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 389 105 euros.

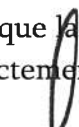
IVALIS ITALIA SRL

Sur la période de 15 mois du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013, IVALIS SRL a réalisé deux exercices comptables : le premier du 1er janvier au 31 décembre 2012, le second du 1er janvier au 31 mars 2013.

Au cours de ces 15 mois, le chiffre d'affaires d'IVALIS SRL s'est élevé à 4 101 802 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à -838 601 euros.

La période de 15 mois se solde par une perte de -703 570 euros. A noter que la subvention commerciale dont IVALIS SRL a bénéficié a été comptabilisée directement dans les comptes de bilan (reconstitution des capitaux propres de la société).



IVALIS INVENTARIOS

Sur la période de 15 mois du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013, IVALIS INVENARIOS a réalisé deux exercices comptables : le premier du 1er janvier au 31 décembre 2012, le second du 1er janvier au 31 mars 2013.

Au cours de ces 15 mois, le chiffre d'affaires s'est élevé à 5 391 555 euros.

Le résultat d'exploitation ressort à 279 826 euros.

Le résultat de la somme des deux exercices se solde par un bénéfice de 132 563 euros.

IVALIS POLSKA

Sur la période de 15 mois du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013, IVALIS POLSKA a réalisé un exercice comptable de 12 mois, du 1er janvier au 31 décembre 2012, et a réalisé le premier trimestre de son exercice en cours de 15 mois, du 1er janvier 2013 au 31 mars 2014.

Au cours des 15 mois entre le 1er janvier 2012 et le 31 mars 2013, IVALIS POLSKA a réalisé un chiffre d'affaires de 406 637 euros et a dégagé un bénéfice net de 135 857 euros, essentiellement du fait de la subvention d'équilibre dont elle a bénéficié de la part d'INVENTORISTE.

IVALIS DEUTSCHLAND

Sur la période de 15 mois du 1er janvier 2012 au 31 mars 2013, IVALIS DEUTSCHLAND a réalisé deux exercices comptables : le premier du 1er janvier au 31 décembre 2012, le second du 1er janvier au 31 mars 2013.

Au cours de ces 15 mois, le chiffre d'affaires s'est élevé à 728 188 euros.

Le résultat de la somme des deux exercices se solde par une perte de 907 480 euros.

IVALIS NEDERLAND

Au cours de la période de 15 mois close le 31 mars 2013, le chiffre d'affaires d'IVALIS NEDERLAND s'est élevé à 682 923 euros.

Le résultat de cette période de 15 mois est un bénéfice de 64 035 euros.

RESULTATS - AFFECTATION

EXAMEN DES COMPTES ANNUELS

Nous allons vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2013, le chiffre d'affaires s'est élevé à 0 euro contre 0 euro lors de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 0 euro contre 0 euro pour l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 0 euro contre 0 euro pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 77 400 euros contre 97 109 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 516 euros contre 507 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 0 euro contre 0 euro lors de l'exercice précédent.

Le montant des charges sociales s'élève à 0 euro contre 0 euro pour l'exercice précédent, soit une variation non significative

L'effectif salarié moyen à la clôture de l'exercice s'élève à 0 personnes contre 0 personnes à la clôture de l'exercice précédent, soit une variation non significative

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 62 470 euros contre 49 976 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 0 euro contre 155 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 140 386 euros contre 147 746 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à -140 386 euros contre -147 746 euros lors de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 340 045 euros (624 932 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 199 659 euros contre 477 186 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de -262 739 euros contre -210 191 euros pour l'exercice précédent,

- d'un impôt sur les sociétés nul contre 0 euro pour l'exercice précédent,
le résultat de l'exercice se solde par une perte de -63 079,19 euros contre un bénéfice de 266 995 euros au titre de l'exercice précédent.

Au 31 mars 2013, le total du bilan de la Société s'élevait à 31 264 419 euros contre 31 288 540 euros pour l'exercice précédent.

Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître une perte de -63 079,19 euros.

Nous vous proposons de bien vouloir affecter la perte de l'exercice de la manière suivante :

Perte de l'exercice :	-63 079,19 euros
Report à nouveau antérieur :	-1 668 133,96 euros
Au compte "report à nouveau" s'élevant ainsi à	-1 731 213,15 euros

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient de 6 582 645,14 euros.

Distributions antérieures de dividendes

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée au titre des trois derniers exercices.

Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non admises dans les charges déductibles du résultat fiscal.

Tableau des résultats

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

CONVENTIONS REGLEMENTEES

Nous vous demandons, conformément à l'article L. 227-10 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à ce même article et conclues au cours de l'exercice écoulé.

Vos Commissaires aux Comptes ont été dûment avisés de ces conventions qu'ils ont décrites dans leur rapport spécial.

ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Nous vous précisons qu'aucun mandat de dirigeant ou de Commissaire aux Comptes n'est arrivé à expiration.

ACTIONNARIAT SALARIE

Nous vous rappelons que :

- l'alinéa 2 de l'article L. 225-129-6 du Code de commerce prévoit la réunion tous les trois ans d'une Assemblée Générale Extraordinaire pour se prononcer sur un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital dans les conditions prévues aux articles L. 3332-18 à L. 3332-24 du Code du travail si les actions détenues par les salariés de la Société et celles qui lui sont liées représentent moins de 3 % du capital ;
- la Société n'est pas contrôlée au sens de l'article L. 233-16 du présent code par une société qui a mis en place, dans les conditions prévues au deuxième alinéa de l'article L. 3344-1 du Code du travail, un dispositif d'augmentation de capital dont peuvent bénéficier les salariés de la Société et que l'alinéa 2 précité est en conséquence applicable ;
- la participation des salariés s'élevant à 0 % du capital au 31 mars 2013, est inférieure au seuil légal ;
- l'alinéa 2 précité prévoit que le délai de trois ans est repoussé à cinq ans si, à l'occasion d'une augmentation de capital en numéraire une Assemblée Générale Extraordinaire s'est prononcée depuis moins de trois ans sur un projet de résolution tendant à la réalisation d'une augmentation de capital réservée aux salariés ;
- la Société remplit ces conditions dans la mesure où l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 3 juillet 2009 pour augmenter le capital s'est prononcée sur un projet de résolution tendant à la réalisation d'une augmentation de capital réservée aux salariés.

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation et que vous vouliez bien donner à votre Président quitus de sa gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

Nous vous invitons, après la lecture des rapports présentés par vos Commissaires aux Comptes, à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote.

Le Président

Frédéric MARCHAL

A handwritten signature in dark ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, positioned over the printed name.