

BILAN (actif)
(modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2005

	ACTIF	EXERCICE			AU 30/06/2005
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	58 117 949,63	36 896 595,45	21 221 354,18	25 939 807,10
	◆ Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	◆ Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 117 949,63	36 896 595,45	21 221 354,18	25 939 807,10
	◆ Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
A	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	509 059 640,09	405 655 492,94	103 404 147,15	120 010 563,49
C	◆ Immobilisation en recherche et développement	324 757 991,50	221 379 094,56	103 378 896,94	115 806 282,65
T	◆ Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00	2 935 749,95	25 250,05	435 337,39
I	◆ Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
F	◆ Autres immobilisations incorporelles	181 340 648,59	181 340 648,43	0,16	3 768 943,45
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES C	1 650 974 640,28	987 495 299,39	663 479 340,89	695 308 277,61
I	◆ Terrains	2 329 304,29	0,00	2 329 304,29	2 329 304,29
M	◆ Constructions	446 629 337,53	194 419 810,54	252 209 526,99	245 815 782,43
M	◆ Installations techniques, matériel et outillage	1 023 636 573,47	657 821 804,44	365 814 769,03	401 711 691,96
O	◆ Matériel de transport	111 329 685,49	79 123 160,19	32 206 525,30	38 883 505,13
B	◆ Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	59 451 327,62	56 130 524,22	3 320 803,40	4 148 510,26
L	◆ Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
I	◆ Immobilisations corporelles en cours	7 598 411,88		7 598 411,88	2 419 483,54
S	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	273 664 708,51	0,00	273 664 708,51	273 697 789,36
E	◆ Prêts immobilisés	44 226,30	0,00	44 226,30	77 307,15
	◆ Autres créances financières	102 645 582,21	0,00	102 645 582,21	102 645 582,21
	◆ Titres de participation	170 974 900,00	0,00	170 974 900,00	170 974 900,00
	◆ Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF E	0,00		0,00	0,00
	◆ Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
	◆ Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	2 491 816 938,51	1 430 047 387,78	1 061 769 550,73	1 114 956 437,56
A	STOCKS (F)	66 495 253,21	7 535 556,69	58 959 696,52	76 052 350,14
C	◆ Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
T	◆ Matières et fournitures consommables	50 939 448,34	6 470 621,15	44 468 827,19	42 654 744,31
I	◆ Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
F	◆ Produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	◆ Produits finis	15 555 804,87	1 064 935,54	14 490 869,33	33 397 605,83
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	326 118 817,54	5 081 386,49	321 037 431,05	319 024 279,05
C	◆ Fournis, débiteurs, avances et acomptes	4 219 253,14	0,00	4 219 253,14	6 074 401,82
I	◆ Clients et comptes rattachés	166 771 019,98	5 081 386,49	161 689 633,49	100 342 098,66
R	◆ Personnel - Débiteur	311 449,39	0,00	311 449,39	579 098,68
U	◆ Etat - Débiteur	16 309 995,75		16 309 995,75	25 215 386,73
C	◆ Comptes d'associés	132 645 740,00	0,00	132 645 740,00	176 785 740,00
L	◆ Autres débiteurs	50 121,26	0,00	50 121,26	259 792,51
A	◆ Comptes de régularisation-Actif	5 811 238,02		5 811 238,02	9 767 760,65
N	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
T	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I) (éléments circulants)	759 021,08		759 021,08	394 986,35
	TOTAL II (F + G + H + I)	393 373 091,83	12 616 943,18	380 756 148,65	395 471 615,54
T	TRESORERIE - ACTIF	2 438 156,13	0,00	2 438 156,13	10 219 902,99
R	◆ Chèques et valeurs à encaisser	0,00		0,00	0,00
O	◆ Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	2 397 717,24	0,00	2 397 717,24	9 905 430,00
R	◆ Caisse, Régies d'avances et accrédiés	40 438,89		40 438,89	314 472,99
E	TOTAL III	2 438 156,13	0,00	2 438 156,13	10 219 902,99
	GENERAL I + II + III	2 887 628 186,47	1 442 664 330,96	1 444 963 855,51	1 520 647 956,09

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

FIDAROC
71, Rue Allal Ben Abdalla
Tél : 022 54 48 00
CASABLANCA

BILAN (passif)
(modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2005

	PASSIF	EXERCICE	AU 30/06/2005
	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.....	0,00	0,00
	◆ Primes d'émission, de fusion, d'apport	390 000 000,00	390 000 000,00
	◆ Ecart de réévaluation	30 000 000,00	30 000 000,00
	◆ Réserve légale	0,00	0,00
	◆ Autres réserves	39 000 000,00	39 000 000,00
	◆ Report à nouveau (2)	497 177 254,82	497 177 254,82
	◆ Résultats nets en instance d'affectation (2)	-207 727 273,15	-207 727 273,15
	◆ Résultat net de l'exercice (2)	0,00	0,00
	Total des Capitaux propres (A)	828 415 992,17	709 734 852,70
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	18 873 705,80	186 836 305,80
	◆ Subventions d'investissement	0,00	0,00
	◆ Provisions réglementées pour amortissements dérogatoires	0,00	0,00
	◆ Provisions réglementées pour plus-values en instance d'imposition	0,00	0,00
	◆ Provisions réglementées pour investissements	0,00	0,00
	◆ Provisions réglementées pour reconstitution des gisements	18 873 705,80	186 836 305,80
	◆ Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements	0,00	0,00
	◆ Autres provisions réglementées	0,00	0,00
	DETTES DE FINANCEMENT C	187 500 000,00	187 500 000,00
	◆ Emprunts Obligataires	187 500 000,00	187 500 000,00
	◆ Emprunts auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
	◆ Avances de l'Etat	0,00	0,00
	◆ Dettes rattachées à des participations et billets de fonds	0,00	0,00
	◆ Avances reçues et comptes courants bloqués	0,00	0,00
	◆ Fournisseurs d'immobilisations, cautionnements reçus et autres dettes de financement diverses	0,00	0,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES D	0,00	0,00
	◆ Provisions pour risques	0,00	0,00
	◆ Provisions pour charges	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF E	0,00	0,00
	◆ Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	◆ Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 034 789 697,97	1 084 071 158,50
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	382 223 285,70	403 699 718,08
	◆ Fournisseurs et comptes rattachés	92 763 644,56	78 188 919,93
	◆ Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	◆ Personnel - Crédeur	4 115 794,49	3 738 713,59
	◆ Organismes Sociaux	6 100 251,26	6 191 118,81
	◆ Etat - Crédeur	4 890 853,22	7 241 618,38
	◆ Comptes d'associés - Crédeurs	266 535 552,50	306 145 395,00
	◆ Autres Créanciers	293 200,00	293 200,00
	◆ Comptes de régularisation-Passif	7 523 989,67	1 900 752,37
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES (G)	759 021,08	483 080,35
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (H)	1 257 723,36	1 485 393,33
	TOTAL II (F + G + H)	384 240 030,14	405 668 191,76
	TRESORERIE - PASSIF		
	◆ Crédits d'escompte	0,00	0,00
	◆ Crédits de Trésorerie	0,00	0,00
	◆ Banques (soldes créditeurs)	25 934 127,40	30 908 605,83
	TOTAL III	25 934 127,40	30 908 605,83
	TOTAL GENERAL I-II+III	1 444 963 855,51	1 520 647 956,09

(1) capital personnel débiteur (-)

(2) bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

Initialled for purposes
of Identification
Price Waterhouse

FIDAROC
71, Rue Allal Ben Abdalla
TÉL : 022 54 48 00
CASABLANCA

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
	1	2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
◆ Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
◆ Ventes de biens et services produits	556 823 319,02	436 884,83	557 260 203,85	427 423 911,74
◆ Variation 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	0,00	61 102 541,51	127 518 768,61
◆ Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
◆ 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	0,00	11 243 016,88	16 935 396,49
TOTAL I	621 961 234,23	914 048,67	622 875 282,90	496 515 671,93
II CHARGES D'EXPLOITATION				
◆ Achats revendus (2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
◆ Achats consommés (2) de matières et fournitures.	315 877 384,61	1 257 049,46	317 134 434,07	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	55 214 292,97	0,00	55 214 292,97	57 011 319,49
◆ Autres charges d'exploitation	560 000,00	0,00	560 000,00	560 000,00
◆ Dotation d'exploitation	190 396 440,67	0,00	190 396 440,67	158 699 280,17
TOTAL II	688 391 522,26	2 072 648,40	690 464 170,66	706 570 641,65
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-67 588 887,76	-210 054 969,72
IV PRODUITS FINANCIERS				
◆ Produits des titres de participation et autres titres immobilisés.	0,00	0,00	0,00	0,00
◆ 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	0,00	7 884 068,95	16 027 019,20
◆ Reprises financières; transfert de charges	1 830 555,39	0,00	1 830 555,39	404 090,60
TOTAL IV	21 550 013,00	2 001 163,03	23 551 176,03	48 387 131,69
V CHARGES FINANCIERES				
◆ Charges d'intérêts	20 504 707,69	0,00	20 504 707,69	19 478 425,11
◆ Pertes de change	18 849 098,64	2 458 684,53	21 307 783,17	15 797 695,55
◆ Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
◆ Dotations financières	759 021,10	0,00	759 021,10	1 830 555,39
TOTAL V	40 112 827,43	2 458 684,53	42 571 511,96	37 106 676,05
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-19 020 335,93	11 280 455,64
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			-86 609 223,69	-198 774 514,08

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

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

Initiale f. p. p. p. p.
of Identification
Price Waterhouse

FIDAROC
71, Rue Allal Ben Abdalla
Tél : 022 54 48 00
CASABLANCA

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			-86 609 223,69	-198 774 514,08
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	◆ Produits des cessions d'immobilisations	21 268 766,32	0,00	21 268 766,32	360 005,00
	◆ Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
	◆ Reprises sur subventions d'investissements	0,00	0,00	0,00	0,00
	◆ Autres produits non courants	62 360,57	59 879,05	122 239,62	3 360,00
	◆ Reprises non courantes; transferts de charges.	167 962 600,00	0,00	167 962 600,00	84 936 150,00
	TOTAL VIII	189 293 726,89	59 879,05	189 353 605,94	85 299 515,00
IX	CHARGES NON COURANTES				
	◆ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	21 109 943,56	0,00	21 109 943,56	465 736,46
	◆ Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
	◆ Autres charges non courantes	122 318,53	0,00	122 318,53	9 415 740,43
	◆ Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions.	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL IX	21 232 262,09	0,00	21 232 262,09	9 881 476,89
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			168 121 343,85	75 418 038,11
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)			81 512 120,16	-123 356 475,97
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	1 546 109,66	0,00	1 546 109,66	1 247 344,20
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			79 966 010,50	-124 603 820,17

	TOTAL DES PRODUITS (I+V+VIII)			835 780 064,87	630 202 318,62
	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			755 814 054,37	754 806 138,79
	RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)			79 966 010,50	-124 603 820,17

Initiale J. f. p. r. s
of Identification
Price Waterhouse

FIDAROC
1, Rue Allal Ben Abdalla
61 022 54 48 00
ASA ANCA

COMPAGNIE MINIERE DE GUEMASSA**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, 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 couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession 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 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 MMAD 167. 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 permettront effectivement de combler la dépréciation précitée.

Casablanca, le 15 mars 2006

Les Commissaires aux Comptes**FIDAROC**

FIDAROC
71, rue Allal Ben Abdallah
Casablanca
Maroc
FAÏÇAL MEKOUAR 48 00
Associé Gérant

PRICE WATERHOUSE**Aziz BIDAHA****Associé**