

**BILAN (ACTIF)**

Actif	Exercice 2010		Exercice 2009	
	B rut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)</b>	20 567 784,79	13 250 010,59	7 317 774,20	10 636 578,23
Frais préliminaires	10 674 479,72	5 694 613,23	4 980 184,53	7 193 810,21
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 893 500,23	7 555 397,76	2 337 652,47	3 442 768,02
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORABLES (B)</b>	6 175 773,54	3 613 446,84	2 562 326,70	1 887 369,47
Immobilisations en recherche et développement	6 174 773,54	3 613 446,84	2 561 326,70	1 886 096,47
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 000,00		1 000,00	
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				20 273,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	89 422 605,74	336 038 177,28	558 187 880,14	48 185 470,09
Terrains	19 958 846,16	1 491 420,47	17 704 425,69	17 247 901,05
Constructions	24 349 818,14	56 816 035,66	186 682 145,82	12 863 349,32
Installations techniques, matériel et outillage	50 174 596,82	206 662 606,10	295 083 362,82	25 927 625,94
Matériel de transport	69 94 459,03	42 744 469,41	27 240 120,97	33 54 380,43
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	40 51 397,53	27 354 676,14	13 159 289,22	12 324 54 278
Autres immobilisations corporelles	96 93 95,00	358 969,50		1 831,25
Immobilisations corporelles en cours	18 318 552,62		18 318 525,62	30 826 73 428
<b>IMMOBILISATION FINANCIERE (D)</b>	80 001 765,72		80 001 765,72	71 356 667,69
Prêts immobilisés	10 350 000,00		10 350 000,00	17 750 000,00
Autres créances financières	16 668 14 845,00		16 668 14 845,00	16 447 31 321
Titres de participation	63 228 11 727,00		63 228 11 727,00	54 729 85 448
Autres titres immobilisés	2 000,00		2 000,00	2 000,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	721 004,68		721 004,68	399 294,24
Diminution des créances immobilisées	71 925 383,00		71 925 383,00	39 929 424,00
Augmentation des dettes de financement	1 750,85		1 750,85	
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 001 169 244,93</b>	<b>352 901 635,11</b>	<b>648 790 814,24</b>	<b>566 134 479,72</b>
<b>STOKS (F)</b>	66 540 149,39	5 443 922,55	65 997 571,38	53 414 390,03
Marchandises	11 967 001,63	80 576,54	11 987 478,17	35 804 670,64
Matières et fournitures consommables	24 830 419,88	691 288,93	24 712 910,88	28 851 347,83
Produits en cours	23 844 070,57	4 772 057,08	23 368 651,49	16 214 399,11
Produits intermédiaires et produits résiduels				35 460,00
Produits finis	59 986 592,25		59 986 592,25	47 646 333,25
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 207 916 64,37	18 232 245,25	1 189 684 398,49	1 051 165 583,63
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	22 840 011,23		22 840 011,23	50 484 134,30
Clients et comptes rattachés	882 482 266,49	18 232 245,25	864 250 419,66	846 975 185,22
Personnel	3 698 662,41		3 698 662,41	2 961 143,54
Etat	20 472 287,14		20 472 287,14	18 652 125,24
Comptes d'associés	3 832,50		3 832,50	3 832,50
Autres débiteurs	87 837 219,17		87 837 219,17	5 007 805,05
Comptes de régularisation Actif	6 331 376,12		6 331 376,12	4 654 217,74
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	12 205 716,28	2 135 581,31	10 070 179,97	6 833 332,31
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	41 054,13		41 054,13	61 291 590,00
<b>TOTAL (F+G+H+I)</b>	<b>1 885 934 335,00</b>	<b>25 811 749,11</b>	<b>1 860 122 603,97</b>	<b>1 592 755 771,87</b>
<b>TRE SOERIE - ACTIF</b>	115 857 428,38		115 857 428,38	217 305 118,96
Chèques et valeurs à encaisser	24 940 184,69		24 940 184,69	49 571 437,93
Banques, Trésorerie Générale, chèques postaux	89 023 505,10		89 023 505,10	16 539 543,19
Caisse, Règles d'avances et accreditifs	1 893 738,59		1 893 738,59	2 138 249,44
<b>TOTAL III</b>	<b>115 857 428,38</b>		<b>115 857 428,38</b>	<b>217 305 118,96</b>
<b>TOTAL GENERAL III+II</b>	<b>3 003 184 423,01</b>	<b>378 713 384,22</b>	<b>2 624 770 846,59</b>	<b>2 376 195 370,55</b>

**BILAN (PASSIF)**

Passif	Exercice 2010		Exercice 2009	
	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel	438 000 000,00	438 000 000,00		
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
- capital appelé				
- dont versé				
Primes d'émission, de fusion, d'apport	311 600 000,00	311 600 000,00		
Ecarts de réévaluation				
Réserves légales	31 780 645,27	21 097 481,38		
Réserves consolidées	246 474 634,32	254 287 446,20		
Autres réserves	72 712 155,84	1 512 041,87		
Report à nouveau				
Résultat net en instance d'affectation				
Résultat net de l'exercice - part du groupe	1 226 912 902,54	215 639 169,77		
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A1)</b>	<b>1 327 460 337,97</b>	<b>1 242 136 139,22</b>		
<b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>	63 888 174,37	59 021 355,66		
Minoritaires dans les réserves	39 599 420,40	38 465 207,11		
Minoritaires dans le résultat	24 288 753,97	20 556 148,55		
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>	<b>1 391 348 512,34</b>	<b>1 301 157 494,88</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	7 336 528,00	8 253 594,00		
Subventions d'investissement	7 336 528,00	8 253 594,00		
Provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	234 080 458,06	172 159 564,15		
Emprunts obligataires				
Autres dettes de financement	234 080 458,06	172 159 564,15		
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	278 168,61	255 146,75		
Provisions pour risques	278 168,61	255 146,75		
Provisions pour charges				
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	2 507,57	20 071,54		
Augmentation des créances immobilisées	2 507,57	20 071,54		
Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 633 046 174,58</b>	<b>1 481 845 871,32</b>		
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	84 854 339,94	744 763 244,43		
Fournisseurs et comptes rattachés	452 887 792,01	384 208 288,21		
Clients créditeurs, avances et acomptes	92 163 374,46	68 533 121,05		
Personnel	8 507 607,01	7 101 999,61		
Organismes sociaux	8 152 538,27	6 980 833,39		
Etat	233 048 183,65	241 469 541,93		
Comptes d'associés	42 104 501,41	21 833 374,73		
Autres créanciers	4 396 573,45	12 632 432,66		
Comptes de régularisation passif	2 603 769,68	2 003 052,85		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	10 219 224,06	11 595 274,30		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elément circulant) (H)	696 226,44	236 399,32		
<b>TOTAL (F+G+H)</b>	<b>855 769 790,44</b>	<b>756 594 918,05</b>		
<b>TRE SOERIE - PAS SIF</b>	135 954 881,57	137 754 581,18		
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie	611 115,07			
Banques (soldes créditeurs)	135 943 766,50	137 754 581,18		
<b>TOTAL II</b>	<b>135 954 881,57</b>	<b>137 754 581,18</b>		
<b>TOTAL GENERAL III+II</b>	<b>2 624 770 846,59</b>	<b>2 376 195 370,55</b>		

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	opérations Concernant les exercices précédents			
	Propre à l'exercice 1	2	Totaux de l'exercice 3= 2+1	Totaux de l'exercice précédent 4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en fétat)	738 858 728,60		738 858 728,60	597 628 000,74
Ventes de biens et services produits	1 465 029 535,66		1 465 029 535,66	1 367 841 019,78
Chiffre d'affaires	2 203 888 264,26		2 203 888 264,26	1 965 469 020,50
Variation de stocks de produits (1)	86 137 011,28		86 137 011,28	-40 294 235,61
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	6 861 116,09		6 861 116,09	2 477 938,11
Subventions d'exploitation				46 500,00
Autres produits d'exploitation	328 460,86		328 460,86	
Reprises d'exploitation; transferts de charges	6 809 665,44		6 809 665,44	22 041 639,46
<b>TOTAL I</b>	<b>2 304 024 517,93</b>		<b>2 304 024 517,93</b>	<b>1 949 740 912,46</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises (2)	608 479 778,30	428,00	608 480 206,30	489 755 103,10
Achats consommés de matières et fournitures (2)	949 494 636,93	4 731,75	949 499 368,68	773 280 050,84
Autres charges externes	106 615 074,87	297 784,91	106 912 859,78	87 709 415,47
Impôts et taxes	11 748 391,56	11 814,99	11 760 206,55	10 755 802,41
Charges de personnel	201 707 904,35	4 734,07	201 712 638,42	189 427 767,09
Autres charges d'exploitation	5 085 297,51		5 085 297,51	5 057 287,85
Dotations d'exploitation	73 125 693,88		73 125 693,88	80 482 497,55
<b>TOTAL II</b>	<b>1 956 256 777,40</b>	<b>319 493,72</b>	<b>1 956 256 777,40</b>	<b>1 636 467 924,31</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION (III)</b>				
Produits des titres de participation et autres t. immobilisés	85 417,00		85 417,00	72 652,00
Gains de change	3 104 372,32		3 104 372,32	3 341 460,20
Intérêts et autres produits financiers	1 813 529,89		1 813 529,89	8 434 096,21
Reprises financières; transfert de charges	1 453 906,33		1 453 906,33	1 576 739,30
<b>TOTAL IV</b>	<b>6 457 225,54</b>		<b>6 457 225,54</b>	<b>13 424 947,71</b>
<b>CHARGES FINANCIERS</b>				
Charges d'intérêts	14 714 881,05		14 714 881,05	14 496 680,81
Pertes de change	10 900 572,81		10 900 572,81	3 854 576,84
Autres charges financières				
Dotations financières	1 178 053,21		1 178 053,21	601 248,95
<b>TOTAL V</b>	<b>26 793 507,07</b>		<b>26 793 507,07</b>	<b>18 952 506,60</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>				
<b>RESULTAT COURANT (III-V)</b>				
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits de cessions d'immobilisations	77 109 968,27		77 109 968,27	60 304 434,53
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	917 066,00		917 066,00	917 066,00
Autres produits non courants	4 205 269,06	4 315 833,48	8 521 102,54	1 759 711,82
Reprises non courantes; transferts de charges	63 684,22		63 684,22	756,82
<b>TOTAL VIII</b>	<b>82 295 987,55</b>	<b>4 315 833,48</b>	<b>86 611 821,03</b>	<b>62 981 969,17</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	53 921 545,32		53 921 545,32	28 286 667,63
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	6 355 755,97	1 540 320,91	7 896 076,88	6 969 508,68
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	211 445,76		211 445,76	3 631 185,13
<b>TOTAL IX</b>	<b>60 488 747,05</b>	<b>1 540 320,91</b>	<b>62 029 067,96</b>	<b>38 887 361,44</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>				
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>				
IMPOTS SUR LE RESULTAT	100 484 241,75	8 820,09	109 404 361,84	95 644 718,67
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ DU GROUPE (XI - XII)</b>				
<b>RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>				
<b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>				

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

Nature	Exercice 2010		Exercice 2009	
	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
Résultat net des sociétés intégrées	251 201 656,51	236 195 318,32		
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
• Dotations aux amortissements	54 896 662,47	52 356 261,47		
• Variation des impôts différés				
• Plus values de cession, nettes				

#### ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETIC C) - suite

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
AFS	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC Métallurgie	100,00%	100,00%	Intégration globale
Bituma	92,50%	92,50%	Intégration globale
EGEC	100,00%	100,00%	Intégration globale
Galvaacier	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	100,00%	100,00%	Intégration globale
Sogetram GLS	100,00%	100,00%	Intégration globale
Sostrameg	80,46%	80,46%	Intégration globale
SIAS	100,00%	100,00%	Intégration globale
DHS	100,00%	100,00%	Intégration globale
GLS	38,02%	38,02%	Intégration proportionnelle
DHE	51,00%	51,00%	Intégration globale
ISOSIGN	51,00%	51,00%	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 évaluées 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 2010, 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 portant une amélioration de la rentabilité du projet.
- La mise à jour et la régularisation d'autorisations administratives du complexe industriel de Skhirat, dont OXAIR fait partie, a été en cours.
- 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 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 le pays d'appartenance. De plus, ces sociétés ne bénéficient d'aucun 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 2010

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société delta holding, comprenant le bilan au 31 décembre 2010 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 1 391 348 512,34 MAD, dont un bénéfice consolidé net de 251 201 656,51 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 2010 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.

A Rabat, le 10 mars 2011

**Adib BENBRAHIM**  
Commissaire aux comptes

**Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI**  
Commissaire aux comptes

Horwath Maroc Audit

Igrec

**HORWATH MAROC AUDIT**  
11, Rue Al Khataout App. N°5  
Agdal - Rabat  
Tél: 0537.77.46.70.71  
Fax: 0537.77.46.70

**IGREC**  
Informations Personnelles  
Régistré au capital de 400.000,00 dirhams  
Société d'expertise comptable  
Inscrite au tableau de l'Ordre  
des experts-comptables Maroc de 2004  
Tél: 0537 38 78 - Fax: 0537 31 65 19

## AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Les actionnaires de delta holding, société anonyme au capital de 438 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, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le mardi 10 mai 2011 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 2010 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
4. Affectation des résultats - Dividendes ;
5. Jetons de présence ;
6. Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes ;
7. 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 :

#### PREMIERE RESOLUTION : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2010

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 2010, 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 2010. Elle donne également décharge aux Commissaires aux Comptes.

#### DEUXIEME RESOLUTION : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve en tant que de besoin les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'ils lui ont été présentés.

#### TROISIEME RESOLUTION : 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.

#### QUATRIEME RESOLUTION : Affectation des résultats - Dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les résultats comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice : 200 304 855,66 dirhams ;
- Réserve légale : 10 015 242,78 dirhams ;
- + Report à nouveau antérieur : 72 712 155,84 dirhams ;
- Résultat distribuable : 263 001 768,72 dirhams ;
- Dividende à distribuer : 131 400 000,00 dirhams ;
- Solde à reporter à nouveau : 131 601 768,72 dirhams.

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe en conséquence le dividende à trois dirhams (3,00 DH) par chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 juillet 2011.

#### CINQUIEME RESOLUTION : 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.

#### SIXIEME RESOLUTION : Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle le mandat des Commissaires aux comptes, cabinet IGREC représenté par M. Kébir Al Echeikh El Alaoui et la société Horwath Maroc Audit - représentée par Monsieur Adib BENBRAHIM pour une durée de trois années qui expirera lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2013.

Les Commissaires aux comptes, présents à l'Assemblée, déclarent accepter le renouvellement de leur mandat.

#### SEPTIEME RESOLUTION : 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.

