



COMPAGNIE MINIERE DES GUEMASSA

Société anonyme au capital de 390.000.000 de dirhams
Siège social : TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra,
BP 16016, Maarif - CASABLANCA - RC N° 34.925 - CASABLANCA

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Messieurs les actionnaires de la COMPAGNIE MINIERE DES GUEMASSA " CMG ", société anonyme au capital de 390.000.000 de dirhams, dont le siège social est à Casablanca, TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra, BP 16016, Maarif, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire au **siège social, TWIN CENTER, Tour A, angle Bd. Zerktouni et Bd. Al Massira Al Khadra, Maarif - Casablanca, le :**

VENDREDI 27 MAI 2005 A 12 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 2004, 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, approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.
- Affectation des résultats.
- Renouvellement de mandats d'administrateurs.
- Quitus de gestion aux administrateurs.
- Changement de Représentant Permanent d'un administrateur.
- Pouvoirs à conférer.

RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

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 2004 tels qu'ils sont présentés, se soldant par une perte nette comptable de 124.603.820,17 DH.

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

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2004.

TROISIEME RESOLUTION

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 approuve les opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale approuve l'affectation des résultats telle qu'elle est proposée par le Conseil d'administration.

Elle décide, en conséquence, d'affecter au compte report à nouveau, la perte nette comptable de l'exercice, soit 124.603.820,17 DH.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Abdellaziz ABARRO pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Hassan BOUHEMOU pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de M. Ahmed LOUALI pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur du BUREAU DE RECHERCHES ET DE PARTICIPATIONS MINIERES ET INDUSTRIELLES pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat d'administrateur de la SOCIETE MINIERE DU BOU-GAFFER pour une durée statutaire de six années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur à M. Rachid BENYAKHLEF.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus plein, entier et définitif de sa gestion d'administrateur au COMTE Siméon RYLSKI.

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale prend acte que le Représentant Permanent de la société MANAGEM est désormais M. Saâd BENDIDI.

TREIZIEME RESOLUTION

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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

BILAN ACTIF

(modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2004

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	58 086 281,25	27 542 086,57	30 544 194,68	10 528 786,58
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 086 281,25	27 542 086,57	30 544 194,68	10 528 786,58
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	476 184 025,53	347 573 115,64	128 610 909,89	124 706 771,23
• Immobilisations en recherche et développement	280 426 172,90	164 116 891,96	116 309 280,94	22 099 771,96
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00	2 115 375,27	845 624,73	1 607 341,37
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	192 796 852,63	181 340 648,41	11 456 204,20	100 999 657,90
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 640 801 267,45	886 508 312,12	754 292 955,33	669 866 231,27
• Terrains	2 329 304,29		2 329 304,29	2 329 304,29
• Constructions	421 783 939,92	160 002 577,99	261 781 361,93	64 575 350,16
• Installations techniques, matériel et outillage	1 046 574 515,34	607 976 893,08	438 597 622,26	279 127 153,88
• Matériel de transport	108 069 061,61	64 176 399,52	43 892 662,09	21 376 501,91
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	59 304 827,62	54 352 441,55	4 952 386,07	2 548 060,91
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	2 739 418,47		2 739 418,47	299 727 860,12
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	273 783 757,84		273 783 757,84	273 263 372,48
• Prêts immobiliers	163 275,63		163 275,63	271 636,27
• Autres créances financières	102 643 582,21		102 643 582,21	102 016 836,21
• Titres de participation	170 974 900,00		170 974 900,00	170 974 900,00
• Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminutions des entrées immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 448 855 332,07	1 261 423 514,35	1 187 231 817,72	1 078 365 161,56
STOCKS (F)	75 324 908,57	11 243 016,88	64 081 891,69	139 966 436,97
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables	52 488 251,52	7 847 431,94	44 640 799,58	41 648 667,01
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis	22 836 657,05	3 395 584,94	19 441 072,11	98 317 769,96
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	428 648 726,33	5 081 386,49	413 567 339,84	657 108 382,68
• Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	6 499 382,17		6 499 382,17	19 421 648,05
• Clients et comptes rattachés	139 638 790,32	5 081 386,49	134 557 403,83	141 595 013,60
• Personnel - Débitaire	376 541,80		376 541,80	544 665,63
• État - Débitaire	31 558 216,97		31 558 216,97	52 542 148,28
• Comptes financiers				435 195 740,00
• Autres débiteurs	237 605 532,51		237 605 532,51	260 582,53
• Comptes de régularisation-Actif	4 970 262,56		4 970 262,56	7 548 584,59
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants) (I)	1 830 555,39		1 830 555,39	648 904,52
TOTAL II (F+G+H+I)	497 884 190,25	16 324 403,37	481 479 786,92	797 723 724,17
TRESORERIE - ACTIF	3 705 026,73		3 705 026,73	2 881 835,71
• Chèques et valeurs à encaisser	7 695,23		7 695,23	
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	3 481 005,92		3 481 005,92	2 662 695,38
• Caisse, Négoci d'avances et accredits	216 325,58		216 325,58	219 140,33
TOTAL III	3 795 026,73		3 795 026,73	2 881 835,71
TOTAL GENERAL I+II+III	2 950 364 549,05	1 277 947 917,72	1 672 416 631,37	1 878 970 721,44

Arrêté l'Actif du bilan 2004 à la somme de : un milliard six cent soixante-deux millions quatre cent seize mille six cent trente et un dirhams et trente-sept centimes.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice clos le: 31/12/2004

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en TGA)				
• Ventes de biens et services produits	419 073 441,33	8 348 470,19	427 421 911,74	458 011 195,17
• Variation de stocks de produits (1)	-75 481 112,91		-75 481 112,91	62 014 859,85
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	127 518 748,61		127 518 748,61	128 575 780,06
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation	118 708,00		118 708,00	104 968,00
• Reprises d'exploitation, transferts de charges	16 935 396,49		16 935 396,49	6 861 315,84
TOTAL I	488 167 201,74	8 348 470,19	496 515 671,93	653 568 119,82
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (1) de marchandises				3 343 764,07
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	360 673 530,61	2 245 821,70	362 919 342,31	362 933 900,81
• Autres charges externes	716 048 876,70	902 233,51	716 951 110,81	106 704 378,59
• Impôts et taxes	4 328 835,51	6 202 784,36	10 531 619,87	6 345 207,20
• Charges de personnel	39 306 556,61	-2 289 237,12	37 017 319,49	53 294 148,19
• Autres charges d'exploitation	560 000,00		560 000,00	720 000,00
• Dotations d'exploitation	158 699 280,17		158 699 280,17	112 242 345,46
TOTAL II	699 509 839,60	7 961 602,05	707 471 441,65	639 583 742,32
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-210 955 769,72	13 984 377,50
IV PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
• Gains de change	20 115 975,24	11 840 046,63	31 956 021,88	38 929 019,48
• Intérêts et autres produits financiers	16 027 019,20		16 027 019,20	17 869 806,65
• Reprises financières, transfert de charges	404 090,60		404 090,60	2 225 654,85
TOTAL IV	36 547 085,04	11 840 046,63	48 387 131,69	57 024 680,98
CHARGES FINANCIÈRES				
• Charges d'intérêts	19 476 906,68	1 918,43	19 478 825,11	7 763 647,75
• Pertes de change	9 650 741,61	6 146 933,94	15 797 675,55	4 858 883,34
• Autres charges financières				
• Dotations financières	1 830 555,39		1 830 555,39	404 090,80
TOTAL V	29 958 203,68	8 065 852,37	38 024 056,05	12 826 621,69
RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			10 363 075,64	44 198 059,29
RÉSULTAT COURANT (III+V)			-198 774 514,08	58 182 436,78

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

BILAN PASSIF

(modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2004

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CAPITAUX PROPRES	
• Capital social ou personnel (1)	390 000 000,00	390 000 000,00
• moins: actionnaires, capital souscrit non appelé		
• Capital appelé dont versé	390 000 000,00	390 000 000,00
• Primes d'émission, de fusion, d'apport	30 000 000,00	30 000 000,00
• Écarts de réévaluation		
• Réserve légale	39 000 000,00	36 515 213,36
• Autres réserves	412 241 104,82	153 901 538,15
• Report à nouveau (2)	1 812 697,02	1 133 915,84
• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
• Résultats nets de l'exercice (2)	-124 603 820,17	277 101 134,49
Total des Capitaux propres (A)	748 449 981,67	888 653 801,84
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	186 836 305,80	271 772 455,80
• Subventions d'investissement		
• Provisions réglementées pour amortissement dérogatoire		
• Provisions réglementées pour plus-value en instance d'imposition		
• Provisions réglementées pour investissements		
• Provisions réglementées pour reconstitution des placements	186 836 305,80	271 772 455,80
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements		
• Autres provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	250 000 000,00	250 000 000,00
• Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit		
• Avances de l'État		
• 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 diverses		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)		
• Provisions pour risques		
• Provisions pour charges		
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
• Augmentation des entrées immobilisées		
• Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 185 286 287,47	1 410 426 257,64
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	457 409 984,56	403 961 980,41
• Fournisseurs et comptes rattachés	108 559 675,22	124 719 685,60
• Clients créditeurs, avances et acomptes		
• Personnel - Crédoireur	4 169 997,83	3 244 515,40
• Organismes Sociaux	6 204 584,72	5 633 424,36
• État - Crédoireur	7 180 936,54	12 229 995,08
• Comptes d'associés - Crédoireurs	157,50	240 157,50
• Autres Crédoireurs	321 245 395,00	247 510 395,00
• Comptes de régularisation-Passif	10 049 237,75	10 383 807,47
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 830 555,39	404 090,60
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)	1 099 710,54	8 517 330,66
TOTAL II (F+G+H)	460 340 250,49	412 883 401,67
TRESORERIE - PASSIF		
• Crédits d'acomptes		
• Crédits de Trésorerie		23 958 999,98
• Banques (solides créditeurs)	26 790 093,41	31 702 062,15
TOTAL III	26 790 093,41	55 661 062,13
TOTAL GENERAL I+II+III	1 672 416 631,37	1 878 970 721,44

(1) Capital personnel débiteur (-)
(2) Bénéficiaire (+); déficitaire (-)

Arrêté le Passif du bilan 2004 à la somme de : un milliard six cent soixante-dix millions cent vingt-cinq mille quatre-vingt-seize dirhams et soixante-dix centimes.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (SUITE)

Exercice clos le: 31/12/2004

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII RÉSULTAT COURANT (reversé)			-198 774 514,08	58 182 436,78
VIII PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	360 005,00		360 005,00	23 000,00
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement		3 360,00	3 360,00	1 014 335,04
• Autres produits non courants				
• Reprises non courantes; transferts de charges	84 936 150,00		84 936 150,00	238 339 566,67
TOTAL VIII	85 296 155,00	3 360,00	85 299 515,00	259 376 801,71
IX CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	465 736,46		465 736,46	
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	9 241 884,43	173 856,00	9 415 740,43	4 034 930,05
• Dotations non courantes sur amortissements et sur provisions				30 611 173,14
TOTAL IX	9 707 620,89	173 856,00	9 881 476,89	34 646 123,19
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			75 418 038,11	224 730 678,52
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII-X)			-123 356 475,97	282 913 115,31
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			1 247 344,20	5 811 980,82
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			-124 603 820,17	277 101 134,49
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+V+VIII)			630 282 318,63	969 969 603,51
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			754 806 138,79	692 868 468,02
XVI RÉSULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			-124 603 820,17	277 101 134,49

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (P.F.R.)

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	→ Ventes de marchandises en l'état	3 343 784,07
2	→ Achats revendus de marchandises	-3 343 784,07
II	→ MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	648 801 838,88
3	→ PRODUCTION DE L'EXERCICE (S+4+8)	479 481 887,44
4	→ Ventes de biens et services produits	427 423 911,74
5	→ Variation stocks de produits	78 487 172,97
6	→ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	127 878 728,61
7	→ COUVERTURES DE L'EXERCICE (S+7)	479 878 458,12
8	→ Achats consommés de matières et fournitures	382 878 342,37
9	→ Autres charges externes	176 981 109,87
10	→ Valeurs ajoutées (S + 8 - 9)	-408 884,68
11	→ Subventions d'exploitation	10 429 599,87
12	→ Impôts et taxes	27 071 319,48
13	→ Charges de personnel	118 748,03
14	→ EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	67 849 784,04
15	→ INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBS)	704 958,00
16	→ Autres produits d'exploitation	560 000,00
17	→ Autres charges d'exploitation	18 935 398,49
18	→ Reprises d'exploitation, transferts de charges	169 699 230,77
19	→ Dotations d'exploitation	-210 054 986,72
20	→ RESULTAT D'EXPLOITATION (P+ou-)	11 280 456,64
21	→ RESULTAT FINANCIER	-108 774 814,08
22	→ RESULTAT COURANT (P+ou-)	76 418 038,11
23	→ RESULTAT NON COURANT	1 247 344,20
24	→ Impôts sur les résultats	-124 603 820,17
25	→ RESULTAT NET DE L'EXERCICE (P+ou-)	277 101 134,49

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite additive)

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	→ Bénéfices	277 101 134,49
2	→ Parts	-124 603 820,17
3	→ Dotations d'exploitation (1)	142 374 878,80
4	→ Dotations financières (1)	30 611 779,74
5	→ Reprises non courantes (2)	0
6	→ Reprises courantes (2)	84 938 750,00
7	→ Produits non courants (2)	360 000,00
8	→ Produits des cessions d'immobilisations	469 736,48
9	→ Valeurs ajoutées (S+8-9)	-408 884,68
10	→ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	87 088 381,91
11	→ Distributions de bénéfices	184 184 719,17
12	→ AUTOFINANCEMENT	-97 096 337,26

III - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT (par la méthode dite soustractive)

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	→ EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	178 980 439,12
2	→ INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBS)	-87 849 784,04
3	→ Autres produits d'exploitation	118 708,00
4	→ Autres charges d'exploitation	650 000,00
5	→ Reprises d'exploitation, transferts de charges	18 935 398,49
6	→ Dotations d'exploitation	169 699 230,77
7	→ Produits financiers	48 337 131,08
8	→ Charges financières	37 108 978,05
9	→ Produits non courants	3 980,00
10	→ Charges non courantes	8 478 740,43
11	→ Impôts sur les résultats	1 247 344,20
12	→ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	87 088 381,91
13	→ Distributions de bénéfices	184 184 719,17
14	→ AUTOFINANCEMENT	-97 096 337,26

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		Exploitation	Financière	Non courantes	Exploitation	Financière	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées (PFG et FOND SOCIAL)	271 772 485,80						84 838 190,00	186 894 365,80
3. Provisions destinées pour risques et charges							184 184 719,17	184 184 719,17
SOUS TOTAL (A)	271 772 485,80						84 838 190,00	186 894 365,80
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	8 012 808,88	18 324 403,27			8 012 808,88		404 098,00	19 324 403,27
5. Autres provisions pour risques et charges	404 098,00	1 830 588,38			404 098,00			1 830 588,38
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	8 416 916,76	19 154 403,27	1 830 588,38		8 416 916,76	404 098,00		19 154 961,76
TOTAL (A+B)	280 189 399,56	19 324 403,27	1 830 588,38		8 416 916,76	404 098,00	84 838 190,00	206 049 327,56

TABLEAU DES CREANCES

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRES ANALYSES		
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en litige et Organismes publics	Montants sur entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF BARRAGE	102 808 857,84	102 808 857,84					
• Parts immobilisées	182 276,43	182 276,43					
• Autres créances financières	102 646 581,41	102 646 581,41					
DE L'ACTIF CIRCULANT	420 848 728,33		420 848 728,33		88 918 448,85	311 508 216,97	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	6 489 382,17		6 489 382,17		88 918 448,85	311 508 216,97	
• Classes et comptes rattachés	139 439 780,32		139 439 780,32				
• Personnel	378 541,80		378 541,80				
• Etat	31 588 216,97		31 588 216,97				
• Comptes d'associés	237 048 740,00		237 048 740,00				
• Autres débiteurs	288 782,51		288 782,51				
• Comptes de régularisation-Actif	4 970 282,58		4 970 282,58				

TABLEAU DES DETTES

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHÉANCE			AUTRES ANALYSES		
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en litige et Organismes publics	Montants sur entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	260 000 000,00	187 800 000,00	62 800 000,00				
• Emprunts obligataires	260 000 000,00	187 800 000,00	62 800 000,00				
• Autres dettes de financement							
DE PASSIF CIRCULANT	457 408 984,56		457 408 984,56		7 149 858,33	351 413 484,44	
• Fournisseurs et comptes rattachés	108 858 878,23		108 858 878,23		7 149 858,33	30 384 099,64	
• Classes créditaires, avances et acomptes	1 189 987,81		1 189 987,81				
• Personnel	6 204 984,72		6 204 984,72				
• Organismes sociaux	7 180 836,54		7 180 836,54				
• Etat	321 048 562,00		321 048 562,00				
• Comptes d'associés	200 000,00		200 000,00				
• Autres créditeurs	10 048 237,76		10 048 237,76				
• Comptes de régularisation-Passif							

ETATS EN COURS DE FORMATION PAR LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

CMG Filiale de MANAGEM Groupe Minier d'ONA

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

MASSES	Exercice	Exercice préc.	Emplois	Ressources
1. Financement Permanent	1 185 286 297,47	1 410 425 257,64	225 139 970,17	
2. Moins val immobilisées	1 187 231 817,72	1 078 353 181,50	108 885 656,18	
3. FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	-1 945 530,25	332 071 096,08	-334 008 626,33	
4. Actif circulant	481 479 786,82	797 723 724,17		316 243 937,25
5. Moins Passif circulant	400 340 250,49	412 883 401,57		47 456 848,82
6. BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	21 139 536,43	384 840 322,90		363 700 786,07
7. TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-23 085 068,06	-82 779 228,42	29 894 159,74	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (PLUJ)				
• AUTOFINANCEMENT (A)		-82 659 381,91		124 914 719,17
• Cessions d'investissement		-87 039 361,91		151 164 719,17
• Distributions de bénéfices		13 600 000,00		23 250 000,00
• CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		468 365,84		352 341,73
• Cession d'immobilisations incorporelles		360 000,00		23 000,00
• Cession d'immobilisations corporelles		108 365,84		329 341,73
• Cession d'immobilisations financières				
• AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
• Augmentations de capital, apports				
• Subventions d'investissement				250 000 000,00
• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
(notes de prime de remboursement)				
TOTAL "RESSOURCES STABLES" (A+B+C+D)		-82 190 986,27		375 267 060,90
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (PLUJ)				
• ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)	241 639 415,90		316 205 158,85	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	44 943 855,72		33 775 899,33	
• Acquisitions d'immobilisations corporelles	196 066 814,24		254 933 300,14	
• Acquisitions d'immobilisations financières			7 505 258,96	
• Augmentations des créances immobilisées	628 746,00			
• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
• REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
• EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)	10 178 214,10		581 825,00	
TOTAL II-EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	251 815 630,00		316 796 783,85	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (I.F.G.)		363 700 786,07		53 541 803,22
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	29 894 159,74		281 509 789,80	
TOTAL GENERAL	281 509 789,80		281 509 789,80	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

Raison sociale de la société contrôlée	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition initial	Valeur comptable nette	Durée de validité	Exercice de la société contrôlée	Exercice de la société contrôlée	Produits inscrits au Cap et Rés
AXXA GOLD MINING	Mines	281 185 800,00	80,37%	170 914 900,00	170 914 900,00	31/12/2001	227 844 368,43	11 365 422,07	23 000,00
TOTAL				170 914 900,00	170 914 900,00				

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	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		NEANT			
• Sûretés reçues					

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

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice de : 01/01/2004 au 31/12/2004

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions	10 254 148,34	10 671 362,70
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		
• Autres engagements donnés		
• Positions de couvertures de métaux: MUSD 32.7	Voir tableau joint	
TOTAL (1)	10 254 148,34	10 671 362,70

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions		
• Autres engagements reçus		
TOTAL		



**COMPAGNIE MINIERE DE GUEMASSA
(CMG)****ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004**

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2004.

Nous avons effectué notre examen limité selon les Normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Nous attirons toutefois l'attention sur le fait que la valeur nette comptable de la participation de CMG dans la Société Akka Gold Mining (AGM) au 31 décembre 2004 dégage une moins-value latente de l'ordre de DH 113 millions. La Direction de la Société, estimant cependant que le niveau actuel des réserves peut évoluer favorablement dans la mesure où d'autres travaux de recherche sont prévus, n'a pas jugé utile de procéder à la dépréciation des titres AGM figurant au bilan de CMG au 31 décembre 2004. Il est à noter à ce titre que 3,5 tonnes d'or ont été découvertes au cours du deuxième semestre 2004 dont 3 tonnes certaines. A ce stade, nous ne sommes donc pas en mesure de savoir si les résultats futurs de AGM, permettront effectivement de combler la dépréciation précitée.

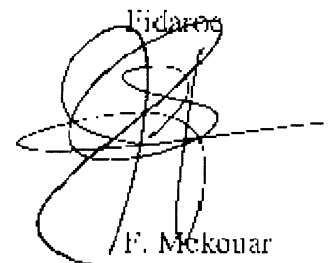
Le 16 mars 2005

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



A. Bidah
Associé



F. Mekouar
Associé