



LES EAUX  
MINÉRALES  
D'OULMÈS

# LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A.

Exercice clos le 31 décembre 2008

## ACTIF

(montants en dhs)	31-déc-08			31-déc-07
	Brut	Amortissement	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 338 007 458,45</b>	<b>625 941 405,96</b>	<b>712 066 052,49</b>	<b>570 296 512,10</b>
Immobilisations en non valeur	26 015 652,57	18 369 164,84	7 646 487,73	7 513 586,40
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir	26 015 652,57	18 369 164,84	7 646 487,73	7 513 586,40
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 096 187,05</b>	<b>573 142,66</b>	<b>5 523 044,39</b>	<b>3 240 061,96</b>
Brevet, marques, droits et valeurs similaires	6 096 187,05	573 142,66	5 523 044,39	3 240 061,96
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 304 325 554,78</b>	<b>606 999 098,46</b>	<b>697 326 456,32</b>	<b>558 013 451,69</b>
Terrains	34 892 173,82	-	34 892 173,82	-
Construction	195 920 629,84	72 107 068,24	123 813 561,60	118 945 294,96
Installation technique, matériel et outillage	1 000 419 589,32	513 994 403,62	486 425 185,70	385 920 871,25
Matériel de transport	15 920 366,89	11 402 074,49	4 518 292,40	2 163 104,92
Mobilier & aménagement	18 744 526,67	9 495 552,11	9 248 974,56	5 612 711,73
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations en cours	38 428 268,24	-	38 428 268,24	11 479 295,01
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 570 064,05</b>	<b>-</b>	<b>1 570 064,05</b>	<b>1 529 412,05</b>
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	1 570 064,05	-	1 570 064,05	1 529 412,05
Titres de participation	-	-	-	-
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>659 769 933,34</b>	<b>12 856 900,61</b>	<b>646 913 032,73</b>	<b>413 518 663,46</b>
Stocks	174 757 638,45	1 523 867,00	173 233 771,45	106 901 130,94
Marchandises	94 345,45	-	94 345,45	44 888,10
Matières et fournitures consommables	147 574 457,44	1 523 867,00	146 050 590,44	86 805 266,45
Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
Produits finis	27 088 835,56	-	27 088 835,56	20 050 976,39
Créances de l'actif circulant	484 536 594,49	11 333 033,61	473 203 560,88	305 901 942,60
Fournisseurs débiteurs, avances & comptes	53 480 429,12	-	53 480 429,12	40 177 415,47
Clients et comptes rattachés	259 863 489,63	11 333 033,61	248 530 456,02	174 847 329,67
Personnel	3 621 128,27	-	3 621 128,27	1 456 615,65
Etat	86 972 864,38	-	86 972 864,38	46 820 377,48
Autres débiteurs	71 130 618,37	-	71 130 618,37	36 692 544,29
Comptes de régularisation actif	9 468 064,72	-	9 468 064,72	5 907 660,04
Titres et valeurs de placement	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00
Ecarts de conversion-Actif	417 700,40	-	417 700,40	657 589,92
<b>TRESORERIE</b>	<b>19 572 063,89</b>	<b>-</b>	<b>19 572 063,89</b>	<b>33 629 308,00</b>
Chèques et valeurs à encaisser	9 516 706,01	-	9 516 706,01	21 854 485,25
Banques TG et CCP	7 758 289,88	-	7 758 289,88	7 642 493,22
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	2 297 068,00	-	2 297 068,00	4 132 329,53
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 017 349 455,68</b>	<b>638 798 306,57</b>	<b>1 378 551 149,11</b>	<b>1 017 444 483,56</b>

## PASSIF

(montants en dhs)	31-déc-08	31-déc-07
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>548 458 962,64</b>	<b>594 616 629,02</b>
Capitaux propres	441 260 177,37	431 081 011,45
Capital social ou personnel (1)	198 000 000,00	198 000 000,00
Moins : actionnaires , capital souscrit non appelé	-	-
Capital appelé dont versé . . .	166 980 000,00	166 980 000,00
Primes d'émission, de fusion , d'apport	-	-
Réserves réglementées pour investissements	-	-
Réserve légale	6 932 737,82	5 916 100,00
Autres réserves	37 687 000,00	37 687 000,00
Report à nouveau ( 2 )	1 681 273,63	2 165 155,10
Résultats nets en instance d'affectation ( 2 )	-	-
Résultat net de l'exercice ( 2 )	29 979 165,92	20 332 756,35
Capitaux propres assimilés	-	888 086,61
Dettes de financement	107 198 785,27	162 647 530,96
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>431 387 422,38</b>	<b>334 880 440,47</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	254 518 292,51	194 504 327,33
Clients créditeurs, avances et acomptes	20 978 612,96	24 325 597,13
Personnel	1 359 296,60	527 535,81
Organismes sociaux	6 246 065,68	5 413 044,14
Etat	138 114 174,05	101 165 416,13
Comptes d'associés	1 415 209,65	1 481 813,74
Autres créanciers	-	-
Compte de régularisation-Passif	5 244 677,84	6 790 880,05
Provisions pour risques et charges	417 700,40	657 590,00
Ecarts de conversion-passif	3 093 392,69	14 236,14
<b>TRESORERIE</b>	<b>398 704 764,09</b>	<b>87 947 414,07</b>
Crédit d'escompte	76 440 274,55	29 742 463,85
Crédit de trésorerie	40 000 000,00	-
Banques de régularisation	282 264 489,54	58 204 950,22
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 378 551 149,11</b>	<b>1 017 444 483,56</b>

## COMPTES ET PRODUITS DE CHARGES (HORS TAXES)

(montants en dhs)	31-déc-08	31-déc-07
<b>EXPLOITATION</b>	<b>1 194 813 007,50</b>	<b>1 069 569 877,57</b>
Produits d'exploitation	1 139 710 318,92	1 031 153 452,79
Ventes de marchandise (en l'état)	462 255,04	553 677,24
Ventes de biens et services produits	1 139 710 318,92	1 031 153 452,79
Chiffre d'affaires de la société	1 140 172 573,96	1 031 707 130,03
Variation de stock de produits	7 037 859,17	2 958 493,43
Immobilisations produites par la société pour elle-même	-	-
Subvention d'exploitation	-	26 664 575,88
Reprises d'exploitation, transfert de charges	47 602 574,37	8 239 678,23
Charges d'exploitation	1 128 307 479,17	1 019 109 268,72
Achat revendus de marchandises	232 210,00	79 527,75
Achats consommés de matières et fournitures	553 787 126,86	488 426 000,02
Autres charges externes	271 391 682,89	260 596 225,98
Impôts et taxes	93 900 500,48	81 983 391,44
Charges de personnel	96 157 633,98	78 136 076,24
Autres charges d'exploitation	1 250 161,43	1 250 179,05
Dotations d'exploitation	111 588 163,53	108 637 868,24
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>66 505 528,33</b>	<b>50 460 608,85</b>
<b>FINANCIER</b>	<b>22 940 791,68</b>	<b>16 703 849,44</b>
Produits financiers	5 628 282,55	2 250 068,48
Gains de change	4 970 692,55	1 900 689,06
Intérêts et autres produits financiers	-	21 355,73
Reprises financières : transfert de charges	657 590,00	328 023,69
Charges financières	28 569 074,23	18 953 917,92
Charges d'intérêts	18 377 520,48	17 714 880,74
Pertes de change	9 773 853,35	581 447,18
Autres charges financières	-	-
Dotations Financières	417 700,40	657 590,00
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(22 940 791,68)</b>	<b>(16 703 849,44)</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>43 564 736,65</b>	<b>33 756 759,41</b>
<b>NON COURANT</b>	<b>2 277 118,43</b>	<b>1 307 560,43</b>
Produits non courants	948 367,61	1 307 544,00
Produits de cession d'immobilisation	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	-	-
Autres produits non courants	1 328 750,82	16,43
Reprises non courantes yc transfert de charge	-	-
Charges non courantes	1 679 153,04	441 144,59
Valeurs Nettes des immobilisations cédées	84 111,20	154 356,49
Autres charges non courantes	1 595 041,84	286 788,10
Dotations non courantes	-	-
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>597 965,39</b>	<b>866 415,84</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>44 162 702,04</b>	<b>34 623 175,25</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>(14 183 536,12)</b>	<b>(14 290 418,90)</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>29 979 165,92</b>	<b>20 332 756,35</b>

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

(Montants en dhs)	Exercice 2008	Exercice Précédent
Ventes de marchandises (en l'état)	462 255,04	553 677,24
- Achats de marchandises	232 210,00	79 527,75
<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>230 045,04</b>	<b>474 149,49</b>
<b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)</b>	<b>1 146 748 178,09</b>	<b>1 034 111 946,22</b>
Ventes de biens et services produits	1 139 710 318,92	1 031 153 452,79
Variation de stocks de produits	7 037 859,17	2 958 493,43
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)</b>	<b>825 178 809,75</b>	<b>749 022 226,00</b>
Achats consommés de matières et fournitures	553 787 126,86	488 426 000,02
Autres charges externes	271 391 682,89	233 931 650,10
<b>= VALEUR AJOUTÉE : (I + II - III)</b>	<b>321 799 413,38</b>	<b>285 563 869,71</b>
+ Subventions d'exploitation	-	-
- Impôts et taxes	93 900 500,48	81 983 391,44
- Charges du personnel	96 157 633,98	78 136 076,24
<b>= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	<b>131 741 278,92</b>	<b>125 444 402,03</b>
<b>= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Autres produits d'exploitation	-	-
- Autres charges d'exploitation	1 250 161,43	1 250 179,05
+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	47 602 574,37	34 904 254,11
- Dotations d'exploitation	111 588 163,53	108 637 868,24
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>66 505 528,33</b>	<b>50 460 608,85</b>
+/- RESULTAT FINANCIER	- 22 940 791,68	- 16 703 849,44
<b>= RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>43 564 736,65</b>	<b>33 756 759,41</b>
+/- RESULTAT NON COURANT	597 965,39	866 415,84
- Impôts sur les résultats	14 183 536,12	14 290 418,90
<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>29 979 165,92</b>	<b>20 332 756,35</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20060 Casablanca  
Maroc

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Aux Actionnaires de la société  
LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A  
Z.I Bouskoura  
Casablanca

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Casablanca, le 19 Mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél : +33 54 48 00 - Fax : +33 54 48 60  
Faïçal MEKOUAR  
Associé Gérant

ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Abdelatif Benkadour  
20060 Casablanca  
Tél : +33 54 48 00 - Fax : +33 54 48 60  
Hicham BELMRAH  
Associé

## II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

(montants en dhs)	Exercice 2008	Exercice Précédent
Résultat de l'exercice	-	-
Bénéfice	29 979 165,92	20 332 756,35
Perte	-	-
+ Dotations d'exploitation (1)	111 588 163,53	101 936 412,92
+ Dotations financières (1)	-	-
+ Dotations non courantes (1)	-	-
- Reprises d'exploitation (2)	5 300 532,67	2 719 261,72
- Reprises financières (2)	657 590,00	328 023,69
- Reprises non courantes (2) (3)	1 328 750,82	1 776 173,44
- Produits de cession d'immobilisations	948 367,61	1 307 544,00
+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	84 111,20	154 356,49
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>133 416 199,55</b>	<b>116 292 522,91</b>
- Distribution de bénéfices	19 800 000,00	7 920 000,00
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>113 616 199,55</b>	<b>108 372 522,91</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