



LES EAUX  
MINÉRALES  
D'OULMÈS

# LES EAUX MINÉRALES D'OULMES

Société anonyme au capital de 198.000.000,00 de dirhams  
Siège social : Zone Industrielle de Bouskoura - 20180 - Casablanca

R. C. Casa. 2 215 I.F. 02 220 308

## AVIS AUX ACTIONNAIRES

Les actionnaires de la société « LES EAUX MINÉRALES D'OULMES », société anonyme au capital de 198.000.000,00 de dirhams, sont convoqués, en Assemblée Générale Ordinaire, au siège social de la société Holding Marocaine Commerciale et Financière « HOLMARCOM », sis à Casablanca, 20, rue Mostafa EL MAANI, le :

**Mercredi 07 mai 2008 à 10 heures**

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les comptes et les opérations réalisées durant l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
2. Rapport des Commissaires aux Comptes concernant le même exercice ;
3. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ;
4. Approbation des comptes et opérations de l'exercice ; Affectation du résultat ;
5. Approbation, s'il y a lieu, des conventions contenues dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
6. Quitus aux administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes ;
7. Renouvellement du mandat d'un Administrateur ;
8. Allocation de jetons de présence au Conseil d'Administration ;
9. Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales.

Les actionnaires peuvent assister à cette assemblée sur simple justification de leur identité, à la condition, soit d'être inscrits sur les registres sociaux au moins cinq jours avant l'assemblée, s'ils sont titulaires d'actions nominatives, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé, s'ils sont titulaires d'actions au porteur.

Un actionnaire empêché d'assister à cette assemblée peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant.

Conformément à l'article 121 de la Loi 17-95, les actionnaires détenteurs du pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander, par lettre recommandée adressée au siège social, l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

## PROJET DE RESOLUTIONS

### PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu les explications du Conseil d'Administration et la lecture du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve intégralement les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels qu'ils résultent du Bilan et du Compte de Produit et Charges arrêtés à cette date et qui présentent un bénéfice net comptable de 20.332.756,35 dirhams.

L'Assemblée Générale approuve les opérations et les conventions mentionnées dans ledit rapport.

### QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de sa gestion au Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

### DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice, soit 20.332.756,35 dirhams, comme suit :

Elle donne également décharge de leur mission aux Commissaires aux Comptes pour le même exercice.

|                                   |                      |
|-----------------------------------|----------------------|
| Bénéfice net de l'exercice (DH)   | :20 332 756,35       |
|                                   | -                    |
| Dotation à la Réserve Légale (DH) | :1 016 637,82        |
| Solde (DH)                        | :19 316 118,53       |
|                                   | +                    |
| Report à nouveau antérieur        | :2 165 155,10        |
| Bénéfice distribuable (DH)        | :21 481 273,63       |
|                                   | -                    |
| Dividendes (DH)                   | :19 800 000,00       |
| <b>Le reste (DH)</b>              | <b>:1 681 273,63</b> |

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant l'arrivée à terme du mandat d'Administrateur de Madame Latifa BENSALAH née EL MOUTARAJJI, décide de le renouveler et ce, pour une durée de six (6) ans, soit jusqu'à la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

### SIXIEME RESOLUTION

Conformément aux dispositions de l'article 55 de la loi 17-95 relatives aux sociétés anonymes, l'Assemblée Générale décide d'allouer, au Conseil d'Administration, pour l'exercice en cours, des jetons de présence d'un montant brut de ..... de dirhams.

**A affecter au compte report à nouveau.**

Soit un dividende de 10,00 dirhams par action que l'Assemblée Générale décide de mettre en paiement à partir du 11 août 2008.

Il appartiendra au Conseil d'Administration de les répartir entre ses membres dans les proportions qu'il jugera convenables.

### TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale prend acte du rapport spécial des Commissaires aux Comptes et de ce que lui a été rendu compte des opérations traitées par la société et dans lesquelles les Administrateurs pouvaient avoir des intérêts directs et indirects et que ces opérations ont été effectuées conformément à la Loi 17-95 sur les sociétés anonymes.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un exemplaire, d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour accomplir les formalités prévues par la Loi.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## ACTIF

|  | EXERCICE clos le 31 12 2007 |                              |                         |                       |
|--|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------|
|  | Brut                        | Amortissements et Provisions | Net                     | Net                   |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>        | <b>23 139 789,96</b>        | <b>15 626 203,56</b>         | <b>7 513 586,40</b>     | <b>3 549 628,54</b>   |
| * Frais préliminaires                            |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 23 139 789,96               | 15 626 203,56                | 7 513 586,40            | 3 549 628,54          |
| * Primes de remboursement des obligations        | 0,00                        | 0,00                         | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)</b>           | <b>3 475 264,62</b>         | <b>235 202,66</b>            | <b>3 240 061,96</b>     | <b>897 660,56</b>     |
| * Immobilisations en recherche et développement  |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 3 475 264,62                | 235 202,66                   | 3 240 061,96            | 897 660,56            |
| * Fonds commercial                               | 0,00                        | 0,00                         | 0,00                    | 0,00                  |
| * Autres immobilisations incorporelles           |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>           | <b>1 062 890 056,66</b>     | <b>504 876 644,97</b>        | <b>558 013 411,69</b>   | <b>589 930 381,88</b> |
| * Terrains                                       | 33 892 173,82               | 33 892 173,82                | 0,00                    | 0,00                  |
| * Constructions                                  | 181 565 547,96              | 62 620 253,00                | 118 945 294,96          | 118 562 731,35        |
| * Installations techniques, matériel & outillage | 810 147 084,02              | 424 226 212,77               | 385 920 871,25          | 426 366 394,51        |
| * Matériel de transport                          | 12 805 902,57               | 10 642 797,65                | 2 163 104,92            | 2 670 971,70          |
| * Mobilier de bureau, aménagements divers        | 13 000 093,28               | 7 387 381,55                 | 5 612 711,73            | 4 273 524,36          |
| * Autres immobilisations corporelles             |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Immobilisations corporelles en cours           | 11 479 295,01               |                              | 11 479 295,01           | 4 172 586,14          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>           | <b>1 529 412,05</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>1 529 412,05</b>     | <b>1 467 782,85</b>   |
| * Prêts immobilisés                              |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Autres créances financières                    | 1 529 412,05                | 0,00                         | 1 529 412,05            | 1 349 792,05          |
| * Titres de participation                        |                             |                              | 0,00                    | 58 000,00             |
| * Autres titres immobilisés                      |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>ECART DE CONVERSION ACTIF (E)</b>             | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| * Diminution des créances immobilisées           |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Augmentation des dettes financières            |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                       | <b>1 891 634 983,29</b>     | <b>529 728 851,19</b>        | <b>1 361 906 132,10</b> | <b>585 780 483,83</b> |
| <b>STOCKS (F)</b>                                | <b>106 901 130,84</b>       | <b>0,00</b>                  | <b>106 901 130,84</b>   | <b>91 512 577,41</b>  |
| * Marchandises                                   | 44 888,10                   | 0,00                         | 44 888,10               | 124 415,85            |
| * Matériel et fournitures consommables           | 86 805 266,45               | 0,00                         | 86 805 266,45           | 74 295 678,60         |
| * Produits en cours                              |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Produits intermédiaires et produits résiduels  |                             |                              | 0,00                    | 0,00                  |
| * Produits finis                                 | 20 050 976,39               | 0,00                         | 20 050 976,39           | 17 092 482,96         |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>         | <b>313 875 478,21</b>       | <b>7 173 533,61</b>          | <b>306 701 944,60</b>   | <b>289 891 858,74</b> |
| * Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes   | 40 177 415,47               | 0,00                         | 40 177 415,47           | 5 477 796,87          |
| * Clients et comptes rattachés                   | 182 020 863,28              | 7 173 533,61                 | 174 847 329,67          | 175 566 677,30        |
| * Personnel                                      | 1 456 615,65                |                              | 1 456 615,65            | 1 437 602,44          |
| * Etat   | 46 820 377,48               | 0,00                         | 46 820 377,48           | 39 648 862,00         |
| * Comptes sociétés apparentées                   | 717 230,31                  | 0,00                         | 717 230,31              | 0,00                  |
| * Autres débiteurs                               | 35 975 313,98               | 0,00                         | 35 975 313,98           | 32 342 259,66         |
| * Comptes de régularisation Actif                | 5 907 660,04                | 0,00                         | 5 907 660,04            | 6 317 851,87          |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>        | <b>58 000,00</b>            | <b>0,00</b>                  | <b>58 000,00</b>        | <b>0,00</b>           |
| <b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>            | <b>657 588,82</b>           | <b>0,00</b>                  | <b>657 588,82</b>       | <b>314 751,96</b>     |
| (Éléments circulants)                            |                             |                              |                         |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                        | <b>428 882 487,87</b>       | <b>7 173 533,61</b>          | <b>421 708 954,26</b>   | <b>382 818 326,24</b> |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                        |                             |                              |                         |                       |
| * Chèques et valeurs à encaisser                 | 21 854 485,25               | 0,00                         | 21 854 485,25           | 243 076,40            |
| * Banque, T.G. et C.C.P.                         | 7 642 493,22                | 0,00                         | 7 642 493,22            | 1 865,72              |
| * Caisse, Réglés d'avances et accédés            | 4 132 329,53                | 0,00                         | 4 132 329,53            | 358 479,92            |
| <b>TOTAL III</b>                                 | <b>23 629 307,99</b>        | <b>0,00</b>                  | <b>23 629 307,99</b>    | <b>600 422,04</b>     |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>                    | <b>1 945 308 689,28</b>     | <b>529 728 851,19</b>        | <b>1 415 579 331,09</b> | <b>969 215 264,38</b> |

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE  | OPÉRATIONS              |                                       | TOTAL DE L'EXERCICE     | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|   | Propres à l'exercice 1  | Concernant les exercices précédents 2 |                         |                               |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                                       | <b>3=1+2</b>            |                               |
| * Ventes de marchandises (en fétat)                                 | 553 677,24              | 0,00                                  | 553 677,24              | 15 231,59                     |
| * Ventes de biens et services produits                              | 1 031 153 452,79        | 0,00                                  | 1 031 153 452,79        | 775 710 240,13                |
| * Chiffres d'affaires   | 1 031 707 130,03        | 0,00                                  | 1 031 707 130,03        | 775 725 471,72                |
| * Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)                      | 2 958 493,43            | 0,00                                  | 2 958 493,43            | 932 223,56                    |
| * Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 0,00                    | 0,00                                  | 0,00                    | 0,00                          |
| * Subventions d'exploitation  | 26 664 575,88           | 0,00                                  | 26 664 575,88           | 0,00                          |
| * Autres produits d'exploitation                                    | 0,00                    | 0,00                                  | 0,00                    | 0,00                          |
| * Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 8 239 678,23            | 0,00                                  | 8 239 678,23            | 19 807 983,63                 |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>1 069 569 877,57</b> | <b>0,00</b>                           | <b>1 069 569 877,57</b> | <b>796 465 678,91</b>         |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                                       |                         |                               |
| * Achats revendus (2) de marchandises                               | 79 527,75               |                                       | 79 527,75               |                               |
| * Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 488 426 000,02          |                                       | 488 426 000,02          | 340 312 620,23                |
| * Autres charges externes   | 255 902 111,79          | 4 694 114,19                          | 260 596 225,98          | 202 137 972,97                |
| * Impôts et taxes   | 81 983 391,44           | 0,00                                  | 81 983 391,44           | 64 262 772,79                 |
| * Charges de personnel  | 78 136 076,24           | 0,00                                  | 78 136 076,24           | 65 832 328,05                 |
| * Autres charges d'exploitation                                     | 1 250 179,05            | 0,00                                  | 1 250 179,05            | 1 000 000,00                  |
| * Dotations d'exploitation  | 108 637 868,24          | 0,00                                  | 108 637 868,24          | 85 936 979,10                 |
| <b>Total II</b>   | <b>1 014 415 154,53</b> | <b>4 694 114,19</b>                   | <b>1 019 109 268,72</b> | <b>758 482 673,14</b>         |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                         |                         |                                       | <b>50 460 608,85</b>    | <b>36 983 005,77</b>          |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                       |                         |                                       |                         |                               |
| * Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 0,00                    | 0,00                                  | 0,00                    | 0,00                          |
| * Gains de change   | 1 900 689,06            | 0,00                                  | 1 900 689,06            | 1 934 728,48                  |
| * Intérêts et autres produits financiers                            | 21 355,73               | 0,00                                  | 21 355,73               | 25 821,43                     |
| * Reprises financières : transferts de charges                      | 328 023,69              | 0,00                                  | 328 023,69              | 68 002,78                     |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>2 250 068,48</b>     | <b>0,00</b>                           | <b>2 250 068,48</b>     | <b>2 028 552,69</b>           |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>  |                         |                                       |                         |                               |
| * Charges d'intérêts  | 17 714 880,74           | 0,00                                  | 17 714 880,74           | 27 387 856,63                 |
| * Pertes de change  | 581 447,18              | 0,00                                  | 581 447,18              | 425 334,24                    |
| * Autres charges financières  | 0,00                    | 0,00                                  | 0,00                    | 0,00                          |
| * Dotations financières   | 657 590,00              | 0,00                                  | 657 590,00              | 313 185,36                    |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>18 953 917,92</b>    | <b>0,00</b>                           | <b>18 953 917,92</b>    | <b>28 126 376,23</b>          |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                               |                         |                                       | <b>-16 703 849,44</b>   | <b>-26 097 823,54</b>         |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                              |                         |                                       | <b>33 756 759,41</b>    | <b>10 885 182,23</b>          |

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

| NATURE   | OPÉRATIONS             |                                       | TOTAL DE L'EXERCICE  | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|--|------------------------|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|  | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 |                      |                               |
| <b>VIII RESULTAT COURANT (reports)</b>                         |                        |                                       | <b>33 756 759,41</b> | <b>10 885 182,23</b>          |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                              |                        |                                       |                      |                               |
| * Produits de cessions d'immobilisations                       | 1 307 544,00           | 0,00                                  | 1 307 544,00         | 1 003 098,00                  |
| * Subvention d'équilibre                                       | 0,00                   | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                          |
| * Reprises sur subventions d'investissement                    | 0,00                   | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                          |
| * Autres produits non courants                                 | 16,43                  | 0,00                                  | 16,43                | 0,00                          |
| * Reprises non courantes : transferts de charges               | 0,00                   | 0,00                                  | 0,00                 | 2 019 540,07                  |
| <b>TOTAL VIII</b>  | <b>1 307 560,43</b>    | <b>0,00</b>                           | <b>1 307 560,43</b>  | <b>3 022 638,07</b>           |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                |                        |                                       |                      |                               |
| * Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées    | 154 356,49             | 0,00                                  | 154 356,49           | 715 150,61                    |
| * Subventions accordées  | 0,00                   | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                          |
| * Autres charges non courantes                                 | 286 788,10             | 0,00                                  | 286 788,10           | 2 512,03                      |
| * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 0,00                   | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                          |
| <b>Total IX</b>  | <b>441 144,59</b>      | <b>0,00</b>                           | <b>441 144,59</b>    | <b>717 662,64</b>             |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                      |                        |                                       | <b>866 415,84</b>    | <b>2 304 975,43</b>           |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)</b>                 |                        |                                       | <b>34 623 175,25</b> | <b>13 190 157,66</b>          |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>                            |                        |                                       | <b>14 290 418,90</b> | <b>4 868 962,80</b>           |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>                            |                        |                                       | <b>20 332 756,35</b> | <b>8 321 194,86</b>           |

|  |                         |                       |
|--|-------------------------|-----------------------|
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>            | <b>1 073 127 586,48</b> | <b>891 516 878,67</b> |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>          | <b>1 052 794 758,13</b> | <b>793 195 674,01</b> |
| <b>XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)</b> | <b>20 332 756,35</b>    | <b>8 321 194,66</b>   |

## PASSIF

|  | EXERCICE clos le 31 12 2007 |                       |
|--|-----------------------------|-----------------------|
|  | EXERCICE                    | EXERCICE PRÉCÉDENT    |
| <b>F FONDS PROPRES</b>   |                             |                       |
| * Capital social ou personnel (1)                              | 198 000 000,00              | 165 000 000,00        |
| * Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé            |                             |                       |
| <b>A Capital appelé</b>  |                             |                       |
| <b>C dont versé</b>  |                             |                       |
| * Primes d'émission, de fusion, d'apport                       | 166 980 000,00              |                       |
| * Ecart de réévaluation  |                             |                       |
| * Réserve légale   | 5 916 100,00                | 5 500 000,00          |
| * Autres réserves  | 37 687 000,00               | 37 687 000,00         |
| * Report à nouveau (2)   | 2 165 155,10                | 2 180 058,44          |
| * Résultats nets en instance d'affectation (2)                 |                             |                       |
| * Résultat net de l'exercice (2)                               | 20 332 756,35               | 8 321 196,66          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                          | <b>431 061 911,45</b>       | <b>218 688 255,18</b> |
| <b>E CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>                        | <b>888 086,61</b>           | <b>2 664 260,45</b>   |
| * Subventions d'investissement                                 | 888 086,61                  | 2 664 260,45          |
| * Provisions réglementées                                      |                             |                       |
| <b>A NETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             | <b>162 647 530,96</b>       | <b>321 425 000,00</b> |
| * Emprunts obligataires  | 0,00                        | 0,00                  |
| * Autres dettes de financement                                 | 162 647 530,96              | 321 425 000,00        |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>         | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>           |
| * Provisions pour risques                                      | 0,00                        | 0,00                  |
| * Provisions pour charges                                      | 0,00                        | 0,00                  |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                       | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>           |
| * Augmentation de créances immobilisées                        | 0,00                        | 0,00                  |
| * Diminution des dettes de financement                         | 0,00                        | 0,00                  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>594 616 628,62</b>       | <b>542 777 515,58</b> |
| <b>P DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        | <b>334 288 614,33</b>       | <b>218 189 358,31</b> |
| * Fournisseurs et comptes rattachés                            | 194 504 327,33              | 128 409 065,11        |
| * Clients créanciers, avances et acomptes                      | 24 325 597,13               | 25 218 280,25         |
| * Personnel  | 527 535,81                  | 15 675,49             |
| * Organismes sociaux   | 5 413 044,14                | 5 533 404,04          |
| * Etat   | 101 165 416,13              | 50 657 245,47         |
| * Comptes d'associés   | 1 481 813,74                | 1 152 905,61          |
| * Autres créanciers  |                             |                       |
| * Comptes de régularisation - passif                           | 6 780 880,05                | 7 122 782,34          |
| <b>U AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>         | <b>657 590,88</b>           | <b>313 185,36</b>     |
| <b>L ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)</b> | <b>14 236,14</b>            | <b>358 586,11</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>  | <b>334 898 448,47</b>       | <b>218 773 048,78</b> |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                       |                             |                       |
| * Crédits d'escompte   | 29 742 463,85               | 22 271 942,87         |
| * Crédits de trésorerie  | 58 204 950,22               | 85 392 756,18         |
| * Banques de régularisation                                    |                             | 80 000 000,00         |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>87 947 414,07</b>        | <b>187 664 699,05</b> |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>                            | <b>1 017 464 483,28</b>     | <b>969 215 264,38</b> |

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

## ETAT DES SOLDES DE GESTION DE L'EXERCICE

### I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

|     | EXERCICE DU 01/01/07 AU 31/12/07                            |                    |                |
|-----|---|--------------------|----------------|
|     | EXERCICE  | EXERCICE PRÉCÉDENT |                |
| 1   | * Ventes de marchandises (en fétat)                         | 553 677,24         | 15 231,59      |
| 2   | * Achats de marchandises                                    | 79 527,75          | 0,00           |
| I   | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT                         | 474 149,49         | 15 231,59      |
| III | + PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)                   | 1 034 111 946,22   | 775 710 240,13 |
| 3   | * Ventes de biens et services produits                      | 1 031 153 452,79   | 776 642 663,69 |
| 4   | * Variation de stocks de produits                           | 2 958 493,43       | 932 223,56     |
| 5   | * Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même |                    |                |



LES EAUX  
MINÉRALES  
D'OULMÈS

# LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

Société anonyme au capital de 198.000.000,00 de dirhams  
Siège social : Zone Industrielle de Bouskoura - 20180 - Casablanca

R. C. Casa. 2 215 I.F. 02 220 308

## TABLEAU DES DETTES

| DETTES                                  | TOTAL          | ANALYSE PAR ECHEANCE |                |                      | AUTRES ANALYSES    |   |  |                                 |
|---|----------------|----------------------|----------------|----------------------|--------------------|---|--|---------------------------------|
|   |                | Plus d'un an         | Moins d'un an  | Echues et non payées | Montants en devise | Montants vis-à-vis de l'Etat et Org.Pub | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                   |                |                      |                |                      |                    |   |  |                                 |
| Emprunts obligataires                   |                |                      |                |                      |                    |   |  |                                 |
| Autres dettes de financement            | 162 647 530,96 | 114 095 530,96       | 48 552 000,00  |                      |                    |   |  |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>              |                |                      |                |                      |                    |   |  |                                 |
| Fournisseurs et comptes rattachés       | 194 504 327,33 |                      | 194 504 327,33 |                      | 54 105 311,00      |   |  | 36 512 000,00                   |
| Clients créditeurs, avances et acomptes |                |                      | 0,00           |                      |                    |   |  |                                 |
| Personnel                               | 527 535,81     |                      | 527 535,81     |                      |                    |   |  |                                 |
| Organismes sociaux                      | 5 413 044,14   |                      | 5 413 044,14   |                      |                    |   |  |                                 |
| Etat                                    | 101 165 416,13 |                      | 101 165 416,13 |                      |                    | 101 165 416,13                          |  |                                 |
| Comptes d'associés                      | 1 481 813,74   | 481 813,74           | 1 000 000,00   |                      |                    |   |  |                                 |
| Autres créanciers                       | 24 325 597,13  |                      |                |                      |                    |   |  |                                 |
| Comptes de régularisations Passif       | 6 790 880,05   |                      | 6 790 880,05   |                      |                    |   |  |                                 |

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT BAIL

Exercice du 01/01/2007 AU 31/12/2007

| ENGAGEMENTS DONNES                                       | Montants Exercice DH | Montants Exercice précédent |
|--|----------------------|-----------------------------|
| <b>CAUTIONS :</b>  |                      |                             |
| Crédit d'enlèvement : I axe Intérieure de C consommation | 2 000 000,00         | 1 000 000,00                |
| CAUTION EN FAVEUR DE LA DIRECTION DES EAUX ET FORETS     | 16 000,00            | 16 000,00                   |
| <b>TOTAL (1)</b>   |                      |                             |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....  |                      |                             |

| ENGAGEMENTS RECUS                                       | Montants Exercice | Montants Exercice |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>NEANT</b>  |                   |                   |
| <b>TOTAL (1)</b>  |                   |                   |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées..... |                   |                   |

## TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice du 01/01/2007 AU 31/12/2007

| CRÉANCES                       | TOTAL          | ANALYSE PAR ECHEANCE |                |                          | AUTRES ANALYSES    |                                   |                                    |                                 |
|--------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                |                | Plus d'un an         | Moins d'un an  | Echues et non recouvrées | Montants en devise | Montants sur de l'Etat et Org.Pub | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| <b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>   |                |                      |                |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Prêts immobilisés              | 0,00           |                      |                |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Autres créances financières    | 1 529 412,05   | 1 529 412,05         |                |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| <b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>    |                |                      |                |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Fournisseurs débiteurs         | 40 177 415,47  |                      | 40 177 415,47  |                          | 3 535 984,00       |                                   |                                    |                                 |
| avances et acomptes            |                |                      |                |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Clients et comptes rattachés   | 182 020 863,28 | 8 608 240,33         | 173 412 622,95 | 36 610 271,00            | 4 182 072,50       |                                   | 36 562 098,12                      |                                 |
| Personnel                      | 1 456 615,65   | 0,00                 | 1 456 615,65   |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Organismes sociaux             |                | 0,00                 | 0,00           |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Etat                           | 46 820 377,48  | 0,00                 | 46 820 377,48  |                          | 46 820 377,48      |                                   |                                    |                                 |
| Comptes d'associés             | 717 230,31     | 717 230,31           |                |                          |                    | 717 230,31                        |                                    |                                 |
| Autres débiteurs               | 35 975 313,98  | 0,00                 | 35 975 313,98  |                          |                    |                                   |                                    |                                 |
| Comptes de régularisations Act | 5 907 660,04   | 3 938 440,03         | 1 969 220,01   |                          |                    |                                   |                                    |                                 |

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

### I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

| MASSES                                    | Exercice a     | Exercice précédent b | EXERCICE DU 01/01/07 AU 31/12/07 |                |
|---|----------------|----------------------|----------------------------------|----------------|
|   |                |                      | Variation (a-b)                  |                |
|   |                |                      | Emplois c                        | Ressources d   |
| 1 Financement permanent                   | 594 616 629,02 | 542 777 515,55       |                                  | 51 839 113,47  |
| 2 Moins actif immobilisé                  | 570 296 512,10 | 595 793 483,03       |                                  | 25 496 970,93  |
| 3 = Fonds de roulement (A)                | 24 320 116,92  | -53 015 967,48       |                                  | 77 336 084,40  |
| 4 Actif circulant                         | 413 518 663,46 | 352 818 379,31       | 60 700 284,15                    |                |
| 5 Moins passif circulant                  | 334 880 440,47 | 218 773 049,78       |                                  | 116 107 390,69 |
| 6 = Besoins de financement (B)            | 78 638 222,99  | 134 045 329,53       | -55 407 106,54                   |                |
| 7 = Trésorerie nette (actif-passif) A - B | -54 318 106,07 | -187 061 297,01      |                                  | 132 743 190,94 |

### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)                       | EXERCICE       |                | EXERCICE PRECEDENT |                |
|---|----------------|----------------|--------------------|----------------|
|   | EMPLOIS        | RESSOURCES     | EMPLOIS            | RESSOURCES     |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                    |                | 118 148 696,35 |                    | 88 650 687,30  |
| * Capacité d'autofinancement                                  |                | 118 068 696,35 |                    | 91 950 687,30  |
| - Distribution de bénéfices                                   |                | 7 920 000,00   |                    | 3 300 000,00   |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>           |                | 1 307 544,00   |                    | 1 003 099,00   |
| * Cession d'immobi. incorporelles                             |                | 0,00           |                    | 0,00           |
| * Cession d'immobi. corporelles                               |                | 1 307 544,00   |                    | 1 003 099,00   |
| * Cession d'immobi. financières                               |                | 0,00           |                    | 0,00           |
| * Récupérations sur créances Immob.                           |                | 0,00           |                    | 0,00           |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>    |                | 199 980 000,00 |                    | 0,00           |
| * Augmentations de capital, apports                           |                | 199 980 000,00 |                    | 0,00           |
| * Subventions d'investissement                                |                | 0,00           |                    | 0,00           |
| <b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>            |                | 0,00           |                    | 100 557 908,60 |
| (nette de primes de remboursement)                            |                |                |                    | 100 557 908,60 |
| <b>I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>              |                | 311 436 240,35 |                    | 190 211 694,90 |
| <b>EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)</b>                    |                |                |                    |                |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>    | 73 546 513,07  |                | 167 318 254,95     |                |
| * Acqui. d'immob. incorporelles                               | 10 287 675,35  |                | 0,00               |                |
| * Acqui. d'immob. corporelles                                 | 63 258 837,72  |                | 167 252 854,95     |                |
| * Acqui. d'immob. financières                                 | 0,00           |                | 65 400,00          |                |
| * Augment. des créances immobilisées                          | 0,00           |                | 0,00               |                |
| <b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>                | 1 776 173,84   |                | 0,00               |                |
| <b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>           | 158 777 469,04 |                | 0,00               |                |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>                             | 0,00           |                | 0,00               |                |
| <b>II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                  | 234 100 155,95 |                | 167 318 254,95     |                |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b> |                | 55 407 106,54  |                    | 0,00           |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                         | 132 743 190,94 |                | 22 893 439,95      |                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | 366 843 346,89 | 366 843 346,89 | 190 211 694,90     | 190 211 694,90 |

## EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

| ANNEE | C.A (HT)         |
|-------|------------------|
| 2005  | 614 345 171,00   |
| 2006  | 775 725 471,72   |
| 2007  | 1 031 707 130,03 |

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2007 AU 31/12/2007

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sureté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sureté donnée de la clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|--|
| Sûretés données                     |                               |            |                            |               |  |
|                                     |                               | NEANT      |                            |               |  |
| Sûretés reçues                      |                               |            |                            |               |  |
|                                     |                               | NEANT      |                            |               |  |

- (1) GAGE; 1-Hypothèque 2-Nantissement 3-Warrant 4-Autres 5- (à préciser)  
(2) préciser si la sureté est donné au profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données) (entreprises liées, associés, membres de personnel)  
(3) préciser si la sureté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

DU 01/01/2007 AU 31/12/2007

| RAISON SOCIALE DE LA SITE EMETTRICE | SECTEUR D'ACTIVITE | CAPITAL SOCIAL | PARTICIPATION AU CAPITAL EN % | PRIX D'ACQUISITION GLOBAL | VALEUR COMPTABLE NETTE | EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIETE EMETTRICE |                 |              | PRODUITS INSCRITS AU C.P.C DE L'EXERCICE |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|--------------|--|
|                                     |                    |                |                               |                           |                        | DATE DE CLOTURE  | SITUATION NETTE | RESULTAT NET |  |
|                                     |                    |                |                               |                           |                        |  |                 |              |  |
| <b>TOTAL</b>                        |                    |                |                               |                           | 0,00                   | 0  |                 |              | 0,00                                     |

## Résumé du rapport des commissaires aux comptes

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès au 31 décembre 2007, lesquels comprennent 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 à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Casablanca, le 28 mars 2008

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR  
Associé Gérant

ERNST & YOUNG

Hicham BELMRAH  
Associé