

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice de : 01/01/2006 au 31/12/2006

MASSES	Exercice a	Exercice préc. b	Variations a - b	
			Emplois c	Ressources d
1. Financement Permanent	1 088 845 801,97	1 034 789 697,97		34 056 104,00
2. Moins actif immobilisé	1 020 198 389,40	1 061 769 550,73		41 571 161,33
3. = FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)	(B)		75 627 265,33
4. Actif circulant	646 352 926,18	380 756 148,65	265 596 777,53	
5. Moins Passif circulant	583 077 060,50	384 240 030,14		198 837 574,36
6. = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)	(C)		66 759 203,17
7. TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	-14 827 909,11	-23 495 971,27		8 868 062,16

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
L. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
- AUTOFINANCEMENT (A)		268 611 096,97		94 705 471,72
- Capacité d'autofinancement		268 611 096,97		94 705 471,72
- Distributions de bénéfices				
- CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		8 711 414,55		21 387 815,65
- Cession d'immobilisations incorporelles				
- Cession d'immobilisations corporelles		8 617 492,21		21 268 766,32
- Cession d'immobilisations financières				
- Récupération sur créances immobilisées		93 765,34		119 049,33
- AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
- AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
- (nettes de primes de remboursement)				
(A+B+C+D)		277 322 511,52		116 093 287,37
M. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
- ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (E)		138 812 831,84		78 595 152,67
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles		53 349 691,27		32 875 614,56
- Acquisitions d'immobilisations corporelles		85 464 140,57		45 719 538,11
- Acquisitions d'immobilisations financières				
- Augmentations des créances immobilisées				
- REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
- Remboursement des dettes de financement		62 500 000,00		62 500 000,00
- EMPLOIS EN NON-VALEURS (G)		382 414,35		32 457,21
(E+F+G+H)		201 695 246,19		141 127 609,88
N. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B-E-G)		66 759 203,17		24 623 417,92
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE (H)		8 868 062,16		410 904,59
TOTAL GENERAL		277 322 511,52		141 127 609,88

- Augmentations
- Diminutions

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echec et/ou payées	Montants en dettes	Montants sur PSEIF et Organismes publics	Montants sur entreprises liées	Montants sur entreprises liées	
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	102 596 043,17	102 596 043,17							
- Prêts immobilisés	29 516,97	29 516,97							
- Autres créances financières	102 566 526,20	102 566 526,20							
DE L'ACTIF CIRCULANT	575 813 917,87	575 813 917,87			24 572 534,26	129 469 144,05			
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	16 317 398,64	16 317 398,64				4 513 494,05			
- Clients et comptes rattachés	383 147 672,41	383 147 672,41							
- Personnel	789 234,72	789 234,72			24 572 534,26				
- Etat	24 572 534,26	24 572 534,26							
- Comptes d'associés	124 955 740,00	124 955 740,00							
- Autres débiteurs	50 121,26	50 121,26							
- Comptes de régularisation-Actif	16 681 716,58	16 681 716,58							

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echec et/ou payées	Montants en dettes	Montants sur PSEIF et Organismes publics	Montants sur entreprises liées	Montants sur entreprises liées	
DE FINANCEMENT	125 000 000,00	62 500 000,00	62 500 000,00						
- Emprunts obligataires	125 000 000,00	62 500 000,00	62 500 000,00						
- Autres dettes de financement									
DU PASSIF CIRCULANT	579 526 146,27	75 804 713,08	503 721 433,19			374 819 715,31			
- Fournisseurs et comptes rattachés	145 032 059,35	145 032 059,35				55 134 652,81			
- Clients crédateurs, avances et acomptes	4 440 310,00	4 440 310,00							
- Personnel	5 656 530,04	5 656 530,04							
- Organismes sociaux	6 841 896,20	6 841 896,20							
- Etat	319 685 552,50	319 685 552,50							
- Comptes d'associés	319 685 552,50	319 685 552,50							
- Autres créances	97 869 792,10	75 804 713,08	22 065 079,02						
- Comptes de régularisation - Passif									

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION		DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'exercice pour elle-même	Virement	Cession	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	58 117 949,63	376 541,36	5 853,89			58 500 345,90
- Frais préliminaires	31 668,38			-31 668,38		
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	38 066 281,25	376 541,36	5 853,89			38 500 365,98
- Primes de remboursement obligations						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	589 859 648,09		53 349 691,27			643 209 339,36
- Immobilisation en recherche et développement	324 737 991,50		36 917 266,74			361 655 258,24
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00					2 961 000,00
- Fonds commercial						
- Autres immobilisations incorporelles	181 340 648,59		16 431 424,53			197 772 073,12
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 659 974 643,38	51 384 896,56	31 879 340,81	4 348 834,83	5 906 654,32	1 721 061 891,70
- Terrains	2 329 364,20	1 768 808,38				4 098 104,57
- Constructions (1)	446 639 337,53	1 520 914,77	29 155 287,21	4 341 484,83	5 906 654,32	474 558 036,36
- Installations techniques, matériel et outillage	1 023 636 733,47	6 369 428,63	3 124 052,80			1 033 130 214,90
- Matériel de transport	111 329 683,49	19 328 355,42		5 178 321,74		135 834 366,63
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	39 431 227,62	732 064,00			28 310,00	60 135 981,62
- Autres immobilisations corporelles						
- Immobilisations corporelles en cours	7 598 411,88	16 644 667,48		-3 178 321,74		19 064 757,60

(1) Le virement de 5 006 ksh constaté pendant l'exercice concerne les immobilisations destinées à la promotion immobilière redressé au 31 décembre 2006 en stock.

TABLEAU DES PROVISIONS

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	18 873 705,60					18 873 705,60
3. Provisions durables pour risques et charges			683 763,47			683 763,47
SOMME TOTAL (A)	18 873 705,60		683 763,47			19 557 469,07
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	12 616 943,18	6 822 144,70		7 535 556,69		12 003 531,19
5. Autres provisions pour risques et charges	759 021,08	2 752 559,50		759 021,08		2 752 559,50
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
SOMME TOTAL (B)	13 375 864,26	9 574 294,20	2 752 559,50	7 535 556,69	759 021,08	14 788 091,15
TOTAL (A+B)	32 249 570,84	9 574 294,20	2 752 559,50	7 535 556,69	759 021,08	34 335 560,42

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions	0 256 422,26	10 221 178,01
- Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		
- Autres engagements donnés : Voir annexes ci-joint		
TOTAL (1)	0 256 422,26	10 221 178,01

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

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

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société investie	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société investie	Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice y
	1	2	3	4	5	Date de clôture 6 Situation nette 7 Résultat net 8	9
AKKA GOLD MINING	MINES	201 850 000,00	00,9%	170 974 900,00	170 974 900,00	31/12/05 -111 628 953,02 -110 919 525,21	None
TOTAL				170 974 900,00	170 974 900,00		

POSITIONS COUVERTES A FIN DECEMBRE 2006

	Réserve au 31/12/2006 (en TND)	Couverture		Cours d'engagement	En USD
		Qte couverte (en TND)	Cours		
ZINC	2007 2008 2009	531 901	26 250	1 116	1 665
Total Zinc		531 901	56 250	1 409	1 665
Plomb	2007 2008 2009	179 675	6 300	424	849
Total Plomb		179 675	6 300	849	849
Cuivre	2007 2008 2009	28 500	645	2 255	3 260
Total cuivre		28 500	1 485	3 260	2 824

Mark To Market au 31/12/2006 en mUSD: -144,80

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

Les états A 2, A 3, B 8, portent la mention NE ANT

ATTESTATION

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 2006.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) au 31 décembre 2006, 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 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 2006 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 2006 dégage une moins-value latente de l'ordre de MMAD 171. La direction de la Société estime que les résultats d'AGM, compte tenu des travaux de recherches réalisés au cours de l'exercice et ceux prévus pour les exercices futurs, et des tests pour la diversification des produits dont les premiers résultats sont concluants, évolueront favorablement. Ainsi, CMG n'a pas jugé utile de procéder à la dépréciation dans ses comptes des titres AGM. 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 15 mars 2007

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse
 Price Waterhouse
 A. B. d'Al
 Associé

FIDAROC
 FIDAROC
 Associé Gérant