



**BILAN (ACTIF)**

	Brut	Amortissements et provisions	31-déc-12 Net	31-déc-11 Net
<b>ECART D'ACQUISITION (A)</b>	268 057 862,13	20 104 339,66	247 953 522,47	261 356 415,58
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (B)</b>	43 317 453,10	24 767 662,41	18 549 790,69	26 649 235,31
Frais Préliminaires	17 350 475,82	11 933 070,03	5 417 405,79	10 373 772,75
Charges à répartir sur plusieurs exercices	25 966 977,28	12 834 592,38	13 132 384,90	16 275 462,56
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (C)</b>	27 251 693,16	17 017 578,40	10 234 114,76	10 849 421,47
Immobilisation en recherche et développement	17 854 996,22	11 244 337,72	6 610 658,50	6 811 643,31
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 395 696,94	5 773 240,68	3 622 456,26	4 036 778,16
Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (D)</b>	1 210 045 766,14	587 024 160,81	623 021 605,33	649 700 701,92
Terrains	22 089 924,16	1 557 331,19	20 532 592,97	20 565 548,33
Constructions	291 491 445,07	100 776 368,26	190 715 076,81	202 300 952,53
Installations techniques, matériel et outillage	685 172 242,90	373 085 939,64	312 086 303,26	324 841 531,97
Matériel de transport	147 415 855,58	77 897 210,93	69 518 644,65	84 276 646,16
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	47 886 297,99	33 697 636,73	14 188 661,26	13 644 545,36
Autres immobilisations corporelles	36 557,06	9 674,06	26 883,00	8 190,00
Immobilisations corporelles en cours	15 953 443,38		15 953 443,38	4 063 287,57
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (E)</b>	84 441 180,50		84 441 180,50	84 172 731,23
Prêts immobilisés	3 555 634,82		3 555 634,82	4 067 853,88
Autres créances financières	18 746 991,67		18 746 991,67	18 448 694,11
Titres de participation	62 137 554,01		62 137 554,01	61 655 183,24
Autres titres immobilisés	1 000,00		1 000,00	1 000,00
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE (F)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (G)</b>	1 750,85		1 750,85	1 161 366,00
Diminution des créances immobilisées				1 159 615,15
Augmentation des dettes de financement	1 750,85		1 750,85	1 750,85
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F+G)</b>	1 633 115 705,88	648 913 741,28	984 201 964,60	1 033 889 871,51
<b>STOCKS (H)</b>	848 579 121,41	12 520 465,32	836 058 656,09	745 998 536,77
Marchandises	83 084 778,77	440 423,20	82 644 355,57	137 288 202,03
Matières et fournitures consommables	257 116 889,77	2 341 198,60	254 775 691,17	249 098 260,67
Produits en cours	375 906 952,75	9 738 843,52	366 168 109,23	274 776 186,35
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis	132 470 500,12		132 470 500,12	84 835 887,72
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (I)</b>	1 615 838 442,49	41 049 992,84	1 574 788 449,65	1 563 555 923,98
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	41 609 644,34		41 609 644,34	18 141 567,54
Clients et comptes rattachés	1 223 365 584,30	41 049 992,84	1 182 315 591,46	1 263 370 756,03
Personnel	3 695 592,66		3 695 592,66	3 168 490,83
Etat	308 264 681,75		308 264 681,75	263 363 883,74
Comptes d'associés	5 079 112,50		5 079 112,50	5 165 572,50
Autres débiteurs	29 356 717,37		29 356 717,37	6 415 402,84
Comptes de régularisation Actif	4 467 109,57		4 467 109,57	3 930 250,50
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (J)</b>	110 075 510,19	3 997 141,71	106 078 368,48	154 531 355,92
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (K)</b>	837 367,30		837 367,30	1 524 100,30
<b>TOTAL II (H+I+J+K)</b>	2 575 330 441,39	57 567 599,87	2 517 762 841,52	2 465 609 916,97
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	104 821 154,46		104 821 154,46	119 716 731,27
Chèques et valeurs à encaisser	18 506 567,08		18 506 567,08	16 433 289,01
Banques, T.G. et C.C.P.	84 630 936,69		84 630 936,69	101 498 935,83
Caisses, régies d'avances et accréditifs	1 683 650,69		1 683 650,69	1 784 506,43
<b>TOTAL III</b>	104 821 154,46		104 821 154,46	119 716 731,27
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	4 313 267 301,73	706 481 341,15	3 606 785 960,58	3 619 216 519,75

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

	OPERATIONS		TOTAUX 31-déc-12 3=1+2	TOTAUX 31-déc-11 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	620 882 137,19		620 882 137,19	913 316 373,20
Ventes de biens et services produits	1 627 163 360,83		1 627 163 360,83	1 884 973 056,25
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	2 248 045 498,02		2 248 045 498,02	2 798 289 429,45
Variation des stocks de produits	106 783 470,20		106 783 470,20	64 240 164,51
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 041 042,22		2 041 042,22	1 555 322,17
Subventions d'exploitation	11 259,88		11 259,88	
Autres produits d'exploitation	481 384,35		481 384,35	2 379 365,46
Reprises d'exploitation; transferts de charges	3 365 939,78		3 365 939,78	8 101 412,54
<b>TOTAL I</b>	2 360 728 594,45		2 360 728 594,45	2 874 565 994,13
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	538 133 800,59		538 133 800,59	774 495 426,68
Achats consommés de matières et fournitures	1 044 326 187,56	214 645,40	1 044 540 832,96	1 127 660 055,87
Autres charges externes	143 146 733,28	133 657,17	143 280 390,45	152 220 723,66
Impôts et taxes	7 607 135,36	-31 871,00	7 575 264,36	7 655 460,48
Charges de personnel	231 312 902,66	-209 700,30	231 103 202,36	220 834 809,68
Autres charges d'exploitation	5 775 955,15		5 775 955,15	4 891 783,13
Dotations d'exploitation	119 107 668,91		119 107 668,91	111 256 512,67
<b>TOTAL II</b>	2 089 410 383,51	106 731,27	2 089 517 114,78	2 409 014 772,17
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			271 211 479,67	465 551 221,96
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	2 130,00		2 130,00	19 811,75
Gains de change	3 073 126,73	103 472,25	3 176 598,98	6 915 297,32
Intérêts et autres produits financiers	8 464 456,08	1 501,25	8 465 957,33	10 955 790,81
Reprises financières; transferts de charges	3 431 556,78		3 431 556,78	1 361 196,52
<b>TOTAL IV</b>	14 971 269,59	104 973,50	15 076 243,09	19 252 096,40
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	44 829 854,32		44 829 854,32	23 829 712,30
Perles de change	2 404 049,47	203 236,34	2 607 285,81	2 653 729,58
Autres charges financières	2 563 771,49		2 563 771,49	202 185,24
Dotations financières	49 797 675,28	203 236,34	50 000 911,62	30 010 088,46
<b>TOTAL V</b>	49 797 675,28	203 236,34	50 000 911,62	26 635 715,56
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			-34 924 668,53	-10 757 992,06
<b>VI RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			236 286 811,14	454 793 229,90
<b>VII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	35 983 818,35		35 983 818,35	32 715 999,52
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	917 066,00		917 066,00	917 066,00
Autres produits non courants	2 409 521,32	1 171 048,22	3 580 569,54	8 216 018,01
Reprises non courantes; transferts de charges	2 991 081,00		2 991 081,00	190 714,51
<b>TOTAL VII</b>	42 301 486,67	1 171 048,22	43 472 534,89	42 039 798,04
<b>VIII CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	32 563 902,94		32 563 902,94	33 114 636,83
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	14 818 617,70	10 415,00	14 829 032,70	3 171 945,80
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	179 237,83		179 237,83	75 933,07
<b>TOTAL VIII</b>	47 561 758,47	10 415,00	47 572 173,47	36 262 515,70
<b>IX RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>			232 187 172,56	460 470 512,24
<b>X RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>			232 187 172,56	460 470 512,24
<b>XI RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>			232 187 172,56	460 470 512,24
<b>XII RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES (XI - XII)</b>			160 071 383,34	336 146 947,77
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence				
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13 402 893,11		13 402 893,11	6 701 446,55
<b>TOTAL IX</b>			146 668 490,23	329 445 498,22
<b>XIII RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>			25 026 038,76	79 802 681,39
<b>XIV RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>			121 642 451,47	249 642 816,83

**BILAN (PASSIF)**

	31-déc-12	31-déc-11
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	876 000 000,00	876 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
- capital appelé		
- dont versé		
Primes d'émission, de fusion et d'apport		
Écarts de réévaluation		
Réserves légales	49 465 586,07	41 775 888,05
Réserves consolidées	366 090 122,35	275 067 290,12
Autres réserves		
Report à nouveau	2 386 031,04	5 201 768,72
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice - part du groupe	121 642 451,47	249 642 816,83
<b>Total des capitaux propres - part du groupe (A1)</b>	1 415 584 190,93	1 447 687 763,72
<b>Intérêts minoritaires (A2)</b>	159 224 918,05	186 792 817,26
Part dans les capitaux propres avant résultat net	134 988 879,29	106 990 135,87
Part dans le résultat net de l'exercice	25 026 038,76	79 802 681,39
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ (A)</b>	1 574 809 108,98	1 634 480 580,98
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	5 502 396,00	6 419 462,00
Subventions d'investissement	5 502 396,00	6 419 462,00
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	465 226 575,09	488 139 112,00
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	465 226 575,09	488 139 112,00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	2 062 749,65	1 743 168,61
Provisions pour risques	1 942 749,65	1 743 168,61
Provisions pour charges	120 000,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	2 047 600 829,72	2 130 782 323,59
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	1 175 370 241,02	1 072 059 014,92
Fournisseurs et comptes rattachés	651 083 821,52	530 995 040,78
Clients créditeurs, avances et acomptes	58 952 074,63	50 988 783,30
Personnel	9 529 807,32	8 491 604,13
Organismes sociaux	10 524 834,88	10 709 928,56
Etat	285 463 748,11	316 494 718,51
Comptes d'associés	146 708 553,97	119 000 987,17
Autres créanciers	3 693 816,80	3 997 721,23
Comptes de régularisation-passif	9 413 583,79	30 280 231,24
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	8 209 306,02	13 920 088,28
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>	651 690,60	754 636,76
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	1 184 231 237,64	1 086 733 739,96
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	374 953 893,22	401 700 456,20
Crédits d'escompte	1 995 094,66	3 812 912,95
Crédits de trésorerie	122 226,73	366 668,78
Banques (soldes créditeurs)	372 836 571,83	397 520 874,47
<b>TOTAL III</b>	374 953 893,22	401 700 456,20
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	3 606 785 960,58	3 619 216 519,75

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

	31-déc-12	31-déc-11
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	160 071 383,34	336 146 944,77
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	102 200 375,33	93 578 485,83
Variation des impôts différés		
Plus values de cession, nettes d'impôt	3 073 985,78	-398 637,31
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETICC) suite

Société	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
FONEX	99,98%	99,98%	Intégration globale
AIC	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC METALLURGIE	100,00%	100,00%	Intégration globale
BITUMA	92,50%	92,50%	Intégration globale
EGEC	100,00%	100,00%	Intégration globale
GALVACIER	85,00%	85,00%	Intégration globale
GCR	98,13%	98,13%	Intégration globale
GENA	100,00%	100,00%	Intégration globale
IHM	76,00%	76,00%	Intégration globale
ISOFORM	99,98%	99,98%	Intégration globale
Ligne Blanche	100,00%	100,00%	Intégration globale
LCT	100,00%	100,00%	Intégration globale
CHROMA COLOR	100,00%	100,00%	Intégration globale
OMCE	45,00%	45,00%	Intégration globale
OMCE Nord	45,00%	45,00%	Intégration globale
OXAIR	99,98%	99,98%	Intégration globale
SOGETRAMA GLS	100,00%	100,00%	Intégration globale
SOTRAMEG	80,46%	80,46%	Intégration globale
SIAS	100,00%	100,00%	Intégration globale
DHS	100,00%	100,00%	Intégration globale
GLS	46,71%	46,71%	Intégration proportionnelle
DHE	51,00%	51,00%	Intégration globale
ISOSIGN	27,29%	53,50%	Intégration globale
AFRICBITUMES	25,00%	25,00%	Intégration proportionnelle
SSM	51,00%	51,00%	Intégration globale
Sogetrama export	100,00%	100,00%	Intégration globale

VARIATION DU PERIMETRE

La société Sogetrama Export créée en 2012 et détenue à 100% par delta holding a été consolidée par intégration globale

Par ailleurs, en conformité avec les principes comptables précités, les règles et méthodes, ci-après, ont été, entre autres, appliqués lors de la consolidation :

- Les filiales étrangères consolidées ont été valorisées au cours historique.
- Les titres de participation dans les sociétés non consolidées ainsi que les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition. Pour CDE, participation de delta holding au Cameroun, dont les résultats ne sont pas consolidés au titre de l'exercice 2012, la société n'a pas jugé opportun de passer une provision en raison notamment de la signature, en janvier 2010, d'un avenant au contrat d'affermage apportant une amélioration de la rentabilité du projet.
- L'écart d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société SSM et l'évaluation des actifs et passifs de la même société est présenté sous la rubrique « Ecart d'acquisition » et subi un amortissement sur 20 ans, déterminé selon l'horizon économique durant lequel la filiale dégagera une forte rentabilité.
- Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.
- Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.
- L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés si ces provisions sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôts.

DEROGATIONS ET REGIME FISCAL

Les sociétés du groupe delta holding sont soumises au régime fiscal en vigueur dans leurs pays d'appartenance. De plus, ces sociétés ne bénéficient d'aucune dérogation aux principes comptables, aux méthodes d'évaluation et aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.

CHANGEMENTS DE METHODES

Les méthodes appliquées pour la consolidation des comptes sont permanentes et ne changent pas d'un exercice à l'autre.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture des comptes n'est à signaler

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Rapport des commissaires aux comptes sur les  
comptes annuels consolidés exercice  
du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société delta holding, comprenant le bilan au 31 décembre 2012 ainsi que le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de 1 574 809 108,98 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 146 668 490,23 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble de delta holding constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Skhirat, le 12 mars 2013

Horwath Maroc Audit  
HORWATH MAROC AUDIT  
Tel : 037.77.46.70 / 71  
Fax : 037.77.46.76  
11, Rue Al Khataout, Appt. N° 4  
Agdal - Rabat

Adib BENBRAHIM  
Commissaire aux comptes

IGREC  
I G R E C  
Informations des Professions Économiques  
s.a.r.l. Au capital de 460.000,00 dirhams  
Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'Ordre  
des experts-comptables Rabat 6. Nord  
Tel : 037 37 98 78 - Fax : 037 37 55 76

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI  
Commissaire aux comptes

AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de delta holding, société anonyme au capital de 876 millions de dirhams, dont le siège social est établi au Complexe de Skhirat - Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat, immatriculée au registre de commerce de Rabat sous le n° 30261, a décidé de convoquer les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mardi 07 mai 2013 à 15 heures au siège social de la société, à l'adresse précitée, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2012 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
4. Affectation des résultats - Dividendes ;
5. Jetons de présence ;
6. Pouvoirs à conférer pour l'accomplissement des formalités.

Le Conseil d'Administration rappelle que pour avoir droit de participer à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent faire application, au préalable, des dispositions de l'article 130 de la loi n°17-95. Les propriétaires d'actions nominatives libérées des versements exigibles et inscrites au registre des actions nominatives ont le droit d'assister à cette Assemblée sur simple justification de leur identité.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi n°17-95 relatives aux sociétés anonymes disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de cette Assemblée. Leurs demandes doivent parvenir, au siège social, par lettre recommandée avec accusé de réception. Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social de la société.

Le projet des résolutions qui seront soumises à l'Assemblée Générale Ordinaire, tel qu'il est arrêté par le Conseil d'Administration, se présente comme suit :

**RESOLUTION N° 1 : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2012**

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2012, approuve les états de synthèse dudit exercice et les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, en conséquence, de donner quitus, entier, définitif et sans réserve, aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice 2012. Elle donne également décharge aux Commissaires aux Comptes.

**RESOLUTION N° 2 : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve en tant que de besoin les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2012, tels qu'ils lui ont été présentés.

**RESOLUTION N° 3 : Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes**

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées par l'article 56 de la loi n°17-95, approuve l'ensemble des opérations et conventions visées dans ce rapport et donne à cet égard quitus, entier, définitif et sans réserve, aux Administrateurs.

**RESOLUTION N° 4 : Affectation des résultats - Dividendes**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les résultats comme suit (en dirhams) :

Bénéfice net de l'exercice :	182 360 044,50
- Réserve légale :	9 118 002,22
+ Report à nouveau antérieur :	2 386 031,04
= Résultat distribuable :	175 628 073,32
Solde à reporter à nouveau :	175 628 073,32

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de différer la distribution des dividendes.

**RESOLUTION N° 5 : Jetons de présence**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence, la somme globale annuelle de six cent cinquante mille dirhams (650 000,00 DH). Les conditions et les modalités de répartition seront décidées par le Conseil d'Administration.

**RESOLUTION N° 6 : Pouvoirs à conférer pour l'accomplissement des formalités**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.