



**LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A.**

## **DOSSIER D'INFORMATION**

### **MISE A JOUR ANNUELLE DU DOSSIER D'INFORMATION RELATIVE A L'EXERCICE 2014 PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETTS DE TRESORERIE**

**Plafond du Programme d'émission : 200 000 000 MAD  
Valeur Nominale : 100 000MAD**

**RESERVE AUX INVESTISSEURS LISTES DANS LE DOSSIER D'INFORMATION  
(PARTIE MODALITES DE SOUSCRIPTION)**

**CONSEILLER FINANCIER ET COORDINATEUR GLOBAL**



**ORGANISME RESPONSABLE DE PLACEMENT**



#### **VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES**

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi N° 35-94 relative à certains titres de créances négociables telle que modifiée et complétée, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé le 17 Septembre 2015 sous la référence **VI/EM/026/2015**.

## ABREVIATIONS

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>AGO</b>                         | : Assemblée Générale Ordinaire                                       |
| <b>AAT</b>                         | : « Ain Atlas », Eau minérale naturelle                              |
| <b>BAH</b>                         | : « Bahia », Eau de table  |
| <b>BAM</b>                         | : Bank Al Maghrib  |
| <b>BDT</b>                         | : Bons de Trésor   |
| <b>BFR</b>                         | : Besoin en Fonds de Roulement                                       |
| <b>C</b>                           | : Carbone  |
| <b>CA</b>                          | : Chiffre d'affaires   |
| <b>CA<sup>++</sup></b>             | : Ions de Calcium  |
| <b>CDVM</b>                        | : Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières                       |
| <b>Cl<sup>-</sup></b>              | : Ions de Chlore   |
| <b>DGD</b>                         | : Directeur Général Délégué  |
| <b>DH</b>                          | : Dirhams  |
| <b>EBITDA</b>                      | : Earnings before Interests, Taxes and Depreciation and Amortization |
| <b>EMN</b>                         | : Eau Minérale Naturelle   |
| <b>EMG</b>                         | : Eau Minérale Gazeuse   |
| <b>EDT</b>                         | : Eau de Table   |
| <b>GMS</b>                         | : Grandes et Moyennes Surfaces                                       |
| <b>HCO<sub>3</sub><sup>-</sup></b> | : Bicarbonate  |
| <b>HOLMARCOM</b>                   | : Holding Marocaine Commerciale et Financière                        |
| <b>INH</b>                         | : Institut National de l'Hygiène                                     |
| <b>IR</b>                          | : Impôts sur le Revenu   |
| <b>IS</b>                          | : Impôts sur les Sociétés  |
| <b>ISO</b>                         | : Organisation Internationale de Normalisation                       |
| <b>JDE</b>                         | : JD Edwards Système intégré de gestion des données                  |
| <b>K<sup>+</sup></b>               | : Ions de Potassium  |
| <b>KDH</b>                         | : Milliers de Dirhams  |
| <b>LCP</b>                         | : Livraison Contre Paiement  |
| <b>LLD</b>                         | : Location Longue Durée  |
| <b>MDH</b>                         | : Millions de Dirhams  |
| <b>MLT</b>                         | : Moyen Long Terme   |
| <b>Mg<sup>++</sup></b>             | : Ions de Manganèse  |
| <b>MRDS DH</b>                     | : Milliards de Dirhams   |
| <b>NB</b>                          | : Nombre   |
| <b>NS</b>                          | : Non Significatif   |
| <b>OFPPT</b>                       | : Office de Formation Professionnelle et de la Promotion du Travail  |
| <b>OMI</b>                         | : Omnium Marocain d'Investissement                                   |
| <b>OUL</b>                         | : « Oulmès », Eau minérale naturelle gazeuse                         |
| <b>OPCVM</b>                       | : Organisme Collectif de Placement en Valeurs Mobilières             |
| <b>PCI</b>                         | : Pepsi Cola International   |

---

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>PET</b>                        | : Polyethylene Terephthalate                        |
| <b>PI</b>                         | : Par Intérim                                       |
| <b>PVC</b>                        | : Polyvinyle Chloride                               |
| <b>RBE</b>                        | : Résultat brut d'exploitation                      |
| <b>RH</b>                         | : Ressources Humaines                               |
| <b>RN</b>                         | : Résultat Net                                      |
| <b>ROA</b>                        | : Return on Assets                                  |
| <b>ROE</b>                        | : Return on Equity                                  |
| <b>RRR</b>                        | : Rabais, Remise et Ristourne                       |
| <b>SA</b>                         | : Société Anonyme                                   |
| <b>SAL</b>                        | : « Sidi Ali », Eau Minérale naturelle              |
| <b>SI</b>                         | : Système d'Information                             |
| <b>SICAV</b>                      | : Société d'Investissement à capital Variable       |
| <b>So<sub>4</sub><sup>-</sup></b> | : Ions de Sulfate                                   |
| <b>SOCHEPAR</b>                   | : Société chérifienne de participations             |
| <b>SOMATHES</b>                   | : Société marocaine du thé et du sucre              |
| <b>SFEC</b>                       | : Société Française d'études et Commercialisation   |
| <b>TcAM</b>                       | : Taux de Croissance Annuel Moyen                   |
| <b>Ttc</b>                        | : Toutes Taxes comprises                            |
| <b>Tva</b>                        | : Taxe sur la Valeur Ajoutée                        |
| <b>USD</b>                        | : Dollar American                                   |
| <b>Var</b>                        | : Variation   |
| <b>µm</b>                         | : Micromètre, unité de longueur du système métrique |

---

## DEFINITION

---

**Agence de bassin hydraulique :** Etablissement public chargé du développement et de la gestion de l'eau et du domaine hydraulique d'un bassin ou groupement de bassins hydrographiques.

**Captage :** Action qui permet de disposer de l'eau en quantité voulue soit à l'état naturel soit par des moyens techniques.

**Cols :** désigne les bouteilles, en jargon professionnel ce terme fait référence au col de la bouteille.

**Décantation :** Opération de séparation gravitationnelle des particules solides du liquide sous l'action de la gravitation.

**Distribution Directe :** Mode ou Circuit de distribution visant à vendre ses marchandises aux points de ventes sans passer par des grossistes ou distributeurs, au moyen de sa propre flotte de distribution.

**Eau minérale naturelle :** Eau naturellement potable provenant d'une résurgence, de composition chimique constante et à laquelle sont attribuées des vertus thérapeutiques.

**Eau de source :** Eau naturellement potable provenant d'une résurgence sans vertus thérapeutiques.

**Eau de table :** Eau du réseau public ou de forage traitée, purifiée, désodorisée et filtrée.

**Eau Gazeuse :** Eau potable contenant naturellement ou artificiellement du gaz carbonique.

**Film thermo-rétractable :** Film en plastique qui sert à emballer les bouteilles suite à une température élevée.

**Insufflation :** Soufflage d'air stérile dans les cuves d'eaux minérales brutes pour l'oxydation de fer et du manganèse.

**Oligoélément :** Élément chimique existant en très petite quantité dans l'organisme des êtres vivants et nécessaire à leur fonctionnement

**Préformes :** Produit semi-fini fabriqué à partir d'une résine de PET.

**ROA:** Rendement des actifs. Il est calculé en rapportant le Résultat Net au total des actifs de l'entreprise.

**ROE:** Rendement des capitaux propres. Il est calculé en rapportant le Résultat Net aux capitaux propres de l'entreprise.

**Schistes à Andalousit, Terrains métamorphiques, Massif granitique hercynien:** Ce sont des descriptions géologiques (terrain métamorphique) données à des roches (andalousite/ schiste : dénomination de roches) déposées il y a des millions d'années (ère hercynien) et qui se différencient par leurs compositions chimiques et cristallographique.

**Soufflage :** Il s'agit d'un procédé de mise en forme de matériaux polymères thermoplastiques.

**Soutirage cuve :** Pompage d'eaux minérales de la cuve vers la Soutireuse.

**Soutireuse :** Machine permettant de remplir des bouteilles, des boîtes de boissons gazeuses et non gazeuses.

**Vente Directe :** Acte de vente/transaction effectué directement du producteur aux points de vente au détail, sans l'intervention d'intermédiaires distributeurs.

# Sommaire

|   |            |
|---|------------|
| <b>Abréviations</b> .....   | <b>2</b>   |
| <b>DEFINITION</b> .....   | <b>4</b>   |
| <b>AVERTISSEMENT</b> .....  | <b>7</b>   |
| <b>PRÉAMBULE</b> .....  | <b>8</b>   |
| <b>Partie 1 : Attestations et Coordonnées</b> .....                                 | <b>9</b>   |
| I. Le Président Directeur Général .....   | 10         |
| II. Les Commissaires aux Comptes .....  | 10         |
| III. L'Organisme Conseil.....   | 13         |
| IV. Le Conseiller Juridique .....   | 14         |
| V. Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière .....          | 14         |
| <b>Partie II : Présentation de l'opération</b> .....                                | <b>15</b>  |
| I. Cadre de l'opération .....   | 16         |
| II. Objectifs de l'opération .....  | 16         |
| III. Renseignements relatifs aux titres à émettre.....                              | 16         |
| IV. Syndicat de placement – Intermédiaires financiers.....                          | 17         |
| V. Modalités de souscription .....  | 17         |
| VI. Modalités d'allocation .....  | 19         |
| VII. Modalités de versement des souscriptions .....                                 | 19         |
| VIII. Engagement d'information du CDVM .....  | 19         |
| IX. Régime fiscal .....   | 19         |
| <b>Partie III : Présentation Générale de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès</b> | <b>21</b>  |
| I. Renseignements à caractère général .....   | 22         |
| II. Renseignements sur le capital de l'émetteur .....                               | 24         |
| III. Evolution du capital social de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès : .....  | 24         |
| IV. Marchés des titres de l'émetteur .....  | 27         |
| V. Notation .....   | 29         |
| VI. Nantissement d'actifs .....   | 29         |
| VII. Politique de distribution de dividendes : .....                                | 29         |
| VIII. Organes d'administration.....   | 30         |
| IX. Les organes de direction .....  | 31         |
| X. Gouvernement d'entreprise .....  | 34         |
| <b>Partie IV : Activité de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès</b> .....         | <b>36</b>  |
| I. Historique et principaux faits marquants .....                                   | 37         |
| II. APPARTENANCE D'OULMES AU GROUPE HOLMARCOM.....                                  | 39         |
| III. Structure des participations des Eaux Minérales d'Oulmes .....                 | 41         |
| IV. Secteur d'activité .....  | 42         |
| V. Activité de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès .....                         | 52         |
| VI. Capital Humain.....   | 70         |
| VII. Moyens informatiques et organisation d'Oulmès .....                            | 73         |
| VIII. Stratégie de Développement .....  | 75         |
| <b>Partie V. Situation Financière de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès-</b>    | <b>77</b>  |
| <b>COMPTES SOCIAUX ANNUELS</b> .....  | <b>77</b>  |
| <b>Partie VI - Perspectives</b> .....   | <b>108</b> |
| <b>Partie VII - Facteurs de Risque</b> .....  | <b>110</b> |

---

|   |            |
|---|------------|
| <b>Partie VIII - Faits exceptionnels et litiges .....</b> | <b>113</b> |
| <b>Partie IX –Principes et Méthodes Comptables .....</b>  | <b>115</b> |
| <b>Partie X: A N N E X E S.....</b>                       | <b>117</b> |
| <b>Annexe 1- Données comptables et financières .....</b>  | <b>118</b> |
| <b>Annexe 2- Modèle de bulletin de souscription .....</b> | <b>177</b> |

---

## AVERTISSEMENT

---

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en billets de trésorerie est soumis au risque de non remboursement. Ce programme d'émission des billets de trésorerie ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'émetteur.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité du programme d'émission de billets de trésorerie, ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des échéances Du programme des billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription aux billets de trésorerie, objet dudit dossier d'information,

Les personnes en la possession desquelles le dit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

L'organisme chargé de placement ne proposera les billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni « Les Eaux Minérales d'Oulmès », n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par l'organisme chargé du placement.

---

# PRÉAMBULE

---

En application des dispositions de l'article 15 du Dahir 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables, telle que modifiée et complétée, le présent dossier d'information porte, notamment, sur l'organisation de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès », sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'Opération envisagée.

Le présent dossier d'information a été élaboré par BMCI, agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » dans le cadre de la mise à jour annuelle 2014, du programme d'émission des billets de Trésorerie pour un plafond de 200 000 000 Dhs.

Le contenu de ce dossier d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- Commentaires, analyses et statistiques fournis par les dirigeants de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » et recueillis par la BMCI, notamment lors de la procédure de due diligence effectuée auprès d'Oulmès ;
- Liasses comptables et fiscales de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 ;
- Rapports de gestion de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013, le 31 décembre 2014 ;
- Informations sectorielles notamment auprès d'ACNielsen<sup>1</sup> et du Management d'Oulmès ;
- Procès-verbaux des conseils d'administration, des assemblées générales de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014, et l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports généraux et spéciaux des commissaires aux comptes de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;

En application des dispositions de l'article 15 de la loi n° 35-94 promulguée par le dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 relatif aux titres de Créances Négociables (TCN), ce dossier d'information doit être :

- remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- tenu à la disposition du public au siège social de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » et dans l'établissement chargé de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes ;
  - disponible à tout moment au siège de la BMCI au 26, place des Nations Unies, 20 000 - Casablanca. Tél: 05 22 46 12 52 ; et dans les points de collecte du réseau de placement ;
  - disponible à tout moment au siège social de La société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » : Zone Industrielle de Bouskoura- Casablanca .Tél : 05 22 33 47 42

Par ailleurs, le dossier d'information sera disponible sur le site web du CDVM ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)).

---

<sup>1</sup>ACNielsen est une division opérationnelle du groupe VNU, leader mondial de l'information marketing, des services de mesure et d'information sur les médias et des annuaires et médias commerciaux.

---

## **PARTIE 1 : ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## I. LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Le Président Directeur Général atteste que, à sa connaissance, les données du présent dossier d'information, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » S.A. ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Mohamed Hassan BENSALAH**  
Président Directeur Général  
Zone Industrielle de Bouskoura, Casablanca  
Tél. 05 22 33 47 42  
Fax: 05 22 33 47 52  
[sidiali@oulmes.ma](mailto:sidiali@oulmes.ma)

## II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Identité des commissaires aux comptes

| Dénomination ou raison sociale                      | <b>ERNST &amp; YOUNG</b>                           | <b>FIDAROC GRANT THORNTON</b>                    |
|---|--|--|
| Représentant  | M .A .FAIZ, Associés                               | M. F. MEKOUAR, Associés                          |
| Adresse   | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour<br>20 200 Casablanca | 47, rue Allal Ben Abdellah, 20<br>100 Casablanca |
| Numéro de téléphone                                 | 05 22 95 79 00                                     | 05 22 54 48 00                                   |
| Numéro de fax                                       | 05 22 39 02 26                                     | 05 22 29 66 70                                   |
| Adresse électronique                                | Abdelmejid.faiz@ma.ey.com                          | f.mekouar@fidarocgt.com                          |
| Date du 1 <sup>er</sup> exercice soumis au contrôle | 2003   | 2003   |
| Date d'expiration du mandat actuel                  | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2017          | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2017        |

### Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2012, 2013 et 2014 :

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse annuels audités de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès au titre de l'exercice 2012, 2013 et 2014.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse sociaux audités par nos soins pour les exercices clos le 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

**M. Abdelmejid FAIZ, cabinet Ernst & Young**  
**M. Faïçal MEKOUAR, cabinet Fidaroc Grant Thornton**

### 1. Rapports des commissaires aux comptes relatifs aux exercices sociaux clos les 31 décembre 2012, 2013 et 2014:

#### 1. Exercice clos le 31 décembre 2014:

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 24 mai 2012, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 552.909.967,75 dont un bénéfice net de MAD 105.032.626,59.

## **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## **Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Les EAUX MINÉRALES D'OULMES S.A au 31 décembre 2014 conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les informations mentionnées dans l'état B15 ci-joint relatives aux deux points suivants :

-la société a reçu le 20 juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu la première notification fiscale portant sur lesdits impôts et taxes au titre des exercices contrôlés. Une deuxième notification a été reçue, en date du 26 Février 2014, prenant partiellement en compte les réponses et explications apportées par la société. En date du 16 décembre 2014, un protocole d'accord a été signé avec la Direction Générale des Impôts pour le dénouement définitif de ce dossier.

-Un passif éventuel, non enregistré dans les comptes de la société, relatif à la demande de l'administration fiscale, reçue par la société en date du 4 septembre 2014, l'invitant à fournir les justificatifs de versement concernant les droits de timbre prévus par les articles 249 et 252 I-B du CGI au titre de la période 2004 à 2013.

## **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 13 Avril 2015

**M. Abdelmejid FAIZ, cabinet Ernst & Young**  
**M. Faïçal MEKOUAR, cabinet Fidaroc Grant Thornton**

## **2. Exercice clos le 31 décembre 2013:**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 24 mai 2012, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 517.177.341,16 dont un bénéfice net de MAD 79.374.924,13.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

La société a reçu, le 20 Juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), à l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu la première notification fiscale portant sur les dits impôts et taxes pour les quatre exercices contrôlés. A ce stade de la procédure, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'issue finale de ce contrôle et son impact sur le résultat et les capitaux propres de la société au 31 décembre 2013.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous certifions que les états de synthèses cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société LES EAUX MINÉRALES D'OULMS S.A au 31 décembre 2013 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 20 Mars 2014

**M. Abdelmejid FAIZ, cabinet Ernst & Young**  
**M. Faïçal MEKOUAR, cabinet Fidaroc Grant Thornton**

## **1 Exercice clos le 31 décembre 2012:**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 24 mai 2012, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 487 302 417.03 dont un bénéfice net de MAD 64 994 563.96.

### **Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès SA au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 20 Mars 2013

**M. Abdelmejid FAIZ, cabinet Ernst & Young**  
**M. Faïçal MEKOUAR, cabinet Fidaroc Grant Thornton**

## **III. L'ORGANISME CONSEIL**

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient.

Ces diligences comprennent notamment l'examen des:

- Commentaires, analyses et statistiques fournis par les dirigeants de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » et recueillis par la BMCI, notamment lors de la procédure de due diligence effectuée auprès d'Oulmès ;
- Liasses comptables et fiscales de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 ;
- Rapports de gestion de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013, le 31 décembre 2014 ;
- Informations sectorielles notamment auprès d'ACNielsen<sup>2</sup> et du Management d'Oulmès ;
- Procès-verbaux des conseils d'administration, des assemblées générales de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014, et l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports généraux et spéciaux des commissaires aux comptes de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;

La préparation de ce dossier d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de BMCI.

Compte tenu de tout ce qui précède, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**M. Hatim CHERRAT**

*Responsable Métier Corporate Finance  
BMCI, 26, place des Nations Unies. Casablanca*

*Tél: 05 22 46 12 46*

*Fax: 05 22 27 93 79*

[hatim.cherrat@bnpparibas.com](mailto:hatim.cherrat@bnpparibas.com)

#### **IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE**

L'opération, objet du présent dossier d'information est conforme aux dispositions statutaires de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A. et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

**M. Salah-Dine AIT AHMED**

*Directeur Juridique Groupe  
HOLMARCOM, 20, Rue Mostafa El Mâani, Casablanca*

*Tél.: 05 22 31 07 07*

*Fax : 05 22 31 37 44*

[salah.aitahmed@holmarcom.ma](mailto:salah.aitahmed@holmarcom.ma)

#### **V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE**

**M. Ali CHAMI**

*Directeur Administratif et Financier  
Les Eaux Minérales d'Oulmès, Zone Industrielle de Bouskoura, 20180, Casablanca*

*Tél. 05 22 33 47 42*

*Fax: 05 22 33 47 52*

[a.chami@oulmes.ma](mailto:a.chami@oulmes.ma)

<sup>2</sup>ACNielsen est une division opérationnelle du groupe VNU, leader mondial de l'information marketing, des services de mesure et d'information sur les médias et des annuaires et médias commerciaux.

## **PARTIE II : PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION**

## I. CADRE DE L'OPERATION

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » émet dans le public des billets de trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance pour une durée inférieure ou égale à un an.

Le premier programme d'émission, d'un plafond de 100 000 000 Dhs, a été autorisé par le Conseil d'Administration tenu en date 25 Juillet 2013, qui a donné tous pouvoirs au Président du Conseil d'Administration afin d'arrêter les caractéristiques de chaque émission de billets de trésorerie aux conditions qu'il jugera opportunes et en général, faire tout ce qui est nécessaire pour la bonne réalisation de l'émission ainsi autorisée.

En date du 19 mars 2014 ; le conseil d'administration de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » a décidé d'autoriser l'augmentation du plafond de l'émission ci-dessus de 100 Millions de Dirhams à 200 Millions de Dirhams. A cet effet, le Conseil d'Administration donne tous pouvoirs au Président Directeur Général, Mr Mohamed Hassan BENSALAH à l'effet de procéder, conformément aux dispositions de la loi n°35-94 et notamment son article 17, à l'augmentation du plafond d'émission de Billets de Trésorerie ainsi qu'à la mise à jour du dossier d'information et en général, faire tout ce qui est nécessaire pour la bonne réalisation de l'augmentation du plafond ainsi autorisé.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, le dossier d'information fera l'objet de mises à jour annuelles dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice. Toutefois, des mises à jour occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme.

## II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

L'émission des Billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information, a pour principaux objectifs de :

- Optimiser le coût de financement à court terme;
- Subvenir aux besoins de fonds de roulement additionnels générés par l'activité de la société ;
- Faire face à ses besoins de trésorerie ponctuels induits par des variations de besoin en fonds de roulement en cours d'année (portées par les fluctuations de délais de paiement des différentes contreparties de la Société en haute saison);
- Diversifier les sources de financement pour une meilleure négociation avec ses partenaires financiers ;
- Consolider son image auprès des investisseurs institutionnels à travers une visibilité accrue sur le marché de capitaux.

## III. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

|  |   |
|--|---|
| <b>Nature des titres</b>               | Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités. |
| <b>Forme juridique des titres</b>      | Billets de Trésorerie au porteur.   |
| <b>Plafond du programme d'émission</b> | MAD 200 000 000   |
| <b>Valeur nominale</b>                 | MAD 100 000.  |
| <b>Maturité</b>                        | De 10 jours à 12 mois. A Définir à chaque émission  |
| <b>Date de jouissance</b>              | À la date de règlement.   |
| <b>Taux d'intérêt</b>                  | Déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.  |
| <b>Intérêts</b>                        | Post comptés  |
| <b>Paiement du coupon</b>              | In fine, soit à l'échéance de chaque Billet.  |

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Remboursement du principal</b> | In fine, soit à l'échéance de chaque Billet.   |
| <b>Clause d'assimilation</b>      | Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.   |
| <b>Négociabilité des titres</b>   | Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis. Les titres sont négociables de gré à gré.   |
| <b>Garantie</b>                   | L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.   |
| <b>Rang</b>                       | Les Billets de Trésorerie émises par la société Les Eaux Minérales d'Oulmès constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes, présentes ou futures de l'Emetteur, non assorties de sûretés et non privilégiées en vertu de la loi, à durée déterminée. |

#### IV. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMEDIARIES FINANCIERS

| Type d'intermédiaires financiers  | Dénomination | Adresse   |
|---|--------------|---|
| Conseil financier & Coordinateur global                                   | BMCI         | 26, Place des Nations Unies, 20 000 - Casablanca. |
| Organisme en charge du placement  | BMCI         | 26, Place des Nations Unies, 20 000 - Casablanca. |
| Etablissement domiciliaire et assurant le service Financier de l'émetteur | BMCI         | 26, Place des Nations Unies, 20 000 - Casablanca. |

#### V. MODALITES DE SOUSCRIPTION

##### 1) Période de souscription :

A chaque fois que la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » manifestera un besoin de trésorerie, BMCI procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance. La période de souscription peut être clôturée par anticipation dès que le placement de la totalité de la tranche émise aura été effectué.

##### 2) Souscripteurs :

La souscription primaire aux billets de trésorerie émis par les eaux minérales d'oulmes est réservée aux investisseurs suivants (\*) :

- Les compagnies financières visées à l'article 14 du Dahir portant loi n°1-05-178 du 14 février 2006 portant promulgation de la loi 34-03 relative aux établissements de crédit et de leur contrôle ;
- Les établissements de crédit visés au niveau du Dahir portant loi n°1-05-178 du 15 Moharrem 1427 (14 février 2006), sous réserve du respect des dispositions législatives ;
- Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières ;
- Les entreprises d'assurance et de réassurance, telles que régies par la loi 17-99 portant code des assurances ;
- Les organismes de pensions et de retraite ;
- La caisse de dépôt et de gestion ;

- Les organismes de placements en capital-risque tels que régis par la législation relative auxdits organismes ;
- Les investisseurs institutionnels de droit étranger.

(\*) Sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent.

### 3) Identification des souscripteurs :

L'organisme en charge du placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessous. Il doit obtenir une copie du document d'identification des souscripteurs et la joindre au bulletin de souscription conçu pour l'opération.

Pour chaque catégorie de souscripteurs, les documents d'identification à produire, se présentent comme suit :

| Catégorie d'investisseurs  | Document à joindre   |
|--|--|
| Entreprises d'assurance et de réassurance, Organismes de pensions et de retraite, la caisse de dépôt et de gestion, Organismes de placements en capital-risque | Photocopie des statuts   |
| Etablissements de crédit et compagnies financières de droit marocain   | Photocopie de la décision d'agrément délivrée par Bank Al Maghrib.   |
| OPCVM de droit marocain  | Photocopie de la décision d'agrément mentionnant l'objet qui fait apparaître l'appartenance à cette catégorie :<br>- pour les FCP, le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal<br>- pour les SICAV, le numéro du registre de commerce |
| Investisseurs institutionnels de droit étranger  | Tout document faisant foi dans le pays d'origine et attestant de l'appartenance à la catégorie, ou tout autre moyen jugé acceptable par l'organisme chargé du placement  |

### 4) Modalités de souscription :

- BMCI est tenue de recueillir les ordres de souscription auprès de sa clientèle, à l'aide de bulletins de souscriptions fermes et irrévocables, selon le modèle joint en Annexe. Ces bulletins, fermes et irrévocables doivent être remplis et signés par les souscripteurs ;
- Les souscriptions seront acceptées et enregistrées, au fur et à mesure de leur confirmation par écrit à BMCI et ce, jusqu'à atteindre le plafond de l'émission ;
- Toutes les souscriptions se feront en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs ;
- Les bulletins de souscription doivent être horodatés par l'organisme chargé du placement ;
- Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire ne peut souscrire pour le compte du client dont il gère le portefeuille qu'en présentant une procuration dûment signée et légalisée par son mandant, ou le mandat de gestion si celui-ci prévoit une disposition expresse en ce sens. Les sociétés de gestion sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent ;
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès de l'organisme chargé du placement. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres ;
- Tous les ordres de souscription ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité ;

- Tous les ordres de souscription sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

## **VI. MODALITES D'ALLOCATION**

Au cours de la période de souscription, les allocations se feront selon la méthode du « premier arrivé/premier servi », en fonction des souscriptions reçues et des quantités de billets de trésorerie disponibles. Ainsi, lors de la clôture de la période de souscription, l'allocation des titres sera faite. La période de souscription peut être clôturée par anticipation dès que le placement de la totalité l'émission aura été effectué.

## **VII. MODALITES DE VERSEMENT DES SOUSCRIPTIONS**

Le règlement des souscriptions se fera dans le cadre de la filière de gré à gré à la date de jouissance. BNCI se chargera de l'inscription en compte des BT émis. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

## **VIII. ENGAGEMENT D'INFORMATION DU CDVM**

La société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » s'engage à communiquer au CDVM à l'issue de chaque émission, les caractéristiques des billets de trésorerie émis (maturité, taux d'intérêt nominal, date de jouissance, date d'échéance) ainsi que les résultats de placements des billets de trésorerie par catégorie de souscripteur.

## **IX. REGIME FISCAL**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier.

Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

### 1) Revenu

#### **Personnes morales de droit marocain**

##### **1. Personnes soumises à l'IS**

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice en cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- la raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt des sociétés.

#### **Personnes morales de droit étranger**

Les revenus perçus par les personnes morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

### 2) Plus-value

#### **Personnes morales de droit marocain**

Conformément aux dispositions du code général des impôts, les profits de cession de titres de créances négociables, d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IS

#### **Personnes morales de droit**

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances

---

**étranger**

réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Toutefois, les plus-values réalisées sur les obligations et les autres titres de créances cotés à la bourse des valeurs sont exonérées.

**PARTIE III : PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE  
LES EAUX MINÉRALES D'OULMES**

## I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Dénomination sociale</b>     | Les Eaux Minérales d'Oulmès   |
| <b>Siège social</b>             | Zone Industrielle de Bouskoura, 20180 Casablanca - Maroc  |
| <b>Téléphone</b>                | (212) 5 22 33 47 42   |
| <b>Télécopie</b>                | (212) 5 22 33 47 52 / 33 49 07  |
| <b>Site Internet</b>            | <a href="http://www.oulmes.ma">www.oulmes.ma</a>  |
| <b>Forme juridique</b>          | Société Anonyme à Conseil d'Administration  |
| <b>Date de constitution</b>     | 7 mars 1934 sous la dénomination « Société des Eaux Minérales d'Oulmès »  |
| <b>Durée de vie</b>             | 99 ans  |
| <b>Registre de Commerce</b>     | RC N° 2215 - Casablanca   |
| <b>Exercice social</b>          | Du 1er janvier au 31 décembre   |
| <b>Objet social</b>             | « La Société a pour objet :   |
| (extrait article 3 des statuts) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Le captage et l'exploitation, l'importation, l'exportation, l'industrie et le commerce, sous toutes ses formes, de toutes eaux minérales et de toutes eaux dites « eaux de source » marocaines ou étrangères, ainsi que tous produits dérivés, gaz naturel, etc ;</li> <li>- La fabrication, l'achat et la vente de boissons gazeuses, eaux de table, bières, limonades, sodas et dérivés ;</li> <li>- L'acquisition, la création, la location, l'exploitation directe ou indirecte de tous ateliers, usines ou dépôts destinés aux objets ci-dessus ;</li> <li>- La fabrication, l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la location de tous matériels se rapportant à son industrie ou à son commerce ;</li> <li>- La création, l'acquisition, l'exploitation de tous établissements, stations thermales, hôtels, casinos, théâtres, bars, buvettes etc, terrains de jeux ou de sports etc, pouvant être directement ou indirectement utiles au développement de la société, à la vente ou à l'exploitation des eaux minérales ;</li> <li>- Toutes opérations immobilières, notamment l'achat, le lotissement, la vente, l'échange de tous immeubles quelconques bâtis ou non bâtis, l'édification de toutes constructions, l'exécution de tous travaux ou installations pour le compte de la société ;</li> <li>- L'exploitation directe ou indirecte desdits immeubles, la prise à bail de tous immeubles ;</li> <li>- L'obtention auprès des administrations compétentes, de toutes concessions, autorisations d'exploitation des sources etc... ;</li> <li>- La prise, l'achat, la vente, l'exploitation de tous brevets, licences, marques ou procédés se rapportant à son industrie ou à son commerce ;</li> <li>- Et plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rapportant directement ou indirectement à l'objet social et à tous objets similaire ou connexe ;</li> <li>- La participation de la société par tous moyens à toutes opérations, entreprises ou sociétés pouvant se rapporter directement ou indirectement, à l'objet social, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, commandite, souscription ou achat de titres ou droits sociaux, fusions, alliance, association en participation ou autrement. »</li> <li>- Le transport et la distribution sur tout le territoire national, de toutes sortes de marchandises, pour son</li> </ul> |

---

|  |   |
|--|---|
|  | <p>propre compte comme pour le compte des tiers ;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- L'acquisition et /ou la location de tous les véhicules, neufs ou d'occasion pour les besoins de ses activités de transport et de distribution.</li></ul>  |
| <b>Capital social<br/>(au 31 Décembre 2014)</b>    | 198 000 000 DH, composé de 1 980 000 actions de 100 DH de valeur nominale chacune.  |
| <b>Documents juridiques</b>                        | Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société.  |
| <b>Textes législatifs applicables à l'émetteur</b> | <p>De par sa forme juridique, Les Eaux Minérales d'Oulmès est régie la loi n°17-95 promulguée par le dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par le dahir portant loi n°1-08-18 du 23 mai 2008 portant promulgation de la loi n°20-05.</p> <p>De par son activité, la société est soumise aux dispositions de la loi n° 10-95 sur l'eau telle que complétée et modifiée par la loi n° 19-98 promulguée par Dahir n° 1-99-174 du 16 rabii I 1420 (30 juin 1999).</p> <p>De par sa cotation sur la Bourse des Valeurs de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives aux marchés financiers et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 54-06;</li><li>- Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 Juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 Octobre 2001. Celui-ci a été modifié dans le projet d'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 et par l'arrêté n° 1268-08 du 07 juillet 2008 ;</li><li>- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n° 23-01, 36-05 et 44-06 ;</li><li>- Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n° 43-02) ;</li><li>- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 Octobre 2001 ;</li><li>- Dahir n°1-04-21 du 21 Avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié par la loi n°46-06 ;</li><li>- Règlement général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°822-08 du 14 avril 2008.</li></ul> <p>De par son programme d'émission des Billets de trésorerie, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès est</p> |

soumise aux dispositions de la loi 35-94 relative à certains titres de créances négociables.

### Régime Fiscal

La Société est soumise à un certain nombre d'impôts et taxes :

- TVA au taux de 20% (régime encaissement depuis 2008) ;
  - IS au taux de 30% ;
  - Taxe intérieure de consommation aux quotités :
    - 8 DH par hectolitre pour les eaux
    - 30 DH par hectolitre pour les eaux aromatisées contenant moins de 6% de Jus.
  - Contribution sociale à hauteur de (LF 2013):
    - 0.5% sur le bénéfice net comptable compris entre 15 et moins 25 millions de Dirhams ;
    - 1% sur le bénéfice net comptable compris entre 25 millions et moins de 50 millions de Dirhams ;
    - 1.5% sur le résultat net comptable réalisé si compris entre 50 et 100 millions de Dirhams ;
    - 2% sur le bénéfice net comptable au-delà de 100 millions de Dirhams.
  - Taxe Communale aux quotités fixées au taux maximum de 10 centimes pour chaque litre ou fraction de litre des eaux minérales et de table devant être livrées à la consommation sous forme de bouteilles ;
  - Marquage fiscal à hauteur de 1cts par bouteille d'eau.
- Les ventes à l'export sont exonérées de TVA, TIC et restitution de la subvention sur le sucre.

### Tribunal compétent en cas de litige

Tribunal du Commerce de Casablanca.

## II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR

Le capital social de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès à fin décembre 2014 s'établit à 198 000 000DH. Il est intégralement libéré et se compose de 1 980 000 actions d'un nominal de 100DH, toutes de même catégorie.

## III. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIETE LES EAUX MINERALES D'OULMES :

Le capital de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a évolué comme suit depuis 1992 :

| Année      | Nature de l'opération  | Titres créés | Prix (DH) | Nominal ( DH ) | Montant de l'opération ( DH) | Nombre de titres | capital Post opération |
|------------|--|--------------|-----------|----------------|------------------------------|------------------|------------------------|
| 08/12/1992 | Augmentation de capital en numéraire                         | 60 000       | 225*      | 100            | 6 000 000                    | 150 000          | 15 000 000             |
| 30/04/1999 | Incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites | 350 000      | 100       | 100            | 35 000 000                   | 500 000          | 50 000 000             |
| 25/06/1999 | Augmentation de capital en numéraire                         | 50 000       | 1 100**   | 100            | 5 000 000                    | 550 000          | 55 000 000             |
| 12/09/2006 | Incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites | 1 100 000    | 100       | 100            | 110 000 000                  | 1 650 000        | 165 000 000            |

|            |                                      |         |        |     |            |           |             |
|------------|--------------------------------------|---------|--------|-----|------------|-----------|-------------|
| 06/06/2007 | Augmentation de capital en numéraire | 330 000 | 606*** | 100 | 33 000 000 | 1 980 000 | 198 000 000 |
|------------|--------------------------------------|---------|--------|-----|------------|-----------|-------------|

\* Emission de 60 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 125DH l'action.

\*\* Emission de 50 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 1 000 DH l'action.

\*\*\* Emission de 330 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 506DH l'action.

Sources : Bourse de Casablanca

Les principaux faits marquants intervenus depuis 1992 concernant l'évolution du capital de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » se présentent comme suit :

- Le 08 Décembre 1992: Augmentation de capital par émission de 60 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 125 DH l'action ;
- Le 30 Avril 1999 : Augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites ;
- Le 25 Juin 1999 : Augmentation de capital par souscription en numéraire de 50 000 actions d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 1000 DH l'action ;
- Le 12 Septembre 2006 : Augmentation de capital par incorporation de réserves et attributions d'actions gratuites ;
- Le 06 Juin 2007 : Augmentation de capital en numéraire par émission de 330 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 506 DH l'action.

#### 1. Structure de l'actionariat :

Sur la période 2011-2014, la structure de l'actionariat de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès est restée identique et se présente comme suit :

| Actionnaires                   | déc-11           | Part 11*       | déc-12           | Part 12*       | déc-13           | Part 13*       | déc-14           | Part 14*       |
|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| HOLMARCOM                      | 478 451          | 24.16%         | 478 451          | 24.16%         | 478 451          | 24.16%         | 478 451          | 24.16%         |
| OMI                            | 421 959          | 21.31%         | 421 959          | 21.31%         | 421 959          | 21.31%         | 421 959          | 21.31%         |
| ATLANTA                        | 379 082          | 19.15%         | 379 082          | 19.15%         | 379 082          | 19.15%         | 379 082          | 19.15%         |
| SOCHEPAR                       | 222 087          | 11.22%         | 222 087          | 11.22%         | 222 087          | 11.22%         | 222 087          | 11.22%         |
| SANAD                          | 198 000          | 10.00%         | 198 000          | 10.00%         | 198 000          | 10.00%         | 198 000          | 10.00%         |
| Succession BENSALAH et Enfants | 85 258           | 4.31%          | 85 258           | 4.31%          | 85 258           | 4.31%          | 85 258           | 4.31%          |
| Public divers                  | 195 163          | 9.86%          | 195 163          | 9.86%          | 195 163          | 9.86%          | 195 163          | 9.86%          |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>1 980 000</b> | <b>100.00%</b> |

\* Chaque action détenue confère à son propriétaire un droit de vote simple

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès

#### 2. Renseignements relatifs aux principaux actionnaires

##### ❖ HOLMARCOM (Holding Marocaine Commerciale et Financière):

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Activité</b>           | Société de prises de participation et de gestion de sociétés. |
| <b>Capital social</b>     | 499.2 MDH   |
| <b>Chiffre d'Affaires</b> | 73.15 MDH   |
| <b>Résultat net</b>       | 45.29 MDH   |
| <b>Situation nette</b>    | 1 241.66 MDH  |
| <b>Actionariat</b>        | Famille BENSALAH  |

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès

Comptes sociaux HOLMARCOM à fin décembre 2014

#### ❖ ATLANTA :

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Activité</b>                         | Assurances         |
| <b>Primes Emises brutes</b>             | 3 153.3 MDH        |
| <b>Résultat net</b>                     | 174.1 MDH          |
| <b>Situation nette</b>                  | 1 354.8 MDH        |
| <b>Pourcentage détenu par HOLMARCOM</b> | HOLMARCOM (67.15%) |

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès  
Comptes consolidés Atlanta à fin Décembre 2014

#### ❖ OMI :

|   |   |
|---|---|
| <b>Activité</b>                         | Société de prises de participation et de gestion de sociétés. |
| <b>Capital Social</b>                   | 8.8 MDH   |
| <b>Résultat net</b>                     | 12.12 MDH   |
| <b>Situation nette</b>                  | 77.70 MDH   |
| <b>Pourcentage détenu par HOLMARCOM</b> | HOLMACORM (83.3% )  |

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès  
Comptes sociaux OMI à fin décembre 2014

#### ❖ SOCHEPAR:

|                        |   |
|------------------------|---|
| <b>Activité</b>        | Société de prises de participation et de gestion de sociétés. |
| <b>Capital social</b>  | 2.8 MDH   |
| <b>Résultat net</b>    | 18.34 MDH   |
| <b>Situation nette</b> | 75.63 MDH   |
| <b>Actionnariat</b>    | Famille BENSALAH (97,2%)                                      |

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès  
Comptes sociaux SOCHEPAR à fin décembre 2014

#### ❖ SANAD :

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| <b>Activité</b>             | Opérations d'assurances et de réassurances |
| <b>Primes Emises Brutes</b> | 1 541.35 MDH                               |
| <b>Résultat net</b>         | 100.32 MDH                                 |
| <b>Situation nette</b>      | 752.03 MDH                                 |
| <b>Actionnariat</b>         | 99.7% ATLANTA- AUTRES : 0.3%               |

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès  
Comptes sociaux SANAD à fin décembre 2014

### 3. Pacte d'actionnaires :

A ce jour, aucun pacte d'actionnaires n'existe entre les actionnaires de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

## **IV. MARCHES DES TITRES DE L'EMETTEUR**

### 1. Caractéristiques des actions de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès :

Les caractéristiques des actions de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès sont résumées dans le tableau suivant :

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Date de 1<sup>ère</sup> cotation</b> | 13 août 1943 |
| <b>Libellé</b>                          | OULMES       |
| <b>Ticker</b>                           | OUL          |
| <b>Code Valeur</b>                      | 5 200        |
| <b>Compartiment</b>                     | Principal    |
| <b>Secteur</b>                          | Boissons     |

Source : Bourse de Casablanca

**Graphe : Evolution du cours de l'action OULMES, et de l'indice MASI entre le 1er Juillet 2014 au 1er Juillet 2015**



Source : BMCI

Le tableau suivant reprend une synthèse des principaux indicateurs boursiers de l'action OULMES sur la période s'étalant du 1<sup>er</sup> Juillet 2014 au 1<sup>er</sup> Juillet 2015 :

|  |       |                                |       |
|--|-------|--------------------------------|-------|
| <b>Cours Ajusté le plus haut (en DH)</b> | 1038  | <b>Nbre de jours de bourse</b> | 250   |
| <b>Cours Ajusté le plus bas (en DH)</b>  | 823   | <b>Taux de cotation **</b>     | 14,8% |
| <b>Cours moyen pondéré (en DH)</b>       | 921,7 | <b>V.L.T***</b>                | 27,7% |
| <b>Coefficient de Liquidité *</b>        | 2,48% | <b>V.C.T***</b>                | 18,6% |

Source : BMCI

\*: Nombre des actions échangés divisés par le nombre des actions formant le capital

\*\* : Nombre de jours où l'action OULMES a été traitée, rapporté au nombre de jours de bourse sur la période

\*\*\* : V.L.T : Ecart-type des performances quotidiennes du titre au cours des 12 mois \*√250

V.C.T : Ecart-type des performances quotidiennes des 20 dernières séances \*√250

Le tableau suivant décrit l'évolution mensuelle des principaux indicateurs boursiers de l'action OULMES sur la période s'étalant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 1<sup>er</sup> Juillet 2015 :

| Evolution mensuelle       | Jan-15 | Fév-15 | Mars-15 | Avril-14 | Mai-15 | Juin-15 |
|---------------------------|--------|--------|---------|----------|--------|---------|
| Cours ajusté le plus haut | 1 038  | 950    | 980     | 895      | 950    | 950     |
| Cours ajusté le plus bas  | 823    | 900    | 893     | 895      | 895    | 900     |
| Cours moyen pondéré       | 972.0  | 950.4  | 918,9   | 895      | 949,9  | 950     |
| Nombre de titres échangés | 56     | 121    | 10 005  | 20 003   | 6      | 717     |
| Nombre de jours traités   | 3      | 4      | 8       | 1        | 2      | 2       |
| Taux de cotation          | 15.0%  | 20.0%  | 36.4%   | 4,5%     | 10,0%  | 9,1%    |

Source : BMCI

## 2. Caractéristiques des BTs de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès :

Le tableau ci-dessous retrace les émissions et remboursements des Billets de Trésorerie réalisés depuis la mise en place du programme d'émission en 2013.

| Libellé     | Qté titres | Valeur nominale | Montant d'émission en Dh | TAUX | Périodicité | Type d'intérêt | Date de jouissance | Date d'échéance | Encours en Dh |
|-------------|------------|-----------------|--------------------------|------|-------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------|
| BT OULMES 1 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 3,9  | 3 mois      | Fixe           | 22/11/2013         | 21/02/2014      | 0,00          |
| BT OULMES 2 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 3,7  | 3 mois      | Fixe           | 21/02/2014         | 23/05/2014      | 0,00          |
| BT OULMES 3 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 3,8  | 6 mois      | Fixe           | 23/05/2014         | 24/11/2014      | 0,00          |
| BT OULMES 4 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 3,4  | 6 mois      | Fixe           | 24/11/2014         | 25/05/2015      | 0,00          |
| BT OULMES 5 | 200        | 100 000         | 20 000 000               | 3,3  | 3 Semaines  | Fixe           | 04/12/2014         | 25/12/2014      | 0,00          |
| BT OULMES 6 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 3,0  | 2 mois      | Fixe           | 10/02/2015         | 10/04/2015      | 0,00          |
| BT OULMES 7 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 2,99 | 6 mois      | Fixe           | 22/06/2015         | 21/12/2015      | 50 000        |
| BT OULMES 8 | 500        | 100 000         | 50 000 000               | 2,90 | 3 mois      | Fixe           | 07/07/2015         | 06/10/2015      | 50 000        |

Source : BMCI

## 3. Caractéristiques de l'émission obligataire réalisée en 2015:

RAPPEL DES CARACTERISTIQUES DE L'ÉMISSION

| CARACTERISTIQUES                        | OBLIGATIONS NON COTEES  |
|---|---|
| <b>NOMBRE D'OBLIGATIONS EMISES</b>      | <b>3 000 OBLIGATIONS ORDINAIRES NON COTEES</b>  |
| <b>VALEUR NOMINALE</b>                  | <b>100 000 DH</b>   |
| <b>MONTANT DE L'ÉMISSION</b>            | <b>300 000 000 DH</b>   |
| <b>MATURITE</b>                         | <b>5 ANS</b>  |
| <b>PRIME DE RISQUE</b>                  | <b>112 PBS</b>  |
| <b>TAUX D'INTERET NOMINAL</b>           | <b>4.20% TAUX FIXE</b><br>LE TAUX D'INTERET NOMINAL EST OBTENU EN AJOUTANT AU TAUX SOUVERAIN ARRETE SUR LA BASE DE LA COURBE SECONDAIRE DES BDT PUBLIEE PAR BAM LE 29 AVRIL 2015 UNE PRIME DE 112 PBS. LE TAUX SOUVERAIN ETANT CELUI DES BDT DE MEME NATURE (AMORTISSABLE SUR 5 ANS).<br>(LA FORMULE DE PASSAGE DU TAUX IN FINE AU TAUX AMORTISSABLE EQUIVALENT EST PRESENTEE EN ANNEXE DE LA NOTE D'INFORMATION) |
| <b>NEGOCIABILITE</b>                    | <b>DE GRE A GRE (HORS BOURSE)</b>   |
| <b>METHODE D'ALLOCATION</b>             | <b>AU PRORATA</b>   |
| <b>MODE DE REMBOURSEMENT DU CAPITAL</b> | <b>AMORTISSEMENT ANNUEL LINEAIRE DU PRINCIPAL</b>   |
| <b>DATE D'ÉCHEANCE</b>                  | <b>19 MAI 2020</b>  |

RESULTAT DE L'OPERATION PAR CATEGORIES DE SOUSCRIPTEURS

| NATURE DES SOUSCRIPTEURS | MONTANT DEMANDE | MONTANT ALLOUE |
|--------------------------|-----------------|----------------|
|--------------------------|-----------------|----------------|

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>PERSONNES MORALES DE DROIT MAROCAIN (HORS OPCVM)</b>             |                    |                    |
| <b>PERSONNES MORALES DE DROIT ETRANGER</b>                          |                    |                    |
| <b>OPCVM DE DROIT MAROCAIN</b>                                      | <b>105 000 000</b> | <b>49 400 000</b>  |
| <b>INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DE DROIT MAROCAIN (HORS OPCVM)</b> | <b>530 000 000</b> | <b>250 600 000</b> |
| <b>INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DE DROIT ETRANGER</b>              |                    |                    |
| <b>TOTAL</b>  | <b>635 000 000</b> | <b>300 000 000</b> |

## V. NOTATION

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès ne fait l'objet d'aucune notation.

## VI. NANTISSEMENT D'ACTIFS

A la date de publication du présent dossier d'information, aucune action de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ne fait l'objet d'un nantissement.

## VII. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES :

Selon l'article 41 des statuts de la société, Les produits nets de chaque exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges de la société, y compris tous amortissements et provisions, constituent les bénéfices nets ou pertes de l'exercice.

Sur les bénéfices nets de chaque exercice, diminués le cas échéant des pertes antérieures, il est tout d'abord prélevé cinq (5) pour cent pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le dit fonds atteint une somme égale au dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve légale est descendue au-dessus de cette fraction.

Le solde, augmenté le cas échéant des reports bénéficiaires, constitue le bénéfice distribuable, sur lequel est attribué le premier dividende.

L'assemblée générale a ensuite la faculté de prélever les sommes qu'elle juge à propos de fixer pour les affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives ordinaires ou extraordinaires, pour attribuer tout superdividende ou les reporter à nouveau, le tout dans la proportion qu'elle détermine. En outre, l'Assemblée générale peut décider la mise en distribution des sommes prélevées sur les réserves facultatives, soit pour fournir un dividende, soit à titre de distribution exceptionnelle. En ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués. La mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prorogation de ce délai par décision de justice.

Le tableau ci-dessous présente les distributions de dividendes de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès sur la période d'étude :

| En DH                                   | 2011              | 2012              | 2013              | 2014               | Var 11-12         | Var 12-13       | Var 13-14      |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| <b>Résultat net</b>                     | <b>24 490 632</b> | <b>64 994 564</b> | <b>79 374 924</b> | <b>105 032 627</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>22.1%</b>    | <b>32.3%</b>   |
| Bénéfice net par action                 | 12,4              | 32,8              | 40.1              | <b>53.0</b>        | <b>&gt;100,0%</b> | 22.3%           | 32.2%          |
| <b>Dividendes par action</b>            | <b>12</b>         | <b>25</b>         | <b>35</b>         | <b>50</b>          | <b>13</b>         | <b>10</b>       | <b>15</b>      |
| Montant total des dividendes distribués | 23 760 000        | 49 500 000        | 69 300 000        | 99 000 000         | <b>&gt;100,0%</b> | 40.0%           | 57.1%          |
| <b>Pay out</b>                          | <b>97,0%</b>      | <b>76,2%</b>      | <b>87.3%</b>      | <b>94.3%</b>       | <b>-20.8 pts</b>  | <b>11.1 pts</b> | <b>7.0 pts</b> |

Source : Bourse de Casablanca

## VIII. ORGANES D'ADMINISTRATION

Suivant l'article 16 des statuts de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès, le Conseil d'Administration est composé de 3 membres au moins et de 15 membres au plus, pris parmi les actionnaires et nommés par l'Assemblée Générale.

Les administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. La durée des fonctions des administrateurs nommés au cours de la vie sociale est de 6 ans maximum.

Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'AGO statuant sur les comptes du dernier exercice de son mandat et tenue l'année qui suit.

Les administrateurs sont rééligibles et peuvent être révoqués à tout moment par l'AGO même si cette question n'est pas prévue à l'ordre du jour.

Au 10 mars 2015, le conseil d'administration de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès se compose comme suit :

| Nom  | Qualité   | Date de dernière nomination | Expiration du mandat  | Lien de parenté                                       |
|--|---|-----------------------------|---|---|
| <b>Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH</b>                                  | Président Directeur Général,<br>actionnaire                         | AGO du 24/05/2011           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2016 | Lui -même   |
| <b>Madame Latifa BENSALAH née EL MOUTARAJJI</b>                          | Administrateur,<br>actionnaire                                      | AGO du 27/05/2014           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2019 | Mère  |
| <b>Madame Miriem BENSALAH CHAQROUN</b>                                   | Administrateur Directeur Général Délégué<br>actionnaire et salariée | AGO du 20/05/2010           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2015 | Sœur  |
| <b>Monsieur Moulay Amine EL ALAOUI</b>                                   | Administrateur indépendant,   | AGO du 20/05/2010           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2015 | -   |
| <b>Monsieur Mustapha FARIS</b>   | Administrateur indépendant,   | AGO du 27/05/2013           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2018 | -   |
| <b>Monsieur Abdeltif TAHIRI</b>  | Administrateur indépendant,   | AGO du 20/05/2010           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2015 | -   |
| <b>HOLMARCOM, représentée par Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH - PDG</b> | Administrateur,<br>actionnaire                                      | AGO du 24/05/2012           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017 | -   |
| <b>SANAD, représentée par Monsieur Abdelilah LAAMARTI (DGD)*</b>         | Administrateur,<br>actionnaire                                      | AGO du 24/05/2012           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017 | Mr Mohamed Hassan Bensaleh est lui meme PDG de SANAD  |
| <b>ATLANTA, représentée par Monsieur Jalal Benchekroun (DGD)*</b>        | Administrateur,<br>actionnaire                                      | AGO du 24/05/2012           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017 | Mr Mohamed Hassan Bensaleh est lui meme PDG d'ATLANTA |
| <b>OMI, représenté par Monsieur Karim CHIOUAR (DGD Groupe)*</b>          | Administrateur,<br>actionnaire                                      | AGO du 24/05/2012           | A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017 | Mr Mohamed Hassan Bensaleh est lui meme PDG d'OMI     |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

\* DGD : Directeur Général Délégué

Conformément aux dispositions légales et à l'article des statuts de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès, le conseil tenu à la date du 2 Juin 2011, a maintenu à l'unanimité son option pour le cumul des fonctions de président du Conseil d'Administration et de Directeur Général de Mr Mohamad Hassan Bensalah.

Pour la validité des délibérations, la présence effective de la moitié au moins des Administrateurs est nécessaire. Sous cette réserve, un administrateur peut se faire représenter par un autre Administrateur muni d'un pouvoir spécial écrit.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés, chaque Administrateur présent ne pouvant disposer que d'un seul pouvoir. En cas de partage, la voix du Président de séance est prépondérante.

## IX. LES ORGANES DE DIRECTION

### 1. Les Dirigeants

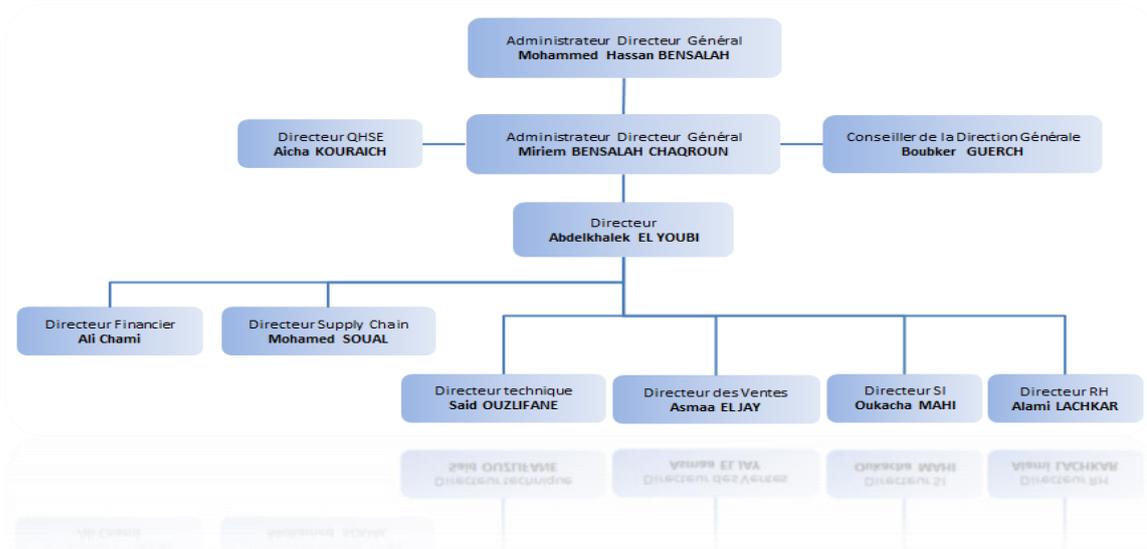
Au 31 Décembre 2014, les principaux dirigeants de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès sont :

| Nom                                 | Date d'entrée en fonction | Qualité                                    |
|-------------------------------------|---------------------------|--|
| <b>M. Mohamed Hassan Bensalah</b>   | 1993                      | Président Directeur Général                |
| <b>Mme Miriem Bensalah Chaqroun</b> | Novembre 1989             | Administrateur Directeur Général Délégué   |
| <b>M. Abdelkhalek El Youbi</b>      | 1995                      | Directeur                                  |
| <b>M. Ali Chami</b>                 | Janvier 2007              | Directeur Administratif et Financier       |
| <b>M. Boubker Guerch</b>            | 1971                      | Conseiller auprès de le Direction Générale |
| <b>M. Mohamed Soual</b>             | 2000                      | Directeur Supply Chain                     |
| <b>M. Kamal Dalil</b>               | Avril 2002                | Directeur des ventes                       |
| <b>Mme. Asmaa Eljay</b>             | Mai 2007                  | Directrice Marketing                       |
| <b>M. Oukacha Mahi</b>              | Juillet 2001              | Directeur Système et Information           |
| <b>M. Alami Lachkar</b>             | Novembre 2009             | Directeur des Ressources Humaines          |
| <b>M. Said Ouzlifane</b>            | Février 2002              | Directeur Technique                        |
| <b>Mlle Aicha Kouraich</b>          | Novembre 2009             | Directrice QHSE                            |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le Président Directeur Général gère par ailleurs d'autres mandats au sein du groupe puisqu'il est Président Directeur Général de la quasi-totalité des sociétés du Groupe, à l'exception d'Air Arabia Maroc où il est Président du Conseil d'administration et Radio Plus où il est administrateur.

### 2. Organigramme fonctionnel de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Au 31 Décembre 2014

### 3. Curriculum Vitae des principaux dirigeants

#### **Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH (44 ans), Président Directeur Général**

Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH est né en 1970, marié et père de 3 enfants. Il a un diplôme de maîtrise en Gestion – Option Finances de l'Université de la Sorbonne (France) et un diplôme de l'Ecole des Cadres de Paris.

En 1993, Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH succède à son défunt père et fondateur du Groupe HOLMARCOM, Monsieur Abdelkader BENSALAH, après avoir été son conseiller durant une année.

A peine âgé de 24 ans, il prend la présidence de l'un des plus grands groupes privés marocains, avec à son patrimoine pas moins de 35 filiales, réparties entre plusieurs secteurs d'activités : agro-alimentaire, assurance, distribution, industrie.....

#### **Mme Miriem Bensalah Chaqroun, Administrateur Directeur Général Délégué (52 ans)**

Madame Chaqroun est diplômée de l'Université Paris-Dauphine en Gestion option Marketing. En 1986, elle obtient un Master of Business Administration (MBA) option mixte en Management international et finances de l'Université de Dallas.

En novembre 1989, Mme Chaqroun rejoint la société Les Eaux Minérales d'Oulmès en tant que Directeur Adjoint. De 1993 à 2001, elle assume la fonction d'Administrateur Délégué de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

Actuellement, elle est Administrateur Directeur Général Délégué de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès. Mme Chaqroun est également Administrateur au sein d'HOLMARCOM, de l'OMI, de SOCHEPAR, de SOMATHES ainsi que de Bank Al Maghrib. Depuis le 16 mai 2012 elle est aussi Présidente de la CGEM.

#### **M. Abdelkhalek El Youbi, Directeur (53 ans)**

Ingénieur de l'Ecole Mohammedia d'Ingénieurs (EMI), M. El Youbi a entamé sa carrière en tant que chef du service entretien à la société Charbonnages du Maroc à Jerrada de 1984 à 1989. De 1989 à 1995, il a occupé le poste de chef du département technique au Groupe des Brasseries du Maroc.

M. El Youbi a intégré Les Eaux Minérales d'Oulmès en 1995 où il a occupé plusieurs fonctions : directeur d'usine à Tarmilate puis directeur technique à Casablanca.

Aujourd'hui, M. El Youbi assure les fonctions de Directeur de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

#### **M. Ali Chami, Directeur Administratif et Financier (42ans)**

Diplômé de l'EDHEC en 1995, il a rejoint le cabinet Arthur Andersen puis Wafa Trust, en 1997, en tant que Directeur Corporate.

De 2003 à 2006, il a occupé le poste de Directeur Actif – Passif à la Wafabank, puis à Attijariwafa Bank.

Depuis le 1er janvier 2007, M. Chami a intégré OULMES en tant que Directeur Administratif et Financier.

#### **M. Boubker Guerch, Conseiller de la Direction Générale (61 ans)**

Licencié en économie et en comptabilité, M. Guerch a intégré OULMES en 1971 à la direction financière où il y a occupé plusieurs fonctions jusqu'au poste de Directeur Juridique et Fiscal.

Depuis le 1er janvier 2013, conseiller de la Direction générale.

#### **M. Mohamed Soual, Directeur Supply Chain (49 ans)**

M. Soual est ingénieur d'Etat de l'école des mines de Rabat (ENIM) en 1990.

Il a occupé la fonction de responsable technique et de responsable de production à la sucrerie de canne SUCRAL (SURAC) à Larache de 1990 à 1993, puis jusqu'à 2000 il a été directeur d'exploitation de la société C.I.L Lukus à Larache.

M. Soual a intégré Les Eaux Minérales d'Oulmès depuis 2000 en tant que Directeur de l'usine Tarmilate. Il occupe le poste aujourd'hui de Directeur Supply Chain après un passage en tant que Directeur Technique de novembre 2008 à janvier 2011.

#### **M. Kamal DALIL, Directeur des Ventes (45 ans)**

M. Dalil est titulaire d'un Master en marketing et réseaux

Il a occupé le poste de Responsable commerciale chez SVELTO de mars 1999 à mars 2002

Il a intégré les Eaux Minérales d'Oulmès depuis avril 2002 en qualité de Directeur Régional des ventes pour être nommé à la tête de cette direction en tant que Directeur national des ventes depuis janvier 2011.

#### **Mme Asmaa Eljay, Directeur Marketing (43 ans)**

Mme Eljay est titulaire d'un 3ème Cycle en communication et marketing.

Elle a occupé la fonction de responsable marketing chez Sotherma de 2001 à décembre 2004, puis comme directeur marketing chez GSI informatique de 2005 à 2006 et comme directeur marketing chez CBI de 2006 à 2007.

Mme Eljay a intégré Les Eaux Minérales d'Oulmès en mai 2007 où elle a occupé la fonction de responsable marketing avant d'être nommée, en janvier 2009, à la tête de ce département en tant que directeur.

#### **M. Oukacha Mahi, Directeur Système Information (46 ans)**

M. Mahi est ingénieur d'état de l'école ENIM, d'un certificat en System Analyst du Japon et exécutive MBA de l'ISCAE.

Il a occupé la fonction de DBA Oracle à la Direction des routes de 1995 à 2001.

M. Mahi a intégré Les Eaux Minérales d'Oulmès en juillet 2001 où il a occupé la fonction de responsable informatique avant de se voir propulsé à la tête de ce département en tant que directeur système information depuis janvier 2009.

#### **M. Alami LACHKAR, Directeur Ressources Humaines (49 ans)**

M. Lachkar est titulaire d'un master en économie & gestion des Ressources Humaines de l'université de Nice Sophia Antipolis et d'une licence en droit public.

M. Lachkar a entamé sa carrière en tant que chef du personnel au consortium international TCC adjudicataire du barrage al Wahda de 1990 à 1996. De 1996 à 2000, il a occupé le poste de directeur administratif chez ASC construcciones, puis de 2000 à 2008 en tant que Directeur des Ressources Humaines chez Atento Maroc pour rejoindre ensuite la société Finashore pour le même poste.

M. Lachkar a intégré Les Eaux Minérales d'Oulmès en novembre 2009 en tant que Directeur des Ressources Humaines.

**M. Said OUZLIFANE, Directeur Technique (41 ans).**

M. Ouzlifane est ingénieur d'Etat de l'école ENSEM depuis juin 1998.

Il a occupé la fonction de responsable d'étude et méthode chez MACIIZ de juillet 98 à février 2002. Il intègre ensuite les Eaux Minérales d'Oulmès de février 2002 à août 2008 en tant que responsable Maintenance. En septembre 2008 il accède au poste Directeur Technique chez Water Minérale Chaouen qu'il quitte en décembre 2010 pour réintégrer les Eaux Minérale d'Oulmès pour la même fonction à partir de janvier 2011.

**Mlle Aicha KOURAICH, Directeur QHSE (35 ans)**

Mlle Kouraich est doctorant en recherche en développement durable, filière « changement climatique ». Elle est aussi titulaire d'un diplôme des Etudes supérieures Approfondies (DESA), option « technologies environnementales » ; et d'un diplôme d'Etudes supérieures spécialisées (DESS) de l'université de Tour en France en Management QSE et titulaire d'une maîtrise en biotechnologies médicales et agroalimentaires.

Avant de rejoindre la société Oulmès en Novembre 2009, Mlle KOURAICH a occupé le poste de responsable d'audit et du marché environnement et social de l'Afrique au sein du Bureau Veritas International.

## **X. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**

### 1. Les comités existants

#### **▪ Equipe de Direction**

L'équipe de Direction est pilotée par le Directeur de l'entreprise. Elle est composée de :

- Le Directeur ;
- Le Directeur Administratif et Financier ;
- Le Directeur Supply Chain
- Le Conseiller de la Direction Générale.

Cette équipe se réunit hebdomadairement pour contrôler les réalisations opérationnelles commerciales et logistiques de la période. Il fait le point également sur les projets de développement en cours et sur la situation du capital humain.

#### **▪ Le comité de Direction Générale**

Le Comité de Direction Générale de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès, présidé par l'Administrateur Directeur Général Délégué, est composé du :

- L'Administrateur Directeur Général Délégué ;
- Le Directeur ;
- Le Directeur Administratif et Financier ;
- Le Directeur Supply Chain ;
- Le Conseiller de la Direction Générale

Ce comité se réunit chaque mois pour statuer sur les enjeux, perspectives et stratégie, et réalisations globales de l'entreprise tant au niveau commercial qu'au niveau financier.

#### **▪ Le Comité de Développement**

Le Comité de Développement de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès, présidé par l'Administrateur Directeur Général Délégué, est composé de :

- |  |  |
|--|--|
| - Administrateur Directeur Général Délégué | - Directeur Marketing                    |
| - Directeur                                | - Directeurs d'Usine                     |
| - Directeur Administratif et Financier     | - Directeur Technique                    |
| - Directeur QHSE                           | - Responsable Recherche et Développement |
| - Directeur Supply Chain                   | - Responsable Achats                     |
| - Conseiller de la Direction Générale      |  |

- Directeur des Ventes

Ce comité est en charge de la coordination et du respect des phases, planning et budgets des différents projets adoptés par le Comité de Direction Générale de l'entreprise et se réunit chaque trimestre ou plus si le besoin s'en ressent (selon l'état d'avancements des projets)

#### ▪ **Le comité de pilotage**

Le Comité de Pilotage semestriel traite des problématiques et réalisations en termes de gestion commerciale, technique, financière etc. de la société.

Ce Comité, présidé par le Directeur, est composé du :

- Directeur
- Directeur Administratif et Financier
- Directeur Technique
- Conseiller de la DG
- Directeurs d'Usines
- Directeur QHSE
- Directeur Commerciale
- Directeur Marketing
- Directeur Système & Information
- Directeur des Ressources Humaines
- Directeur Adjoint Supply chain
- Responsable Achat & approvisionnement
- Responsable Recherche et Développement
- Responsable Contrôle de gestion
- Responsable Audit interne.
- Responsable Préforme
- Responsable d'usine
- Responsable Fontaine

Ce Comité se tient deux fois par an pour analyser les indicateurs de performances des différents départements, pour la revue des objectifs, le système de management de la qualité, la politique commerciale et marketing et les tendances du marché.

#### 2. Rémunérations attribuées aux membres des organes d'administration et de direction

L'Assemblée Générale du 21 mai 2015 dans sa sixième résolution, a fixé le montant des jetons de présence à allouer au Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2014 à 1.375 MDH.

La rémunération des membres de direction s'est élevée à 17.1 Millions de dirhams en 2014.

#### 3. Prêts accordés aux membres du Conseil d'Administration

L'article 25 des Statuts de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès prévoit « qu'il est interdit aux Administrateurs de la société, autres que les personnes morales, de contracter, sous quelque forme que ce soit, des emprunts auprès de la société, de l'une de ses filiales ou d'une autre société qu'elle contrôle au sens de l'article 144 de la loi 17-95 tel que cet article est modifié et complété par la loi 20-05 ».

A ce jour, aucun prêt n'a été accordé ou constitué en faveur des membres du conseil d'administration de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

Les prêts aux membres du Comité de Direction s'élèvent à 1 784 KDH au titre de l'exercice 2014.

Il est à noter qu'aucune opération n'est conclue avec les organes d'administration à l'exception des conventions liant la société Les Eaux Minérales d'Oulmès aux autres entités du Groupe HOLMARCOM.

De même, Aucune opération n'est conclue avec les organes de direction à l'exception des prêts et autres avantages prévus dans les contrats de travail ou les conventions de l'entreprise.

#### 4. Intéressement et participation du personnel

A ce jour, il n'existe aucun plan d'intéressement au capital du personnel de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

**PARTIE IV : ACTIVITE DE LA SOCIETE LES EAUX  
MINERALES D'OULMES**

## I. HISTORIQUE ET PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS

|           |  |
|-----------|--|
| 1933      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Signature d'un contrat de concession des Eaux Minérales du bassin d'Oulmès pour une durée de 50 ans le 20 septembre 1933.</li> </ul>  |
| 1934      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Assemblée constitutive de la société sous la dénomination « Société des Eaux Minérales d'Oulmès » avec un capital initial de 5 millions de Francs français anciens.</li> <li>La société commence à embouteiller sur le site de l'Eau Minérale naturellement gazeuse de la source Badda (ancien nom de la source Lalla Haya) et mise sur le marché des premières bouteilles d'Oulmès.</li> <li>Démarrage de la construction de l'Hôtel des Thermes et l'aménagement du lotissement.</li> </ul> |
| 1947      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Changement de raison sociale pour « Compagnie Fermière des Sources Minérales Oulmès- Etat ».</li> </ul>   |
| 1949      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Introduction en bourse de la Compagnie Fermière des Sources Minérales Oulmès-Etat.</li> </ul>   |
| 1950      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Achèvement de la construction de la nouvelle usine après un retard important à cause de la guerre 1939-1945.</li> </ul>   |
| 1951      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Acquisition de la source Kharouba qui se trouve à environ 15 Km du village d'Oulmès et sa société de distribution et début de la production des sodas à base d'eau minérale dans l'usine de Casablanca.</li> </ul>  |
| 1952      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Réaménagement de la Station Thermale Lalla Haya.</li> </ul>   |
| 1956      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Arrêt de l'exploitation de la source Kharouba et de la production des sodas suite à l'interdiction de transporter de l'Eau Minérale en citerne.</li> </ul>  |
| 1961      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Changement de la monnaie fonctionnelle. Le capital social de la société a été changé de 300.000.000 Francs français anciens à 3.000.000 DH.</li> </ul>  |
| 1972      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Découverte de la source Sidi Ali Chérif. Contrôlée<sup>3</sup> pendant 5 ans, elle sera exploitée sous l'appellation d'Eau Minérale Naturelle.</li> </ul>   |
| 1973      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Remplacement de la ligne d'embouteillage Oulmès Lalla Haya.</li> </ul>  |
| 1978      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Début de l'embouteillage en bouteilles de verre de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali.</li> </ul>  |
| 1979      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Début de l'embouteillage en bouteilles PVC, de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali dans une usine agrandie.</li> </ul>  |
| 1983      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Renouvellement de la concession Lalla Haya pour une durée de 25 ans.</li> <li>Mise en veille volontaire et partielle de l'usine d'Oulmès pour inspection technique des outils de production</li> </ul>  |
| 1988      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Extension de l'usine et de l'atelier d'extrusion des bouteilles PVC et remplacement de l'unité d'embouteillage et de conditionnement de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali.</li> </ul>   |
| 1994-1996 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Extension de l'atelier d'extrusion des bouteilles PVC de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali.</li> </ul>  |
| 1995      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Changement de raison sociale en « Les Eaux Minérales d'Oulmès SA » et déménagement du siège social et du dépôt de Casablanca dans les nouveaux locaux à Bouskoura.</li> </ul>   |
| 1997      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Remplacement de l'unité d'embouteillage en verre pour l'eau Oulmès Lalla Haya.</li> </ul>   |
| 1998      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Extension de l'usine et mise en place de trois unités de production de bouteilles PET pour Sidi Ali et Oulmès Lalla Haya et de deux lignes d'embouteillage et de conditionnement pour ces bouteilles.</li> </ul>  |

<sup>3</sup> Suivie et Analysée pendant 5 ans en vue de confirmer les analyses physico-chimiques et leur stabilité.

|      |   |
|------|---|
| 1999 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Investissement dans une nouvelle unité à Bouskoura pour la fabrication des préformes adaptées aux besoins de la société ;</li> <li>▪ Obtention de la certification ISO 9002 version 94.</li> </ul>   |
| 2000 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Extension de la superficie couverte de l'usine Tarmilate, augmentation de la capacité de stockage 2200 m<sup>2</sup>, et mise en place d'une souffleuse pour préforme Sidi Ali 150 cl, deux palettiseurs automatiques et remplacement de l'unité de conditionnement de gaz naturel.</li> </ul>   |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Investissement dans une nouvelle unité à Bouskoura pour l'embouteillage d'une nouvelle eau de table sous l'appellation « Bahia » ;</li> <li>▪ Lancement d' « Oulmès Légère » ;</li> <li>▪ Investissement d'extension dans une nouvelle souffleuse pour préformes de 150 cl.</li> </ul>   |
| 2002 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nouvelle ligne pour Sidi Ali 150 cl à Tarmilate et certification ISO 9001 version 2000 ;</li> <li>▪ Signature de l'accord d'exclusivité avec PepsiCo pour l'embouteillage et la distribution des produits de sodas Pepsi au Maroc ;</li> <li>▪ Investissement dans une nouvelle usine complète d'embouteillage des sodas Pepsi à Bouskoura V.</li> </ul>   |
| 2003 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Production et commercialisation des Soft-drinks (Pepsi, Seven Up et Mirinda).</li> </ul>   |
| 2004 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Investissement dans une nouvelle machine pour fabrication des préformes ;</li> <li>▪ Lancement de Sidi Ali 75cl avec nouveau Bouchon Sport.</li> </ul>   |
| 2005 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Extension de la zone de stockage préforme et produit fini Bahia ; nouvelle ligne Bahia pour 5L ; nouvelle unité pour Bahia 19 L en bombonnes pour fontaines réfrigérantes et nouvelle ligne canette pour sodas Pepsi ;</li> <li>▪ Lancement de la gamme aromatisée Sidi Ali Fraise, Pêche et Orange et du nouveau format 33 cl : facile à transporter et adapter aux mains des enfants et changement du design de la bouteille Sidi Ali : transparente, plus moderne et plus ergonomique.</li> </ul> |
| 2006 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mise en place d'une unité de stockage pour matières ; nouvelle ligne Sidi Ali 50 cl ;</li> <li>▪ Extension zone de stockage à Tarmilate ; renouvellement des deux souffleuses pour Sidi Ali 150 cl et extension de l'unité Pepsi par l'achat d'une nouvelle ligne PET ;</li> <li>▪ Augmentation du capital social d'un montant de 110 MDH par incorporation de la prime d'émission et une partie des autres réserves.</li> </ul>   |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement d'un nouvel emballage soda, la Slim CAN, d'une contenance de 25 cl ;</li> <li>▪ Lancement d'un nouvel emballage de Sidi Ali.</li> </ul>  |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement de la bouteille Sidi Ali Verre 1 L, de la canette Oulmès (Première eau minérale gazeuse en canette au Maroc) et de la Mirinda Tropical.</li> </ul>   |
| 2009 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement d'un nouvel emballage soda, la SMART, d'une contenance de 33 cl ;</li> <li>▪ Signature d'une nouvelle concession « Hammou Aguem Guem » pour l'exploitation d'une nouvelle eau naturelle minérale pour une durée de 30 ans ;</li> <li>▪ Lancement de la nouvelle eau de source « Ain Atlas ».</li> </ul>  |
| 2010 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtention de la certification ISO 22000 relative à la sécurité alimentaire</li> <li>▪ Renouvellement de la concession Lalla Haya pour une durée de 25 ans.</li> <li>▪ lancement de Sidi Ali verre 75 cl ;</li> <li>▪ Lancement Sidi Ali aromatisée bouchon sport ;</li> <li>▪ Réalisation d'un nouveau site de production à TAN TAN pour l'embouteillage des eaux de Table Bahia ;</li> <li>▪ Cession des actifs immobilisés Sodas à Varun Beverages Morocco.</li> </ul>                             |

|             |  |
|-------------|--|
| <b>2011</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Changement de design des bouteilles et des étiquettes Sidi Ali ;</li> <li>▪ Changement de design des bouteilles et des étiquettes Oulmès ;</li> <li>▪ Cession des stocks Sodas à Varun Beverages Morocco.</li> </ul>  |
| <b>2012</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Achat et installation nouvelle ligne d'embouteillage haute cadence pour les eaux plates ;</li> <li>▪ Obtention de la concession d'exploitation d'un puits d'eau potable pour une durée de 30ans ;</li> <li>▪ Lancement de Sidi Ali 1l Végétal PET</li> <li>▪ Attribution de la certification ISO 14000 gestion de l'environnement.</li> </ul> |
| <b>2013</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ lancement de nouvelles références Sidi Ali verre 50cl, Ain Atlas PET 33 Cl, Oulmès PET 33 Cl, Bahia PET 60 cl et Bahia PET 175cl;</li> <li>▪ Renouvellement des certifications ISO 9001, ISO 22 000 et ISO 14 000.</li> </ul>   |
| <b>2014</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement du centre de distribution Casablanca Ain Sbaa ;</li> <li>▪ Reconstitution de la certification ISO 9001, 22000,14001 pour les 4 sites de production et le siège ;</li> <li>▪ Certification en cours de la Norme OHSAS.</li> </ul>  |
| <b>2015</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emission Obligatoire en Mai 2015 pour un montant de 300 Millions de Dirhams.</li> <li>▪ Acquisition de 55 % du capital de la société béninoise 'Eau Technologie Environnement' (ETE), qui commercialise les eaux minérales Fifa de Sainte Luce.</li> </ul>  |

## II. APPARTENANCE D'OULMÈS AU GROUPE HOLMARCOM

Au 31 Décembre 2014, HOLMARCOM détient directement 24,17% du capital de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

### 1. Présentation du Groupe HOLMARCOM

Le Groupe HOLMARCOM est composé de la holding mère « HOLMARCOM » qui détient une vingtaine de filiales composées de holdings et de sociétés agissant dans plusieurs branches d'activités organisées autour de cinq pôles de métiers :

#### **a. Industrie**

HOLMARCOM est un opérateur industriel de poids dans le secteur, notamment dans les eaux minérales et processées, le thé, les emballages et la construction polyester. Ces sociétés sont :

- Les Eaux Minérales d'Oulmès (eaux embouteillées)
- Olléaris Maghreb (construction polyester)
- Somathes (Thé)

#### **b. Immobilier**

Le groupe HOLMARCOM se positionne en tant qu'investisseur/développeur dans de grands projets immobiliers résidentiels et touristiques. Ces sociétés sont :

- Jawharat Chamal
- Les Tours Balzac
- S.I. Nejmat Al Janoub
- SPIBN
- Najmat Al Bahr

#### **c. Assurance et courtage**

Le groupe HOLMARCOM contrôle les compagnies d'assurances Atlanta et Sanad et le cabinet de courtage Conseil et Placement d'Assurances « CPA ».

#### **d. Négoce et distribution**

Le Groupe HOLMARCOM exerce des activités de négoce et de distribution d'équipements ménagers et de produits destinés à la construction (Comptoir Métallurgique Marocain) ainsi que de céréales (Yellowrock ex Orbonor Céréales).

#### **e. Autres pôles d'activité (services, aéronautique et médias)**

Le groupe Holmarcom investit dans des métiers de services à forte valeur ajoutée. Il est, notamment, actionnaire, directement et indirectement via Régional Air Lines dont la compagnie aérienne Air Arabia Maroc. Le groupe Holmarcom est également concessionnaire des terminaux

céréaliers de Casablanca et de Jorf Lasfar à travers la société MASS CEREALES Al Maghreb. Il est également présent dans le secteur des médias à travers sa filiale Radio Plus.

## 2. Historique du Groupe

En 1978, la Holding Marocaine Commerciale et Financière « HOLMARCOM » est créée par feu Abdelkader BENSALAH, Président du Groupe jusqu'à son décès en Juin 1993. Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH lui a succédé à la tête du Groupe et gère et développe la société depuis sa nomination.

HOLMARCOM est une société Anonyme de droit privé marocain à Conseil d'Administration spécialisée dans la prise de participation dans toutes sociétés industrielles ou commerciales, l'administration et la gestion desdites participations.

En 2005, la restructuration de l'organigramme du Groupe fait suite à la conclusion d'un projet de partenariat stratégique pour la constitution et le développement d'un pôle d'assurances avec la CDG. Cette restructuration s'est traduite par :

- le rachat par Atlanta de 73% du capital de la SANAD (cession des parts détenues par CPA) et,
- l'acquisition en 2006 de 40% du capital d'Atlanta par le groupe CDG.

En 2006, HOLMARCOM reprend la Société marocaine du thé et du sucre «Somathes» à hauteur de 100% du capital cédé par l'Etat.

En 2014, HOLMARCOM et la CDG ont procédé à une opération portant sur la cession par la CDG de 30% du capital d'Atlanta à HOLMARCOM. Cette transaction, réalisée pour un montant de 1.2 milliard de DHS, s'inscrit dans le cadre de la gestion stratégique des participations des deux groupes.

Au 31 décembre 2014, HOLMARCOM détient désormais 67.15% du capital d'Atlanta.

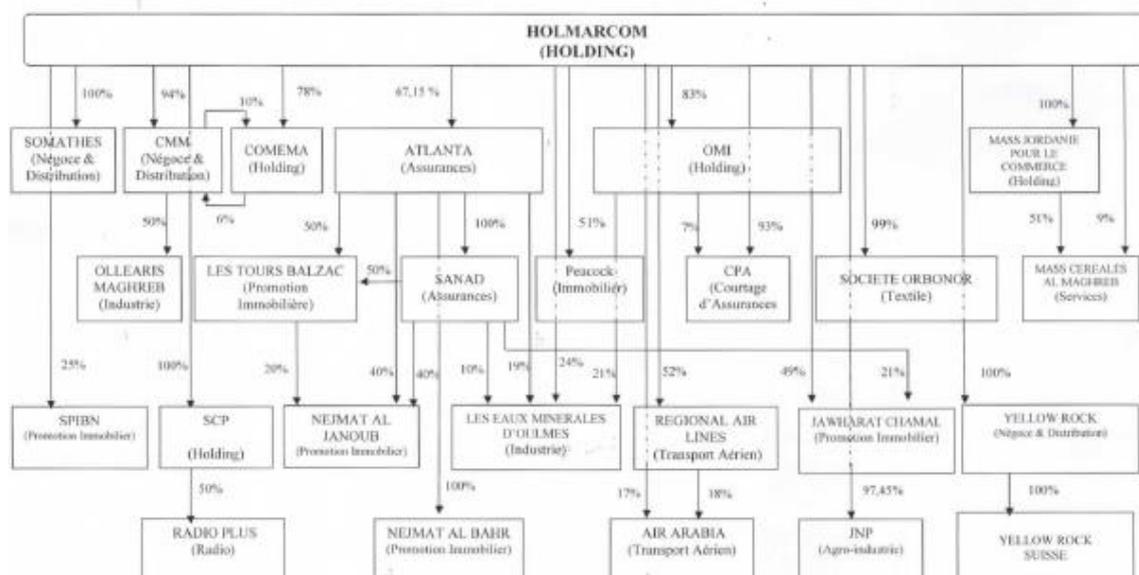
Aujourd'hui, HOLMARCOM est présent dans les secteurs d'activité suivants : l'Industrie, l'assurance et le courtage, l'immobilier, le Négoce et la distribution mais aussi les services, l'aéronautique et le textile.

## 3. Renseignement sur le capital social de HOLMARCOM

Au 31 Décembre 2014, le capital social de HOLMARCOM est composé de 4 992 000 actions d'un nominal de 100 DH chacune.

## 4. Participations de HOLMARCOM :

L'organigramme juridique à fin décembre 2014 du groupe HOLMARCOM (filiales contrôlées par le holding HOLMARCOM) se présente comme suit :



Source : Les Eaux Minérales D'Oulmès

#### 5. Relations financières entre Les Eaux Minérales d'Oulmès et les autres entités du Groupe HOLMARCOM

Il existe deux conventions liant Les Eaux Minérales d'Oulmès aux autres entités du groupe HOLMARCOM au titre de l'exercice 2014.

- Convention d'avance en comptes courants entre OULMES et ORBONOR :

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès dispose d'un compte courant débiteur, non rémunéré, avec la société ORBONOR. Cette dernière a remboursé la totalité du compte courant au 31 décembre 2013 pour KMAD 290.

- Convention d'assistance générale de HOLMARCOM à la société Les Eaux Minérales d'Oulmès :

Cette convention prévoit l'assistance de HOLMARCOM dans les domaines technique, financier, administratif et juridique. La rémunération de cette prestation est fixée à 1 % du chiffre d'affaires. Les charges enregistrées à ce titre par Les Eaux Minérales d'Oulmès s'élèvent pour des montants hors taxes à 13 504 KDH en 2014 et 12 241 KDH en 2013 et à 11 293 KDH pour 2012.

Les sommes versées par les Eaux Minérales d'Oulmès se chiffrent à 15 855 KDH en 2014 et 14 548 KDH en 2013 et à 11 743 KDH en 2012.

- Convention relative à la constitution d'un périmètre de sécurité autour des zones de forage, financé par OULMES :

En conformité avec le cahier des charges liant la société OULMES à l'Etat, OULMES est tenue de constituer un périmètre de sécurité autour du terrain abritant la concession de la source « Les Eaux Minérale d'OULMES ».

S'agissant de terrains agricoles ne pouvant être acquis par la société, celle-ci a conclu une convention avec la succession Abdelkader Bensalah représentée par Monsieur Mohamed Hassan Bensalah prévoyant le financement par la société OULMES de l'acquisition de terrains réalisée par la succession dans le cadre de la constitution du dit périmètre de sécurité.

Au titre de cette convention, le montant de la créance envers la succession Abdelkader Bensalah s'établit à 8 907 KMAD au 31 décembre 2014 versus 6 734 KMAD au 31 décembre 2013 et 4 805 KMAD au 31 décembre 2012.

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès a versé 1 875 KMAD en 2012, 1 928 KMAD en 2013 et 2 173 KMAD en 2014.

### **III. STRUCTURE DES PARTICIPATIONS DES EAUX MINÉRALES D'OULMES**

A ce jour, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ne possède aucune filiale.

---

## IV. SECTEUR D'ACTIVITE

---

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès intervient dans le secteur alimentaire et plus spécialement dans l'industrie de l'eau en bouteille et des boissons gazeuses.

### 1. Cadre réglementaire

Au niveau législatif, le secteur de l'exploitation des sources d'eau est régi par la loi 10-95 sur l'eau telle que complétée et modifiée par la loi n° 19-98 promulguée par Dahir n° 1-99-174 du 16 rabii I 1420 (30 juin 1999).

La loi sur l'eau vise à mettre en place une politique nationale de l'eau basée sur une vision prospective qui tient compte d'une part de l'évolution des ressources et d'autre part des besoins nationaux en eau.

Elle prévoit des dispositions légales visant la rationalisation de l'utilisation de l'eau, la généralisation de l'accès à l'eau, la solidarité inter-régionale, la réduction des disparités entre la ville et la campagne dans le cadre de programmes dont l'objectif est d'assurer la sécurité hydraulique sur l'ensemble du territoire Royaume.

La gestion de l'eau au Maroc est très réglementée. Plusieurs instances consultatives, départements ministériels, établissements publics, collectivités locales et associations professionnelles interviennent dans sa gestion et son développement.

#### a. Instances consultatives :

- Le Conseil Supérieur de l'Eau et du Climat (CSEC) :

Le Conseil Supérieur de l'Eau et du Climat est chargé de formuler les orientations générales de la politique nationale en matière d'eau et de climat. A ce titre, il examine et donne son avis sur :

- La stratégie nationale d'amélioration de la connaissance du climat et la maîtrise de ses impacts sur le développement des ressources en eau ;
- Le plan national de l'eau ;
- Les plans directeurs d'aménagement intégré des ressources en eau des bassins hydrauliques et en particulier la répartition de l'eau entre les différents secteurs usagers et les différentes régions du pays, ainsi que les dispositions de valorisation, de protection et de conservation des ressources en eau.

- Le Conseil National de l'Environnement :

Créé depuis 1981, il ne participe que d'une façon indirecte en contribuant à la préservation de l'équilibre environnemental et à la protection des ressources dont l'eau. A cet effet, il oriente et coordonne les activités relatives à la protection de l'environnement, informe et sensibilise le public aux problèmes de l'environnement et propose au gouvernement toute action susceptible de le protéger.

- Les Commissions Préfectorales et Provinciales de l'Eau :

Les Commissions Préfectorales ou Provinciales de l'Eau sont créées par la loi 10-95 au niveau de chaque préfecture ou province.

La commission préfectorale ou provinciale de l'eau :

- apporte son concours à l'établissement des Plan Directeur d'Aménagement Intégré des Ressources en Eau ;
- encourage l'action des communes en matière d'économie d'eau et de protection des ressources en eau contre la pollution ;
- et entreprend toute action susceptible de favoriser la sensibilisation du public à la protection et à la préservation des ressources en eau.

#### b. Les instances administratives :

Plusieurs ministères interviennent en matière de ressources en eau et d'assainissement : le Ministère des Travaux Publics, le Ministère de l'Energie et des Mines, de l'Eau et de l'Environnement, le Ministère de la Santé Publique, le Ministère de l'Intérieur et le Ministère de l'Agriculture et du développement rural.

- Le Ministère des Travaux Publics:

Par le biais de la Direction Générale de l'Hydraulique, le Ministère des Travaux Publics est chargé de:

- L'élaboration et la mise en œuvre de la planification, de la mobilisation, de la gestion et de la préservation des eaux.
- L'aménagement de l'entretien et de la gestion des grands ouvrages hydrauliques.

- Le Ministère de l'Énergie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement :

En matière des ressources en eau, ce département prépare et applique la législation et la réglementation relatives à la recherche, l'exploitation, la valorisation et la commercialisation des eaux thermales et naturelles.

Ce ministère assure depuis 2007 la tutelle sur l'Office National de l'Eau Potable et les agences de bassins (Décret n° 2-07-1303 relatif aux attributions de la ministre de l'énergie, des mines, de l'eau et de l'environnement).

- Le Ministère de la Santé Publique:

Le Ministère de la Santé Publique est chargé du contrôle de la qualité des eaux de boisson, et délivre des autorisations de vente et d'importation des eaux naturelles.

Il agit en tant qu'organe consultatif pour l'élaboration des normes techniques et d'instruments juridiques en la matière ainsi que pour la conception et l'adoption de stations d'épuration.

Ce ministère est aussi chargé de la sensibilisation et de l'éducation sanitaire des populations, de la surveillance sanitaire des points d'eau et de la protection contre les maladies d'origine hydrique.

L'adoption du décret n° 2-05-1326 du 29 Joumada II 1427 (25 juillet 2006) relatif aux eaux à usage alimentaire est venue renforcer la mission du Ministère de la Santé Publique dans le secteur de l'eau potable.

Le traitement des eaux à usage alimentaire est soumis à une autorisation délivrée par l'autorité gouvernementale chargée de la santé. La demande d'autorisation est adressée à l'autorité gouvernementale chargée de la santé. Elle doit indiquer l'origine de l'eau et les produits à utiliser. Elle doit être également accompagnée :

- d'une copie de l'autorisation ou de la concession de prélèvement d'eau ;
- d'une étude technique<sup>4</sup> relative notamment à la qualité de l'eau à traiter, aux produits à utiliser, à l'impact éventuel de ce traitement sur la santé des populations, aux procédés de traitement à utiliser et aux différentes phases de traitement.

L'autorité gouvernementale chargée de la santé décide de la suite à réserver à la demande d'autorisation dans un délai de quatre-vingt-dix (90) jours au plus tard, à compter de la réception de ladite demande. Passé ce délai, l'autorisation est réputée accordée.

Selon l'article 9 décret n° 2-05-1326 du 29 Joumada II 1427 (25 juillet 2006) relatif aux eaux à usage alimentaire, l'autorisation de traitement des eaux à usage alimentaire, dont la durée ne doit pas dépasser 20 ans, doit indiquer notamment :

- les spécifications des produits utilisables pour le traitement ainsi que celles des produits de substitution en cas de pénurie des premiers ;
- le dosage maximum des produits à utiliser pour le traitement de l'eau ;
- les modalités de surveillance de la qualité de l'eau ;
- la durée ainsi que les conditions de renouvellement, de modification et de retrait de l'autorisation.

- Le Ministère de l'Intérieur :

Le Ministère de l'Intérieur est le tuteur des collectivités locales. Il assure la tutelle des régies de distribution d'eau, d'électricité et d'assainissement par l'intermédiaire de la Direction des Régies et

---

<sup>4</sup>L'étude ci-dessus mentionnée, doit être effectuée, pour le compte de l'intéressé et à ses frais, par un établissement agréé par décision de l'autorité gouvernementale chargée de la santé.

Services Concédés (DRSC). Cette direction assure la distribution d'eau dans plusieurs villes du Royaume. De plus, elle est chargée de l'assistance technique et du contrôle en matière d'octroi et de suivi des concessions (eau, assainissement liquide, électricité et transport urbain ....).

- Le Ministère de l'Agriculture et du développement rural :

À travers les Offices Régionaux de Mise en Valeur Agricole (ORMVA), le Ministère de l'Agriculture et du développement rural est chargé de l'infrastructure et de la gestion de l'eau d'irrigation.

- c. Offices et établissements publics:

- Les Agences de Bassins Hydrauliques (ABH):

La loi 10-95 a créé au niveau de chaque bassin hydraulique ou ensemble de bassins hydrauliques, sous la dénomination de « agence de bassin », un établissement public, doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière.

Les agences de bassin ont pour mission d'évaluer, de planifier et de gérer les ressources en eau au niveau du bassin hydraulique.

- L'Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable (ONEE) :

L'ONEE, créé par le Dahir n° 1-11-160 du 29 Septembre 2011 et née à travers la fusion de deux offices (ONEP, ONE) est un établissement public à caractère industriel et commercial, doté de l'autonomie administrative et financière. L'ONEE assure les missions et les activités imparties à l'ONE et à l'ONEP en réorganisant les activités de production, de transport, de distribution et de commercialisation de l'électricité et de l'eau potable pour :

- Répondre à la nécessité d'assurer la continuité du service public de ces produits vitaux ;
- Pouvoir assurer leur approvisionnement selon des normes de qualité et de coûts optimisés.

L'ONEE est placé sous la tutelle du Ministère de l'Energie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement. Concernant le volet relatif à l'eau, l'ONEE est chargée :

- De la planification du secteur de l'eau potable à l'échelle nationale;
- De la Production de l'eau potable ;
- De la Distribution de l'eau potable pour le compte des collectivités locales ;
- De la Gestion de l'assainissement liquide pour le compte des C.L ;
- Du Contrôle de la qualité des eaux.

- Les régies et les concessionnaires :

Les régies, instituées par le décret n° 2-64-394 du 29 septembre 1964 relatif aux régies communales, existent sous deux formes :

- Les régies autonomes municipales : sont des établissements publics communaux dotés de la personnalité civile et de l'autonomie financière, sous tutelle du Ministère de l'Intérieur. Actuellement, il existe treize régies autonomes de distribution d'eau potable.
- La régie directe : les petits centres urbains gèrent couramment leurs services d'eau et d'assainissement en régie directe.

Les gestionnaires privés ou opérateurs privés au Maroc sont au nombre de trois (LYDEC, REDAL et AMENDIS).

### 1.1 Les conditions et le mode d'acquittement des redevances

Dans les conditions fixées dans la loi 10-95. La redevance pour utilisation de l'eau prélevée du domaine public hydraulique prévue par l'article 37 de la loi susvisée n° 10-95 est calculée en fonction du volume d'eau prélevé, exprimé en mètres cubes, ou en fonction de l'énergie hydroélectrique effective produite, exprimée en kilowattheures, conformément aux dispositions du décret n°2-97-487 du 6 Chaoual 1418. La redevance pour utilisation de l'eau du domaine public hydraulique est calculée au moyen de la formule suivante:

$R = t \times V \times c$  dans laquelle

R est la redevance exprimée en dirhams

t est le taux de redevance exprimé en dirhams par mètres cubes, (forfaitaire ou variable)

V est le volume d'eau prélevé en tête d'exploitation agricole, ou autorisé en cas d'absence de compteur, exprimé en mètres cubes.

## 1.2 Eaux minérales et eaux de source

Dans le cadre de l’embouteillage d’eaux minérales naturelles et d’eaux de sources, l’obtention d’une concession et d’une autorisation est indispensable.

Une concession confère au concessionnaire, en contre partie du paiement d’une redevance et sous réserve des droits des tiers, le droit d’occuper temporairement les installations et terrains domaniaux nécessaires à son exploitation conformément à la législation en vigueur.

Selon l’article 42 de la loi 10-95, la durée de la concession ne peut excéder 50 ans.

La démarche à suivre par l’investisseur en vue de l’obtention d’une autorisation d’exploitation concédée d’une source d’eau au Maroc est la suivante :

- Procéder, durant une année, à des analyses auprès d’un laboratoire agréé,
- Dans le cas où le résultat de ces analyses détermine la potabilité des eaux, livrer auprès de l’Agence du bassin hydraulique dont dépend la source un dossier technique détaillant l’investissement global, les installations industrielles ainsi que l’impact économique. A ceci s’ajoute une étude d’impact environnemental, socio-économique prenant en compte la structure de la localité ou commune rurale concernée.
- Communiquer, par voie de presse ou autre moyen de publicité, sur le projet d’autorisation ou de concession. Il doit être porté à la connaissance du public quinze jours avant le commencement de l’enquête publique<sup>5</sup> dont la durée ne peut excéder trente jours.

En outre, l’agence du bassin est tenue de statuer sur la demande ou toute opposition d’un tiers, après avis de la commission d’enquête, dans un délai de quinze jours après la clôture de l’enquête.

Les agences de bassin fixent la durée de l’autorisation qui ne peut dépasser vingt ans renouvelables, les mesures à prendre par l’attributaire de l’autorisation pour éviter la dégradation des eaux qu’il utilise soit pour le prélèvement soit pour le déversement, le montant et les modalités de paiement de la redevance, les conditions d’exploitation, de prolongation ou de renouvellement éventuel de l’autorisation ainsi que les mesures à prendre par le titulaire de l’autorisation en application des dispositions prévues par la loi en matière de lutte contre la pollution des eaux.

Ainsi, la compagnie (avec l’aide des agences concernées) doit prendre toutes les mesures adéquates en vue de préserver les qualités intrinsèques des eaux captées, notamment en ce qui concerne l’établissement de périmètre de protection des griffons et au moment de la mise en bouteille, afin d’éviter toute altération des eaux de quelque nature qu’elle soit.

Enfin, tout système de distribution d’eau à ciel ouvert destinée à l’alimentation humaine est interdit.

Selon l’article 24 de la loi 10-95, l’autorisation peut être retirée après un préavis qui ne peut être inférieur à trente jours lorsqu’elle porte préjudice aux ouvrages publics, à la stabilité des berges des cours d’eau ou à la faune aquatique. Le retrait de l’autorisation doit être motivé.

Toutefois, lorsque les circonstances l’exigent, le Ministre chargé de l’Équipement ou le directeur de l’agence de bassin peut procéder à l’enlèvement de tous les ouvrages établis sur le domaine public hydraulique.

L’autorisation peut également être retirée sans indemnité si les clauses qu’elle comporte n’ont pas été respectées. Et les redevances dues restent acquises à l’agence de bassin.

## 1.3 Eaux purifiées

Dans le cadre de l’embouteillage d’eaux purifiées<sup>6</sup> seule l’obtention d’une autorisation provinciale est obligatoire.

Une autorisation, dans le secteur des boissons, est un document autorisant une société à transformer des matières premières en vue de les commercialiser sous forme de produits agro-alimentaires. Cette autorisation est indispensable dans la mesure où cela touche le domaine de la Santé Publique.

Dans le cadre de ses activités, la Société Les Eaux Minérales d’Oulmès se conforme à toutes les autorisations requises dans le strict respect des textes réglementaires qui régissent son secteur d’activité.

<sup>5</sup> L’enquête publique est effectuée par une commission spéciale chargée de recueillir les réclamations des tiers intéressés. Les modalités de déroulement de l’enquête publique et la composition de la commission sont fixées par voie réglementaire.

<sup>6</sup> Il s’agit de l’eau de table et de l’eau utilisée dans la production des sodas,

## 2. Classification du secteur

Les professionnels de l'industrie des boissons sont répertoriés sous le code 15.9 de la Nomenclature Marocaine des Activités publiée en janvier 1999 par la Direction de la Statistique du Ministère de la Prévision Economique et du Plan.

|                     |             |  |
|---------------------|-------------|--|
| <b>Section</b>      | <b>D</b>    | <b>Industrie manufacturière</b>          |
| <b>Branche</b>      | <b>15</b>   | <b>Industrie alimentaire</b>             |
| <b>Sous branche</b> | <b>15.9</b> | <b>Industrie des boissons</b>            |
|                     | 15.96       | Industrie des eaux de table              |
|                     | 15.97       | Industries des boissons rafraîchissantes |

Source : Nomenclature Marocaine des Activités

La sous branche « Industrie des boissons » comprend entre autres :

- l'industrie des eaux de table : production et mise en bouteille des eaux de sources ou des eaux minérales ;
- la production de boissons rafraîchissantes non alcoolisées : production de sodas, de boissons aux fruits, de colas, de tonics, des sirops aux fruits, d'apéritifs sans alcool et de boissons non alcoolisées diverses. Cette classe n'inclut pas la fabrication de jus de fruits et légumes.

## 3. Le marché de l'eau embouteillée

On distingue quatre catégories d'eaux propres à la consommation humaine :

- L'eau minérale naturelle (plate et gazeuse) ;

Au sens de l'article 67 la loi 10-95 sur l'Eau :

- ❖ « Les eaux minérales naturelles plates » sont des eaux naturelles d'intérêt médical, qui indemnes de nocivité, peuvent être utilisées comme agents thérapeutiques en raison de leur degré de chaleur et des caractéristiques de leur teneur en calcium, en gaz et en matières radioactives.
- ❖ « Les eaux minérales naturelles gazeuses » sont des eaux naturelles d'intérêt médical gazeuses dont la teneur en gaz peut être augmentée par addition de gaz prélevé exclusivement au griffon de la source.
- L'eau de source ;

Selon l'article 73 la loi 10-95 sur l'Eau :

- ❖ « Les eaux dites de source sont des eaux naturelles potables provenant de résurgences<sup>7</sup>.
- L'eau de table ;

Selon l'article 73 la loi 10-95 sur l'Eau :

- ❖ Les eaux dites de « table » sont des eaux potables provenant des réseaux publics d'approvisionnement d'eau de boissons. Ces eaux peuvent subir des traitements supplémentaires agréés par l'administration.
- L'eau du réseau public<sup>8</sup>.

## 3- Evolution du marché des eaux :

| Demande/Consommation                       | 2011        | 2012        | 2013        | 2014        | TCAM         |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Estimation de la demande (en litre)</b> | 649 769 168 | 727 063 960 | 800 243 915 | 879 196 572 | <b>10,6%</b> |
| <b>Population du Maroc</b>                 | 32 245 000  | 32 597 000  | 32 950 000  | 33 478 000  | <b>1,3%</b>  |
| <b>Conso. moyenne par habitant</b>         | <b>20,2</b> | <b>22,3</b> | <b>24,3</b> | <b>26,3</b> | <b>9.2%</b>  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès sur la base des PDM communiquées par Nielsen

<sup>7</sup> Endroit où un réseau hydrographique souterrain sort du sous-sol..

<sup>8</sup> L'eau du robinet

Le marché marocain des eaux embouteillées est en pleine croissance. Durant les quatre dernières années, la demande annuelle a enregistré un TCAM de 10.6%, soit une demande qui s'est chiffrée à 879.2 millions de litres en 2014 contre 649.8 millions de litres en 2011. Ceci représente en moyenne une consommation annuelle de 26.3 l/Habitant en 2014 contre 20.2l/habitant en 2011; une consommation qui se chiffrait en 2005 à moins de 10l/Habitant.

Le changement des habitudes de consommations, le manque de confiance en l'eau du robinet, la quête d'une consommation saine et équilibrée et l'amélioration du pouvoir d'achat des marocains sont autant de facteurs ayant démocratisé la bouteille d'eau perçue auparavant comme étant « un produit de luxe » inaccessible pour la plupart des ménages marocains.

A l'heure actuelle, la bouteille d'eau est devenue un produit de grande consommation recherchée par le consommateur marocain. Les opérateurs du secteur se livrent à une rude bataille et à une compétitivité accrue expliquant ainsi la multitude des marques et produits à laquelle on assiste aujourd'hui.

#### a. Principaux intervenants du marché des eaux

##### ▪ Intervenants locaux

Le marché de l'eau en bouteille au Maroc est un marché assez étroit, concentré difficile à pénétrer de par les investissements lourds à engager et la complexité des réseaux de distribution.

La concurrence de plus en plus rude ce qui pousse les opérateurs locaux à diversifier leurs produits afin de se différencier les uns des autres.

Ci-dessous les principaux opérateurs locaux sur le marché de l'eau en bouteille :

| Dénomination société                  | Segment                          | Marques                         | Ventes en Valeur MDH (Fin Décembre 2014) <sup>1</sup> | Source exploitée   |
|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|--|
| <b>Eaux Minérales d'Oulmes</b>        | Eau minérale naturelle plate     | <b>SIDI ALI</b>                 | <b>1 251.39</b>                                       | <b>Sidi Ali Chrif<br/>Lall Haya<br/>Hammou Aguamguam</b> |
|                                       | Eau minérale naturelle gazeuse   | <b>OULMES/OULMES<br/>Légère</b> |   |  |
|                                       | Eau minérale naturelle plate     | <b>AIN ATLAS</b>                |   |  |
|                                       | Eau de table                     | <b>BAHIA</b>                    |   |  |
| <b>SOTHERMA</b>                       | Eau minérale naturelle plate     | <b>AIN SAISS</b>                | <b>299.54</b>   | <b>Source Ain Saiss</b>                                  |
|                                       | Eau minérale naturelle plate     | <b>SIDI HARAZEM</b>             |   | <b>Source Sidi Harazem</b>                               |
|                                       | Eau minérale naturelle gazéifiée | <b>AIN SAISS PETILLANTE</b>     |   | <b>Source Ain Saiss</b>                                  |
| <b>AL KARAMA</b>                      | Eau de source naturelle          | <b>AIN SOLTANE</b>              | <b>45.48</b>  | <b>Source Ain Soltane</b>                                |
| <b>C.C.I</b>                          | Eau de table                     | <b>CIEL</b>                     | <b>46.08</b>  | -  |
|                                       | Eau de table gazeuse             | <b>BONAQUA</b>                  |   |  |
| <b>SOLDALMU</b>                       | Eau de table                     | <b>MAZINE</b>                   | <b>0.63</b>   | -  |
| <b>Water Minérale<br/>Chefchaouen</b> | Eau de source naturelle          | <b>CHAOUEN</b>                  | <b>3.80</b>   | <b>Ain Sahel Kharrouba</b>                               |
| <b>Brasseries du Maroc</b>            | Eau minérale naturelle           | <b>AIN IFRANE</b>               | <b>53.08</b>  | <b>Source de Ben smim</b>                                |

Source : Nielsen

<sup>1</sup>Ventes en valeur d'après Estimation et statistiques Nielsen

##### ❖ **SOTHERMA:**

La Société de Thermalisme Marocaine dénommée également SOTHERMA commercialise l'Eau Minérale Naturelle au Maroc depuis 1963. En 2002, avec la signature d'un accord de partenariat avec Danone, SOTHERMA a étendu son activité avec une nouvelle marque Ain Saïss. Ainsi, SOTHERMA commercialise son eau minérale naturelle sous les marques Sidi Harazem et Ain Saïss.

##### ❖ **AL KARAMA**

La Société « Les Eaux minérales Al Karama », est la première filiale agroalimentaire du groupe Miloud CHAABI. Celle-ci a lancé une eau de source naturelle en 2007 sous la marque « Ain Soltane ».

##### ❖ **COCA-COLA COMPAGNY :**

COCA-COLA COMPAGNY est l'une des compagnies qui s'appuie fortement sur des partenaires locaux ayant une activité d'embouteillage. Le partenariat noué avec les embouteilleurs locaux est basé sur la concession territoriale. C'est-à-dire que chaque embouteilleur contrôle une zone exclusive et, en

échange, participe aux investissements de développement. Cela concerne, entre autres, la communication et la distribution.

Coca Cola Compagny commercialise une eau de table sous les marques « Ciel » et « Bonaqua ».

❖ **SODALMU :**

La société Sodalmu a été créée en 2003 par le groupe Amhal et commercialise une eau de Table sous la marque « MAZINE ».

❖ **Water Minérale Chefchaouen :**

Water Mineral Chefchaouen est une société marocaine spécialisée dans les eaux minérales et est basée à Chaouen. En 2008, celle-ci débute les travaux de prélèvement, d'embouteillage et de commercialisation de l'eau de source naturelle située à Aïn Sahel Kharrouba, à 50 Km à l'est de Tétouan pour la commercialiser sous la marque « Chaouen ».

❖ **Brasseries du Maroc :**

Dans sa logique de diversification, Brasseries du Maroc a fait l'acquisition en Juin 2010 de la société Euro-Africaine des Eaux (E.A.E) en vue d'exploiter la source d'eau de Bensmim. Baptisée Aïn Ifrane, cette nouvelle eau naturelle provient de la source originelle de Bensmim, située au cœur des montagnes du Moyen-Atlas, à quelques kilomètres d'Ifrane. Par ailleurs, la société importe et commercialise les eaux de marques Cristalline et Vichy.

Parmi les eaux en bouteille commercialisées par les opérateurs locaux, cinq seulement détiennent le label « eau minérale naturelle plate ». Il s'agit de :

- Sidi Ali, eau exploitée par la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès ;
- Sidi Harazem, eau exploitée au Maroc par Sotherma depuis 1968 ;
- Ain Atlas : lancée en 2009 par la société Les Eaux Minérales d'Oulmès,
- Aïn Saïss, lancée par Sotherma en partenariat avec Danone en 2002 et,
- Ain Ifrane : lancée en 2010 par la Société Brasseries du Maroc et baptisée « Eau Minérale Naturelle » à partir du 8 mars 2013.

Parmi les eaux de source, sont apparues chronologiquement l'eau :

- Aïn Soltane : lancée en 2007 par la société Les Eaux minérales Al KARAMA,
- Chaouen : lancée en 2008 par la société Water Mineral Chefchaouen et,

Quant au segment des eaux minérales naturelles gazeuses, celui-ci se caractérise par la prépondérance de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès avec la marque Oulmès et Oulmès légère (qui s'adjuge à fin Décembre 2014 près de 95.5% du segment eau minérale gazeuse en termes de ventes en valeur et qui demeure répertoriée comme la seule eau gazeuse de source naturelle<sup>9</sup>).

▪ *Intervenants étrangers*

Le marché national accueille également des eaux étrangères, importées pour l'essentiel de France.

Principaux Importateurs et distributeurs exclusifs de l'eau embouteillée

| Dénomination société   | Produits                       | Marques        |
|------------------------|--------------------------------|----------------|
| <b>DRINKS</b>          | Eau minérale naturelle gazeuse | Perrier        |
|                        | Eau minérale naturelle gazeuse | Vichy          |
|                        | Eau minérale naturelle plate   | Contrex        |
|                        | Eau minérale naturelle plate   | Vittel         |
|                        | Eau minérale naturelle plate   | Cristaline     |
| <b>BOURCHANIN</b>      | Eau minérale naturelle plate   | Evian          |
| <b>FOODS AND GOODS</b> | Eau minérale naturelle gazeuse | San Pellegrino |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

<sup>9</sup>Source Nielsen

Les principaux importateurs sont Drinks (Perrier, Vichy, Contrex, Vittel, Cristaline), Bourchanin (Evian) et Foods and Goods (San Pellegrino).

La procédure réglementaire à suivre est tout aussi complexe que celle pour un producteur local : un dossier thermal et sanitaire étoffé doit être déposé, des mois d'analyses des échantillons présentés suivront avant que le ministère de la santé ne délivre l'autorisation finale.

Les eaux en bouteilles importées ne constituent pas une véritable menace aux eaux commercialisées par les producteurs locaux. Ces marques sont destinées à une clientèle particulière de par les prix élevés pratiqués et le réseau de distribution qui cible principalement des lieux de niche. D'autant plus que les « Eaux Minérales et Eaux gazéifiées » importées sont taxées à 25% en termes de droits de douane.

#### ❖ **Principales caractéristiques du secteur national de l'eau embouteillée :**

##### Une industrie à forte intensité capitalistique :

La capacité d'investissement représente un facteur prépondérant dans l'industrie de l'eau embouteillée. En effet, le prix de l'eau en bouteille, prend en compte les investissements nécessaires pour assurer un emballage pratique, une sécurité alimentaire infaillible et une qualité indéniable du produit livré. Ces investissements en plus du coût des différentes matières premières engagées, concernent l'outil de production relatif aux contrôles, à l'embouteillage, au stockage et au transport.

D'autant plus, afin de maintenir leur part de marché et de répondre aux exigences des consommateurs de plus en plus avertis, les opérateurs du secteur sont contraints d'investir régulièrement dans l'innovation et le marketing.

##### Une industrie concentrée :

L'industrie marocaine des eaux embouteillées est très concentrée puisque les Sociétés Les Eaux Minérales d'Oulmès, Sotherma et Al Karama représentent à elles seules environ 93.1%<sup>10</sup> des ventes en valeur à fin décembre 2014. L'apparition de nouveaux produits, depuis plusieurs années déjà, ne remet pas en cause cette concentration. L'industrie de l'eau demeure une industrie nécessitant un fort maillage de distribution : Les ventes d'eaux embouteillées transitent par différents circuits de distribution avant d'aboutir chez le consommateur final. On distingue deux grands principaux canaux de distribution qui diffusent l'essentiel des volumes d'eaux embouteillées : Les grandes et moyennes surfaces alimentaires (distribution moderne) et les magasins d'alimentation générale (distribution traditionnelle) qui commercialisent la majorité des volumes d'eaux embouteillées. Dans ce sens, le coût de transport de l'eau embouteillée est prédominant et le renforcement de la flotte logistique est pressant pour garantir une certaine présence nationale à long terme.

##### Un produit Populaire :

L'eau embouteillée est passée d'un produit créneau à un produit populaire. Elle peut être définie par trois critères majeurs : une composition physico-chimique stable qui lui permet de se distinguer des autres boissons froides, l'absence de tout polluant d'origine humaine ou bactérienne (car minérale ou retraitée), et enfin une composition clairement définie, parfaitement stable et garantie (de par la réglementation exigée).

---

<sup>10</sup> Eau plate comprenant eau minérale naturelle, eau de source et eau de table.

## b. Evolution des parts de marché des Eaux embouteillées

### Structure du marché des Eaux en bouteille

Part de Marché en volume (Litres) des différents opérateurs de l'eau Embouteillée :

| Opérateurs                  | PDM en volume (Litres) |        |        |        | Var 12/13  | Var 13/14 |
|-----------------------------|------------------------|--------|--------|--------|------------|-----------|
|                             | 2011                   | 2012   | 2013   | 2014   |            |           |
| LES EAUX MINERALES D'OULMES | 66,34%                 | 66,37% | 67,35% | 67,94% | 0,02 pts   | 0.59pts   |
| SOTHERMA                    | 23,16%                 | 23,04% | 23,23% | 22,39% | -0,13 pts  | -0.84 pts |
| AL KARAMA                   | 3,45%                  | 4,10%  | 3,71%  | 3,39%  | 0,65 pts   | -0.32 pts |
| C.C.I                       | 3,71%                  | 2,58%  | 2,36%  | 2,44%  | - 1,13 pts | 0.08 pts  |
| BRASSERIES DU MAROC         | 2,64%                  | 3,33%  | 2,82%  | 3,33%  | 0,69 pts   | 0.51 pts  |
| AUTRES COMPAGNIES*          | 0,69%                  | 0,58%  | 0,53%  | 0,50%  | -0,11 pts  | -0.03 pts |

Source : Nielsen

\*Autres sociétés (Sodalmu, water mineral chefchaouen, importateurs...)

Part de Marché en valeur des différents opérateurs de l'eau Embouteillée :

| Opérateurs                  | PDM en valeur |        |        |        | Var 11/12 | Var 13/14 |
|-----------------------------|---------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
|                             | 2011          | 2012   | 2013   | 2014   |           |           |
| LES EAUX MINERALES D'OULMES | 70,43%        | 71,46% | 72,41% | 72,96% | 0,95 pts  | 0.55 pts  |
| SOTHERMA                    | 18,27%        | 17,85% | 17,65% | 17,46% | -0,19 pts | -0.19 pts |
| AL KARAMA                   | 2,88%         | 3,08%  | 2,92%  | 2,65%  | -0,16 pts | -0.27 pts |
| C.C.I                       | 4,49%         | 3,24%  | 3,23%  | 2,69%  | -0,01 pts | -0.54 pts |
| BRASSERIES DU MAROC         | 2,52%         | 3,08%  | 2,67%  | 3,09%  | -0,42 pts | 0.42 pts  |
| AUTRES COMPAGNIES*          | 1,42%         | 1,29%  | 1,12%  | 1,14%  | -0,17 pts | 0.02 pts  |

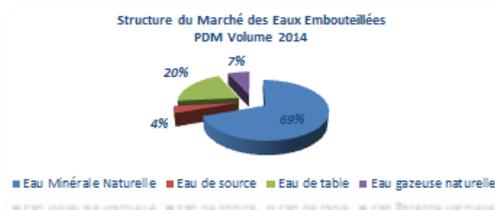
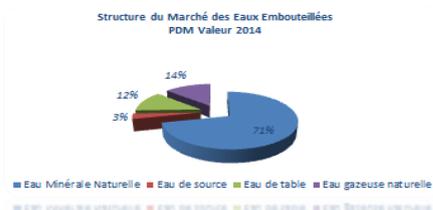
Source : Nielsen

\*Autres sociétés (Sodalmu, water mineral chefchaouen, importateurs...)

Les chiffres ci-dessus confirment le positionnement Leadership de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès sur l'ensemble du marché des eaux embouteillées. Ainsi, la société affiche une part de marché volume de 67.9% et une part de marché valeur de 73.0 % à fin décembre 2014.

La deuxième place du secteur est attribuée à Sotherma (avec comme produits commercialisés : Eaux minérales naturelles sidi Harazem et Ain Saïss) qui enregistre une part de marché volume de près de 22.4% et des ventes en valeur estimées à 299.5 MDH au 31 Décembre 2014.

Le reste est réparti entre Les Eaux Al Karama, C.C.I et Brasseries du Maroc qui représentent respectivement des parts de marché volume de 3.4%, 2.4% et 3.3%.



Source : Nielsen à fin décembre 2014

A fin décembre 2014, le marché des eaux embouteillées reste largement dominé par les eaux plates<sup>11</sup> qui représentent une part de marché en volume de près de 93.3% et en valeur de 86.6%. A ce titre, l'eau minérale naturelle plate demeure la catégorie la plus vendue à fin décembre 2014 (près de 73.4% des ventes en volume), suivie par l'eau de table avec une part de marché volume de 19.9%. Il conviendrait de rappeler que l'eau de source, fraîchement lancée il y a quelques années sur le marché marocain, représente près de 3.8% du total des volumes vendus des eaux embouteillées.

<sup>11</sup> Eaux plates comprenant eaux minérales naturelles Eau de source, et eau de table

L'eau gazeuse quant à elle regroupe l'eau gazeuse naturelle et l'eau gazeuse artificielle, avec une part de marché valeur enregistrée sur tout le segment des Eaux embouteillées de 13.4% et une part de marché volume de 6.7%.

### **Innovations**

Les opérateurs cherchent à compléter leurs gammes de produits à travers le lancement de nouveaux produits et de formats permettant de se différencier sur ce marché.

- *Packaging :*

Le packaging est constitué de l'emballage et du conditionnement du produit.

Sa fonction première est de protéger et conserver le produit contenu, et sert également de support pour l'affichage d'informations. Le packaging est ainsi un élément primordial de différenciation et de perception du produit par les consommateurs.

Les récipients d'eaux existent en verre, en plastique PET et également en canette.

Les clients finaux ont la possibilité d'acheter leurs bouteilles à l'unité, par pack de 2, 6 et par 12 et même par carton de 24.

Les volumes des bouteilles sont également adaptés aux attentes de tous allant de la consommation individuelle (à partir de 20cl) à la consommation collective (avec la bonbonne de 18.9L).

Tableau reprenant les principaux formats existants :

| Format   | Type de consommation   |
|----------|--|
| 20-25 cl | Format individuel destiné aux jeunes adultes   |
| 33 cl    | Format individuel destiné aux enfants et aux consommations fréquentes                    |
| 50 cl    | Format pratique pour les consommations fréquentes et individuelles                       |
| 60 cl    | Format pratique pour les consommations fréquentes et individuelles                       |
| 75 cl    | Format sport pour une consommation nomade<br>Format Verre pour consommation individuelle |
| 1,5 L    | Format classique pour une consommation familiale   |
| 1.75 L   | Format promotionnel pour une consommation familiale                                      |
| 5 litres | Format familial économique   |
| 18.9 L   | Bonbonnes pour bureaux   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

De nouveaux conditionnements sont apparus pour faciliter l'usage des consommateurs (exemple des poignets renforcés pour les packs de 12 et 24 bouteilles).

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès a introduit le « bouchon sport » lancé sur la bouteille de 75 cl en avril 2004 et a lancé en 2007 la canette slim de l'eau minérale gazeuse Oulmès (classique et légère).

L'année 2013 fut l'année de l'innovation par excellence pour la société Les Eaux Minérales d'Oulmès avec le lancement de nouvelles références venant compléter la gamme produits de la société tels que Bahia 1.75L et 0.6L.

#### *Eaux aromatisées :*

Ce sont des eaux minérales ou de sources auxquelles ont été ajoutés des sels minéraux, des arômes, du sucre ou de l'aspartame.

Le marché des eaux aromatisées se veut d'être une déclinaison marketing, cette boisson est apparue pour la première fois en 2005 avec les produits Sidi Ali aromatisée (fraise, pêche et orange) sous le format PET 33cl suivi par Ain Saïss fraise.

En 2008, Sotherma a lancé une nouvelle variété d'Aïn Saïss: citron-citron vert.

En 2010, Les Eaux Minérales d'Oulmès lance Sidi Ali Aromatisée avec Bouchon sport.

### **c. Stratégies**

Face à l'étroitesse et à la concurrence accrue du marché de l'eau embouteillée, les opérateurs ne lésinent pas sur les moyens pour consolider leur positionnement. Ainsi, plusieurs actions sont engagées chaque année :

- Des investissements dans le renouvellement et l'extension de l'outil de production afin de répondre à la demande du marché en croissance continue;
- Des programmes d'amélioration continue de la productivité des moyens humains et techniques ;
- Lancement de nouveaux produits et de formats permettant de se différencier;
- Des actions de marketing et des plans de communication afin de développer la notoriété des marques ;
- Le développement de nouveaux canaux de distribution, de manière à desservir les régions les plus enclavées.
- Le renforcement de la flotte aux fins d'améliorer la distribution numérique<sup>12</sup> des produits.

## **V. ACTIVITE DE LA SOCIETE LES EAUX MINERALES D'OULMÈS**

### 1. Les activités stratégiques de la société

L'activité de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès couvre ce qui suit :

- Le captage, l'exploitation et la commercialisation de l'eau minérale naturelle plate, de l'eau minérale naturelle gazeuse, et de tous produits dérivés tels que le Dioxyde de Carbone, etc ;
- La production et la commercialisation de l'eau plate purifiée ;
- La production des préformes servant aux besoins de la société Oulmès.

Il est à noter que jusqu'au 31 décembre 2010, l'entreprise fabriquait et commercialisait les Sodas.

### 2. Le revirement stratégique opéré en 2010 (cession de l'activité Soda) :

En 2010, près de 7 ans après avoir signé le contrat de franchise avec Pepsico pour l'embouteillage et la distribution des boissons gazeuses de la marque Pepsi, Mirinda et 7up, la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » a décidé de vendre ses actifs immobilisés liés à cette activité pour se recentrer sur son Core business, à savoir l'eau.

La réflexion stratégique a été entamée dès 2008. En effet, à cette date-là, plusieurs discours politiques nationaux et internationaux commençaient à insister sur les effets négatifs du soda sur la santé publique. A ce titre, La société Les Eaux Minérales d'Oulmès ne pouvait logiquement développer deux activités parallèles, l'une basée sur les vertus thérapeutiques de l'eau et l'autre sur les sodas avec les effets néfastes que les nutritionnistes lui prêtent.

Par ailleurs, sur le plan de la rentabilité, le succès d'une activité et sa rentabilité ne peuvent être atteints que si des volumes conséquents sont réalisés avec des marges brutes correctes. Ces volumes ne pouvaient être atteints qu'en investissant des budgets conséquents en marketing, certes, mais également en outils de production. Or, il devenait difficile de rentabiliser ces investissements dans un marché de plus en plus taxé par les autorités (augmentation de la TIC, mise en place du marquage fiscal, etc) et de plus en plus compétitif. Rappelons qu'à partir de 2009, plusieurs pays, dont le Maroc, ont introduit de nouvelles taxes qui ont freiné ou ralenti les ventes des boissons gazeuses. Il s'agit essentiellement de l'augmentation de la taxe communale de 50% (qui est passé de 20 à 30 dhs/Hl), et du marquage fiscal qui s'est établi à 3 cts par bouteille soda produite.

Enfin, la crise économique mondiale de 2008 a mis les budgets marketing du Groupe Pepsico sous pression, réduisant du coup les investissements de la multinationale dans le territoire marocain.

<sup>12</sup>La disponibilité numérique ou distribution numérique (DN) est un indicateur utilisé en marketing dans la grande distribution afin de mesurer l'efficacité de la politique de référencement adoptée par l'entreprise.

A partir de ce diagnostic, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a décidé de se recentrer sur ses activités historiques qui :

- présentent une croissance dont les marges sont plus confortables,
- bénéficient d'une forte image de marque
- et qui, en plus, appartiennent en propre à la société.

### 3. Lignes de produits

#### **a. Segment des Eaux Minérales Naturelles**

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès exploite deux concessions d'un rayon de 30 Km autour du point géodésique d'Oulmès. Afin de protéger les sources d'eaux de toute forme de pollution, la société a érigé un périmètre de protection, conformément aux dispositions de la loi 10-95.

- Principales dispositions de la première concession d'exploitation des sources Sidi Ali Chérif et Lalla Haya :

=> date de première obtention : 1934

=> date de renouvellement : 1 Dec 2010 pour une durée de 25 ans.

Sur ce territoire jaillissent deux sources exploitées par les Eaux Minérales d'Oulmès : Sidi Ali Chérif et Lalla Haya.

- Principales dispositions de la deuxième concession d'exploitation de la source de Hammou Aguemguem :

=> date d'obtention : 10 Jan 2009 pour une durée de 30 ans.

|                                  | Source Sidi Ali Chérif  | Source Lalla Haya  | Source Hammou Aguemguem <sup>13</sup>  |
|----------------------------------|---|--|--|
| <b>Localisation</b>              | Situées dans la province de Khémisset, les sources d'eau minérale naturelle se positionnent au cœur du massif volcanique Zaïan[1] à 1 100 m altitude à l'ouest du Moyen Atlas.                    |  |  |
|                                  | Cette source est située dans le lit de l'Oued Talat Narsset, petit affluent de la rive droite de l'oued Aguenhour, à 3 Km environ de Tarmilate.   | La source se trouve sur les rives de l'Oued Aguenhour, à 552 m d'altitude, au pied du plateau de Tarmilate et du massif de Zguit.                  | Cette source jaillit du balsate des montagnes du Moyen Atlas à 4Km d'Oulmès et se trouve à 25Km de l'usine d'embouteillage à Tarmilate sur la route de Khénifra,                                     |
| <b>Date de commercialisation</b> | 1978  | 1934   | 2009   |
| <b>Nature du produit</b>         | Eau minérale naturelle plate  | Eau minérale naturelle gazeuse   | Eau minérale naturelle plate   |
| <b>Marque du produit</b>         | Sidi Ali  | Oulmès   | Ain Atlas  |
| <b>Descriptif du produit</b>     | C'est une eau minérale naturelle d'origine souterraine qui émerge en surface à une température de 19°C.<br>Lors de son cheminement vers la surface, elle se charge en minéraux et oligo-éléments. | C'est une eau minérale naturellement gazeuse (soit 8 gr/l de CO2) qui émerge dans les granites à travers des fissures à une température de 42.6°C. | C'est une eau minérale naturelle qui se forme sous l'écorce terrestre, C'est une eau pure à l'abri de toute pollution de surface, Elle est particulièrement riche en oligoéléments de toutes sortes, |
| <b>Conditionnement / Format</b>  | Pack de<br>- 12 bouteilles de 33 cl en PET<br>- 12 bouteilles de 50 cl en PET   | <u>Oulmès classique</u><br>Pack de :<br>- 12 bouteilles de 50 cl en PET<br>- 12 bouteilles de 33 cl en PET   | Pack<br>- 12 bouteilles de 50 cl en PET<br>- 12 bouteilles de 33 cl en PET (lancées en 2013)   |

<sup>13</sup>Devenue eau minérale naturelle depuis mi-2012. Pour rappel, pour être eau de source naturelle, la société doit prouver la stabilité des composants physicochimique de son eau pendant une certaine durée (généralement 4 saisons, soit 1 an). Par la suite, une fois sur le marché et si la société veut labéliser son eau en tant qu'EMN, elle doit fournir une étude qui prouve l'intérêt thérapeutique de son eau de source. Généralement, elle s'adresse à un panel de chercheurs universitaires pluridisciplinaires dont plusieurs médecins pour réaliser cette étude. Le rapport est ensuite joint à une demande d'homologation adressée au Comité de Thermalisme qui relève du Ministère de la santé et qui statue sur la demande. Le processus d'homologation est long et la durée de 2 ans est une durée empirique constatée sur le terrain.

[1] Le massif ZAÏAN est un massif essentiellement éruptif, au volcanisme très ancien, datant de la fin de l'Ere Primaire, et volcanisme plus récent, à la fin du Tertiaire.

- 6 bouteilles de 150 cl en PET
  - 6 bouteilles de 75 cl en PET (bouchon sport)
  - Bouteille verre 1 L et 75 cl et 50 cl
  - Sidi Ali aromatisée :
    - 12 bouteilles de 33 cl en PET
- 6 bouteilles de 100 cl en PET
  - Caisse plastique de :
    - 30 bouteilles de 20 cl en verre consigné
    - 30 bouteilles de 25 cl en verre consigné
    - 12 bouteilles de 90 cl en verre consigné
    - 12 bouteilles de 100 cl en en verre consigné
  - pack de :
    - 6 canettes de 25 cl
    - 12 canettes de 25 cl
  - Oulmès légère :
    - 12 bouteilles de 50 cl en PET
    - 6 bouteilles de 100 cl en PET
- 6 bouteilles de 150 cl en PET
  - 2 bouteilles de 5L en PET

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

### Caractéristiques techniques :

- Eau minérale naturelle plate: Sidi Ali

L'examen physique révèle que la température de l'eau à l'émergence est de 19°C quelle que soit la saison. Après décantation naturelle, l'eau atteint son équilibre à un pH neutre. L'eau Sidi Ali est claire, incolore et inodore.

| Cations          | mg/litre | Anions                        | mg/litre |
|------------------|----------|-------------------------------|----------|
| Ca <sup>++</sup> | 12.02    | HCO <sub>3</sub> <sup>-</sup> | 103.7    |
| Mg <sup>++</sup> | 8.7      | Cl <sup>-</sup>               | 14.2     |
| Na <sup>+</sup>  | 25.5     | NO <sub>3</sub> <sup>-</sup>  | 0.1      |
| K <sup>+</sup>   | 2.8      | SO <sub>4</sub> <sup>-</sup>  | 41.7     |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

- Eau minérale naturelle plate : Ain Atlas

L'examen physique révèle que la température de l'eau à l'émergence est de 22°C quelle que soit la saison. Après décantation naturelle, l'eau atteint son équilibre à un pH neutre. L'eau Ain Atlas est claire, incolore et inodore.

| Cations          | mg/litre | Anions                        | mg/litre |
|------------------|----------|-------------------------------|----------|
| Ca <sup>++</sup> | 17.63    | HCO <sub>3</sub> <sup>-</sup> | 250.1    |
| Mg <sup>++</sup> | 13.62    | Cl <sup>-</sup>               | 14.2     |
| Na <sup>+</sup>  | 50       | NO <sub>3</sub> <sup>-</sup>  | 5.2      |
| K <sup>+</sup>   | 8        | SO <sub>4</sub> <sup>-</sup>  | 12.9     |

- Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

- Eau minérale naturelle gazeuse :

- *Oulmès :*

L'examen physique révèle que la température de l'eau à l'émergence est de 42,6°C quelle que soit la saison. L'eau OULMES est une eau limpide, inodore et à saveur légèrement piquante à cause du gaz carbonique naturel qu'elle contient.

| Cations          | mg/l   | Anions                        | mg/l   |
|------------------|--------|-------------------------------|--------|
| Ca <sup>++</sup> | 148.84 | HCO <sub>3</sub> <sup>-</sup> | 890.05 |
| Mg <sup>++</sup> | 48.60  | Cl <sup>-</sup>               | 280.00 |
| Na <sup>+</sup>  | 224.00 | NO <sub>3</sub> <sup>-</sup>  | 2.83   |

|                |       |                              |       |
|----------------|-------|------------------------------|-------|
| K <sup>+</sup> | 26.00 | SO <sub>4</sub> <sup>-</sup> | 14.25 |
|----------------|-------|------------------------------|-------|

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Oulmès légère :**

L'eau minérale naturelle gazeuse Oulmès Légère présente les mêmes caractéristiques minéralogiques qu'Oulmès. La seule différence entre le produit Oulmès et Oulmès légère se situe au niveau du gaz carbonique. En effet, celui-ci s'élève à 8,5% du volume total dans un produit Oulmès normal tandis qu'il est à 4,5% dans un produit Oulmès Légère.

**b. Segment de l'eau de table**

Depuis 2001, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès se positionne également sur le marché de l'eau de table avec le lancement de la marque Bahia. Ce produit est embouteillé sur les sites de Casablanca et Tan Tan. Il est à noter que la mise en place d'un nouveau site de production à TAN TAN pour l'embouteillage des eaux de Table Bahia a pris place fin 2010.

Le site de Casablanca utilise l'eau de Lydec.

Le site de Tan Tan utilise l'eau de l'ONEE et bénéficie en plus d'une concession d'exploitation d'un puits d'eau non potable:

=> Date d'obtention : 24 Sep 2012 pour une durée de 30 ans

Il s'agit d'une eau purifiée. En effet, elle a subi une déminéralisation par osmose inverse<sup>14</sup> ainsi qu'une désodorisation et une désinfection.

L'eau de table Bahia est produite et conditionnée sur le site Bouskoura III en :

- Bonbonne de 18,9L en PET.
- Pack de 6 bouteilles de 150 cl ;
- Pack de 2 bidons de 5L en PET ;

En outre, L'eau Bahia est conditionnée sur le site de Tan Tan en :

- Pack de 6 bouteilles de 1.75L en PET ;
- Pack de 12 bouteilles de 0.6L en PET ;
- Pack de 2 bidons de 5L en PET.

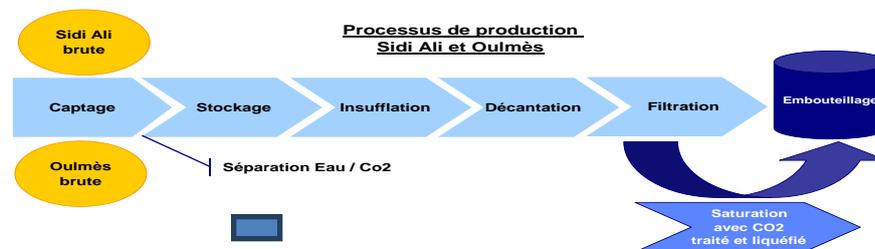
4. Processus de production :

La chaîne de production est intégralement automatisée de manière à réduire au maximum l'intervention humaine. Hormis la manipulation et le contrôle des différentes machines ou encore le contrôle de produits, le facteur humain n'intervient à aucune étape du processus de production.

a. *Description du processus de production propre à chaque segment de produit*

▪ **Eau Minérales Naturelles :**

Le schéma ci-dessous décrit le processus de production des eaux Sidi Ali et Oulmès.



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès  
Uniquement par rapport à l'eau gazeuse Oulmès

<sup>14</sup>Osmose inverse : une pression mécanique est appliquée à une solution impure pour forcer l'eau à passer à travers une membrane semi-perméable. On appelle cela l'osmose inverse parce que l'osmose normale verrait l'eau pure se déplacer dans l'autre sens pour diluer les impuretés.

Avant leur embouteillage, les eaux minérales naturelles Sidi Ali (plate) et Oulmès (gazeuse) suivent les étapes suivantes :

Dans un premier temps, l'eau à l'état brut est captée et acheminée via des canalisations vers l'usine de Tarmilate. Elle est ensuite stockée dans des cuves et traitée par insufflation d'air stérile afin d'oxyder le fer et le manganèse.

L'eau suit également un traitement d'élimination des impuretés par décantation.

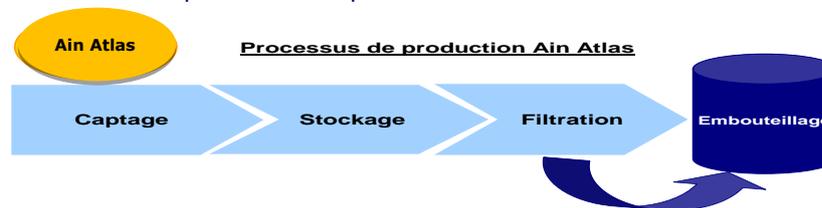
Enfin, pour plus de pureté, l'eau est filtrée. La filtration permet d'éliminer l'hydroxyde de fer et de manganèse dans l'eau. En cas de présence de ces substances, le système de production est arrêté afin de détecter la faille.

La filtration est réalisée en deux étapes : une première à 0.40µm et une seconde à 0.2µm.

La saturation, étape du processus spécifique à l'eau minérale naturellement gazeuse Oulmès, consiste à injecter le CO2 naturel dans l'eau filtrée.

L'eau minérale naturelle gazeuse Oulmès Légère suit exactement le même processus de production que l'eau Oulmès.

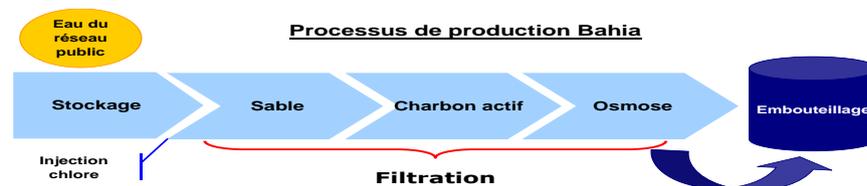
Le schéma ci-dessous décrit le processus de production de l'eau minérale naturelle Ain Atlas.



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

L'eau Ain Atlas, est captée et acheminée via des canalisations vers l'usine de Tarmilate. Elle est ensuite stockée dans des cuves. Avant son embouteillage, l'eau Ain Atlas subit une filtration pour plus de pureté.

- Eau de table



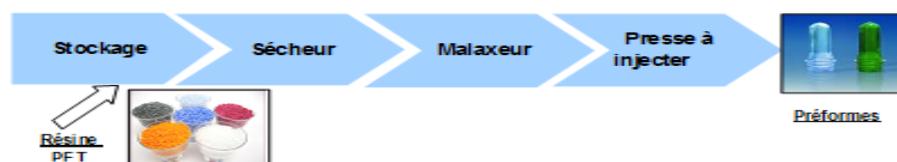
Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

L'eau, fournie par la Lydec ou le puits de Tan Tan, est traitée et passée dans plusieurs filtres afin d'être aux normes de la société. L'eau s'achemine entre plusieurs cuves filtrantes (filtre à sable, filtre charbon, filtre polisseurs...). Les filtrations ont pour but l'élimination des substances telle que le fer et le manganèse et d'éliminer les impuretés et les odeurs.

#### b. Cycle de production des préformes :

Une préforme est un produit semi fini fabriqué à partir d'une résine de PET. Elle est sous forme d'un tube muni d'un goulot. Les préformes sont uniquement fabriquées en interne au site de Bouskoura qui alimente l'ensemble des usines de production.

Le schéma ci-dessous décrit le processus de production des préformes à partir de la résine PET :



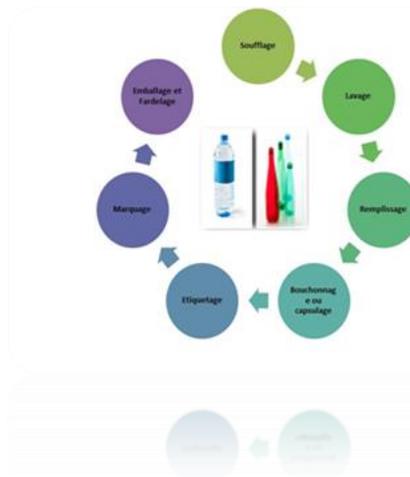
Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Livrée en granulés, la résine PET est stockée puis aspirée dans un sécheur pour éliminer toute trace d'humidité. Le granulats séché est introduit dans une unité de malaxage. Il reçoit parfois l'adjonction d'un colorant bleu ou vert selon la bouteille. Le PET fluidifié est alors injecté dans une presse produisant les préformes. La préforme comporte un corps de petite taille et une bague où se vissera le bouchon.

#### 5. Processus d'embouteillage :

La mise en bouteille est la phase finale du processus de production (tout produit confondu).

#### **Schéma descriptif du processus d'embouteillage**



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

- **Soufflage :**

La préforme est dans un premier temps acheminée vers la souffleuse pour être chauffée. Elle est ensuite étirée, soufflée grâce à une forte pression d'air comprimé (40 bars) pour prendre sa forme finale (produit fini).

La bouteille est refroidie pour stabiliser le matériau puis dirigée via des convoyeurs aériens ou des étoiles de transferts, au bloc rinceuse-soutireuse.

La bouteille subit tout au long du parcours plusieurs contrôles d'épaisseur et de résistance et de conformité de manière générale.

- **Lavage :**

Les bouteilles sont lavées à haute pression et rincées avec l'eau traitée. Elles sont ensuite scannées par une machine à ultraviolets afin de détecter d'éventuels corps étrangers. Les bouteilles non conformes sont retirées de la chaîne de production.

- **Remplissage :**

Le remplissage est un processus complexe qui requiert une précision totale à chaque étape. Pour commencer, la cadence doit être correctement programmée tandis que les bouteilles se dirigent vers le système de remplissage : le soutirage. Les bouteilles reçoivent l'une après l'autre le produit issu du mélangeur. Cette étape nécessite une bonne synchronisation.

- **Bouchonnage ou capsulage :**

Les bouteilles ainsi remplies sont fermées avec des bouchons ou capsules en fonction de la matière de la bouteille. Si la fermeture n'est pas optimale, l'eau et la bouteille sont mises au rebut.

- **Etiquetage :**

Les bouteilles sont emmenées à l'étiquetage où elles subissent une simple étape automatisée de collage d'étiquette. Une machine distribue des étiquettes prises sur des rouleaux, les coupe et les place sur les bouteilles.

- **Marquage**

Le marquage s'effectue grâce à une inscription au jet d'encre où y est inscrit date, heure, le code de l'usine et la ligne de production. Par ailleurs, le produit subit un autre marquage fiscal cette fois-ci avec des machines spécifiques. Chacune des boissons est marquée d'un code spécial qui identifie les informations spécifiques de celle-ci. Le marquage des produits permet d'assurer la traçabilité.

- *Emballage et Fardelage*<sup>15</sup>

Des ensembles de 6 ou 12 bouteilles sont formés selon la demande puis ils sont filmés et passés pendant un bref délai dans un four à haute température afin que l'enveloppe plastique prenne la forme du lot constitué. Enfin, des poignées sont posées sur les packs. Si une anomalie survient dans le nombre de lots, la chaîne est arrêtée manuellement.

L'entreprise conditionne sous forme de cartons de 24 unités à la demande du client.

## 6. Hôtel des Thermes

Depuis 1934, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès dispose dans la région d'Oulmès d'un hôtel nommé « Hôtel des Thermes ».

Etant le seul hôtel du village de Tarmilate, ce bien immobilier sert de lieu d'hébergement des techniciens et intervenants locaux et étrangers de la société et ne présente pas une activité stratégique pour la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

## 7. Positionnement commercial et géographique des Eaux Minérales d'Oulmès

*Ventilation du chiffre d'affaires brut hors RRR en Volume et valeur par type de produit(en KDH) :*

| Activité/Marque | 2012    |           | 2013    |           | 2014    |           | Var 13-12 |           | Var 13-14 |           | TCAM 12-14 |        |
|-----------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|
|                 | Volume  | CA Net    | Volume  | CA Net    | Volume  | CA Net    | Volume    | CA Net    | Volume    | CA Net    | Volume     | CA Net |
| EMN             | 325 316 | 831 952   | 371 894 | 933 695   | 413 633 | 1 033 586 | 14,30%    | 12,20%    | 11,22%    | 10,70%    | 12,76%     | 11,46% |
| Part            | 67,20%  | 73,40%    | 70,00%  | 75,50%    | 70,70%  | 76,00%    | 2,77 pts  | 2,12 pts  | 0,70 pts  | 0,50 pts  |            |        |
| EMG             | 34 732  | 146 755   | 36 314  | 149 764   | 39 581  | 165 820   | 4,60%     | 2,10%     | 9,00%     | 10,72%    | 6,75%      | 6,30%  |
| Part            | 7,20%   | 12,90%    | 6,80%   | 12,10%    | 6,77%   | 12,19%    | -0,34 pts | -0,83 pts | -0,03 pts | 0,09 pts  |            |        |
| EDT             | 123 710 | 154 639   | 122 970 | 152 781   | 131 846 | 160 643   | -0,60%    | -1,20%    | 7,22%     | 5,15%     | 3,24%      | 1,92%  |
| Part            | 25,60%  | 13,60%    | 23,20%  | 12,40%    | 22,54%  | 11,81%    | -2,42 pts | -1,29 pts | -0,66 pts | -0,59 pts |            |        |
| Total général   | 483 758 | 1 133 347 | 531 178 | 1 236 241 | 585 059 | 1 360 049 | 9,80%     | 9,10%     | 10,14%    | 10,01%    | 9,97%      | 9,55%  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

### Les ventes en Valeur :

Entre 2012 et 2014, la part des Eaux Minérales naturelles (plates) dans les ventes en valeur « Eaux <sup>16</sup>» de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès augmente de 2.6 points passant de 73.4% en 2012 à 75.5% en 2013 et 76.0% en 2014:-

Avec un chiffre d'affaires moyen s'établissant à 156 021 KDH, la part de « l'eau de Table » dans le total du Chiffre d'affaires « Eaux » a régressé de 1.8 points passant de ce fait de 13.6% en 2012 à 12.4% en 2013 et à 11.8% en 2014 ; du fait du différentiel de croissance entre les Eaux minérales et les Eaux de Table.

L'eau minérale naturelle gazeuse représentée par « Oulmès » contribue quant à elle en moyenne, à hauteur de 12.4% aux ventes en valeur de la catégorie « Eaux » entre 2012 et 2014 passant ainsi de 12.9% en 2012 à 12.1% en 2013 et à 12.1% en 2014. Cette baisse globale de la quote-part d'Oulmès dans le chiffre d'affaires global de la société s'est réalisée en raison du différentiel de croissance entre les eaux minérales plates et les eaux minérales gazeuses.

Globalement, les ventes en valeur de la catégorie « Eaux » affichent une croissance annuelle moyenne de 9.5% entre 2012 et 2014. Ils s'établissent à 1 360.0 MDH en 2014, 1 236.2 MDH en

<sup>15</sup> Le Fardelage permet de déposer un film, issu de deux bobines soudées pour former un rideau. La charge traverse le rideau, qui est soudé à nouveau à l'arrière du produit pour l'envelopper complètement sans le déformer. Ce procédé présente l'avantage majeur de s'adapter à tous les formats et permet un emballage jusqu'à 6 faces avec le système de soudures latérales.

<sup>16</sup> Toutes catégories confondues

2013 et 1 133.3 MDH en 2012. Cette croissance régulière depuis 2012 du chiffre d'affaires « Eaux » s'explique notamment par :

- la hausse moyenne de 11.5% (soit +233.6 MDH) des ventes réalisées sur le segment « Eaux minérales naturelles plates » qui passent de 831.9 MDH en 2012 à 933.7 MDH en 2013 et à 1 033.6 MDH en 2014.
- la hausse moyenne de 6.3% (soit +9.6 MDH) des ventes réalisés par le segment « Eaux Minérales gazeuses » qui atteignent 165.8 MDH à fin 2014 versus 146.7 MDH à fin 2012 (149.8 MDH à fin 2012) ;
- la hausse moyenne de 1.9% (soit +14.1 MDH) du chiffre d'affaire réalisé par l'activité « Eau de table » qui se chiffre à 160.6 MDH en 2014 contre 152.8 MDH en 2013 et 154.6 MDH en 2012.

#### Les ventes en Volume :

Les ventes en volume de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affichent de leur côté une croissance annuelle moyenne de 9.97% entre 2012 et 2014 (soit un taux de croissance annuel moyen en dessus de celui du secteur qui s'élève à 9.0<sup>17</sup>%). Celles-ci s'élèvent à 585.0 millions de litres en 2014 contre 531.2 millions de litres en 2013 contre 483.8 millions de litres en 2012.

Entre 2012 et 2014, les eaux minérales naturelles augmentent en moyenne de 12.8% en volume pour s'établir à 413.6 millions de litres en 2014 au lieu de 371.9 millions de litres en 2013 et au lieu de 325.3 millions de litres en 2012.

L'eau de table représentée par Bahia, affiche un taux de croissance annuel moyen 3.24% en volume. Les litres vendus se chiffrent à 131.8 millions de litres en 2014 versus 123.0 Millions de litres en 2013 et 123.7 millions en 2012. Pour ce qui est d'Oulmès (EMG), les ventes en volume se chiffrent à 39.6 millions de litres en 2014 contre 36.3 millions de litres en 2013 et 34.7 millions de litres en 2012.

#### a. Evolution des prix de ventes unitaires moyens par litre :

| Activité/Marque | Prix de Vente Unitaire moyen |      |      |          |          |            |
|-----------------|------------------------------|------|------|----------|----------|------------|
|                 | 2012                         | 2013 | 2014 | 13 vs 12 | 14 vs 13 | TCAM 12-14 |
| EMN             | 2,56                         | 2,51 | 2,50 | -1,80%   | -0,40%   | -1,18%     |
| EMG             | 4,23                         | 4,12 | 4,19 | -2,40%   | 1,70%    | -0,47%     |
| EDT             | 1,25                         | 1,24 | 1,22 | -0,60%   | -1,61%   | -1,21%     |
| Total général   | 2,34                         | 2,33 | 2,32 | -0,43%   | -0,43%   | -0,43%     |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le prix de vente au litre des « Eaux Minérales Naturelles plates » a baissé globalement entre 2012 et 2014, passant de 2.56DH/l en 2012 à 2.51 Dh/l en 2013 et 2.50 Dh/l en 2014.

Concernant les Eaux Minérales Gazeuses, le prix de vente unitaire a atteint 4.19 dh/l en 2014 contre 4.12 dh/l en 2013 et 4.23 dh/l en 2012.

Le prix de vente unitaire moyen des Eaux de table est estimé en moyenne à 1.24 dh/L sur toute la période d'étude.

Plusieurs facteurs influent sur l'évolution du prix moyen de vente des différents produits fabriqués ou mis en bouteilles par Les Eaux Minérales d'Oulmès, notamment :

- Les variations constatées dans la structure des ventes par produit, par emballage et par volume ;
- La variété des formats des produits nouvellement distribués et l'élimination d'autres formats ;
- La diversification des canaux de distribution finaux (chaque circuit ayant ses propres marges de distribution) ;
- L'évolution des ventes par région ;
- Les différentes promotions au profit des détaillants ;

<sup>17</sup>Source Nielsen

- Les promotions consommateurs.

b. Evolution des volumes de productions en Millions de Quantité :

|                        | 2012     |          | 2013     |          | 2014     |          | Var 12-13 |           | Var 13-14 |          | TCAM 12-14 |          |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|------------|----------|
|                        | En Unité | en Litre | En Unité | en Litre | En Unité | en Litre | En Unité  | en Litre  | En Unité  | en Litre | En Unité   | en Litre |
| EAU DE TABLE           | 43,3     | 124,5    | 42,4     | 126      | 45,9     | 137,3    | -2,00%    | 1,20%     | 8,25%     | 8,97%    | 2,96%      | 5,01%    |
| Part                   | 10,40%   | 25,30%   | 9,00%    | 23,30%   | 8,57%    | 22,99%   | -1,40 pts | -2,00 pts | -0,43     | -0,31    |            |          |
| EAU MINERALE NATURELLE | 324,2    | 332      | 374,7    | 377,7    | 431,2    | 420,0    | 14,29%    | 13,06%    | 15,08%    | 11,20%   | 15,33%     | 12,47%   |
| Part                   | 89,40%   | 74,70%   | 90,90%   | 76,70%   | 80,52%   | 70,33%   | 1,50 pts  | 2,00 pts  | -10,38    | -6,37    |            |          |
| EAU MINERALE GAZEUSE   | 49,6     | 35       | 52,5     | 37,2     | 58,4     | 39,9     | 5,80%     | 6,40%     | 11,24%    | 7,26%    | 8,51%      | 6,77%    |
| Part                   | 11,87%   | 7,12%    | 11,17%   | 6,88%    | 10,91%   | 6,68%    | -0,69 pts | -0,24 pts | -0,26     | -0,20    |            |          |
| Total Général          | 418      | 491,5    | 469,6    | 540,9    | 535,5    | 597,2    | 12,30%    | 10,10%    | 14,03%    | 10,39%   | 13,19%     | 10,23%   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

La production de la société en volumes :

La production de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès (tous produits confondus) affiche une croissance annuelle moyenne en litres de 10.2% passant ainsi de 491.5 Millions de litres produits en 2012 à 541.0 Millions de litres produits en 2013 et à 597.2 millions de litres produits en 2014. Cette croissance des volumes produits est portée principalement par :

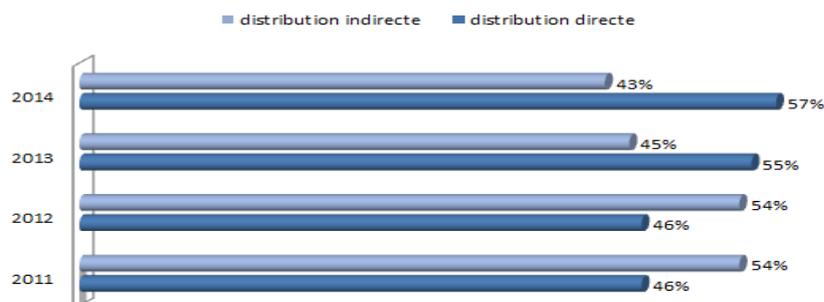
- La hausse moyenne de +12.5% de la production réalisée en litres sur le segment « Eaux Minérales Naturelles plates » qui passe de 332.0 Millions de litres produites en 2012 à 377.7 Millions de litres en 2013 et à 420.1 Millions de litres en 2014 ;
- La hausse moyenne de +6.8% de la production des eaux minérales gazeuses qui se chiffre à 39.9 millions de litres à fin décembre 2014 versus 35.0 millions de litres en 2012 (37.2 millions de litres en 2013) ;
- La hausse moyenne de 5.0% de la production de l'eau de table Bahia qui s'élève 137.3 millions de litres en 2014 contre 126.0 Millions de litres en 2013 et 124.5 Millions de litres en 2012.

Notons que ces évolutions connotent parfaitement le positionnement infailible des marques de la société et soulignent un rapport qualité/prix jugé compétitif par les consommateurs.

En 2014, L'eau minérale naturelle plate représente 70.3% de la production en litres de l'entreprise Oulmès, l'eau de table 23.0%, et l'eau minérale naturelle Gazeuse 6.7%.

Par ailleurs, la société Les Eaux minérales d'Oulmès a produit 535 Millions de bouteilles Eaux (toutes catégories confondues) en 2014 contre 469 millions de bouteilles produites en 2013 et 418 millions de bouteilles produites en 2012. Ce qui représente un taux de croissance annuel moyen de 13.2% sur les trois dernières années.

Ventilation du Chiffre d'affaire par circuit de distribution entre 2011 et 2014



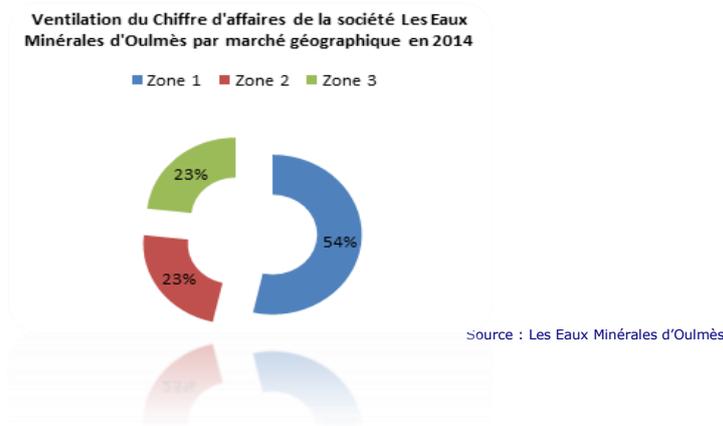
Au 31 Décembre 2013, la distribution directe représente 55% des ventes des Eaux Minérales d'Oulmès avec un chiffre d'affaires de près de 673.2 MDH.

Au 31 Décembre 2014, la distribution directe représente près de 57% des ventes de la société.

c. Ventilation du Chiffre d'affaires par marché géographique<sup>18</sup> :

En 2014, La société Eaux Minérales d'Oulmès couvre principalement le marché marocain de l'eau embouteillée selon la répartition suivante:

- La Zone 1<sup>19</sup> concentre la plus grande partie des ventes d'eaux avec une part de 53%;
- La Zone 2<sup>20</sup> représente 23% des ventes de l'Eau;
- Enfin, la zone 3<sup>21</sup> totalise 23% des ventes de l'Eau.



d. Part des exportations dans le chiffre d'affaires :

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès exporte une petite partie de sa production vers l'Europe, l'Afrique et le Moyen Orient.

| En MDH               | Chiffre d'affaires brut en Valeur 2012 | Chiffre d'affaires brut en Valeur 2013 | Chiffre d'affaires brut en Valeur à Fin Décembre 2014 |
|----------------------|--|--|---|
| <b>Local</b>         | 1 126.8                                | 1 234.4                                | 1 356.5   |
| <i>Part</i>          | 99,40%                                 | 99,85%                                 | 99,74%  |
| <b>Export</b>        | 6.5                                    | 1.8                                    | 3.7*  |
| <i>Part</i>          | 0,6%                                   | 0,19%                                  | 0,26%   |
| <b>Total Général</b> | <b>1 133.3</b>                         | <b>1 236.2</b>                         | <b>1 360.0</b>  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

\*correspondant au chiffre d'affaires réalisé auprès de sociétés de droit étranger

La part du chiffre d'affaires réalisée à l'export s'est élevée à 0.26% en 2014 contre 0.19% en 2013 et 0.60% en 2012 du CA global « Eaux » de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

A fin décembre 2014, les ventes à l'export représentent un chiffre d'affaires de 3.7 MDH.

e. Présentation des différents Marchés à l'export de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès (A titre indicatif):

| Continents    | Pays                                    | Produits                                  |
|---------------|---|---|
| <b>Europe</b> | - Belgique<br>- Hollande<br>- Allemagne | - Sidi Ali<br>- Oulmès<br>- Oulmès Légère |

<sup>18</sup> Au 31 décembre 2014

<sup>19</sup> La Zone 1 couvre la région Atlantic (principalement l'axe Casablanca /El Jadida)

<sup>20</sup> La Zone 2 regroupe le Nord, le centre et l'oriental

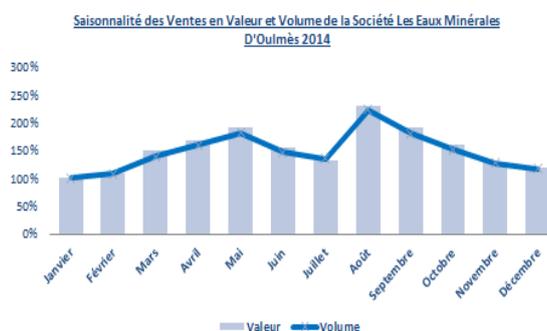
<sup>21</sup> La Zone 3 comprend l'extrême Sud et le Centre Sud

|                     |  |   |
|---------------------|--|---|
|                     |  | - Bahia                                   |
| <b>Afrique</b>      | - Gambie<br>- Sierra Leone<br>- Libéria<br>- Sénégal<br>- Mauritanie | - Bahia                                   |
| <b>Moyen Orient</b> | - Arabie Saoudite<br>- Emirats Arabes Unis                           | - Sidi Ali<br>- Oulmès<br>- Oulmès Légère |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

La société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » n'a pas développé de marché à l'export du fait de l'importance des coûts logistiques qui grèvent le prix de vente consommateur à l'arrivée. La société Les Eaux Minérales d'Oulmès exporte uniquement à la demande des clients qui la consultent.

#### f. Saisonnalité des ventes :



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès  
Taux de saisonnalité étant l'évolution du Chiffre d'affaires base Janvier

Les Ventes de l'eau embouteillée de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès sont fortement corrélées au climat. Ce faisant, nous remarquons une baisse des volumes vendus dans les mois de décembre, Janvier et Février et un pic durant la période estivale.

Afin de réduire l'effet cyclique, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès accompagne périodiquement ses ventes par des campagnes d'animation surtout auprès des grandes et moyennes surfaces (GMS).

Par ailleurs, à l'approche de la haute saison, plusieurs actions sont entreprises pour faire face à la demande croissante du marché telles que :

- l'adaptation de l'effectif en faisant appel à des travailleurs temporaires ;
- la double et triple rotation des vendeurs livreurs pour approvisionner en continu les points de vente ;
- la mise en place du système pré vente ;
- et la réorganisation des horaires de travail.

#### 8. Principaux clients et leur part dans le chiffre d'affaires:

| Top 10 Client   | Chiffre d'affaire 2014 en DH | Part du CA 2014 | Termes de paiement octroyés |
|-----------------|------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| <b>Client 1</b> | 112 295 701                  | 8,32%           | 60 jours                    |
| <b>Client 2</b> | 75 368 687                   | 5,58%           | 60 jours                    |
| <b>Client 3</b> | 66 131 212                   | 4,90%           | 60 jours                    |
| <b>Client 4</b> | 52 496 635                   | 3,89%           | 60 jours                    |
| <b>Client 5</b> | 37 118 624                   | 2,75%           | 60 jours                    |
| <b>Client 6</b> | 36 285 912                   | 2,69%           | 60 jours                    |
| <b>Client 7</b> | 30 465 890                   | 2,26%           | 60 jours                    |
| <b>Client 8</b> | 28 413 861                   | 2,10%           | 60 jours                    |
| <b>Client 9</b> | 27 816 360                   | 2,06%           | 60 jours                    |

|                     |                    |               |          |
|---------------------|--------------------|---------------|----------|
| <b>Client 10</b>    | 25 777 614         | 1,91%         | 60 jours |
| <b>Totaux en DH</b> | <b>492 170 498</b> | <b>36,45%</b> | <b>-</b> |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin Décembre 2014, les dix premiers Clients de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » représentent près de 36.4% du Chiffre d'affaires réalisé par Les Eaux Minérales d'Oulmès contre 26.4% en 2013 et le terme de paiement qui leur est octroyé s'élève à 60 jours.

#### 9. Politique d'approvisionnement :

Le tableau suivant présente les principaux fournisseurs de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès et leur part dans les achats au titre de l'exercice 2014.

| Fournisseurs          | Valeur achat 2014 en DH | Matières          | Part dans Les Achats |
|-----------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Fournisseur 1</b>  | 48 015 753              | BOUCHON           | 11,19%               |
| <b>Fournisseur 2</b>  | 43 593 216              | PET               | 10,16%               |
| <b>Fournisseur 3</b>  | 39 454 254              | PET               | 9,20%                |
| <b>Fournisseur 4</b>  | 20 396 327              | ETIQUETTES        | 4,75%                |
| <b>Fournisseur 5</b>  | 20 239 968              | PET               | 4,72%                |
| <b>Fournisseur 6</b>  | 16 722 107              | PET               | 3,90%                |
| <b>Fournisseur 7</b>  | 16 658 139              | PET               | 3,88%                |
| <b>Fournisseur 8</b>  | 14 893 362              | FILM              | 3,47%                |
| <b>Fournisseur 9</b>  | 14 656 450              | AUTRES EMBALLAGES | 3,42%                |
| <b>Fournisseur 10</b> | 12 171 714              | CARBURANT         | 2,84%                |
| <b>Totaux en DH</b>   | <b>246 801 290</b>      | <b>-</b>          | <b>57,52%</b>        |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Au terme de l'année 2014, les dix premiers fournisseurs de matières premières et fournitures de la société représentent 57.52% du total de cette catégorie contre 68.19% à fin décembre 2013. L'essentiel de ces achats provient de l'étranger et les termes de paiement octroyés par les fournisseurs varient du comptant au crédit sur 90 jours.

#### a. Evolution des achats importés de matières premières :

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des achats de matières et fournitures importés (en termes de volume et de valeur) sur toute la période de projection :

| Famille       | 2012          |          | 2013          |          | 2014          |          | Var 12-13     |          | Var 13-14     |          | TCAM 12-14    |          |
|---------------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
|               | Montant en DH | Quantité |
| P.E.T (En TN) | 32 583 364    | 2 508    | 59 113 114    | 4 553    | 125 781 845   | 10 374   | 81,4%         | 81,5%    | 112,8%        | 127,8%   | 96,5%         | 103,4%   |
| BOUCHON       | 45 708 807    | 443 775  | 49 057 003    | 469 112  | 57 389 848    | 553 264  | 7,3%          | 5,7%     | 17,0%         | 17,9%    | 12,1%         | 11,7%    |
| POIGNEES      | 7 452 590     | 26 358   | 8 481 531     | 30 707   | 9 719 280     | 34 779   | 13,8%         | 16,5%    | 14,6%         | 13,3%    | 14,2%         | 14,9%    |
| NYLON         | 1 963 779     | 27 000   | 1 142 386     | 10 061   | 0             | 0        | -41,8%        | -62,7%   | -100,0%       | -        | -             | -        |
| AUTRES        | 3 993 825     | NA       | 4 589 539     | NA       | 6 121 799     | NA       | 14,9%         |          | 33,4%         |          | 23,8%         |          |

|              |               |    |                |    |                |    |       |    |       |    |       |    |
|--------------|---------------|----|----------------|----|----------------|----|-------|----|-------|----|-------|----|
| Total Import | 91 702<br>365 | NA | 122 383<br>573 | NA | 199 012<br>772 | NA | 33,5% | NA | 62,6% | NA | 47,3% | NA |
|--------------|---------------|----|----------------|----|----------------|----|-------|----|-------|----|-------|----|

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

L'arbitrage entre l'approvisionnement en local ou le recours à l'importation se fait selon le prix, la disponibilité, le délai de livraison, la capacité de production, la qualité...etc. La société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » consulte et achète régulièrement de tous les fournisseurs de renom pour continuer à être référencée et à la pointe de toute innovation technologique.

Le total des achats de matières premières importées par la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » s'élève à 199.0 MDH en 2014 versus 122.4 MDH en 2013 et 91.7 MDH au titre de l'exercice 2012. A cet égard ; Il conviendrait de noter que les achats importés de PET continuent à enregistrer une hausse constante et se sont chiffrés à 125.8 MDH en 2014 contre 59.1 MDH en 2013 et 32.6 MDH en 2012. Pour ce qui des Bouchons importées, ceux-ci quant à eux constituent près de 15.3% des achats de matières et fournitures de la société et passent de 469 112 unités importées en 2013 et à 553 264 unités en 2014.

En 2013, Les Bouchons importées quant à eux constituent près de 12.7% des achats de matières et fournitures de la société et passent de 368 813 unités importées en 2011 à 469 112 unités importées en 2013 (443 775 unités en 2012).

### b. Evolution des achats de PET (principale matière première):

| Famille | 2012           |              | 2013           |              | 2014           |              | Var 12-13      |              | Var 13-14      |              | TCAM 12-14     |              |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|         | Montant en KDH | Qté (Tonnes) |
| P.E.T   | 215<br>868     | 15 156       | 148<br>621     | 10 954       | 158<br>177     | 12 775       | -31,20%        | -27,70%      | 6,43%          | 16,62%       | -14,4%         | -8,2%        |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

En 2014, le volume global des achats PET s'élève 12 775 T contre 10 954 T en 2013 et 15 156 T en 2012; soit un taux de croissance annuel moyen de -8.2%.

Au titre de l'exercice 2013, le montant des Achats PET s'est établi à 148.6 MDH contre 215.9 MDH à fin 2012 soit une régression de 31.2%, en raison notamment de la baisse du prix d'achat du PET qui est passé de 14.2 Dh/Kg en 2012 à 13.6 Dh/Kg en 2013.

En 2014, le volume global des achats PET s'élève à 12 775 T contre 10 954 T en 2013. Le prix d'achat du PET s'est chiffré à 12.4 Dh/Kg à fin 2014.

### c. Département Achats :

Le département Achats de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès est organisé de sorte à pouvoir :

- Assurer la disponibilité des matières premières et consommables et des pièces de rechanges ;
- Satisfaire les demandes d'achat dans les meilleurs délais et rapports qualité / prix ;
- Optimiser les stocks de matières premières ;
- Réaliser les objectifs fixés par la Direction Générale.

Les critères de sélection des fournisseurs, appuyé par un système de management ISO 9001<sup>22</sup>, s'effectue sur la base d'une pondération quantitative et qualitative regroupant la qualité des matières/services fournies, le respect des délais de livraison...

La vérification des prestations, services et matières fournis s'accomplit tous les mois et est sujette à une notation allant de A à C<sup>23</sup>.

Les principaux intrants nécessaires à la production et à l'embouteillage peuvent être regroupés comme suit:

<sup>22</sup> Certifié annuellement

<sup>23</sup>A : Excellent

B : Sous surveillance (envoi d'écrits pour remédier aux écarts constatés)

C : Ecarté par approbation de la direction

| Intrant                | Description   |
|------------------------|---|
| PET                    | Matière première de base pour la fabrication des préformes de bouteilles en plastiques                      |
| Etiquettes             | Papiers ou plastiques selon les formats commercialisés par les entreprises                                  |
| Films et intercalaires | Achetés localement ou importés, ils sont utilisés pour le conditionnement et le stockage des produits finis |
| Bouchons               | En plastique ou en acier, ils sont importés   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### **d. Processus d'approvisionnement**

Les achats de matières premières et de consommables font l'objet d'un plan d'approvisionnement annuel qui découle de l'historique et des objectifs de vente.

Le plan d'approvisionnement prend en considération les éléments suivants :

- délais de livraison par article et par fournisseur ;
- quantités de lots économiques par article;
- stocks de sécurité par article ;
- contraintes de transport ;
- contraintes de stockage.

Les différentes étapes du processus d'approvisionnement se résument comme suit :

- Prévision des besoins

Les fournisseurs agréés sont consultés sur la base des quantités annuelles. Par la suite, des intentions de commandes annuelles sont adressées aux fournisseurs retenus leur permettant une visibilité sur les besoins des EMO afin de réserver les capacités de production nécessaires et de constituer éventuellement des stocks de sécurité.

- Passation et suivi de la commande

Les commandes sont confirmées périodiquement (mensuellement en général) suivant des plannings préétablis et ceci avec une révision des quantités en fonction des niveaux de stock.

Pour les matières à prix variables dans l'année, les consultations sont faites régulièrement et les commandes sont passées à prix fermes et avec des livraisons échelonnées suivant les quantités économiques définies.

La réalisation des dits plannings s'appuie sur :

- Un suivi hebdomadaire des niveaux de stocks (avec un contrôle quotidien ou mensuel par inventaire physique) ;
- Un suivi de la régularité et de la conformité des livraisons permettant l'évaluation des fournisseurs ce qui constitue un élément de décision important dans le choix des fournisseurs à retenir pour la passation des commandes.

### 10. Politique de distribution

#### a. Direction des ventes

Depuis 2006, le réseau de distribution de la société a été restructuré amenant la société Les Eaux Minérales d'Oulmès à assurer directement l'approvisionnement de certaines régions du Maroc.

Le royaume est scindé en sept régions, chacune comprenant plusieurs zones géographiques qui sont elles-mêmes couvertes par un ou plusieurs animateurs.

Par ailleurs, l'entreprise s'appuie sur le réseau GMS pour écouler une partie de sa production. Enfin, l'entreprise signe chaque année des partenariats avec des enseignes clés qui assurent la promotion et la disponibilité de la marque auprès des consommateurs.

## b. Processus de distribution

En 2014, et en raison du développement soutenu de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès avec notamment l'exploitation de 3 sites de productions et de 4 sites de distribution, la société a procédé à l'extension de son objet social en vue de se conformer à la réglementation en matière de transport d'autres marchandises que les produits finis (tels que les préformes, matières première,...etc.). Aussi, en date du 19 mars 2014, le conseil d'administration de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » a décidé d'étendre l'objet social de la société aux activités de transport et de distribution et de modifier les statuts comme suit:

- Le transport et la distribution sur tout le territoire national, de toutes sortes de marchandises, pour son propre compte comme pour le compte des tiers ;
- L'acquisition et /ou la location de tous les véhicules, neufs ou d'occasion pour les besoins de ses activités de transport et de distribution.

Les produits de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès, présents à travers tout le Maroc sont commercialisés par deux moyens:

- La distribution directe :

Elle consiste à vendre ses marchandises aux points de ventes sans passer par des grossistes ou distributeurs, au moyen de sa propre flotte de distribution.

Depuis 2006, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès renforce sa capacité de distribution grâce à des investissements importants (en termes de camions, dépôts, effectifs...). Ainsi, la société détient plusieurs dépôts disposant chacun de sa propre flotte de camions ainsi que des équipes de vendeurs et d'aides vendeurs, des structures logistiques et du Back-office.

En 2014, La distribution directe, qui passe de 54.8% à 57.0% des volumes, prend plusieurs formes :

- ✓ Traditionnelle : dépôts de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ;
- ✓ Spéciale : clients comme Pizza Hut, KFC, Mc Donald's, La Brioche Dorée, les Cafés Hôtels et Restaurants (CHR), etc ;
- ✓ Grandes et Moyennes Surfaces (Modern Trade): Marjane, BIM, ACIMA et Label Vie.

En 2014, la société a investi dans un centre de distribution à Casablanca Ain Sbaa pour augmenter ses capacités de stockage et améliorer la rotation de livraison de ses camions dans le nord de Casablanca.

- La distribution indirecte :

Le mode de distribution indirecte compte au minimum un intermédiaire entre le producteur et le client final. En 2014, La vente indirecte représente 43% des volumes et nécessite également une flotte de camions et une force de vente composée de vendeurs et d'aides vendeurs.

La société traite avec de nombreux intermédiaires répartis sur l'ensemble du Royaume et qui se chargent de distribuer les produits OULMES dans tous les points de vente recensés par la Direction Commerciale de la société.

## c. Sites de distribution

La société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » dispose de quatre centres de distribution directe : Casablanca, Marrakech, Fès et Tétouan. Chaque centre dispose de sa propre force de vente, dimensionnée selon la taille de la couverture géographique à réaliser, et de son propre back office. L'ensemble de ces centres est relié au système d'information du siège et toutes les opérations sont comptabilisées en ligne sur JDE.

Par ailleurs, à fin décembre 2014, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès dispose d'un parc de 155 véhicules.

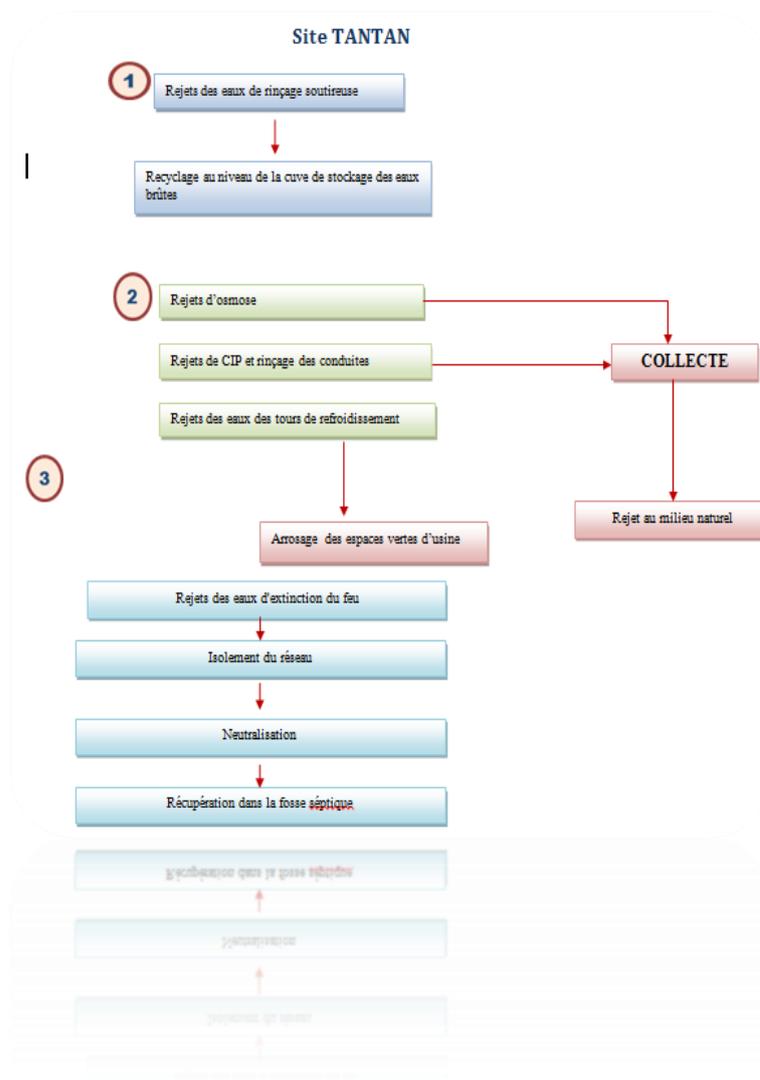
## 11. Politique de préservation de l'environnement :

Consciente des enjeux écologiques actuels, Les Eaux Minérales d'Oulmès prend l'engagement de réduire son empreinte écologique. Cette dynamique se traduit par des actions concrètes, entreprises dans la durée :

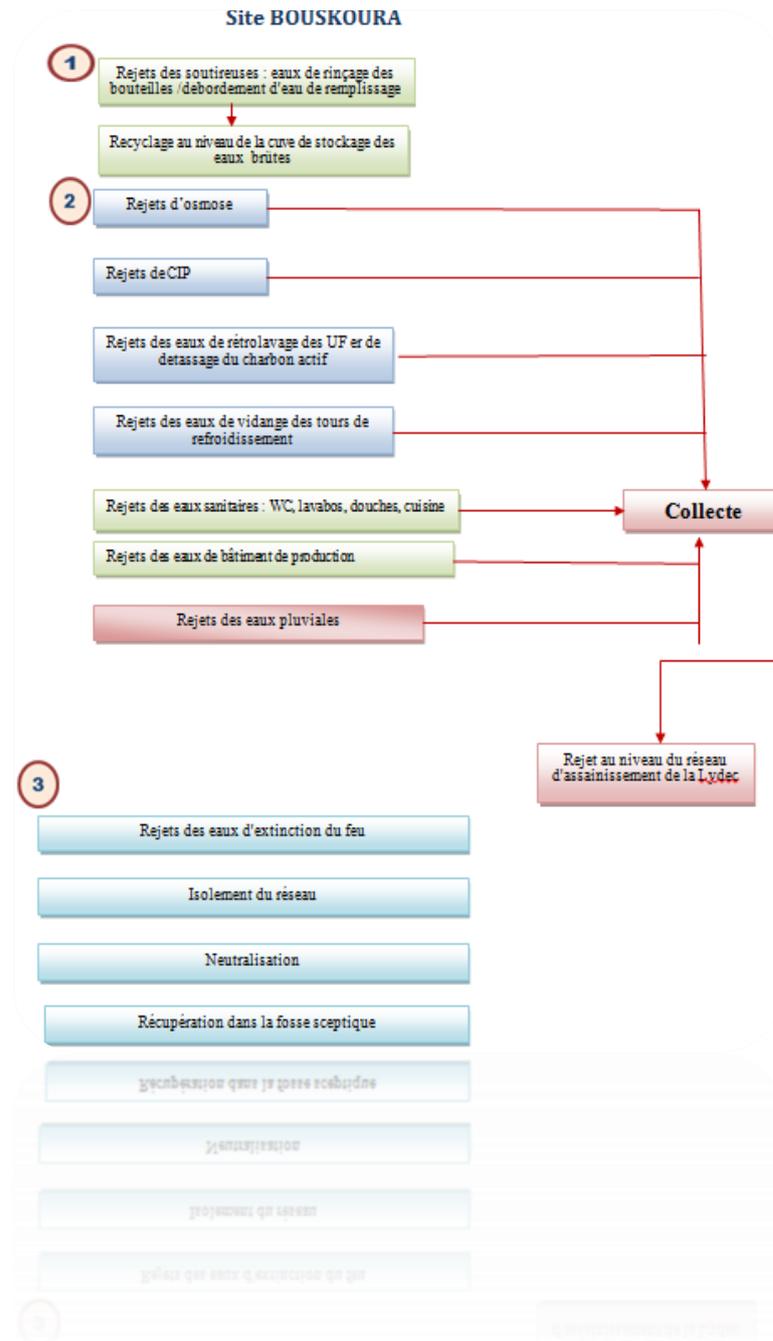
- ✓ Conception d'emballage léger, respectueux de l'environnement ;
- ✓ Mise en place d'une charte de protection de l'environnement ;
- ✓ Protection de la forêt d'Oulmès autour de l'usine de Tarmilate et sensibilisation des agriculteurs locaux sur les dangers des pesticides ;
- ✓ Préservation des sources grâce à 3 périmètres de protection (sanitaire, rapproché et éloigné) ;
- ✓ Plantation d'arbres autour des sources en exploitation.

Par ailleurs, en vertu du respect et de la préservation de l'environnement la société Les Eaux Minérales d'Oulmès met un ensemble de dispositifs pour gérer le rejet des eaux dans ses différents sites.

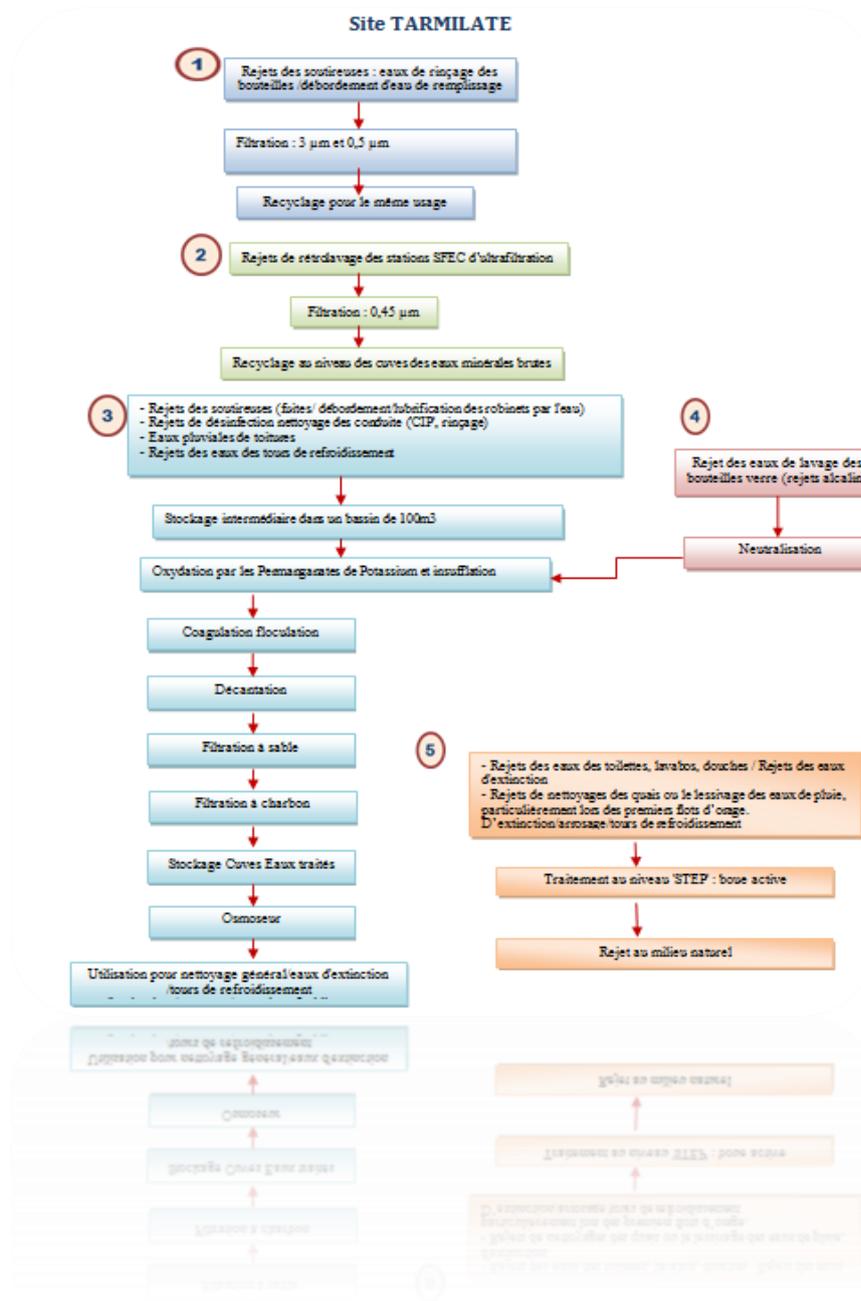
### Rejet des Eaux de rinçage de la soutireuse du Site de Tan Tan



### Rejet des Eaux de rinçage de la soutireuse du Site de BousKoura



Rejet des Eaux de rinçage de la soutireuse du Site de Tarmilate



## VI. CAPITAL HUMAIN

L'effectif de la société varie en fonction de l'évolution saisonnière des ventes et de la production.

Sur les quatre dernières années, l'effectif global moyen (permanent et intérimaires) de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » a évolué en raison de la croissance du chiffre d'affaires.

|                        | 2012         | 2013         | 2014         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Effectif permanent     | 567          | 597          | 635          |
| Part                   | 43,58%       | 43,48%       | 40,65%       |
| Intérimaires           | 734          | 776          | 927          |
| Part                   | 56,42%       | 56,52%       | 59,35%       |
| <b>Effectif Global</b> | <b>1 301</b> | <b>1 373</b> | <b>1 562</b> |
| <b>Dont Hommes</b>     | <b>1222</b>  | <b>1290</b>  | <b>1 463</b> |
| <b>Dont Femmes</b>     | <b>79</b>    | <b>83</b>    | <b>99</b>    |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

### Répartition de l'effectif permanent par catégorie professionnelle : période 2012-2014

De par la nature industrielle de l'activité des EMO, les ouvriers représentent la catégorie professionnelle la plus importante de l'effectif permanent.

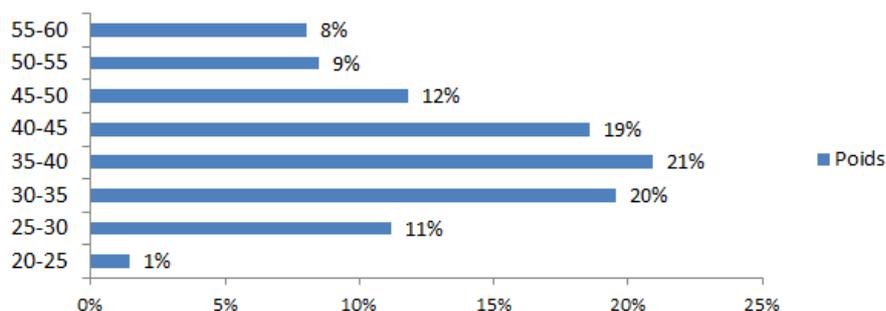
Le taux d'encadrement est passé de 24,77% en 2012 à 25,78% en 2013 et à 25,72% en 2014, suite au renforcement de l'encadrement dans plusieurs domaines d'activité (techniques, qualité, finances, commercial, ressources humaines, informatique, etc.).



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Au 31 Décembre 2014, la pyramide des âges correspondant à l'effectif permanent se présente comme suit :

### Pyramide des Ages Personnel Permanent Fin 2014



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

La tranche d'âge [30 – 45] ans représente 60.1% de l'effectif permanent.

Taux de rotation et jours de grève des effectifs de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès :

|                                | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------------|------|------|------|
| Nombre de Recrues (Titulaires) | 90   | 47   | 64   |
| Nombre de départs (Titulaires) | 60   | 31   | 34   |
| Taux de Turn Over              | 9.5% | 6.7% | 5.4% |
| Jours de Grève                 | -    | -    | -    |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

### **Stratégie RH d'Oulmès :**

Le développement du capital humain des EMO est placé au cœur de la stratégie de la Direction Générale.

La politique des Ressources Humaines s'articule autour de cinq valeurs fédératrices (Fidélité, Innovation, Engagement, Respect, Solidarité) qui expriment les convictions et l'engagement dans l'amélioration continue de la situation professionnelle des effectifs ainsi que son engagement dans le développement durable.

Afin d'accompagner les collaborateurs, la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » a mis en place un outil stratégique de management appelé « Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences ».

Les objectifs de la Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences (GPEC) sont les suivants :

- Adapter les ressources humaines. La société souhaiterait mettre en adéquation les compétences des hommes et l'évolution des emplois.
- Maîtriser les conséquences des changements technologiques et économiques. Le but étant de développer de nouvelles compétences.
- Maintenir l'employabilité des salariés en leur assurant la formation.
- Permettre une meilleure gestion des carrières en développant les compétences et en détectant les savoirs de chaque employé (le savoir être et le savoir-faire).
- Eviter la perte de savoir dans l'entreprise (départs en retraite, démissions).

Un plan de formation externe communiqué à l'OFPPPT est établi chaque année par la direction des Ressources Humaines selon les besoins identifiés lors des évaluations annuelles afin d'en assurer l'efficacité. La formation est offerte à toute personne ayant une incidence sur la qualité aussi bien des produits que des processus d'administration et de gestion. Elle concerne ainsi tous les niveaux opérationnels de la société, à savoir l'approvisionnement, la fabrication, la manutention, la maintenance, la facturation, le stockage et la livraison, etc.

La qualification des opérateurs est réalisée par l'encadrement et un plan de formation en interne est réalisé annuellement. La formation est présente tout au long de la carrière des agents, elle leur permet d'acquérir ou de développer les compétences liées à leur métier afin d'obtenir des résultats et d'atteindre des performances.

L'accent est également mis sur une communication efficiente se traduisant par des réunions intra département et inter département où sont exposés les résultats et les plans d'action de chacun. Des affiches, des notes, et film institutionnel sont diffusés à travers différents canaux pour renforcer la communication interne.

Enfin, le département RH dispose d'un système d'information (progiciel AGIRH) lui facilitant le processus de règlement de la paie et garantissant une certaine fiabilité des informations RH.

Afin de motiver les employés, un système de primes est disponible. Il s'agit notamment des primes et intéressements liés à :

- La productivité (primes de production mensuelle en fonction du nombre de cols produits)
- Aux objectifs de ventes (commissions mensuelles) ;
- Et aux performances globales de la société (primes de bilan attribuées à la fin de l'exercice).

---

## **Politique sociale entreprise par La Société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » :**

Consciente que son rôle ne se limite pas à la création de richesse, les EMO a toujours accordé une importance majeure à l'intérêt général, de manière à concilier entre ses préoccupations économiques mais également sociales.

Sa vision moderne tend à instaurer un système qui allie à la fois éthique et efficacité pour assurer une pérennité saine de l'Entreprise.

Elle a réussi à faire preuve de solidarité et a contribué au développement social en intégrant la dimension citoyenne dans tous ses processus de décision et dans toutes ses actions.

Au-delà de la finalité de satisfaire ses actionnaires, ses clients, ses salariés, les EMO souhaite ancrer les valeurs d'une conduite responsable en phase avec les enjeux de son contexte économique, social, culturel et environnemental.

### **A- Actions sociales d'ordre caritatif**

Les rôles économique et social de l'entreprise ne sont plus dissociables et les valeurs liées à l'éthique et à l'intérêt général sont devenus des enjeux réels pour toute entreprise moderne qui cherche à évoluer tout en réaffirmant son identité.

L'engagement social des EMO se décline sous des formes multiples, et en tant que structure économique responsable, elle veille à renforcer sa dimension solidaire et à :

- Soutenir les actions humanitaires et apporter une aide concrète aux démunis
- Fédérer le personnel autour des valeurs morales et citoyennes
- Contribuer à la cohésion sociale

### **B- Actions sociales d'ordre Educatif**

Prendre part à des actions solidaires en faveur des enfants pour entériner une vocation incontestable de l'entreprise dans le domaine éducatif et participer activement à :

- Promouvoir l'éducation dans les régions enclavées
- Mettre à disposition des enfants défavorisés les moyens nécessaires à leur scolarisation
- Fournir de l'aide aux enseignants en mettant à leur disposition les moyens matériels, techniques et financiers
- Lutter contre l'abandon scolaire en milieu rural et améliorer les conditions de scolarisation

### **C- Actions sociales d'ordre Médical**

Soutenir les ONG et les différents acteurs de la société civile pour mener à bien toutes actions qui revendiquent le droit à la santé pour tous et veiller à :

- Promouvoir la santé
- Développer le bien être
- Favoriser les pratiques saines
- Prévenir contre certaines maladies

### **D- Actions sociales d'ordre écologique**

Fortement impliquée dans la préservation de l'environnement, les EMO a toujours veillé à créer des avantages significatifs pour la communauté à travers l'instauration d'un management responsable, l'adoption d'une gestion optimale des ressources naturelles et la réduction de l'impact de ses activités sur l'environnement.

Elle s'engage également avec la contribution des ONG et différents acteurs de la société civile à :

- Aider à développer les bonnes pratiques environnementales,
- Sensibiliser la communauté aux problématiques de l'environnement,
- Soutenir les initiatives citoyennes (collecte de déchets, aménagement d'espace vert ...).

## VII. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION D'OULMÈS

### 1) Moyens de production

En 2013, les sites de production, d'embouteillage et de distribution de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès comptent une superficie totale de 109 500 m<sup>2</sup> dont 29500 m<sup>2</sup> dédiée au stockage.

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Tarmilate</b>     | Unités d'embouteillage de Sidi Ali et d'Oulmès.  |
| <b>Bouskoura 1</b>   | La Direction générale ;<br>La Direction Financière ;<br>La Direction Supply Chain ;<br>La Direction des Ventes ;<br>La Direction des Ressources Humaines ;<br>La Direction des Systèmes d'Information ;<br>La Direction Marketing ;<br>Le Département Achat et Recherche & Développement ;<br>Un garage et des ateliers de réparation. |
| <b>Bouskoura 2</b>   | Fabrication des préformes pour tous les produits commercialisés par la société (eaux);<br>Site de stockage des matières premières et consommables.   |
| <b>Bouskoura 3</b>   | Site de production et embouteillage de l'eau de table (bouteilles et bombonnes) ;<br>Le développement qualité.   |
| <b>Bouskoura 4</b>   | Dépôt à ciel ouvert en cours d'aménagement par la société.   |
| <b>Bouskoura 6</b>   | Site de stockage d'eaux ;<br>Centre de distribution des eaux pour la région de Casablanca.<br>Un dépôt de produits finis Bahia pour la distribution de Casablanca et toutes régions au Nord du Royaume ;   |
| <b>Casa Ain Sbaa</b> | Centre de distribution pour la région Casa Nord  |
| <b>Marrakech</b>     | Centre de distribution pour la région de Marrakech et ses environs.  |
| <b>Fès</b>           | Centre de distribution pour la région de Fès, Meknès et ses environs.  |
| <b>Tétouan</b>       | Centre de distribution pour la région de Tétouan et ses environs.  |
| <b>Tan-Tan</b>       | Site de production et d'embouteillage d'eau de table.  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

- Evolution de la capacité de production par segment:

| Col/heure      | 2012          | 2013          | 2014          |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Eaux minérales | 145 000       | 145 000       | 145 000       |
| Eaux de table  | <b>26 380</b> | <b>26 380</b> | <b>26 380</b> |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

- Production et taux d'utilisation de l'outil de production par activité :

Entre 2012 et 2014, la production par famille de produit se présente comme suit :

| Nombre de cols produits* | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------|------|------|------|
| Eaux minérales           | 374  | 427  | 490  |
| Eau de table             | 43   | 43   | 46   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès  
\* En millions de cols

Afin de répondre aux pics de la demande durant la période estivale, la société doit être en mesure de réaliser 50% de sa production annuelle pendant cette même période. Il en résulte un taux d'utilisation des outils de production<sup>24</sup> comme décrit ci-dessous :

| Taux capacité* | 2013 | 2014 |
|----------------|------|------|
| Eaux minérales | 88%  | 101% |
| Eau de table   | 50%  | 52%  |

\* Sur la base de 16 heures par jour, 26 jours par mois

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le tableau ci-dessous présente les lignes d'embouteillage de la société Les eaux Minérales d'Oulmès :

| Sites      | Lignes de production*  |
|------------|--|
| Tarmilate  | 1 ligne verre 10 000BTS/H en 1998<br>1 ligne 75 CL ONE WAY 10 000 BT/H 2010<br>1 ligne 10000 BTS/H 1998<br>1 ligne 14000 BTS/H 2001<br>1 ligne 20 000BTS/H 2006<br>1 ligne canette 15000 CAN/H 2008<br>1 ligne 3 000 BTS/H en 2008<br>1 ligne 28 000BT/H 2009<br>1 ligne 16 000BTS/H en 2011<br>1 Ligne 33/50CL 40 000 BTS/H en 2012 |
| Tan Tan    | 1 LIGNE 1.5L 10000 BTS/H en 2011 à TAN TAN<br>1 LIGNE 5L 4 000BTS/H en 2011 à TAN TAN  |
| Casablanca | 1 ligne 1.5L en 20016 000BTS/H A CASA<br>1 ligne 5L en 20052 800BTS/H A CASA<br>1 ligne Bonbonnes en 2006 80 Bonbonnes/H   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

\* capacité exprimée en production nette entrée en magasin

## 2) Moyens Informatiques

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès dispose, depuis l'année 2006, d'un système d'information intégré mis en place afin d'organiser et de structurer de manière efficace son activité.

Le système d'information des EMO est basé sur l'application JD Edwards, un progiciel de gestion intégré, développé par Oracle. Il s'agit d'une solution informatique prenant en charge une grande variété de processus métiers avec une base de données commune comme source unique de référence.

La solution JD Edwards couvre les domaines de la finance et de la comptabilité (générale, industrielle et analytique), des achats, des ventes, des stocks, de l'approvisionnement, de la planification et de la production.

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès est également dotée d'un système décisionnel OBIE (Oracle Business Intelligence Enterprise Edition) et de la GMAO (gestion maintenance assistée par ordinateur) en vue de l'exploitation des données informatiques.

Enfin, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a intégré dans son système d'information d'autres applications en vue d'automatiser ou d'améliorer les performances des fonctions, avec notamment :

<sup>24</sup> Le taux d'utilisation de l'outil de production est égal à la Production annuelle\*50% / capacité par heure \*16\*4\*26

- ASSABIL, pour la gestion de la force de vente ;
- AGIRH, pour la gestion des Ressources Humaines ;
- E-cash, pour la gestion de la Trésorerie
- ACL, pour l'audit interne
- Aris pour la direction QHSE

## VIII. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

En 2011, et suite à l'arrêt de production et de commercialisation des produits sodas, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'est recentrée sur les activités liées aux Eaux. Actuellement, la société se veut et entend rester le leader de l'eau au Maroc.

Partant de cet objectif, la société s'est donnée pour mission l'amélioration du bien-être des consommateurs en les hydratant sainement. La réalisation de cette mission s'articule autour de la production d'eaux de qualité, qu'elles soient minérales naturelles, de sources ou de table.

En conséquence, la stratégie adoptée vise plusieurs objectifs stratégiques :

- Préserver les parts de marché actuelles de la catégorie « eaux minérales naturelles » ;
- Favoriser l'accès à l'eau potable à travers des implantations industrielles d'unités de production d'eau de table à proximité des consommateurs ;
- Innover les emballages des produits et œuvrer significativement dans le développement durable de notre pays.

Cette stratégie s'appuie sur un plan d'action ambitieux, innovant et agressif en termes commercial et marketing. Elle se traduira :

- Au niveau commercial par:
  - o Des prix compétitif selon le positionnement du produit (premium, B-brand, entrée de gamme) ;
  - o Des actions promotionnelles sur le prix de vente consommateur ;
  - o Des remises de prix adaptées à chaque circuit de distribution ;
  - o Des plannings d'animation en collaboration avec les GMS et les grandes enseignes commerciales ;
  - o L'optimisation des coûts de distribution à travers des hubs logistiques permettant des économies d'échelle significatives
- Au niveau marketing, la société entend continuer à innover afin de répondre positivement à tout nouveau besoin exprimé par le consommateur. En pratique, cela se traduira par :
  - o De nouveaux produits à base d'arômes naturels ;
  - o Des emballages révolutionnaires comme les bouteilles en PET végétal ;
  - o De nouvelles eaux de source ayant des propriétés thérapeutiques comme Ain Atlas avant sa transformation en eau minérale naturelle ;

Toutes ces actions seront accompagnées de plans de communications ciblés :

- Des actions de communications co-brandées ;
- Des actions de sponsoring culturelles (festival d'Essaouira, Tan-Tan, El Jadida, etc.), sportives (FRMF, FRMA etc.) ou encore sociales (Salon de la Maman etc.).

Bien entendu, la société continuera à investir dans son outil de production en faisant appel à des équipementiers multinationaux afin de gagner encore en productivité à l'instar de la nouvelle ligne acquise en 2012 d'une capacité de 48 000 bouteilles/heure. De même, tenant compte des coûts logistiques qui ne cessent d'augmenter, la société procédera aux investissements logistiques et/ou techniques nécessaires afin de maintenir un prix de vente acceptable pour le consommateur.

### Politique d'investissement :

L'entreprise alloue chaque année une enveloppe conséquente pour la maintenance et le renforcement des moyens de production. Pour se faire, l'entreprise sollicite les fournisseurs européens les plus connus afin de maintenir et améliorer la productivité industrielle.

En 2012, vu la croissance continue du marché et la hausse des prix matières, l'investissement a ciblé des actions afin d'apporter une réponse adéquate aux besoins du marché:

- Accroître la capacité de production en injectant une nouvelle ligne haute cadence 48000bt/h.
- Améliorer la logistique des produits en construisant un nouvel hangar de stockage avec son quai de chargement. Ces constructions ont permis de tripler les flux de chargement.
- Baisser les coûts de production en amont : adapter l'outillage préformes pour générer des économies dans les coûts de production à travers
  - L'acquisition d'une nouvelle moulerie d'injection pour les eaux plates ;
  - L'installation de nouveaux compresseurs ;
  - L'aménagement de plusieurs déchèteries par site.

En 2013, l'entreprise a consacré 120.8 MDH pour la réalisation d'importants investissements notamment :

- L'amélioration des infrastructures consacrées à la production et au stockage ;
- La mise à niveau des lignes de production dont une nouvelle ligne haute capacité ;
- La mise en service d'une nouvelle machine à injection.

Par ailleurs et dans cette même perspective, différents investissements ont été entrepris pour la mise en production des nouvelles références Bahia 0.6L et 1.75 L à Tan Tan.

En 2014, Les acquisitions des immobilisations autres que financières se sont établies à 98.3 MDH et ont porté principalement sur :

- Le renouvellement la modernisation de l'outil productif ;
- La construction et la mise en place de nouveaux espaces de stockage ;
- La mise à niveau selon les normes OSHAS des sites de production.

Les acquisitions de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès se sont établies sur toute la période d'étude comme suit :

|  | 2 012          | 2 013          | 2014          |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Investissements en KDH (Total)</b>                      | <b>146 131</b> | <b>122 560</b> | <b>98 262</b> |
| Terrains   | -              | 100            | 114           |
| Constructions  | 20 311         | 17 996         | 18 900        |
| Installations techniques, matériel et outillage            | 47 498         | 88 286         | 71 345        |
| Matériel de transport                                      | 735            | 101            | 200           |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement                | 5 437          | 2 586          | 3 248         |
| Autres (Immobilisations en Cours : ITMO, Constructions...) | 72 151         | 13 490         | 4 455         |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

---

**PARTIE V. SITUATION FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ LES  
EAUX MINÉRALES D'OULMES- COMPTES SOCIAUX  
ANNUELS**

## I. INTRODUCTION :

### 1. Présentation du Compte Produits et Charges de la « société Les Eaux Minérales d'Oulmès » :

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du compte Produits & Charges de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès pour les exercices clos au 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

| En KDH  | 2012             | 2013             | 2014             | Var 12-13         | Var 13-14     | TCAM              |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                            |                  |                  |                  |                   |               |                   |
| Vente de marchandises (en l'état)                         | 74 180           | 40,0             | 20               | -99,9%            | -50,0%        | -98,4%            |
| Vente de biens et services produits                       | 1 026 200        | 1 129 250        | 1 350 340        | 10,0%             | 19,6%         | 14,7%             |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                 | <b>1 100 380</b> | <b>1 129 289</b> | <b>1 350 361</b> | 2,6%              | 19,6%         | 10,8%             |
| variation de stocks de produits (+ ou -)                  | -8 174           | -1 250           | 1 981            | -84,7%            | <-100,0%      |                   |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | <b>8 887</b>     | <b>0</b>         | <b>17 972</b>    | -100,0%           |               | 42,2%             |
| Subventions d'exploitation                                | 0                | 0                | 0                |                   |               |                   |
| Reprises d'exploitation: transfert de charges             | 25 962           | 13 605           | 11 986           | -47,6%            | -11,9%        | -32,1%            |
| <b>Total</b>  | <b>1 127 054</b> | <b>1 141 645</b> | <b>1 382 300</b> | <b>1,3%</b>       | <b>21,1%</b>  | <b>10,7%</b>      |
| <b>Charges d'exploitation</b>                             |                  |                  |                  |                   |               |                   |
| Achats revendues de marchandises                          | 67 481           | 6 318            | 86               | -90,6%            | -98,6%        | -96,4%            |
| Achats consommées de matières et de fournitures           | 420 562          | 397 756          | 429 068          | -5,4%             | 7,9%          | 1,0%              |
| Autres charges externes                                   | 286 318          | 297 609          | 369 908          | 3,9%              | 24,3%         | 13,7%             |
| Impôts et taxes   | 86 986           | 94 505           | 121 155          | 8,6%              | 28,2%         | 18,0%             |
| Charges de personnel                                      | 108 115          | 126 998          | 146 086          | 17,5%             | 15,0%         | 16,2%             |
| Autres charges d'exploitation                             | 1 406            | 1 375            | 1 375            | -2,2%             | 0,0%          | -1,1%             |
| Dotations d'exploitation                                  | 104 335          | 101 674          | 122 965          | -2,6%             | 20,9%         | 8,6%              |
| <b>Total</b>  | <b>1 075 203</b> | <b>1 026 236</b> | <b>1 190 644</b> | <b>-4,6%</b>      | <b>16,0%</b>  | <b>5,2%</b>       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                            | <b>51 852</b>    | <b>115 410</b>   | <b>191 655</b>   | <b>&gt;100,0%</b> | <b>66,1%</b>  | <b>92,3%</b>      |
| <b>Produits financiers</b>                                |                  |                  |                  |                   |               |                   |
| Gains de change   | 1 327            | 827              | 493              | -37,7%            | -40,4%        | -39,0%            |
| Intérêts et autres produits financiers                    | 0                | 95               | 326              | -                 | >100,0%       |                   |
| Reprises financières: transfert de charges                | 186              | 59               | 75               | -68,4%            | 27,5%         | -36,5%            |
| <b>Total</b>  | <b>1 514</b>     | <b>980</b>       | <b>894</b>       | <b>-35,2%</b>     | <b>-8,8%</b>  | <b>-23,2%</b>     |
| <b>Charges financières</b>                                |                  |                  |                  |                   |               |                   |
| Charges d'intérêts  | 21 936           | 20764            | 19 921           | -5,3%             | -4,1%         | -4,7%             |
| Pertes de change  | 1 218            | 1231             | 2018             | 1,1%              | 63,9%         | 28,7%             |
| Dotations financières                                     | 59               | 90               | 97               | 53,1%             | 7,4%          | 28,2%             |
| <b>Total</b>  | <b>23 213</b>    | <b>22 085</b>    | <b>22 035</b>    | <b>-4,9%</b>      | <b>-0,2%</b>  | <b>-2,6%</b>      |
| <b>Résultat financier</b>                                 | <b>-21 699</b>   | <b>-21 105</b>   | <b>-21 141</b>   | <b>-2,7%</b>      | <b>0,2%</b>   | <b>-1,3%</b>      |
| <b>Résultat courant</b>                                   | <b>30 154</b>    | <b>94 305</b>    | <b>170 514</b>   | <b>&gt;100,0%</b> | <b>80,8%</b>  | <b>&gt;100,0%</b> |
| <b>Produits non courants</b>                              |                  |                  |                  |                   |               |                   |
| Produits de cession d'immobilisations                     | 318              | 235              | 1 183            | -26,2%            | 403,8%        | 92,9%             |
| Autres produits non courants                              | 3 179            | 4 803            | 7 190            | 51,1%             | 49,7%         | 50,4%             |
| Reprises non courantes : transferts de charges            |                  |                  | 8000             |                   |               |                   |
| <b>Total</b>  | <b>3 497</b>     | <b>5 037</b>     | <b>16 372</b>    | <b>44,1%</b>      | <b>225,0%</b> | <b>&gt;100,0%</b> |
| <b>Charges non courantes</b>                              |                  |                  |                  |                   |               |                   |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 104              | 234              | 70               | 124,6%            | -70,0%        | -18,0%            |
| Autres charges non courantes                              | 400              | 1 631            | 33 107           | 307,7%            | 1930,1%       | >100,0%           |

|  |               |               |                |                   |                   |                   |
|--|---------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 0             | 966           | 0              |                   | -100,0%           |                   |
| <b>Total</b>   | <b>505</b>    | <b>2830</b>   | <b>33176</b>   | <b>&gt;100,0%</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>&gt;100,0%</b> |
| <b>Résultat non courant</b>                                  | 2 992         | 2 207         | -16 804        | -26,2%            | <-100,0%          | -                 |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                 | <b>33 146</b> | <b>96 512</b> | <b>153 710</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>59,3%</b>      | <b>&gt;100,0%</b> |
| <b>Impôt sur le résultat</b>                                 | 8 655         | 31 517        | 48 677         | >100,0%           | 54,4%             | >100,0%           |
| <b>Résultat net</b>  | <b>24 491</b> | <b>64 995</b> | <b>105 033</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>61,6%</b>      | <b>&gt;100,0%</b> |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

## 2. ANALYSE DE L'ETAT DE SOLDE DE GESTION :

Le tableau suivant détaille l'évolution de l'état des soldes de gestion de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès pour les exercices clos au 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

| En KDH  | 2 012            | 2 013            | 2 014            | Var 12-13 S  | Var 13-14 S   | TCAM          |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
| Ventes de marchandises                                    | 40               | 4                | 20               | -89,0%       | 354,9%        | -29,3%        |
| Achats revendus de marchandises                           | 6 318            | 1 346            | 86               | -78,7%       | -93,6%        | -88,3%        |
| <b>Marge brute sur ventes en l'état</b>                   | <b>-6 279</b>    | <b>-1 341</b>    | <b>-66</b>       | <b>78,6%</b> | <b>-95,1%</b> | <b>-89,7%</b> |
| <b>Production de l'exercice</b>                           | <b>1 128 000</b> | <b>1 240 514</b> | <b>1 370 294</b> | <b>10,0%</b> | <b>10,5%</b>  | <b>10,2%</b>  |
| Ventes de biens et services produits                      | 1 129 250        | 1 224 081        | 1 350 340        | 8,4%         | 10,3%         | 9,4%          |
| Variation stocks de produits                              | -1 250           | 296              | 1 981            | 123,7%       | 569,1%        |               |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0                | 16 136           | 17 972           | -            | 11,4%         |               |
| <b>Consommation de l'exercice</b>                         | <b>695 365</b>   | <b>736 426</b>   | <b>798 977</b>   | <b>5,9%</b>  | <b>8,5%</b>   | <b>7,2%</b>   |
| Achats consommés de matières et fournitures               | 397 756          | 398 949          | 429 068          | 0,3%         | 7,5%          | 3,9%          |
| Autres charges externes                                   | 297 609          | 337 477          | 369 908          | 13,4%        | 9,6%          | 11,5%         |
| <b>Valeur ajoutée</b>                                     | <b>426 356</b>   | <b>502 747</b>   | <b>571 251</b>   | <b>17,9%</b> | <b>13,6%</b>  | <b>15,8%</b>  |
| Subvention d'exploitation                                 | 0                | 0                | 0                | -            |               |               |
| Impôts et taxes   | 94 505           | 110 678          | 121 155          | 17,1%        | 9,5%          | 13,2%         |
| Charges de personnel                                      | 126 998          | 131 784          | 146 086          | 3,8%         | 10,9%         | 7,3%          |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                       | <b>204 853</b>   | <b>260 284</b>   | <b>304 009</b>   | <b>27,1%</b> | <b>16,8%</b>  | <b>21,8%</b>  |
| Autres produits d'exploitation                            | 0                | 0                | 0                | -            |               |               |
| Autres charges d'exploitation                             | 1 375            | 1 375            | 1 375            | 0,0%         | 0,0%          | 0,0%          |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges           | 13 605           | 4 210            | 11 986           | -69,1%       | 184,7%        | -6,1%         |
| Dotations d'exploitation                                  | 101 674          | 118 883          | 122 965          | 16,9%        | 3,4%          | 10,0%         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                            | <b>115 410</b>   | <b>144 237</b>   | <b>191 655</b>   | <b>25,0%</b> | <b>32,9%</b>  | <b>28,9%</b>  |
| <b>Résultat financier</b>                                 | <b>-21 105</b>   | <b>-21 306</b>   | <b>-21 141</b>   | <b>-1,0%</b> | <b>-0,8%</b>  | <b>0,1%</b>   |
| <b>Résultat courant</b>                                   | <b>94 305</b>    | <b>122 930</b>   | <b>170 514</b>   | <b>30,4%</b> | <b>38,7%</b>  | <b>34,5%</b>  |
| <b>Résultat non courant</b>                               | <b>2 207</b>     | <b>-2 646</b>    | <b>-16 804</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>      |               |
| Impôts sur les résultats                                  | 31 517           | 40 910           | 48 677           | 29,8%        | 19,0%         | 24,3%         |
| <b>Résultat net</b>                                       | <b>64 995</b>    | <b>79 375</b>    | <b>105 033</b>   | <b>22,1%</b> | <b>32,3%</b>  | <b>27,1%</b>  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

## 1. Evolution du chiffre d'affaires :

| En KDH                               | 2012 S           | 2013 S           | 2014 S           | Var 12-13   | Var 13-14    | TCAM        |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Chiffre d'Affaires total</b>      | <b>1 129 289</b> | <b>1 224 086</b> | <b>1 350 361</b> | <b>8,4%</b> | <b>10,3%</b> | <b>9,4%</b> |
| Ventes de marchandises               | 40               | 4                | 20               | -89,0%      | >100,0%      | -28,9%      |
| Part                                 | 0,00%            | 0,00%            | 0,00%            | 0,0 pts     | 0,0 pts      | -35,0%      |
| Ventes de biens et services produits | 1 129 250        | 1 224 081        | 1 350 340        | 8,4%        | 10,3%        | 9,4%        |
| Part                                 | 100,00%          | 100,00%          | 100,00%          | 0,0 pts     | 0,0 pts      | 0,0%        |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

\*Chiffre d'affaires incluant l'activité Eau et d'autres divers autres produits (Hôtel, CO2, bonbonnes...)

### a. Répartition du Poste « Ventes de biens et services produits » :

#### ➤ Répartition des ventes brutes d'eaux par marque Hors RRR

| Activité/ Marque | 2012           |                | 2013           |                  | 2014           |                  | Var 13-12     |               | Var 14-13     |               | TCAM          |               |
|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | Volume         | CA Net         | Volume         | CA Net           | Volume         | CA Net           | Volume        | CA Net        | Volume        | CA Net        | Volume        | CA Net        |
| <b>EMN</b>       | <b>360 048</b> | <b>978 707</b> | <b>408 208</b> | <b>1 083 459</b> | <b>453 214</b> | <b>1 199 406</b> | <b>13,38%</b> | <b>10,70%</b> | <b>11,03%</b> | <b>10,70%</b> | <b>12,19%</b> | <b>10,70%</b> |
| Part             | 74,40%         | 86,40%         | 76,80%         | 87,60%           | 77,46%         | 88,19%           | 2,4 pts       | 1,3 pts       | 0,62%         | 0,55%         |               |               |
| <b>EDT</b>       | <b>123 710</b> | <b>154 639</b> | <b>122 970</b> | <b>152 781</b>   | <b>131 846</b> | <b>160 643</b>   | <b>-0,60%</b> | <b>-1,20%</b> | <b>7,22%</b>  | <b>5,15%</b>  | <b>3,24%</b>  | <b>1,92%</b>  |
| Part             | 25,60%         | 13,60%         | 23,20%         | 12,40%           | 22,54%         | 11,81%           | -2,4 pts      | -1,3 pts      | -0,66pts      | -0,59 pts     |               |               |
| Total général    | 483 758        | 1 133 347      | 531 178        | 1 236 241        | 585 059        | 1 360 049        | 9,80%         | 9,08%         | 10,14%        | 10,01%        | 9,97%         | 9,55%         |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### ➤ Répartition du Chiffre d'affaire net par Activité :

| Rubrique                            | 2012             |                  | 2013             |                  | 2014             |                  | Var 12 - 13    |                | Var 13 - 14   |               | TCAM           |                |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                     | CA               | CA Net**         | CA               | CA Net**         | CA               | CA Net**         | CA             | CA Net**       | CA            | CA Net**      | CA             | CA Net**       |
| <b>EAU</b>                          | <b>1 133 347</b> | <b>1 105 100</b> | <b>1 236 241</b> | <b>1 218 665</b> | <b>1 360 049</b> | <b>1 343 326</b> | <b>9,08%</b>   | <b>10,28%</b>  | <b>10,01%</b> | <b>10,23%</b> | <b>9,55%</b>   | <b>10,25%</b>  |
| <b>SODA</b>                         | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -              | -              | -             | -             | -              | -              |
| <b>CA Produits Finis</b>            | <b>1 133 347</b> | <b>1 105 100</b> | <b>1 236 241</b> | <b>1 218 665</b> | <b>1 360 049</b> | <b>1 343 326</b> | <b>9,08%</b>   | <b>10,28%</b>  | <b>10,01%</b> | <b>10,23%</b> | <b>9,55%</b>   | <b>10,25%</b>  |
| Préforme                            | 20 195           | 20 195           | 1 466            | 1 466            | 2 644            | 2 644            | -92,74%        | -92,74%        | 80,33%        | 80,33%        | -63,82%        | -63,82%        |
| Hôtel                               | 1 009            | 1 009            | 793              | 793              | 717              | 717              | -21,42%        | -21,42%        | -9,58%        | -9,58%        | -15,70%        | -15,70%        |
| Autres*                             | 2947             | 2947             | 3 157            | 3 157            | 3 653            | 3 653            | 7,13%          | 7,13%          | 15,70%        | 15,70%        | 11,34%         | 11,34%         |
| <b>Divers</b>                       | <b>24 151</b>    | <b>24 151</b>    | <b>5 416</b>     | <b>5 416</b>     | <b>7 014</b>     | <b>7 014</b>     | <b>-77,57%</b> | <b>-77,57%</b> | <b>29,50%</b> | <b>29,50%</b> | <b>-46,11%</b> | <b>-46,11%</b> |
| Total "Ventes de Biens et Services" | 1 157 497        | 1 129 250        | 1 241 661        | 1 224 081        | 1 367 063        | 1 350 340        | 7,27%          | 8,40%          | 10,10%        | 10,30%        | 8,68%          | 9,35%          |

\*Autres : co2, bonbonnes, locations de fontaines et entretiens

\*\* CA Net : Chiffres d'affaires brut moins les RRR

Animé par le lancement de nouveaux produits et par la performance des investissements industriels entrepris, la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » a réalisé un chiffre d'affaire global de 1 350.4 MDH en 2014 contre 1 224.1 MDH en 2013 et 1 129.3 MDH en 2012 soit une croissance annuelle moyenne de 9.4%.

La diversification des produits, la mise en place d'une stratégie marketing adaptée à un marché extrêmement concurrentiel et le soutien continu d'une volonté d'investissements entreprise par les dirigeants sont tous des éléments constituant la clé d'un chiffre d'affaires résolument tourné à la hausse pour La société. Il est à noter que la société a tenu expressément en 2013 à répondre aux

besoins de ses consommateurs en leur offrant une palette de nouvelles références venant compléter son portefeuille produit avec Sidi Ali verre 50cl, Ain Atlas PET 33cl, Oulmès PET 33cl, Bahia PET 60 cl et Bahia PET 175 cl.

En 3ans, la société a retrouvé son niveau d'activité opérationnel tel que connu en 2010 avant l'arrêt des activités liées au Soda.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

A fin décembre 2013, les Ventes de Biens et Services de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès se chiffrent à 1 224.1 MDH contre 1 129.2 MDH à fin 2012. Cette hausse de 94.8 MDH tient compte essentiellement de :

- la progression de 113.6 MDH (soit une hausse de 10.3%) des ventes nettes « Eaux » qui s'élevaient à 1 218.7 MDH en 2013 versus 1 105.1 MDH en 2012. Cette progression s'explique par l'augmentation de 9.8% des ventes brutes exprimées en litres; combinée à l'évolution des ventes de petits formats dont la part s'est appréciée.

La vente des préformes a régressé de 92.7% et se chiffre à 1.5 MDH à fin décembre 2013 et ce en raison de l'arrêt de production des préformes sodas.

Par ailleurs, le poste « Autres » se chiffre à 3.2 MDH en 2013 contre 3.0 MDH en 2012 et se compose essentiellement des ventes CO<sub>2</sub>, Bombonnes et autres revenus de location et d'entretien.

#### Revue Analytique 2013-2014 :

Grâce aux divers efforts déployés pour renforcer la dynamique commerciale des produits distribués à travers le royaume, le chiffre d'affaires de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès, s'établit à 1 350.4 MDH à fin décembre 2014, en hausse de 10.3% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution positive trouve son origine dans la croissance des ventes en litres notamment en raison d'un :

- un effet prix estimé à -1.6 MDH portée notamment par la baisse du prix de vente unitaire moyen qui est passé de 2.33 dh/l en 2013 à 2.32 dh/l en 2014.
- un effet volume estimé à 125.4 MDH en raison de l'évolution des ventes exprimées en bouteilles des petits formats.

Par ailleurs, et dans cette même perspective, la croissance des ventes en cols est compensée par l'effet prix de -51.8 MDH dû à la baisse du prix de vente unitaire moyen de cols et un effet volume de près de 175.6 MDH.

Par ailleurs, les ventes de préformes ont augmenté de 80.3% pour se situer à 2.6 MDH en 2014, en raison d'une opération d'export pour un client spécifique.

## 2. Production de la Société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » :

| En KDH  | 2012 S           | 2013 S           | 2014 S           | Var 12-13 | Var 13-14 | TCAM  |
|---|------------------|------------------|------------------|-----------|-----------|-------|
| <b>Production de l'exercice</b>                           | <b>1 128 000</b> | <b>1 240 514</b> | <b>1 370 294</b> | 10,0%     | 10,5%     | 10,2% |
| Ventes de biens et services produits                      | 1 129 250        | 1 224 081        | 1 350 340        | 8,4%      | 10,3%     | 9,4%  |
| Variation stocks de produits                              | -1 250           | 296              | 1 981            | >100,0%   | >100,0%   | -     |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0                | 16 136           | 17 972           | 0,0%      | 11,4%     | -     |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### Revue Analytique 2012-2013 :

En 2013, la production de la société les Eaux Minérales d'Oulmès a atteint 1 240.5 MDH contre 1 128.0 MDH en 2012, soit une hausse en valeur de 112.5 MDH (+10.0%) qui s'explique essentiellement par :

- La hausse de 94.8 MDH (soit +8.4%) des ventes de biens et services produits qui s'élevaient à 1 224.1MDH en 2013 contre 1 129.2 MDH en 2012. Cette progression

dérive de la croissance globale des ventes enregistrée sur la catégorie Eaux et ce malgré la concurrence accrue des opérateurs de l'eau embouteillée et en dépit du ralentissement de l'activité Eau de Table ;

- L'enregistrement d'immobilisations (relatives à la mise en place de nouveaux espaces de stockage et l'extension des superficies couvertes) pour le compte de la société les « Eaux Minérales d'Oulmès » d'une valeur de 16.1 MDH ;
- La hausse de 1.5 MDH du poste « Variations Stocks de produits » qui passe de -1.2 MDH en 2012 à 296 KDH en 2013.

#### Revue Analytique 2013-2014:

En 2014, Le niveau de production des Eaux Minérales d'Oulmès enregistre une évolution de 10.5% par rapport à l'exercice précédent. La production s'établit à 1 370.3 MDH en 2014 contre 1 240.5 MDH en 2013. Cette évolution de +129.8 MDH s'explique principalement par :

- la hausse de 126.3MDH (soit +10.3%) des ventes de biens et services produits qui passent de 1 224.1 MDH en 2013 à 1 350.3 MDH en 2014;
- Le poste « Variation de stocks produits finis » qui s'établit à près de 2.0 MDH à fin 2014.

#### 3. Analyse de la consommation :

| En KDH                                      | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13   | Var 13-14   | TCAM        |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Consommation de l'exercice</b>           | <b>695 365</b> | <b>736 426</b> | <b>798 977</b> | <b>5,9%</b> | <b>8,5%</b> | <b>7,2%</b> |
| Achats consommés de matières et fournitures | 397 756        | 398 949        | 429 068        | 0,3%        | 7,5%        | 3,9%        |
| Part  | 57,2%          | 54,2%          | 53,7%          | -5,3 pts    | -0,5 pts    |             |
| Autres charges externes                     | 297 609        | 337 477        | 369 908        | 13,4%       | 9,6%        | 11,5%       |
| Part  | 42,8%          | 45,8%          | 46,3%          | 5,3 pts     | 0,5 pts     |             |
| Marge sur Coût variable                     | 731 493        | 825 133        | 921 272        | 36,2%       | 11,7%       | 12,2%       |
| Taux de marge sur coûts variables           | 64,8%          | 67,4%          | 68,2%          | 8,4 pts     | 0,8 pts     |             |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Durant la période 2012-2014, la consommation de la société les Eaux minérales d'Oulmès se compose des « Achats consommés de matières et fournitures » à hauteur de 57.0% en moyenne suivis des « Autres charges externes » avec un poids moyen de 43.0% sur toute la période concernée.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

A fin 2013, la consommation de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » atteint 736.4 MDH contre 695.4 MDH en 2012 soit une hausse de 41.1 MDH (une variation de +5.9%) qui résulte notamment de:

- l'augmentation de 1.2 MDH (soit+0.3%) des achats consommés de matières et fournitures qui s'élèvent à 398.9 MDH en 2013 contre 397.7 MDH en 2012 ;
- l'accroissement de 39.9 MDH (soit+13.4%) des autres charges externes qui augmentent à 337.5 MDH en 2013.

Le taux de marge sur coûts variable s'établit à 67.4% en 2013 en hausse de 2.6 point par rapport à 2012. Cette évolution est liée principalement à l'optimisation de la politique d'achat entreprise suite à l'évolution soutenue de l'activité de la société.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Au titre de l'exercice 2014, la consommation de la société les Eaux Minérales d'Oulmès s'élève à 799.0 MDH contre 736.4 MDH en 2013 soit une hausse de 8.5%. Cette hausse de 62.6 MDH est due principalement à :

- La hausse de 30.1 MDH (soit +7.5 %) du Poste « Achats consommés de matières et fournitures » conjuguée à la hausse de 96.1 MDH (soit+11.7%) des autres charges externes qui s'établissent à 921.3 MDH en 2014 contre 825.1 MDH en 2013.

Le taux de marge sur coûts variables de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » ressort à 68.2% en raison de la croissance des ventes de biens et services qui se chiffrent à 1 350.3 MDH à fin 2014 combinée à une politique d'achat optimale.

a. Achats consommés de matières et fournitures :

| En KDH   | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13   | Var 13-14   | TCAM        |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Achats consommés de matières et fournitures</b>             | <b>397 756</b> | <b>398 949</b> | <b>429 068</b> | <b>0,3%</b> | <b>7,5%</b> | <b>3,9%</b> |
| Achats de matières premières                                   | 47             | 85             | 66             | 83,4%       | -18,8%      | 18,9%       |
| Part   | 0,0%           | 0,0%           | 0,0%           | -0,42       | 0,0         |             |
| Variation des stocks de matières premières                     | -38 170        | 23 755         | 10             | -           | <-100,0%    | -           |
| Part   | -9,6%          | 6,0%           | 0,0%           | -           | -           |             |
| Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages | 394 561        | 333 495        | 376 268        | -15,5%      | 12,8%       | -2,3%       |
| Part   | 99,2%          | 83,8%          | 87,7%          | -15,4 pts   | 3,9 pts     |             |
| Achats non stockés de matières et de fournitures               | 48 664         | 51 534         | 58 435         | 5,9%        | 13,4%       | 9,6%        |
| Part   | 12,2%          | 13,0%          | 13,6%          | 0,7         | 0,6 pts     |             |
| Achats de travaux études et prestations de services            | 8              | 0              | 0              | -100,0%     | -           | -100,0%     |
| Part   |                |                |                |             |             |             |
| Régularisation Ecart Préforme                                  | 0              | 0              | 0              | -           | -           | -           |
| Part   | 0,0%           | 0,0%           | 0,0%           |             |             |             |
| Variation des stocks de matières, fournitures et emballages    | - 3 966        | -9 921         | -5 713         | -           | -           | -100,0%     |
| Part   | 1,8%           | 0,0%           | 0,0%           | 0,0         | 0,0         |             |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur la période d'étude allant de 2012 à 2014, les achats consommés de matières et fournitures intègrent essentiellement les « Achats de matières et fournitures » à hauteur de 90.2% en moyenne, suivi des « Achats non stockés de matières et de fournitures » avec un poids moyen de 12.9%.

Revue Analytique 2012-2013 :

En 2013, les achats consommés de matières et fournitures s'élèvent à 398.9 MDH contre 397.8 MDH en 2012 soit une légère progression de 0.3%. Cette évolution s'explique par l'effet ciseau du à :

- La baisse de 61.0 MDH des « Achats de matières et fournitures » passant ainsi de 394.6 MDH en 2012 à 333.5MDH en 2013 due principalement à la baisse et à la maîtrise du coût de la matière première (PET, Film, Bouchons): En effet, le prix d'achat du PET s'est déprécié et est ainsi passé de 14.2 Dh/kg en moyenne en 2012 à 13.6dh/kg en moyenne en 2013, soit une baisse de 4.2%. A ce titre, les achats en PET représentent à fin 2013, 44.6% des achats de matières et fournitures consommables et d'emballages et affichent un volume acheté de 10 954 T en 2013.
- La hausse de près de 3.0 MDH des « Achats non stockés de matières et de fournitures » (soit une variation de +5.9%) qui se sont établis à 51.5 MDH en 2013 contre 48.7 MDH en 2012. Ce surcroît s'explique par l'augmentation de la consommation d'électricité et de fournitures diverses en corrélation avec l'évolution du niveau de production de la société.

### Revue Analytique 2013-2014:

En 2014, les achats consommés de matières et fournitures ont évolué de 30.1 MDH et se sont établis à 429.1 MDH en 2014, soit une hausse de 7.5% en lien avec l'évolution de l'activité de la société. Cette hausse tient principalement compte de :

- La croissance de +42.8 MDH (soit +12.8%) des achats de matières et fournitures consommables et d'emballages qui se chiffrent à 376.3 MDH à fin décembre 2014 qui ont été atténués par la baisse du prix unitaire du PET qui est passé de 13.6 dh/Kg en 2013 à 12.4 Dh/kg à fin 2014.
- La hausse de +6.9 MDH (soit+13.4%) des achats non stockés de matières et fournitures qui passent de 51.5 MDH en 2013 à 58.4 MDH en 2014 et ce parallèlement à la décompensation du carburant, à la hausse du gasoil, ainsi qu'à l'augmentation du coût de l'énergie électrique.

#### b. Autres charges externes

| En KDH                                       | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 | Var 13-14 | TCAM  |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------|-----------|-------|
| <b>Autres charges externes</b>               | <b>297 609</b> | <b>337 477</b> | <b>369 908</b> | 13,4%     | 9,6%      | 11,5% |
| <b>% du CA</b>                               | 26,4%          | 27,6%          | 27,4%          | 0,0 pts   | 0,0 pts   |       |
| Locations et charges locatives               | 8 213          | 8 507          | 10 770         | 3,6%      | 26,6%     | 14,5% |
| Part   | 2,8%           | 2,9%           | 2,9%           | 0,1 pts   | 0,1 pts   |       |
| Redevances de crédit-bail                    | 10 060         | 11 963         | 12 445         | 18,9%     | 4,0%      | 11,2% |
| Part   | 3,4%           | 4,0%           | 3,4%           | 0,6 pts   | -0,7 pts  |       |
| Entretien et réparations                     | 19 532         | 40 038         | 44 141         | 105,0%    | 10,2%     | 50,3% |
| Part   | 6,6%           | 13,5%          | 11,9%          | 6,9 pts   | -1,5 pts  |       |
| Primes d'assurances                          | 4 093          | 5 049          | 5 243          | 23,4%     | 3,8%      | 13,2% |
| Part   | 1,4%           | 1,7%           | 1,4%           | 0,3 pts   | -0,3 pts  |       |
| Rémunération personnel Extérieur             | 53 023         | 57 700         | 64 378         | 8,8%      | 11,6%     | 10,2% |
| Part   | 17,8%          | 19,4%          | 17,4%          | 1,6 pts   | -2,0 pts  |       |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 14 309         | 15 146         | 16 202         | 5,8%      | 7,0%      | 6,4%  |
| Part   | 4,8%           | 5,1%           | 4,4%           | 0,3 pts   | -0,7 pts  |       |
| Redevances pour brevets, marques, droits     | 32 440         | 36 326         | 40 498         | 12,0%     | 11,5%     | 11,7% |
| Part   | 10,9%          | 12,2%          | 10,9%          | 1,3 pts   | -1,3 pts  |       |
| Transports                                   | 76 037         | 84 724         | 93 155         | 11,4%     | 10,0%     | 10,7% |
| Part   | 25,5%          | 28,5%          | 25,2%          | 2,9 pts   | -3,3 pts  |       |
| Déplacements, missions et réceptions         | 7 122          | 5 835          | 7 511          | -18,1%    | 28,7%     | 2,7%  |
| Part   | 2,4%           | 2,0%           | 2,0%           | -0,4 pts  | 0,1 pts   |       |
| Reste du poste des autres charges externes   | 72 780         | 72 189         | 75 566         | -0,8%     | 4,7%      | 1,9%  |
| Part   | 24,5%          | 24,3%          | 20,4%          | -0,2 pts  | -3,8 pts  |       |
| Régularisation Ecart Préforme                | 0              | 0              | 0              | -         | -         |       |
| Part   | 0,0%           | 0,0%           | 0,0%           |           |           |       |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les « Autres charges externes » sont en hausse régulière, affichant de ce fait un taux de croissance annuel moyen de 11.5%, en étroite liaison avec la croissance du Chiffre d'affaires et le développement logistique induit par la distribution directe depuis 2006.

Globalement, les charges externes passent de 297.6 MDH en 2012 à 337.5 MDH en 2013 et à 369.9 MDH en 2014.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

A fin décembre 2013, les autres charges externes s'établissent à 337.5 MDH versus 297.6 MDH en 2012 soit une augmentation de 13.4%. L'évolution en valeur de 39.9 MDH est due notamment à :

- l'augmentation de 0.3 MDH des charges « Locations et charges locatives » qui se sont établies à 8.5 MDH en 2013 contre 8.2 MDH en 2012. Cette augmentation résulte de la croissance du parc véhicule (LLD) de la société ;
- la progression de 4.7 MDH (soit +8.8%) des charges liées à la « Rémunération de personnel extérieur » qui présentent un montant total de 57.7 MDH en 2013 comparé à 53.0 MDH en 2012. Cette progression est liée :
  - à l'évolution de l'activité de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès»;
  - Au renforcement de la flotte logistique;
  - à la hausse de 0.3% du SMIC.
- la hausse de 3.9 MDH (soit +12.0%) des charges « Redevances pour brevets, marques et droits » qui se sont élevées à 36.3 MDH sous l'effet de l'évolution du chiffre d'affaires de la Société ;(Il est à noter que la redevance d'exploitation payée au titre de l'exercice 2013 s'est élevée à 31.7 MDH versus 28.3 MDH en 2012);
- le surcroît de 1.9 MDH (soit +18.9%) des charges concernant les « Redevances Crédit-bail » en raison de l'injection de nouveaux camions de distribution;
- la hausse de 20.5 MDH des coûts « Entretien et Réparations » relatifs à la mise en place de nouveaux espaces de stockage et l'extension des superficies couvertes<sup>25</sup> qui passent de 19.5 MDH en 2012 à 40.0 MDH en 2013
- L'accroissement de 8.7 MDH (soit une progression de +11.4%) des frais liés à la prestation de « Transports » qui se sont établis à 84.7 MDH en 2013 contre 76.0 MDH en 2012 en raison du recours au service des prestataires externes en complément de la flotte propre de la société compte tenu :
  - de la croissance des volumes vendus et ;
  - la croissance du prix du carburant
- enfin, les frais liés aux déplacements, missions et réceptions marquent une baisse de 1.3 MDH, ce qui représente une variation de -18.1% entre 2012 et 2013.

#### Revue analytique 2013-2014:

Au titre de l'exercice 2014, les « Autres charges externes » affichent un total de 369.9 MDH, soit une hausse de 9.6%. Cette évolution de 32.4 MDH tient compte de :

- La hausse de 2.3 MDH (soit +26.6%) des charges de location qui s'établissent à 10.8 MDH en 2014 vs 8.5 MDH en 2013 en raison de la croissance du parc véhicule et des dépôts ;
- la hausse de 6.7 MDH (soit une variation de 11.6%) des coûts liés à la « Rémunérations de personnel extérieur » qui passent de 57.7 MDH en 2013 à 64.4 MDH en 2014. Cette progression accompagne essentiellement l'évolution du volume d'activité « Eaux » ;
- la hausse de 4.2 MDH (soit une évolution de +11.5%) des « Redevances pour brevets, marques, droits » qui s'élèvent à 40.5 MDH en 2014 contre 36.3 MDH en 2013. Ce poste inclut essentiellement les redevances liées à l'exploitation des concessions des eaux minérales naturelles qui se sont chiffrées à 35.2 MDH en 2014 ;
- la hausse de 8.4 MDH de la prestation « Transport » qui s'élèvent à 93.1 MDH à fin décembre 2014 en liaison avec la progression des volumes vendus et;
- la hausse de 3.4 MDH (soit +4.7%) des charges liées au poste « Reste du poste des autres charges externes » qui se chiffrent à 75.6 MDH ;

<sup>25</sup>Comptabilisé en contre partie des immobilisations produites par la société Elle-même selon le principe de la partie double.

- la croissance de 4.1 MDH (+10.2%) des frais d'« Entretien et réparations » qui s'élèvent à 44.1 MDH en 2014 contre 40.0 MDH en 2013. Il s'agit d'une hausse des frais de maintenance du matériel industriel et des frais d'entretien de bâtiments.

#### 4. La valeur Ajoutée :

| En KDH                           | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13      | Var 13-14      | TCAM         |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Marge brute sur ventes en l'état | -6 279         | -1 341         | -66            | -              | -              | -            |
| Production de l'exercice         | 1 128 000      | 1 240 514      | 1 370 294      | 10,0%          | 10,5%          | 10,2%        |
| Consommation de l'exercice       | 695 365        | 736 426        | 798 977        | 5,9%           | 8,5%           | 7,2%         |
| <b>Valeur ajoutée</b>            | <b>426 356</b> | <b>502 747</b> | <b>571 251</b> | <b>17,9%</b>   | <b>13,6%</b>   | <b>15,8%</b> |
| <b>% du CA</b>                   | <b>37,8%</b>   | <b>41,1%</b>   | <b>42,3%</b>   | <b>8,8 pts</b> | <b>3,0 pts</b> |              |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur toute la période d'étude, la valeur ajoutée des Eaux Minérales d'Oulmès affiche un taux de croissance annuel moyen de 15.8%. Cette évolution est principalement marquée par la hausse continue de la production de l'exercice qui affiche un taux de croissance annuel de 10.2%.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

Au titre de l'exercice 2013, le taux d'intégration (soit le taux de valeur ajoutée rapporté au chiffre d'affaire de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès) s'élève à 41.1% en hausse de 3.3 points par rapport à l'exercice précédent.

A fin décembre 2013, la valeur ajoutée de la société les Eaux Minérales d'Oulmès affiche une hausse de 76.4 MDH (soit +17.9%) qui s'explique par une progression de la production de l'exercice (soit +10.0%) plus rapide que celle de la consommation de l'exercice (+5.9%) et ce notamment en raison de l'optimisation de la politique d'achat entreprise par la société.

Il est à noter que plusieurs mesures visant à améliorer la rentabilité de la société ont été menées en 2013 à travers notamment l'augmentation du prix des bouteilles Grand format, la généralisation du programme de réduction du poids des préformes, l'effet d'optimisation du coût des matières premières et notamment la baisse du prix du PET.

#### Revue Analytique 2013-2014:

En 2014, le ratio de la valeur ajoutée rapportée au chiffre d'affaires de la société les Eaux Minérales d'Oulmès affiche un taux de 42.3% en hausse de 1.2 points.

A fin décembre 2014, La Valeur ajoutée générée par « Les Eaux Minérales d' Oulmès » se chiffre à 571.2 MDH, soit une hausse de 68.5 MDH d'une année à l'autre. Celle-ci s'explique par l'effet compensé suivant :

- l'accroissement de 129.8 MDH (soit +10.5%) de la production de l'exercice des Eaux Minérales d'Oulmès sous l'effet des performances enregistrées sur tous produits confondus;
- la hausse de 62.6 MDH (soit +8.5 %) de la consommation de l'exercice de la société les Eaux Minérales d'Oulmès.

#### 5. Excédent brut d'exploitation

| En KDH                              | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13    | Var 13-14    | TCAM         |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Valeur ajoutée                      | 426 356        | 502 747        | 571 251        | 17,9%        | 13,6%        | 15,8%        |
| Subvention d'exploitation           | 0              | 0              | 0              | -            | -            |              |
| Impôts et taxes                     | 94 505         | 110 678        | 121 155        | 17,1%        | 9,5%         | 13,2%        |
| Charges de personnel                | 126 998        | 131 784        | 146 086        | 3,8%         | 10,9%        | 7,3%         |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b> | <b>204 853</b> | <b>260 284</b> | <b>304 009</b> | <b>27,1%</b> | <b>16,8%</b> | <b>21,8%</b> |

|                |              |              |              |                 |                |  |
|----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|--|
| <b>% du CA</b> | <b>18,1%</b> | <b>21,3%</b> | <b>22,5%</b> | <b>17,2 pts</b> | <b>5,9 pts</b> |  |
|----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|--|

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2014, l'Excédent Brut d'Exploitation des Eaux Minérales d'Oulmès s'élève à 304.0 MDH contre 260.3 MDH en 2013 et 204.9 MDH en 2012.

#### Revue Analytique 2012-2013:

En 2013, la hausse de 55.4 MDH (soit +27.1%) impactant l'Excédent Brut d'Exploitation de la société les Eaux Minérales d'Oulmès est due notamment à l'évolution de la valeur ajoutée de la société qui se chiffre à 502.7 MDH.

Par ailleurs, les charges d'impôts et Taxes (TIC, taxe communale) se sont établies à 110.7 MDH en 2013 versus 94.5 MDH en 2012 soit une hausse de 16.2 MDH (+17.1%) en étroite relation avec l'évolution des ventes et notamment la progression volumes de vente.

Les charges de personnel se sont élevés à 131.8 MDH en 2013 soit une progression de 4.8 MDH (soit +3.8%) par rapport à l'exercice précédent.

Notons que Le taux de marge de l'Excédent Brut d'Exploitation rapporté au chiffre d'affaires s'établit à 21.3% en 2013 contre 18.1% en 2012.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Le niveau de l'Excédent Brut d'Exploitation enregistré par la société les Eaux Minérales d'Oulmès est en augmentation de 43.7 MDH en 2014 (Soit+16.8% par rapport à 2013) ; ce qui s'explique notamment par l'évolution favorable de la valeur ajoutée contrebalancée par :

- l'augmentation de 10.5 MDH (soit +9.5%) MDH des impôts et taxes qui équivalent 121.1 MDH en 2014 et;
- la hausse de 14.3 MDH (soit +10.9%) des charges de personnel qui s'élèvent à 146.1 MDH en 2014.

#### 6. Charges du personnel :

| En KDH                                     | 2012 S           | 2013 S           | 2014 S           | Var 12-13       | Var 13-14       | TCAM        |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                  | <b>1 129 289</b> | <b>1 224 086</b> | <b>1 350 361</b> | <b>8,4%</b>     | <b>10,3%</b>    | <b>9,4%</b> |
| <b>Charges du personnel</b>                | <b>126 998</b>   | <b>131 784</b>   | <b>146 086</b>   | <b>3,8%</b>     | <b>10,9%</b>    | 7,3%        |
| <b>% CA</b>                                | <b>11,2%</b>     | <b>10,8%</b>     | <b>10,8%</b>     | <b>-4,3 pts</b> | <b>0,5 pts</b>  |             |
| Rémunération du personnel                  | 94 189           | 97 539           | 107 720          | <b>3,6%</b>     | <b>10,4%</b>    | 6,9%        |
| Part                                       | 74,2%            | 74,0%            | 73,7%            | <b>-0,2 pts</b> | <b>-0,4 pts</b> |             |
| Charges sociales[1]                        | 24 692           | 25 874           | 28 528           | <b>4,8%</b>     | <b>10,3%</b>    | 7,5%        |
| Part                                       | 19,4%            | 19,6%            | 19,5%            | <b>1,0 pts</b>  | <b>-0,5 pts</b> |             |
| Reste du poste des charges de personnel[2] | 8 117            | 8 370            | 9 839            | <b>3,1%</b>     | <b>17,5%</b>    | 10,1%       |
| Part                                       | 6,4%             | 6,4%             | 6,7%             | <b>-0,6 pts</b> | <b>6,0 pts</b>  |             |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Pour les années 2012 à 2014, les frais de personnel représentent en moyenne 10.9% du chiffre d'affaires de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

Le développement du capital humain des Eaux Minérales d'Oulmès est placé au cœur de la stratégie du management. La politique des Ressources Humaines des Eaux Minérales d'Oulmès s'articule autour de cinq valeurs fédératrices (Fidélité, Innovation, Engagement, Respect, Solidarité) qui expriment les convictions et l'engagement dans l'amélioration continue de la situation professionnelle des effectifs.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

Au titre de l'exercice 2013, les charges de personnel se sont établies à 131.8 MDH soit une hausse de 3.8% par rapport à l'exercice précédent. L'effectif de la société varie en fonction de l'évolution saisonnière des ventes et de la production.

A fin décembre 2013, l'effectif permanent de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » est passé de 567 à 597 employés. Cette évolution tient compte :

- de la croissance du Chiffre d'affaires réalisé par la société
- Du Le souci de renforcer ses compétences humaines et du Le besoin de renforcer sa flotte.  
Les charges du personnel se sont établies à 131.7 MDH à fin 2013 versus 127.0 MDH à fin 2012. L'évolution de 4.8 MDH des charges de personnel en 2013 se traduit ainsi par :
- la hausse de 3.3 MDH (+3.6%) des charges liées à la rémunération du personnel qui se sont établies à 97.5 MDH en 2013 ;
- l'augmentation de 1.2 MDH (+4.8%) des charges sociales qui s'élèvent à 25.9 MDH en 2013 contre 24.7 en 2012.

Il est à noter que les charges relatives au poste « Reste du poste des Charges de personnel » sont en légère augmentation de 254KDH. Celles-ci incluent essentiellement les formations du personnel d'Oulmès.

#### Revue Analytique 2013-2014:

En 2014, l'augmentation de 14.3 MDH (+10.9%) des charges du personnel des Eaux Minérales d'Oulmès se traduit principalement par :

- la hausse de 10.2 MDH (+10.4%) du poste « Rémunérations du personnel » qui se chiffre à 107.7 MDH en 2014 en ligne avec l'évolution de l'activité Eau. Cette hausse est en adéquation avec le renforcement de la capacité industrielle et des moyens commerciaux engagés sur toutes les villes du royaume ;
- le reste du poste des charges de personnel a enregistré quant à lui une hausse de 17.5%, notamment suite aux dépenses diverses (formations qualité, certification...).

#### 7. Résultat d'exploitation

| En KDH  | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13    | Var 13-14    | TCAM         |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>             | <b>204 853</b> | <b>260 284</b> | <b>304 009</b> | <b>27,1%</b> | <b>16,8%</b> | <b>21,8%</b> |
| Autres produits d'exploitation                  | 0              | 0              | 0              | -            | -            |              |
| Autres charges d'exploitation                   | 1 375          | 1 375          | 1 375          | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         |
| Reprises d'exploitation (transferts de charges) | 13 605         | 4 210          | 11 986         | -69,1%       | 184,7%       | -6,1%        |
| Dotations d'exploitation                        | 101 674        | 118 883        | 122 965        | 16,9%        | 3,4%         | 10,0%        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                  | <b>115 410</b> | <b>144 237</b> | <b>191 655</b> | <b>25,0%</b> | <b>32,9%</b> | <b>28,9%</b> |
| Marge opérationnelle                            | 10,2%          | 11,8%          | 14,2%          | 1,6 pts      | 2,4 pts      | -            |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le résultat d'exploitation des Eaux Minérales d'Oulmès a augmenté enregistrant de ce fait un taux de croissance annuel moyen de 28.9% sur toute la période d'étude.

La marge opérationnelle quant à elle a augmenté de 4.0 points passant ainsi de 10.2% en 2012 à 11.8% en 2013 et à 14.2% en 2014.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

En 2013, le résultat d'exploitation enregistre un regain de 28.9 MDH (+25.0%) en adéquation avec la hausse de l'Excédent Brut d'Exploitation. Cette hausse s'explique notamment par l'évolution favorable de la valeur ajoutée en raison de l'accroissement de l'activité globale de la société.

En outre, les dotations d'exploitation affichent une hausse de 17.2 MDH et s'élèvent plus précisément à 118.9 MDH en 2013 contre 101.7 MDH en 2012 (soit +16.9%). Cette hausse provient de l'effort d'investissement soutenu en moyens de production et en logistique (extension de

magasins, construction de dépôts et de bâtiments) ; la mise en service de la nouvelle ligne haute capacité, et d'une machine à injection ainsi que l'impact de l'amortissement sur 12 mois d'une ligne produit acquise en 2011 et mise en service en 2012.

Il est à noter que les dotations d'exploitations aux amortissements des immobilisations s'élevaient à fin décembre 2013 à 112.4 MDH tandis que les dotations aux provisions pour dépréciation d'actif circulant se chiffrent à 6.5 MDH

Pour ce qui est des reprises d'exploitation, celles-ci ont reculé de 9.4 MDH en 2013 et se chiffrent à 4.2 MDH. Celles-ci concernent notamment les reprises de provisions pour stocks de matières premières détruites

#### Revue Analytique 2013-2014:

Au titre de l'exercice 2014, le résultat d'exploitation s'établit à 191.6 MDH soit une hausse de 47.4 MDH comparé à l'exercice précédent. Cette variation haussière est due à l'amélioration de la marge sur coûts variables conjuguée à la hausse des reprises d'exploitation qui s'établissent à 12.0 MDH en 2014 versus 4.2 MDH en 2013 et qui concernent notamment les reprises de provisions pour dépréciation des créances douteuses.

Les dotations d'exploitation s'élevaient à 122.9 MDH à fin décembre 2014, en hausse de 3.4% par rapport à l'exercice précédent.

A noter qu'à fin 2014, les dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients s'établissent à 2.5 MDH soit un cumul de 29.7 MDH (11.3% des créances brutes).

La marge opérationnelle quant à elle a augmenté de 2.4 points passant ainsi de 11.8% en 2013 à 14.2% en 2014.

## 8. Résultat financier

| En KDH   | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13    | Var 13-14     | TCAM         |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Produits financiers</b>   | <b>980</b>     | <b>1 951</b>   | <b>894</b>     | <b>99,1%</b> | <b>-54,2%</b> | <b>-4,5%</b> |
| Produits des titres de participations et autres titres immobilisés | -              | -              | -              | -            | -             | -            |
| Part   | -              | -              | -              |              |               |              |
| Gains de changes   | 827            | 791            | 493            | -4,3%        | -37,7%        | -22,8%       |
| Part   | 84,3%          | 40,5%          | 55,1%          | -43,8 pts    | 14,6 pts      |              |
| Intérêts et autres produits financiers                             | 94,656         | 1 070          | 326            | 1030,4%      | -69,5%        | 85,7%        |
| Part   | 9,7%           | 54,8%          | 36,5%          | 45,2 pts     | -18,4 pts     |              |
| Reprises financières : transfert de charges                        | 59             | 90             | 75             | 53,6%        | -16,6%        | 13,2%        |
| Part   | 6,0%           | 4,6%           | 8,4%           | -1,4 pts     | 3,8 pts       |              |
| <b>Charges financières</b>   | <b>22 085</b>  | <b>23 257</b>  | <b>22 035</b>  | <b>5,3%</b>  | <b>-5,3%</b>  | <b>-0,1%</b> |
| Charges d'intérêts   | 20 764         | 22 117         | 19 921         | 6,5%         | -9,9%         | -2,0%        |
| Part   | 94,0%          | 95,1%          | 90,4%          | 0,6 pts      | -3,6 pts      |              |
| Pertes de changes  | 1 231          | 1 065          | 2 018          | -13,5%       | 89,4%         | 28,0%        |
| Part   | 5,6%           | 4,6%           | 9,2%           | -1,0 pts     | 4,6 pts       |              |
| Autres charges financières   | 0              | 0              | 0              | -            | -             |              |
| Part   | -              | -              | -              |              |               |              |
| Dotations financières  | 90             | 75             | 97             | -16,6%       | 28,2%         | 3,4%         |
| Part   | 0,4%           | 0,3%           | 0,4%           | 0,1 pts      | 0,0 pts       |              |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>-21 105</b> | <b>-21 306</b> | <b>-21 141</b> | <b>-1,0%</b> | <b>0,8%</b>   | <b>0,1%</b>  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Entre 2012 et 2014, le résultat financier de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès se stabilise autour de -21.1 MDH en 2014 contre -21.3 MDH en 2013 et -21.1 MDH en 2012.

Il est à noter que les charges financières se composent principalement des charges d'intérêts à hauteur de 93.2% en moyenne suivies des pertes de changes avec un poids moyen de 56.4% entre 2012 et 2014.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

En 2013, les produits financiers s'élevaient à 1.9 MDH contre près de 1.0 MDH en 2012. Cette hausse de 1.0 MDH s'explique principalement par la hausse du poste « Intérêts et autres produits financiers » qui passent de 0.09 MDH en 2012 à 1.1 MDH en 2013.

A fin 2013, les charges financières quant à elles, s'élevaient à 23.3 MDH contre 22.1 MDH en 2012. La hausse de 1.5 MDH des charges financières résulte particulièrement de l'effet combiné du :

- la hausse de 1.3 MDH des « charges d'intérêts » qui s'élevaient à 22.1 MDH en 2013 contre 20.8 MDH en 2012. Cette hausse tient compte de l'évolution des crédits de trésorerie en cours d'année et aux charges d'intérêt liés à la restructuration de la trésorerie passif. Il est à noter que durant l'exercice 2013, la société a procédé à la restructuration de son endettement par la souscription de 3 contrats de crédit totalisant 300 MDH. Le crédit d'escompte s'est chiffré à 50 MDH en 2013, tandis que la dette financière d'Oulmès s'est établit à 304.0 MDH.
- la baisse de près de 0.2MDH des pertes de changes qui se sont établies à 1.1 MDH en 2013 contre 1.2MDH en 2012. A cet égard, durant l'exercice 2013, les pertes de changes de la société des Eaux Minérales d'Oulmès ont enregistré une baisse de 13.5%.

#### Revue Analytique 2013-2014:

En 2014, les produits financiers de la Société les Eaux Minérales d'Oulmès s'établissent à 894 KDH contre 1.9 MDH en 2013. Cette baisse de 1.1 MDH est due essentiellement à la baisse des gains de changes qui se sont établis à 0.4MDH en 2014 (soit un recul de -37.7% par rapport à l'exercice précédent).

Les charges financières se sont chiffrées à 22.0 MDH en 2014 soit une baisse de 5.3% par rapport à l'année précédente. Cette réduction s'explique majoritairement par la maîtrise des charges d'intérêts qui sont passées de 22.1 MDH en 2013 à 19.9 MDH en 2014 (soit - 9.9%) suite à la baisse des dettes MLT qui passent de 304.0 MDH en 2013 à 240.1 MDH en 2014 et à l'optimisation des conditions de financement à court terme via l'émission des billets de trésorerie.

### 9. Résultat courant

| En KDH                  | 2012 S        | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13    | Var 13-14    | TCAM         |
|-------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Résultat d'exploitation | 115 410       | 144 237        | 191 655        | 25,0%        | 32,9%        | 28,9%        |
| Résultat financier      | -21 105       | -21 306        | -21 141        | -1,0%        | 0,8%         | 0,1%         |
| <b>Résultat courant</b> | <b>94 305</b> | <b>122 930</b> | <b>170 514</b> | <b>30,4%</b> | <b>38,7%</b> | <b>34,5%</b> |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2013, le résultat courant s'est établi à 122.9 MDH contre 94.3 MDH en 2012 . Cet accroissement s'explique majoritairement par un résultat d'exploitation haussier conjugué à une maîtrise des charges financières.

A fin 2014, le résultat courant suit la même tendance haussière (soit +38.7% vs 2013) et s'est établi à 170.5 MDH.

### 10. Résultat non courant

| En KDH   | 2012S        | 2013 S        | 2014 S         | Var 12-13          | Var 13-14          | TCAM              |
|--|--------------|---------------|----------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Produits non courant</b>                                  | <b>5 037</b> | <b>6 931</b>  | <b>16 372</b>  | <b>37,6%</b>       | <b>&lt;100,0%</b>  | <b>80,3%</b>      |
| Produits des cessions d'immobilisations                      | 235          | 635           | 1 183          | <100,0%            | 86,4%              | >100,0%           |
| Part   | 4,7%         | 9,2%          | 7,2%           | 4.5 pts            | -2,0 pts           |                   |
| Subventions d'équilibre                                      | 0            | 0             | 0              | -                  | -                  |                   |
| Part   | -            | -             | -              |                    |                    |                   |
| Reprises sur subventions d'investissement                    | 0            | 0             | 0              | -                  | -                  |                   |
| Part   | -            | -             | -              |                    |                    |                   |
| Autres produits non courants                                 | 4 803        | 4 601         | 7 190          | -4,2%              | 56,3%              | 22,4%             |
| Part   | 95,3%        | 66,4%         | 43,9%          | <b>-28.9 pts</b>   | <b>-22.5 pts</b>   |                   |
| Reprises non courantes : transferts de charges               | 0            | 0             | 0              | -                  | <b>0,0</b>         |                   |
| Part   | -            | -             | -              |                    |                    |                   |
| <b>Charges non courantes</b>                                 | <b>2 830</b> | <b>9 577</b>  | <b>33 176</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>&gt;100,0%</b> |
| valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 234          | 16            | 69             | -                  | -                  | 0,0%              |
| Part   | -            | -             | -              |                    |                    |                   |
| Subventions accordées  | 0            | 0             | 0              | -                  | -                  | -                 |
| Part   | -            | -             | -              |                    |                    |                   |
| Autres charges non courantes                                 | 1 631        | 1 561         | 33 107         | -                  | -                  | >100,0%           |
| Part   | 57,6%        | 16,3%         | 99,8%          | <b>-41,3 pts</b>   | <b>83,4 pts</b>    |                   |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 965,9        | 8 000         | 0              | -                  | -                  |                   |
| Part   | -            | -             | -              |                    |                    |                   |
| <b>Résultat non courant</b>                                  | <b>2 207</b> | <b>-2 646</b> | <b>-16 804</b> | <b>&lt;-100,0%</b> | <b>&lt;-100,0%</b> |                   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Au 31 Décembre 2014, le résultat non courant de la société les Eaux Minérales d'Oulmès est égal à -16.8 MDH contre -2.6 MDH en 2013 et 2.2 MDH en 2012.

#### Revue Analytique 2013-2012 :

En 2013, Le résultat non courant des Eaux Minérales d'Oulmès a accusé une baisse de 4.8 MDH Par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à -2.6 MDH.

Les produits non courants sont en hausse de 37.6% pour s'établir à 6.9 MDH en 2013 contre 5.0 MDH en 2012 en raison de l'augmentation de 0.4 MDH des produits de cessions d'immobilisations qui s'élèvent à 0.6 MDH en 2013 contre 0.2 MDH en 2012. Par ailleurs, les autres produits non courants affichent une baisse de 4.2% en 2013 pour s'établir à 4.6 MDH.

Les charges non courantes, quant à elles, se sont établies à 9.6 MDH à fin décembre 2013 versus 2.8 MDH à fin décembre 2012, soit une hausse de près de 6.8 MDH. Cette hausse est due à la constatation d'une provision pour risques et charges de 8 MDH en 2013 pour faire face à divers risques non courants.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Concernant l'année 2014, les produits non courants s'élèvent à 16.4 MDH soit une hausse de 9.4 MDH par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse découle de l'accroissement des autres produits non courants (refacturation du gazoil<sup>26</sup>, ...) qui s'établissent à 7.2 MDH en 2014 versus 4.6 MDH en 2013, ainsi que la reprise de la provision de 8 MDH constituée suite à la vérification fiscale ayant eu lieu en 2013.

Quant aux charges non courantes, celles-ci sont en hausse de 23.6 MDH et se composent essentiellement des « Autres charges non courantes » dont le montant s'établit à 33.1 MDH. En effet, à la date du 17/12/2014, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès et la direction Générale des

<sup>26</sup> La Société Les Eaux Minérales d'Oulmès achète et refacture le gazoil à ses prestataires externes en charges de transport en raison de non disponibilité d'une pompe à proximité.

impôts sont parvenues à un accord à l'amiable. Cet accord porte sur un montant total net d'impôts (principal et majorations) de 25.5 MDH intégralement payé le 18 décembre 2014.

### 11. Résultat net

| En KDH                   | 2012 S        | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 | Var 13-14 | TCAM  |
|--------------------------|---------------|----------------|----------------|-----------|-----------|-------|
| Résultat d'exploitation  | 115 410       | 144 237        | 191 655        | 25,0%     | 32,9%     | 28,9% |
| Résultat financier       | -21 105       | -21 306        | -21 141        | -1,0%     | 0,8%      | 0,1%  |
| Résultat courant         | <b>94 305</b> | <b>122 930</b> | <b>170 514</b> | 30,4%     | 38,7%     | 34,5% |
| Résultat non courant     | 2 207         | -2 646         | -16 804        | -         | -         |       |
| Résultat avant impôts    | 96 512        | 120 285        | 153 710        | 24,6%     | 27,8%     | 26,2% |
| Impôts sur les résultats | 31 517        | 40 910         | 48 677         | 29,8%     | 19,0%     | 24,3% |
| <b>Résultat net</b>      | <b>64 995</b> | <b>79 375</b>  | <b>105 033</b> | 22,1%     | 32,3%     | 27,1% |
| <b>Marge nette</b>       | <b>5,8%</b>   | <b>6,5%</b>    | <b>7,8%</b>    | 0,7 pts   | 1,3 pts   |       |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### Revue analytique 2012-2013 :

A fin 2013, la capacité bénéficiaire de la société s'est établie à 79.4 MDH soit une évolution de 22.1% comparé à l'exercice précédent. Cette évolution est due notamment à la croissance du chiffre d'affaires généré par l'activité et à une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

En 2013, le bénéfice net rapporté au chiffre d'affaires de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'est chiffré à 6.5% en hausse de 0.7 points par rapport à 2012. Cette hausse est due notamment à la maîtrise des coûts de matières premières en étroite lien avec la croissance des ventes.

Au 31 Décembre 2014, la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affiche un résultat net excédentaire et s'élève à 105.0 MDH, soit une nette amélioration de 25.7 MDH par rapport au résultat de 2013.

Dans cette même perspective, la marge nette s'est chiffrée quant à elle à 7.8% en hausse de 1.3 points par rapport à 2013.

### 12. Rentabilité des Fonds Propres :

| En KDH                                       | 2012 S    | 2013 S    | 2014 S    | Var 12-13 | Var 13-14 | TCAM  |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| Résultat net                                 | 64 995    | 79 375    | 105 033   | 22,1%     | 32,3%     | 27,1% |
| Capitaux propres                             | 487 302   | 517 177   | 552 910   | 6,1%      | 6,9%      | 6,5%  |
| Total actif                                  | 1 183 463 | 1 238 680 | 1 305 339 | 4,7%      | 5,4%      | 5,0%  |
| Rentabilité des fonds propres <sup>[1]</sup> | 13,3%     | 15,3%     | 19,0%     | 2,0 pts   | 3,7 pts   |       |
| Rentabilité des actifs <sup>[2]</sup>        | 5,5%      | 6,4%      | 8,0%      | 0,9 pts   | 1,6 pts   |       |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

<sup>[1]</sup>RFP= Résultat net/ Capitaux propres

<sup>[2]</sup>RA= Résultat net/ Total actif

Sur toute la période d'étude, la rentabilité des fonds propres a augmenté de 5.7 points atteignant 19.0 % en 2014, 15.3% en 2013 et 13.3% en 2012.

La rentabilité des actifs a également enregistré la même tendance haussière sur la période étudiée et s'élève à 8.0% en 2014 contre 6.4% en 2013 et 5.5% en 2012.

### 3. **ANALYSE DU BILAN :**

Le tableau suivant reprend les données historiques du bilan de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

| En KDH                                      | 2012 S           | 2013 S           | 2014 S           | Var 12-13 S       | Var 13-14 S   | TCAM          |
|---|------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Immobilisations en non valeurs              | 15 938           | 17 717           | 12 234           | 11,2%             | -30,9%        | -12,4%        |
| Immobilisations incorporelles               | 5 755            | 6 637            | 7 569            | 15,3%             | 14,0%         | 14,7%         |
| Immobilisations corporelles                 | 748 453          | 774 016          | 778 097          | 3,4%              | 0,5%          | 2,0%          |
| Immobilisations financières                 | 1 413            | 1 533            | 2 054            | 8,5%              | 34,0%         | 20,5%         |
| Ecarts de conversion                        | 0                | 0                | 0                | -                 | -             | -             |
| <b>Actif immobilisé</b>                     | <b>771 560</b>   | <b>799 903</b>   | <b>799 954</b>   | <b>3,7%</b>       | <b>0,0%</b>   | <b>1,8%</b>   |
| Stocks                                      | 107 674          | 96 182           | 103 846          | -10,7%            | 8,0%          | -1,8%         |
| Créances de l'actif circulant               | 275 019          | 274 104          | 361 456          | -0,3%             | 31,9%         | 14,6%         |
| Titres et valeurs de placement              | 58               | 58               | 58               | 0,0%              | 0,0%          | 0,0%          |
| Ecarts de conversion                        | 90               | 75               | 97               | -16,6%            | 28,2%         | 3,4%          |
| <b>Actif circulant</b>                      | <b>382 841</b>   | <b>370 420</b>   | <b>465 457</b>   | <b>-3,2%</b>      | <b>25,7%</b>  | <b>10,3%</b>  |
| <b>Trésorerie Actif</b>                     | <b>29 063</b>    | <b>68 358</b>    | <b>39 928</b>    | <b>&gt;100,0%</b> | <b>-41,6%</b> | <b>17,2%</b>  |
| <b>Total Actif</b>                          | <b>1 183 463</b> | <b>1 238 680</b> | <b>1 305 339</b> | <b>4,7%</b>       | <b>5,4%</b>   | <b>5,0%</b>   |
| Capitaux propres                            | 487 302          | 517 177          | 552 910          | 6,1%              | 6,9%          | 6,5%          |
| Capitaux propres assimilés                  | 0                | 0                | 0                |                   |               |               |
| Dettes de financement                       | 50 738           | 303 986          | 240 101          | 499,1%            | -21,0%        | 117,5%        |
| Provisions durables pour risques et charges | 0                | 0                | 0                |                   |               |               |
| Ecarts de conversion                        | 0                | 0                | 0                |                   |               |               |
| <b>Financement permanent</b>                | <b>538 041</b>   | <b>821 163</b>   | <b>793 011</b>   | <b>52,6%</b>      | <b>-3,4%</b>  | <b>21,4%</b>  |
| Dettes du passif circulant                  | 317 053          | 329 380          | 339 069          | 3,9%              | 2,9%          | 3,4%          |
| Autres provisions pour risques et charges   | 1 786            | 8 075            | 97               | 352,1%            | -98,8%        | -76,7%        |
| Ecarts de conversion                        | 49               | 53               | 176              | 9,9%              | 229,2%        | 90,2%         |
| <b>Passif circulant</b>                     | <b>318 888</b>   | <b>337 509</b>   | <b>339 341</b>   | <b>5,8%</b>       | <b>0,5%</b>   | <b>3,2%</b>   |
| <b>Trésorerie Passif</b>                    | <b>326 535</b>   | <b>80 009</b>    | <b>172 986</b>   | <b>-75,5%</b>     | <b>116,2%</b> | <b>-27,2%</b> |
| <b>Total Passif</b>                         | <b>1 183 463</b> | <b>1 238 680</b> | <b>1 305 339</b> | <b>4,7%</b>       | <b>5,4%</b>   | <b>5,0%</b>   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

## 1. Actif

### a. Actif immobilisé

Le tableau ci-dessous décrit l'évolution de l'actif immobilisé pour la période d'étude 2012-2014 :

| En KDH                         | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S  | TCAM          |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|---------------|
| <b>Actif immobilisé</b>        | <b>771 560</b> | <b>799 903</b> | <b>799 954</b> | <b>3,7%</b> | <b>0,0%</b>  | <b>1,8%</b>   |
| <b>% Total Bilan</b>           | <b>65,2%</b>   | <b>64,6%</b>   | <b>61,3%</b>   | <b>-0,6</b> | <b>76,9%</b> |               |
| Immobilisations en non valeurs | 15 938         | 17 717         | 12 234         | 11,2%       | -30,9%       | <b>-12,4%</b> |
| Part                           | 2,1%           | 2,2%           | 1,5%           | 0,1 pts     | -0,7 pts     |               |
| Immobilisations incorporelles  | 5 755          | 6 637          | 7 569          | 15,3%       | 14,0%        | <b>14,7%</b>  |
| Part                           | 0,7%           | 0,8%           | 0,9%           | 0,1 pts     | 0,1 pts      |               |
| Immobilisations corporelles    | 748 453        | 774 016        | 778 097        | 3,4%        | 0,5%         | <b>2,0%</b>   |
| Part                           | 97,0%          | 96,8%          | 97,3%          | -0,2 pts    | 0,5 pts      |               |
| Immobilisations financières    | 1 413          | 1 533          | 2 054          | 8,5%        | 34,0%        | <b>20,5%</b>  |

|                     |      |      |      |         |         |  |
|---------------------|------|------|------|---------|---------|--|
| Part                | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,0 pts | 0,1 pts |  |
| Ecart de conversion | 0    | 0    | 0    |         |         |  |
| Part                | 0,0% | 0,0% | 0,0% |         |         |  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

La structure de l'actif immobilisé se caractérise par la prédominance des immobilisations corporelles qui représentent un poids moyen de 97.0% entre 2012 et 2014.

L'actif immobilisé atteint 799.9 MDH en 2013 et 2014 contre 771.6MDH en 2012 soit un TCAM de 1.8% sur toute la période d'étude. Cette augmentation globale de 28.3 MDH s'explique principalement par :

- la hausse moyenne de 2.0% (soit +29.7 MDH) des immobilisations corporelles qui passent de 748.4 MDH en 2012 à 774.0 MDH en 2013 à 778.1 MDH en 2014 ;
- la baisse moyenne de 12.4% (soit -3.7 MDH) des immobilisations en non valeurs qui s'établissent à 12.2 MDH en 2014 vs 17.7 MDH en 2013 et 15.9 MDH en 2012 ;
- l'accroissement moyen de 14.7% (+1.9MDH) des immobilisations incorporelles qui s'élèvent à 7.6 MDH en 2014 contre 6.6 MDH en 2013 et 5.7 MDH en 2012.

#### ▪ Immobilisations en non valeurs :

| En KDH                                     | 2012 S        | 2013 S        | 2014 S        | Var 12-13 S  | Var 13-14 S | TCAM          |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|---------------|
| <b>Immobilisations en non valeurs</b>      | <b>15 938</b> | <b>17 717</b> | <b>12 234</b> | <b>11,2%</b> | -30,9%      | <b>-12,4%</b> |
| <b>% Total Bilan</b>                       | 1,3%          | 1,4%          | 0,9%          | 0,1 pts      | -0,5 pts    |               |
| Frais préliminaires                        | 0             | 0             | 0             |              |             |               |
| Part                                       | 0%            | 0%            | 0%            |              |             |               |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 15 938        | 17 717        | 12 234        | 11,2%        | -30,9%      | <b>-12,4%</b> |
| Part                                       | 100,0%        | 100,0%        | 100,0%        | 0 pts        | 0,0 pts     |               |
| Primes de remboursement des obligations    | 0             | 0             | 0             |              |             |               |
| Part                                       | 0%            | 0%            | 0%            |              |             |               |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur la période d'étude, les immobilisations en non valeurs sont composées entièrement des charges étalées sur plusieurs exercices. Il s'agit notamment de frais préliminaires, des charges liées aux assistances techniques étrangères, et divers frais d'études.

Les immobilisations en non valeurs s'élèvent à 12.2 MDH en 2014 contre 17.7 MDH en 2013 et 15.9 MDH en 2012.

#### ▪ Immobilisations incorporelles :

| En KDH   | 2012 S       | 2013 S       | 2014 S       | Var 12-13 S  | Var 13-14 S | TCAM  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------|
| <b>Immobilisations incorporelles</b>           | <b>5 755</b> | <b>6 637</b> | <b>7 569</b> | <b>15,3%</b> | 14,0%       | 14,7% |
| <b>% Total Bilan</b>                           | 0,5%         | 0,5%         | 0,6%         | 0,0 pts      | 0,1 pts     |       |
| Immobilisation en recherche et développement   | 0            | 0            | 0            |              |             |       |
| Part   | 0%           |              |              |              |             |       |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 5 755        | 6 637        | 7 569        | 15,3%        | 14,0%       | 14,7% |

|                                      |        |        |        |         |         |  |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--|
| Part                                 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 0,0 pts | 0,0 pts |  |
| Fonds commercial                     | 0      | 0      | 0      |         |         |  |
| Part                                 | 0%     | 0%     | 0%     |         |         |  |
| Autres immobilisations incorporelles | 0      | 0      | 0      |         |         |  |
| Part                                 | -      | -      | -      |         |         |  |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les immobilisations incorporelles comprennent exclusivement les « brevets, marques, droits et valeurs similaires » relatifs aux logiciels informatiques. Ces derniers se sont établis à 7.6 MDH en 2014 versus 6.6 MDH en 2013 et 5.7 MDH en 2012.

#### ▪ Immobilisations corporelles :

| En KDH  | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM          |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Immobilisations corporelles</b>                  | <b>748 453</b> | <b>774 016</b> | <b>778 097</b> | 3,4%        | 0,5%        | <b>2,0%</b>   |
| <b>% Total Bilan</b>                                | 63,2%          | 62,5%          | 59,6%          | -0,8 pts    | -2,9 pts    |               |
| Terrains  | 21 020         | 21 120         | 21 233         | 0,5%        | 0,5%        | <b>0,5%</b>   |
| Part  | 2,8%           | 2,7%           | 2,7%           | -0,1 pts    | 0,0 pts     |               |
| Constructions                                       | 184 201        | 206 169        | 227 291        | 11,9%       | 10,2%       | <b>11,1%</b>  |
| Part  | 24,6%          | 26,6%          | 29,2%          | 2,0 pts     | 2,6 pts     |               |
| Installation techniques, matériel et outillage      | 444 747        | 518 705        | 509 844        | 16,6%       | -1,7%       | <b>7,1%</b>   |
| Part  | 59,4%          | 67,0%          | 65,5%          | 7,6 pts     | -1,5 pts    |               |
| Matériel de transport                               | 904            | 1 036          | 871            | 14,6%       | -15,8%      | <b>-1,8%</b>  |
| Part  | 0,1%           | 0,1%           | 0,1%           | 0,0 pts     | 0,0 pts     |               |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 12 773         | 12 125         | 12 149         | -5,1%       | 0,2%        | <b>-2,5%</b>  |
| Part  | 1,7%           | 1,6%           | 1,6%           | -0,1 pts    | 0,0 pts     |               |
| Autres immobilisations corporelles                  | 0              | 0              | 0              |             |             | <b>-</b>      |
| Part  | 0,0%           | 0,0%           | 0,0%           |             |             |               |
| Immobilisations corporelles en cours                | 84 809         | 14 862         | 6 708          | -82,5%      | -54,9%      | <b>-71,9%</b> |
| Part  | 11,3%          | 1,9%           | 0,9%           | -9,4 pts    | -1,1 pts    |               |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les immobilisations corporelles de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affichent une croissance annuelle moyenne de 2.0% et s'élèvent à 778.1 MDH en 2014 contre 774.0 MDH en 2013 et 748.4 MDH en 2012.

Les postes « Installations techniques, matériel et outillage » et « Constructions » représentent 90.8% en moyenne des immobilisations corporelles entre 2012 et 2014. Ces derniers sont suivis du poste « Terrains » qui affiche un poids moyen de 2.7% sur toute la période d'étude concernée.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

Au 31 Décembre 2013, Les immobilisations corporelles se chiffrent à 774.0 MDH versus 748.4 MDH à fin Décembre 2012. L'augmentation de 25.6 MDH (soit +3.4%) s'explique essentiellement par la variation des postes suivants :

- les « Installations techniques, matériel et outillage » augmentent de 16.6% (soit +74.0 MDH) passant de 444.7 MDH en 2012 à 518.7 MDH en 2013.

Elles portent principalement sur :

- le renforcement des capacités logistiques et des moyens de production ;
  - la mise à niveau de plusieurs lignes de production ;
  - la modernisation et l'acquisition des Installations techniques, matériel et outillage qui se sont élevées à 88.3 MDH en 2013 traduisant fortement la modernisation et l'amélioration de l'outil productif ;
- l'accroissement de 11.9% (soit +22.0 MDH) du poste « Constructions » qui s'élève à 206.2 MDH en 2013 contre 184.2 MDH en 2012;
- Les investissements en construction s'élèvent à 34.1 MDH en 2013 dont 16.1 MDH construits pour le compte de la société elle-même. L'investissement immobilier des Eaux Minérales d'Oulmès concerne principalement la construction de bâtiments à Tarmilate et l'agencement de plusieurs sites logistiques ;
- la régression de 5.1% du poste « Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers » qui passent de 12.8 MDH en 2012 à 12.1 MDH en 2013 ;
- Les immobilisations corporelles en cours se sont quant à eux chiffrées à 14.9 MDH en 2013 contre 84.8 MDH en 2012 affichant un recul de 70.0 MDH (soit une baisse de 82.5%). Il s'agit d'immobilisations « Matériel et Outillage » n'ayant pas encore été mises en service et ne faisant donc pas l'objet d'amortissements. En 2013, les acquisitions en immobilisations en cours sont moindres comparées à l'exercice précédent et s'élèvent à 13.5 MDH à fin décembre 2013 (soit une baisse de 58.6 MDH) et ce conformément aux mises en services précitées.

#### Revue Analytique 2013-2014:

A fin Décembre 2014, l'actif immobilisé corporel net de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » se chiffre à 778.1 MDH en augmentation de +4.1 MDH par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution trouve son origine principalement dans :

- La mise en place d'infrastructures à Tarmilate pour une valeur brute de 19.9 MDH ;
- Le renouvellement et l'installation de nouveaux matériaux et outillage techniques pour une valeur brute de 71.3 MDH ;
- L'aménagement des sites de la société pour une valeur brute de 3.2 MDH ;
- L'effet augmentation des amortissements qui se sont établis à 940.7 MDH à fin décembre 2014 versus 822.4 MDH à fin décembre 2013.

#### ▪ **Immobilisations financières :**

| En KDH                             | 2012 S       | 2013 S       | 2014 S       | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM         |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Immobilisations financières</b> | <b>1 413</b> | <b>1 533</b> | <b>2 054</b> | 8,5%        | 34,0%       | <b>20,5%</b> |
| <b>% Total Bilan</b>               | 0,1%         | 0,1%         | 0,2%         | 0,0 pts     | 0.1 pts     | <b>14,8%</b> |
| Autres Créances Financières        | 1 413        | 1 533        | 2 054        | 8,5%        | 34,0%       | <b>20,5%</b> |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les « Immobilisations financières » sont composées uniquement des « Autres créances financières » qui représentent les cautions et les dépôts payés d'avances. Elles se sont établies à 2.0 MDH en 2014 contre 1.5 MDH en 2013 et 1.4 MDH en 2012.

#### Actif circulant :

Le tableau ci-après décrit l'évolution de l'actif circulant le long des périodes 2012 et 2013:

| En KDH                        | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM         |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Actif circulant</b>        | <b>382 841</b> | <b>370 420</b> | <b>465 457</b> | -3,2%       | 25,7%       | <b>10,3%</b> |
| <b>% Total Bilan</b>          | 32,3%          | 29,9%          | 35,7%          | -2,4 pts    | 5,8 pts     |              |
| Stocks                        | 107 673        | 96 182         | 103 846        | -10,7%      | 8,0%        | -1,8%        |
| Part                          | 28,1%          | 26,0%          | 22,3%          | -2,2 pts    | -3,7 pts    |              |
| Créances de l'actif circulant | 275 019        | 274 104        | 361 456        | -0,3%       | 31,9%       | 14,6%        |

|                                |       |       |       |         |         |      |
|--------------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|------|
| Part                           | 71,8% | 74,0% | 77,7% | 2,2 pts | 3,7 pts |      |
| Titres et valeurs de placement | 58    | 58    | 58    | 0,0%    | 0,0%    | 0,0% |
| Part                           | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0 pts | 0,0 pts |      |
| Ecart de conversion            | 90    | 75    | 97    | -16,6%  | 28,2%   | 3,4% |
| Part                           | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0 pts | 0,0 pts |      |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur la période 2012-2014, les « créances de l'actif circulant » représentent 74.5% en moyenne de l'actif circulant, suivies des « stocks » avec un poids moyen de 25.5%.

Rapporté au Chiffre d'affaires global de la société, l'actif circulant de LEMO s'élève en moyenne à 32.6% sur toute la période d'études.

#### Revue Analytique 2012-2013 :

L'actif circulant a atteint 370.4 MDH en 2013 contre 382.8 MDH en 2012. Cette baisse de 12.4 MDH (soit -3.2%) est le résultat de :

- la baisse de près de 1.0 MDH (soit une variation de -0.3%) des « créances de l'actif circulant ». Elles ont atteint 274.1 MDH en 2013 contre 275.0 MDH en 2012. Il est à noter que le poids des créances de l'actif circulant dans le total actif circulant s'élève en moyenne à 72.9% entre 2012 et 2013.
- la baisse de 11.5 MDH (soit une évolution de -10.7%) des « stocks ». Ils sont passés de 107.7 MDH en 2012 à 96.2 MDH en 2013.

#### Revue Analytique 2013-2014 :

A fin décembre 2014 l'actif circulant de la société « les Eaux Minérales d'Oulmès » s'établit à 465.4 MDH en augmentation de 95.0 MDH (soit +25.7%) par rapport à l'exercice précédent. Cet accroissement est dû à :

- la hausse du poste « Stocks » qui affiche une hausse de 7.7 MDH soit une variation en pourcentage de 8.0% comparée à l'année 2013 ;
- la hausse du poste « Créances de l'actif circulant » soit +87.4 MDH qui passe de 274.1 MDH à fin décembre 2013 à 361.5 MDH à fin décembre 2014.

#### ▪ **Stocks**

| En KDH                                | 2012 S         | 2013 S        | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM          |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Stocks</b>                         | <b>107 674</b> | <b>96 182</b> | <b>103 846</b> | -10,7%      | 8,0%        | <b>-1,8%</b>  |
| <b>% Total Bilan</b>                  | 9,1%           | 7,8%          | 8,0%           | -1,3 pts    | 0,2 pts     |               |
| Marchandises                          | 72             | 25            | 5              | -65,0%      | -80,7%      | <b>-74,0%</b> |
| Part                                  | 0,1%           | 0,0%          | 0,0%           | 0,0 pts     | 0,0 pts     |               |
| Matières et fournitures, consommables | 95 567         | 83 834        | 89 537         | -12,3%      | 6,8%        | <b>-3,2%</b>  |
| Part                                  | 88,8%          | 87,2%         | 86,2%          | -1,6 pts    | -0,9 pts    |               |
| Produits finis                        | 12 027         | 12 324        | 14 304         | 2,5%        | 16,1%       | <b>9,1%</b>   |
| Part                                  | 11,2%          | 12,8%         | 13,8%          | 1,6 pts     | 1,0 pts     |               |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

L'analyse des stocks fait ressortir la prédominance des stocks de matières et fournitures consommables qui représentent 87.4% en moyenne entre 2012 et 2014. Ces derniers comprennent essentiellement les stocks de matières consommables et de pièces de rechange.

Les stocks de produits finis représentent 12.6% en moyenne de la totalité des stocks. Il s'agit des stocks d'eaux minérales et eaux de table. Le poids des stocks de marchandises reste quant à lui très négligeable.

Après s'être établi à 107.7 MDH en 2012 (soit une hausse de 64.4% par rapport à l'exercice précédent) ; le niveau des stocks a régressé en 2013 pour se situer à 96.2 MDH soit une baisse de 10.7%.

A fin 2014 le stock de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'établit à 103.8 MDH en augmentation de 8.0% et +7.7 MDH en valeur par rapport à l'année précédente.

▪ **Décal de rotation des stocks de Matières et fournitures consommables et des produits finis :**

| En nombre de jours   | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|
| Décal de rotation des stocks de matières et fournitures consommables <sup>27</sup> | 88   | 92   | 87   |
| Décal de rotation des stocks de produits finis <sup>28</sup>                       | 3    | 3    | 4    |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Créances de l'actif circulant :**

| § Créances de l'actif circulant             |                |                |                |             |             |               |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| En KDH                                      | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM          |
| <b>Créances de l'actif circulant</b>        | <b>275 019</b> | <b>274 104</b> | <b>361 456</b> | -0,3%       | 31,9%       | <b>14,6%</b>  |
| <b>% Total Bilan</b>                        | 23,2%          | 22,1%          | 27,7%          | -1,1 pts    | 5,6 pts     |               |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 16 651         | 2 240          | 39 047         | -86,5%      | >100,0%     | <b>53,1%</b>  |
| Part  | 6,1%           | 0,8%           | 10,8%          | -5,2 pts    | 10,0 pts    |               |
| Clients et comptes rattachés                | 189 082        | 190 563        | 234 194        | 0,8%        | 22,9%       | <b>11,3%</b>  |
| Part  | 68,8%          | 69,5%          | 64,8%          | 0,8 pts     | -4,7 pts    |               |
| Personnel                                   | 4 047          | 5 362          | 5 506          | 32,5%       | 2,7%        | <b>16,6%</b>  |
| Part  | 1,5%           | 2,0%           | 1,5%           | 0,5 pts     | -0,4 pts    |               |
| Etat  | 56 549         | 66 648         | 70 778         | 17,9%       | 6,2%        | <b>11,9%</b>  |
| Part  | 20,6%          | 24,3%          | 19,6%          | 3,8 pts     | -4,7 pts    |               |
| Comptes d'associés                          | 0              | 0              | 0              |             |             | -             |
| Part  | -              |                |                |             |             |               |
| Autres débiteurs                            | 6 173          | 7 806          | 10 081         | 26,4%       | 29,1%       | <b>27,8%</b>  |
| Part  | 2,2%           | 2,8%           | 2,8%           | 0,6 pts     | -0,1 pts    |               |
| Comptes de régularisation                   | 2 516          | 1 484          | 1 851          | -41,0%      | 24,7%       | <b>-14,2%</b> |
| Part  | 0,9%           | 0,5%           | 0,5%           | -0,4 pts    | 0,0 pts     |               |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Décal de règlement des créances clients :**

| En nombre de jours                                    | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|------|------|------|
| Décal de règlement des créances clients <sup>29</sup> | 51   | 47   | 53   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

<sup>27</sup> (Stocks de matières et fournitures consommables \* 365) / (Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages)

<sup>28</sup> (Stocks de produits finis \* 365) / Ventes de Biens et services

<sup>29</sup> (Créances clients nettes \* 365) / Chiffre d'affaires TTC

Les « Créances de l'actif circulant » sont essentiellement composées des créances envers les « clients et comptes rattachés » qui représentent en moyenne 67.7 % du total de l'actif circulant entre 2012 et 2014. Elles sont suivies des créances de « l'Etat » qui représentent 21.5% en moyenne sur la même période.

Par ailleurs, sur la période d'étude, les créances Clients représentent en moyenne 16.6% du Total du Chiffre d'affaires réalisé par la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.

#### Revue Analytique 2012-2013:

Les « Créances de l'actif circulant » se sont établies à 274.1 MDH en 2013 contre 275.0 MDH en 2012. Cette légère baisse de 0.9MDH (soit -0.3%) s'explique principalement par :

- l'augmentation de 1.5MDH (soit +0.8%) des créances « Clients et comptes rattachés » qui ont atteint 190.6 MDH en 2013 contre 189.1MDH en 2012. Cette quasi-stagnation traduit une gestion efficiente du besoin en fonds de roulement. A fin 2013, le délai règlement client se chiffre à 47jours contre 51jours en 2012.
- la baisse des dotations aux provisions pour dépréciation de l'actif circulant qui se sont établis à 6.5 MDH en 2013 versus 13.0 MDH en 2012 ;
- La baisse de 14.4 MDH du poste « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » qui se chiffre à 2.2 MDH en 2013 contre 16.6 MDH en 2012<sup>30</sup>
- l'augmentation de 10.1 MDH (soit +17.9%) des créances fiscales qui sont passées de 56.5 MDH en 2012 à 66.4 MDH en 2013 ; en lien avec l'évolution des différentes charges fiscales auxquelles est assujettie la société (taxe communale, acompte IS...) ;
- la hausse de 1.6 MDH des créances envers les « Autres débiteurs » qui s'élèvent à 7.8 MDH en 2013 contre 6.2 MDH en 2012 liées à des créances diverses non encore encaissées.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Les « Créances de l'actif circulant » se sont établies à 361.4 MDH en 2014 soit une hausse de 87.4 MDH (+31.9%) qui s'explique principalement par :

- la hausse de 36.8 MDH du poste « les fournisseurs débiteurs avances et acomptes qui s'élèvent à 39.0 MDH en 2014 en étroite lien avec le programme d'investissement 2015 ;
- la hausse de 4.1 MDH (+6.2%) des créances fiscales étatiques qui se sont chiffrées à 70.8 MDH en 2014 ;
- la hausse de 43.6 MDH (+22.9%) des créances « Clients comptes et rattachés » qui s'élèvent à 234.2 MDH à fin décembre 2014. Cette hausse se traduit principalement par une augmentation des effets à recevoir et ce en ligne la croissance de l'activité de la société.
- le poste « Autres Débiteurs » a par ailleurs évolué de 2.3 MDH pour se chiffrer à 10.1 MDH en 2014 ;

A fin 2014, les créances Clients représentent 53 jours du chiffre d'affaires réalisé par la société Les Eaux Minérales d'Oulmès contre 47 jours en 2013 en raison de la forte croissance des ventes GSM qui s'effectue au détriment des autres canaux de distribution.

#### Trésorerie Actif :

| En KDH                         | 2012 S        | 2013 S        | 2014 S        | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM         |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Trésorerie</b>              | <b>29 063</b> | <b>68 358</b> | <b>39 928</b> | 135,2%      | -41,6%      | <b>17,2%</b> |
| <b>% Total Bilan</b>           | 2,5%          | 5,5%          | 3,1%          | 3,0 pts     | -2,5 pts    |              |
| Chèques et valeurs à encaisser | 23 383        | <b>26 408</b> | <b>19 962</b> | 12,9%       | -24,4%      | <b>-7,6%</b> |
| Part                           | 80,5%         | 38,6%         | 50,0%         | -41,9 pts   | 11,4 pts    |              |
| Banques, TG et CCP             | 4 812         | <b>41 044</b> | <b>18 847</b> | 753,0%      | -54,1%      | <b>97,9%</b> |
| Part                           | 16,6%         | 60,0%         | 47,2%         | 43,4 pts    | -12,8 pts   |              |

<sup>30</sup> En 2012, le poste « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » incluait des avances sur acquisitions d'immobilisations.

|  |      |            |              |          |         |              |
|--|------|------------|--------------|----------|---------|--------------|
| Caisse, régie d'avances et accréditifs | 868  | <b>905</b> | <b>1 119</b> | 4,4%     | 23,6%   | <b>13,6%</b> |
| Part                                   | 3,0% | 1,3%       | 2,8%         | -1,7 pts | 1,5 pts |              |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

### Revue Analytique 2012-2013 :

En 2013, La trésorerie Actif de « la société Les Eaux Minérales d'Oulmès » a atteint un encours de 68.3 MDH en raison de la hausse du compte « banques, TG et CCP » qui s'élève à 41.0 MDH soit +36.2 MDH comparé à l'exercice précédent.

### Revue Analytique 2013-2014:

A fin Décembre 2014 la trésorerie actif de la société les Eaux Minérales d' Oulmès affiche un encours global de 39.9 MDH soit une régression de -28.4 MDH due :

-à la baisse de 6.4 MDH (-24.4%) du poste « Chèques et valeurs à encaisser » qui passe de 26.4 MDH en 2013 à 19.9 MDH en 2014 :

-au recul de 22.2 MDH (-54.1%) du poste « Banques TG et CCP) qui se chiffre à 18.8 MDH en 2014.

## **2. Passif :**

### a. Capitaux permanents :

| En KDH                                      | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM              |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------------|
| <b>Financement permanent</b>                | <b>538 041</b> | <b>821 163</b> | <b>793 011</b> | 52,6%       | -3,4%       | <b>21,4%</b>      |
| <b>% Total Bilan</b>                        | 45,5%          | 66,3%          | 60,8%          | 20,8 pts    | -5,5 pts    |                   |
| Capitaux propres                            | 487 302        | <b>517 177</b> | <b>552 910</b> | 6,1%        | 6,9%        | <b>6,5%</b>       |
| Part  | 91%            | 63,0%          | 69,7%          | -27,6 pts   | 6,7 pts     |                   |
| Capitaux propres assimilés                  | 0              | 0              | 0              |             |             |                   |
| Part  | -              |                |                |             |             |                   |
| Dettes de financement                       | 50 738         | <b>303 986</b> | <b>240 101</b> | >100,0%     | -21,0%      | <b>&gt;100,0%</b> |
| Part  | 9,4%           | 37,0%          | 30,3%          | 27,6 pts    | -6,7 pts    |                   |
| Provisions durables pour risques et charges | 0              | 0              | 0              |             |             |                   |
| Part  | -              | -              | -              |             |             |                   |
| Ecart de conversion                         | 0              | 0              | 0              |             |             |                   |
| Part  | -              | -              | -              |             |             |                   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les ressources stables de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ont atteint 793.0 MDH en 2014 versus 821.2 MDH en 2013 et 538.0 MDH en 2012 (soit un TCAM de 21.4%). Cette évolution régulière est due à :

- l'évolution moyenne de 6.5% (soit +65.6 MDH) des capitaux propres ;
- la hausse (soit +189.4 MDH) des dettes de financement.

### Revue analytique 2013-2014 :

Les ressources stables de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ont atteint 793.0 MDH en 2014 contre 821.2 MDH en 2013 soit une baisse de 3.4%. Ce recul de 28.2 MDH est due à la baisse de 21.0% (soit -63.9 MDH) des dettes de financement.

- L'analyse de la structure des ressources de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès fait ressortir la prédominance des capitaux propres sur toute la période d'étude qui passent de 517.2 MDH en 2013 à 552.9 MDH en 2014 et dont la quote-part se chiffre en moyenne à 66.4% sur la période d'étude concernée.

## ▪ Capitaux propres

| En KDH                                 | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM          |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>                | <b>487 302</b> | <b>517 177</b> | <b>552 910</b> | 6,1%        | 6,9%        | <b>6,5%</b>   |
| <b>% Total Bilan</b>                   | 41,2%          | 41,8%          | 42,4%          | 0,6 pts     | 0,6 pts     |               |
| Capital social ou personnel            | 198 000        | 198 000        | 198 000        | 0,0%        | 0,0%        | <b>0,0%</b>   |
| Part                                   | 41%            | 38,3%          | 35,8%          | 0,4 pts     | -2,5 pts    |               |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport  | 166 980        | 166 980        | 166 980        | 0,0%        | 0,0%        | <b>0,0%</b>   |
| Part                                   | 34%            | 32,3%          | 30,2%          | 0,0 pts     | -2,1 pts    |               |
| Ecart de réévaluation                  | 0              | 0              | 0              |             |             |               |
| Part                                   |                |                |                |             |             |               |
| Réserve légale                         | 17 186         | 19 800         | 19 800         | 15,2%       | 0,0%        | <b>233,0%</b> |
| Part                                   | 3,5%           | 3,8%           | 3,6%           | 0,3 pts     | -0,2 pts    |               |
| Autres réservés                        | 37 687         | 37 687         | 37 687         | 0,0%        | 0,0%        | <b>0,0%</b>   |
| Part                                   | 7,7%           | 7,3%           | 6,8%           | 0,0         | -0,5%       |               |
| Report à nouveau                       | 2 455          | 15 335         | 25 410         | >100,0%     | 65,7%       | <b>916,8%</b> |
| Part                                   | 0,5%           | 3,0%           | 4,6%           | 2.5 pts     | 1,6 pts     |               |
| Résultat net en instance d'affectation | 0              | 0              | 0              |             |             |               |
| Part                                   | 0              | 0              |                |             |             |               |
| Résultat net de l'exercice             | 64 995         | 79 375         | 105 033        | 22,1%       | 32,3%       | <b>27,1%</b>  |
| Part                                   | 13,3%          | 15,3%          | 19,0%          | 2,0 pts     | 3,7 pts     |               |
| <b>Capitaux propres assimilés</b>      | 0              | 0              | 0              |             |             |               |
| <b>% Total Passif</b>                  |                |                |                |             |             |               |
| Subventions d'investissement           | 0              | 0              | 0              |             |             |               |
| Part                                   |                |                |                |             |             |               |
| Provisions réglementées                | 0              | 0              | 0              |             |             |               |
| Part                                   |                |                |                |             |             |               |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les capitaux propres de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès représentent 41.8% du total bilan en moyenne entre 2012 et 2014.

A la fin de l'exercice 2014, les capitaux propres se sont établis à 552.9 MDH contre 517.2 MDH en 2013 et 487.3 MDH en 2012 affichant de ce fait un TCAM de 6.5%.

La prime d'émission de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'établit à 166 980 KDH sur les trois derniers exercices. Celle-ci correspond à l'augmentation de capital ayant eu lieu en 2007 et qui s'est caractérisée par l'émission de 330 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH chacune, assorties d'une prime d'émission d'un montant de 506 DH l'action.

### Revue Analytique 2012-2013 :

La hausse de 6.1% des fonds propres résulte principalement de :

- La hausse de 14.4 MDH (soit +22.1%) du résultat net en 2013 qui passe de 65.0 MDH à fin décembre 2012 à 79.4 MDH à fin décembre 2013 grâce à la bonne performance commerciale des ventes de la société et la maîtrise des charges d'exploitation ;
- la hausse du poste « report à nouveau » qui passe 2.5MDH en 2012 à 15.3 MDH en 2013.

Parallèlement, la réserve légale a augmenté pour s'établir à 19.8 MDH en 2013 contre 17.2 MDH en 2012. Il est à noter qu'à fin 2013, la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a atteint le plafond de la réserve légale.

#### Revue Analytique 2013-2014 :

Les capitaux propres de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès représentent 42.1% du total bilan en moyenne entre 2013 et 2014.

A la fin de l'exercice 2014 les capitaux propres se sont établis à 552.9 MDH contre 517.2 MDH en 2013 soit une hausse en valeur de 35.7 MDH. Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse de 25.7 MDH du résultat dégagé par la société qui passe de 79.4 MDH à fin décembre 2013 à 105.0 MDH à fin décembre 2014 ;
- La croissance de 10.1 MDH du report à nouveau qui s'élève à 25.4 MDH à fin décembre 2014 suite à l'intégration de la partie du résultat 2013 non distribué.

#### ▪ **Dettes de financement :**

| En KDH                       | 2012 S        | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S        | Var 13-14 S | TCAM |
|------------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|------|
| <b>Dettes de financement</b> | <b>50 738</b> | <b>303 986</b> | <b>240 101</b> | <b>499,1%</b>      | -21,0%      | -    |
| <b>% Total Bilan</b>         | 4,3%          | 24,5%          | 18,4%          | 20,3% pts          | -6,1 pts    | -    |
| Emprunts obligataires        | 0             | <b>0</b>       | <b>0</b>       |                    |             | -    |
| Part                         |               |                |                |                    |             |      |
| Autres dettes de financement | <b>50 738</b> | <b>303 986</b> | <b>240 101</b> | <b>&gt;100 ,0%</b> | -21,0%      | -    |
| Part                         | 100%          | 100%           | 100%           |                    |             |      |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2013, Les ressources issues des dettes de financement représentent 24.5% du total bilan. Tout au long de la période d'étude, celles-ci sont passées de 50.7 MDH en 2012 à 304.0 MDH en 2013. Cette hausse est due à l'emprunt de crédits auprès de divers établissements de crédit pour un total de 300 MDH, ce qui a permis à la société Les Eaux Minérales d'Oulmès de rééquilibrer sa structure financière et d'améliorer nettement ses capitaux permanents.

Entre 2013 et 2014 Les ressources issues des dettes de financement représentent 21.5% du total bilan. Tout au long de la période d'étude celles-ci sont passées de 304.0 MDH en 2013 à 240.1 MDH en 2014 soit une baisse de 21.0%. Cette baisse est due à l'amortissement des emprunts MLT de la société pour une valeur de 63.9 MDH.

#### b. Passif circulant

| En KDH                            | 2012 S         | 2013 S         | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM          |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------|
| <b>Passif circulant</b>           | <b>318 888</b> | <b>337 509</b> | <b>339 341</b> | 5,8%        | 0,5%        | <b>3,2%</b>   |
| <b>% Total Bilan</b>              | 26,9%          | 27,2%          | 26,0%          | 0,3 pts     | -1,3 pts    |               |
| <b>Dettes du passif circulant</b> | <b>317 053</b> | <b>329 380</b> | <b>339 069</b> | 3,9%        | 2,9%        | <b>3,4%</b>   |
| <b>% Total Bilan</b>              | 26,8%          | 26,6%          | 26,0%          | -0,2 pts    | -0,6 pts    |               |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 183 535        | 151 401        | 136 217        | -17,5%      | -10,0%      | <b>-13,9%</b> |

|  |              |              |            |           |          |               |
|--|--------------|--------------|------------|-----------|----------|---------------|
| Part   | 57,9%        | 47,8%        | 43,0%      | -10,1 pts | -4,8 pts |               |
| Clients créditeurs, avances et acomptes          | 10 471       | 12 457       | 13 333     | 19,0%     | 7,0%     | <b>12,8%</b>  |
| Part   | 3,3%         | 3,9%         | 4,2%       | 0,6 pts   | 0,3 pts  |               |
| Personnel  | 4 318        | 6 659        | 8 936      | 54,2%     | 34,2%    | -             |
| Part   | 1,4%         | 2,1%         | 2,8%       | 0,7 pts   | 0,7 pts  |               |
| Organismes sociaux                               | 7 462        | 8 922        | 10 229     | 19,6%     | 14,7%    | <b>17,1%</b>  |
| Part   | 2,4%         | 2,8%         | 3,2%       | 0,5 pts   | 0,4 pts  |               |
| Etat   | 106 797      | 143 351      | 166 997    | 34,2%     | 16,5%    | <b>25,0%</b>  |
| Part   | 33,7%        | 45,2%        | 52,7%      | 11,5 pts  | 7,5 pts  |               |
| Comptes d'associés                               | 1 377        | 1 552        | 1 381      | 12,7%     | -11,0%   | <b>0,1%</b>   |
| Part   | 0,4%         | 0,5%         | 0,4%       | 0,1 pts   | -0,1 pts |               |
| Autres créanciers                                | 0            | 0            | 0          |           |          | -             |
| Part   | -            | -            | -          |           |          |               |
| Comptes de régularisation passif                 | 3 092        | 5 037        | 1 976      | 62,9%     | -60,8%   | <b>-20,1%</b> |
| Part   | 1,0%         | 1,6%         | 0,6%       | 0,6 pts   | -1,0 pts |               |
| <b>Autres provisions pour risques et charges</b> | <b>1 787</b> | <b>8 075</b> | <b>97</b>  | 351,9%    | -98,8%   | <b>-76,7%</b> |
| <b>% Total Bilan</b>                             | 0,2%         | 0,7%         | 0,0%       | 0,5 pts   | -0,6 pts |               |
| <b>Ecart de conversion</b>                       | <b>49</b>    | <b>53</b>    | <b>176</b> | 9,9%      | >100,0%  | <b>90,2%</b>  |
| <b>% Total Bilan</b>                             | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%       | 0,0 pts   | 0,0 pts  |               |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Délai de règlement des fournisseurs :**

| En nombre de jours                                | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|------|------|------|
| Délai de règlement des fournisseurs <sup>31</sup> | 80   | 62   | 52   |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le passif circulant de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a atteint 339.3 MDH en 2014 contre 337.5 MDH en 2013 318.9 MDH en 2012 et représente en moyenne 26.7% du total bilan.

L'analyse de la structure du passif circulant de la société les Eaux Minérales d'Oulmès démontre nettement une prépondérance des ressources issues des dettes fournisseurs qui représentent 49.6% en moyenne sur toute la période d'étude. En parallèle, la dette envers l'état contribue à hauteur de 43.9% en moyenne à la formation des dettes du passif circulant.

Par ailleurs, les dettes fournisseurs représentent en moyenne 49.6 % des achats globaux de la société sur la période allant de 2012 à 2014.

Revue Analytique 2012-2013 :

Les dettes du passif circulant ont atteint 329.4 MDH en 2013 contre 317.0 MDH en 2012(soit une hausse de 12.3 MDH), en raison principalement de l'effet combiné des éléments suivants :

- la baisse de 32.1MDH (soit -17.5%) des dettes fournisseurs. Elles ont atteint 151.4 MDH en 2013 contre 183.5 MDH en 2012. Cette baisse est étroitement liée à la maîtrise du volume

<sup>31</sup> (Dette fournisseurs \* 365) / (Achats TTC)

d'achat du PET et à l'optimisation des modalités de paiements fournisseurs. Le délai de règlement des fournisseurs s'élève à 62 jours en 2013 contre 80 jours en 2012.

- la hausse de 2.0 MDH (soit +19.0%) du poste « Clients créditeurs, avances et acomptes » qui s'élève à 12.5 MDH en 2013 contre 10.5MDH en 2012, ce suite à la consignation des emballages (bouteilles et caisses) entreprise par la société.
- La hausse de 2.3 MDH (soit +54.2%) des dettes liées au Personnel qui passent de 4.3 MDH en 2012 à 6.7 MDH en 2013 ;
- La hausse de 36.5 MDH (soit +34.2%) du poste relatif aux dettes « Etat »qui se chiffrent à 143.3 MDH à fin 2013 versus 106.8 MDH à fin 2012.

Par ailleurs, les autres provisions pour risques et charges se sont établis à 8.1 MDH à fin 2013 contre 1.8 MDH à fin 2012 en liaison avec les différents risques non courants encourus par la société.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Les dettes du passif circulant ont atteint 339.0 MDH en 2014 contre 329.4 MDH en 2013 (soit +9.6 MDH). Cette évolution de 2.9% est due notamment à :

- la baisse de 15.2 MDH (soit -10.0%) des dettes fournisseurs. Elles ont atteint 136.2 MDH en 2014 contre 151.4 MDH en 2013. Ce recul s'explique par la baisse des délais de paiement fournisseurs en 2014 ;
- l'augmentation de 23.6 MDH des dettes de l'Etat qui passent de 143.3 MDH en 2013 à 167.0 MDH en 2014 qui s'explique majoritairement par la hausse de l'IS suite à la croissance du résultat;

Par ailleurs le poste «Comptes de Régularisation passif » a reculé de 60.8% pour se chiffrer à 2.0 MDH à fin décembre 2014 versus 5.0 MDH en 2013.

#### c. Trésorerie Passif

| En KDH                      | 2012 S         | 2013 S        | 2014 S         | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM           |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>Trésorerie</b>           | <b>326 535</b> | <b>80 009</b> | <b>172 986</b> | -75,5%      | 116,2%      | <b>-27,2%</b>  |
| <b>% Total Bilan</b>        | 27,6%          | 6,5%          | 13,3%          | -21,1 pts   | 6,8 pts     |                |
| Crédits d'escompte          | <b>55 429</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>       | -100,0%     |             | <b>-100,0%</b> |
| Part                        | 17,0%          | 0,0%          | 0,0%           | -17,0 pts   | 0,0 pts     |                |
| Crédits de trésorerie       | <b>0</b>       | <b>50 000</b> | <b>98 311</b>  |             | 96,6%       | -              |
| Part                        | -              | -             | -              |             |             |                |
| Banques (soldes créditeurs) | <b>271 105</b> | <b>30 009</b> | <b>74 676</b>  | -88,9%      | >100,0%     | <b>-47,5%</b>  |
| Part                        | 83,0%          | 37,5%         | 43,2%          | -45,5 pts   | 5,7 pts     |                |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### Revue Analytique 2012-2013 :

La Trésorerie Passif de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès (à 62.5% constitué de Billets de Trésorerie) baisse de 75.5% pour s'établir à 80.0 MDH en 2013 contre 326.5 MDH en 2012.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Au 31 Décembre 2014 la trésorerie passif affiche un encours total de 172.9 MDH en augmentation de 93.0 MDH par rapport à l'exercice précédent.

### 3. Endettement financier net

| En KDH                | 2012 S  | 2013 S  | 2014 S  | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM   |
|-----------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|--------|
| Dettes de financement | 50 738  | 303 986 | 240 101 | 499,1%      | -21,0%      | 117,5% |
| Trésorerie passif     | 326 535 | 80 009  | 172 986 | -75,5%      | 116,2%      | -27,2% |
| Trésorerie actif      | 29 063  | 68 358  | 39 928  | 135,2%      | -41,6%      | 17,2%  |

|                                    |                |                |                |        |       |       |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------|-------|-------|
| Titres et valeurs de placement     | 58             | 58             | 58             | 0,0%   | 0,0%  | 0,0%  |
| Redevances de Crédit bail          | 18 726         | 27 757         | 28 565         | 48,2%  | 2,9%  | 23,5% |
| <b>Endettement financier net</b>   | <b>366 878</b> | <b>343 336</b> | <b>401 667</b> | -6,4%  | 17,0% | 4,6%  |
| Capitaux propres                   | 487 302        | 517 177        | 552 910        | 6,1%   | 6,9%  | 6,5%  |
| <b>Endettement / Fonds propres</b> | <b>75,3%</b>   | <b>66,4%</b>   | <b>72,6%</b>   | -11,8% | 9,4%  | -1,8% |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### Revue Analytique 2012-2013 :

Au titre de l'exercice 2013, l'endettement financier net de la Société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » s'établit à 343.3MDH contre 366.8 MDH en 2012, impacté essentiellement par l'évolution de la trésorerie actif. Le ratio de l'endettement s'établit à 66.39% en baisse de 8.9 points.

#### Revue Analytique 2013-2014:

Au titre de l'exercice 2014 l'endettement financier net de la société les Eaux Minérales d' Oulmès est en hausse pour se situer à 401.7 MDH contre 343.3 MDH en 2013 soit une évolution de 17.0%. A fin 2014 le ratio d'endettement s'établit à 72.6%.

### **4. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER**

| En KDH                              | 2012 S             | 2013 S            | 2014 S             | Var 12-13 S | Var 13-14 S | TCAM   |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------|-------------|--------|
| Financement permanent               | 538 041            | 821 163           | 793 011            | 52,6%       | -3,4%       | 21,4%  |
| Actif immobilisé                    | 771 560            | 799 903           | 799 954            | 3,7%        | 0,0%        | 1,8%   |
| <b>Fonds de roulement</b>           | <b>-233 519</b>    | <b>21 260</b>     | <b>-6 943</b>      | -109,1%     | -132,7%     |        |
| Actif circulant                     | 382 783            | 274 104           | 361 456            | -28,4%      | 31,9%       | -2,8%  |
| Passif circulant                    | 318 888            | 337 509           | 339 341            | 5,8%        | 0,5%        | 3,2%   |
| <b>Besoin en fonds de roulement</b> | <b>63 895</b>      | <b>-63 405</b>    | <b>22 115</b>      | -199,2%     | -134,9%     |        |
| FR/BFR                              | -365%              | -34%              | -31%               | -90,8%      | -6,4%       | -70,7% |
| <b>Trésorerie nette</b>             | <b>- 297 471,9</b> | <b>- 11 650,9</b> | <b>- 133 058,4</b> | -96,1%      | 1042,0%     | -33,1% |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

#### Revue analytique 2012-2013 :

En 2013, le fond de roulement de la société les Eaux Minérales d' Oulmès atteint 21.3 MDH contre -233.5 MDH en 2012. Cette évolution résulte principalement de la hausse du Financement permanent suite à la restructuration de la dette et du rééquilibrage du bilan.

A fin 2013, le besoin en fonds de roulement s'établit à 32.8 MDH en baisse de 48.5% comparé à l'exercice précédent. Cette baisse tient compte de l'effet combiné de :

- la hausse du passif circulant due à la constatation de la provision pour Risques et Charges et suite à la hausse des dettes du passif circulant sous l'effet de la progression des dettes dues à l'état ;
- la baisse de l'actif circulant en raison de la baisse de l'encours Stock et des créances de l'actif circulant.

Entre 2012 et 2014, la trésorerie nette est négative. Elle passe de -297.5 MDH en 2012 à -11.6 MDH en 2013.

Il est à noter que La société Les Eaux Minérales d'Oulmès a pu conclure en septembre 2013 avec ses partenaires bancaires un CMT d'un montant de 300 MDH dont l'objectif est le renforcement de son fond de roulement afin qu'il soit en adéquation avec son niveau d'activité et ses investissements.

#### Revue analytique 2013-2014 :

Le fonds de roulement de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès baisse et s'établit à -6.9 MDH à fin 2014. Cette baisse s'explique par le recul du niveau du financement permanent qui affiche une baisse de 3.4% et la stagnation de l'actif immobilisé.

Le besoin en fonds de roulement marque une croissance +93.2 MDH pour s'établir à 126.1 MMAD à fin 2014. Cette évolution s'explique par la croissance de 25.6% de l'actif circulant atténuée par la hausse du passif circulant (+0.5%).

La trésorerie nette, retraitée de VMP ressort déficitaire de -133.0 MDH à fin 2014.

- **Ratio de service de la dette**

|                              | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------|------|------|------|
| Ratio du service de la dette | 3,5  | 3,8  | 4,6  |

Ratio du service de la dette= (EBE / (Charges d'intérêts+ Part du capital remboursé)

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2014, le ratio du service de la dette s'est amélioré pour s'établir à 4.6 contre 3.8 en 2013 et 3.5 en 2012.

- **Tableau de financement :**

| En KDH  | 2012           |                | 2013             |                  | 2014             |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Emplois        | Ressources     | Emplois          | Ressources       | Emplois          | Ressources       |
| Autofinancement                                     |                | 154 751        |                  | 129 581,4        |                  | 141 562,1        |
| Cessions et réductions d'immobilisations            |                | 1 182          |                  | 469,972          |                  | 634,6            |
| Augmentations des capitaux propres et assimilés     |                |                |                  |                  |                  |                  |
| Augmentation des dettes de financement              |                |                |                  |                  |                  | 300 000          |
| <b>Ressources stables</b>                           |                | <b>155 934</b> |                  | <b>130 051,3</b> |                  | <b>442 196,7</b> |
| Acquisitions et augmentations d'immobilisations     | 118 417        |                | 147 333,6        |                  | 131 597,1        |                  |
| Remboursement des capitaux propres                  |                |                |                  |                  |                  |                  |
| Remboursement des dettes de financements            | 63 884         |                | 37 852,5         |                  | 46 752,5         |                  |
| Emplois en non valeurs                              | 1 834          |                | 5 142,2          |                  | 9 067,9          |                  |
| <b>Emplois stables</b>                              | <b>184 136</b> |                | <b>190 328,3</b> |                  | <b>187 417,6</b> |                  |
| Variation de besoin de financement                  | <b>93 205</b>  |                |                  | <b>59 032,6</b>  |                  | <b>31 041,8</b>  |
| Variation de la trésorerie                          |                | <b>121 407</b> |                  | <b>1 244</b>     | <b>285 821</b>   |                  |
| <b>Trésorerie d'ouverture</b>                       |                | <b>11 650</b>  |                  | <b>296 227</b>   |                  | <b>297 471</b>   |
| <b>Trésorerie nette de clôture</b>                  |                | <b>133 058</b> |                  | <b>297 471</b>   |                  | <b>11 650</b>    |
| <b>Trésorerie nette de clôture retraitée de VMP</b> |                | <b>133 000</b> |                  | <b>297 414</b>   |                  | <b>11 592</b>    |

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Revue Analytique 2012-2013 :

Les ressources stables de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'établissent à 442.2 MDH à fin décembre 2013 contre 130.0 MDH en 2012 en raison de la hausse des dettes de financements MLT contractés et de l'amélioration du résultat généré par l'activité de l'entreprise au cours de l'année 2013.

Les emplois stables se sont quant à eux élevés à 187.4 MDH contre 190.3 MDH en 2012 en raison d'un niveau d'investissement moindre que l'année dernière.

Au 31 décembre 2013, le niveau de trésorerie nette s'établit à -11.6 MDH contre -297.5 MDH en 2012, atténué par la baisse du Besoin de fonds de roulement de près de 31.0 MDH.

Revue Analytique 2013-2014 :

Les ressources stables de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'établissent à 155.9 MDH à fin décembre 2014 contre 442.2 MDH en 2013 en raison de la baisse des dettes de financements MLT contractés.

Les emplois stables se sont quant à eux élevés à 184.1 MDH contre 187.4 MDH en 2013 en raison d'un niveau d'investissement moindre que 2013.

Au 31 décembre 2014, le niveau de trésorerie nette retraitée de VMP s'établit à -133.0 MDH contre -11.6 MDH en 2013.

## PARTIE VI - PERSPECTIVES

## **Avertissement :**

**Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain.**

**Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès ».**

**Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées.**

### **I. PERSPECTIVES DE LA SOCIÉTÉ LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS :**

Le chiffre d'affaires global s'élèverait en 2015 à 1 469 millions de dirhams, avec un total volume vendu de 658 Millions de Litres et à 1 616 millions de dirhams en 2016, avec un total volume vendu de 704 Millions de Litres en 2016.

En termes d'investissements, le budget 2015-2016 prévoit notamment :

- La mise à niveau des lignes de productions de la société
- La modernisation de l'outil productif à travers l'acquisition de divers matériels et Outillages ;
- Le renforcement des capacités logistiques à travers :
  - l'ouverture de hubs logistiques dans deux régions du Royaume ;
  - l'extension des zones de stockages à Tarmilate et le renforcement des capacités de production par l'ajout d'une nouvelle ligne PET à Tarmilate.
- Le renforcement du positionnement de la société et le déploiement de stratégies expansionnistes en Afrique subsaharienne comme en témoigne la récente acquisition de la société béninoise ETE.

Le nouveau budget d'investissement de 2015 pour la réalisation desdits projets est estimé à un montant de 210 Millions de Dirhams et pour 2016 à 82 Millions de Dirhams.

*Programme d'investissement pour les années à venir :*

| <b>Budget d'investissement en Millions de Dirhams</b> | <b>2015 Budgété</b> | <b>2016 Budgété</b> | <b>2017 Budgété</b> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Matériel et outillage                                 | 161                 | 47                  | 91                  |
| Part  | 76.7%               | 57.3%               | 74.6%               |
| Autres  | 49                  | 36                  | 31                  |
| Part  | 23.3%               | 43.9%               | 25.4%               |
| <b>Total</b>  | <b>210</b>          | <b>82</b>           | <b>122</b>          |

En termes de résultats, la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » devrait améliorer ses indicateurs financiers (hors impacts exceptionnels non liés à l'activité courante et n'intégrant pas les provisions/paiement éventuels des droits de timbre réclamés par la direction générale des Impôts<sup>32</sup>) notamment :

-la marge nette qui devrait se situer aux alentours de 9 à 10% du chiffre d'affaires pour les années 2015 et 2016 en ligne avec la croissance de l'activité et le maintien des investissements ;

-la marge d'exploitation qui devrait s'établir entre 13 et 15% du chiffre d'affaire pour les années 2015 et 2016 suite à une allocation efficace des charges d'exploitation.

<sup>32</sup> Il conviendrait de rappeler que des discussions et négociations sont engagées avec la Direction Générale des Impôts pour aboutir à un commun accord

## PARTIE VII - **FACTEURS DE RISQUE**

## 1- Risque lié à la concurrence

Les opérateurs actuels du secteur de l'exploitation des eaux minérales font face au risque d'entrée sur le marché de nouveaux produits locaux. Compte tenu de l'importance de l'investissement financier humain et opérationnel requis pour une telle opération ces chances de succès restent négligeables.

La baisse des droits de douane favorise l'importation d'eaux minérales étrangères. Cependant l'effet de ces importations serait limité étant donné les importantes barrières relatives à l'inexistence d'un réseau de distribution et aux considérables coûts de transport.

Compte tenu de sa faible valeur marchande par rapport à son volume le produit « Eau » ne peut être profitablement commercialisé que selon le principe de proximité. En effet les droits de douane peuvent atteindre 25% hors TVA.

En 2014, les eaux minérales importées ont représenté moins de 0.9% du volume total des ventes en valeur.

## 2- Risque réglementaire

En plus des risques liés au secteur la société fait face aux risques suivants :

- Risque de non-renouvellement de la concession : toutefois l'Etat s'engage à ne pas accorder de concession similaire d'utilisation des eaux minérales en vue de l'embouteillage dans un périmètre de 30 Kms autour du point géodésique d'Oulmès sans avoir préalablement invité la société des Eaux Minérales d'Oulmès à présenter une demande de concession qui aura à conditions égales la priorité sur toutes les demandes analogues. Actuellement la société dispose de 2 concessions en cours d'exploitation : celle de Sidi Ali/Oulmès signée en 2010 pour 25 ans et celle de Ain Atlas signée en 2009 pour 30 ans.
- Risque de rachat de la concession : à tout moment la concession peut être rachetée par l'Etat. Au cas où l'Etat userait de cette faculté il serait tenu d'avertir de ses intentions le concessionnaire au moins deux ans à l'avance.
- Risque de perte de l'autorisation : la Loi 10-95 prévoit des conditions et des prérequis pour l'exploitation d'une ressource naturelle. Seul le non-respect de ces conditions réglementaires peut créer une cause de modification du contrat de concession à moins que l'intérêt public ne soit menacé (ce qui relèverait du cas de force majeure) auquel cas cette modification réduction ou révocation peut ouvrir droit à indemnités au profit du titulaire de l'autorisation si celui-ci en éprouve un préjudice direct.

Depuis 1933 date de la première concession accordée la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a toujours veillé à respecter scrupuleusement les conditions prévues dans les contrats de concession. En effet la société a été organisée afin de pouvoir vérifier à tout moment que l'exploitation des sources est conforme aux prescriptions du contrat de concession :

- Création d'un département « recherche et développement » qui collabore étroitement avec l'Agence du Bassin afin de maintenir la société en état de veille permanente quant au bon déroulement de l'exploitation. Celle-ci coordonne les actions de prélèvement de captage d'eau et de transmission de toutes les informations aux organes de tutelle de l'Etat ;
- Création d'une « Direction Qualité » qui intervient à tout moment dans la chaîne de production afin de vérifier que les eaux concédées respectent de manière continue les obligations de l'Etat en matière sanitaire. Ainsi un prélèvement est effectué chaque ½ heure pour analyse chimique sanitaire et minéralogique.

Enfin la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a diversifié ses activités en lançant l'eau de table et afin que la dépendance de la société vis-à-vis des eaux minérales naturelles soit moindre.

## 3- Risque de change

Le risque de change touche les produits d'emballage importés (PET préformes et bouchons). Cependant ce risque est très limité puisque les principales devises d'importation à savoir l'Euro et le Dollar Américain ont un coefficient de corrélation très fortement négatif (proche de -1).

---

#### **4- Risque lié à la défaillance des clients**

---

Le risque de défaillance des clients de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès est très faible compte tenu du fait que les ventes sont réparties sur un ensemble de canaux de distribution chacun contenant plusieurs dizaines sinon centaines de clients. Cette spécificité rend la dépendance et l'impact d'une défaillance d'un client peu significatif en égard à la taille de la société.

#### **5- Risque sanitaire**

---

De par son activité d'industrialisation de toutes eaux dites « eaux de sources » la société Les Eaux Minérales d'Oulmès est exposée à un risque sanitaire dans le processus de fabrication des eaux embouteillées. Pour cela la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a mis en place tout un processus visant à améliorer la qualité des produits commercialisés.

#### **6- Risque lié à l'environnement**

---

La production de L'eau minérale naturelle ou gazeuse ainsi que l'eau de table nécessite l'utilisation de l'eau qui est le principal intrant dans le processus de production et d'autre part sert au nettoyage des emballages en verre et des casiers destinés au conditionnement du produit final. A cet effet certains sites rejettent des eaux usées dans les circuits d'assainissement urbain des villes où les usines sont implantées ce qui pourrait constituer un éventuel impact négatif quant au respect de l'environnement.

Consciente de cet enjeu la société a entamé en 2011 un processus de certification ISO 14000 management environnemental qu'elle a obtenu avec succès en 2012.

Dans ce cadre La Société Les Eaux Minérales a mis en place notamment les actions suivantes :

- ✓ Conception d'emballage léger respectueux de l'environnement ;
- ✓ Mise en place d'une charte de protection de l'environnement ;
- ✓ Protection de la forêt d'Oulmès autour de l'usine de Tarmilate et sensibilisation des agriculteurs locaux sur les dangers des pesticides ;
- ✓ Préservation des sources grâce à 3 périmètres de protection (sanitaire rapproché et éloigné) ;
- ✓ Plantation d'arbres autour des sources en exploitation.

#### **7- Risque Fiscal :**

---

Il est à noter que la société a un passif éventuel, non enregistré dans les comptes de la société, relatif à la demande de l'administration fiscale, reçue par la société en date du 4 septembre 2014, l'invitant à fournir les justificatifs de versement concernant les droits de timbre prévus par les articles 249 et 252 I-B du CGI au titre de la période 2004 à 2013.

Compte tenu de l'absence de notification de la part de la Direction Générale des Impôts à la veille du visa du présent dossier d'information, l'impact éventuel de ce risque demeure méconnu.

## PARTIE VIII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

La société a reçu le 20 juin 2013, un avis de vérification fiscale portant sur l'impôt sur les sociétés (IS), l'impôt sur le revenu (IR) et la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices allant de 2009 à 2012. En date du 20 décembre 2013, la société a reçu la première notification fiscale portant sur lesdits impôts et taxes au titre des exercices contrôlés. Une deuxième notification a été reçue, en date du 26 Février 2014, prenant partiellement en compte les réponses et explications apportées par la société. En date du 16 décembre 2014, un protocole d'accord a été signé avec la Direction Générale des Impôts pour le dénouement définitif de ce dossier.

Cet accord porte sur un montant total net d'impôts (principal et majorations) de 25.5 MDH intégralement payé le 18 décembre 2014.

Il est à noter que la société a un passif éventuel, non enregistré dans les comptes de la société, relatif à la demande de l'administration fiscale, reçue par la société en date du 4 septembre 2014, l'invitant à fournir les justificatifs de versement concernant les droits de timbre prévus par les articles 249 et 252 I-B du CGI au titre de la période 2004 à 2013.

Compte tenu de l'absence de notification de la part de la Direction Générale des Impôts à la veille du visa du présent dossier d'information, l'impact éventuel de ce risque demeure méconnu.

## PARTIE IX – **P**RINCIPES **E**T **M**ETHODES **C**OMPTABLES

## INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE

### **I. Actif Immobilisé**

#### *A- Evaluation à l'entrée :*

Les immobilisations acquises sont évaluées aux prix d'achat lorsqu'il s'agit d'acquisitions locales et aux coûts d'achats lorsqu'il s'agit de matériels importés. Ces derniers tiennent compte des frais de douanes des taxes non récupérables et des frais de transit.

#### *B- Correction de valeur :*

Les corrections des valeurs des immobilisations s'effectuent à travers les amortissements calculés d'une façon linéaire sur des périodes variant d'un type de matériel à un autre.

### **II. ACTIF CIRCULANT**

#### *A- Evaluation à l'entrée :*

Les stocks sont évalués aux prix d'achat ou aux coûts d'achat selon que les articles entrés sont achetés localement ou importés.

Les sorties de stocks sont valorisées aux coûts moyens pondérés CMP

Les produits finis en stocks au 31 décembre 2014 ont été valorisés aux coûts de production moyens unitaires.

#### *B- Correction de valeur :*

Le stock au 31/12/2014 n'affiche aucune provision pour dépréciation.

La provision pour dépréciation des clients totalisent MAD 29.756.731,05

La provision pour dépréciation des autres débiteurs affichent MAD 9.489.293,65

### **III. PASSIF CIRCULANT**

Une provision financière est régulièrement constituée lorsque des écarts de conversion négatifs sont constatés (Augmentation des dettes libellées en devises).

## **PARTIE X: ANNEXES**

| BILAN ACTIF                               |   |                         |                         |                         |                       |
|---|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| (montants en dhs)                         | 31/12/2014                                      |                         |                         | 31/12/2013              |                       |
|   | Brut  | Amortissement           | Net                     | Net                     |                       |
| ACTIF IMMOBILISE                          | <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>        | <b>48 769 486,26</b>    | <b>36 535 353,31</b>    | <b>12 234 132,95</b>    | <b>17 717 462,41</b>  |
|   | Frais préliminaires                             |                         |                         |                         |                       |
|   | Charges à répartir                              | 48 769 486,26           | 36 535 353,31           | 12 234 132,95           | 17 717 462,41         |
|   | Primes de remboursement des obligations         |                         |                         |                         |                       |
|   | <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>        | <b>13 347 541,25</b>    | <b>5 778 632,11</b>     | <b>7 568 909,14</b>     | <b>6 636 604,04</b>   |
|   | Immobilisations en recherche et développement   |                         |                         |                         |                       |
|   | Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 13 347 541,25           | 5 778 632,11            | 7 568 909,14            | 6 636 604,04          |
|   | Fonds commercial                                |                         |                         |                         |                       |
|   | Autres immobilisations incorporelles            |                         |                         |                         |                       |
|   | <b>Immobilisations corporelles (C)</b>          | <b>1 676 468 400,39</b> | <b>898 371 579,29</b>   | <b>778 096 821,10</b>   | <b>774 015 923,44</b> |
|   | Terrains  | 21 233 284,23           | -                       | 21 233 284,23           | 21 119 625,29         |
|   | Constructions                                   | 357 401 952,37          | 130 111 392,04          | 227 290 560,33          | 206 169 150,38        |
|   | Installations techniques, matériel et outillage | 1 247 258 579,33        | 737 414 150,54          | 509 844 428,79          | 518 704 661,74        |
|   | Matériel de transport                           | 8 224 146,18            | 7 352 661,34            | 871 484,84              | 1 035 588,35          |
|   | Mobilier de bureau, aménagements divers         | 35 642 544,79           | 23 493 375,37           | 12 149 169,42           | 12 124 864,16         |
|   | Autres immobilisations corporelles              | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Immobilisations corporelles en cours            | 6 707 893,49            | -                       | 6 707 893,49            | 14 862 033,52         |
|   | <b>Immobilisations financières (D)</b>          | <b>2 053 912,63</b>     | <b>-</b>                | <b>2 053 912,63</b>     | <b>1 533 107,63</b>   |
|   | Prêts immobilisés                               |                         |                         |                         |                       |
|   | Autres créances financières                     | 2 053 912,63            | -                       | 2 053 912,63            | 1 533 107,63          |
|   | Titres de participation                         |                         |                         |                         |                       |
| Autres titres immobilisés                 |   |                         |                         |                         |                       |
| <b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>    | <b>-</b>  | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                |                       |
| Diminution des créances immobilisées      |   |                         |                         |                         |                       |
| Augmentation des dettes financières       |   |                         |                         |                         |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                | <b>1 740 639 340,53</b>                         | <b>940 685 564,71</b>   | <b>799 953 775,82</b>   | <b>799 903 097,52</b>   |                       |
| ACTIF CIRCULANT                           | <b>Stocks (F)</b>                               | <b>103 846 313,86</b>   | <b>-</b>                | <b>103 846 313,86</b>   | <b>96 182 322,76</b>  |
|   | Marchandises                                    | 4 865,90                | -                       | 4 865,90                | 25 221,15             |
|   | Matières et fournitures consommables            | 89 537 041,96           | -                       | 89 537 041,96           | 83 833 553,16         |
|   | Produits en cours                               | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Produits intermédiaire et résiduels             | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Produits finis                                  | 14 304 406,00           | -                       | 14 304 406,00           | 12 323 548,45         |
|   | <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>        | <b>400 702 433,88</b>   | <b>39 246 024,70</b>    | <b>361 456 409,18</b>   | <b>274 104 059,98</b> |
|   | Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes      | 39 047 476,27           | -                       | 39 047 476,27           | 2 240 407,88          |
|   | Clients et comptes rattachés                    | 263 950 265,70          | 29 756 731,05           | 234 193 534,65          | 190 563 231,52        |
|   | Personnel                                       | 5 505 649,60            | -                       | 5 505 649,60            | 5 362 349,83          |
|   | Etat  | 70 777 849,85           | -                       | 70 777 849,85           | 66 648 014,51         |
|   | Compte d'associés                               | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Autres débiteurs                                | 19 570 121,06           | 9 489 293,65            | 10 080 827,41           | 7 806 017,41          |
|   | Comptes de régularisation actif                 | 1 851 071,40            | -                       | 1 851 071,40            | 1 484 038,83          |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b> | <b>58 000,00</b>                                | <b>-</b>                | <b>58 000,00</b>        | <b>58 000,00</b>        |                       |
| <b>Ecart de conversion-Actif (I)</b>      | <b>96 607,30</b>                                | <b>-</b>                | <b>96 607,30</b>        | <b>75 365,00</b>        |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                 | <b>504 703 355,04</b>                           | <b>39 246 024,70</b>    | <b>465 457 330,34</b>   | <b>370 419 747,74</b>   |                       |
| TRESORERIE                                | Chèques et valeurs à encaisser                  | 19 961 686,19           | -                       | 19 961 686,19           | 26 408 121,52         |
|   | Banques, T.G et C.C.P.                          | 18 847 064,97           | -                       | 18 847 064,97           | 41 044 000,49         |
|   | Caisses, Régies d'avances et accreditifs        | 1 119 255,60            | -                       | 1 119 255,60            | 905 460,04            |
|   | <b>TOTAL III</b>                                | <b>39 928 006,76</b>    | <b>-</b>                | <b>39 928 006,76</b>    | <b>68 357 582,05</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                      | <b>2 285 270 702,33</b>                         | <b>979 931 589,41</b>   | <b>1 305 339 112,92</b> | <b>1 238 680 427,31</b> |                       |

| <b>BILAN PASSIF</b>  |  |                         |                         |
|--|--|-------------------------|-------------------------|
| (montants en dhs)  |  | <u>31/12/2014</u>       | <u>31/12/2013</u>       |
| <b>F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T</b>                 | <b>Fonds propres</b>                                 |                         |                         |
|  | Capital social ou personnel (1)                      | 198 000 000,00          | 198 000 000,00          |
|  | Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé   | -                       |                         |
|  | Capital appelé                                       |                         |                         |
|  | dont versé . . .                                     |                         |                         |
|  | Primes d'émission, de fusion , d'apport              | 166 980 000,00          | 166 980 000,00          |
|  | Ecarts de réévaluation                               | -                       | -                       |
|  | Réserve légale                                       | 19 800 000,00           | 19 800 000,00           |
|  | Autres réserves                                      | 37 687 000,00           | 37 687 000,00           |
|  | Report à nouveau (2)                                 | 25 410 341,16           | 15 335 417,03           |
|  | Résultats nets en instance d'affectation (2)         | -                       | -                       |
|  | Résultat net de l'exercice (2)                       | 105 032 626,59          | 79 374 924,13           |
|  | <b>Total des capitaux propres (A)</b>                | <b>552 909 967,75</b>   | <b>517 177 341,16</b>   |
|  | <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
|  | Subventions d'investissement                         |                         |                         |
| Provisions réglementées  |  |                         |                         |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                               | <b>240 101 306,50</b>                                | <b>303 985 735,97</b>   |                         |
| Emprunts obligataires  |  |                         |                         |
| Autres dettes de financement                                   | 240 101 306,50                                       | 303 985 735,97          |                         |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>         | <b>-</b>   | <b>-</b>                |                         |
| Provisions pour risques  |  |                         |                         |
| Provisions pour charges  |  |                         |                         |
| <b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>                        | <b>-</b>   | <b>-</b>                |                         |
| Augmentation de créances immobilisées                          |  |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                           |  |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                             | <b>793 011 274,25</b>                                | <b>821 163 077,13</b>   |                         |
| <b>P A S S I F C I R C U L A N T</b>                           | <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                | <b>339 068 928,58</b>   | <b>329 380 036,88</b>   |
|  | Fournisseurs et comptes rattachés                    | 136 216 570,39          | 151 400 582,20          |
|  | Clients créditeurs , avances et acomptes             | 13 332 782,02           | 12 457 423,89           |
|  | Personnel  | 8 935 539,50            | 6 659 393,92            |
|  | Organismes sociaux                                   | 10 229 299,08           | 8 921 721,31            |
|  | Etat   | 166 997 348,67          | 143 351 170,72          |
|  | Comptes d'associés                                   | 1 381 088,88            | 1 552 413,92            |
|  | Autres créanciers                                    | -                       | -                       |
|  | Comptes de régularisation - passif                   | 1 976 300,04            | 5 037 330,92            |
|  | <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b> | <b>96 607,30</b>        | <b>8 075 365,00</b>     |
| <b>Ecarts de conversion Passif ( éléments circulants ) (H)</b> | <b>175 943,06</b>                                    | <b>53 440,16</b>        |                         |
| <b>TOTAL II ( F + G + H )</b>                                  | <b>339 341 478,94</b>                                | <b>337 508 842,04</b>   |                         |
| <b>T r é s o r e r i e</b>                                     | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                             |                         |                         |
|  | Crédits d'escompte                                   | -                       |                         |
|  | Crédits de trésorerie                                | 98 310 776,32           | 50 000 000,00           |
|  | Banques de régularisation                            | 74 675 583,41           | 30 008 508,14           |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>172 986 359,73</b>                                | <b>80 008 508,14</b>    |                         |
| <b>TOTAL GENRAL ( I + II + III )</b>                           |  | <b>1 305 339 112,92</b> | <b>1 238 680 427,31</b> |

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) , déficitaire (-)

-

-

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)**

Exercice du 01 janvier 2014 au 31 décembre 2014

|  | NATURE  | OPERATIONS                  |   | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>3= 1 + 2 | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>PRECEDENT |
|--|---|-----------------------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|
|  |   | Propres à l'exercice<br>(1) | Concernant les exercices<br>précédents<br>(2) |                                  |                                   |
| <b>EXPLOITATION</b>  | <b>I Produits d'exploitation</b>                                  |                             |   |                                  |                                   |
|  | Ventes de marchandises ( en l'état )                              | 20 200,22                   |   | 20 200,22                        | 4 396,20                          |
|  | Ventes de biens et services produits                              | 1 350 340 447,92            |   | 1 350 340 447,92                 | 1 224 081 254,26                  |
|  | Chiffres d'affaires   | <b>1 350 360 648,14</b>     |   | <b>1 350 360 648,14</b>          | <b>1 224 085 650,46</b>           |
|  | Variation de stocks de produits ( + ou - ) (1)                    | 1 980 857,55                |   | 1 980 857,55                     | 296 073,73                        |
|  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 17 972 465,00               |   | 17 972 465,00                    | 16 136 391,13                     |
|  | Subventions d'exploitation  | -                           |   | -                                | -                                 |
|  | Autres produits d'exploitation                                    | -                           |   | -                                | -                                 |
|  | Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 11 673 713,51               | 311 817,66                                    | 11 985 531,17                    | 4 210 463,17                      |
|  | <b>TOTAL I</b>  | <b>1 381 987 684,20</b>     | <b>311 817,66</b>                             | <b>1 382 299 501,86</b>          | <b>1 244 728 578,49</b>           |
| <b>II</b>  | <b>Charges d'exploitation</b>                                     |                             |   |                                  |                                   |
|  | Achats revendus (2) de marchandises                               | 86 217,03                   |   | 86 217,03                        | 1 345 811,47                      |
|  | Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 429 068 494,27              |   | 429 068 494,27                   | 398 948 717,16                    |
|  | Autres charges externes   | 369 908 069,06              |   | 369 908 069,06                   | 337 476 969,99                    |
|  | Impôts et taxes   | 121 155 362,06              |   | 121 155 362,06                   | 110 678 119,30                    |
|  | Charges de personnel  | 146 085 615,08              | 750,00  | 146 086 365,08                   | 131 784 109,17                    |
|  | Autres charges d'exploitation                                     | 1 375 369,80                |   | 1 375 369,80                     | 1 375 094,30                      |
|  | Dotations d'exploitation  | 122 964 552,69              |   | 122 964 552,69                   | 118 883 179,40                    |
| <b>TOTAL II</b>  | <b>1 190 643 679,99</b>   | <b>750,00</b>               | <b>1 190 644 429,99</b>                       | <b>1 100 492 000,79</b>          |                                   |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>                |   |                             | <b>191 655 071,87</b>                         | <b>144 236 577,70</b>            |                                   |
| <b>FINANCIER</b>   | <b>IV Produits financiers</b>                                     |                             |   |                                  |                                   |
|  | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |                             |   |                                  |                                   |
|  | Gains de change   | 492 819,81                  |   | 492 819,81                       | 790 954,22                        |
|  | Intérêts et autres produits financiers                            | 326 271,21                  |   | 326 271,21                       | 1 069 950,27                      |
|  | Reprises financières : transferts de charges                      | 75 365,00                   |   | 75 365,00                        | 90 350,45                         |
|  | <b>TOTAL IV</b>   | <b>894 456,02</b>           |   | <b>894 456,02</b>                | <b>1 951 254,94</b>               |
|  | <b>V Charges financières</b>                                      |                             |   |                                  |                                   |
|  | Charges d'intérêts  | 19 921 131,85               |   | 19 921 131,85                    | 22 116 984,82                     |
|  | Pertes de change  | 2 017 690,25                |   | 2 017 690,25                     | 1 065 045,38                      |
|  | Autres charges financières  | -                           |   | -                                | -                                 |
| Dotations financières  | 96 607,30   |                             | 96 607,30                                     | 75 365,00                        |                                   |
| <b>TOTAL V</b>   | <b>22 035 429,40</b>  |                             | <b>22 035 429,40</b>                          | <b>23 257 395,20</b>             |                                   |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                      |   |                             | <b>- 21 140 973,38</b>                        | <b>- 21 306 140,26</b>           |                                   |
| <b>VII RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>                     |   |                             | <b>170 514 098,49</b>                         | <b>122 930 437,44</b>            |                                   |
| <b>NON COURANT</b>   | <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                             |   |                                  |                                   |
|  | Produits de cessions d'immobilisations                            | 1 182 830,96                |   | 1 182 830,96                     | 634 639,00                        |
|  | Subvention d'équilibre  | -                           |   | -                                | -                                 |
|  | Reprises sur subventions d'investissement                         | -                           |   | -                                | -                                 |
|  | Autres produits non courants                                      | 7 189 578,67                |   | 7 189 578,67                     | 4 600 763,73                      |
|  | Reprises non courantes : transferts de charges                    | 8 000 000,00                |   | 8 000 000,00                     | 1 695 741,00                      |
|  | <b>TOTAL VIII</b>   | <b>16 372 409,63</b>        |   | <b>16 372 409,63</b>             | <b>6 931 143,73</b>               |
|  | <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                             |   |                                  |                                   |
|  | Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées         | 69 435,26                   |   | 69 435,26                        | 16 255,69                         |
|  | Subventions accordées   | -                           |   | -                                | -                                 |
| Autres charges non courantes                                 | 33 105 583,47   | 1 381,80                    | 33 106 965,27                                 | 1 560 663,35                     |                                   |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | -   |                             | -   | 8 000 000,00                     |                                   |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>33 175 018,73</b>  | <b>1 381,80</b>             | <b>33 176 400,53</b>                          | <b>9 576 919,04</b>              |                                   |
| <b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>                  |   |                             | <b>- 16 803 990,90</b>                        | <b>- 2 645 775,31</b>            |                                   |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ ou - X )</b>              |   |                             | <b>153 710 107,59</b>                         | <b>120 284 662,13</b>            |                                   |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                          |   |                             | <b>48 677 481,00</b>                          | <b>40 909 738,00</b>             |                                   |
| <b>XIII RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                        |   |                             | <b>105 032 626,59</b>                         | <b>79 374 924,13</b>             |                                   |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>              |   |                             | <b>1 399 566 367,51</b>                       | <b>1 253 610 977,16</b>          |                                   |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>            |   |                             | <b>1 294 533 740,92</b>                       | <b>1 174 236 053,03</b>          |                                   |
| <b>XVI RESULTAT NET ( total produits - total charges )</b>   |   |                             | <b>105 032 626,59</b>                         | <b>79 374 924,13</b>             |                                   |

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

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( T.F.R )**

|             |    | EXERCICE DU 01/01/14 AU 31/12/14                          |                         |                         |
|-------------|----|---|-------------------------|-------------------------|
|             |    | EXERCICE  | EXERCICE PRECEDENT      |                         |
|             | 1  | Ventes de marchandises (en l'état)                        | 20 200,22               | 4 396,20                |
|             | 2  | - Achats de marchandises                                  | 86 217,03               | 1 345 811,47            |
| <b>I</b>    |    | <b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT</b>                | <b>- 66 016,81</b>      | <b>- 1 341 415,27</b>   |
| <b>II</b>   |    | <b>+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : ( 3 + 4 + 5 )</b>        | <b>1 370 293 770,47</b> | <b>1 240 513 719,12</b> |
|             | 3  | Ventes de biens et services produits                      | 1 350 340 447,92        | 1 224 081 254,26        |
|             | 4  | Variation de stocks de produits                           | 1 980 857,55            | 296 073,73              |
|             | 5  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 17 972 465,00           | 16 136 391,13           |
| <b>III</b>  |    | <b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : ( 6 + 7 )</b>           | <b>798 976 563,33</b>   | <b>736 425 687,15</b>   |
|             | 6  | Achats consommés de matières et fournitures               | 429 068 494,27          | 398 948 717,16          |
|             | 7  | Autres charges externes                                   | 369 908 069,06          | 337 476 969,99          |
| <b>IV</b>   |    | <b>= VALEUR AJOUTEE : ( I + II + III )</b>                | <b>571 251 190,33</b>   | <b>502 746 616,70</b>   |
| <b>V</b>    | 8  | + Subventions d'exploitation                              | -                       | -                       |
|             | 9  | - Impôts et taxes   | 121 155 362,06          | 110 678 119,30          |
|             | 10 | - Charges du personnel                                    | 146 086 365,08          | 131 784 109,17          |
|             |    | <b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>           | <b>304 009 463,19</b>   | <b>260 284 388,23</b>   |
|             |    | <b>= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>   |                         |                         |
|             | 11 | + Autres produits d'exploitation                          | -                       | -                       |
|             | 12 | - Autres charges d'exploitation                           | 1 375 369,80            | 1 375 094,30            |
|             | 13 | + Reprises d'exploitation : transferts de charges         | 11 985 531,17           | 4 210 463,17            |
|             | 14 | - Dotations d'exploitation                                | 122 964 552,69          | 118 883 179,40          |
| <b>VI</b>   |    | <b>= RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>               | <b>191 655 071,87</b>   | <b>144 236 577,70</b>   |
| <b>VII</b>  |    | <b>+ ou - RESULTAT FINANCIER</b>                          | <b>- 21 140 973,38</b>  | <b>- 21 306 140,26</b>  |
| <b>VIII</b> |    | <b>= RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>                      | <b>170 514 098,49</b>   | <b>122 930 437,44</b>   |
| <b>IX</b>   |    | <b>+ ou - RESULTAT NON COURANT</b>                        | <b>- 16 803 990,90</b>  | <b>- 2 645 775,31</b>   |
|             | 15 | - Impôts sur les résultats                                | 48 677 481,00           | 40 909 738,00           |
| <b>X</b>    |    | <b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>            | <b>105 032 626,59</b>   | <b>79 374 924,13</b>    |

**II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT**

|           |    |  |                       |                       |
|-----------|----|--|-----------------------|-----------------------|
|           | 1  | Résultat de l'exercice<br>* Bénéfice<br>* Perte  | 105 032 626,59        | 79 374 924,13         |
|           | 2  | + Dotations d'exploitation ( 1 )                 | 120 443 348,91        | 112 374 818,58        |
|           | 3  | + Dotations financières ( 1 )                    |                       |                       |
|           | 4  | + Dotations non courantes ( 1 )                  |                       |                       |
|           | 5  | - Reprises d'exploitation ( 2 )                  | 311 817,66            | 69 269,43             |
|           | 6  | - Reprises financières ( 2 )                     |                       |                       |
|           | 7  | - Reprises non courantes ( 2 ) ( 3 )             |                       |                       |
|           | 8  | - Produits de cession d'immobilisations          | 1 182 830,96          | 634 639,00            |
|           | 9  | + Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées | 69 435,26             | 16 255,69             |
| <b>I</b>  |    | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>      | <b>224 050 762,14</b> | <b>191 062 089,97</b> |
|           | 10 | - Distributions de bénéfices                     | 69 300 000,00         | 49 500 000,00         |
| <b>II</b> |    | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                           | <b>154 750 762,14</b> | <b>141 562 089,97</b> |

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

**I. Synthèse des masses du bilan**

EXERCICE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014

|   | MASSES                                    | Exercice<br>(a)    | Exercice précédent (b) | Variation (a-b) |                |
|---|---|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
|   |   |                    |                        | Emplois (c)     | Ressources (d) |
| 1 | Financement permanent                     | 793 011 274,25     | 821 163 077,13         | 28 151 802,88   |                |
| 2 | Moins actif immobilisé                    | 799 953 775,82     | 799 903 097,52         | 50 678,30       |                |
| 3 | = Fonds de roulement fonctionnel (1-2)    | (A) - 6 942 501,57 | 21 259 979,61          | 28 202 481,18   | -              |
| 4 | Actif circulant                           | 465 457 330,34     | 370 419 747,74         | 95 037 582,60   |                |
| 5 | Moins passif circulant                    | 339 341 478,94     | 337 508 842,04         |                 | 1 832 636,90   |
| 6 | = Besoins de financement global (4-5)     | (B) 126 115 851,40 | 32 910 905,70          | 93 204 945,70   | -              |
| 7 | = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B) | - 133 058 352,97   | - 11 650 926,09        | -               | 121 407 426,88 |

**II. Emplois et Ressources**

|  |     | EXERCICE       |                | EXERCICE PRECEDENT |                |
|--|-----|----------------|----------------|--------------------|----------------|
|  |     | EMPLOIS        | RESSOURCES     | EMPLOIS            | RESSOURCES     |
| <b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                 |     |                |                |                    |                |
| AUTOFINANCEMENT  | (A) | -              | 154 750 762,14 | -                  | 141 562 089,97 |
| Capacité d'autofinancement                                     |     | -              | 224 050 762,14 | -                  | 191 062 089,97 |
| - Distribution de bénéfices                                    |     | -              | 69 300 000,00  | -                  | 49 500 000,00  |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS                       | (B) | -              | 1 182 830,96   | -                  | 634 639,00     |
| Cession d'immobilisations incorporelles                        |     | -              | -              | -                  | -              |
| Cession d'immobilisations corporelles                          |     | -              | 1 182 830,96   | -                  | 634 639,00     |
| Cession d'immobilisations financières                          |     | -              | -              | -                  | -              |
| Récupérations sur créances Immobilisées                        |     | -              | -              | -                  | -              |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES                | (C) | -              | -              | -                  | -              |
| Augmentations de capital, apports                              |     | -              | -              | -                  | -              |
| Subventions d'investissement                                   |     | -              | -              | -                  | -              |
| AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT                        | (D) | -              | -              | -                  | 300 000 000,00 |
| <b>I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>               |     | -              | 155 933 593,10 | -                  | 442 196 728,97 |
| <b>EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                     |     |                |                |                    |                |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS                | (E) | 118 417 244,81 | -              | 131 597 084,36     | -              |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                    |     | 1 661 720,43   | -              | 1 505 832,00       | -              |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                      |     | 116 234 719,38 | -              | 129 971 578,78     | -              |
| Acquisition d'immobilisations financières                      |     | 520 805,00     | -              | 119 673,58         | -              |
| Augmentation des créances immobilisées                         |     | -              | -              | -                  | -              |
| REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES                            | (F) | -              | -              | -                  | -              |
| REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT                       | (G) | 63 884 429,47  | -              | 46 752 475,37      | -              |
| EMPLOIS EN NON VALEURS   | (H) | 1 834 400,00   | -              | 9 067 999,48       | -              |
| <b>II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                   |     | 184 136 074,28 | -              | 187 417 559,21     | -              |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b> |     | 93 204 945,70  | -              | -                  | 31 041 812,33  |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                          |     | -              | 121 407 426,88 | 285 820 982,09     | -              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   |     | 277 341 019,98 | 277 341 019,98 | 473 238 541,30     | 473 238 541,30 |

## A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

Exercice Clos au :31/12/2014

| INDICATION DES DEROGATIONS  | JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|---|--------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux              | NEANT                          | NEANT   |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation                         | NEANT                          | NEANT   |
| III. Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse | NEANT                          | NEANT   |

**A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice Clos au :31/12/2014

| <b>NATURE DES<br/>CHANGEMENTS</b>                               | <b>JUSTIFICATION DU<br/>CHANGEMENT</b> | <b>INFLUENCE SUR LE<br/>PATRIMOINE,<br/>LA SITUATION FINANCIERE ET<br/>LES RESULTATS</b> |
|---|--|--|
| <b>I. Changements affectant les<br/>méthodes d'évaluation</b>   | <b>NEANT</b>                           | <b>NEANT</b>   |
| <b>II. Changements affectant les<br/>règles de présentation</b> | <b>NEANT</b>                           | <b>NEANT</b>   |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES  
I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2014

| NATURE  | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION         |   |                      | DIMINUTION          |         |                      | MONTANT<br>BRUT<br>FIN EXERCICE |
|---|--------------------------------|----------------------|---|----------------------|---------------------|---------|----------------------|---------------------------------|
|   |                                | Acquisition          | Production par l'entreprise<br>pour elle même | Virement             | Cession             | Retrait | virement             |                                 |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>46 935 086,26</b>           | <b>1 834 400,00</b>  | -   | -                    | -                   | -       | -                    | 48 769 486,26                   |
| * Frais préliminaires                             | -                              | -                    | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 46 935 086,26                  | 1 834 400,00         | -   | -                    | -                   | -       | -                    | 48 769 486,26                   |
| * Primes de remboursement obligations             | -                              | -                    | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>11 292 220,82</b>           | <b>1 661 720,43</b>  | -   | 393 600,00           | -                   | -       | -                    | 13 347 541,25                   |
| * Immobilisation en recherche et développement    | -                              | -                    | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 11 292 220,82                  | 1 661 720,43         | -   | 393 600,00           | -                   | -       | -                    | 13 347 541,25                   |
| * Fonds commercial                                | -                              | -                    | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Autres immobilisations incorporelles            | -                              | -                    | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>1 562 529 410,48</b>        | <b>98 262 254,38</b> | <b>17 972 465,00</b>                          | <b>12 215 366,20</b> | <b>1 902 129,47</b> | -       | <b>12 608 966,20</b> | <b>1 676 468 400,39</b>         |
| * Terrains  | 21 119 625,29                  | 113 658,94           | -   | -                    | -                   | -       | -                    | 21 233 284,23                   |
| * Constructions                                   | 320 528 609,51                 | 18 900 877,86        | 17 972 465,00                                 | -                    | -                   | -       | -                    | 357 401 952,37                  |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 1 164 410 505,08               | 71 345 260,99        | -   | 12 039 181,90        | 536 368,64          | -       | -                    | 1 247 258 579,33                |
| * Matériel de transport                           | 9 389 918,78                   | 199 988,23           | -   | -                    | 1 365 760,83        | -       | -                    | 8 224 146,18                    |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 32 218 718,30                  | 3 247 642,19         | -   | 176 184,30           | -                   | -       | -                    | 35 642 544,79                   |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | -                              | -                    | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Immobilisations corporelles en cours            | 14 862 033,52                  | 4 454 826,17         | -   | -                    | -                   | -       | 12 608 966,20        | 6 707 893,49                    |

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2013

| NATURE  | Cumul début exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissements sur immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement fin exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
|---|---------------------------|-----------------------------|---|---|
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>29 217 623,85</b>      | <b>7 317 729,46</b>         | -   | <b>36 535 353,31</b>                                |
| * Frais préliminaires                             | -                         |                             |   | -   |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices      | <b>29 217 623,85</b>      | <b>7 317 729,46</b>         |   | <b>36 535 353,31</b>                                |
| * Primes de remboursement obligations             | -                         |                             |   | -   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>4 655 616,78</b>       | <b>1 123 015,33</b>         | -   | <b>5 778 632,11</b>                                 |
| * Immobilisation en recherche et développement    | <b>4 655 616,78</b>       | <b>1 123 015,33</b>         |   | <b>5 778 632,11</b>                                 |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | -                         |                             |   | -   |
| * Fonds commercial                                | -                         |                             |   | -   |
| * Autres immobilisations incorporelles            | -                         |                             |   | -   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>788 513 487,04</b>     | <b>112 002 604,12</b>       | <b>2 144 511,87</b>                             | <b>898 371 579,29</b>                               |
| * Terrains  | -                         |                             |   | -   |
| * Constructions                                   | <b>114 359 459,13</b>     | <b>15 751 932,91</b>        |   | <b>130 111 392,04</b>                               |
| * Installations techniques, matériel et outillage | <b>645 705 843,34</b>     | <b>92 511 830,12</b>        | <b>803 522,92</b>                               | <b>737 414 150,54</b>                               |
| * Matériel de transport                           | <b>8 354 330,43</b>       | <b>339 319,86</b>           | <b>1 340 988,95</b>                             | <b>7 352 661,34</b>                                 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | <b>20 093 854,14</b>      | <b>3 399 521,23</b>         |   | <b>23 493 375,37</b>                                |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | -                         | -                           |   | -   |
| * Immobilisations corporelles en cours            | -                         |                             |   | -   |

## TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES  
I.F : 02220308

Exercice clos le 31/12/2013

| Date de cession ou retrait | Compte principal |          | Val acquisit°       | Cumul Amrt          | Nette D'amortiss | Prix de cession     | Plus values         | Moins values |
|----------------------------|------------------|----------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20007983 | 3 204,35            | 907,97              | 2 296,38         | 20 000,00           | 17 703,62           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20010040 | 3 008,45            | 852,38              | 2 156,07         | 15 000,00           | 12 843,93           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20010042 | 1 926,51            | 160,59              | 1 765,92         | 25 000,00           | 23 234,08           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20010041 | 1 926,51            | 160,53              | 1 765,98         | 20 000,00           | 18 234,02           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20000633 | 564 224,80          | 564 224,80          | 0,00             | 20 000,00           | 20 000,00           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.2       | 20002959 | 254 982,33          | 254 982,33          | 0,00             | 15 000,00           | 15 000,00           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.2       | 20002960 | 254 982,33          | 254 982,33          | 0,00             | 15 000,00           | 15 000,00           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20008577 | 2 198,41            | 366,40              | 1 832,01         | 10 000,00           | 8 167,99            |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.2       | 20002958 | 254 982,33          | 254 982,33          | 0,00             | 15 000,00           | 15 000,00           |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.2       | 20005989 | 1 245,64            | 830,40              | 415,24           | 10 000,00           | 9 584,76            |              |
| 30/04/14                   | 1.234000.3       | 20009500 | 2 206,25            | 183,85              | 2 022,40         | 10 000,00           | 7 977,60            |              |
| 31/05/14                   | 1.233300.1       | 20010101 | 50 874,19           | 12 718,55           | 38 155,64        | 105 614,59          | 67 458,95           |              |
| 01/06/14                   | 1.233210.3       | 20010220 | 41 208,60           | 41 208,60           | 0,00             | 52 500,00           | 52 500,00           |              |
| 01/06/14                   | 1.233220.6       | 20003204 | 219 000,00          | 219 000,00          | 0,00             | 454 643,03          | 454 643,03          |              |
| 01/06/14                   | 1.233220.6       | 20010103 | 12 483,00           | 12 483,00           | 0,00             | 25 914,65           | 25 914,65           |              |
| 31/12/14                   | 1.233210.3       | 20010902 | 27 472,40           | 27 472,40           | 0,00             | 35 000,00           | 35 000,00           |              |
| 31/12/14                   | 1.233300.2       | 20011060 | 158 506,92          | 158 506,92          | 0,00             | 97 392,88           | 97 392,88           |              |
| 31/12/14                   | 1.233300.2       | 20011059 | 16 548,14           | 16 548,14           | 0,00             | 24 613,91           | 24 613,91           |              |
| 31/12/14                   | 1.233300.1       | 20011061 | 10 275,39           | 3 767,65            | 6 507,74         | 8 151,89            | 1 644,15            |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20009622 | 1 748,40            | <b>320,54</b>       | 1 427,86         | 25 000,00           | 23 572,14           |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20009979 | 1 588,72            | 266,38              | 1 322,34         | 25 000,00           | 23 677,66           |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20009927 | 1 588,72            | 238,30              | 1 350,42         | 20 000,00           | 18 649,58           |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20009496 | 1 143,45            | 247,78              | 895,67           | 10 000,00           | 9 104,33            |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20009499 | 1 143,45            | 247,78              | 895,67           | 10 000,00           | 9 104,33            |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.2       | 20010903 | 5 638,07            | 4 651,02            | 987,05           | 52 000,00           | 51 012,95           |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20007993 | 2 809,48            | 1 170,50            | 1 638,98         | 10 000,00           | 8 361,02            |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20010979 | 1 298,71            | 21,65               | 1 277,06         | 10 000,00           | 8 722,94            |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20010976 | 1 298,72            | 21,65               | 1 277,07         | 17 000,00           | 15 722,93           |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.2       | 20011062 | 1 471,75            | 950,28              | 521,47           | 15 000,00           | 14 478,53           |              |
| 31/12/14                   | 1.234000.3       | 20010043 | 1 143,45            | 219,16              | 924,29           | 10 000,00           | 9 075,71            |              |
|                            |                  |          | <b>1 902 129,47</b> | <b>1 832 694,21</b> | <b>69 435,26</b> | <b>1 182 830,96</b> | <b>1 113 395,70</b> |              |

## B 4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice Clos au :31/12/2014

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | valeur comptable nette | extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|---|-----------------|--------------|--|
|  |                    |                |                               |                           |                        | date de clôture   | situation nette | résultat net |  |
|  | 1                  | 2              | 3                             | 4                         | 5                      | 6   | 7               | 8            | 9  |
|  | <b>N</b>           | <b>E</b>       | <b>A</b>                      | <b>N</b>                  | <b>T</b>               |   |                 |              |  |
| <b>TOTAL</b>                           |                    |                |                               |                           | <b>0,00</b>            |   |                 |              | <b>0,00</b>                              |

## TABLEAU DES PROVISIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES  
I.F : 02220308

Exercice clos le 31/12/2013

| Nature  | Montant début d'exercice | Dotations           |                  |               | Reprises             |                  |                     | Montant fin d'exercice |
|---|--------------------------|---------------------|------------------|---------------|----------------------|------------------|---------------------|------------------------|
|   |                          | d'exploitation      | financières      | non courantes | d'exploitation       | financières      | non courantes       |                        |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobi   | -                        | -                   | -                | -             | -                    | -                | -                   | -                      |
| 2. Provisions réglementées  | -                        | -                   | -                | -             | -                    | -                | -                   | -                      |
| 3. Provisions durables pour risques et charges  | -                        | -                   | -                | -             | -                    | -                | -                   | -                      |
| <b>SOUT TOTAL (A)</b>   | -                        | -                   | -                | -             | -                    | -                | -                   | -                      |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulan<br>( hors trésorerie )(Clients et stocks) | 48 398 534,43            | 2 521 203,78        | -                | -             | 11 673 713,51        | -                | -                   | 39 246 024,70          |
| 5. Autres provisions pour risques et charges<br>(Ecart de convers)                            | 8 075 365,00             | -                   | 96 607,30        | -             | -                    | 75 365,00        | 8 000 000,00        | 96 607,30              |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de tr   | -                        | -                   | -                | -             | -                    | -                | -                   | -                      |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>   | <b>56 473 899,43</b>     | <b>2 521 203,78</b> | <b>96 607,30</b> | <b>-</b>      | <b>11 673 713,51</b> | <b>75 365,00</b> | <b>8 000 000,00</b> | <b>39 342 632,00</b>   |
| <b>TOTAL (A + B)</b>  | <b>56 473 899,43</b>     | <b>2 521 203,78</b> | <b>96 607,30</b> | <b>-</b>      | <b>11 673 713,51</b> | <b>75 365,00</b> | <b>8 000 000,00</b> | <b>39 342 632,00</b>   |

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice Clos au :31/12/2014

| CREANCES  | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | AUTRE ANALYSE        |  |                                    |                                     |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--|------------------------------------|-------------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>                        | <b>2 053 912,63</b>   | <b>2 053 912,63</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Prêts immobilisés<br>* Autres créance financières | 2 053 912,63          | 2 053 912,63         |                       |                          |                      |  |                                    |                                     |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>                         | <b>400 702 433,88</b> | <b>0,00</b>          | <b>305 344 775,43</b> | <b>95 357 658,45</b>     | <b>12 002 057,00</b> | <b>70 777 849,85</b>                         | <b>9 056 842,38</b>                | <b>51 269 172,02</b>                |
| * Fournisseurs débiteurs                            | 39 047 476,27         |                      | 39 047 476,27         |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Clients et comptes rattachés                      | 263 950 265,70        |                      | 192 809 733,76        | 71 140 531,94            | 3 266 255,57         |  | 150 303,34                         | 51 269 172,02                       |
| * Personnel   | 5 505 649,60          |                      | 5 505 649,60          |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Etat  | 70 777 849,85         |                      | 63 135 841,85         | 7 642 008,00             |                      | 70 777 849,85                                |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés                                | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Autres débiteurs                                  | 19 570 121,06         |                      | 2 995 002,55          | 16 575 118,51            | 8 735 801,43         |  | 8 906 539,04                       |                                     |
| * Comptes de régul. Actif                           | 1 851 071,40          |                      | 1 851 071,40          |                          |                      |  |                                    |                                     |

## B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice Clos au :31/12/2014

| DETTES                            | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE  |                       |                          | Autres analyse       |   |                                    |                                     |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>             | <b>240 101 306,50</b> | <b>183 375 528,25</b> | <b>56 725 778,25</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Emprunts obligataires           |                       |                       |                       |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Autres dettes de financement    | 240 101 306,50        | 183 375 528,25        | 56 725 778,25         |                          |                      |   |                                    |                                     |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>        | <b>339 068 928,58</b> | <b>0,00</b>           | <b>302 456 415,81</b> | <b>36 612 512,77</b>     | <b>16 034 708,48</b> | <b>177 226 647,75</b>                     | <b>4 318 204,65</b>                | <b>18 673 162,99</b>                |
| * Fournisseurs                    | 136 216 570,39        |                       | 99 604 057,62         | 36 612 512,77            | 16 034 708,48        |   | 4 318 204,65                       | 18 673 162,99                       |
| * Clients créditeurs consignation | 13 332 782,02         |                       | 13 332 782,02         |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Personnel                       | 8 935 539,50          |                       | 8 935 539,50          |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Organismes sociaux              | 10 229 299,08         |                       | 10 229 299,08         |                          |                      | 10 229 299,08                             |                                    |                                     |
| * Etat                            | 166 997 348,67        |                       | 166 997 348,67        |                          |                      | 166 997 348,67                            |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés              | 1 381 088,88          |                       | 1 381 088,88          |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Autres créanciers               | -                     |                       |                       |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Comptes de régular. Passif      | 1 976 300,04          |                       | 1 976 300,04          |                          |                      |   |                                    |                                     |



## B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

| 31/12/2014  |                      |                                   |
|---|----------------------|-----------------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES  | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
| * Avals et cautions   | 16 000,00            | 16 000,00                         |
| * Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires |                      |                                   |
| * Autres engagements donnés ( vis-à-vis de l'Administration des douanes )   | 5 000 000,00         | 5 000 000,00                      |
| <b>Total (1)</b>  | <b>5 016 000,00</b>  | <b>5 016 000,00</b>               |
| (1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                       |

| ENGAGEMENTS RECUS           | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| * Avals et cautions         | <b>NEANT</b>         | <b>NEANT</b>                      |
| * Autres engagements donnés |                      |                                   |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                       |

- (1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
 (entreprises liées, associés, membres du personnel)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur  
 (sûretés reçues)

**ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

Montant du capital : 198 000 000

Exercice Clos au :31/12/2014

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) | Adresse                              | NOMBRE DE TITRES      |                    | Valeur nominale de chaque action ou part sociale | Montant du capital |                    |                    |
|---|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |                                      | Exercice précédent -3 | Exercice actuel -4 |  | Souscrit 6         | Appelé 7           | Libéré 8           |
| HOLMARCOM   | 20 RUE M,EL MAANI CASABLANCA         | 478 451               | 478 451            | 100,00   | 47 845 100         | 47 845 100         | 47 845 100         |
| OMNIUM MAROCAIN D'INVESTISSMENT                           | 27 BD MY YOUSSEF CASABLANCA          | 421 959               | 421 959            | 100,00   | 42 195 900         | 42 195 900         | 42 195 900         |
| ASSURANCES ATLANTA  | 49 RUE OTHMANE BEN AFFANE CASABLANCA | 379 082               | 379 082            | 100,00   | 37 908 200         | 37 908 200         | 37 908 200         |
| SOCHEPAR  | 27 BD MY YOUSSEF CASABLANCA          | 222 087               | 222 087            | 100,00   | 22 208 700         | 22 208 700         | 22 208 700         |
| SANAD   | 3 BD MOHAMED V                       | 198 000               | 198 000            | 100,00   | 19 800 000         | 19 800 000         | 19 800 000         |
| SUCCESSION BEN SALAH ET ENFANTS                           | 9 ALLEE DES TAMARIS CASABLANCA       | 85 258                | 85 258             | 100,00   | 8 525 800          | 8 525 800          | 8 525 800          |
| PUBLIC DIVERS   |                                      | 195 163               | 195 163            | 100,00   | 19 516 300         | 19 516 300         | 19 516 300         |
|   |                                      |                       |                    |  |                    |                    |                    |
|   |                                      |                       |                    |  |                    |                    |                    |
| <b>TOTAL</b>  |                                      | <b>1 980 000</b>      | <b>1 980 000</b>   |  | <b>198 000 000</b> | <b>198 000 000</b> | <b>198 000 000</b> |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants. Dans les autres cas , il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ETAT C2

ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2014

|   | MONTANT              |  | MONTANT              |
|---|----------------------|--|----------------------|
| <b><u>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u></b> |                      | <b><u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u></b> |                      |
|   |                      | * Réserve légale                           | 0,00                 |
| * Report à nouveau                                | 15 335 417,03        | * Autres réserves                          | 0,00                 |
| * Résultats nets en instance d'affectation        | 0,00                 | * Tantièmes                                | 0,00                 |
| * Résultat net de l'exercice                      | 79 374 924,13        | * Dividendes                               | 69 300 000,00        |
| * Prélèvements sur les réserves                   |                      | * Autres affectations                      | 0,00                 |
| * Autres prélèvements                             | 0,00                 | * Report à nouveau                         | 25 410 341,16        |
| <b>TOTAL A</b>                                    | <b>94 710 341,16</b> | <b>TOTAL B</b>                             | <b>94 710 341,16</b> |

TOTAL A = TOTAL B

**DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS****I. DATATION**

- Date de clôture : 31 décembre 2014
  
- Date d'établissement des états de synthèse : 31 mars 2015

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE  
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ERE  
COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE.**

| <u>Dates</u> | <u>Indications des évènements</u> |
|--------------|-----------------------------------|
|              | . Favorables<br>NEANT             |
|              | . Défavorables<br>NEANT           |

**BILAN ACTIF**

| (montants en dhs)                         |   | 31 décembre 2013        |                         |                         | 31 décembre 2012      |
|---|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
|   |   | Brut                    | Amortissement           | Net                     | Net                   |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                   | <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>        | <b>46 935 086,26</b>    | <b>29 217 623,85</b>    | <b>17 717 462,41</b>    | <b>15 938 378,24</b>  |
|   | Frais préliminaires                             | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Charges à répartir                              | 46 935 086,26           | 29 217 623,85           | 17 717 462,41           | 15 938 378,24         |
|   | Primes de remboursement des obligations         | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>        | <b>11 292 220,82</b>    | <b>4 655 616,78</b>     | <b>6 636 604,04</b>     | <b>5 754 514,57</b>   |
|   | Immobilisations en recherche et développement   | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 11 292 220,82           | 4 655 616,78            | 6 636 604,04            | 5 754 514,57          |
|   | Fonds commercial                                | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Autres immobilisations incorporelles            | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | <b>Immobilisations corporelles (C)</b>          | <b>1 562 529 410,48</b> | <b>788 513 487,04</b>   | <b>774 015 923,44</b>   | <b>748 453 491,66</b> |
|   | Terrains  | 21 119 625,29           | -                       | 21 119 625,29           | 21 019 625,29         |
|   | Constructions                                   | 320 528 609,51          | 114 359 459,13          | 206 169 150,38          | 184 200 748,43        |
|   | Installations techniques, matériel et outillage | 1 164 410 505,08        | 645 705 843,34          | 518 704 661,74          | 444 747 324,61        |
|   | Matériel de transport                           | 9 389 918,78            | 8 354 330,43            | 1 035 588,35            | 903 760,56            |
|   | Mobilier de bureau, aménagements divers         | 32 218 718,30           | 20 093 854,14           | 12 124 864,16           | 12 772 947,80         |
|   | Autres immobilisations corporelles              | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Immobilisations corporelles en cours            | 14 862 033,52           | -                       | 14 862 033,52           | 84 809 084,97         |
|   | <b>Immobilisations financières (D)</b>          | <b>1 533 107,63</b>     | <b>-</b>                | <b>1 533 107,63</b>     | <b>1 413 434,05</b>   |
|   | Prêts immobilisés                               | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Autres créances financières                     | 1 533 107,63            | -                       | 1 533 107,63            | 1 413 434,05          |
| Titres de participation                   | -   | -                       | -                       | -                       |                       |
| Autres titres immobilisés                 | -   | -                       | -                       | -                       |                       |
| <b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>    | <b>-</b>  | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                |                       |
| Diminution des créances immobilisées      | -   | -                       | -                       | -                       |                       |
| Augmentation des dettes financières       | -   | -                       | -                       | -                       |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F)</b>              | <b>1 622 289 825,19</b>                         | <b>822 386 727,67</b>   | <b>799 903 097,52</b>   | <b>771 559 818,52</b>   |                       |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                    | <b>Stocks (F)</b>                               | <b>96 182 322,76</b>    | <b>-</b>                | <b>96 182 322,76</b>    | <b>107 673 617,00</b> |
|   | Marchandises                                    | 25 221,15               | -                       | 25 221,15               | 78 928,45             |
|   | Matières et fournitures consommables            | 83 833 553,16           | -                       | 83 833 553,16           | 95 567 213,83         |
|   | Produits en cours                               | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Produits intermédiaire et résiduels             | -                       | -                       | -                       | -                     |
|   | Produits finis                                  | 12 323 548,45           | -                       | 12 323 548,45           | 12 027 474,72         |
|   | <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>        | <b>322 502 594,41</b>   | <b>48 398 534,43</b>    | <b>274 104 059,98</b>   | <b>275 018 632,10</b> |
|   | Fournisseurs débiteurs, avances & comptes       | 2 240 407,88            | -                       | 2 240 407,88            | 16 651 432,39         |
|   | Clients et comptes rattachés                    | 229 472 472,30          | 38 909 240,78           | 190 563 231,52          | 189 081 704,54        |
|   | Personnel                                       | 5 362 349,83            | -                       | 5 362 349,83            | 4 046 896,39          |
|   | Etat  | 66 648 014,51           | -                       | 66 648 014,51           | 56 549 242,42         |
| Compte de sociétés apparentées            | -   | -                       | -                       | -                       |                       |
| Autres débiteurs                          | 17 295 311,06                                   | 9 489 293,65            | 7 806 017,41            | 6 173 392,74            |                       |
| Comptes de régularisation actif           | 1 484 038,83                                    | -                       | 1 484 038,83            | 2 515 963,62            |                       |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b> | <b>58 000,00</b>                                | <b>-</b>                | <b>58 000,00</b>        | <b>58 000,00</b>        |                       |
| <b>Ecarts de conversion-Actif (I)</b>     | <b>75 365,00</b>                                | <b>-</b>                | <b>75 365,00</b>        | <b>90 350,45</b>        |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                 | <b>418 818 282,17</b>                           | <b>48 398 534,43</b>    | <b>370 419 747,74</b>   | <b>382 840 599,55</b>   |                       |
| <b>TRESORERIE</b>                         | Chèques et valeurs à encaisser                  | 26 408 121,52           | -                       | 26 408 121,52           | 23 383 212,97         |
|   | Banques, T.G et C.C.P.                          | 41 044 000,49           | -                       | 41 044 000,49           | 4 811 741,67          |
|   | Caisses, Régies d'avances et accreditifs        | 905 460,04              | -                       | 905 460,04              | 867 637,21            |
|   | <b>TOTAL III</b>                                | <b>68 357 582,05</b>    | <b>-</b>                | <b>68 357 582,05</b>    | <b>29 062 591,85</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                      | <b>2 109 465 689,41</b>                         | <b>870 785 262,10</b>   | <b>1 238 680 427,31</b> | <b>1 183 463 009,92</b> |                       |

## BILAN PASSIF

| (montants en dhs)   |  | 31 décembre 2013        | 31 décembre 2012        |
|---|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T</b>                | <b>Fonds propres</b>                               |                         |                         |
|   | Capital social ou personnel ( 1)                   | 198 000 000,00          | 198 000 000,00          |
|   | Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé |                         |                         |
|   | Capital appelé                                     |                         |                         |
|   | dont versé . . .                                   |                         |                         |
|   | Primes d'émission, de fusion , d'apport            | 166 980 000,00          | 166 980 000,00          |
|   | Ecart de réévaluation                              | -                       | -                       |
|   | Réserve légale                                     | 19 800 000,00           | 17 186 079,89           |
|   | Autres réserves                                    | 37 687 000,00           | 37 687 000,00           |
|   | Report à nouveau ( 2)                              | 15 335 417,03           | 2 454 773,18            |
|   | Résultats nets en instance d'affectation ( 2)      | -                       | -                       |
|   | Résultat net de l'exercice ( 2)                    | 79 374 924,13           | 64 994 563,96           |
|   | <b>Total des capitaux propres (A)</b>              | <b>517 177 341,16</b>   | <b>487 302 417,03</b>   |
|   | <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>              |                         | -                       |
|   | Subventions d'investissement                       |                         | -                       |
| Provisions réglementées                                       |  | -                       |                         |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                              | <b>303 985 735,97</b>                              | <b>50 738 211,34</b>    |                         |
| Emprunts obligataires   |  |                         |                         |
| Autres dettes de financement                                  | 303 985 735,97                                     | 50 738 211,34           |                         |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>        |  |                         |                         |
| Provisions pour risques                                       |  |                         |                         |
| Provisions pour charges                                       |  |                         |                         |
| <b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>                       |  |                         |                         |
| Augmentation de créances immobilisées                         |  |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                          |  |                         |                         |
| <b>TOTAL I ( A + B + C + D + E )</b>                          | <b>821 163 077,13</b>                              | <b>538 040 628,37</b>   |                         |
| <b>P A S S I F C I R C U L A N T</b>                          | <b>Dettes du passif circulant (F)</b>              | <b>329 380 036,88</b>   | <b>317 053 141,82</b>   |
|   | Fournisseurs et comptes rattachés                  | 151 400 582,20          | 183 535 253,41          |
|   | Clients créditeurs , avances et acomptes           | 12 457 423,89           | 10 470 743,94           |
|   | Personnel  | 6 659 393,92            | 4 318 273,76            |
|   | Organismes sociaux                                 | 8 921 721,31            | 7 461 897,33            |
|   | Etat   | 143 351 170,72          | 106 797 451,45          |
|   | Comptes d'associés                                 | 1 552 413,92            | 1 377 413,96            |
|   | Autres créanciers                                  | -                       | -                       |
|   | Comptes de régularisation - passif                 | 5 037 330,92            | 3 092 107,97            |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>          | <b>8 075 365,00</b>                                | <b>1 786 091,45</b>     |                         |
| <b>Ecart de conversion Passif ( éléments circulants ) (H)</b> | <b>53 440,16</b>                                   | <b>48 648,25</b>        |                         |
| <b>TOTAL II ( F + G + H )</b>                                 | <b>337 508 842,04</b>                              | <b>318 887 881,52</b>   |                         |
| <b>T r é s o r e r i e</b>                                    | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                           |                         |                         |
|   | Crédits d'escompte                                 |                         | 55 429 931,72           |
|   | Crédits de trésorerie                              | 50 000 000,00           |                         |
|   | Banques de régularisation                          | 30 008 508,14           | 271 104 568,31          |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>80 008 508,14</b>                               | <b>326 534 500,03</b>   |                         |
| <b>TOTAL GENRAL ( I + II + III )</b>                          |  | <b>1 238 680 427,31</b> | <b>1 183 463 009,92</b> |

( 1 ) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) , déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)**

Exercice du 01 janvier 2013 au 31 décembre 2013

|  | NATURE  | OPERATIONS                  |   | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>3= 1 + 2 | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>PRECEDENT |
|--|---|-----------------------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|
|  |   | Propres à l'exercice<br>(1) | Concernant les<br>exercices précédents<br>(2) |                                  |                                   |
| <b>EXPLOITATION</b>  | <b>I Produits d'exploitation</b>                                  |                             |   |                                  |                                   |
|  | Ventes de marchandises ( en l'état )                              | 4 396,20                    |   | 4 396,20                         | 39 960,81                         |
|  | Ventes de biens et services produits                              | 1 224 081 254,26            |   | 1 224 081 254,26                 | 1 129 249 528,55                  |
|  | Chiffres d'affaires   | <b>1 224 085 650,46</b>     |   | <b>1 224 085 650,46</b>          | <b>1 129 289 489,36</b>           |
|  | Variation de stocks de produits ( + ou - ) (1)                    | 296 073,73                  |   | 296 073,73                       | - 1 249 685,28                    |
|  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 16 136 391,13               |   | 16 136 391,13                    | -                                 |
|  | Subventions d'exploitation  |                             |   | -                                | -                                 |
|  | Autres produits d'exploitation                                    |                             |   | -                                | -                                 |
|  | Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 4 141 193,74                | 69 269,43                                     | 4 210 463,17                     | 13 605 432,84                     |
|  | <b>TOTAL I</b>  | <b>1 244 659 309,06</b>     | <b>69 269,43</b>                              | <b>1 244 728 578,49</b>          | <b>1 141 645 236,92</b>           |
| <b>II</b>  | <b>Charges d'exploitation</b>                                     |                             |   |                                  |                                   |
|  | Achats revendus (2) de marchandises                               | 1 287 600,30                | 58 211,17                                     | 1 345 811,47                     | 6 318 499,37                      |
|  | Achats consommés ( 2 ) de matières et fournitures                 | 398 948 717,16              |   | 398 948 717,16                   | 397 756 250,36                    |
|  | Autres charges externes   | 337 166 522,54              | 310 447,45                                    | 337 476 969,99                   | 297 608 906,52                    |
|  | Impôts et taxes   | 110 290 507,32              | 387 611,98                                    | 110 678 119,30                   | 94 505 200,31                     |
|  | Charges de personnel  | 131 777 001,73              | 7 107,44                                      | 131 784 109,17                   | 126 997 713,63                    |
|  | Autres charges d'exploitation                                     | 1 375 094,30                |   | 1 375 094,30                     | 1 375 057,84                      |
|  | Dotations d'exploitation  | 118 883 179,40              |   | 118 883 179,40                   | 101 673 924,83                    |
|  | <b>TOTAL II</b>   | <b>1 099 728 622,75</b>     | <b>763 378,04</b>                             | <b>1 100 492 000,79</b>          | <b>1 026 235 552,86</b>           |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>                |   |                             | <b>144 236 577,70</b>                         | <b>115 409 684,06</b>            |                                   |
| <b>FINANCIER</b>   | <b>IV Produits financiers</b>                                     |                             |   |                                  |                                   |
|  | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |                             |   |                                  |                                   |
|  | Gains de change   | 790 954,22                  |   | 790 954,22                       | 826 765,72                        |
|  | Intérêts et autres produits financiers                            | 1 069 950,27                |   | 1 069 950,27                     | 94 656,26                         |
|  | Reprises financières : transferts de charges                      | 90 350,45                   |   | 90 350,45                        | 58 835,21                         |
|  | <b>TOTAL IV</b>   | <b>1 951 254,94</b>         |   | <b>1 951 254,94</b>              | <b>980 257,19</b>                 |
|  | <b>V Charges financières</b>                                      |                             |   |                                  |                                   |
|  | Charges d'intérêts  | 22 116 984,82               |   | 22 116 984,82                    | 20 763 632,93                     |
|  | Pertes de change  | 1 065 045,38                |   | 1 065 045,38                     | 1 231 186,74                      |
|  | Autres charges financières  |                             |   | -                                |                                   |
| Dotations financières  | 75 365,00   |                             | 75 365,00                                     | 90 350,45                        |                                   |
| <b>TOTAL V</b>   | <b>23 257 395,20</b>  |                             | <b>23 257 395,20</b>                          | <b>22 085 170,12</b>             |                                   |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                      |   |                             | <b>- 21 306 140,26</b>                        | <b>- 21 104 912,93</b>           |                                   |
| <b>VII RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>                     |   |                             | <b>122 930 437,44</b>                         | <b>94 304 771,13</b>             |                                   |
| <b>NON COURANT</b>   | <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                             |   |                                  |                                   |
|  | Produits de cessions d'immobilisations                            | 634 639,00                  |   | 634 639,00                       | 234 813,52                        |
|  | Subvention d'équilibre  |                             |   | -                                |                                   |
|  | Reprises sur subventions d'investissement                         |                             |   | -                                |                                   |
|  | Autres produits non courants                                      | 4 600 763,73                |   | 4 600 763,73                     | 4 802 654,13                      |
|  | Reprises non courantes : transferts de charges                    | 1 695 741,00                |   | 1 695 741,00                     |                                   |
|  | <b>TOTAL VIII</b>   | <b>6 931 143,73</b>         |   | <b>6 931 143,73</b>              | <b>5 037 467,65</b>               |
|  | <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                             |   |                                  |                                   |
|  | Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées         | 16 255,69                   |   | 16 255,69                        | 233 622,11                        |
|  | Subventions accordées   |                             |   | -                                |                                   |
| Autres charges non courantes                                 | 1 560 663,35  |                             | 1 560 663,35                                  | 1 630 845,71                     |                                   |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 8 000 000,00  |                             | 8 000 000,00                                  | 965 901,00                       |                                   |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>9 576 919,04</b>   | <b>-</b>                    | <b>9 576 919,04</b>                           | <b>2 830 368,82</b>              |                                   |
| <b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>                  |   |                             | <b>- 2 645 775,31</b>                         | <b>2 207 098,83</b>              |                                   |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ ou - X )</b>              |   |                             | <b>120 284 662,13</b>                         | <b>96 511 869,96</b>             |                                   |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                          |   |                             | <b>40 909 738,00</b>                          | <b>31 517 306,00</b>             |                                   |
| <b>XIII RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                        |   |                             | <b>79 374 924,13</b>                          | <b>64 994 563,96</b>             |                                   |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>              |   |                             | <b>1 253 610 977,16</b>                       | <b>1 147 662 961,76</b>          |                                   |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>            |   |                             | <b>1 174 236 053,03</b>                       | <b>1 082 668 397,80</b>          |                                   |
| <b>XVI RESULTAT NET ( total produits - total charges )</b>   |   |                             | <b>79 374 924,13</b>                          | <b>64 994 563,96</b>             |                                   |

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

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( T.F.R )**

|             |    | EXERCICE DU 01/01/13 AU 31/12/13                          |                         |                         |
|-------------|----|---|-------------------------|-------------------------|
|             |    | EXERCICE  | EXERCICE PRECEDENT      |                         |
|             | 1  | Ventes de marchandises (en l'état)                        | 4 396,20                | 39 960,81               |
|             | 2  | - Achats de marchandises                                  | 1 345 811,47            | 6 318 499,37            |
| <b>I</b>    |    | <b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT</b>                | <b>- 1 341 415,27</b>   | <b>- 6 278 538,56</b>   |
| <b>II</b>   |    | <b>+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)</b>          | <b>1 240 513 719,12</b> | <b>1 127 999 843,27</b> |
|             | 3  | Ventes de biens et services produits                      | 1 224 081 254,26        | 1 129 249 528,55        |
|             | 4  | Variation de stocks de produits                           | 296 073,73              | - 1 249 685,28          |
|             | 5  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 16 136 391,13           | -                       |
| <b>III</b>  |    | <b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)</b>             | <b>736 425 687,15</b>   | <b>695 365 156,88</b>   |
|             | 6  | Achats consommés de matières et fournitures               | 398 948 717,16          | 397 756 250,36          |
|             | 7  | Autres charges externes                                   | 337 476 969,99          | 297 608 906,52          |
| <b>IV</b>   |    | <b>= VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)</b>                  | <b>502 746 616,70</b>   | <b>426 356 147,83</b>   |
| <b>V</b>    | 8  | + Subventions d'exploitation                              | -                       | -                       |
|             | 9  | - Impôts et taxes   | 110 678 119,30          | 94 505 200,31           |
|             | 10 | - Charges du personnel                                    | 131 784 109,17          | 126 997 713,63          |
|             |    | <b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>           | <b>260 284 388,23</b>   | <b>204 853 233,89</b>   |
|             |    | <b>= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>   |                         |                         |
|             | 11 | + Autres produits d'exploitation                          | -                       | -                       |
|             | 12 | - Autres charges d'exploitation                           | 1 375 094,30            | 1 375 057,84            |
|             | 13 | + Reprises d'exploitation : transferts de charges         | 4 210 463,17            | 13 605 432,84           |
|             | 14 | - Dotations d'exploitation                                | 118 883 179,40          | 101 673 924,83          |
| <b>VI</b>   |    | <b>= RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>               | <b>144 236 577,70</b>   | <b>115 409 684,06</b>   |
| <b>VII</b>  |    | <b>+ ou - RESULTAT FINANCIER</b>                          | <b>- 21 306 140,26</b>  | <b>- 21 104 912,93</b>  |
| <b>VIII</b> |    | <b>= RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>                      | <b>122 930 437,44</b>   | <b>94 304 771,13</b>    |
| <b>IX</b>   |    | <b>+ ou - RESULTAT NON COURANT</b>                        | <b>- 2 645 775,31</b>   | <b>2 207 098,83</b>     |
|             | 15 | - Impôts sur les résultats                                | 40 909 738,00           | 31 517 306,00           |
| <b>X</b>    |    | <b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>            | <b>79 374 924,13</b>    | <b>64 994 563,96</b>    |

**II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT**

|           |    |  |                       |                       |
|-----------|----|--|-----------------------|-----------------------|
|           | 1  | Résultat de l'exercice<br>* Bénéfice<br>* Perte  | 79 374 924,13         | 64 994 563,96         |
|           | 2  | + Dotations d'exploitation ( 1 )                 | 112 374 818,58        | 88 629 168,53         |
|           | 3  | + Dotations financières ( 1 )                    |                       |                       |
|           | 4  | + Dotations non courantes ( 1 )                  |                       |                       |
|           | 5  | - Reprises d'exploitation ( 2 )                  | 69 269,43             | 281 181,99            |
|           | 6  | - Reprises financières ( 2 )                     |                       |                       |
|           | 7  | - Reprises non courantes ( 2 ) ( 3 )             |                       |                       |
|           | 8  | - Produits de cession d'immobilisations          | 634 639,00            | 234 813,52            |
|           | 9  | + Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées | 16 255,69             | 233 622,11            |
| <b>I</b>  |    | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>      | <b>191 062 089,97</b> | <b>153 341 359,09</b> |
|           | 10 | - Distributions de bénéfices                     | 49 500 000,00         | 23 760 000,00         |
| <b>II</b> |    | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                           | <b>141 562 089,97</b> | <b>129 581 359,09</b> |

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

**TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

**I. Synthèse des masses du bilan**

EXERCICE DU 01/01/2013 AU 31/12/2013

|   | MASSES                                    | Exercice<br>(a)        | Exercice précédent (b)  | Variation (a-b)       |                       |
|---|---|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   |   |                        |                         | Emplois (c)           | Ressources (d)        |
| 1 | Financement permanent                     | 821 163 077,13         | 538 040 628,37          |                       | 283 122 448,76        |
| 2 | Moins actif immobilisé                    | 799 903 097,52         | 771 559 818,52          | 28 343 279,00         |                       |
| 3 | = Fonds de roulement fonctionnel (1-2)    | <b>21 259 979,61</b>   | <b>233 519 190,15</b>   | -                     | <b>254 779 169,76</b> |
| 4 | Actif circulant                           | 370 419 747,74         | 382 840 599,55          |                       | 12 420 851,81         |
| 5 | Moins passif circulant                    | 337 508 842,04         | 318 887 881,52          |                       | 18 620 960,52         |
| 6 | = Besoins de financement global (4-5)     | <b>32 910 905,70</b>   | <b>63 952 718,03</b>    | -                     | <b>31 041 812,33</b>  |
| 7 | = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B) | - <b>11 650 926,09</b> | - <b>297 471 908,18</b> | <b>285 820 982,09</b> | -                     |

**II. Emplois et Ressources**

|  |     | EXERCICE              |                       | EXERCICE PRECEDENT    |                       |
|--|-----|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  |     | EMPLOIS               | RESSOURCES            | EMPLOIS               | RESSOURCES            |
| <b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                 |     |                       |                       |                       |                       |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>   | (A) | -                     | <b>141 562 089,97</b> | -                     | <b>129 581 359,09</b> |
| Capacité d'autofinancement                                     |     | -                     | 191 062 089,97        | -                     | 153 341 359,09        |
| - Distribution de bénéfices                                    |     | -                     | 49 500 000,00         | -                     | 23 760 000,00         |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS</b>                | (B) | -                     | <b>634 639,00</b>     | -                     | <b>469 971,52</b>     |
| Cession d'immobilisations incorporelles                        |     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Cession d'immobilisations corporelles                          |     | -                     | 634 639,00            | -                     | 234 813,52            |
| Cession d'immobilisations financières                          |     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Récupérations sur créances Immobilisées                        |     | -                     | -                     | -                     | 235 158,00            |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>         | (C) | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Augmentations de capital, apports                              |     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| Subventions d'investissement                                   |     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT</b>                 | (D) | -                     | <b>300 000 000,00</b> | -                     | -                     |
| <b>I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>               |     | -                     | <b>442 196 728,97</b> | -                     | <b>130 051 330,61</b> |
| <b>EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                     |     |                       |                       |                       |                       |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS</b>         | (E) | <b>131 597 084,36</b> | -                     | <b>147 333 538,12</b> | -                     |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles                    |     | 1 505 832,00          | -                     | 1 202 077,52          | -                     |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                      |     | 129 971 578,78        | -                     | 146 131 460,60        | -                     |
| Acquisition d'immobilisations financières                      |     | 119 673,58            | -                     | -                     | -                     |
| Augmentation des créances immobilisées                         |     | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES</b>                     | (F) | -                     | -                     | -                     | -                     |
| <b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT</b>                | (G) | <b>46 752 475,37</b>  | -                     | <b>37 852 574,55</b>  | -                     |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS</b>                                  | (H) | <b>9 067 999,48</b>   | -                     | <b>5 142 254,14</b>   | -                     |
| <b>II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                   |     | <b>187 417 559,21</b> | -                     | <b>190 328 366,81</b> | -                     |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b> |     | -                     | <b>31 041 812,33</b>  | -                     | <b>59 032 597,30</b>  |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                          |     | <b>285 820 982,09</b> | -                     | -                     | <b>1 244 438,90</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   |     | <b>473 238 541,30</b> | <b>473 238 541,30</b> | <b>190 328 366,81</b> | <b>190 328 366,81</b> |

## Indication des méthodes d'évaluation appliquées par l'entreprise

### I-ACTIF IMMOBILISE

A/ Evaluation à l'entrée

Les immobilisations acquises sont évaluées aux prix d'achat lorsqu'il s'agit d'acquisitions locales et aux coûts d'achats lorsqu'il s'agit de matériels importés. Ces derniers tiennent compte des frais de douanes, des taxes non récupérables et des frais de transit.

B/ Correction de valeur

Les corrections de valeurs des immobilisations s'effectuent à travers les amortissements calculés d'une façon linéaire sur des périodes variant d'un type de matériel à un autre.

### II ACTIF CIRCULANT

A/ Evaluation à l'entrée

Les entrées en stocks sont évaluées aux prix d'achat ou aux coûts d'achat selon que les articles entrés sont achetés localement ou importés.

Les sorties de stocks sont valorisées aux coûts moyens pondérés CMP

Les produits finis en stocks au 31 décembre 2012 ont été valorisés aux coûts de production moyens unitaires

B/ Correction de valeur

Une dotation aux provisions pour dépréciation des stocks a été constituée pour un montant de 2.400.523,17dhs Elle porte sur les articles non conformes

La provision pour dépréciation des stocks de matières de l'exercice précédent a été reprise en 2012 pour un montant de 6.626.991,08

### III PASSIF CIRCULANT

Une provision financière est régulièrement constituée lorsque des écarts de conversion négatifs sont constatés.( Augmentation des dettes libellées en devises )

## A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

Exercice Clos au :31/12/2013

| INDICATION DES DEROGATIONS  | JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|---|--------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux              | NEANT                          | NEANT   |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation                         | NEANT                          | NEANT   |
| III. Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse | NEANT                          | NEANT   |

**A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice Clos au :31/12/2013

| <b>NATURE DES<br/>CHANGEMENTS</b>                             | <b>JUSTIFICATION DU<br/>CHANGEMENT</b> | <b>INFLUENCE SUR LE<br/>PATRIMOINE,<br/>LA SITUATION FINANCIERE ET<br/>LES RESULTATS</b> |
|---|--|--|
| <b>I. Changements affectant les<br/>méthodes d'évaluation</b> | <b>NEANT</b>                           | <b>NEANT</b>   |
| <b>II.Chagements affectant les<br/>règles de présentation</b> | <b>NEANT</b>                           | <b>NEANT</b>   |

ETAT A3

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES  
I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2013

| NATURE  | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION          |   |                      | DIMINUTION          |         |                      | MONTANT<br>BRUT<br>FIN EXERCICE |
|---|--------------------------------|-----------------------|---|----------------------|---------------------|---------|----------------------|---------------------------------|
|   |                                | Acquisition           | Production par l'entreprise<br>pour elle même | Virement             | Cession             | Retrait | virement             |                                 |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>37 867 086,78</b>           | <b>9 067 999,48</b>   | -   | -                    | -                   | -       | -                    | <b>46 935 086,26</b>            |
| * Frais préliminaires                             | -                              | -                     |   |                      |                     |         |                      | -                               |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 37 867 086,78                  | 9 067 999,48          |   |                      | -                   |         |                      | 46 935 086,26                   |
| * Primes de remboursement obligations             | -                              | -                     |   |                      | -                   |         |                      | -                               |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>9 432 088,82</b>            | <b>1 505 832,00</b>   | -   | 354 300,00           | -                   | -       | -                    | <b>11 292 220,82</b>            |
| * Immobilisation en recherche et développement    | -                              | -                     |   |                      | -                   |         |                      | -                               |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 9 432 088,82                   | 1 505 832,00          |   | 354 300,00           | -                   |         |                      | 11 292 220,82                   |
| * Fonds commercial                                | -                              | -                     |   |                      | -                   |         |                      | -                               |
| * Autres immobilisations incorporelles            | -                              | -                     |   |                      | -                   |         |                      | -                               |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>1 434 217 429,99</b>        | <b>122 560 042,65</b> | <b>16 136 391,13</b>                          | <b>74 358 279,55</b> | <b>1 305 298,29</b> | -       | <b>83 437 434,55</b> | <b>1 562 529 410,48</b>         |
| * Terrains  | 21 019 625,29                  | 100 000,00            |   |                      | -                   |         |                      | 21 119 625,29                   |
| * Constructions                                   | 284 064 202,56                 | 17 995 780,38         | 16 136 391,13                                 | 2 332 235,44         | -                   |         |                      | 320 528 609,51                  |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 1 004 892 017,02               | 88 286 422,67         |   | 71 444 297,41        | 212 232,02          |         |                      | 1 164 410 505,08                |
| * Matériel de transport                           | 9 966 044,02                   | 100 941,03            |   | 416 000,00           | 1 093 066,27        |         |                      | 9 389 918,78                    |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 29 466 456,13                  | 2 586 515,47          |   | 165 746,70           | -                   |         |                      | 32 218 718,30                   |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | -                              | -                     |   |                      | -                   |         |                      | -                               |
| * Immobilisations corporelles en cours            | 84 809 084,97                  | 13 490 383,10         |   |                      | -                   |         | 83 437 434,55        | 14 862 033,52                   |

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2013

| NATURE  | Cumul début exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissements sur immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement fin exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
|---|---------------------------|-----------------------------|---|---|
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>21 928 708,54</b>      | <b>7 288 915,31</b>         | -   | <b>29 217 623,85</b>                                |
| * Frais préliminaires                             | -                         |                             |   | -   |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices      | <b>21 928 708,54</b>      | <b>7 288 915,31</b>         |   | <b>29 217 623,85</b>                                |
| * Primes de remboursement obligations             | -                         |                             |   | -   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>3 677 574,25</b>       | <b>978 042,53</b>           | -   | <b>4 655 616,78</b>                                 |
| * Immobilisation en recherche et développement    | <b>3 677 574,25</b>       | <b>978 042,53</b>           |   | <b>4 655 616,78</b>                                 |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | -                         |                             |   | -   |
| * Fonds commercial                                | -                         |                             |   | -   |
| * Autres immobilisations incorporelles            | -                         |                             |   | -   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>685 763 938,33</b>     | <b>104 107 860,74</b>       | <b>1 358 312,03</b>                             | <b>788 513 487,04</b>                               |
| * Terrains  | -                         |                             |   | -   |
| * Constructions                                   | <b>99 863 454,13</b>      | <b>14 496 005,00</b>        |   | <b>114 359 459,13</b>                               |
| * Installations techniques, matériel et outillage | <b>560 144 692,41</b>     | <b>85 839 732,73</b>        | <b>278 581,80</b>                               | <b>645 705 843,34</b>                               |
| * Matériel de transport                           | <b>9 062 283,46</b>       | <b>371 777,20</b>           | <b>1 079 730,23</b>                             | <b>8 354 330,43</b>                                 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | <b>16 693 508,33</b>      | <b>3 400 345,81</b>         |   | <b>20 093 854,14</b>                                |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | -                         | -                           |   | -   |
| * Immobilisations corporelles en cours            | -                         |                             |   | -   |

## TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

Exercice clos le 31/12/2013

LF : 02220308

| Date de cession ou retrait | Compte principal |          | Val acquisit°       | Cumul Amrt          | Nette D'amortiss | Prix de cession   | Plus values       | Moins values |
|----------------------------|------------------|----------|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20000875 | 32 290,00           | 32 290,00           | 0,00             | 3 500,00          | 3 500,00          |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20000977 | 919 824,00          | 919 824,00          | 0,00             | 25 000,00         | 25 000,00         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20001359 | 55 000,00           | 55 000,00           | 0,00             | 3 500,00          | 3 500,00          |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20001522 | 65 100,00           | 65 100,00           | 0,00             | 3 500,00          | 3 500,00          |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20004189 | 2 842,59            | 2 842,59            | 0,00             | 20 000,00         | 20 000,00         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20005709 | 2 129,81            | 1 526,50            | 603,31           | 55 000,00         | 54 396,69         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20005714 | 1 317,75            | 856,53              | 461,22           | 15 000,00         | 14 538,78         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20006925 | 2 188,31            | 656,64              | 1 531,67         | 15 000,00         | 13 468,33         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20006929 | 1 094,15            | 328,32              | 765,83           | 20 000,00         | 19 234,17         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20006930 | 1 100,58            | 330,12              | 770,46           | 15 000,00         | 14 229,54         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20007982 | 1 108,03            | 129,29              | 978,74           | 20 000,00         | 19 021,26         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20007986 | 2 003,24            | 233,73              | 1 769,51         | 30 000,00         | 28 230,49         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20008575 | 2 198,41            |                     | 2 198,41         | 90 000,00         | 87 801,59         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20008576 | 2 198,41            |                     | 2 198,41         | 90 000,00         | 87 801,59         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20008578 | 1 641,23            | 492,37              | 1 148,86         | 20 000,00         | 18 851,14         |              |
| 30/06/2013                 | 1.234000.3       | 20008579 | 1 029,76            | 120,14              | 909,62           | 20 000,00         | 19 090,38         |              |
| 31/12/2013                 | 1.233210.3       | 20009887 | 65 933,73           | 64 285,39           | 1 648,34         | 84 000,00         | 82 351,66         |              |
| 31/12/2013                 | 1.233300.2       | 20009891 | 127 469,06          | 127 469,06          | 0,00             | 78 322,00         | 78 322,00         |              |
| 31/12/2013                 | 1.233300.2       | 20009895 | 17 095,63           | 17 095,63           | 0,00             | 25 423,41         | 25 423,41         |              |
| 31/12/2013                 | 1.233300.1       | 20009896 | 1 733,60            | 462,29              | 1 271,31         | 1 393,59          | 122,28            |              |
|                            |                  |          | <b>1 305 298,29</b> | <b>1 289 042,60</b> | <b>16 255,69</b> | <b>634 639,00</b> | <b>618 383,31</b> | <b>0,00</b>  |

**B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Exercice Clos au :31/12/2013

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | capital social | Participation au capital en % | prix d'acquisition global | leur comptable nette | extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|--|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------|---|-----------------|--------------|--|
|  |                    |                |                               |                           |                      | date de clôture   | situation nette | résultat net |  |
|  | 1                  | 2              | 3                             | 4                         | 5                    | 6   | 7               | 8            | 9  |
|  | <b>N</b>           | <b>E</b>       | <b>A</b>                      | <b>N</b>                  | <b>T</b>             |   |                 |              |  |
| <b>TOTAL</b>                           |                    |                |                               |                           | <b>0,00</b>          |   |                 |              | <b>0,00</b>                              |

## TABLEAU DES PROVISIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice clos le 31/12/2013

| Nature   | Montant début d'exercice | Dotations           |                  |                     | Reprises            |                  |                     | Montant fin d'exercice |
|--|--------------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------------|
|  |                          | d'exploitation      | financières      | non courantes       | d'exploitation      | financières      | non courantes       |                        |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé  | -                        | -                   | -                | -                   | -                   | -                | -                   | -                      |
| 2. Provisions réglementées   | -                        | -                   | -                | -                   | -                   | -                | -                   | -                      |
| 3. Provisions durables pour risques et charges   | -                        | -                   | -                | -                   | -                   | -                | -                   | -                      |
| <b>SOUT TOTAL (A)</b>  | -                        | -                   | -                | -                   | -                   | -                | -                   | -                      |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant<br>(hors trésorerie)(Clients et stocks) | 46 031 367,35            | 6 508 360,82        |                  |                     | 4 141 193,74        |                  |                     | 48 398 534,43          |
| 5. Autres provisions pour risques et charges<br>(Ecart de conversion)                        | 1 786 091,45             |                     | 75 365,00        | 8 000 000,00        | -                   | 90 350,45        | 1 695 741,00        | 8 075 365,00           |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de tiers   | -                        | -                   | -                | -                   | -                   | -                | -                   | -                      |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>  | <b>47 817 458,80</b>     | <b>6 508 360,82</b> | <b>75 365,00</b> | <b>8 000 000,00</b> | <b>4 141 193,74</b> | <b>90 350,45</b> | <b>1 695 741,00</b> | <b>56 473 899,43</b>   |
| <b>TOTAL (A + B)</b>   | <b>47 817 458,80</b>     | <b>6 508 360,82</b> | <b>75 365,00</b> | <b>8 000 000,00</b> | <b>4 141 193,74</b> | <b>90 350,45</b> | <b>1 695 741,00</b> | <b>56 473 899,43</b>   |

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice Clos au :31/12/2013

| CREANCES                       | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | AUTRE ANALYSE        |  |                                    |                                     |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>   | <b>1 533 107,63</b>   | <b>1 533 107,63</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Prêts immobilisés            | 1 533 107,63          | 1 533 107,63         |                       |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Autres créance financières   |                       |                      |                       |                          |                      |  |                                    |                                     |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>    | <b>322 502 594,41</b> | <b>0,00</b>          | <b>233 494 929,24</b> | <b>89 007 665,17</b>     | <b>12 193 632,37</b> | <b>59 006 006,51</b>                         | <b>6 925 494,17</b>                | <b>32 094 776,79</b>                |
| * Fournisseurs débiteurs       | 2 240 407,88          |                      | 2 240 407,88          |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Clients et comptes rattachés | 229 472 472,30        |                      | 162 753 686,26        | 66 718 786,04            | 3 457 830,94         |  | 191 933,35                         | 32 094 776,79                       |
| * Personnel                    | 5 362 349,83          |                      | 5 362 349,83          |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Etat                         | 66 648 014,51         |                      | 59 006 006,51         | 7 642 008,00             |                      | 59 006 006,51                                |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés           | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Autres débiteurs             | 17 295 311,06         |                      | 2 648 439,93          | 14 646 871,13            | 8 735 801,43         |  | 6 733 560,82                       |                                     |
| * Comptes de régul. Actif      | 1 484 038,83          |                      | 1 484 038,83          |                          |                      |  |                                    |                                     |

**B 7 : TABLEAU DES DETTES**

| DETTES                            | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE  |                       |                          | Autres analyse       |   |                                    |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|
|                                   |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées |
| <b>DE FINANCEMENT</b>             | <b>303 985 735,97</b> | <b>240 101 306,42</b> | <b>63 884 429,55</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        |
| * Emprunts obligataires           |                       |                       |                       |                          |                      |   |                                    |
| * Autres dettes de financement    | 303 985 735,97        | 240 101 306,42        | 63 884 429,55         |                          |                      |   |                                    |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>        | <b>329 380 036,88</b> | <b>0,00</b>           | <b>303 946 412,21</b> | <b>25 433 624,67</b>     | <b>11 499 892,93</b> | <b>152 272 892,03</b>                     | <b>3 452 878,83</b>                |
| * Fournisseurs                    | 151 400 582,20        |                       | 125 966 957,53        | 25 433 624,67            | 11 499 892,93        |   | 724 245,63                         |
| * Clients créditeurs consignation | 12 457 423,89         |                       | 12 457 423,89         |                          |                      |   |                                    |
| * Personnel                       | 6 659 393,92          |                       | 6 659 393,92          |                          |                      |   |                                    |
| * Organismes sociaux              | 8 921 721,31          |                       | 8 921 721,31          |                          |                      | 8 921 721,31                              |                                    |
| * Etat                            | 143 351 170,72        |                       | 143 351 170,72        |                          |                      | 143 351 170,72                            |                                    |
| * Comptes d'associés              | 1 552 413,92          |                       | 1 552 413,92          |                          |                      |   |                                    |
| * Autres créanciers               | -                     |                       |                       |                          |                      |   |                                    |
| * Comptes de régular. Passif      | 5 037 330,92          |                       | 5 037 330,92          |                          |                      |   | 2 728 633,20                       |

B7

Exercice Clos au :31/12/2013

|  |
|--|
|  |
| <b>Montants représentés<br/>par des effets</b> |
| <b>0,00</b>                                    |
|  |
| <b>43 084 909,36</b>                           |
| 43 084 909,36                                  |



## B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

| 31/12/2013  |                      |                                   |
|---|----------------------|-----------------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES  | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
| * Avals et cautions   | 16 000,00            | 16 000,00                         |
| * Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires |                      |                                   |
| * Autres engagements donnés ( vis-à-vis de l'Administration des douanes )   | 5 000 000,00         | 5 000 000,00                      |
| <b>Total (1)</b>  | <b>5 016 000,00</b>  | <b>5 016 000,00</b>               |
| (1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                       |

| ENGAGEMENTS RECUS           | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| * Avals et cautions         | <b>NEANT</b>         | <b>NEANT</b>                      |
| * Autres engagements donnés |                      |                                   |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                       |

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur  
(sûretés reçues)

**ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

Montant du capital : 198 000 000

Exercice Clos au :31/12/2013

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) | Adresse                              | NOMBRE DE TITRES      |                    | Valeur nominale de chaque action d part sociale | Montant du capital |                    |                    |
|---|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |                                      | Exercice précédent -3 | Exercice actuel -4 |   | Souscrit 6         | Appelé 7           | Libéré 8           |
| HOLMARCOM   | 20 RUE M,EL MAANI CASABLANCA         | 478 451               | 478 451            | 100,00  | 47 845 100         | 47 845 100         | 47 845 100         |
| OMNIUM MAROCAIN D'INVESTISSEMENT                          | 27 BD MY YOUSSEF CASABLANCA          | 421 959               | 421 959            | 100,00  | 42 195 900         | 42 195 900         | 42 195 900         |
| ASSURANCES ATLANTA  | 49 RUE OTHMANE BEN AFFANE CASABLANCA | 379 082               | 379 082            | 100,00  | 37 908 200         | 37 908 200         | 37 908 200         |
| SOCHEPAR  | 27 BD MY YOUSSEF CASABLANCA          | 222 087               | 222 087            | 100,00  | 22 208 700         | 22 208 700         | 22 208 700         |
| SANAD   | 3 BD MOHAMED V                       | 198 000               | 198 000            | 100,00  | 19 800 000         | 19 800 000         | 19 800 000         |
| SUCCESSION BEN SALAH ET ENFANTS                           | 9 ALLEE DES TAMARIS CASABLANCA       | 85 258                | 85 258             | 100,00  | 8 525 800          | 8 525 800          | 8 525 800          |
| PUBLIC DIVERS   |                                      | 195 163               | 195 163            | 100,00  | 19 516 300         | 19 516 300         | 19 516 300         |
|   |                                      |                       |                    |   |                    |                    |                    |
|   |                                      |                       |                    |   |                    |                    |                    |
| <b>TOTAL</b>  |                                      | <b>1 980 000</b>      | <b>1 980 000</b>   |   | <b>198 000 000</b> | <b>198 000 000</b> | <b>198 000 000</b> |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants. Dans les autres cas , il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ETAT C2

ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2013

|   | MONTANT              |  | MONTANT              |
|---|----------------------|--|----------------------|
| <b><u>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u></b> |                      | <b><u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u></b> |                      |
| * Report à nouveau                                | 2 454 773,17         | * Réserve légale                           | 2 613 920,11         |
| * Résultats nets en instance d'affectation        | 0,00                 | * Autres réserves                          |                      |
| * Résultat net de l'exercice                      | 64 994 563,96        | * Tantièmes                                | 0,00                 |
| * Prélèvements sur les réserves                   |                      | * Dividendes                               | 49 500 000,00        |
| * Autres prélèvements                             | 0,00                 | * Autres affectations                      | 0,00                 |
|   |                      | * Report à nouveau                         | 15 335 417,02        |
| <b>TOTAL A</b>                                    | <b>67 449 337,13</b> | <b>TOTAL B</b>                             | <b>67 449 337,13</b> |

TOTAL A = TOTAL B

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice Clos au :31/012/2012

| CREANCES  | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | AUTRE ANALYSE        |   |                                    |                                     |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>                        | <b>1 413 434,05</b>   | <b>1 413 434,05</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Prêts immobilisés<br>* Autres créance financières | 1 413 434,05          | 1 413 434,05         |                       |                          |                      |   |                                    |                                     |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>                         | <b>317 715 583,28</b> | <b>0,00</b>          | <b>317 715 583,28</b> | <b>0,00</b>              | <b>12 072 253,25</b> | <b>56 549 242,42</b>                      | <b>5 150 169,91</b>                | <b>64 200 608,66</b>                |
| * Fournisseurs débiteurs                            | 16 651 432,39         |                      | 16 651 432,39         |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Clients et comptes rattachés                      | 222 787 658,29        |                      | 222 787 658,29        |                          | 3 336 451,82         |   | 55 121,96                          | 64 200 608,66                       |
| * Personnel   | 4 046 896,39          |                      | 4 046 896,39          |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Etat  | 56 549 242,42         |                      | 56 549 242,42         |                          |                      | 56 549 242,42                             |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés                                | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Autres débiteurs                                  | 15 164 390,17         |                      | 15 164 390,17         |                          | 8 735 801,43         |   | 5 095 047,95                       |                                     |
| * Comptes de régul. Actif                           | 2 515 963,62          |                      | 2 515 963,62          |                          |                      |   |                                    |                                     |

## BILAN ACTIF

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2012

| (montants en dhs)                         |   | 31 décembre 2012      |                         |                         | 31 décembre 2011     |
|---|---|-----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
|   |   | Brut                  | Amortissement           | Net                     | Net                  |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                   | <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>        | 37 867 086,78         | 21 928 708,54           | 15 938 378,24           | 15 865 217,44        |
|   | Frais préliminaires                             | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Charges à répartir                              | 37 867 086,78         | 21 928 708,54           | 15 938 378,24           | 15 865 217,44        |
|   | Primes de remboursement des obligations         | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>        | 9 432 088,82          | 3 677 574,25            | 5 754 514,57            | 5 322 101,36         |
|   | Immobilisations en recherche et développement   | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 9 432 088,82          | 3 677 574,25            | 5 754 514,57            | 5 322 101,36         |
|   | Fonds commercial                                | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Autres immobilisations incorporelles            | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | <b>Immobilisations corporelles (C)</b>          | 1 434 217 429,99      | 685 763 938,33          | 748 453 491,66          | 685 064 882,05       |
|   | Terrains  | 21 019 625,29         | -                       | 21 019 625,29           | 21 019 625,29        |
|   | Constructions                                   | 284 064 202,56        | 99 863 454,13           | 184 200 748,43          | 176 924 802,95       |
|   | Installations techniques, matériel et outillage | 1 004 892 017,02      | 560 144 692,41          | 444 747 324,61          | 444 799 653,44       |
|   | Matériel de transport                           | 9 966 044,02          | 9 062 283,46            | 903 760,56              | 655 688,65           |
|   | Mobilier de bureau, aménagements divers         | 29 466 456,13         | 16 693 508,33           | 12 772 947,80           | 9 512 786,24         |
|   | Autres immobilisations corporelles              | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Immobilisations corporelles en cours            | 84 809 084,97         | -                       | 84 809 084,97           | 32 152 325,48        |
|   | <b>Immobilisations financières (D)</b>          | 1 413 434,05          | -                       | 1 413 434,05            | 1 648 592,05         |
|   | Prêts immobilisés                               | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Autres créances financières                     | 1 413 434,05          | -                       | 1 413 434,05            | 1 648 592,05         |
|   | Titres de participation                         | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Autres titres immobilisés                       | -                     | -                       | -                       | -                    |
| <b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>    | -   | -                     | -                       | -                       |                      |
| Diminution des créances immobilisées      | -   | -                     | -                       | -                       |                      |
| Augmentation des dettes financières       | -   | -                     | -                       | -                       |                      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F)</b>              | <b>1 482 930 039,64</b>                         | <b>711 370 221,12</b> | <b>771 559 818,52</b>   | <b>707 900 792,90</b>   |                      |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                    | <b>Stocks (F)</b>                               | 111 008 033,17        | 3 334 416,17            | 107 673 617,00          | 65 493 033,17        |
|   | Marchandises                                    | 1 312 821,45          | 1 233 893,00            | 78 928,45               | 72 173,17            |
|   | Matières et fournitures consommables            | 97 667 737,00         | 2 100 523,17            | 95 567 213,83           | 52 143 700,00        |
|   | Produits en cours                               | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Produits intermédiaire et résiduels             | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Produits finis                                  | 12 027 474,72         | -                       | 12 027 474,72           | 13 277 160,00        |
|   | <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>        | 317 715 583,28        | 42 696 951,18           | 275 018 632,10          | 305 478 527,92       |
|   | Fournisseurs débiteurs, avances & comptes       | 16 651 432,39         | -                       | 16 651 432,39           | 27 578 518,17        |
|   | Clients et comptes rattachés                    | 222 787 658,29        | 33 705 953,75           | 189 081 704,54          | 198 074 117,12       |
|   | Personnel                                       | 4 046 896,39          | -                       | 4 046 896,39            | 3 700 542,38         |
|   | Etat  | 56 549 242,42         | -                       | 56 549 242,42           | 65 962 794,33        |
|   | Compte de sociétés apparentées                  | -                     | -                       | -                       | -                    |
|   | Autres débiteurs                                | 15 164 390,17         | 8 990 997,43            | 6 173 392,74            | 7 551 355,15         |
| Comptes de régularisation actif           | 2 515 963,62                                    | -                     | 2 515 963,62            | 2 611 200,77            |                      |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b> | 58 000,00                                       | -                     | 58 000,00               | 58 000,00               |                      |
| <b>Ecart de conversion-Actif (I)</b>      | 90 350,45                                       | -                     | 90 350,45               | 58 835,21               |                      |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                 | <b>428 871 966,90</b>                           | <b>46 031 367,35</b>  | <b>382 840 599,55</b>   | <b>371 088 396,30</b>   |                      |
| <b>TRESORERIE</b>                         | Chèques et valeurs à encaisser                  | 23 383 212,97         | -                       | 23 383 212,97           | 9 022 098,21         |
|   | Banques, T.G et C.C.P.                          | 4 811 741,67          | -                       | 4 811 741,67            | 669 505,29           |
|   | Caisses, Régies d'avances et accreditifs        | 867 637,21            | -                       | 867 637,21              | 944 335,24           |
|   | <b>TOTAL III</b>                                | <b>29 062 591,85</b>  | <b>-</b>                | <b>29 062 591,85</b>    | <b>10 635 938,74</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                      | <b>1 940 864 598,39</b>                         | <b>757 401 588,47</b> | <b>1 183 463 009,92</b> | <b>1 089 625 127,94</b> |                      |

## BILAN PASSIF

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

(montants en dhs)

Exercice Clos au :31/12/2012

|  |  | 31 décembre 2012        | 31 décembre 2011        |
|--|--|-------------------------|-------------------------|
| FINANCEMENT PERMANENT  | <b>Fonds propres</b>                                   |                         |                         |
|  | Capital social ou personnel (1)                        | 198 000 000,00          | 198 000 000,00          |
|  | Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé     |                         |                         |
|  | Capital appelé   |                         |                         |
|  | dont versé . . .                                       |                         |                         |
|  | Primes d'émission, de fusion , d'apport                | 166 980 000,00          | 166 980 000,00          |
|  | Ecarts de réévaluation                                 | -                       | -                       |
|  | Réserve légale   | 17 186 079,89           | 15 961 548,29           |
|  | Autres réserves  | 37 687 000,00           | 37 687 000,00           |
|  | Report à nouveau (2)                                   | 2 454 773,18            | 2 948 672,84            |
|  | Résultats nets en instance d'affectation (2)           | -                       | -                       |
|  | Résultat net de l'exercice (2)                         | 64 994 563,96           | 24 490 631,93           |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                          | <b>487 302 417,03</b>                                  | <b>446 067 853,06</b>   |                         |
| FINANCEMENT PERMANENT  | <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                  |                         |                         |
|  | Subventions d'investissement                           |                         |                         |
|  | Provisions réglementées                                |                         |                         |
|  | <b>Dettes de financement (C)</b>                       | <b>50 738 211,34</b>    | <b>88 590 785,89</b>    |
|  | Emprunts obligataires                                  |                         |                         |
|  | Autres dettes de financement                           | 50 738 211,34           | 88 590 785,89           |
|  | <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b> |                         |                         |
|  | Provisions pour risques                                |                         |                         |
|  | Provisions pour charges                                |                         |                         |
|  | <b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>                |                         |                         |
| Augmentation de créances immobilisées                          |  |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                           |  |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                             | <b>538 040 628,37</b>                                  | <b>534 658 638,95</b>   |                         |
| PASSIF CIRCULANT   | <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                  | <b>317 053 141,82</b>   | <b>247 216 866,99</b>   |
|  | Fournisseurs et comptes rattachés                      | 183 535 253,41          | 148 137 481,81          |
|  | Clients créditeurs , avances et acomptes               | 10 470 743,94           | 7 519 996,75            |
|  | Personnel  | 4 318 273,76            | 43 437,16               |
|  | Organismes sociaux                                     | 7 461 897,33            | 5 007 857,07            |
|  | Etat   | 106 797 451,45          | 77 118 022,63           |
|  | Comptes d'associés                                     | 1 377 413,96            | 1 469 070,00            |
|  | Autres créanciers                                      | -                       | -                       |
|  | Comptes de régularisation - passif                     | 3 092 107,97            | 7 921 001,57            |
|  | <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>   | <b>1 786 091,45</b>     | <b>788 675,21</b>       |
| <b>Ecarts de conversion Passif ( éléments circulants ) (H)</b> | <b>48 648,25</b>                                       | <b>97 538,77</b>        |                         |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                                    | <b>318 887 881,52</b>                                  | <b>248 103 080,97</b>   |                         |
| Trésorerie   | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                               |                         |                         |
|  | Crédits d'escompte                                     | 55 429 931,72           | 72 064 022,65           |
|  | Crédits de trésorerie                                  |                         |                         |
|  | Banques de régularisation                              | 271 104 568,31          | 234 799 385,37          |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>326 534 500,03</b>                                  | <b>306 863 408,02</b>   |                         |
| <b>TOTAL GENRAL ( I + II + III )</b>                           |  | <b>1 183 463 009,92</b> | <b>1 089 625 127,94</b> |

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) , déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)**

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice du 01 janvier 2012 au 31 décembre 2012

|  | NATURE  | OPERATIONS                  |   | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>3= 1 + 2 | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>PRECEDENT |
|--|---|-----------------------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|
|  |   | Propres à l'exercice<br>(1) | Concernant les exercices<br>précédents<br>(2) |                                  |                                   |
| <b>EXPLOITATION</b>  | <b>I Produits d'exploitation</b>                                  |                             |   |                                  |                                   |
|  | Ventes de marchandises ( en l'état)                               | 39 960,81                   |   | 39 960,81                        | 74 179 574,51                     |
|  | Ventes de biens et services produits                              | 1 129 249 528,55            |   | 1 129 249 528,55                 | 1 026 200 118,89                  |
|  | <b>Chiffres d'affaires</b>  | <b>1 129 289 489,36</b>     |   | <b>1 129 289 489,36</b>          | <b>1 100 379 693,40</b>           |
|  | Variation de stocks de produits (en l'état)                       | -1 249 685,28               |   | -1 249 685,28                    | -8 173 784,00                     |
|  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                             |   | 0,00                             | 8 886 521,36                      |
|  | Subventions d'exploitation  |                             |   | -                                | -                                 |
|  | Autres produits d'exploitation                                    |                             |   | -                                | -                                 |
|  | Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 13 324 250,85               | 281 181,99                                    | 13 605 432,84                    | 25 961 758,34                     |
|  | <b>TOTAL I</b>  | <b>1 141 364 054,93</b>     | <b>281 181,99</b>                             | <b>1 141 645 236,92</b>          | <b>1 127 054 189,10</b>           |
| <b>II</b>  | <b>Charges d'exploitation</b>                                     |                             |   |                                  |                                   |
|  | Achats revendus (2) de marchandises                               | 6 318 499,37                | -   | 6 318 499,37                     | 67 481 282,47                     |
|  | Achats consommés ( 2 ) de matières premières                      | 397 756 250,36              | -   | 397 756 250,36                   | 420 560 531,16                    |
|  | Autres charges externes   | 297 181 536,92              | 427 369,60                                    | 297 608 906,52                   | 286 318 058,20                    |
|  | Impôts et taxes   | 94 505 200,31               | -   | 94 505 200,31                    | 86 985 931,96                     |
|  | Charges de personnel  | 126 997 713,63              | -   | 126 997 713,63                   | 108 114 856,28                    |
|  | Autres charges d'exploitation                                     | 1 375 057,84                | -   | 1 375 057,84                     | 1 406 359,75                      |
|  | Dotations d'exploitation  | 101 673 924,83              | -   | 101 673 924,83                   | 104 334 927,00                    |
| <b>TOTAL II</b>  | <b>1 025 808 183,26</b>   | <b>427 369,60</b>           | <b>1 026 235 552,86</b>                       | <b>1 075 201 946,82</b>          |                                   |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>              |   |                             | <b>115 409 684,06</b>                         | <b>51 852 242,28</b>             |                                   |
| <b>FINANCIER</b>   | <b>IV Produits financiers</b>                                     |                             |   |                                  |                                   |
|  | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |                             |   |                                  |                                   |
|  | Gains de change   | 826 765,72                  |   | 826 765,72                       | 1 327 433,31                      |
|  | Intérêts et autres produits financiers                            | 94 656,26                   |   | 94 656,26                        |                                   |
|  | Reprises financières : transferts de charges                      | 58 835,21                   |   | 58 835,21                        | 186 416,00                        |
|  | <b>TOTAL IV</b>   | <b>980 257,19</b>           |   | <b>980 257,19</b>                | <b>1 513 849,31</b>               |
|  | <b>V Charges financières</b>                                      |                             |   |                                  |                                   |
|  | Charges d'intérêts  | 20 763 632,93               |   | 20 763 632,93                    | 21 935 645,60                     |
|  | Pertes de change  | 1 231 186,74                |   | 1 231 186,74                     | 1 217 925,64                      |
|  | Autres charges financières  |                             |   |                                  |                                   |
| Dotations financières                                      | 90 350,45   |                             | 90 350,45                                     | 58 835,21                        |                                   |
| <b>TOTAL V</b>   | <b>22 085 170,12</b>  |                             | <b>22 085 170,12</b>                          | <b>23 212 406,45</b>             |                                   |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                    |   |                             | <b>-21 104 912,93</b>                         | <b>-21 698 557,14</b>            |                                   |
| <b>VII RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>                   |   |                             | <b>94 304 771,13</b>                          | <b>30 153 685,14</b>             |                                   |
| <b>NON COURANT</b>   | <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                             |   |                                  |                                   |
|  | Produits de cessions d'immobilisations                            | 234 813,52                  |   | 234 813,52                       | 317 845,72                        |
|  | Subvention d'équilibre  |                             |   |                                  |                                   |
|  | Reprises sur subventions d'investissement                         |                             |   |                                  |                                   |
|  | Autres produits non courants                                      | 4 802 654,13                |   | 4 802 654,13                     | 3 179 238,36                      |
|  | Reprises non courantes : transferts de charges                    |                             |   |                                  |                                   |
|  | <b>TOTAL VIII</b>   | <b>5 037 467,65</b>         |   | <b>5 037 467,65</b>              | <b>3 497 084,08</b>               |
|  | <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                             |   |                                  |                                   |
|  | Valeurs nettes d'amortissement                                    | 233 622,11                  |   | 233 622,11                       | 104 281,91                        |
|  | Subventions accordées   | -                           |   | -                                | -                                 |
| Autres charges non courantes                               | 459 724,70  | 1 171 121,01                | 1 630 845,71                                  | 400 408,38                       |                                   |
| Dotations non courantes aux amortissements                 | 965 901,00  |                             | 965 901,00                                    | -                                |                                   |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>1 659 247,81</b>   | <b>1 171 121,01</b>         | <b>2 830 368,82</b>                           | <b>504 690,29</b>                |                                   |
| <b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>                |   |                             | <b>2 207 098,83</b>                           | <b>2 992 393,79</b>              |                                   |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ ou - X )</b>            |   |                             | <b>96 511 869,96</b>                          | <b>33 146 078,93</b>             |                                   |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                        |   |                             | <b>31 517 306,00</b>                          | <b>8 655 447,00</b>              |                                   |
| <b>XIII RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                      |   |                             | <b>64 994 563,96</b>                          | <b>24 490 631,93</b>             |                                   |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>            |   |                             | <b>1 147 662 961,76</b>                       | <b>1 132 065 122,49</b>          |                                   |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>          |   |                             | <b>1 082 668 397,80</b>                       | <b>1 107 574 490,56</b>          |                                   |
| <b>XVI RESULTAT NET ( total produits - total charges )</b> |   |                             | <b>64 994 563,96</b>                          | <b>24 490 631,93</b>             |                                   |

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

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

(montants en dhs)

**I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( T.F.R )**

|             |    |        | Exercice du 01 janvier 2012 au 31 décembre 2012 |                         |                         |
|-------------|----|--------|---|-------------------------|-------------------------|
|             |    |        | EXERCICE  | EXERCICE PRECEDENT      |                         |
|             | 1  |        | Ventes de marchandises (en                      | 39 960,81               | 74 179 574,51           |
|             | 2  |        | - Achats de marchandises                        | 6 318 499,37            | 67 481 282,47           |
| <b>I</b>    |    | =      | <b>MARGE BRUTE SUR VENT</b>                     | <b>6 278 538,56</b>     | <b>6 698 292,04</b>     |
| <b>II</b>   |    | +      | <b>PRODUCTION DE L' EXER</b>                    | <b>1 127 999 843,27</b> | <b>1 026 912 856,25</b> |
|             | 3  |        | Ventes de biens et services pr                  | 1 129 249 528,55        | 1 026 200 118,89        |
|             | 4  |        | Variation de stocks de produ                    | 1 249 685,28            | 8 173 784,00            |
|             | 5  |        | Immobilisations produites pa                    | -                       | 8 886 521,36            |
| <b>III</b>  |    | -      | <b>CONSOMMATION DE L'E</b>                      | <b>695 365 156,88</b>   | <b>706 878 589,36</b>   |
|             | 6  |        | Achats consommés de matièr                      | 397 756 250,36          | 420 560 531,16          |
|             | 7  |        | Autres charges externes                         | 297 608 906,52          | 286 318 058,20          |
| <b>IV</b>   |    | =      | <b>VALEUR AJOUTEE : ( I + I</b>                 | <b>426 356 147,83</b>   | <b>326 732 558,93</b>   |
| <b>V</b>    | 8  | +      | Subventions d'exploitation                      | -                       | -                       |
|             | 9  | -      | Impôts et taxes                                 | 94 505 200,31           | 86 985 931,96           |
|             | 10 | -      | Charges du personnel                            | 126 997 713,63          | 108 114 856,28          |
|             |    | =      | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPL</b>                     | <b>204 853 233,89</b>   | <b>131 631 770,69</b>   |
|             |    | =      | <b>OU INSUFFISANCE BRUT</b>                     | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
|             | 11 | +      | Autres produits d'exploitatio                   | -                       | -                       |
|             | 12 | -      | Autres charges d'exploitatio                    | 1 375 057,84            | 1 406 359,75            |
|             | 13 | +      | Reprises d'exploitation : tran                  | 13 605 432,84           | 25 961 758,34           |
|             | 14 | -      | Dotations d'exploitation                        | 101 673 924,83          | 104 334 927,00          |
| <b>VI</b>   |    | =      | <b>RESULTAT D'EXPLOITAI</b>                     | <b>115 409 684,06</b>   | <b>51 852 242,28</b>    |
| <b>VII</b>  |    | + ou - | <b>RESULTAT FINANCIER</b>                       | <b>21 104 912,93</b>    | <b>21 698 557,14</b>    |
| <b>VIII</b> |    | =      | <b>RESULTAT COURANT ( +</b>                     | <b>94 304 771,13</b>    | <b>30 153 685,14</b>    |
| <b>IX</b>   |    | + ou - | <b>RESULTAT NON COURAN</b>                      | <b>2 207 098,83</b>     | <b>2 992 393,79</b>     |
|             | 15 | -      | Impôts sur les résultats                        | 31 517 306,00           | 8 655 447,00            |
| <b>X</b>    |    | =      | <b>RESULTAT NET DE L'EXE</b>                    | <b>64 994 563,96</b>    | <b>24 490 631,93</b>    |

**II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT**

|           |    |   |                               |                       |                       |
|-----------|----|---|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|           | 1  |   | Résultat de l'exercice        |                       |                       |
|           |    |   | * Bénéfice                    | 64 994 563,96         | 24 490 631,93         |
|           |    |   | * Perte                       | -                     | -                     |
|           | 2  | + | Dotations d'exploitation ( 1) | 88 629 168,53         | 84 658 287,54         |
|           | 3  | + | Dotations financières ( 1)    | -                     | -                     |
|           | 4  | + | Dotations non courantes ( 1)  | -                     | -                     |
|           | 5  | - | Reprises d'exploitation ( 2)  | 281 181,99            | -                     |
|           | 6  | - | Reprises financières ( 2)     | -                     | -                     |
|           | 7  | - | Reprises non courantes ( 2) ( | -                     | -                     |
|           | 8  | - | Produits de cession d'immob   | 234 813,52            | 317 845,72            |
|           | 9  | + | Valeurs nettes d'amortissem   | 233 622,11            | 104 281,91            |
| <b>I</b>  |    |   | <b>CAPACITE D'AUTOFINAI</b>   | <b>153 341 359,09</b> | <b>108 935 355,66</b> |
|           | 10 | - | Distributions de bénéfices    | 23 760 000,00         | 118 800 000,00        |
| <b>II</b> |    |   | <b>AUTOFINANCEMENT</b>        | <b>129 581 359,09</b> | <b>9 864 644,34</b>   |

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE PREMIERE PARTIE

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308  
(montants en dhs)

Exercice du 01 janvier 2012 au 31 Décembre 2012

## SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

| MASSES                                       | Exercice N<br>(a) | Exercice N-1<br>(b) | Variation a - b |                |
|--|-------------------|---------------------|-----------------|----------------|
|  |                   |                     | Emplois (c)     | Ressources (d) |
| 1 Financement permanent                      | 538 040 628       | 534 658 639         |                 | 3 381 989      |
| 2 Moins Actif immobilisé                     | 771 559 819       | 707 900 793         | 63 659 026      |                |
| 3 FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL ( 1 - 2 ) A | 233 519 190       | 173 242 154         | 60 277 036      | -              |
| 4 Actif circulant                            | 382 840 600       | 371 088 396         | 11 752 203      |                |
| 5 Moins Passif circulant                     | 318 887 882       | 248 103 081         |                 | 70 784 801     |
| 6 BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) B       | 63 952 718        | 122 985 315         | -               | 59 032 597     |
| 7 TRESORERIE NETTE ACTIF - PASSIF A-B        | 297 471 908       | 296 227 469         | -               | 1 244 439      |
|  |                   |                     | 60 277 036      | 60 277 036     |

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE DEUXIEME PARTIE

|   | Exercice N  |             | Exercice N-1 |             |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
|   | Emplois     | Ressources  | Emplois      | Ressources  |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>     |             |             |              |             |
| <b>. AUTOFINANCEMENT A</b>                            | -           | 129 581 359 | -            | 9 864 644   |
| . Capacité d'autofinancement                          | -           | 153 341 359 | -            | 108 935 356 |
| . Distribution de bénéfices                           | -           | 23 760 000  | -            | 118 800 000 |
| <b>. CESSION / REDUCTION IMMO B</b>                   | -           | 469 972     | -            | 228 416     |
| . Cession immobilisations incorp.                     | -           | -           | -            | -           |
| . Cession immobilisations corpor.                     | -           | 234 814     | -            | 228 416     |
| . Cession immobilisations financ.                     | -           | -           | -            | -           |
| . Récupération / créances immob.                      | -           | 235 158     | -            | -           |
| <b>. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES C</b> | -           | -           | -            | -           |
| . Augmentation de capital, apports                    | -           | -           | -            | -           |
| . Subventions d'investissements                       | -           | -           | -            | -           |
| <b>. AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT D</b>         | -           | -           | -            | -           |
| ( Nettes de primes de remb. )                         | -           | -           | -            | -           |
| <b>TOTAL I RESSOURCES STABLES ( A + B + C + D )</b>   | -           | 130 051 331 | -            | 9 636 229   |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>       |             |             |              |             |
| <b>. ACQUISITIONS / AUG D'IMMO E</b>                  | 147 333 538 | -           | 196 966 232  | -           |
| . Acquisitions d'immo. incorporelles                  | 1 202 078   | -           | 837 443      | -           |
| . Acquisitions d'immo. corporelles                    | 146 131 461 | -           | 196 128 789  | -           |
| . Acquisitions d'immo. financières                    | -           | -           | -            | -           |
| . Augmentation des créances imm.                      | -           | -           | -            | -           |
| <b>. REMBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES F</b>             | -           | -           | -            | -           |
| <b>. REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT G</b>        | 37 852 575  | -           | 35 577 092   | -           |
|   | 37 852 575  | -           | 35 577 092   | -           |
| <b>. EMPLOIS EN NON VALEURS H</b>                     | 5 142 254   | -           | 5 136 289    | -           |
|   | 5 142 254   | -           | 5 136 289    | -           |
| <b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>             | 190 328 367 | -           | 237 679 613  | -           |
| <b>III. VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL</b>       | -           | 59 032 597  | -            | 407 645 450 |
| <b>IV. VAR. TRESORERIE</b>                            | -           | 1 244 439   | 160 329 609  | -           |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                  | 190 328 367 | 190 328 367 | 398 009 221  | 398 009 221 |

**Indication des méthodes d'évaluation appliquées par l'entreprise**

**I-ACTIF IMMOBILISE**

A/ Evaluation à l'entrée

Les immobilisations acquises sont évaluées aux prix d'achat lorsqu'il s'agit d'acquisitions locales et aux coûts d'achats lorsqu'il s'agit de matériels importés. Ces derniers tiennent compte des frais de douanes, des taxes non récupérables et des frais de transit.

B/ Correction de valeur

Les corrections de valeurs des immobilisations s'effectuent à travers les amortissements calculés d'une façon linéaire sur des périodes variant d'un type de matériel à un autre.

**II ACTIF CIRCULANT**

A/ Evaluation à l'entrée

Les entrées en stocks sont évaluées aux prix d'achat ou aux coûts d'achat selon que les articles entrés sont achetés localement ou importés.

Les sorties de stocks sont valorisées aux coûts moyens pondérés CMP

Les produits finis en stocks au 31 décembre 2012 ont été valorisés aux coûts de production moyens unitaires

B/ Correction de valeur

Une dotation aux provisions pour dépréciation des stocks a été constituée pour un montant de 2.400.523,17dhs Elle porte sur les articles non conformes

La provision pour dépréciation des stocks de matières de l'exercice précédent a été reprise en 2012 pour un montant de 6.626.991,08

**III PASSIF CIRCULANT**

Une provision financière est régulièrement constituée lorsque des écarts de conversion négatifs sont constatés.( Augmentation des dettes libellées en devises )

## A 2 : ETAT DES DEROGATIONS

Exercice Clos au :31/012/2012

| INDICATION DES DEROGATIONS  | JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|---|--------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux              | NEANT                          | NEANT   |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation                         | NEANT                          | NEANT   |
| III. Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse | NEANT                          | NEANT   |

**A 3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

Exercice Clos au :31/12/2012

| <b>NATURE DES CHANGEMENTS</b>                             | <b>JUSTIFICATION DU CHANGEMENT</b> | <b>INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS</b> |
|---|------------------------------------|--|
| <b>I. Changements affectant les méthodes d'évaluation</b> | <b>NEANT</b>                       | <b>NEANT</b>   |
| <b>II.Chagements affectant les règles de présentation</b> | <b>NEANT</b>                       | <b>NEANT</b>   |

ETAT B2

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

Exercice Clos au :31/12/2012

I.F : 02220308

| NATURE  | MONTANT BRUT<br>DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION          |   |                      | DIMINUTION          |         |                      | MONTANT<br>BRUT<br>FIN EXERCICE |
|---|--------------------------------|-----------------------|---|----------------------|---------------------|---------|----------------------|---------------------------------|
|   |                                | Acquisition           | Production par l'entreprise<br>pour elle même | Virement             | Cession             | Retrait | virement             |                                 |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>32 400 372,64</b>           | <b>5 142 254,14</b>   | -   | <b>324 460,00</b>    | -                   | -       | -                    | <b>37 867 086,78</b>            |
| * Frais préliminaires                             | -                              | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 32 400 372,64                  | 5 142 254,14          | -   | 324 460,00           | -                   | -       | -                    | 37 867 086,78                   |
| * Primes de remboursement obligations             | -                              | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>8 086 312,91</b>            | <b>1 202 077,52</b>   | -   | <b>143 698,39</b>    | -                   | -       | -                    | <b>9 432 088,82</b>             |
| * Immobilisation en recherche et développement    | -                              | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 8 086 312,91                   | 1 202 077,52          | -   | 143 698,39           | -                   | -       | -                    | 9 432 088,82                    |
| * Fonds commercial                                | -                              | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Autres immobilisations incorporelles            | -                              | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>1 289 941 741,64</b>        | <b>146 131 460,61</b> | -   | <b>20 142 491,02</b> | <b>1 387 613,87</b> | -       | <b>20 610 649,41</b> | <b>1 434 217 429,99</b>         |
| * Terrains  | 21 019 625,29                  | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | 21 019 625,29                   |
| * Constructions                                   | 263 562 034,19                 | 20 310 982,91         | -   | 191 185,46           | -                   | -       | -                    | 284 064 202,56                  |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 939 395 457,65                 | 47 498 213,58         | -   | 18 727 016,33        | 170 371,32          | -       | 558 299,22           | 1 004 892 017,02                |
| * Matériel de transport                           | 10 443 034,48                  | 734 620,40            | -   | 5 631,69             | 1 217 242,55        | -       | -                    | 9 966 044,02                    |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 23 369 264,55                  | 5 436 833,26          | -   | 660 358,32           | -                   | -       | -                    | 29 466 456,13                   |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | -                              | -                     | -   | -                    | -                   | -       | -                    | -                               |
| * Immobilisations corporelles en cours            | 32 152 325,48                  | 72 150 810,46         | -   | 558 299,22           | -                   | -       | 20 052 350,19        | 84 809 084,97                   |

## TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2012

| NATURE  | Cumul début exercice<br>1 | Dotation de l'exercice<br>2 | Amortissements sur immobilisations sorties<br>3 | Cumul d'amortissement fin exercice<br>4 = 1 + 2 - 3 |
|---|---------------------------|-----------------------------|---|---|
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>              | <b>16 535 155,20</b>      | <b>5 393 553,34</b>         | -   | <b>21 928 708,54</b>                                |
| * Frais préliminaires                             | -                         |                             |   | -   |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 16 535 155,20             | 5 393 553,34                |   | 21 928 708,54                                       |
| * Primes de remboursement obligations             | -                         |                             |   | -   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>              | <b>2 764 211,55</b>       | <b>913 362,70</b>           | -   | <b>3 677 574,25</b>                                 |
| * Immobilisation en recherche et développement    | 2 764 211,55              | 913 362,70                  |   | 3 677 574,25  |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | -                         |                             |   | -   |
| * Fonds commercial                                | -                         |                             |   | -   |
| * Autres immobilisations incorporelles            | -                         |                             |   | -   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                | <b>604 876 859,59</b>     | <b>82 322 252,49</b>        | <b>1 435 173,75</b>                             | <b>685 763 938,33</b>                               |
| * Terrains  | -                         |                             |   | -   |
| * Constructions                                   | 86 637 231,24             | 13 226 222,89               |   | 99 863 454,13                                       |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 494 595 804,21            | 65 989 680,89               | 440 792,69                                      | 560 144 692,41                                      |
| * Matériel de transport                           | 9 787 345,83              | 269 318,69                  | 994 381,06                                      | 9 062 283,46  |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 13 856 478,31             | 2 837 030,02                |   | 16 693 508,33                                       |
| * Autres immobilisations corporelles Informatique | -                         | -                           |   | -   |
| * Immobilisations corporelles en cours            | -                         |                             |   | -   |

## TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

Exercice clos le 31/12/2012

LF : 02220308

| Date de cession ou retrait | Compte principal | Val acquisit'       | Cumul Amrt          | aleur Nette D'amortisseme | Prix de cession   | Plus values       | Moins values       |
|----------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 31/12/2012                 | 1.233210.3       | 37 423,40           | 28 067,45           | 9 355,95                  | 21 000,00         | 11 644,05         |                    |
| 31/12/2012                 | 1.233300.2       | 12 320,40           | 12 320,40           | 0,00                      | 10 266,99         | 10 266,99         |                    |
| 31/12/2012                 | 1.233300.2       | 105 066,52          | 105 066,52          | 0,00                      | 64 556,73         | 64 556,73         |                    |
| 31/12/2012                 | 1.233300.        | 1 685,60            | 280,93              | 1 404,67                  | 1 375,56          |                   | -29,11             |
| 31/12/2012                 | 1.233300.2       | 13 875,40           | 13 875,40           | 0,00                      | 17 614,24         | 17 614,24         |                    |
| 30/09/2012                 | 1.234000.1       | 221 363,00          | 0,00                | 221 363,00                | 43 000,00         |                   | -178 363,00        |
| 30/09/2012                 | 1.234000.1       | 655 462,19          | 655 462,19          | 0,00                      | 40 000,00         | 40 000,00         |                    |
| 30/09/2012                 | 1.234000.1       | 206 280,37          | 206 280,37          | 0,00                      |                   | 0,00              |                    |
| 31/08/2012                 | 1.234000.2       | 1 781,45            | 979,77              | 801,68                    | 15 000,00         | 14 198,32         |                    |
| 31/08/2012                 | 1.234000.1       | 130 807,00          | 130 807,00          | 0,00                      | 12 000,00         | 12 000,00         |                    |
| 31/08/2013                 | 1.234000.3       | 1 548,54            | 851,73              | 696,81                    | 10 000,00         | 9 303,19          |                    |
|                            |                  | <b>1 387 613,87</b> | <b>1 153 991,76</b> | <b>233 622,11</b>         | <b>234 813,52</b> | <b>179 583,52</b> | <b>-178 392,11</b> |

**B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Exercice Clos au :31/012/2012

| son sociale de<br>ociété émettric | Secteur<br>d'activité<br><br>1 | capital<br>social<br><br>2 | Participation<br>au capital en %<br><br>3 | Prix d'acquisition<br>global<br><br>4 | Valeur comptable<br>nette<br><br>5 | xtraits des derniers états de synthèse de<br>société émettrice |                      |                   | Produits inscrits<br>au C.P.C de<br>l'exercice<br>9 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|---|---------------------------------------|------------------------------------|--|----------------------|-------------------|---|
|                                   |                                |                            |   |                                       |                                    | date de clôture<br>6   | situation nette<br>7 | résultat net<br>8 |   |
|                                   | <b>N</b>                       | <b>E</b>                   | <b>A</b>                                  | <b>N</b>                              | <b>T</b>                           |  |                      |                   |   |
| <b>TOTAL</b>                      |                                |                            |   |                                       | <b>0,00</b>                        |  |                      |                   | <b>0,00</b>   |

## TABLEAU DES PROVISIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice clos le 31/12/2012

| NATURE   | Montant<br>début<br>exercice | Dotations            |                  |                   | Reprises            |                  |               | Montant<br>fin<br>exercice |
|--|------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------|----------------------------|
|  |                              | d'exploitation       | financières      | non courantes     | d'exploitation      | financières      | non courantes |                            |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé  | 0,00                         | 0,00                 | 0,00             | 0,00              | 0,00                | 0,00             | 0,00          | 0,00                       |
| 2. Provisions réglementées   | 0,00                         | 0,00                 | 0,00             | 0,00              | 0,00                | 0,00             | 0,00          | 0,00                       |
| 3. Provisions durables pour risques et charges   | 0,00                         | 0,00                 | 0,00             | 0,00              | 0,00                | 0,00             | 0,00          | 0,00                       |
| <b>SOUT TOTAL ( A )</b>  | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>                |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant<br>( hors trésorerie )(Clients et stocks) | 39 786 155,39                | 13 044 756,30        |                  |                   | 6 799 544,34        |                  |               | 46 031 367,35              |
| 5. Autres provisions pour risques et charges (Ecart de coners)                                 | 788 675,21                   |                      | 90 350,45        | 965 901,00        | 0,00                | 58 835,21        | 0,00          | 1 786 091,45               |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie                                      | 0,00                         | 0,00                 |                  | 0,00              | 0,00                | 0,00             | 0,00          | 0,00                       |
| <b>SOUS TOTA ( B )</b>   | <b>40 574 830,60</b>         | <b>13 044 756,30</b> | <b>90 350,45</b> | <b>965 901,00</b> | <b>6 799 544,34</b> | <b>58 835,21</b> | <b>0,00</b>   | <b>47 817 458,80</b>       |
| <b>TOTAL ( A + B )</b>   | <b>40 574 830,60</b>         | <b>13 044 756,30</b> | <b>90 350,45</b> | <b>965 901,00</b> | <b>6 799 544,34</b> | <b>58 835,21</b> | <b>0,00</b>   | <b>47 817 458,80</b>       |

## B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice Clos au :31/012/2012

| CREANCES  | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | AUTRE ANALYSE        |   |                                    |                                     |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>                        | <b>1 413 434,05</b>   | <b>1 413 434,05</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                               | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Prêts immobilisés<br>* Autres créance financières | 1 413 434,05          | 1 413 434,05         |                       |                          |                      |   |                                    |                                     |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>                         | <b>317 715 583,28</b> | <b>0,00</b>          | <b>317 715 583,28</b> | <b>0,00</b>              | <b>12 072 253,25</b> | <b>56 549 242,42</b>                      | <b>5 150 169,91</b>                | <b>64 200 608,66</b>                |
| * Fournisseurs débiteurs                            | 16 651 432,39         |                      | 16 651 432,39         |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Clients et comptes rattachés                      | 222 787 658,29        |                      | 222 787 658,29        |                          | 3 336 451,82         |   | 55 121,96                          | 64 200 608,66                       |
| * Personnel   | 4 046 896,39          |                      | 4 046 896,39          |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Etat  | 56 549 242,42         |                      | 56 549 242,42         |                          |                      | 56 549 242,42                             |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés                                | 0,00                  |                      | 0,00                  |                          |                      |   |                                    |                                     |
| * Autres débiteurs                                  | 15 164 390,17         |                      | 15 164 390,17         |                          | 8 735 801,43         |   | 5 095 047,95                       |                                     |
| * Comptes de régul. Actif                           | 2 515 963,62          |                      | 2 515 963,62          |                          |                      |   |                                    |                                     |

## B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice Clos au :31/012/2012

| DETTES                            | TOTAL                 | ANALYSE PAR ECHEANCE |                       |                          | Autres analyse       |  |                                    |                                     |
|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                   |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en devises  | Montants sur l'Etat et et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>             | <b>50 738 211,34</b>  | <b>10 464 615,85</b> | <b>40 273 595,49</b>  | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b>                         |
| * Emprunts obligataires           |                       |                      |                       |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Autres dettes de financement    | 50 738 211,34         | 10 464 615,85        | 40 273 595,49         |                          |                      |  |                                    |                                     |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>        | <b>317 053 141,82</b> | <b>0,00</b>          | <b>317 053 141,82</b> | <b>0,00</b>              | <b>12 663 937,44</b> | <b>114 259 348,78</b>                        | <b>6 450 665,98</b>                | <b>84 542 867,07</b>                |
| * Fournisseurs                    | 183 535 253,41        |                      | 183 535 253,41        |                          | 12 663 937,44        |  | 3 839 573,91                       | 84 542 867,07                       |
| * Clients créditeurs consignation | 10 470 743,94         |                      | 10 470 743,94         |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Personnel                       | 4 318 273,76          |                      | 4 318 273,76          |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Organismes sociaux              | 7 461 897,33          |                      | 7 461 897,33          |                          |                      | 7 461 897,33                                 |                                    |                                     |
| * Etat                            | 106 797 451,45        |                      | 106 797 451,45        |                          |                      | 106 797 451,45                               |                                    |                                     |
| * Comptes d'associés              | 1 377 413,96          |                      | 1 377 413,96          |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Autres créanciers               |                       |                      |                       |                          |                      |  |                                    |                                     |
| * Comptes de régular. Passif      | 3 092 107,97          |                      | 3 092 107,97          |                          |                      |  | 2 611 092,07                       |                                     |



## B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

31/12/2012

| ENGAGEMENTS DONNES  | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
|---|----------------------|-----------------------------------|
| * Avals et cautions   | 16 000,00            | 16 000,00                         |
| * Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires |                      |                                   |
| * Autres engagements donnés ( vis-à-vis de l'Administration des douanes )   | 5 000 000,00         | 5 000 000,00                      |
|   |                      |                                   |
| <b>Total (1)</b>  | <b>5 016 000,00</b>  | <b>5 016 000,00</b>               |
| <b>(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....</b>             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                       |

| ENGAGEMENTS RECUS           | MONTANTS<br>EXERCICE | MONTANTS<br>EXERCICE<br>PRECEDENT |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| * Avals et cautions         | NEANT                | NEANT                             |
| * Autres engagements donnés |                      |                                   |
|                             |                      |                                   |
| <b>Total</b>                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                       |

- (1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)  
(entreprises liées, associés, membres du personnel)  
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur  
(sûretés reçues)

**ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL**

Montant du capital : 198 000 000

Exercice Clos au :31/012/2012

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) | Adresse                              | NOMBRE DE TITRES   |                  | Valeur nominale de chaque action ou part sociale | Montant du capital |                    |                    |
|---|--------------------------------------|--------------------|------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|
|   |                                      | Exercice précédent | Exercice actuel  |  | Souscrit           | Appelé             | Libéré             |
| 1   | 2                                    | -3                 | -4               | 5  | 6                  | 7                  | 8                  |
| HOLMARCOM   | 20 RUE M,EL MAANI CASABLANCA         | 478 451            | 478 451          | 100,00   | 47 845 100         | 47 845 100         | 47 845 100         |
| OMNIUM MAROCAIN D'INVESTISSEMENT                          | 27 BD MY YOUSSEF CASABLANCA          | 421 959            | 421 959          | 100,00   | 42 195 900         | 42 195 900         | 42 195 900         |
| ASSURANCES ATLANTA  | 49 RUE OTHMANE BEN AFFANE CASABLANCA | 379 082            | 379 082          | 100,00   | 37 908 200         | 37 908 200         | 37 908 200         |
| SOCHEPAR  | 27 BD MY YOUSSEF CASABLANCA          | 222 087            | 222 087          | 100,00   | 22 208 700         | 22 208 700         | 22 208 700         |
| SANAD   | 3 BD MOHAMED V                       | 198 000            | 198 000          | 100,00   | 19 800 000         | 19 800 000         | 19 800 000         |
| SUCCESSION BEN SALAH ET ENFANTS                           | 9 ALLEE DES TAMARIS CASABLANCA       | 85 258             | 85 258           | 100,00   | 8 525 800          | 8 525 800          | 8 525 800          |
| PUBLIC DIVERS   |                                      | 195 163            | 195 163          | 100,00   | 19 516 300         | 19 516 300         | 19 516 300         |
|   |                                      |                    |                  |  |                    |                    |                    |
|   |                                      |                    |                  |  |                    |                    |                    |
| <b>TOTAL</b>  |                                      | <b>1 980 000</b>   | <b>1 980 000</b> |  | <b>198 000 000</b> | <b>198 000 000</b> | <b>198 000 000</b> |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants. Dans les autres cas , il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

TABLEAU N° 14

## ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2012

|   | MONTANT              |  | MONTANT              |
|---|----------------------|--|----------------------|
| <b><u>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u></b> |                      | <b><u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u></b> |                      |
| * Report à nouveau                                | 2 948 672,84         | * Réserve légale                           |                      |
| * Résultats nets en instance d'affectation        | 0,00                 | * Autres réserves                          | 1 224 531,60         |
| * Résultat net de l'exercice                      | 24 490 631,93        | * Tantièmes                                | 0,00                 |
| * Prélèvements sur les réserves                   |                      | * Dividendes                               | 23 760 000,00        |
| * Autres prélèvements                             | 0,00                 | * Autres affectations                      | 0,00                 |
|   |                      | * Report à nouveau                         | 2 454 773,17         |
| <b>TOTAL A</b>                                    | <b>27 439 304,77</b> | <b>TOTAL B</b>                             | <b>27 439 304,77</b> |

TOTAL A = TOTAL B

## ANNEXE 1- **D**ONNEES **C**OMPTABLES ET **F**INANCIERES

## **ANNEXE 2- MODELE DE BULLETIN DE SOUSCRIPTION**

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE DE LA SOCIETE LES EAUX MINERALES D'OULMES.**

Destinataire : BMCI  
Fax : .....  
Date []

**Identification du souscripteur :**

|  |   |
|--|---|
| Nom, prénom / Dénomination / Raison sociale..... | Nom et prénom du signataire.....              |
| Nom du teneur de compte.....                     | Siège social.....                             |
| N° de compte Titres/Espèces.....                 | Adresse (si différente du siège social) ..... |
| Dépositaire.....                                 | Mode de paiement.....                         |
| Téléphone.....                                   | Qualité souscripteur2.....                    |
| Fax.....   | Nationalité du souscripteur.....              |
| Code d'identité1.....                            |   |

**Caractéristiques des billets de trésorerie :**

|  |  |
|--|--|
| <b>Nature des titres</b>               | Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.          |
| <b>Forme juridique des titres</b>      | Billets de Trésorerie au porteur.  |
| <b>Plafond du programme d'émission</b> | MAD 200 000 000  |
| <b>Valeur nominale</b>                 | MAD 100 000.   |
| <b>Maturité</b>                        | De 10 jours à 12 mois. A Définir à chaque émission   |
| <b>Date de jouissance</b>              | À la date de règlement soit le [...]   |
| <b>Taux d'intérêt</b>                  | Déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.   |
| <b>Intérêts</b>                        | Post comptés   |
| <b>Paieement du coupon</b>             | In fine, soit à l'échéance de chaque Billet.   |
| <b>Remboursement du principal</b>      | In fine, soit à l'échéance de chaque Billet.   |
| <b>Clause d'assimilation</b>           | Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.   |
| <b>Négociabilité des titres</b>        | Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis. Les titres sont négociables de gré à gré. |
| <b>Garantie</b>                        | L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.   |

**Modalités de souscription :**

Maturité Nombre de bons Nominal global Taux Suite réservée à la soumission

Par la présente, nous autorisons notre dépositaire, ci-dessus désigné, à débiter notre compte de l'équivalent du montant des Billets Trésorerie qui nous seront attribués afin de créditer le compte de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ouvert dans les livres de BMCI le .....<sup>33</sup>, conformément au protocole en vigueur avec le dépositaire central MAROCLEAR.

**Commissions :** Néant  
**TVA :** 10%

**Date [...] Cachet et signature du souscripteur**

**Avertissement :**

« L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur. Un dossier d'information visée par le CDVM est disponible, sans frais, au siège social de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur ».

1 Code d'identité : N° et date d'agrément pour les OPCVM, N° d'agrément pour les établissements de crédit  
2 Qualité du souscripteur :  
A Etablissements de crédit  
B OPCVM  
C Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance  
D Fonds d'investissement, fonds de pension, OPCR, investisseurs de droit étranger  
E Autres (compagnies financières et la CDG)

<sup>33</sup>La date de règlement correspond à la date de jouissance.