



COMPAGNIE MINIERE DES GUEMASSA

société anonyme au capital de 390.000.000 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 :**

MERCREDI 31 MAI 2006 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 2005, 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 mandat d'un Commissaire aux comptes.
- Pouvoirs à conférer.

RESOLUTIONS - EXERCICE 2005

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 2005 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable de 79.966.010,50 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 2005.

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, sur proposition du Conseil d'administration, approuve l'affectation des résultats suivants :

- Bénéfice net comptable	79.966.010,50 DH
- Affectation de la PRG Agrée	(-) 167.962.600,00 DH
- Report à nouveau déficitaire	(-) 207.727.273,15 DH
- Report négatif	(-) 295.723.862,65 DH

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale décide d'imputer le report à nouveau négatif sur les PRG mises en réserve, soit - 295.723.862,65 dirhams.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, PRICEWATERHOUSECOOPER'S, représenté par M. Aziz BIDAHA, pour une durée statutaire de trois années.

Son mandat viendra à expiration à la date de l'Assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2008.

SEPTIEME 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

BILAN ACTIF

Au 31 décembre 2005

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	58 117 949,63	36 896 595,45	21 221 354,18	30 544 194,68
♦ Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	
♦ Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 117 949,63	36 896 595,45	21 221 354,18	30 544 194,68
♦ Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	509 059 640,09	405 655 492,94	103 404 147,15	128 610 909,87
♦ Immobilisations en recherche et développement	324 757 091,50	221 379 094,56	103 378 896,94	116 309 280,94
♦ Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00	2 933 749,93	25 250,05	845 424,73
♦ Fonds commercial				
♦ Autres immobilisations incorporelles	181 340 648,59	181 340 648,43	0,16	11 456 204,20
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 650 974 640,28	987 495 299,39	663 479 340,89	754 292 955,33
♦ Terrains	2 329 304,29	2 329 304,29	0,00	
♦ Constructions	446 629 337,53	194 419 810,54	252 209 526,99	261 781 361,93
♦ Installations techniques, matériel et outillage	1 023 636 573,47	657 821 804,44	365 814 769,03	438 597 822,48
♦ Matériel de transport	111 329 685,49	79 123 160,19	32 206 525,30	43 892 662,09
♦ Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	59 451 327,62	56 130 524,22	3 320 803,40	4 952 386,07
♦ Autres immobilisations corporelles				
♦ Immobilisations corporelles en cours	7 598 411,88	7 598 411,88	0,00	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	273 664 708,51		273 664 708,51	273 783 757,84
♦ Prêts immobilisés	44 226,30		44 226,30	163 275,63
♦ Autres créances financières	102 645 582,21		102 645 582,21	102 645 582,21
♦ Titres de participation	170 974 900,00		170 974 900,00	170 974 900,00
♦ Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
♦ Diminution des créances immobilisées				
♦ Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 491 816 938,51	1 430 047 387,78	1 061 769 550,73	1 187 231 817,72
STOCKS (F)	66 495 253,21	7 535 556,69	58 959 696,52	64 081 891,69
♦ Marchandises				
♦ Matières et fournitures consommables	50 939 448,34	6 470 621,15	44 468 827,19	44 640 799,58
♦ Produits en cours				
♦ Produits intermédiaires et produits résiduels				
♦ Produits finis	15 555 804,87	1 064 935,54	14 490 869,33	19 441 092,11
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	326 118 817,54	5 081 386,49	321 037 431,05	415 567 339,84
♦ Fournis, débiteurs, avances et acomptes	4 219 253,14		4 219 253,14	6 499 382,17
♦ Clients et comptes rattachés	166 771 019,98	5 081 386,49	161 689 633,49	134 557 403,83
♦ Personnel - Débitaire	311 449,39		311 449,39	376 541,80
♦ Etat - Débitaire	16 309 995,75		16 309 995,75	31 558 216,97
♦ Comptes d'associés	132 645 740,00		132 645 740,00	237 345 740,00
♦ Autres débiteurs	50 121,26		50 121,26	259 792,51
♦ Comptes de régularisation-Actif	5 811 238,02		5 811 238,02	4 970 262,56
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	759 021,08		759 021,08	1 830 555,39
TOTAL II (F+G+H+I)	393 373 091,83	12 616 943,18	380 756 148,65	481 479 786,92
TRESORERIE - ACTIF	2 438 156,13		2 438 156,13	3 705 026,73
♦ Chèques et valeurs à encaisser				7 695,23
♦ Banques, T.O et C.C.P. débiteurs	2 397 717,24		2 397 717,24	3 481 005,92
♦ Caisse, Régies d'avances et accredités	40 438,89		40 438,89	216 325,58
TOTAL III	2 438 156,13		2 438 156,13	3 705 026,73
TOTAL GENERAL I+II+III	2 887 628 186,47	1 442 664 330,96	1 444 963 855,51	1 672 416 631,37

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Au 31 décembre 2005

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Progress à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
♦ Ventes de marchandises (en l'état)				
♦ Ventes de biens et services produits	556 823 319,02	436 884,83	557 260 203,85	427 423 911,74
♦ Variations de stocks de produits (1)	-7 280 852,18		-7 280 852,18	-75 481 112,91
♦ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	61 102 541,51		61 102 541,51	127 518 768,61
♦ Subventions d'exploitation				
♦ Autres produits d'exploitation	73 209,00	477 163,84	550 372,84	118 708,00
♦ Reprises d'exploitation, transferts de charges	11 243 016,88		11 243 016,88	16 935 396,49
TOTAL I	621 961 233,23	914 048,67	622 875 281,90	496 515 671,93
II CHARGES D'EXPLOITATION				
♦ Achats revendus (2) de marchandises				
♦ Achats consommés (1) de matières et fournitures	315 877 384,61	1 237 049,46	317 114 434,07	362 919 342,31
♦ Autres charges externes	122 738 977,72	145 768,14	122 884 745,86	116 951 109,81
♦ Impôts et taxes	3 604 426,29	669 830,80	4 274 257,09	10 429 589,87
♦ Charges de personnel	35 214 293,97		35 214 293,97	57 011 319,49
♦ Autres charges d'exploitation	560 000,00		560 000,00	560 000,00
♦ Dotations d'exploitation	190 396 440,67		190 396 440,67	158 699 280,17
TOTAL II	688 391 532,26	2 072 648,40	690 464 180,66	706 570 641,65
III RESULTAT D'EXPLOITATION (G-I)			-67 588 898,76	-210 054 969,72
IV PRODUITS FINANCIERS				
♦ Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
♦ Gains de change	11 835 388,66	2 001 163,03	13 836 551,69	31 956 021,89
♦ Intérêts et autres produits financiers	7 884 068,95		7 884 068,95	16 027 019,20
♦ Reprises financières, transferts de charges	1 130 555,39		1 130 555,39	404 080,00
TOTAL IV	21 580 013,00	2 001 163,03	23 581 176,03	48 387 131,69
V CHARGES FINANCIERES				
♦ Charges d'intérêts	20 504 707,69		20 504 707,69	19 478 425,11
♦ Primes de change	18 849 098,64	2 438 684,53	21 307 783,17	15 797 895,55
♦ Autres charges financières				
♦ Dotations financières	759 021,10		759 021,10	1 830 555,39
TOTAL V	40 112 827,43	2 438 684,53	42 571 511,96	37 106 676,05
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-19 200 335,93	11 280 455,64
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			-86 809 223,69	-198 774 514,08
(1) Variation de stocks : stock final - stock initial, augmentation (1) ; diminution (2)				
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variations de stocks				

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Progress à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VIII RESULTAT COURANT (Espace)				
PRODUITS NON COURANTS				
♦ Subventions d'investissement	21 268 766,32		21 268 766,32	360 000,00
♦ Reprises d'investissement				
♦ Reprises financières	32 366,37	39 875,03	72 241,40	1 360,00
♦ Autres produits non courants, transferts de charges	187 062 000,00		187 062 000,00	84 016 138,00
TOTAL VIII	209 657 132,69	39 875,03	209 697 007,72	361 366,00
CHARGES NON COURANTES				
♦ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations	21 109 943,56		21 109 943,56	465 736,46
♦ Subventions amortissables	137 378,53		137 378,53	2 413 740,53
♦ Autres charges non courantes, transferts de charges				
TOTAL IX	21 247 322,09		21 247 322,09	470 177,01
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			188 449 685,63	111 189 188,99
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			81 912 130,16	-123 356 475,92
IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 848 109,88	1 347 343,30
XII RESULTAT NET (XII-XI)			79 966 010,50	-124 603 820,17
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			825 760 044,87	630 203 318,62
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX)			755 814 054,32	764 800 138,79
XVI RESULTAT NET (XIV-XV)			69 945 990,55	-134 596 820,17

BILAN PASSIF

Au 31 décembre 2005

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	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
♦ Ecarts de réévaluation	39 000 000,00	39 000 000,00
♦ Réserve légale	39 000 000,00	39 000 000,00
♦ Autres réserves	497 177 254,82	412 241 104,82
♦ Report à nouveau (2)	-207 727 273,15	1 812 697,02
♦ Résultats nets en Instance d'affectation (2)		
♦ Résultat net de l'exercice (2)	79 966 010,50	-124 603 820,17
Total des Capitaux propres (A)	828 415 992,17	748 449 981,67
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	18 873 705,80	186 836 305,80
♦ Subventions d'investissement		
♦ Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires		
♦ Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition		
♦ Provisions réglementées pour investissements	18 873 705,80	186 836 305,80
♦ Provisions réglementées pour reconstitution des gisements		
♦ Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements		
♦ Autres provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	187 500 000,00	250 000 000,00
♦ Emprunts Obligataires	187 500 000,00	250 000 000,00
♦ Emprunts auprès des établissements de crédit		
♦ 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 diverses		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)		
♦ Provisions pour risques		
♦ Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
♦ Augmentation des créances Immobilisées		
♦ Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 034 789 697,97	1 185 286 287,47
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	382 223 285,70	457 409 984,56
♦ Fournisseurs et comptes rattachés	92 763 644,56	108 559 675,22
♦ Clients créditeurs, avances et acomptes		
♦ Personnel - Créancier	4 115 794,49	4 169 997,83
♦ Organismes Sociaux	6 100 251,26	6 204 584,72
♦ Etat - Créancier	4 890 833,22	7 180 936,34
♦ Comptes d'associés - Créditeurs	266 535 532,50	321 045 532,50
♦ Autres Créanciers	293 200,00	200 000,00
♦ Comptes de régularisation-Passif	7 523 989,67	10 049 237,75
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	759 021,08	1 830 555,39
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	1 257 723,36	1 099 710,54
TOTAL II (F+G+H)	384 240 030,14	460 340 250,49
TRESORERIE - PASSIF		
♦ Crédits d'escompte		
♦ Crédits de Trésorerie		
♦ Banques (soldes créditeurs)	25 934 127,40	26 790 093,41
TOTAL III	25 934 127,40	26 790 093,41
TOTAL GENERAL I+II+III	1 444 963 855,51	1 672 416 631,37

ETAT DES SOLDÉS DE GESTION (ESG)

Au 31 décembre 2005

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

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises en l'état	
2	Achats revendus de marchandises	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	
3	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	611 081 893,18
4	♦ Ventes de biens et services produits	427 423 911,74
5	♦ Variation stocks de produits	-75 481 112,91
6	♦ Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	127 518 768,61
III	= CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	440 019 179,93
7	♦ Achats consommés de matières et fournitures	317 114 434,07
8	♦ Autres charges externes	122 884 745,86
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	-108 884,86
9	♦ Subventions d'exploitation	
V	= IMPOTS ET TAXES	4 274 257,09
10	♦ Charges de personnel	57 011 319,49
11	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	111 574 163,19
12	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	67 849 794,04
13	+ Autres produits d'exploitation	118 708,00
14	+ Autres charges d'exploitation	560 000,00
15	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	11 243 016,88
16	+ Dotations d'exploitation	190 396 440,67
VII	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-67 588 898,76
VIII	= RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	-19 200 335,93
IX	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	-86 609 223,69
17	+ Résultats non courants	111 189 188,99
18	+ Impôts sur les résultats	1 347 343,30

TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Au 31 décembre 2005

MASSES	Exercice	Exercice préc.	Variations a-b	
			Emplois	Ressources
1. Financement Permanent	1 034 789 097,07	1 185 286 207,47	150 496 589,50	-82 659 381,01
2. Moins actif immobilisé	1 061 789 890,73	1 187 231 817,72	125 442 286,99	-125 442 286,99
3. FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (A)	-28 978 893,78	-1 048 530,25	-28 034 322,51	-
4. Actif circulant	260 756 742,05	481 479 786,53	220 722 634,48	100 723 638,27
5. Moins Passif (circulant)	364 240 030,14	460 280 49	125 999 999,99	76 100 220,35
6. RESERVE DE FINANCEMENT GLOBAL	-3 483 981,49	21 139 536,43	24 623 417,92	-
7. TREASORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A.2)	-23 495 971,27	-23 085 086,89	410 884,99	-

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
- AUTOFINANCEMENT (A)	94 705 471,72	-82 659 381,01	-87 519 351,91	-
- Changement de provisions	94 705 471,72	13 550 000,00	13 550 000,00	-
- CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	21 387 026,82	488 385,04	488 385,04	-
- Cession d'immobilisations incorporelles	21 387 026,82	260 005,00	260 005,00	-
- Cession d'immobilisations corporelles	-	118 380,04	118 380,04	-
- AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)	-	-	-	-
- Subventions d'équipement	-	-	-	-
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	-	-	-	-
- Prêts et emprunts bancaires	-	-	-	-
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	116 092 498,54	-82 170 996,27		
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
- ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)	78 599 192,67	241 639 415,90	241 639 415,90	-
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	32 975 614,36	44 943 833,72	44 943 833,72	-
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	45 623 578,31	196 695 582,18	196 695 582,18	-
- Acquisitions d'immobilisations financières	-	428 745,00	428 745,00	-
- Augmentations des capitaux propres	-	-	-	-
- REVERSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (F)	82 500 000,00	-	-	-
- Remboursement des emprunts bancaires	-	-	-	-
- EMPLOIS EN MOUVEMENTS (G)	-	-	-	-
- Variation du stock de marchandises	-	-	-	-
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G)	141 128 821,05	241 639 415,90	241 639 415,90	241 639 415,90
III. VARIATION DU BÉNEFICE DE FINANCEMENT GLOBAL (E.2)		24 623 417,92	383 700 786,07	-
IV. VARIATION DE LA TREASORERIE		410 884,99	29 684 159,74	383 700 786,07
TOTAL GENERAL	141 128 821,05	141 128 821,05	281 509 786,80	281 509 786,80

TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au 31 décembre 2005

Régime de la société investie	Société investie	Capital investi	Participation au capital en %	Prix d'acquisition initial	Valeur comptable au 31/12/2005	Écart de valeur entre le prix de la société investie et la valeur comptable		Montant des dividendes reçus	Montant des plus-values
						1	2		
	AKKADJOUNING	100	100%	170 874 900,00	170 874 900,00	351 200	7 820 000	48 233 802,00	None
TOTAL				170 874 900,00	170 874 900,00				

TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

Au 31 décembre 2005

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'exercice	Vincement	Cession	Retrait	Vincement	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	58 886 281,25							58 117 940,43
- Frais préfinançiers	58 886 281,25		31 668,38					59 117 949,63
- Frais de remboursement d'obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	476 184 825,53		33 875 814,54	11 456 284,04			11 456 284,04	509 859 640,09
- Immobilisations en recherche et développement	289 426 172,90		32 875 814,54	11 456 284,04			11 456 284,04	314 579 991,50
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00							2 961 000,00
- Fonds communaux								
- Autres immobilisations incorporelles	193 797 652,63							193 797 652,63
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 440 891 267,45	17 514 278,54	28 195 298,07	1 403 362,47	35 546 165,28		1 403 362,47	1 509 974 648,29
- Terrains	2 129 200,29							2 129 200,29
- Constructions	421 781 919,92	2 225 301,30	23 003 023,83	1 148 586,14	1 531 512,68		1 531 512,68	446 429 375,53
- Installations industrielles, matériel et outillage	1 046 574 715,54	6 403 374,83	5 192 335,72	424 178,33	33 729 947,81	1 228 586,14	1 033 436 574,67	1 111 329 625,49
- Matériel de transport	188 069 061,61	3 519 335,67			258 709,79		258 709,79	191 329 625,49
- Matériel, matériel de bureau et outillage	19 268 827,62	197 948,00		89 000,00	26 000,00		161 448,00	19 457 327,62
- Autres immobilisations corporelles	2 739 418,47	5 178 321,74						7 917 740,21

TABEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Au 31 décembre 2005

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions	10 221 178,81	10 254 148,34
- Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		
- Autres engagements donnés		
- Positions de couvertures de métaux : MUSD 55,6		
TOTAL (1)	10 221 178,81	10 254 148,34

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

POSITIONS COUVERTES A FIN DECEMBRE 2005

Au 31 décembre 2005

	Réserves certaines au 31/12/2005 (en TM)	Couverture Optionnelle			Engagement Total
		Qté couverte (en T)	Cours de protection En USD/T	Cours d'engagement couverture En USD/T	
ZINC	2006	294 476	30 000	800	1 020
	2007		22 500	800	1 025
Total Zinc		52 500	800	1 022	52 500
Plomb	2006	105 999	12 600	520	575
	2007		8 100	540	580
Total Plomb		20 700	526	577	20 700
Cuivre	2006	15 268	780	1900	2020
	2007		540	1980	2060
Total cuivre		1 320	1895	2036	1 320

Mark To Market au 31/12/2005 en MUSD -55,6

NB: Le Mark to Market représente la perte ou le gain potentiel sur un instrument de couverture ou sur un portefeuille de couverture suite à une revalorisation des positions basée sur les prix de marchés courants du sous-jacent considéré à une date donnée.

TABEAU DES PROVISIONS

Au 31 décembre 2005

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		REVERSEMENTS		Montant fin exercice
		Provision	Revisions	Revisions	Non constatés	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé						
2. Provisions réglementées (PRO et FOND SOCIAL)	1002630,00					1002630,00
3. Provisions établies pour risques et charges						
SOUS TOTAL (A)	1002630,00					1002630,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (des valeurs)	182403,37	72006,68		174201,88		129008,83
5. Autres provisions pour risques et charges	120000,00		7000,00			127000,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de clients						
SOUS TOTAL (B)	302403,37	72006,68	7000,00	174201,88	129008,83	129008,83
TOTAL (A+B)	1305033,37	72006,68	799 021,10	1124918,00	129 000,00	129 000,00

TABEAU DES CREANCES

Au 31 décembre 2005

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHANGE			AUTRES ANALYSES		
		100% du Fin. en	100% du Fin. en	100% du Fin. en	Montants en devises	Montants en devises	Montants en devises
DE LA CREANCE AMORTISSE	102 889 808,51	102 889 808,51					
- Parts immobilisées	44296,30	44296,30					
- Autres créances financières	102845512,21	102845512,21					
DE LA CREANCE CIRCULANTE	228 118 817,54	228 118 817,54			16 209 995,73	132 545 740,00	
- Fournisseurs d'ouvrages, services et travaux	429282,14	429282,14				304803,00	
- Clients et autres débiteurs	187171918,08	187171918,08					
- Personnel	31148,38	31148,38					
- Etat	1820000,00	1820000,00			16 209 995,73		
- Clients Financiers	8072,08	8072,08					
- Autres débiteurs	12545740,00	12545740,00				12545740,00	
- Créances de dépréciation-Actif	881128,00	881128,00					

TABEAU DES DETTES

Au 31 décembre 2005

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHANGE			AUTRES ANALYSES		
		100% du Fin. en	100% du Fin. en	100% du Fin. en	Montants en devises	Montants en devises	Montants en devises
DE FINANCEMENT	187 500 000,00	187 500 000,00					
- Emprunts bancaires	187500000,00	187500000,00					
- Autres dettes de financement							
D'ACTIF CIRCULANT	382 223 268,70	382 223 268,70				102 187 808,00	
- Fournisseurs et autres débiteurs	8978284,00	8978284,00				2081 012,00	
- Clients débiteurs, services et travaux	4122794,00	4122794,00					
- Personnel	410021,38	410021,38					
- Etat	2000000,00	2000000,00					
- Clients Financiers	2000000,00	2000000,00					
- Autres débiteurs	722398,07	722398,07					

TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Au 31 décembre 2005

NATURE DES SURETES	MONTANT	MONTANT	MONTANT	MONTANT
1. SURETES REELLES DONNEES				
2. SURETES REELLES REÇUES				

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

ETAT DES DEROGATIONS

Au 31 décembre 2005

NATURE DES DEROGATIONS	MONTANT	MONTANT	MONTANT
I. Derogations aux principes comptables			
II. Derogations aux principes comptables			
III. Derogations aux principes comptables			

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31 décembre 2005

NATURE DES CHANGEMENTS	MONTANT	MONTANT
I. Changements de méthodes		
II. Changements de méthodes		

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005. Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos à cette date. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons 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 2005 dégage une moins-value latente de l'ordre de DH 167 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 2005. A ce stade, nous ne sommes donc pas en mesure de savoir si les résultats futurs de AGM permettent effectivement de combler la dépréciation précitée. Le 15 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes