



Rapport de gestion et rapport sur la gouvernance d'entreprise 2017

11^{ème} exercice social de la société Indép'AM

51 rue de Châteaudun - 75009 PARIS
Tél. : 01.53.25.22.00 - Fax : 01.53.25.22.01

www.indepam.fr - contact@indepam.fr

SA au capital de 500 000 €
RCS Paris 489 084 186 - APE : 6630z - Agrément AMF n° GP 06-000016

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 20 JUIN 2018**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin, d'une part, de vous rendre compte de la marche de votre société au cours de son onzième exercice social clos le 31 décembre 2017, et d'autre part, de soumettre à votre approbation le bilan, le compte de résultat et l'annexe qui les complète et les commente.

Le présent rapport de gestion qui inclut le rapport sur la gouvernance d'entreprise, les rapports du Commissaire aux Comptes, ainsi que les comptes annuels et autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition au siège social dans les conditions et délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

RAPPORT DE GESTION

I - ACTIVITE DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE ECOULE

Il est rappelé que :

- La constitution de la S.A. Indép'AM, établie suivant acte S.S.P. le 27 février 2006, est devenue définitive le 16 mars 2006, date de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés.
- Son siège social sis au 51 rue de Châteaudun a été loué à GARANCE par un bail suivant acte S.S.P. du 15 juin 2006 renouvelé le 2 septembre 2015.
- Indép'AM a obtenu un agrément général de l'AMF le 16 mai 2006 pour exercer, sous le numéro GP 06-000016, les activités suivantes :
 - Gestion collective
 - Gestion individuelle (mandats hors gestion de fonds d'investissements de droit étranger)
 - Conseil en investissement
- Indép'AM a obtenu un agrément de l'AMF le 1^{er} juillet 2008 pour exercer l'activité de Réception et Transmission d'Ordres sur les actions ou parts d'OPCVM.
- Le 29 avril 2014, suite à l'entrée en application de la Directive AIFM, Indép'AM a obtenu un agrément de l'AMF pour exercer l'activité de gestion et de commercialisation de FIA (Fonds d'Investissements Alternatifs), et son agrément pour la gestion d'OPCVM a été renouvelé.
- Le 12/12/2017, Indép'AM a été agréée pour investir dans des obligations contingent convertibles, instruments financiers qualifiés de complexes.

Principales données financières

Les comptes sociaux qui vous sont présentés sont établis pour la onzième fois et sur une durée de 12 mois.

L'activité et la situation de la société au cours de l'exercice se trouvent résumées dans le tableau qui suit, regroupant les postes les plus significatifs du compte de résultat et du bilan.

COMPTE DE RESULTAT	Exercice clos le 31/12/13	Exercice clos le 31/12/14	Exercice clos le 31/12/15	Exercice clos le 31/12/16	Exercice clos le 29/12/17
Produits d'exploitation	3 509 238	3 615 333	4 059 048	4 146 978	4 749 511
Charges d'exploitation	2 675 703	2 675 513	2 898 283	2 952 484	3 343 212
<i>Achats et charges ext.</i>	869 420	788 722	889 467	929 277	990 436
<i>Impôts et taxes</i>	208 166	196 096	201 033	204 563	228 201
<i>Salaires & charges</i>	1 581 691	1 675 280	1 788 926	1 799 139	2 082 580
<i>Amortissements</i>	16 426	15 415	18 857	19 506	16 992
Résultat d'exploitation	833 535	939 820	1 161 250	1 194 494	1 406 298
<i>Marge d'exploitation</i>	23,8%	26,0%	28,6%	28,8%	29,6%
Résultat financier	4 721	5 328	-2 350	3 125	2 984
Résultat exceptionnel	2 523	3 356	-4	825	- 5 629
RESULTAT NET	431 937	522 836	632 765	668 370	758 643

BILAN	Exercice clos le 31/12/13	Exercice clos le 31/12/14	Exercice clos le 31/12/15	Exercice clos le 31/12/16	Exercice clos le 29/12/17
Actif immobilisé net	73 798	82 628	80 055	65 204	65 492
<i>dont immobilisations brutes</i>	151 450	170 507	160 558	160 323	166 686
Actif circulant	2 893 812	2 898 588	3 233 628	3 333 568	4 189 885
<i>dont Valeurs Mobilières</i>	1 376 928	1 383 604	1 384 445	1 491 324	1 577 857
<i>dont disponibilités</i>	608 969	447 408	899 145	760 103	1 270 461
TOTAL ACTIF	2 967 610	2 981 216	3 313 683	3 398 772	4 255 177
Capitaux propres	1 820 772	1 943 608	2 076 373	2 194 743	2 613 486
<i>dont Résultat de l'exercice</i>	431 937	522 836	632 765	668 370	758 643
Dettes	1 146 838	1 037 607	1 237 310	1 204 029	1 641 691
<i>dont dettes fiscales et sociales</i>	993 556	956 332	1 106 287	1 043 574	1 423 852
TOTAL PASSIF	2 967 610	2 981 216	3 313 683	3 398 772	4 255 177

La formation du chiffre d'affaires

La hausse de 602 977 € du chiffre d'affaires, soit une hausse de 14.5%, s'explique par une hausse des encours de 4.45% en moyenne sur l'année. Cette hausse de chiffre d'affaires provient pour 443 k€ des frais fixes sur OPC (dont 67 k€ sur les clients externes) et pour 184 k€ de la hausse des frais variables sur OPC.

L'essentiel (80%) de la hausse des encours OPC s'explique par la performance des placements (11%).

Les principales charges opérationnelles

Les charges d'exploitation augmentent (+390 728€, soit +13.2%) du fait :

- D'une hausse des achats, charges externes et autres charges de 86 162€, soit 9.3%, qui provient essentiellement des honoraires de conseil (+32 k€ : locaux et ouverture du capital), des frais sur titres (+32 k€ : hausse des encours) et de Bloomberg (+15 k€ : hausse tarifaire de 8%).

- La hausse des salaires et charges (+283 441 €, soit +15.8%) provient de la hausse des effectifs (89 k€ de salaire brut), d'une augmentation des primes en lien avec la surperformance élevée des fonds en 2017 (+60 k€), de la hausse des salaires (+26 k€ sur l'effectif stable, +3%) et enfin des charges (105 k€)
- Les amortissements baissent légèrement (-2 514 €) en lien avec l'évolution du stock.

Les investissements

Sur l'année 2017, les investissements sont restés modestes à environ 17 000€. Ils ont porté sur le renouvellement de 4 ordinateurs et d'une imprimante.

Le résultat net

Pour l'exercice 2017, le résultat est en croissance de 13,5% pour s'inscrire à 758 643 € contre 668 370 € en 2016.

Fonds propres

Avant distribution des résultats de l'exercice, les fonds propres s'élèvent à 2 613 486, ce qui correspond à 2.81 fois le montant réglementaire minimal (soit 928 760€ y compris le coussin de 30%). Dans l'hypothèse où un dividende de 607 800€ était distribué en 2018 au titre de l'exercice 2017 (contre 600 000€ en 2016), ce ratio de couverture du besoin réglementaire des fonds propres serait de 2,16.

Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Le montant des valeurs mobilières de placements et des disponibilités est de 3 012 759 € en valeur de réalisation. Il se répartit comme suit :

- | | |
|---|---------|
| • OPC monétaires et dépôts | : 64.4% |
| • OPC obligataires risque limité | : 19.9% |
| • OPC obligataires à risque de crédit ou de change significatif | : 4.7% |
| • OPC Diversifié | : 10.2% |
| • OPC Actions | : 0.8% |
| • Autres | : 0.02% |

Les titres de placements présentent un solde de plus-values nettes de 164 787 €

Rapport d'activité

Événements marquants de l'année 2017

Au cours de ce onzième exercice, le périmètre des agréments a été modifié. La société a obtenu un agrément pour la gestion des Instruments financiers à terme complexes limité aux CoCos.

Le capital social de la société a été augmenté de 260 100 € par l'émission de 1078 actions souscrites par les salariés de la société au prix de 241.28 € par action

L'entrée en application des directives MIF II, et plus particulièrement du volet de financement de la recherche a induit une révision de l'organisation des services de gestion d'Indép'AM afin de dissocier la gestion des OPC de sélection de titres, lesquels peuvent disposer d'un accès gratuit à la recherche de ceux de l'allocation tactique et de la gestion des mandats qui n'ont accès qu'à des avantages non monétaires mineurs.

En préparation de la création d'un produit d'assurance multi-support de GARANCE, d'importantes évolutions de la gamme des OPC d'Indép'AM ont été effectuées. Ces évolutions ont notamment consisté à :

- Créer un produit d'allocation tactique (Garance Sélection tactique) répondant à un besoin d'investissement diversifié de type patrimonial affichant une volatilité contenue.
- Réorganiser les 2 fonds actions en un fonds de grandes valeurs et un fonds de petites et moyennes capitalisation européennes
- Muter 5 Fonds d'Investissement Alternatifs en OPCVM
- Harmoniser la base tarifaire de ces fonds, sans en augmenter la tarification

Les membres du Conseil d'Administration se sont réunis à trois reprises, les 12 avril, 8 juin et 17 octobre 2017, en vue d'examiner la bonne marche de la Société, d'en valider les politiques, de prendre connaissance de tous les rapports règlementés et de fixer les orientations stratégiques de la Société, et de fixer les modalités d'augmentation du capital de la société. Enfin, une Assemblée Générale Mixte des actionnaires a été réunie le 8 juin 2017.

Le Comité d'Audit s'est réuni à 2 reprises les 28 mars et 28 septembre 2017 afin d'examiner les comptes 2016 de la Société, de préparer les Politiques internes à valider par le Conseil d'Administration, de prendre connaissance des rapports règlementés, ainsi que du rapport des auditeurs externes.

Ressources humaines

Suite au départ de Monsieur Lemoine le 10 février, un nouveau gérant actions a été recruté le 31 juillet 2017. Suite au départ de Madame Robiniaina le 18 juillet et en couverture des nouvelles exigences réglementaires, deux ingénieurs-actuaire ont été recrutés le 3 juillet 2017 et le 2 octobre 2017. Ces mouvements portent l'effectif en fin d'année à 14 personnes.

Par ailleurs, Indép'AM a toujours recours à des prestataires externes pour la tenue de sa comptabilité et de celle de ses OPC, tandis que l'administration de son parc informatique reste déléguée à un établissement spécialisé et qu'un cabinet de juristes assiste la société pour toutes les questions relatives au droit du travail.

Enfin les réunions avec le délégué du personnel ont été tenues de manière régulière.

Aspects matériels et logiciels

Sur le plan matériel, les investissements informatiques (cf. chapitre sur les investissements) se poursuivent par le remplacement des équipements défectueux ou ayant au moins plus de 4 ans.

Sur le plan logiciel, la volonté de maîtrise des coûts et d'indépendance à l'égard d'éventuels prestataires informatiques, mais également de réactivité, a conduit à poursuivre le développement interne des outils de gestion et de reporting.

Par ailleurs, l'entrée en application d'une nouvelle directive européenne applicable aux fournisseurs de benchmarks a eu pour conséquence une très forte augmentation de la tarification pratiquée par ces prestataires (certains tarifs ayant été multipliés par 9). De ce fait, certains de ces prestataires (et les benchmark de certains fonds) ont été changés. Cela a été l'occasion de remplacer le fournisseur de certaines données sur OPC par Morningstar, dont l'outil intègre une base de données référence et des fonctionnalités plus riches.

Le système d'information mis en place repose notamment sur les outils suivants :

- BD_FIN : Mise à jour automatique des bases de données financières
- CODON : Contrôle des bases de données internes
- COSTOMO : Contrôle des inventaires par les mouvements (variations de stocks)
- RATIO : Contrôle des ratios réglementaires (rénové en 2016)
- LIMITES : Contrôle des limites contractuelles et internes (rénové en 2016)
- VAL_VAL : Outil de validation des valeurs liquidatives des FCP
- REPORT : Outil de reporting de portefeuilles, FCP et mandats
- PROFILA : Outil de présélection des actions européennes
- TICKET : Programme de saisie et de gestion de toutes les transactions financières (rénové en 2017)
- OMERR : Outil de Modélisation de l'Equilibre des Régimes de Retraite par Répartition
- OSCARR : Outil de Simulation Comptable et Actuariel d'un Régime de Retraite par capitalisation

Le reporting des FCP a bénéficié d'une mise en forme plus aérée, à destination des clients externes. L'outil d'attribution de performance a été revu afin notamment d'intégrer au mieux les opérations sur titres. L'ensemble des outils intègre désormais les lignes d'OPC externes, via leur usage dans le fonds Sélection Tactique.

Une méthodologie propriétaire d'évaluation des investissements en termes de ratios ESG et d'empreinte carbone a été créée et utilisée, permettant notamment de répondre à la demande des clients.

Aspects marketing et commerciaux

Les principaux supports de présentation et de promotion d'Indép'AM restent constitués du site internet de la société, d'une plaquette de présentation de ses activités, et de 2 plaquettes de présentation, l'une de l'outil OMERR, l'autre de l'outil OSCARR.

La présentation des fonds effectuée à destination des membres du Conseil d'Administration et la formation dispensée aux forces commerciales de GARANCE ont été l'occasion de réviser les maquettes et supports de présentation de ces fonds.

Les rencontres de prospects ont nécessité l'élaboration de documents complets de présentation pour les fonds Haut Rendement et Court Terme. Dans ce cadre, les mémoires techniques (réponses aux questionnaires de place) complets de présentation de la société de gestion et du fonds Haut Rendement ont été rédigés.

L'année a été marquée par le maintien ou la reconduction voire le renforcement de tous les contrats de gestion.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les clients externes au groupe a été de 1 044 k€ en 2017 contre 915 k€ en 2015, au plus haut depuis la création d'Indép'AM. Il augmente de 14.1% et représente 22.0% du chiffre d'affaires total.

La gamme des OPC gérés par Indép'AM a été restructurée et étoffée par la création du FCP Garance Sélection tactique.

Son évolution passée est retracée dans le tableau suivant :

FCP	Classification	Zone	Frais Fixe TTC parts I*	Benchmark	Encours 31/12 (M€)					Var 2017
					2011	2013	2015	2016	2017	
Indep Court Terme	Oblig. et autres TCN euros	Euro	0,10%	Eonia	45	57	51	46	77	31
Indep Crédit Euro**	Oblig. et autres TCN euros	Euro	0,15%	BOA ML 5-7Y All Euro	73	93	90	84	85	1
Indep Haut Rendement**	Oblig. et autres TCN euros	Euro	0,25%	Euro High Yield BB-B Constrained	69	55	63	81	115	34
Indep Convertibles**	Fonds mixte	Euro	0,30%	ECI-EURO	154	131	136	139	137	-2
Indep Obligations Monde	Obligations internationales	Tout	0,30%	BofA ML Local Debt Markets Plus Index			55	59	61	2
Indep Allocation**	Fonds mixte	OCDE	0,30%	50% EuroStoxx 50 + 50% BOA ML 10-15Y All Eur	75	146	225	224	241	17
Indep Actions PME**	Actions des pays de la CE	Euro	0,35%	Euro Stoxx TM Small Total Return	76	112	128	127	128	1
Indep Actions Euro**	Actions des pays de la CE	Euro	0,35%	Euro Stoxx Total return	72	114	128	124	140	16
Garance Selection Tactique**	Fonds mixte	Euro	0,30%	40% Euro Stoxx 50 + 60% BOA ML 5-7Y All Euro	-	-	-	-	11	11
Garance Couvertures	Fonds Profes. Spécialisé	Tout		-	0	0	0	18	30	12
Total FCP					564	709	877	902	1 038	136
Mandat (hors OPC d'Indép'AM)					1 783	2 437	3 159	3 408	3 490	57
Encours géré					2 347	3 152	4 037	4 310	4 528	218

* Ces frais peuvent être complétés de frais variables n'excédant pas 50% des frais fixes

** Ces fonds disposent également d'une part U (très minoritaire) tarifée à 0.60% de l'encours

En 2017, les mouvements de souscriptions et de rachats du Groupe se sont soldés par des souscriptions (OPC) d'environ 10 M€ et ceux des clients externes par des souscriptions pour 22 M€.

Le solde de la hausse des encours d'OPC, soit 95 M€ provient de la performance des OPC qui a été de 11% (solde prix-volume).

Sur les mandats, la hausse des encours s'explique également par les effets positifs des marchés.

Au total, les encours gérés s'élèvent, au 29.12.2017, à 4,528 milliards d'euros ; en progression de 5.0% sur un an.

II - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA FIN DE L'EXERCICE

Au début de l'année 2018, une Responsable Commerciale a été recrutée et de nombreux prospects ont été rencontrés, impliquant la réalisation de nombreux documents de présentation.

Depuis la clôture de l'exercice social 2017, les réglementations MIF II et PRIIPS sont entrées en application.

Deux prestataires d'indices ont été remplacés, entraînant la modification des benchmarks des fonds IAP, IAE, IAL, GST, IOC.

III - ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La Société n'a pas d'activité particulière en matière de recherche ni de développement.

IV - RESULTATS – AFFECTATION

Affectation du résultat

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice net de 758 643 euros. Nous vous proposons d'affecter 10 780 à la réserve légale afin de la porter à son plafond de 10% des capitaux propres, soit 60 780€, et 140 063,31 euros au compte « Report à nouveau ». Ce compte se trouvera ainsi porté à 1 184 806,83 euros.

Somme distribuable au titre de l'exercice 2017

En conséquence, la somme distribuable constatée serait de 607 800,00 euros, que nous proposons de répartir entre les actionnaires à raison d'un dividende de 100,00 € par action. Il est par ailleurs précisé qu'un dividende de 120,00€ et de 110,00€ par action a été versé au titre des exercices respectivement clos le 31.12.2016 et 31.12.2015. Depuis la création d'Indép'AM, le rendement moyen distribué par les dividendes est de 69% du capital social.

Tableau des résultats au cours de cinq derniers exercices sociaux

Nature des Indications / Date de clôture	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	29/12/2017
Durée de l'exercice en mois	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
I – Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	500 000€	500 000€	500 000€	500 000€	607 800€
b) Nombre d'actions émises	5 000	5 000	5 000	5 000	6 078
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	0	0	0	0	0
II – Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	3 484 001 €	3 615 013 €	4 059 048 €	4 146 083 €	4 749 059 €
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	701 719 €	802 620 €	987 734 €	1 026 303 €	1 185 623 €
c) Impôt sur les bénéfices	255 526 €	266 042 €	336 952 €	339 882 €	409 852 €
d) Bénéfice après impôt, avant amortissements & provisions	446 193 €	536 578 €	650 782 €	686 421 €	775 771 €
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	431 937 €	522 836 €	632 765 €	668 370 €	758 643 €
f) Montant des bénéfices distribués	400 000 €	500 000 €	550 000 €	600 000 €	607 800 €
g) Participation des salariés	153 316 €	159 625 €	189 178 €	190 192 €	235 159 €
III – Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, avant amortissements & provisions	89.24 €	107.32 €	130.16 €	137,28 €	127,64 €
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	86.39 €	104.57 €	126.55 €	133,67 €	124,82 €
c) Dividende versé à chaque action	80.00 €	100.00 €	110,00 €	120,00 €	100,00 €
IV – Personnel :					
a) Effectif moyen des salariés calculé en ETP*	11	11	12	13	14
b) Montant de la masse salariale	994 456 €	1 059 567 €	1 115 664 €	1 131 631 €	1 315 776 €
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	587 235 €	615 713 €	673 262 €	667 508 €	766 804 €

* *Equivalent Temps Plein, effectif calculé stagiaires inclus*

V - EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le résultat net prévisionnel de l'année 2017 devrait être supérieur à 400 000 €. Ce plancher est établi de manière prudente sur la base d'un chiffre d'affaires, hors commissions variables, d'environ 3,49 millions d'euros, contre un produit de 4,75 millions d'euros en 2017.

VI - FILIALES ET PARTICIPATIONS

Votre Société ne possède ni filiales, ni participations.

VII - ACTIONNARIAT DES SALARIES

Conformément à l'article L 225-102 du Code de Commerce, nous vous informons qu'au 31 décembre 2017 les salariés de la société détenaient 17.7 % du capital social.

1 078 actions, soit 17.7% du capital de la société, ont été émises en 2017 au profit des salariés au prix de 241.28 euros.

Aucun autre mouvement n'est à signaler sur la période.

A la clôture de l'exercice, 6 078 actions sont inscrites au nom de la société.

Evaluation des actions :

Au 31/12/2017, les éléments déterminants de l'évaluation des actions de la Société sont :

Actif net (avant dividende)	2 613 486
Actif net (après dividende)	2 005 686 (hypothèse d'un dividende de 100€ par action)
Nombre d'actions	6 078
±values potentielles des VMP	164 787

Sur la base de la méthode présentée et validée par le Commissaire aux comptes de la Société, l'actif net réévalué de chaque action Indép'AM ANRu) est :

- Avant détachement du dividende : ANRu = $(2\,613\,486 + 164\,787) / 6\,078 = 457,10 \text{ €}$
- Après détachement du dividende : ANRu = $(2\,005\,686 + 164\,787) / 6\,078 = 357,10 \text{ €}$

VIII – PAIEMENT DES FOURNISSEURS

L'ensemble des fournisseurs de la société Indép'AM est payé dans un délai de moins de 30 jours.

IX – PAIEMENT DES CLIENTS

Les clients d'Indép'AM règlent leurs factures dans un délai moyen de 34 jours. Corrigé de 3 factures émises dans un contexte particulier, ce délai moyen tombe à 25 jours.

IX – PRET INTER-ENTREPRISE

En 2017, Indép'AM n'a consenti aucun prêt à ses salariés ou avances sur salaires régis par l'article L.511-6-3 bis du Code Monétaire et Financier.

RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

I - OPERATIONS VISEES A L'ARTICLE L 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Les opérations visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce ont été tenues à votre disposition dans les délais légaux et communiquées à notre Commissaire aux Comptes qui vous en rendra compte dans son rapport spécial.

Ces conventions, qui ont été rappelées lors du Conseil d'administration du 12 avril 2017 concernent :

- Le bail de location du siège d'Indép'AM
- Le mandat de gestion des valeurs mobilières de la Société Mère

II - LISTE DES MANDATS EXERCES

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 - alinéa 3 - du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-dessous les mandats, ainsi que toutes fonctions, salariées ou non, exercées au sein de la Société, des sociétés du groupe et de toutes Sociétés Anonymes tierces, françaises ou étrangères, de chaque mandataire social :

Nom	Mandat	Etablissement	Terme du mandat
Mme Marie-Jeanne AMATA	Censeur	Indép'AM	juin-19
M. Serge CROUIN	Administrateur (Président) Co-Gérant	Indép'AM Hôtelière du Triangle d'Or	juin-19
M. Jean-Louis MAITRE	Représentant permanent de la MNRA Administrateur (Président) Membre du Conseil de Surveillance	Indép'AM SOCAMA BRED Caisse Crédit Mutuel (Caisse de la Faisanderie)	juin-19
Mme Chantal GARCIN	Administrateur	Indép'AM	juin-19
M. Fabrice ALIZON	Administrateur	Indép'AM	juin-19
M Laurent FIEVRE	Administrateur	Indép'AM	juin-22
M. Frédéric LAGIER*	Administrateur Directeur Général	Indép'AM Indép'AM	juin-19 avr-20

* Salarié de l'établissement

III - LISTE DES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 - alinéa 7 - du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-dessous les délégations en cours de validité.

L'Assemblée Générale a délégué au Conseil d'Administration le 8 juin 2017 pour une période de 26 mois la possibilité d'émettre jusqu'à 1 600 actions (soit un montant nominal qui ne peut excéder 160 000 euros) à un prix de souscription qui sera déterminé par le Conseil

d'Administration en fonction des paramètres influençant leur valeur, notamment l'actif net réévalué de la Société, étant précisé que le calcul de la valeur se fera sous le contrôle du Commissaire aux comptes. Ce prix ne pourra être inférieur à 240€ par action.

L'Assemblée Générale a également réservé la souscription de ces actions au profit des salariés et dirigeants sociaux de la Société et délégué au Conseil d'Administration la compétence de mise en œuvre de l'émission des actions, et notamment à l'effet de :

- Fixer le nombre de titres à attribuer aux adhérents du plan d'épargne entreprise en fonction des catégories socio-professionnelles auxquelles ils appartiennent ;
- Fixer le délai accordé aux souscripteurs pour la souscription et la libération des actions nouvelles ;
- D'arrêter le prix de souscription des actions nouvelles dans les conditions visées ci-dessus ;
- Décider du nombre des actions à émettre, dans les limites visées ci-avant, des conditions de souscription, de la durée de la période de souscription, de la date de jouissance des actions nouvelles, et plus généralement de l'ensemble des conditions et modalités de chaque émission ;
- Constater la réalisation de chaque augmentation de capital à concurrence du montant des actions qui seront effectivement souscrites ;
- Procéder aux formalités consécutives et apporter aux statuts les modifications corrélatives ;
- Et, d'une façon générale, prendre toutes mesures pour la réalisation des augmentations de capital dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires.

Compte tenu du nombre d'actions émises en 2017, le Conseil d'administration peut procéder à l'émission de 522 actions nouvelles en 2018.

Conformément à la méthode validée par le Commissaire aux comptes de la société et appliquée pour la première période de souscription, le prix d'émission des actions nouvellement émises est égal à l'actif net réévalué de chaque action, minoré de 30%.

Sur ces bases, ce prix sera en 2018 :

- Avant détachement du dividende : Prix d'émission = $457,10 \text{ €} * (1 - 0.30) = \mathbf{319,97 \text{ €}}$
- Après détachement du dividende : Prix d'émission = $357,10 \text{ €} * (1 - 0.30) = \mathbf{249,97 \text{ €}}$

CONCLUSION

Nous espérons, Mesdames, Messieurs, que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont proposées et dont le texte a été tenu à votre disposition au siège social pendant les quinze jours qui ont précédé la présente réunion, avec tous les autres documents prévus par la loi.

Pour le Conseil d'Administration, le 11 avril 2018.