

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 21 MAI 2008 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 2007, 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.
- Affectation de sommes en réserves.
- Pouvoirs à conférer.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## **EXERCICE 2007 - 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 2007 tels qu'ils sont présentés, se soldant par une perte nette comptable 158.714.695,81 dirhams.

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 2007.

### **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 suivante :

- |                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| - Perte nette de l'exercice    | - 158.714.695,81 DH  |
| - Autres réserves              | (-) 18.873.705,80 DH |
| - Report à nouveau             | 95.872.340,53 DH     |
|                                | -----                |
| - Report à nouveau déficitaire | - 81.716.061,08 DH   |

### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale, suite à l'agrément du Ministère des Mines, décide d'affecter au compte « Autres Réserves » le montant de la P.R.G., soit 18.873.705,80 dirhams.

### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée générale, sur proposition du Conseil d'administration, décide d'absorber le report à nouveau déficitaire soit - 81.716.061,08 dirhams, par la réserve relative à la PRG agréée.

### **SETIEME 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
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b> (A)	58 962 863,98	52 481 543,50	6 481 320,48	12 168 093,81
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 962 863,98	52 481 543,50	6 481 320,48	12 168 093,81
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> (B)	628 259 707,31	504 249 028,85	124 010 678,46	107 140 464,20
• Immobilisation en recherche et développement	398 029 972,32	319 947 380,47	78 082 591,85	90 700 456,16
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 000,00	2 960 999,95	0,05	8 583,37
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	227 268 734,99	181 340 648,43	45 928 086,56	16 431 424,67
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> (C)	1 885 017 046,00	1 220 722 733,33	664 294 312,67	627 318 888,22
• Terrains	9 638 104,57		9 638 104,57	4 098 104,57
• Constructions	512 416 655,10	265 971 480,71	246 445 174,39	247 877 420,38
• Installations techniques, matériel et outillage	1 042 511 452,06	783 336 233,79	259 175 218,27	311 678 597,72
• Matériel de transport	156 524 005,69	112 454 064,55	44 069 941,14	42 130 197,11
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	61 123 138,12	58 960 954,28	2 162 183,84	2 449 810,84
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations corporelles en cours	102 803 690,46		102 803 690,46	19 084 757,60
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b> (D)	273 707 311,54		273 707 311,54	273 570 943,17
• Prêts immobilisés	18 148,86		18 148,86	29 516,97
• Autres créances financières	102 714 262,68		102 714 262,68	102 566 526,20
• Titres de participation	170 974 900,00		170 974 900,00	170 974 900,00
• Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b> (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	2 845 946 928,83	1 777 453 305,68	1 068 493 623,15	1 020 198 389,40
<b>STOCKS</b> (F)	106 723 062,60	12 125 185,02	94 597 877,58	72 867 834,84
• Marchandises	4 493 054,32		4 493 054,32	5 006 054,32
• Matières et fournitures consommables	70 510 829,38	6 904 182,66	63 606 646,72	55 494 432,21
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis	31 719 178,90	5 221 002,36	26 498 176,54	12 367 348,31
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b> (G)	318 442 448,00		318 442 448,00	570 732 531,38
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	16 380 608,27		16 380 608,27	16 317 398,64
• Clients et comptes rattachés	262 246 442,02		262 246 442,02	388 066 285,92
• Personnel - Débiteur	441 097,96		441 097,96	108 734,72
• Etat - Débiteur	31 509 282,06		31 509 282,06	24 572 534,26
• Comptes d'associés				124 955 740,00
• Autres débiteurs	50 121,26		50 121,26	50 121,26
• Comptes de régularisation-Actif	7 814 896,43		7 814 896,43	16 661 716,58
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT</b> (H)				
<b>ECART DE CONVERSION - PASSIF</b> (I)	1 166 054,78		1 166 054,78	2 752 559,96
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	426 331 565,38	12 125 185,02	414 206 380,36	646 352 926,18
<b>TRESORERIE - ACTIF</b> (J)	11 288 448,75		11 288 448,75	6 018 350,98
• Chèques et valeurs à encaisser				97 644,07
• Banques, T.G et C.C.P. débiteurs	10 993 100,14		10 993 100,14	5 788 768,35
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	295 348,61		295 348,61	151 938,56
<b>TOTAL III</b>	11 288 448,75		11 288 448,75	6 018 350,98
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	3 283 566 942,96	1 789 578 490,70	1 493 988 452,26	1 672 569 666,56

## BILAN PASSIF

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		390 000 000,00	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
• Ecarts de réévaluation			
• Réserve légale		39 000 000,00	39 000 000,00
• Autres réserves		369 415 992,17	369 415 992,17
• Report à nouveau (2)		95 872 340,53	
• Résultats nets en instance d'affectation (2)			
• Résultat net de l'exercice (2)		-158 714 695,81	95 872 340,53
<b>Total des Capitaux propres (A)</b>		765 573 636,89	924 288 332,70
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b> (B)			18 873 705,80
• 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			18 873 705,80
• Provisions réglementées pour acquisition et construction de logements			
• Autres provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b> (C)		162 500 000,00	125 000 000,00
• Emprunts Obligataires		62 500 000,00	125 000 000,00
• Emprunts auprès des établissements de crédit		100 000 000,00	
• 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			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES</b> (D)		213 913,00	683 763,47
• Provisions pour risques		213 913,00	683 763,47
• Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b> (E)			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		928 287 549,89	1 068 845 801,97
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b> (F)		546 294 510,01	579 526 146,27
• Fournisseurs et comptes rattachés		117 623 163,71	145 032 059,35
• Clients créditeurs, avances et acomptes			
• Personnel - Créancier		4 887 511,11	4 440 313,08
• Organismes Sociaux		6 812 711,70	5 656 533,04
• Etat - Créancier		5 634 506,88	6 841 896,20
• Comptes d'associés - Créanciers		320 573 662,50	319 685 552,50
• Autres Créanciers			
• Comptes de régularisation-Passif		90 762 954,11	97 869 792,10
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (G)		1 166 054,78	2 752 559,96
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b> (H)		764 272,76	798 898,27
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		548 224 837,55	583 077 604,90
<b>TRESORERIE - PASSIF</b> (I)			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de Trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)		17 476 064,82	20 646 260,09
<b>TOTAL III</b>		17 476 064,82	20 646 260,09
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		1 493 988 452,26	1 672 569 666,56

(1) capital personnel débiteur (-)  
(2) bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propriété à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises (en l'état)				
• Ventes de biens et services produits	581 949 362,22		581 949 362,22	972 757 890,58
• Variation des stocks de produits (+) (-)	18 838 830,59		18 838 830,59	-3 188 456,56
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	115 039 381,23		115 039 381,23	86 433 884,37
• Subvention d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploitation : transferts de charges	12 003 531,19		12 003 531,19	8 600 263,58
<b>TOTAL I</b>	727 831 106,23		727 831 106,23	1 064 603 581,97
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus (2) de marchandises	10 966 136,01		10 966 136,01	11 237 546,45
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	458 774 045,40	-287 957,75	458 486 087,65	424 355 122,47
• Autres charges externes	157 182 277,20	893 307,64	158 075 584,84	167 047 271,83
• Impôts et taxes	3 543 676,62	-7 582,76	3 536 093,86	3 445 112,78
• Charges de personnel	70 577 114,71	-1 444 987,29	69 132 127,42	60 538 824,46
• Autres charges d'exploitation	5 641 267,17		5 641 267,17	560 000,00
• Dotation d'exploitation	188 234 349,89		188 234 349,89	180 540 320,54
<b>TOTAL II</b>	894 919 467,00	-847 220,16	894 072 246,84	847 724 198,53
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			-166 241 141,61	216 879 383,44
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
• Gains de change	16 965 618,29		16 965 618,29	18 264 498,41
• Intérêts et autres produits financiers	4 524 565,53		4 524 565,53	7 020 790,42
• Reprises financières : transfert de charges	3 506 893,30		3 506 893,30	759 021,08
<b>TOTAL IV</b>	24 997 077,12		24 997 077,12	26 044 309,91
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêts	13 713 705,31		13 713 705,31	17 542 665,07
• Pertes de change	26 527 399,37		26 527 399,37	31 136 206,37
• Autres charges financières				
• Dotations financières	1 166 054,78		1 166 054,78	2 752 559,96
<b>TOTAL V</b>	41 407 169,46		41 407 169,46	51 431 432,20
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			-16 410 082,34	-26 387 122,29
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			-182 651 223,95	191 492 261,15

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

NATURE	OPERATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propriété à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>VIII RESULTAT COURANT (ajouts)</b>				
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations				3 611 594,89
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	19 942 045,14	491 717,04	20 433 762,18	20 484 382,97
• Reprises non courantes : transferts de charges	19 455 444,27		19 455 444,27	19 350 333,27
<b>TOTAL VIII</b>	39 397 489,41	491 717,04	39 889 206,45	3 611 594,89
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				3 113 118,91
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	14 198 568,10		14 198 568,10	92 782 544,68
• Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	11 777,00		11 777,00	683 763,47
<b>TOTAL IX</b>	14 210 345,10		14 210 345,10	96 579 427,06
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			25 678 861,34	-92 967 832,17
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			-157 021 852,81	98 524 428,98
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				
• Impôts sur les résultats	1 692 843,00		1 692 843,00	2 652 088,45
<b>RESULTAT NET (VII+X-IMPOTS)</b>			-158 714 695,81	95 872 340,53
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			792 867 898,68	1 084 269 486,77
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			961 382 594,40	988 387 146,24
<b>RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES)</b>			-168 514 695,81	95 872 340,53

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

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (I.E.R.)			
Exercice du : 01/01/2007 au 31/12/2007			
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises en l'état		
2	- Achats revendus de marchandises	10 966 136,01	11 237 546,45
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	-10 966 136,01	-11 237 546,45
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	715 827 574,04	1 056 003 318,39
3	• Ventes de biens et services produits	581 949 362,22	972 757 890,58
4	• Variation stocks de produits	18 838 830,59	-3 188 456,56
5	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	115 039 381,23	86 433 884,37
III	= CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE : (6+7)	616 562 272,49	591 402 394,30
6	• Achats consommés de matières et fournitures	458 486 087,65	424 355 122,47
7	• Autres charges externes	158 075 584,84	167 047 271,83
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	88 299 165,54	453 363 377,64
V	+ Subventions d'exploitation		
9			

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

### I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice de : 01/01/2007 au 31/12/2007

MASSES	Exercice a	Exercice préc. b	Variations a - b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	928 287 549,89	1 068 845 801,97	140 558 252,08	
2 Moins actif immobilisé	1 068 493 623,15	1 020 198 389,40	48 295 233,75	
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A) -140 206 073,26	48 647 412,57	188 853 485,83	
4 Actif circulant	414 206 380,36	646 352 926,18		232 146 545,82
5 Moins Passif circulant	548 224 837,55	583 077 604,50	34 852 766,95	
6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B) -134 018 457,19	63 275 321,68		197 293 778,87
7 TRÉSorerIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-6 187 616,07	-14 627 909,11	8 440 293,04	

### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
• AUTOFINANCEMENT (A)		-1 949 087,21		268 611 096,97
• Capacité d'autofinancement		-1 949 087,21		268 611 096,97
• - Distributions de bénéfices				
• CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		91 638,83		8 711 414,55
• Cession d'immobilisations incorporelles				
• Cession d'immobilisations corporelles				8 617 649,21
• Cession d'immobilisations financières				
• Récupération sur créances immobilisées		91 638,83		93 765,34
• AUGMENTATION DES CAPITALS PROPRES ET ASSIMILÉS (C)				
• Augmentations de capital apports				
• Subventions d'investissement				
• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		100 000 000,00		
(nettes de primes de remboursement)		100 000 000,00		
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		98 142 551,62		277 322 511,52
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
• ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORÉLLES (E)	224 033 537,45		138 812 831,84	
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles	65 851 375,95		33 348 691,27	
• Acquisitions d'immobilisations corporelles	157 954 154,30		85 464 140,57	
• Acquisitions d'immobilisations financières	228 007,20			
• Augmentations des créances immobilisées				
• REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F)				
• REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	62 500 000,00		62 500 000,00	
• EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)	462 500,00		382 414,35	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	286 996 037,45		201 695 246,19	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>				
		197 293 778,87	66 759 203,17	
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSorerIE</b>				
	8 440 293,04		8 868 062,16	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>295 436 330,49</b>	<b>295 436 330,49</b>	<b>277 322 511,52</b>	<b>277 322 511,52</b>

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	moins d'un an	Echues étron recourtes	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par lettres
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	102 732 411,54	102 714 262,68	18 148,86					
• Prêts immobilisés	18 148,86		18 148,86					
• Autres créances financières	102 714 262,68	102 714 262,68						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	318 442 448,00		318 442 448,00		31 509 282,06	25 432 483,01		
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	16 380 608,27		16 380 608,27					
• Clients et comptes rattachés	262 246 442,02		262 246 442,02			25 432 483,01		
• Personnel	441 097,96		441 097,96					
• Etat	31 509 282,06		31 509 282,06		31 509 282,06			
• Comptes d'associés	50 121,26		50 121,26					
• Autres débiteurs	7 814 896,43		7 814 896,43					
• Comptes de régularisation - Actif								

## TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	moins d'un an	Echues étron payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par lettres
<b>DE FINANCEMENT</b>	162 500 000,00	80 000 000,00	82 500 000,00					
• Emprunts obligataires	62 500 000,00		62 500 000,00					
• Autres dettes de financement	100 000 000,00	80 000 000,00	20 000 000,00					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	546 294 510,01	34 789 851,98	511 524 658,03		5 634 506,88	346 953 262,55		
• Fournisseurs et comptes rattachés	117 623 163,71		117 623 163,71			26 379 600,05		
• Clients créditeurs, avances et acomptes	4 887 511,11		4 887 511,11					
• Personnel	6 812 711,70		6 812 711,70					
• Organismes sociaux	5 634 506,88		5 634 506,88		5 634 506,88			
• Etat	320 573 662,50		320 573 662,50			320 573 662,50		
• Comptes d'associés	90 782 954,11	34 789 851,98	55 993 102,13					
• Autres créanciers								
• Comptes de régularisation - Passif								

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT NET T EXERCICE	ACQUISITION			DIMINUTION			MONTANT NET T EXERCICE
		Acquisition	Production par l'exercice non affectable	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	58 580 363,98	462 580,00						58 962 863,98
• Frais préliminaires								
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	58 580 363,98	462 580,00						58 962 863,98
• Primes de remboursement d'obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉLLES</b>	562 488 331,34		65 882 375,95					628 370 707,29
• Immobilisation en recherche et développement	361 675 258,26		35 157 398,34	1 197 495,72				368 029 972,32
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 961 090,00							2 961 090,00
• Fonds commercial								
• Autres immobilisations incorporelles	197 772 073,10		30 694 867,61	-1 197 495,72				227 268 734,99
<b>IMMOBILISATIONS CORPoreLLES</b>	1 727 062 891,70	188 766 149,82	89 188 085,20					1 885 917 046,00
• Terrain	4 998 104,57	5 540 000,00						9 538 104,57
• Constructions	474 558 030,36	3 972 286,87	33 626 337,87	260 000,00				512 416 655,10
• Installations techniques, matériel et outillage	1 033 330 054,90	6 727 776,99	1 353 194,66	1 100 431,51				1 042 511 452,06
• Matériel de transport	135 836 362,63	20 509 192,33		178 450,71				156 524 085,69
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	60 155 581,62	918 604,44		48 952,02				61 123 134,12
• Autres immobilisations corporelles								
• Immobilisations corporelles en cours	19 084 737,60	71 998 294,33	14 208 472,75	-1 587 834,24				102 803 646,45

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAI

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions	8 916 532,12	9 255 422,26
• Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires		
• Autres engagements donnés		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>8 916 532,12</b>	<b>9 255 422,26</b>

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

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions		
• Autres engagements reçus		
<b>TOTAL</b>		

## TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées	18 873 705,80						18 873 705,80	
3. Provisions durables pour risques et charges	683 763,47			11 777,00			481 627,47	213 913,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>19 557 469,27</b>			<b>11 777,00</b>			<b>19 355 333,27</b>	<b>213 913,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	12 003 531,19	12 125 185,02			12 003 531,19			12 125 185,02
5. Autres provisions pour risques et charges	2 752 559,96		1 166 054,78		2 752 559,96			1 166 054,78
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>14 756 091,15</b>	<b>12 125 185,02</b>	<b>1 166 054,78</b>		<b>12 003 531,19</b>	<b>2 752 559,96</b>	<b>19 355 333,27</b>	<b>13 986 152,80</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>34 313 560,42</b>	<b>12 125 185,02</b>	<b>1 166 054,78</b>	<b>11 777,00</b>	<b>12 003 531,19</b>	<b>2 752 559,96</b>	<b>19 355 333,27</b>	<b>13 986 152,80</b>

Les états A2, A3, B4, B8, portent la mention NEANT

## RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

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 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Compagnie Minière de Guemassa (CMG) au 31 décembre 2007, 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 2007 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 toutefois, l'attention sur le fait que la valeur de la participation de la société CMG dans le capital de la société Akka Gold Mining (A.G.M) au 31 décembre 2007, dégage une moins value latente de l'ordre de MAD 171 millions. La Direction de la Société estime que les résultats d'AGM, compte tenu du démarrage de l'activité cuivre et des travaux de recherches réalisés et ceux prévus pour les exercices futurs, 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 d'AGM permettront effectivement de combler la dépréciation précitée.

Le 13 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse

*Rice Waterhouse*

A. Bidah  
Associé

Fidaro Grant Thornton

*Fidaro Grant Thornton*

E. Mekouar  
Associé Gérant