

Messieurs les actionnaires de la COMPAGNIE MINIÈRE 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 :**

JEUDI 24 MAI 2007 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 2006, 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.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

EXERCICE 2006 - PROJET DE 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 2006 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable 95.872.340,53 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 2006.

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 telle qu'elle est proposée par le Conseil d'administration.

Elle décide, en conséquence, d'affecter au compte report à nouveau le bénéfice net comptable de l'exercice, soit 95.872.340,53 DH.

CINQUIEME RESOLUTION

L'assemblée générale renouvelle le mandat du Commissaire aux comptes, FIDAROC, représenté par M. Fayçal MEKOUAR, 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 2009.

SIXIEME 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

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	58 900 363,98	46 332 270,17	12 168 093,81	21 221 354,18
• Frais préliminaires				25 336,70
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 900 363,98	46 332 270,17	12 168 093,81	21 196 017,48
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	582 408 331,36	455 287 887,16	107 140 464,20	103 404 147,15
• Immobilisations en recherche et développement	361 675 258,26	270 974 802,10	90 700 456,16	103 378 896,94
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00	2 952 416,63	8 583,37	25 250,00
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	197 772 073,10	181 340 648,43	16 431 424,67	0,16
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 727 062 891,70	1 099 744 003,48	627 318 888,22	863 478 340,89
• Terrains	4 098 104,57		4 098 104,57	2 329 304,29
• Constructions	474 558 030,36	226 680 609,98	247 877 420,38	252 209 526,99
• Installations techniques, matériel et outillage	1 033 230 054,90	721 651 457,18	311 578 597,72	365 814 769,03
• Matériel de transport	135 838 362,65	83 706 165,54	42 130 197,11	32 206 325,30
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	60 155 581,62	57 705 170,78	2 449 810,84	3 320 803,40
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	19 084 757,60		19 084 757,60	7 588 411,88
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	273 570 943,17		273 570 943,17	273 664 708,51
• Prêts immobilisés	29 516,97		29 516,97	44 226,30
• Autres créances financières	102 568 528,20		102 568 528,20	102 645 592,21
• Titres de participation	170 974 800,00		170 974 800,00	170 974 800,00
• Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 621 542 530,21	1 601 344 140,81	1 020 198 389,40	1 061 789 550,73
STOCKS (F)	79 789 979,54	6 922 144,70	72 867 834,84	58 959 896,52
• Marchandises	5 005 054,32		5 005 054,32	
• Matières et fournitures consommables	82 416 578,91	6 922 144,70	55 494 432,21	44 468 827,19
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis	12 367 348,31		12 367 348,31	14 490 869,33
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	570 813 917,87	5 081 386,49	570 732 531,38	321 037 431,05
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	16 317 388,64		16 317 388,64	4 219 253,14
• Clients et comptes rattachés	393 147 872,41	5 081 386,49	388 066 485,92	161 689 433,49
• Personnel - Débitaire	108 734,72		108 734,72	311 449,39
• Etat - Débitaire	24 572 534,26		24 572 534,26	16 309 895,75
• Comptes d'associés	124 955 740,00		124 955 740,00	132 645 740,00
• Autres débiteurs	50 121,26		50 121,26	
• Comptes de régularisation-Actif	16 661 716,58		16 661 716,58	5 811 238,02
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)	2 752 559,96		2 752 559,96	759 021,08
TOTAL II (F+G+H+I)	658 358 457,37	12 903 531,19	646 352 926,18	380 756 148,85
TRESORERIE - ACTIF (J)	6 018 350,98		6 018 350,98	2 438 156,13
• Chèques et valeurs à encaisser	97 644,07		97 644,07	
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	5 768 768,35		5 768 768,35	2 397 717,24
• Caisse, Régies d'avances et accredités	151 938,56		151 938,56	40 438,89
TOTAL III	6 018 350,98		6 018 350,98	2 438 156,13
TOTAL GENERAL I+II+III	3 285 917 336,56	1 613 347 672,00	1 672 569 666,56	1 444 963 855,51

Arrêté l'Actif du bilan 2006 à la somme de :

Un milliard six cent soixante-deux millions cinq cent soixante-neuf mille six cent soixante-six dirhams et cinquante-six centimes.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 31-12	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Progress à l'exercice	Changement des exercices précédents		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises (en l'état)				557 260 203,85
• Ventes de biens et services produits	872 757 890,58		872 757 890,58	-7 260 852,18
• Variation de stocks de produits (+) (-)	- 768 486,56		- 768 486,56	61 102 541,51
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	86 433 864,37		86 433 864,37	
• Subventions d'exploitation				580 372,84
• Autres produits d'exploitation				11 243 016,88
• Reprises d'exploitation; transferts de charges	8 800 283,58		8 800 283,58	
TOTAL I	1 064 603 581,87		1 064 603 581,87	622 876 282,00
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises	121 237 846,43		121 237 846,43	
• Achats revendus (1) de matières et fournitures	424 816 442,81	- 1 483 230,34	424 366 152,47	317 134 434,07
• Autres charges externes	166 786 033,73	281 238,10	167 047 271,83	122 864 745,88
• Impôts et taxes	3 448 912,78		3 448 912,78	2 274 257,09
• Charges de personnel	82 315 078,24	- 1 098 254,88	80 536 823,36	55 114 282,97
• Autres charges d'exploitation	280 000,00		280 000,00	280 000,00
• Dotation d'exploitation	180 540 320,54		180 540 320,54	180 398 440,67
TOTAL II	850 883 835,65	- 2 880 737,13	847 724 188,53	680 464 170,68
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			216 879 393,34	-67 588 887,78
IV RESULTATS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	16 204 496,41		16 204 496,41	13 830 551,69
• Gains de change	7 200 780,49		7 200 780,49	7 284 088,95
• Intérêts et autres produits financiers	729 021,08		729 021,08	1 830 855,39
• Reprises financières; transfert de charges	26 044 208,81		26 044 208,81	23 851 176,03
TOTAL IV	30 144 506,89		30 144 506,89	26 800 672,06
V CHARGES FINANCIERES				
• Charges d'intérêts	17 444 382,86	98 283,01	17 542 665,87	20 504 707,09
• Porteur de change	31 136 206,37		31 136 206,37	21 307 783,17
• Autres charges financières				
• Dotations financières	2 732 059,96		2 732 059,96	759 021,10
TOTAL V	51 312 649,18	98 283,01	51 413 432,30	42 871 811,88
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-29 387 122,39	-19 020 335,83
RESULTAT COURANT (I+IV-VI)			187 492 261,15	-86 609 233,69
VII RESULTAT COURANT (reparti)				
PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations	3 611 594,89		3 611 594,89	21 268 762,32
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				122 239,62
• Autres produits non courants				167 062 600,00
• Reprises non courantes; transferts de charges				189 353 605,84
TOTAL VII	3 611 594,89		3 611 594,89	189 353 605,84
CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 113 118,91		3 113 118,91	21 109 943,56
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	92 782 544,68		92 782 544,68	122 316,53
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	481 827,47	202 134,00	683 765,47	
TOTAL IX	96 317 461,06	202 134,00	96 879 427,06	21 332 282,09
RESULTAT NON COURANT (VII+IX)			-92 987 832,17	168 121 343,85
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+IX)			96 824 428,88	81 512 120,16
IMPOTS SUR LES RESULTATS			2 892 088,45	1 846 108,68
RESULTAT NET (VII+IX-XIII)			95 872 340,53	79 666 010,50
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)			1 094 259 486,77	835 780 854,87
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			998 387 146,24	756 814 054,37
RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			95 872 340,53	79 666 010,50

(1) Ventes de stocks - stock fin exercice initial; Augmentation (1); Diminution (2)
(2) Achats revendus ou consommés - achats - variation de stocks

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	390 000 000,00
• Capital social ou personnel (1)		
• 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
• Réserves légales	39 000 000,00	39 000 000,00
• Autres réserves	369 415 992,17	487 127 254,82
• Report à nouveau (2)	-207 727 273,15	
• Résultats nets en instance d'affectation (2)	95 872 340,53	79 666 010,50
• Résultat net de l'exercice (2)	924 288 332,70	826 415 992,17
Total des Capitaux propres (A)	18 873 705,80	18 873 705,80
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (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		
• Autres provisions réglementées	18 873 705,80	18 873 705,80
DETTES DE FINANCEMENT (C)	129 600 000,00	187 500 000,00
• Emprunts obligataires	129 600 000,00	187 500 000,00
• 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		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES & CHARGES (D)	683 763,47	683 763,47
• 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)	1 088 845 801,97	1 034 789 697,97
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	579 528 146,27	382 223 285,70
• Fournisseurs et comptes rattachés	145 032 059,35	92 763 644,56
• Clients crédateurs, avances et acomptes		
• Personnel - Crédateur	4 440 313,08	4 115 794,49
• Organismes Sociaux	5 656 533,04	6 100 251,26
• Etat - Crédateur	6 841 896,20	4 890 853,22
• Comptes d'associés - Crédateurs	319 685 552,50	266 535 552,50
• Autres Créanciers		293 200,00
• Comptes de régularisation-Passif	97 859 792,10	7 523 997,67
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	2 752 559,96	759 021,08
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (éléments circulants) (H)	759 021,08	1 231 723,36
TOTAL II (F+G+H)	583 077 804,50	384 240 030,14
TRESORERIE - PASSIF (I)		
• Crédits d'acompte		
• Crédits de Trésorerie	20 646 260,09	25 934 127,40
• Banques (soldes créditeurs)	20 646 260,09	25 934 127,40
TOTAL III	20 646 260,09	25 934 127,40
TOTAL GENERAL I+II+III	1 672 569 666,56	1 444 963 855,51

(1) Capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+); débiteur (-)

Arrêté le Passif du bilan 2006 à la somme de :

Un milliard six cent soixante-deux millions cinq cent soixante-neuf mille six cent soixante-six dirhams et cinquante-six centimes.

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (F.F.R.) Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

NATURE	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EXERCICE PRECEDENT
1 - Ventes de marchandises en l'état	11 237 546,45		
2 - Achats revendus de marchandises			
I = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	11 237 546,45		
3 + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	611 081 893,18		
• Ventes de biens et services produits	872 757 890,58		557 260 203,85
• Variation stocks de produits	-3 189 456,56		-7 260 852,18
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	86 433 864,37		61 102 541,51
II = CONSUMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	591 402 394,30		440 019 179,93
• Achats consommés de matières et fournitures	424 355 122,47		317 134 434,07
• Autres charges externes	167 047 271,83		122 864 745,88
III = VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	453 363 377,64		171 062 713,25
8 + Subventions d'exploitation			
9 - Impôts et taxes	3 448 912,78		4 274 257,09
10 - Charges de personnel	60 536 823,36		55 114 282,97
IV = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	389 379 440,40		111 574 163,19
V = INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)			
11 + Autres produits d'exploitation			5

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

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

MASSES	Exercice	Exercice préc.	Variations a - b	
			Emplois	Ressources
1. Financement Permanent	1 068 845 801,97	1 034 789 697,97		34 056 104,00
2. Moins actif immobilisé	1 020 198 389,40	1 061 759 550,73		41 571 161,33
3. = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)	(B)		75 627 265,33
4. Actif circulant	646 352 926,18	380 756 146,65	265 596 777,53	
5. Moins Passif circulant	583 077 004,50	384 240 030,14		198 837 574,36
6. = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)	(C)		66 759 203,17
7. = TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	-14 827 909,11	-23 495 971,27		8 668 062,16

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	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		21 387 815,05
• Cession d'immobilisations incorporelles				
• Cession d'immobilisations corporelles		8 617 649,21		21 387 815,05
• 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)				
(E=(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		53 348 691,27		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 (G)		62 500 000,00		62 500 000,00
• EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)		382 414,35		32 457,21
(E+F+G+H)		201 695 246,19		141 127 609,88
• VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (E-G)		66 759 203,17		24 623 417,92
• VARIATION DE LA TRÉSORERIE (H)		8 668 062,16		410 904,59
TOTAL GENERAL		277 322 511,52		141 127 609,88

- Augmentations
- Diminutions

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHEANCE		AUTRES ANALYSES		
		plus d'un an	Moins d'un an	Échec en cours	Montants en dettes	Montants de réserves publiques
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	102 596 043,17	102 596 043,17				
• Prêts immobiliers	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	16 861 716,58	16 861 716,58				
• Clients et comptes rattachés	383 147 672,41	383 147 672,41			4 513 494,05	
• Personnel	789 234,72	789 234,72				
• État	24 572 534,26	24 572 534,26		24 572 534,26		
• Comptes d'associés	124 855 740,00	124 855 740,00			124 855 740,00	
• Autres débiteurs	50 121,26	50 121,26				
• Comptes de régularisation-Actif	16 861 716,58	16 861 716,58				

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHEANCE		AUTRES ANALYSES		
		plus d'un an	Moins d'un an	Échec en cours	Montants en dettes	Montants de réserves publiques
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			55 134 602,81	
• Clients et comptes rattachés	4 440 313,00	4 440 313,00				
• Personnel	5 656 530,04	5 656 530,04				
• Organismes sociaux	6 841 896,20	6 841 896,20				
• État	319 685 552,50	319 685 552,50			319 685 552,50	
• Comptes d'associés	319 685 552,50	319 685 552,50				
• Autres créanciers						
• Comptes de régularisation - Passif	97 869 792,10	75 804 713,08	22 065 079,02			

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION		DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'exercice	Virement	Cession	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	58 117 949,63	376 541,34	5 855,89			58 500 346,86
• Frais préliminaires	31 668,38				-31 668,38	
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 086 281,25	376 541,34	5 855,89			58 500 346,86
• Primes de remboursement d'obligations						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	589 859 640,09		53 348 691,27			643 208 331,36
• Immobilisation en recherche et développement	324 737 991,30		36 917 266,74			361 655 258,04
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00					2 961 000,00
• Fonds commercial						
• Autres immobilisations incorporelles	181 340 648,79		16 431 424,53			197 772 073,32
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 659 974 648,38	51 384 806,54	33 979 340,81	4 348 834,83	5 006 054,32	1 727 063 891,76
• Terrains	2 339 384,29	1 748 000,38				4 087 384,67
• Constructions (1)	446 639 317,53	7 520 914,77	29 155 287,21	4 341 484,83	5 006 054,32	474 558 036,36
• Installations techniques, matériel et outillage	1 023 656 737,47	6 369 478,63	3 324 052,82			1 033 350 269,90
• Matériel de transport	111 329 685,49	19 338 355,42		5 178 321,74		135 846 362,65
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	59 311 327,62	732 004,00		20 310,00		60 151 581,62
• Autres immobilisations corporelles						
• Immobilisations corporelles en cours	7 399 411,88	16 644 667,48		-3 178 321,74		19 084 757,60

(1) le virement de 5 006 054,32 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	18 873 705,00					18 873 705,00
2. Provisions réglementées						
3. Provisions durables pour risques et charges					683 763,47	683 763,47
SOUS TOTAL (A)	18 873 705,00				683 763,47	18 887 488,27
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	12 616 843,18	6 822 144,70	2 782 539,96	7 535 558,69	759 021,08	12 003 531,18
5. Autres provisions pour risques et charges	759 021,08		2 752 558,90		759 021,08	2 752 558,90
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
SOUS TOTAL (B)	13 375 864,26	6 822 144,70	2 782 539,96	7 535 558,69	759 021,08	14 789 061,15
TOTAL (A+B)	32 249 569,26	6 822 144,70	3 765 079,92	8 071 117,17	1 518 042,16	34 313 960,42

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNÉS HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice		Montants Exercice Précédent	
	Avale et cautions	Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires	Avale et cautions	Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires
• Avale et cautions	0 266 422,26		10 221 178,01	
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires				
• Autres engagements donnés : Voir annexes ci-jointes				
TOTAL (1)	0 266 422,26		10 221 178,01	

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice		Montants Exercice Précédent	
	Avale et cautions	Autres engagements reçus	Avale et cautions	Autres engagements reçus
• Avale 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	Profits latents au C.p.c. de l'exercice	
	1	2	3	4	5	Date de clôture 6 Situation nette 7 Résultat net 8	9	
AKKA GOLD MINING	MINES	201 850 000,00	00,00%	170 974 900,00	170 974 900,00	31/03/06 -111 620 855,00	-110 919 525,21	Neut
TOTAL				170 974 900,00	170 974 900,00			

POSITIONS COUVERTES A FIN DECEMBRE 2006

	Régimes au 31/12/2006 (en TND)	Couverture		Cours d'engagement
		Qte couverte (en TND)	Cours	
ZINC	2007 2008 2009	531 901	26 250	1 110
Plomb	2007 2008 2009	179 675	15 000	1 665
Total Zinc		531 901	56 250	1 409
Total Plomb		179 675	6 300	849
Total Cuivre		28 500	2 250	2 552
Total couvertures			64 800	3 260
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 NEANT

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
 A. B. Dahi
 Associé

FIDAROC
 ANANT THORNTON
 Associé Gérant