

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

### AVIS DE RÉUNION

Messieurs les actionnaires de MANAGEM, société anonyme au capital de 915.869.900 dirhams, dont le siège social est à Casablanca, Twin Center, Tour A, Angle Boulevard Zerktouni et Boulevard Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maârif, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire au **siège social : Twin Center, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra, Maârif, Casablanca, le :**

#### VENDREDI 27 MAI 2016 À 10 HEURES

En vue de délibérer et de statuer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015, approbation desdits comptes ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux comptes ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95, relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la Loi n° 20-05 promulguée par le Dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation des résultats ;
- Démission d'un Administrateur ;
- Ratification de cooptation d'Administrateurs ;
- Pouvoirs à conférer.

**Les propriétaires d'actions au porteur** devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

**Les titulaires d'actions nominatives** devront avoir été préalablement inscrits en compte, soit en nominatif pur ou en nominatif administré, cinq jours avant la réunion, ils seront admis à cette assemblée sur simple justification de leur identité.

Conformément à l'article 121 de la Loi 17-95, relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la Loi n° 20-05 promulguée par le Dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, 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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

### EXERCICE 2015 - PROJET DE RÉSOLUTIONS

#### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2015 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 237 418 998,28 DH.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

#### DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne aux Administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2015.

#### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 telle que modifiée par les lois en vigueur, approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

#### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'Administration, d'affecter comme suit les résultats de l'exercice :

|   |                   |
|---|-------------------|
| - Bénéfice net comptable                    | 237 418 998,20 DH |
| - Report à nouveau sur exercices antérieurs | 25 883 838,00 DH  |
| - Solde                                     | 263 302 836,28 DH |
| - Dividendes                                | 183 173 980,00 DH |
| - Report à nouveau                          | 80 128 856,28 DH  |

Elle décide en conséquence, de distribuer au titre de l'exercice 2015 un dividende global de 183 173 980,00 dirhams, soit un dividende unitaire de 20 dirhams par action. Elle décide, en outre, d'affecter au compte « report à nouveau » le solde non distribué, soit 80 128 856,28 dirhams. Ce dividende sera payé, sous déduction de la taxe retenue à la source, à partir du 01 juillet 2016, selon les modalités prévues par la législation en vigueur.

#### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de M. Abdellaziz ABARRO de son mandat de Président Directeur Général et d'Administrateur et lui donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion.

#### SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation en qualité d'Administrateur de M. Imad TOUMI et ce, pour la durée restante du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice social clos le 31 décembre 2020.

#### SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation en qualité d'Administrateur de Mme Noufissa KESSAR et ce, pour une durée statutaire de six années, soit jusqu'à la date de l'Assemblée Générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

#### HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne 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.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE - AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

### 1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

En application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26/05/2005 et conformément aux dispositions de l'article 6, paragraphe 6.2 de la circulaire n°07/09 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) du 26 juin 2009, les états financiers consolidés du Groupe Managem sont préparés en conformité avec les normes comptables internationales adoptées au sein de l'Union Européenne au 31 décembre 2015 et telles que publiées à cette même date.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

### 2. DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Le Groupe Managem est un opérateur de référence du secteur minier au Maroc et dans la région, avec deux grands métiers : l'exploitation minière et l'hydrométallurgie.

Les activités du Groupe incluent l'exploration, l'extraction, la valorisation et la commercialisation de substances minérales.

Parallèlement à ces activités, le Groupe intervient également au niveau de la recherche & développement et l'ingénierie visant le développement de nouvelles méthodes et procédés d'exploitation des gisements miniers.

Les opérations du Groupe sont principalement conduites au Maroc avec une présence au niveau de certains pays africains, à travers des projets en construction au Gabon et en RDC ainsi que des projets d'exploration au Soudan.

Les principaux produits du Groupe sont : Cobalt, Argent, Zinc, Cuivre, Oxyde de Cobalt, Oxyde de Zinc, Fluorine, Or et Plomb.

### 3. ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE 2015

- Importante baisse des cours des métaux, soit -20% pour le Cuivre, - 18% pour l'Argent, -15% pour le Plomb et -9% pour le Cobalt ;
- Amélioration des performances opérationnelles grâce à la contribution des nouveaux projets et aux efforts d'amélioration de la productivité au niveau de l'ensemble des sites en exploitation :
  - Augmentation significative de la production de l'Or (+27%),
  - Consolidation des performances de production du Cuivre (+20%),
  - Nette amélioration de la production des cathodes de Cobalt (+24%),
- Découverte de nouvelles réserves de métaux de base, d'Argent et de Cobalt.

### 4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2015

| Dénomination sociale                 |        | DÉCEMBRE 2015<br>% intérêt | DÉCEMBRE 2014<br>% intérêt | Méthode de consolidation |
|--------------------------------------|--------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Managem                              | Maroc  | 100.00%                    | 100.00%                    | Consolidante             |
| Compagnie Minière des Guemmassa      | Maroc  | 76.91%                     | 76.91%                     | IG(*)                    |
| Compagnie de Tifnout Tighanimine     | Maroc  | 99.77%                     | 99.77%                     | IG                       |
| Akka Gold Mining                     | Maroc  | 88.46%                     | 88.46%                     | IG                       |
| Manatrade                            | Suisse | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| Manadist                             | Suisse | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| Managem International                | Suisse | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| Société Métallurgique d'Imiter       | Maroc  | 80.26%                     | 80.26%                     | IG                       |
| Société Anonyme d'entreprise Minière | Maroc  | 99.77%                     | 99.77%                     | IG                       |
| Somifer                              | Maroc  | 99.77%                     | 99.77%                     | IG                       |
| Reminex                              | Maroc  | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| Techsub                              | Maroc  | 99.87%                     | 99.87%                     | IG                       |
| Cie minière SAGHRO                   | Maroc  | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| REG                                  | Gabon  | 75.00%                     | 75.00%                     | IG                       |
| Lamikal                              | RDC    | 85.50%                     | 85.50%                     | IG                       |
| Cie minière de DADES                 | Maroc  | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| Cie minière d'OUMJRANE               | Maroc  | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| MANUB                                | Soudan | 69.42%                     | 69.42%                     | IG                       |
| MCM                                  | Soudan | 89.00%                     | 89.00%                     | IG                       |
| MANAGOLD                             | EAU    | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |
| Tradist                              | EAU    | 100.00%                    | 100.00%                    | IG                       |

(\*) IG : intégration globale

### 5. BASES D'ÉVALUATION

Les états financiers consolidés sont présentés en millions de dirhams (MDH), arrondis au million le plus proche. Ils sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux principes édictés par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans le résumé des notes ci-après.

### 6. PRINCIPALES MÉTHODES ET RÈGLES COMPTABLES

#### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

##### I. Règle spécifique à la première adoption :

Dans le cadre de la première application des normes IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le Groupe a procédé à l'évaluation à la juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2006 de certains de ses actifs (essentiellement certaines installations techniques), et a retenu cette valorisation comme coût présumé. Les évaluations à la juste valeur ont été réalisées par des experts indépendants.

##### II. Principes applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 :

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique ou de fabrication initial, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

Les intérêts financiers des capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période précédant leur mise en exploitation, sont partie intégrante du coût historique.

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné qui sont alors immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants, et ce dans la limite de la durée de vie du gisement pour les équipements et autres actifs miniers.

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE - AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

### Instruments dérivés

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur sur les lignes instruments dérivés en actifs financiers courants ou non courants ou passifs financiers courants ou non courants. L'impact comptable des variations de juste valeur de ces instruments dérivés peut se résumer de la manière suivante :

- Application de la comptabilité de couverture :

- Pour les couvertures de flux futurs de trésorerie (cash flow hedge), la part efficace de la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée directement en capitaux propres et la part inefficace impacte les autres produits et charges financiers ;

- Pour la couverture d'investissement net à l'étranger, le gain ou la perte résultant de la couverture sera différé en capitaux propres jusqu'à la cession totale ou partielle de l'investissement.

- Dans le cas où la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en résultat.

### Impôts différés

Le Groupe comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au compte de résultat de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

### Provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation légale ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable. Les montants comptabilisés en provisions tiennent compte d'un échéancier de décaissements et sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès lors que le Groupe a établi un plan formalisé et détaillé dont l'annonce a été faite aux parties concernées.

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (En millions de dirhams)                                  | 31-déc-15       | 31-déc-14       |
|---|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires  | 4 317,0         | 3 839,8         |
| Autres produits de l'activité                             | -41,3           | 90,4            |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                  | <b>4 275,7</b>  | <b>3 930,2</b>  |
| Achats  | -1 727,9        | -1 691,3        |
| Autres charges externes                                   | -897,0          | -853,8          |
| Frais de personnel  | -905,3          | -824,2          |
| Impôts et taxes   | -65,8           | -56,9           |
| Amortissements et provisions d'exploitation               | -876,9          | -890,1          |
| Autres produits et charges d'exploitation                 | 807,0           | 832,1           |
| <b>Charges d'exploitation courantes</b>                   | <b>-3 666,0</b> | <b>-3 484,1</b> |
| <b>Résultat d'exploitation courant</b>                    | <b>609,7</b>    | <b>446,1</b>    |
| Cessions d'actifs   | 0,2             | 1,0             |
| Résultats sur instruments financiers                      | 5,3             | -0,4            |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants    | 1,9             | -0,7            |
| <b>Résultat des activités opérationnelles</b>             | <b>617,2</b>    | <b>445,9</b>    |
| Produits d'intérêts                                       | 13,6            | 12,7            |
| Charges d'intérêts  | -206,6          | -176,6          |
| Autres produits et charges financiers                     | -57,7           | 28,6            |
| <b>Résultat financier</b>                                 | <b>-250,7</b>   | <b>-135,3</b>   |
| <b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>    | <b>366,5</b>    | <b>310,6</b>    |
| Impôts sur les bénéfices                                  | -95,9           | -88,0           |
| Impôts différés   | -13,1           | 3,1             |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>             | <b>257,5</b>    | <b>225,7</b>    |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 0,0             | 0,0             |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>             | <b>257,5</b>    | <b>225,7</b>    |
| <b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>                   | <b>257,5</b>    | <b>225,7</b>    |
| Intérêts minoritaires                                     | 52,6            | 43,8            |
| <b>Résultat net - Part du groupe</b>                      | <b>204,9</b>    | <b>181,9</b>    |
| Nb d'actions - Mère                                       | 9 158 699       | 9 158 699       |
| Calcul du résultat par action                             | 22,4            | 19,9            |

Lorsqu'une obligation légale, contractuelle ou implicite rend nécessaire le réaménagement de sites, une provision pour frais de remise en état est comptabilisée en autres charges d'exploitation. Elle est comptabilisée sur la durée d'exploitation du site en fonction du niveau de production et d'avancement de l'exploitation dudit site.

Les coûts engagés pour limiter ou prévenir des risques environnementaux et qui engendrent des avantages économiques futurs, tels que l'allongement des durées de vie des immobilisations, l'accroissement de la capacité de production et l'amélioration du niveau de sécurité, sont immobilisés.

### 7. PRINCIPAUX IMPACTS DES RETRAITEMENTS IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES

#### (a) IAS 12 Impôts sur le résultat : +251 MDH

Le Groupe a enregistré les impôts différés sur les différences temporelles et les déficits fiscaux. Le montant de l'impact lié aux impôts différés a connu une baisse de 4 MDH par rapport à l'année précédente, expliquée principalement par la décomptabilisation des impôts différés sur les reports en avant des pertes fiscales.

#### (b) IAS 16 Immobilisations corporelles : +480 MDH

L'application de l'approche par composant a conduit au recalcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité, soit un impact positif sur les capitaux propres.

#### (c) IAS 32/39 Instruments financiers : -157 MDH

Le Mark to Market (MTM) sur dérivés matières et change a enregistré une augmentation par rapport à l'exercice précédent de -100 MDH, à cause principalement de l'appréciation du taux de change.

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dirhams

|  | 31-déc-15      | 31-déc-14     |
|--|----------------|---------------|
| <b>ACTIFS</b>                              |                |               |
| Goodwill                                   | 319,5          | 318,2         |
| Immobilisations incorporelles, net         | 1467,4         | 1198,0        |
| Immobilisations corporelles, net           | 4477,5         | 4390,0        |
| Immubles de placement, net                 | 26,3           | 26,6          |
| Autres actifs financiers                   | 279,8          | 299,5         |
| - Instruments dérivés de couverture        | 15,5           | 47,6          |
| - Prêts et créances, net                   | 3,7            | 4,1           |
| - Actifs financiers disponibles à la vente | 260,6          | 247,8         |
| Créances d'impôts sur les sociétés         |                |               |
| Impôts différés actifs                     | 279,7          | 248,9         |
| Autres débiteurs non courants, net         |                |               |
| <b>Actif non courant</b>                   | <b>6850,2</b>  | <b>6481,3</b> |
| Autres actifs financiers                   | 7,3            | 3,6           |
| - Instruments financiers dérivés           | 7,3            | 3,6           |
| - Prêts et créances et placements, net     |                |               |
| Stocks et en-cours, net                    | 622,0          | 638,0         |
| Créances clients, net                      | 608,4          | 616,6         |
| Autres débiteurs courants, net             | 1663,1         | 1366,7        |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie     | 384,3          | 128,0         |
| <b>Actif courant</b>                       | <b>3285,2</b>  | <b>2752,9</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                         | <b>10135,3</b> | <b>9234,2</b> |

En millions de dirhams

|   | 31-déc-15       | 31-déc-14      |
|---|-----------------|----------------|
| <b>PASSIF</b>   |                 |                |
| Capital   | 915,9           | 915,9          |
| Primes d'émission et de fusion  | 784,0           | 784,0          |
| Réserves  | 1 325,1         | 1 475,3        |
| Ecart de conversion   | 203,3           | 93,4           |
| Résultat net part du groupe   | 204,9           | 181,9          |
| <b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la société mère</b> | <b>3 433,1</b>  | <b>3 450,4</b> |
| Intérêts minoritaires   | 434,0           | 447,2          |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>                                     | <b>3 867,1</b>  | <b>3 897,7</b> |
| Provisions  | 54,6            | 52,8           |
| Avantages du personnel  | 127,5           | 112,4          |
| Dettes financières non courantes  | 2 271,4         | 2 182,2        |
| - Instruments financiers dérivés  | -               | 1,6            |
| - Dettes envers les établissements de crédit  | 1 104,4         | 952,3          |
| - Dettes représentées par un titre  | 950,0           | 950,0          |
| - Dettes liées aux contrats de location financement                                 | 217,0           | 278,4          |
| Dettes d'impôts sur les sociétés  |                 |                |
| Impôts différés Passifs   | 11,9            | 9,6            |
| Autres créditeurs non courants  | 18,1            | 24,1           |
| <b>Passif non courant</b>   | <b>2 483,6</b>  | <b>2 381,2</b> |
| Provisions  |                 |                |
| Dettes financières courantes  | 1 741,1         | 1 137,0        |
| - Instruments financiers dérivés  | 246,3           | 131,2          |
| - Dettes envers les établissements de crédit  | 1 494,8         | 1 005,8        |
| - Dettes représentées par un titre  | -               | -              |
| Dettes fournisseurs courantes   | 977,0           | 779,5          |
| Autres créditeurs courants  | 1 066,5         | 1 039,0        |
| <b>Passif courant</b>   | <b>3 784,6</b>  | <b>2 954,4</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   | <b>6 268,2</b>  | <b>5 336,6</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>  | <b>10 135,3</b> | <b>9 234,2</b> |

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE - AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| En millions de dirhams                                 | Capital      | Réserves       | Ecart de conversion | Résultat net part Groupe | Total Part Groupe | Intérêt minoritaire | Total          |
|--|--------------|----------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>                  | <b>915,9</b> | <b>2 178,2</b> | <b>-12,4</b>        | <b>404,8</b>             | <b>3 486,4</b>    | <b>458,5</b>        | <b>3 944,9</b> |
| Variation CP pour 2010                                 |              |                |                     |                          |                   |                     |                |
| Résultat net de la période                             |              |                |                     | 181,9                    | 181,9             | 43,8                | 225,7          |
| Résultat couverture des flux de trésorerie             |              | -133,3         |                     |                          | -133,3            | 3,8                 | -129,5         |
| Pertes et profits de conversion                        |              |                | 105,8               |                          | 105,8             | 6,1                 | 111,9          |
| Pertes et profits de réévaluation des AFS              |              |                |                     |                          | 0,0               |                     | 0,0            |
| Gains / pertes actuariels                              |              | -12,0          |                     |                          | -12,0             | -1,5                | -13,5          |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global |              | 43,9           |                     |                          | 43,9              | -0,4                | 43,5           |
| Autres éléments du résultat global                     |              |                |                     |                          | 0,0               |                     | 0,0            |
| <b>Résultat global total de l'année</b>                | <b>0,0</b>   | <b>-101,4</b>  | <b>105,8</b>        | <b>181,9</b>             | <b>186,3</b>      | <b>51,8</b>         | <b>238,1</b>   |
| Dividendes distribués                                  |              | -232,0         |                     |                          | -232,0            | -63,0               | -294,9         |
| Augmentation de capital                                |              | 9,8            |                     |                          | 9,8               |                     | 9,8            |
| Elimination titres d'autocontrôle                      |              |                |                     |                          | 0,0               |                     | 0,0            |
| Autres transactions avec les actionnaires              |              | -0,2           |                     |                          | -0,2              | -0,1                | -0,3           |
| Transfert en résultat non distribué                    |              | 404,8          |                     | -404,8                   | 0,0               | 0,0                 | 0,0            |
| <b>Total des transactions avec les actionnaires</b>    | <b>0,0</b>   | <b>182,4</b>   | <b>0,0</b>          | <b>-404,8</b>            | <b>-222,4</b>     | <b>-63,1</b>        | <b>-285,4</b>  |
| <b>Au 31 décembre 2014</b>                             | <b>915,9</b> | <b>2 259,2</b> | <b>93,4</b>         | <b>181,9</b>             | <b>3 450,3</b>    | <b>447,3</b>        | <b>3 897,7</b> |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>                  | <b>915,9</b> | <b>2 259,2</b> | <b>93,4</b>         | <b>181,9</b>             | <b>3 450,3</b>    | <b>447,2</b>        | <b>3 897,7</b> |
| Variation CP pour 2010                                 |              |                |                     |                          |                   |                     |                |
| Résultat net de la période                             |              |                |                     | 204,9                    | 204,9             | 52,6                | 257,5          |
| Résultat couverture des flux de trésorerie             |              | -140,3         |                     |                          | -140,3            | -7,4                | -147,7         |
| Pertes et profits de conversion                        |              |                | 109,9               |                          | 109,9             | 6,0                 | 115,9          |
| Pertes et profits de réévaluation des AFS              |              |                |                     |                          | 0,0               |                     | -              |
| Gains / pertes actuariels                              |              | -7,8           |                     |                          | -7,8              | -0,7                | -8,5           |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global |              | 40,2           |                     |                          | 40,2              | 1,3                 | 41,4           |
| Autres éléments du résultat global                     |              |                |                     |                          | 0,0               |                     | -              |
| <b>Résultat global total de l'année</b>                | <b>0,0</b>   | <b>-108,0</b>  | <b>109,9</b>        | <b>204,9</b>             | <b>206,8</b>      | <b>51,7</b>         | <b>258,5</b>   |
| Dividendes distribués                                  |              | -229,0         |                     |                          | -229,0            | -64,9               | -293,9         |
| Augmentation de capital                                |              | 4,8            |                     |                          | 4,8               |                     | 4,8            |
| Elimination titres d'autocontrôle                      |              |                |                     |                          | 0,0               |                     | 0,0            |
| Autres transactions avec les actionnaires              |              | -0,0           |                     |                          | -0,0              |                     | 0,0            |
| Transfert en résultat non distribué                    |              | 181,9          |                     | -181,9                   | 0,0               | 0,0                 | 0,0            |
| <b>Total des transactions avec les actionnaires</b>    | <b>0,0</b>   | <b>-42,3</b>   | <b>0,0</b>          | <b>-181,9</b>            | <b>-224,2</b>     | <b>-64,9</b>        | <b>-289,1</b>  |
| <b>Au 31 décembre 2015</b>                             | <b>915,5</b> | <b>2 108,9</b> | <b>203,3</b>        | <b>204,9</b>             | <b>3 433,1</b>    | <b>434,0</b>        | <b>3 867,1</b> |

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| En millions de dirhams   | 31-déc-15        | 31-déc-14        |
|--|------------------|------------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé   | 257,5            | 225,7            |
| Ajustements pour   |                  |                  |
| Dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur                         | 881,3            | 901,6            |
| Profits/pertes de réévaluation (juste valeur)  | (5,3)            | 0,4              |
| Résultats de cession et des pertes et profits de dilution                            | (0,2)            | (1,0)            |
| Produits des dividendes  | 0,0              | 0,0              |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>1 133,2</b>   | <b>1 126,7</b>   |
| Elimination de la charge (produit) d'impôts  | 109,0            | 84,9             |
| Elimination du coût de l'endettement financier net                                   | 206,6            | 176,6            |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net impôt</b>    | <b>1 448,9</b>   | <b>1 388,3</b>   |
| Incidence de la variation du BFR   | (41,9)           | (585,9)          |
| Impôts différés  | 0,0              | 0,0              |
| Impôts payés   | (95,9)           | (88,0)           |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                     | <b>1 311,1</b>   | <b>714,3</b>     |
| Incidence des variations de périmètre  | 0,0              | 0,8              |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                           | (1 110,7)        | (1 306,5)        |
| Acquisition d'actifs financiers  | (9,6)            | (0,3)            |
| Variation des autres actifs financiers   | (1,2)            | (599,1)          |
| Subventions d'investissement reçues  |                  |                  |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                              | 1,3              | 40,5             |
| Cessions d'actifs financiers   | 0,0              | 0,0              |
| Dividendes reçus   | 0,0              | 0,0              |
| Intérêts financiers versés   | (206,6)          | (176,6)          |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                    | <b>(1 326,8)</b> | <b>(2 041,1)</b> |
| Augmentation de capital  | 4,8              | 9,8              |
| Transactions entre actionnaires (acquisitions)                                       | 0,0              | 0,0              |
| Transactions entre actionnaires (cessions)   | 0,0              | 0,0              |
| Emission de nouveaux emprunts  | 517,5            | 2 057,4          |
| Remboursement d'emprunts   | (431,5)          | (933,6)          |
| Variation des créances et dettes résultant de contrats location-financement          |                  |                  |
| Remboursement De loc fi  | (65,8)           | (36,5)           |
| Autres flux liés aux opérations de financement                                       |                  |                  |
| Dividendes payés aux actionnaires de la société mère                                 | (229,0)          | (232,0)          |
| Dividendes payés aux minoritaires  | (64,9)           | (62,9)           |
| Variation des comptes courants associés  | (17,7)           | (60,7)           |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des activités de financement</b>                 | <b>(286,7)</b>   | <b>741,6</b>     |
| Incidence de la variation des taux de change   | 5,9              | 9,7              |
| Incidence de changement des méthodes et principes comptables                         |                  |                  |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>                       | <b>(296,4)</b>   | <b>(575,5)</b>   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture*                           | (451,9)          | 123,6            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture*                            | (748,4)          | (451,9)          |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>                       | <b>(296,4)</b>   | <b>(575,5)</b>   |

\* Ce montant de Trésorerie et équivalents de trésorerie n'est pas en lecture directe au niveau du bilan dans la mesure où la Trésorerie- Passif est comprise dans les dettes courantes envers les établissements de crédit

### ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| En millions de dirhams   | 31-déc-15    | 31-déc-14    |
|--|--------------|--------------|
| <b>Résultat de l'exercice</b>  | <b>257,5</b> | <b>225,7</b> |
| Autres éléments du résultat global (bruts d'impôts)  |              |              |
| Ecart de conversion des activités à l'étranger   | 115,9        | 111,9        |
| Pertes et profits relatifs à la réévaluation des Actifs financiers disponibles à la vente  |              |              |
| Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie | -147,7       | -129,5       |
| Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations                                |              |              |
| Ecarts actuariels sur les obligations des régimes à prestations définies                   | -8,5         | -13,5        |
| Impôt sur le résultat sur les autres éléments du résultat global                           | 41,4         | 43,5         |
| Quote Part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées           |              |              |
| Frais d'augmentation de capital des filiales   |              |              |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts   | 1,1          | 12,4         |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE L'ANNÉE</b>  | <b>258,5</b> | <b>238,1</b> |
| Dont Intérêts minoritaires   | 52,4         | 51,8         |
| Dont Résultat global net - Part du Groupe  | 206,1        | 186,3        |



RSM Morocco  
65, Bd de la corniche, Résidence le Yacht, Imm A  
20100 Casablanca

Aux Actionnaires  
Managem S.A.  
Casablanca



Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA - Maroc

#### RESUME DU RAPPORT D'OPINION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS - EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société MANAGEM S.A. et de ses filiales (Groupe MANAGEM), comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2015, ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres 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 de capitaux propres consolidés de MAD 3 867,1 millions dont un bénéfice net consolidé de MAD 257,5 millions.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers selon les normes comptables internationales (IAS/IFRS).

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 du Groupe MANAGEM constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2015, 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.

Casablanca, le 17 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

RSM Morocco  
T. Bouziane  
Associé

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
BP 22211, Casablanca  
Tél : 05 22 22 22 22  
Fax : 05 22 22 22 22

Deloitte Audit  
F. Britel  
Associé

# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE - AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

| BILAN - ACTIF                                     |                  |                 |                  |                  | Exercice clos le: 31/12/2015 |  |
|---|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------------------|--|
| ACTIF   | Brut             | Exercice        |                  | Exercice préc.   |                              |  |
|   |                  | Amort. et prov. | Net              |                  |                              |  |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>         | 21 792 439,54    | 21 565 435,37   | 227 004,17       | 3 334 938,87     |                              |  |
| • Frais préliminaires                             | 14 421 852,34    | 14 421 852,34   | -                | 2 880 930,70     |                              |  |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 7 370 587,20     | 7 143 583,03    | 227 004,17       | 454 008,17       |                              |  |
| • Primes de remboursement des obligations         | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>          | 123 802 615,08   | 77 679 823,23   | 46 122 791,85    | 37 787 313,90    |                              |  |
| • Immobilisation en recherche et développement    | 72 423 061,57    | 72 423 061,57   | -                | -                |                              |  |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 7 750 250,00     | 5 256 761,66    | 2 493 488,34     | 3 766 698,26     |                              |  |
| • Fonds commercial                                | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Autres immobilisations incorporelles            | 43 629 303,51    | -               | 43 629 303,51    | 34 020 615,64    |                              |  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>            | 141 492 089,81   | 62 379 862,69   | 79 112 227,12    | 63 209 484,55    |                              |  |
| • Terrains  | 8 365 785,00     | -               | 8 365 785,00     | -                |                              |  |
| • Constructions                                   | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 738 405,23       | 738 405,23      | -                | -                |                              |  |
| • Matériel de transport                           | 1 173 517,35     | 1 166 356,86    | 7 160,49         | 1 457,19         |                              |  |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménage, divers | 64 887 193,60    | 60 475 200,60   | 4 411 993,00     | 5 876 069,25     |                              |  |
| • Autres immobilisations corporelles              | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Immobilisations corporelles en cours            | 66 327 188,63    | -               | 66 327 188,63    | 57 331 958,11    |                              |  |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>            | 3 234 402 287,72 | -               | 3 234 402 287,72 | 3 184 402 687,72 |                              |  |
| • Prêts immobilisés                               | 32 896,00        | -               | 32 896,00        | 32 896,00        |                              |  |
| • Autres créances financières                     | 600 010 000,00   | -               | 600 010 000,00   | 600 010 000,00   |                              |  |
| • Titres de participation                         | 2 634 359 391,72 | -               | 2 634 359 391,72 | 2 584 359 791,72 |                              |  |
| • Autres titres immobilisés                       | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>           | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Diminution des créances immobilisées            | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Augmentation des dettes de financement          | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                        | 3 521 489 432,15 | 161 625 221,29  | 3 359 864 210,86 | 3 288 734 425,04 |                              |  |
| <b>STOCKS (F)</b>                                 | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Marchandises                                    | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Matières et fournitures consommables            | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Produits en cours                               | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels   | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| • Produits finis                                  | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>          | 2 331 756 708,47 | -               | 2 331 756 708,47 | 2 204 746 169,84 |                              |  |
| • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes     | 680 767,74       | -               | 680 767,74       | 1 488 961,44     |                              |  |
| • Clients et comptes rattachés                    | 172 158 810,66   | -               | 172 158 810,66   | 184 988 306,18   |                              |  |
| • Personnel - Débit                               | 616 309,79       | -               | 616 309,79       | 499 955,22       |                              |  |
| • Etat - Débit                                    | 67 366 876,00    | -               | 67 366 876,00    | 53 237 725,02    |                              |  |
| • Comptes d'associés                              | 2 090 327 367,37 | -               | 2 090 327 367,37 | 1 963 902 234,60 |                              |  |
| • Autres débiteurs                                | 90 858,92        | -               | 90 858,92        | 22 196,74        |                              |  |
| • Comptes de régularisation - Actif               | 515 716,99       | -               | 515 716,99       | 606 790,44       |                              |  |
| <b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>            | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>           | 3 568 055,68     | -               | 3 568 055,68     | 1 617 752,68     |                              |  |
| (Éléments circulants)                             | -                | -               | -                | -                |                              |  |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                         | 2 335 324 764,15 | -               | 2 335 324 764,15 | 2 208 383 922,32 |                              |  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                     | 5 858 265 291,95 | 161 625 221,29  | 5 696 640 070,66 | 5 503 512 735,94 |                              |  |

Arrêté l'Actif du bilan 2015 à la somme de : Cinq milliards six cent quatre-vingt-seize millions six cent quarante mille soixante dix dirhams & soixante six centimes.

| BILAN - PASSIF   |                  |          |                  |                  | Exercice clos le: 31/12/2015 |  |
|--|------------------|----------|------------------|------------------|------------------------------|--|
| PASSIF   | Exercice         | Exercice |                  | Exercice préc.   |                              |  |
|  |                  |          |                  |                  |                              |  |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |                  |          |                  |                  |                              |  |
| • Capital social ou personnel (1)  | 915 869 900,00   | -        | 915 869 900,00   | 915 869 900,00   |                              |  |
| • Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé = Capital appelé dont versé.       | 915 869 900,00   | -        | 915 869 900,00   | 915 869 900,00   |                              |  |
| • Primes d'émission, de fusion, d'apport   | 794 042 302,00   | -        | 794 042 302,00   | 794 042 302,00   |                              |  |
| • Écarts de réévaluation   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Réserve légale   | 91 586 990,00    | -        | 91 586 990,00    | 91 586 990,00    |                              |  |
| • Autres réserves  | 300 472 670,00   | -        | 300 472 670,00   | 300 472 670,00   |                              |  |
| • Report à nouveau (2)   | 85 838 380,00    | -        | 85 838 380,00    | 35 436 871,88    |                              |  |
| • Résultats nets en instance d'affectation (2)   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Résultat net de l'exercice (2)   | 237 418 998,28   | -        | 237 418 998,28   | 219 414 441,12   |                              |  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>  | 2 365 274 698,28 | -        | 2 365 274 698,28 | 2 356 823 175,00 |                              |  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>  |                  |          |                  |                  |                              |  |
| • Subventions d'investissement   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires                             | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition                    | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Provisions réglementées pour investissements   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Provisions réglementées pour reconstitution des gisements                            | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements                | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Autres provisions réglementées   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>   | 950 000 000,00   | -        | 950 000 000,00   | 950 000 000,00   |                              |  |
| • Emprunts obligataires  | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Emprunts auprès des établissements de crédit   | 950 000 000,00   | -        | 950 000 000,00   | 950 000 000,00   |                              |  |
| • Avances de l'Etat  | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Dettes rattachées à des participations et billets de fonds                           | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Avances reçues et comptes courants bloqués   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>                              | 457 789,60       | -        | 457 789,60       | 457 789,60       |                              |  |
| • Provisions pour risques  | 457 789,60       | -        | 457 789,60       | 457 789,60       |                              |  |
| • Provisions pour charges  | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Augmentation des créances immobilisées   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Diminution des dettes de financement   | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>   | 3 315 732 487,88 | -        | 3 315 732 487,88 | 3 306 823 175,00 |                              |  |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>  | 1 463 930 312,16 | -        | 1 463 930 312,16 | 1 727 948 836,17 |                              |  |
| • Fournisseurs et comptes rattachés  | 47 385 851,22    | -        | 47 385 851,22    | 42 718 093,01    |                              |  |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes  | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Personnel - Créancier  | 12 150 925,52    | -        | 12 150 925,52    | 10 897 974,09    |                              |  |
| • Organismes Sociaux   | 9 134 342,56     | -        | 9 134 342,56     | 8 331 909,27     |                              |  |
| • Etat - Créancier   | 17 757 454,00    | -        | 17 757 454,00    | 20 237 280,74    |                              |  |
| • Comptes d'associés - Créanciers  | 1 360 133 674,66 | -        | 1 360 133 674,66 | 1 625 993 674,66 |                              |  |
| • Autres Créanciers  | -                | -        | -                | -                |                              |  |
| • Comptes de régularisation - Passif   | 17 368 064,20    | -        | 17 368 064,20    | 19 769 904,40    |                              |  |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>                                   | 3 568 055,68     | -        | 3 568 055,68     | 1 617 752,68     |                              |  |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)</b>                         | 298 205,16       | -        | 298 205,16       | 518 417,82       |                              |  |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>  | 1 467 794 573,60 | -        | 1 467 794 573,60 | 1 730 085 006,47 |                              |  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>  | 5 696 640 070,66 | -        | 5 696 640 070,66 | 5 503 512 735,94 |                              |  |

(1) capital personnel débiteur (-)  
(2) bénéficiaire (+), déficitaire (-)

Arrêté le Passif du bilan 2015 à la somme de :

Cinq milliards six cent quatre-vingt-seize millions six cent quarante mille soixante dix dirhams & soixante six centimes.

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)                           |                        |                                       |                            |                                  | Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 |  |
|--|------------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| NATURE   | Opérations             |                                       | Totaux de l'exercice 3=1+2 | Totaux de l'exercice précédent 4 |                                      |  |
|  | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 |                            |                                  |                                      |  |
| <b>EXPLOITATION</b>  |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                       |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| • Ventes de marchandises (en l'état)                                 | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Ventes de biens et services produits                               | 185 692 932,09         | -                                     | 185 692 932,09             | 171 703 119,83                   |                                      |  |
| • Variation de stocks de produits(±) (1)                             | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.         | 19 985 632,26          | -                                     | 19 985 632,26              | 21 549 036,87                    |                                      |  |
| • Subventions d'exploitation   | -                      | -                                     | -                          | 4 230 000,00                     |                                      |  |
| • Autres produits d'exploitation                                     | 3 933 600,00           | -                                     | 3 933 600,00               | 3 546 449,68                     |                                      |  |
| • Reprises d'exploitation; transferts de charges                     | -                      | -                                     | -                          | 97 106,76                        |                                      |  |
| <b>TOTAL I</b>   | 209 612 164,35         | -                                     | 209 612 164,35             | 201 125 713,14                   |                                      |  |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>  |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| • Achats revendus (2) de marchandises                                | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Achats consommés (2) de mat. et fourm.                             | 46 782 168,11          | -178 845,28                           | 46 603 322,83              | 37 951 643,39                    |                                      |  |
| • Autres charges externes  | 34 745 065,73          | 2 954 909,83                          | 37 699 975,56              | 44 004 045,61                    |                                      |  |
| • Impôts et taxes  | 2 974 681,66           | -                                     | 2 974 681,66               | 2 720 619,15                     |                                      |  |
| • Charges de personnel   | 65 678 398,06          | -                                     | 65 678 398,06              | 71 328 849,70                    |                                      |  |
| • Autres charges d'exploitation                                      | 560 000,00             | -                                     | 560 000,00                 | 480 000,00                       |                                      |  |
| • Dotations d'exploitation   | 7 587 427,81           | -                                     | 7 587 427,81               | 7 587 931,08                     |                                      |  |
| <b>Total II</b>  | 158 327 741,37         | 2 776 064,55                          | 161 103 805,92             | 164 073 088,93                   |                                      |  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                                |                        |                                       | 48 508 358,43              | 37 052 624,21                    |                                      |  |
| <b>FINANCIER</b>   |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>   |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés. | 264 467 423,75         | -                                     | 264 467 423,75             | 224 461 200,00                   |                                      |  |
| • Gains de change  | 261 061,37             | -                                     | 261 061,37                 | 153 608,14                       |                                      |  |
| • Intérêts et autres produits financiers                             | 82 276 317,51          | -                                     | 82 276 317,51              | 90 810 256,12                    |                                      |  |
| • Reprises financières; transferts de charges                        | 1 617 752,68           | -                                     | 1 617 752,68               | 1 409 622,87                     |                                      |  |
| <b>Total IV</b>  | 348 622 555,31         | -                                     | 348 622 555,31             | 316 834 687,13                   |                                      |  |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>   |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| • Charges d'intérêts   | 146 580 270,08         | -                                     | 146 580 270,08             | 125 695 849,28                   |                                      |  |
| • Pertes de change   | 694 506,54             | -                                     | 694 506,54                 | 242 990,17                       |                                      |  |
| • Autres charges financières   | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Dotations financières  | 3 568 055,68           | -                                     | 3 568 055,68               | 1 617 752,68                     |                                      |  |
| <b>Total V</b>   | 150 842 832,30         | -                                     | 150 842 832,30             | 127 556 592,13                   |                                      |  |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                     |                        |                                       | 197 779 723,01             | 189 278 095,00                   |                                      |  |
| <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                                     |                        |                                       | 246 288 081,44             | 226 330 719,21                   |                                      |  |
| <b>NON COURANT</b>   |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>   |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| • Produits des cessions d'immobilisations                            | -                      | -                                     | -                          | 100,00                           |                                      |  |
| • Subventions d'équilibre  | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Reprises sur subventions d'investissement                          | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Autres produits non courants                                       | -                      | -                                     | -                          | 75 500,00                        |                                      |  |
| • Reprises non courantes; transferts de charges                      | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| <b>Total VIII</b>  | -                      | -                                     | -                          | 75 600,00                        |                                      |  |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>   |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées         | -                      | -                                     | -                          | 100,00                           |                                      |  |
| • Subventions accordées  | -                      | -                                     | -                          | -                                |                                      |  |
| • Autres charges non courantes                                       | 5 726 655,56           | 5 726 655,56                          | 11 453 311,12              | 4 514 285,09                     |                                      |  |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions       | 457 789,60             | 457 789,60                            | 915 579,20                 | -                                |                                      |  |
| <b>Total IX</b>  | 6 184 445,16           | 6 184 445,16                          | 12 368 890,32              | 4 514 385,09                     |                                      |  |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)</b>                                |                        |                                       | 12 368 890,32              | 4 514 385,09                     |                                      |  |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)</b>                                 |                        |                                       | 240 103 636,28             | 221 891 934,12                   |                                      |  |
| <b>IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>                                      |                        |                                       | 2 684 638,00               | 2 477 493,00                     |                                      |  |
| <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>   |                        |                                       | 237 418 998,28             | 219 414 441,12                   |                                      |  |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>                                |                        |                                       | 588 234 719,66             | 518 036 000,27                   |                                      |  |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>                               |                        |                                       | 320 815 721,38             | 298 621 559,15                   |                                      |  |
| <b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>                               |                        |                                       | 267 418 998,28             | 219 414 441,12                   |                                      |  |

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+); diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) |                        |                                       |                            |                                  | Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 |  |
|--|------------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| NATURE                                     | Opérations             |                                       | Totaux de l'exercice 3=1+2 | Totaux de l'exercice précédent 4 |                                      |  |
|  | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 |                            |                                  |                                      |  |
| <b>NON COURANT</b>                         |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |
| <b>RESULTAT COURANT (reports)</b>          | -                      | 246 288 081,44                        | 246 288 081,44             | 226 330 719,21                   |                                      |  |
| <b></b>                                    |                        |                                       |                            |                                  |                                      |  |

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE - AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

### ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I. TABLEAUX DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)

| Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 |   |                |                    |
|--------------------------------------|---|----------------|--------------------|
|                                      |   | Exercice       | Exercice précédent |
| 1                                    | • Ventes de marchandises (en l'état)                        |                |                    |
| 2                                    | • Ventes de biens et services produits                      |                |                    |
| I                                    | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT                          |                |                    |
| 3                                    | + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)                        | 205 678 564,35 | 193 252 156,70     |
| 4                                    | • Ventes de biens et services produits                      | 185 692 932,09 | 171 703 119,83     |
| 5                                    | • Variations stocks de produits                             | -              | -                  |
| 6                                    | • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 19 985 632,26  | 21 549 036,87      |
| II                                   | = CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)                       | 84 303 298,39  | 81 955 689,00      |
| 7                                    | • Achats consommés de matières et fournitures               | 46 603 322,83  | 37 951 643,39      |
| 8                                    | • Autres charges externes                                   | 37 699 975,56  | 44 004 045,61      |
| III                                  | = VALEUR AJOUTÉE (I + II - III)                             | 121 375 265,96 | 111 296 467,70     |
| 9                                    | + Subventions d'exploitation                                | -              | 4 230 000,00       |
| 10                                   | - Impôts et taxes   | 2 974 681,66   | 2 720 619,15       |
| 11                                   | - Charges de personnel                                      | 65 678 398,06  | 71 328 849,70      |
| 12                                   | = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)                        | 52 722 186,24  | 41 476 998,85      |
| 13                                   | = INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)                   | -              | -                  |
| 14                                   | + Autres produits d'exploitation                            | 3 933 600,00   | 3 546 449,68       |
| 15                                   | - Autres charges d'exploitation                             | 560 000,00     | 480 000,00         |
| 16                                   | + Reprises d'exploitation : transferts de charges           | -              | 97 106,76          |
| 17                                   | - Dotations d'exploitation                                  | 7 587 427,81   | 7 587 931,08       |
| 18                                   | = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)                          | 48 508 358,43  | 37 052 624,21      |
| 19                                   | = RÉSULTAT FINANCIER  | 187 779 723,01 | 189 278 095,00     |
| 20                                   | = RÉSULTAT COURANT (+ ou -)                                 | 246 288 081,44 | 226 330 719,21     |
| 21                                   | = RÉSULTAT NON COURANT                                      | - 6 184 445,16 | - 4 438 785,09     |
| 22                                   | Impôts sur les résultats                                    | 2 684 638,00   | 2 477 493,00       |
| X                                    | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)                       | 237 418 998,28 | 219 414 441,12     |

### II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par méthode dite additive)

|    |   |                |                |
|----|---|----------------|----------------|
| 1  | • Bénéfice +  | 237 418 998,28 | 219 414 441,12 |
| 2  | • Perte -   | -              | -              |
| 3  | + Dotation d'exploitation (1)                                 | 7 587 427,81   | 7 587 931,08   |
| 4  | + Dotations financières (1)                                   | -              | -              |
| 5  | + Dotations non courantes (1)                                 | 457 789,60     | -              |
| 6  | - Reprises d'exploitation (2)                                 | -              | 97 106,76      |
| 7  | - Reprises financières (2)                                    | -              | -              |
| 8  | - Reprises non courantes (2) (3)                              | -              | -              |
| 9  | - Produits des cessions d'immobilisations                     | -              | 100,00         |
| 10 | + Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées. | -              | 100,00         |
| I  | = CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)                         | 245 464 215,69 | 226 905 265,44 |
| 11 | - Distributions de bénéfices                                  | 228 967 475,00 | 228 967 475,00 |
| II | = AUTOFINANCEMENT   | 16 496 740,69  | - 2 062 209,56 |

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

### II Bis. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par méthode dite soustractive)

|    |   |                |                |
|----|---|----------------|----------------|
| 1  | • EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) +          | 52 722 186,24  | 41 476 998,85  |
| 2  | • INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) -     | -              | -              |
| 3  | Autres produits d'exploitation                  | 3 933 600,00   | 3 546 449,68   |
| 4  | Autres charges d'exploitation                   | 560 000,00     | 480 000,00     |
| 5  | Reprises d'exploitation ; transferts de charges | -              | -              |
| 6  | Dotations d'exploitation                        | -              | -              |
| 7  | Produits financiers                             | 348 622 555,31 | 316 834 687,13 |
| 8  | Charges financières                             | 150 842 832,30 | 127 556 592,13 |
| 9  | Produits non courants                           | -              | 75 500,00      |
| 10 | Charges non courantes                           | 5 726 655,56   | 4 514 285,09   |
| 11 | Impôts sur les résultats                        | 2 684 638,00   | 2 477 493,00   |
| I  | = CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)           | 245 464 215,69 | 226 905 265,44 |
| 12 | Distributions de bénéfices                      | 228 967 475,00 | 228 967 475,00 |
| II | = AUTOFINANCEMENT                               | 16 496 740,69  | - 2 062 209,56 |

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

| NATURE  | MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE | AUGMENTATION |  |               | DIMINUTION |         |               | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|---|-----------------------------|--------------|--|---------------|------------|---------|---------------|---------------------------|
|   |                             | Acquisition  | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement      | Cession    | Retrait | Virement      |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>             | <b>21 792 439,54</b>        |              |  |               |            |         |               | <b>21 792 439,54</b>      |
| • Frais préliminaires                             | 14 421 852,34               |              |  |               |            |         |               | 14 421 852,34             |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 7 370 587,20                |              |  |               |            |         |               | 7 370 587,20              |
| • Primes de remboursement des obligations         | -                           |              |  |               |            |         |               | -                         |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>114 193 927,21</b>       |              | 6 896 834,63                               | 11 077 638,24 |            |         | 8 365 785,00  | <b>123 802 615,08</b>     |
| • Immobilisation en recherche et développement    | 72 423 061,57               |              |  |               |            |         |               | 72 423 061,57             |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 7 750 250,00                |              |  |               |            |         |               | 7 750 250,00              |
| • Fonds commercial                                | -                           |              |  |               |            |         |               | -                         |
| • Autres immobilisations incorporelles            | 34 020 615,64               |              | 6 896 834,63                               | 11 077 638,24 |            |         | 8 365 785,00  | 43 629 303,51             |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>122 383 164,05</b>       | 8 731 981,37 | 13 088 797,63                              | 8 365 785,00  |            |         | 11 077 638,24 | <b>141 492 089,81</b>     |
| • Terrains  | -                           |              |  |               |            |         |               | -                         |
| • Constructions                                   | -                           |              |  |               |            |         |               | -                         |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 738 405,23                  |              |  |               |            |         |               | 738 405,23                |
| • Matériel de transport                           | 1 162 888,09                | 10 629,26    |  |               |            |         |               | 1 173 517,35              |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers  | 63 149 912,62               | 1 737 280,98 |  |               |            |         |               | 64 887 193,60             |
| • Autres immobilisations corporelles              | -                           |              |  |               |            |         |               | -                         |
| • Immobilisations corporelles en cours            | 57 331 958,11               | 6 984 071,13 | 13 088 797,63                              |               |            |         | 11 077 638,24 | 66 327 188,63             |

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

| MASSES                                    | Exercice a       | Exercice préc. b | Variation a-b  |                |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
|   |                  |                  | Emploi c       | Ressources d   |
| 1 Financement Permanent                   | 3 315 732 487,88 | 3 306 823 175,00 | -              | 8 909 312,88   |
| 2 Moins actif immobilisé                  | 3 359 864 210,86 | 3 288 734 425,04 | 71 129 785,82  | -              |
| 3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)  | -44 131 722,98   | 18 088 749,96    | 62 220 472,94  | -              |
| 4 Actif circulant                         | 2 335 324 764,15 | 2 206 363 922,32 | 128 960 841,83 | -              |
| 5 Moins Passif circulant                  | 1 467 794 573,60 | 1 730 085 006,47 | 262 290 432,87 | -              |
| 6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)    | 867 530 190,55   | 476 278 915,85   | 391 251 274,70 | -              |
| 7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B | -911 661 913,53  | -458 190 165,89  | -              | 453 471 747,64 |

### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

|  | Exercice       |                | Exercice précédent |                  |
|--|----------------|----------------|--------------------|------------------|
|  | Emplois        | Ressources     | Emplois            | Ressources       |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                                |                |                |                    |                  |
| • AUTOFINANCEMENT (A)  | -              | 16 496 740,69  | -                  | - 2 062 209,56   |
| • Capacité d'autofinancement   | -              | 245 464 215,69 | -                  | 226 905 265,44   |
| • Distributions de bénéfices   | -              | 228 967 475,00 | -                  | 228 967 475,00   |
| • CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)                                   | -              | -              | -                  | 100,00           |
| • Cession d'immobilisations incorporelles  | -              | -              | -                  | -                |
| • Cession d'immobilisations corporelles  | -              | -              | -                  | 100,00           |
| • Récupération sur créances immobilisées   | -              | -              | -                  | -                |
| • Récupération sur créances immobilisées   | -              | -              | -                  | -                |
| • AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES (C)  | -              | -              | -                  | -                |
| • Augmentations de capital, apports  | -              | -              | -                  | -                |
| • Subventions d'investissement   | -              | -              | -                  | -                |
| • AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement) | -              | -              | -                  | 950 000 000,00   |
| <b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                                    |                | 16 496 740,69  |                    | 947 937 890,44   |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                                  |                |                |                    |                  |
| • ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)                               | 78 717 213,63  |                | 660 099 792,45     |                  |
| • Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                   | 6 896 834,63   |                | 25 068 167,75      |                  |
| • Acquisitions d'immobilisations corporelles                                     | 21 820 779,00  |                | 34 998 728,70      |                  |
| • Acquisitions d'immobilisations financières                                     | 49 999 600,00  |                | 32 896,00          |                  |
| • Augmentations des créances immobilisées  | -              |                | 600 000 000,00     |                  |
| • REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)   |                |                |                    |                  |
| • REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)                                    |                |                | 600 000 000,00     |                  |
| • EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)   |                |                |                    |                  |
| <b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                                      | 78 717 213,63  |                | 1 260 099 792,45   |                  |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>                   | 391 251 274,70 |                | 103 375 824,25     |                  |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>  | -              | 453 471 747,64 | -                  | 415 537 726,26   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>   | 469 968 488,33 | 469 968 488,33 | 1 363 475 616,70   | 1 363 475 616,70 |

Augmentations +  
Diminutions -

### ÉTAT DES DÉROGATIONS

Au : 31/12/2015

| INDICATION DES DÉROGATIONS   | JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS | INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS |
|--|-------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 | Néant                         |   |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation  | Néant                         |   |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | Néant                         |   |

### ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Au : 31/12/2015

| NATURE DES CHANGEMENTS                               | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS |
|--|-----------------------------|---|
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation   | Néant                       |   |
| II. Changements affectant les règles de présentation | Néant                       |   |

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE - AVIS DE RÉUNION AU 27 MAI 2016

### TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

| NATURE  | Cumul d'amortissement début exercice (1) | Dotation de l'exercice (2) | Amortissements /Immobilisations sorties (3) | Cumul d'amortissement fin exercice (4) =1+2-3 |
|---|--|----------------------------|---|---|
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>             | <b>18 457 500,67</b>                     | <b>3 107 934,70</b>        |   | <b>21 565 435,37</b>                          |
| • Frais préliminaires                             | 11 540 921,64                            | 2 880 930,70               |   | 14 421 852,34                                 |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 6 916 579,03                             | 227 004,00                 |   | 7 143 583,03                                  |
| • Primes de remboursement des obligations         |  |                            |   |   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>76 406 613,31</b>                     | <b>1 273 209,92</b>        |   | <b>77 679 823,23</b>                          |
| • Immobilisation en recherche et développement    | 72 423 061,57                            |                            |   | 72 423 061,57                                 |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 3 983 551,74                             | 1 273 209,92               |   | 5 256 761,66                                  |
| • Fonds commercial                                |  |                            |   |   |
| • Autres immobilisations incorporelles            |  |                            |   |   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>59 173 679,50</b>                     | <b>3 206 283,19</b>        |   | <b>62 379 962,69</b>                          |
| • Terrains  |  |                            |   |   |
| • Constructions                                   |  |                            |   |   |
| • Installations techniques, matériel et outillage | 738 405,23                               |                            |   | 738 405,23                                    |
| • Matériel de transport                           | 1 161 430,90                             | 4 925,96                   |   | 1 166 356,86                                  |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 57 273 843,37                            | 3 201 357,23               |   | 60 475 200,60                                 |
| • Autres immobilisations corporelles              |  |                            |   |   |
| • Immobilisations corporelles en cours            |  |                            |   |   |

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité 1 | Capital social 2 | Participation au capital en % 3 | Prix d'acquisition global 4 | Valeur comptable nette 5 | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                   |                | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9 |
|--|----------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------|----------------|--|
|  |                      |                  |                                 |                             |                          | Date de clôture 6  | Situation nette 7 | Résultat Net 8 |  |
| <b>TITRES DE PARTICIPATION</b>         |                      |                  |                                 |                             |                          |  |                   |                |  |
| - C T T                                | MINES                | 2 685 000,00     | 99,78%                          | 147 664 508,25              | 147 664 508,25           | 31/12/15   | 345 958 911,46    | -25 822 081,57 |  |
| - C M G                                | MINES                | 390 000 000,00   | 70,77%                          | 565 799 385,00              | 565 799 385,00           | 31/12/15   | 546 405 249,62    | -28 642 870,16 |  |
| - S M I                                | MINES                | 164 509 000,00   | 80,26%                          | 760 629 613,75              | 760 629 613,75           | 31/12/15   | 1 494 954 219,05  | 234 138 244,20 | 264 072 000,00                             |
| - S A M I N E                          | MINES                | 26 000 000,00    |                                 | 88,00                       | 88,00                    | 31/12/15   | 171 175 121,16    | -7 653 569,89  |  |
| - S O M I F E R                        | MINES                | 88 888 500,00    |                                 | 134,05                      | 134,05                   | 31/12/15   | 76 458 709,77     | -18 051 168,62 |  |
| - R E M I N E X                        | SERVICES             | 12 922 700,00    | 100,00%                         | 14 990 132,00               | 14 990 132,00            | 31/12/15   | 33 281 181,99     | -10 120 382,09 |  |
| - T E C H S U B                        | SERVICES             | 10 162 090,00    | 98,47%                          | 20 026 090,00               | 20 026 090,00            | 31/12/15   | 52 014 813,11     | 2 140 589,33   |  |
| - C T T A                              | SERVICES             | 100 000,00       |                                 | 200,00                      | 200,00                   | 31/12/15   | 74 233 686,62     | 1 256 353,30   |  |
| - AKKA GOLD MINING                     | MINES                | 600 100,00       | 50,02%                          | 779 261 500,00              | 779 261 500,00           | 31/12/15   | 11 462 762,74     | 4 781 804,81   |  |
| - MANAGEM INTERNATIONAL                | SERVICES             | 133 540 080,02   | 100,00%                         | 133 540 080,02              | 133 540 080,02           | 31/12/15   | 1 031 023 764,09  | 65 168 421,00  |  |
| - ESPATIEL                             | TELECOMMUNICAT       | 100 000,00       |                                 | 100,00                      | 100,00                   | 31/12/15   |                   |                |  |
| - NAPHTA                               | COMMERCE             | 900 000,00       |                                 | 100,00                      | 100,00                   | 31/12/15   |                   |                |  |
| - SI IDEAL                             | IMPRIMERIE           | 10 000,00        |                                 | 50,00                       | 50,00                    | 31/12/15   |                   |                |  |
| - SOCIMO                               | IMMOBILIER           | 10 000,00        |                                 | 10,65                       | 10,65                    | 31/12/15   |                   |                |  |
| - SAGHRO                               | MINES                | 50 000 000,00    | 100,00%                         | 49 999 700,00               | 49 999 700,00            | 31/12/15   | 51 043 941,46     | 310 718,51     |  |
| - OUMJURANE                            | MINES                | 70 000 000,00    | 100,00%                         | 69 999 700,00               | 69 999 700,00            | 31/12/15   | 1 882 105,75      | -46 435 996,66 |  |
| - MANAGOLD                             | SERVICES             | 42 215 000,00    | 100,00%                         | 42 215 000,00               | 42 215 000,00            | 31/12/15   | 51 350 724,87     | -588 296,88    |  |
| - TRADIST                              | SERVICES             | 233 400,00       | 20,00%                          | 233 400,00                  | 233 400,00               | 31/12/15   | 12 322 581,32     | 11 187 388,15  | 395 423,75                                 |
| - DADES                                | MINES                | 50 000 000,00    | 100,00%                         | 49 999 600,00               | 49 999 600,00            | 31/12/15   | 49 499 800,00     | -100 040,00    |  |
| <b>TOTAL</b>                           |                      |                  |                                 | <b>2 634 359 391,72</b>     | <b>2 634 359 391,72</b>  |  |                   |                | <b>264 467 423,75</b>                      |

### TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

| NATURE   | MONTANT DÉBUT EXERCICE | DOTATIONS           |                   | REPRISES            |             | MONTANT FIN EXERCICE |
|--|------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------|----------------------|
|  |                        | d'exploitation      | Financières       | d'exploitation      | Financières |                      |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  |                        |                     |                   |                     |             |                      |
| 2. Provisions réglementées   |                        |                     | 457 789,60        |                     |             | 457 789,60           |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                         |                        |                     |                   |                     |             |                      |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>  | <b>76 406 613,31</b>   | <b>1 273 209,92</b> | <b>457 789,60</b> |                     |             | <b>457 789,60</b>    |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) |                        |                     |                   |                     |             |                      |
| 5. Autres provisions pour risques et charges                           | 1 617 752,68           | 3 568 055,68        |                   | 1 617 752,68        |             | 3 568 055,68         |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              |                        |                     |                   |                     |             |                      |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>  | <b>1 617 752,68</b>    | <b>3 568 055,68</b> |                   | <b>1 617 752,68</b> |             | <b>3 568 055,68</b>  |
| <b>TOTAL (A+B)</b>   | <b>1 617 752,68</b>    | <b>3 568 055,68</b> | <b>457 789,60</b> | <b>1 617 752,68</b> |             | <b>4 025 815,28</b>  |

### TABLEAU DES CRÉANCES

Au : 31/12/2015

| NATURE  | MONTANT DÉBUT EXERCICE  | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE    |                       |                          | AUTRES ANALYSES      |   |                                    |                                 |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|   |                         | Plus d'un an            | Moins d'un an         | Échues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>                  | <b>600 042 896,00</b>   | <b>10 000,00</b>        | <b>600 042 896,00</b> |                          |                      | <b>600 000 000,00</b>                     |                                    |                                 |
| • Prêts immobilisés                           | 32 896,00               |                         | 32 896,00             |                          |                      |   |                                    |                                 |
| • Autres créances financières                 | 600 010 000,00          | 10 000,00               | 600 010 000,00        |                          |                      | 600 000 000,00                            |                                    |                                 |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>                   | <b>2 331 756 708,47</b> | <b>2 331 756 708,47</b> |                       | <b>117 673 906,92</b>    | <b>67 366 876,00</b> | <b>2 282 546 291,53</b>                   |                                    |                                 |
| • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 680 767,74              |                         | 680 767,74            |                          |                      |   |                                    |                                 |
| • Clients et comptes rattachés                | 172 218 924,16          |                         | 172 218 924,16        | 117 673 906,92           |                      | 172 218 924,16                            |                                    |                                 |
| • Personnel                                   | 556 196,29              |                         | 556 196,29            |                          |                      |   |                                    |                                 |
| • Etat  | 67 366 876,00           |                         | 67 366 876,00         |                          | 67 366 876,00        |   |                                    |                                 |
| • Comptes d'associés                          | 2 090 327 367,37        |                         | 2 090 327 367,37      |                          |                      | 2 090 327 367,37                          |                                    |                                 |
| • Autres débiteurs                            | 90 859,92               |                         | 90 859,92             |                          |                      |   |                                    |                                 |
| • Comptes de régularisation-Actif             | 515 716,99              |                         | 515 716,99            |                          |                      |   |                                    |                                 |

### TABLEAU DES DETTES

Au : 31/12/2015

| DETTES  | TOTAL                   | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE    |                     |                          | AUTRES ANALYSES      |  |  |                                 |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--|--|---------------------------------|
|   |                         | Plus d'un an            | Moins d'un an       | Échues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                         | <b>950 000 000,00</b>   | <b>950 000 000,00</b>   |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Emprunts obligataires                       |                         |                         |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Autres dettes de financement                | 950 000 000,00          | 950 000 000,00          |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>                    | <b>2 331 756 708,47</b> | <b>1 463 930 312,16</b> | <b>4 904 076,38</b> | <b>4 904 076,38</b>      | <b>17 757 454,00</b> | <b>1 387 900 404,10</b>                            |  |                                 |
| • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 47 385 851,22           | 47 385 851,22           |                     | 4 904 076,38             |                      | 27 766 729,44                                      |  |                                 |
| • Clients et comptes rattachés                |                         |                         |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Personnel                                   | 12 150 925,52           | 12 150 925,52           |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Organismes sociaux                          | 9 134 342,56            | 9 134 342,56            |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Etat  | 17 757 454,00           | 17 757 454,00           |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Comptes d'associés                          | 1 360 133 674,66        | 1 360 133 674,66        |                     |                          |                      | 1 360 133 674,66                                   |  |                                 |
| • Autres créanciers                           |                         |                         |                     |                          |                      |  |  |                                 |
| • Comptes de régularisation - Passif          | 17 368 064,20           | 17 368 064,20           |                     |                          |                      |  |  |                                 |

### ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

Au : 31/12/2015

| ENGAGEMENTS DONNÉS   | Montants Exercice       | Montants Exercice Précédent |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| • Avals et cautions  | 943 000,00              | 1 073 000,00                |
| • Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires | 9 191 000,00            | 7 043 000,00                |
| • Autres engagements donnés  |                         |                             |
| – Caution/garantie de couverture métaux matières premières                 | 7 186 172,00            | 17 770 969,00               |
| – gain latent  |                         | gain latent                 |
| – Caution/garantie de couverture change                                    | 238 913 530,00          | 127 578 613,00              |
| – perte latente  |                         | perte latente               |
| – Nantissement des actifs financiers                                       | 1 878 000 000,00        |                             |
| <b>TOTAL (1)</b>   | <b>2 134 233 702,00</b> | <b>153 465 582,00</b>       |

(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....

### TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Au : 31/12/2015

| TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|---|
| • Sûretés données                   |                               |            |                            |               |   |
| • Sûretés reçues                    |                               |            |                            | Néant         |   |

| ENGAGEMENTS REÇUS          | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| • Avals et cautions        | Néant             | Néant                       |
| • Autres engagements reçus | Néant             | Néant                       |
| <b>TOTAL</b>               |                   |                             |

(1) Gage: 1 - Hypothèque; 2 - Nantissement; 3 - Warrant; 4 - Autres; 5 - (à préciser)  
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)