



LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A.

NOTE D'INFORMATION

EMISSION D'OBLIGATIONS ORDINAIRES NON COTEES

MONTANT GLOBAL : 300 000 000 DH

MATURITE : 5 Ans

CARACTERISTIQUES	OBLIGATIONS NON COTEES
NOMBRE D'OBLIGATIONS A EMETTRE	3 000 OBLIGATIONS ORDINAIRES NON COTEES
VALEUR NOMINALE	100 000 DH
MONTANT DE L'EMISSION	300 000 000 DH
MATURITE	5 ANS
PRIME DE RISQUE	112 PBS
TAUX D'INTERET NOMINAL	<p>4.20% TAUX FIXE</p> <p>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). (LA FORMULE DE PASSAGE DU TAUX IN FINE AU TAUX AMORTISSABLE EQUIVALENT EST PRESENTEE EN ANNEXE DE LA NOTE D'INFORMATION)</p>
NEGOCIABILITE	DE GRE A GRE (HORS BOURSE)
METHODE D'ALLOCATION	AU PRORATA
MODE DE REMBOURSEMENT DU CAPITAL	AMORTISSEMENT ANNUEL LINEAIRE DU PRINCIPAL
PERIODE DE SOUSCRIPTION	DU 8 MAI AU 15 MAI 2015 INCLUS

EMISSION RESERVEE AUX INVESTISSEURS DE DROIT MAROCAIN ET ETRANGER TELS QUE LISTES DANS LA NOTE D'INFORMATION

CONSEILLER FINANCIER ET COORDINATEUR GLOBAL



ORGANISME RESPONSABLE DE PLACEMENT



VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 30 Avril 2015 sous la référence n° VI/EM/006/2015.

ABREVIATIONS

AGO	: Assemblée Générale Ordinaire
AAT	: « Ain Atlas », Eau minérale naturelle
BAH	: « Bahia », Eau de table
BAM	: Bank Al Maghrib
BDT	: Bons de Trésor
BFR	: Besoin en Fonds de Roulement
C	: Carbonne
CA	: Chiffre d'affaires
CA⁺⁺	: Ions de Calcium
CDVM	: Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CL⁻	: Ions de Chlore
DGD	: Directeur Général Délégué
DH	: Dirhams
EBITDA	: Earnings before Interests, Taxes and Depreciation and Amortization
EMN	: Eau Minérale Naturelle
EMG	: Eau Minérale Gazeuse
EDT	: Eau de Table
GMS	: Grandes et Moyennes Surfaces
HCO₃⁻	: Bicarbonate
HOLMARCOM	: Holding Marocaine Commerciale et Financière
INH	: Institut National de l'Hygiène
IR	: Impôts sur le Revenu
Is	: Impôts sur les Sociétés
Iso	: Organisation Internationale de Normalisation
JDE	: JD Edwards Système intégré de gestion des données
K⁺	: Ions de Potassium
KDH	: Milliers de Dirhams
LCP	: Livraison Contre Paiement
LLD	: Location Longue Durée
MDH	: Millions de Dirhams
MLT	: Moyen Long Terme
Mg⁺⁺	: Ions de Manganèse
MRDS DH	: Milliards de Dirhams
NB	: Nombre
NS	: Non Significatif
OFPPT	: Office de Formation Professionnelle et de la Promotion du Travail
OMI	: Omnium Marocain d'Investissement
OUL	: « Oulmès », Eau minérale naturelle gazeuse
OPCVM	: Organisme Collectif de Placement en Valeurs Mobilières
PCI	: Pepsi Cola International

PET	: Polyethylene Terephthalate
PI	: Par Intérim
PVC	: Polyvinyle Chloride
RBE	: Résultat brut d'exploitation
RH	: Ressources Humaines
RN	: Résultat Net
ROA	: Return on Assets
ROE	: Return on Equity
RRR	: Rabais, Remise et Ristourne
SA	: Société Anonyme
SAL	: « Sidi Ali », Eau Minérale naturelle
SI	: Système d'Information
SICAV	: Société d'Investissement à capital Variable
So₄⁻	: Ions de Sulfate
SOCHEPAR	: Société chérifienne de participations
SOMATHES	: Société marocaine du thé et du sucre
SFEC	: Société Française d'études et Commercialisation
TcAM	: Taux de Croissance Annuel Moyen
Ttc	: Toutes Taxes comprises
Tva	: Taxe sur la Valeur Ajoutée
USD	: Dollar American
Var	: Variation
µm	: 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 Andalouzit, Terrains métamorphiques, Massif granitique hercynien: Ce sont des descriptions géologiques (terrain métamorphique) données à des roches (andalouzit/ 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

Abréviations	2
DEFINITION	4
AVERTISSEMENT	7
PRÉAMBULE	8
Partie 1 : Attestations et Coordonnées	9
I. Le Président Directeur Général	10
II. Les Commissaires aux Comptes	10
III. L'Organisme Conseil	14
IV. Le Conseiller Juridique	15
V. Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière	15
Partie II : Présentation de l'opération	16
I. Cadre de l'opération	17
II. Objectifs de l'opération	17
III. Structure de l'offre	18
IV. Renseignements relatifs aux titres à émettre	18
V. Calendrier de l'opération	19
VI. Garantie de Bonne fin :	20
VII. Organisme Chargé du Placement – Intermédiaires financiers	20
VIII. Modalités de souscription	20
IX. Régime fiscal	23
X. Charges relatives à l'opération	25
Partie III : Présentation Générale de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès	26
I. Renseignements à caractère général	27
II. Renseignements sur le capital de l'émetteur	29
III. Evolution du capital social de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès :	29
IV. Marchés des titres de l'émetteur	32
V. Notation.....	33
VI. Nantissement d'actifs.....	33
VII. Politique de distribution de dividendes :	33
VIII. Organes d'administration	34
IX. Les organes de direction	35
X. Gouvernement d'entreprise	38
Partie IV : Activité de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès	41
I. Historique et principaux faits marquants	42
II. APPARTENANCE D'OULMES AU GROUPE HOLMARCOM.....	44
III. Structure des participations des Eaux Minérales d'Oulmes	46
IV. Secteur d'activité	47
V. Activité de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès	57
VI. Capital Humain	76
VII. Moyens informatiques et organisation d'Oulmès	79
VIII. Stratégie de Développement.....	81
Partie V. Situation Financière de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès- COMPTES SOCIAUX ANNUELS	83

Partie V. Situation Financière de la société Les Eaux Minérales d’Oulmès- COMPTES SOCIAUX Provisoires	112
Partie VI - Perspectives	134
Partie VII - Facteurs de Risque.....	136
Partie VIII - Faits exceptionnels et litiges	139
Partie IX –Principes et Méthodes Comptables	141
Partie X: A N N E X E S.....	143
Annexe 1- Données comptables et financières	144
Annexe 2- Modèle de bulletin de souscription	222
Annexe 3- Détermination du taux d’intérêt	224
Annexe 4- Tableau d’Amortissement	226

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 obligations est soumis au risque de non remboursement. Cette émission obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'Emetteur.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité de l'opération d'émission d'obligations, 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 de l'émission obligataire, objet de la présente Note d'information.

La présente Note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription aux valeurs mobilières, objet de ladite Note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note d'information 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 du placement ne proposera les obligations, objet de la présente note 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 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

La présente Note d'information a été élaborée par BMCI, agissant en qualité d'Organisme Conseil de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette Note 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 2011, le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2013 ;
- Situation provisoire des comptes au 31 décembre 2014 ;
- Rapports de gestion de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatif aux exercices clos le 31 décembre 2011, le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 ;
- Informations sectorielles notamment auprès d'ACNielsen¹ 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 2011, le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013, 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 2011, 2012 et 2013 ;
- Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire des comptes au 31 décembre 2014.

En application des dispositions de l'article 13 du 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, cette note d'information doit être :

- remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- tenue 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, la note d'information sera disponible sur le site web du CDVM (www.cdvm.gov.ma).

¹ACNielsen 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 de la présente note 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

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité des commissaires aux comptes

Dénomination ou raison sociale	ERNST & YOUNG	FIDAROC GRANT THORNTON
Représentant	M .A .FAIZ, Associés	M. F. MEKOUAR, Associés
Adresse	37, Bd Abdellatif Ben Kaddour 20 200 Casablanca	47, rue Allal Ben Abdellah, 20 100 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 ^{er} exercice soumis au contrôle	2003	2003
Date d'expiration du mandat actuel	AGO appelée à statuer sur l'exercice 2014	AGO appelée à statuer sur l'exercice 2014

Attestation des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2011, 2012 et 2013 et à fin décembre 2014 :

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » contenues dans la présente Note 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 2011, 2012, 2013 ainsi qu'avec la situation provisoire des comptes à fin décembre 2014 ayant fait l'objet d'un examen limité.

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 la présente Note d'information, avec les états de synthèse sociaux audités par nos soins pour les exercices clos le 31 décembre 2011, 2012 et 2013 et avec la situation provisoire des comptes au 31 décembre 2014, objet de notre examen limité précité.

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

1. Rapport des commissaires aux comptes sur la situation provisoire au 31 Décembre 2014 :

En application des dispositions 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 intermédiaire de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection de notes annexes relatifs à l'exercice du 1^{er} Janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire qui fait ressortir un

montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 552.909.967,75 dont un bénéfice net de MAD 105.032.626,59 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion 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.

Casablanca, le 11 mars 2015

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

2. Rapports des commissaires aux comptes relatifs aux exercices sociaux clos les 31 décembre 2011, 2012 et 2013:

3. 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 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

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

2 Exercice clos le 31 décembre 2011 :

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 mai 2009, 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 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 446 067 853,06 dont un bénéfice net de MAD 24 490 631,93.

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 de 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 S.A au 31 décembre 2011, 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 sincérité et 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 14 mars 2012

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

III. L'ORGANISME CONSEIL

La présente Note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle 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 BNCI, 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 2011, le 31 décembre 2012 et le 31 décembre 2013 ;
- Situation provisoire des comptes au 31 décembre 2014 ;
- Rapports de gestion de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » relatif aux exercices clos le 31 décembre 2011, le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 ;
- Informations sectorielles notamment auprès d'ACNielsen² 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 2011, le 31 décembre 2012, le 31 décembre 2013, 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 2011, 2012 et 2013 ;
- Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire des comptes au 31 décembre 2014.

La préparation de cette Note d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de BNCI.

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
BNCI, 26, place des Nations Unies. Casablanca
Tél: 05 22 46 12 46
Fax: 05 22 27 93 79

²ACNielsen 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.

hatim.cherrat@bnpparibas.com

IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE

L'opération, objet du présent Note 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

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

PARTIE II : PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE DE L'OPERATION

L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux conditions de quorum et de majorité requise pour les Assemblées Générales Ordinaires, réunie le 20 mai 2010, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration, constatant que la Société remplit les conditions légales requises pour émettre des obligations, autorise le Conseil d'administration à procéder, en une ou plusieurs fois, lorsqu'il le jugera opportun, à l'émission d'obligations ordinaires pour un montant maximum de 350 Millions de Dirhams.

Cette autorisation est conférée pour un délai de 5 ans à partir de la date de la présente Assemblée Générale Ordinaire.

En conséquence de cette autorisation, l'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Conseil d'administration aux fins de :

- Procéder à l'émission d'obligations et d'en arrêter les modalités, notamment la ou les dates d'émission, le montant, le nombre et les caractéristiques des obligations, leur prix d'émission, leur taux d'intérêt fixe ou variable, leur date de jouissance, leur prix de remboursement fixe ou variable, la durée et les modalités d'amortissement ;
- Accomplir toutes les formalités légales en la matière ;
- Etablir la note d'information requise et faire toutes les déclarations ;
- Effectuer les publicités nécessaires et recueillir les souscriptions ;
- D'une manière générale, faire tout ce qui sera nécessaire et utile en vue de parfaire l'émission et la souscription des obligations.

Suite à l'autorisation conférée par l'AG du 20 mai 2010, le Conseil d'Administration, réuni en date du 16 Mars 2015, a décidé lors de sa tenue, l'émission d'un emprunt obligataire pour un montant de 300 000 000 DHS. Le conseil d'administration donne les pouvoirs les plus étendus avec possibilité de subdélégation, à son Président Directeur Général à l'effet, notamment, de:

- Fixer les conditions et modalités définitives d'émission des obligations et ce conformément à la réglementation en vigueur ;
- Prendre toute décision dans le cadre de l'émission des obligations, faire toute démarche nécessaire en vue de réaliser l'émission ;
- Signer la note d'information relative à l'émission, faire toute déclaration nécessaire et représenter la Société pour les besoins de cette émission, auprès de toute entité de droit public ou privé ;
- et de manière générale, prendre toute disposition utile et conclure tout accord pour parvenir à la bonne fin de l'émission d'obligations.

Et en vertu de la délégation de pouvoirs précitée du Conseil d'Administration réuni le 16 mars 2015, Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH, Président Directeur Général a décidé, par lettre datée du 29 Avril 2015, le lancement d'un emprunt obligataire dont les caractéristiques sont présentées dans la présente note d'information.

Il est à noter que conformément à l'article 298 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, le montant de l'emprunt obligataire doit être entièrement souscrit. A défaut, les souscriptions sont réputées non avenues.

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

L'émission obligataire de 300 000 000 de dirhams, objet de la présente Note d'Information aura pour principaux objectifs :

- L'optimisation et le reprofilage de la structure financière de la société (notamment rachat intégral des Crédits Moyens Terme résiduels) ;
- La sécurisation du financement des emplois longs ;
- Le financement partiel des investissements 2015 ;
- La diversification des sources de financement de la société Les Eaux minérales d'Oulmès ;
- La consolidation de l'image d'Oulmès auprès des investisseurs institutionnels à travers une visibilité accrue sur le marché des capitaux.

III. STRUCTURE DE L'OFFRE

L'émission obligataire objet de la présente note d'information porte sur 3 000 obligations d'une valeur nominale de 100 000 dirhams chacune et sur un montant global de 300 millions de dirhams.

L'émission obligataire, objet de la présente note d'information, est réservée :

- Aux investisseurs qualifiés de droit marocain tels que définis dans la présente note d'information ;
- Aux institutionnels de l'investissement agréés de droit étranger tels que définis dans la présente note d'information ;
- Aux personnes morales de droit marocain et étranger.

IV. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

Nature des titres	Obligations ordinaires non cotées à la Bourse de Casablanca, entièrement dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités
Forme juridique	Obligations au porteur
Montant global de l'Emission	300 000 000 DH
Nombre de titres à émettre	3 000 obligations
Valeur nominale	100 000 DH
Prix d'émission	Au pair, 100% de la valeur nominale
Maturité	5 ans
Période de souscription	Du 8 Mai au 15 Mai 2015
Date de jouissance	19 Mai 2015
Date d'échéance	19 Mai 2020
Taux d'intérêt nominal	Taux fixe de 4.20%.
	Le taux d'intérêt nominal est obtenu en ajoutant au taux souverain arrêté sur la base de la courbe secondaire des BDT publiée par BAM le 29 avril 2015 une prime de 112 Pbs. Le taux souverain étant celui des BDT de même nature (amortissable sur 5 ans). Ce titre n'existant pas sur le marché, il faut le reconstituer à partir de la seule courbe réellement observée sur le marché, à savoir la courbe des taux in fine obtenue par interpolation linéaire en utilisant les maturités proches supérieures et inférieures. (La formule de passage du taux in fine au taux amortissable équivalent est présente en annexe de la note d'information)
Prime de risque	112 points de base
Négociabilité des titres	Les obligations objet de la présente note d'information sont négociables de gré à gré.
Intérêts	Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance soit le 19 Mai de chaque année ou le 1er jour ouvré suivant cette date si celle-ci n'est pas un jour ouvré. Aucun report des intérêts ne sera possible dans le cadre de cette opération.
Mode de calcul des intérêts	Les intérêts seront calculés selon la formule (capital restant dû* taux d'intérêt nominal)
Remboursement du principal	Le remboursement du principal se fera annuellement et de manière linéaire à chaque date d'anniversaire de la date de jouissance de l'émission ou le premier jour ouvré suivant si cette date ne correspond pas à un jour ouvré. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif des Eaux Minérales d'Oulmès S.A intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits

Remboursement anticipé	<p>et les obligations de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès.</p> <p>La société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'interdit de procéder au remboursement anticipé des obligations objet de l'émission.</p> <p>Toutefois, l'émetteur se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.</p>
Clause d'assimilation	<p>Les obligations émises dans le cadre de cette opération, ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.</p> <p>Dans le cas où Les Eaux Minérales d'Oulmès émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux des obligations objet de la présente note d'information, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi les opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.</p>
Rang / subordination	<p>Les obligations émises par Les Eaux Minérales d'Oulmès et leurs intérêts viennent au même rang entre elles et au même rang que toutes autres dettes de la société, présentes ou futures, non assorties de sûretés, à durée déterminée.</p>
Garantie de remboursement	<p>La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie de remboursement.</p>
Notation	<p>Les obligations émises par Les Eaux Minérales d'Oulmès n'ont pas fait l'objet d'une demande de notation.</p>
Droit applicable	<p>Droit marocain</p>
Juridiction compétente	<p>Tribunal de commerce de Casablanca</p>
Représentation de la masse obligataire	<p>Conformément à l'article 300 de la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, le Président Directeur Général a désigné par lettre datée du 29 Avril 2015 le Cabinet Saaïdi Hdid Consultants représenté par M. Mohamed HDID en qualité de mandataire provisoire de la masse et s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des obligataires afin que le représentant définitif de la masse des obligataires soit nommé et ce dans un délai d'un an, à compter de l'ouverture de la souscription, et au plus tard 30 jours avant le premier amortissement prévu.</p>

V. CALENDRIER DE L'OPERATION

Ordres	ETAPES	Délais
1	Visa de la Note d'Information	30 Avril 2015
2	Publication de l'extrait de la Note d'Information dans un journal d'annonces légales	2 Mai 2015
3	Ouverture de la période de souscription	8 Mai 2015
4	Clôture de période de souscription	15 Mai 2015
5	Centralisation et Allocation des ordres	15 Mai 2015
6	Règlement/ Livraison	19 Mai 2015

7	Publication des résultats dans un journal d'annonces légales par l'émetteur	19 Mai 2015
---	---	-------------

VI. GARANTIE DE BONNE FIN :

Aucune garantie de bonne fin n'est accordée dans le cadre de cette émission obligataire.

VII. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT – INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

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

VIII. MODALITES DE SOUSCRIPTION

1) Période de souscription :

La période de souscription à la présente émission sera ouverte le 8 Mai 2015 et sera clôturée le 15 Mai inclus 2015. La date de jouissance est prévue pour le 19 Mai 2015.

2) Souscripteurs :

L'émission obligataire, objet de la présente note d'information, est réservée :

- aux personnes morales de droit marocain ou étranger, n'appartenant pas à la liste d'investisseurs ci-dessous ;
- aux investisseurs qualifiés de droit marocain, tels que définis ci-après :
 - les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du 4 rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
 - les compagnies financières visées au niveau du Dahir portant loi n°1-05-178 du 15 Moharrem 1427 (14 février 2006), sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
 - 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, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
 - les entreprises d'assurance et de réassurance agréées telles que visées à la loi n°17-99 portant code des assurances, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
 - la Caisse de Dépôt et de Gestion, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui la régissent ;
 - les organismes de retraite et de pension sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent.
- aux institutionnels de l'investissement agréés de droit étranger, à savoir :
 - Fonds collectifs agréés ou dont le gestionnaire est spécifiquement agréé à cet effet ;
 - Entreprises d'assurance et de réassurance ;
 - Organismes de pension et de retraite ou tout organisme de gestion pour compte de tiers spécifiquement agréé en tant que tel par l'autorité compétente.

Les souscriptions se font en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs.

3) Identification des souscripteurs :

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

L'organisme en charge du placement doit s'assurer que le représentant du souscripteur bénéficie de la capacité à agir au nom du souscripteur soit en sa qualité de représentant légal soit au titre d'un mandat dont il bénéficie.

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

Catégorie d'investisseurs	Document à joindre
Personnes morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce ou tout document équivalent comportant l'objet social qui fait apparaître son appartenance à la catégorie.
Personnes morales 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 le coordinateur global concerné
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément et en plus : - pour les FCP, le certificat de dépôt au greffe du tribunal - pour les SICAV, le modèle des inscriptions au registre de commerce
Investisseurs institutionnels de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie
Investisseurs institutionnels de droit étranger	- Photocopie des statuts ou tout document faisant foi dans le pays d'origine ; - Photocopie de la décision d'agrément délivrée par l'autorité compétente

4) Modalités de souscription :

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés et le montant correspondant. Celles-ci sont cumulatives quotidiennement par montant et les souscripteurs pourront être servis à hauteur de leur demande et dans la limite des titres disponibles. Les souscripteurs adresseront leur demande de souscription à leurs dépositaires respectifs. Ces derniers se chargeront de les transmettre à BMCI, seul organisme chargé de placement.

Il n'est pas institué de plancher ou de plafond de souscription au titre de l'émission d'obligations, objet de la présente note d'information, dans la limite du montant de l'opération, soit 300 millions de dirhams.

L'organisme en charge du placement est tenu de recueillir les ordres de souscriptions auprès des souscripteurs à l'aide des bulletins de souscriptions, fermes et irrévocables, dûment remplis, signés et datés par les souscripteurs ou leurs mandataires selon le modèle joint en annexe. Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille comportant une clause expresse le permettant, le mandataire peut procéder à la souscription en lieu et place du mandant.

Les bulletins de souscription sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

Tout bulletin de souscription doit être signé et daté par le souscripteur ou son mandataire et transmis à l'organisme en charge du placement. Toutes les souscriptions doivent être faites en numéraire et doivent être exprimées en nombre de titre.

L'organisme en charge du placement s'engage à ne pas accepter d'ordre de souscription collecté en dehors de la période de souscription ou ne respectant pas les conditions et les modalités de souscription.

Le souscripteur devra:

-Remettre préalablement à la clôture de la période de souscription un bulletin de souscription dûment signé, ferme et irrévocable, sous pli fermé auprès de BMCI ou l'envoyer par Fax au n°

(+2125 22 26 45 20) Le souscripteur est tenu de confirmer la transmission de son ordre via une communication téléphonique enregistrée (n°+2125 22 46 12 69).

-Formuler son (ses) ordre (s) de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés et le montant de sa souscription.

Par ailleurs, aucune commission ne sera facturée aux souscripteurs dans le cadre de cette opération.

Toutes les souscriptions ne respectant pas les conditions d'identification et les modalités susmentionnées seront frappées de nullité.

5) Modalités de couverture des souscriptions :

L'organisme en charge du placement doit s'assurer, avant l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements. Il est tenu de conserver dans le dossier relatif à la souscription, les documents et pièces justificatifs qui lui ont permis de s'assurer de ladite capacité financière.

Toutefois, le manque de diligence de l'organisme chargé de placement en matière de vérification de la capacité financière des souscripteurs, ne l'exonère pas de son engagement à verser la somme correspondante à l'attribution qui a été allouée à ses clients souscripteurs. BMCI est responsable des déclarations d'intention de souscriptions de ses clients directs.

BMCI s'engage à exiger la couverture des souscriptions à tout investisseur autre que les investisseurs qualifiés de droit marocain et les institutionnels de l'investissement agréés de droit étranger. Ces souscriptions doivent être couvertes à 100% par un dépôt effectif (remise de chèque ou espèces). Ce dépôt devra rester bloqué jusqu'à l'attribution des titres.

Les dépôts couvrant les souscriptions doivent se faire auprès de BMCI organisme en charge du placement. Les chèques couvrant les souscriptions doivent être présentés à l'encaissement avant de valider la souscription.

Le dépôt effectif en espèces doit être disponible sur le compte du souscripteur et bloqué au moment la souscription.

6) Modalités de traitement des ordres et d'allocation :

Le long de la période de souscription, un état récapitulatif des souscriptions sera préparé par BMCI et communiqué chaque fin de journée à l'Émetteur.

En cas de non souscription pendant la journée, un état des souscriptions devra être établi avec la mention Néant.

A la clôture de la période de souscription, la BMCI devra établir un état récapitulatif définitif, détaillé et consolidé des souscriptions qu'il aura reçues.

Il sera alors procédé à la clôture de souscription à :

- l'annulation des demandes qui ne respectent pas les conditions et les modalités de souscription susmentionnées ;
- la consolidation de l'ensemble des demandes de souscription recevables, c'est-à-dire, toutes les demandes de souscription autres que celles frappées de nullité ; et
- l'allocation selon la méthode définie ci-après.

Modalités d'allocation :

Si à la clôture de la période de souscription, le montant total des souscriptions reçues recevables est inférieur au montant total de l'émission soit 300 MDH, toutes les souscriptions seront réputées non avenues.

Si le montant total des souscriptions reçues recevables est égal à 300 MDH, les demandes seront entièrement satisfaites.

Dans le cas où le nombre des obligations demandées serait supérieur au nombre de titres disponibles, l'allocation se fera au prorata, sur la base d'un taux d'allocation. Ce taux sera déterminé par le rapport : « Quantité offerte / Quantité demandée ».

Si le nombre de titres à répartir, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, le nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués par pallier d'une obligation par souscripteur avec priorité aux demandes les plus fortes.

L'allocation sera déclarée et reconnue « définitive et irrévocable » à l'issue de la séance d'allocation et suite à la signature d'un procès-verbal par l'émetteur et l'organisme chargé du placement.

7) Modalités d'annulation :

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la présente Note d'Information est susceptible d'annulation par l'organisme chargé de placement.

En cas d'échec de l'opération financière, les montants couvrant les souscriptions doivent être remboursés dans un délai de 3 jours ouvrés, à compter de la date de publication des résultats, soit au plus tard le 22 Mai 2015.

8) Modalités de règlement et de livraison des titres :

▪ Règlement et livraison des titres :

Le règlement / livraison entre le centralisateur (BMCI) et les teneurs de compte respectifs des souscripteurs s'effectuera dans le cadre de la filière de gré à gré offerte par la plateforme de dénouement Maroclear et se fera à la date de jouissance prévue le 19 Mai 2015.

Les titres sont payables au comptant, en un seul versement, le 19 Mai 2015 et inscrits sur le compte du souscripteur le jour même.

BMCI se chargera à la date de jouissance de l'inscription en compte des obligations.

▪ Résultat de l'opération :

Les résultats de l'opération seront publiés par l'émetteur dans un Journal d'annonces Légales au plus tard le 19 Mai 2015.

▪ Restitution du reliquat :

En cas de sursouscription, BMCI s'engage à rembourser au souscripteur le reliquat dans un délai n'excédant pas trois jours ouvrés, à compter de l'annonce des résultats, soit au plus tard, le 22 Mai 2015.

Le remboursement du reliquat aux clients doit être effectué, soit par virement sur un compte postal ou bancaire, soit par remise d'un chèque.

▪ Domiciliaire de l'émission :

La BMCI est désignée en tant que banque domiciliaire de cette opération, chargée de représenter la société Les Eaux Minérales d'Oulmès auprès du dépositaire central Maroclear et d'exécuter pour son compte toutes opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre de l'émission objet de la présente note d'information.

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. Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime BNR ou BNS.

Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :

- Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
- Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

2) Plus-value

Personnes physiques Résidentes

Conformément aux dispositions de l'article 73 du Code Général des Impôts, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 68 du Code Général des Impôts, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 Dh ;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuées entre ascendants et descendants, entre époux frères et sœurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

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 soit à l'IS soit à l'IR.
Personnes morales de droit étranger	Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances 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 autres titres de créances cotés à la Bourse de Casablanca sont exonérés.
Personnes physiques non résidentes	Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

X. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur sont estimés à environ 0.5% HT du montant de l'opération. Ils comprennent les commissions / honoraires suivants :

- Les frais légaux ;
- Le Conseil Financier ;
- Le placement ;
- La communication ;
- La commission relative au visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières;
- La commission relative au Dépositaire Central, Maroclear.

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

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	Les Eaux Minérales d'Oulmès
Siège social	Zone Industrielle de Bouskoura, 20180 Casablanca - Maroc
Téléphone	(212) 5 22 33 47 42
Télécopie	(212) 5 22 33 47 52 / 33 49 07
Site Internet	www.oulmes.ma
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration
Date de constitution	7 mars 1934 sous la dénomination « Société des Eaux Minérales d'Oulmès »
Durée de vie	99 ans
Registre de Commerce	RC N° 2215 - Casablanca
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre
Objet social	« La Société a pour objet :
(extrait article 3 des statuts)	<ul style="list-style-type: none"> - 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 ; - La fabrication, l'achat et la vente de boissons gazeuses, eaux de table, bières, limonades, sodas et dérivés ; - L'acquisition, la création, la location, l'exploitation directe ou indirecte de tous ateliers, usines ou dépôts destinés aux objets ci-dessus ; - La fabrication, l'achat, la vente, l'importation, l'exportation, la location de tous matériels se rapportant à son industrie ou à son commerce ; - 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 ; - 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 ; - L'exploitation directe ou indirecte desdits immeubles, la prise à bail de tous immeubles ; - L'obtention auprès des administrations compétentes, de toutes concessions, autorisations d'exploitation des sources etc... ; - La prise, l'achat, la vente, l'exploitation de tous brevets, licences, marques ou procédés se rapportant à son industrie ou à son commerce ; - 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 ; - 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. » - Le transport et la distribution sur tout le territoire national, de toutes sortes de marchandises, pour son

	<p>propre compte comme pour le compte des tiers ;</p> <ul style="list-style-type: none">- 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.
Capital social (au 31 Décembre 2014)	198 000 000 DH, composé de 1 980 000 actions de 100 DH de valeur nominale chacune.
Documents juridiques	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.
Textes législatifs applicables à l'émetteur	<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">- 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;- 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 ;- 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 ;- 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) ;- 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 ;- 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 ;- 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.
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%
TOTAL	1 980 000	100.00%						

* 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):

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

Source : Les Eaux Minérale d'Oulmès

Comptes sociaux HOLMARCOM à fin décembre 2014

❖ **ATLANTA :**

Activité	Assurances
Primes Emises brutes	3 153.3 MDH
Résultat net	174.1 MDH
Situation nette	1 354.8 MDH
Pourcentage détenu par HOLMARCOM	HOLMARCOM (67.15%)

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

❖ **OMI :**

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

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

❖ **SOCHEPAR:**

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

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

❖ **SANAD :**

Activité	Opérations d'assurances et de réassurances
Primes Emises Brutes	1 541.35 MDH
Résultat net	100.32 MDH
Situation nette	752.03 MDH
Actionnariat	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

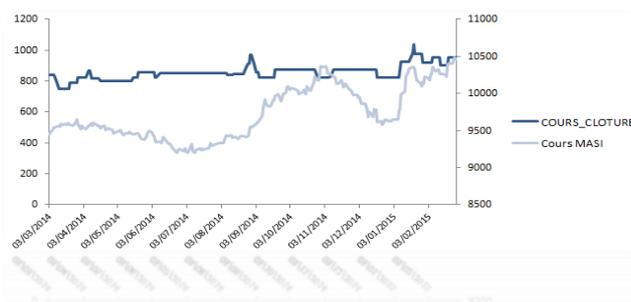
1. Caractéristiques des actions de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès :

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

Date de 1^{ère} cotation	13 août 1943
Libellé	OULMES
Ticker	OUL
Code Valeur	5 200
Compartiment	Principal
Secteur	Boissons

Source : Bourse de Casablanca

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



Source : BMCI

Le tableau suivant reprend une synthèse des principaux indicateurs boursiers de l'action OULMES sur la période s'étalant du 1^{er} Mars 2014 au 1^{er} Mars 2015 :

Cours Ajusté le plus haut (en DH)	1038	Nbre de jours de bourse	248
Cours Ajusté le plus bas (en DH)	750	Taux de cotation **	14,5%
Cours moyen pondéré (en DH)	875,2	V.L.T***	28,4%
Coefficient de Liquidité *	0,94%	V.C.T***	29.92%

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 $\sqrt{250}$

V.C.T : Ecart-type des performances quotidiennes des 20 dernières séances $\sqrt{250}$

Le tableau suivant décrit l'évolution mensuelle des principaux indicateurs boursiers de l'action OULMES sur la période s'étalant du 1^{er} septembre 2014 au 1^{er} Mars 2015 :

Evolution mensuelle	Sep-14	Oct-14	Nov-14	déc-14	Jan-15	Fév-15
Cours ajusté le plus haut	908.7	874.5	875	874.5	1 038	950
Cours ajusté le plus bas	825	825	825	823	823	900
Cours moyen pondéré	842.3	825	875.0	825.6	972.0	950.4
Nombre de titres échangés	29	33	17 657	97	56	121
Nombre de jours traités	3	1	7	2	3	4
Taux de cotation	13.6%	4.5%	38.8%	8.7%	15.0%	20.0%

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	50 000 000
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

Source : BMCI

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 de la présente Note 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
Résultat net	24 490 632	64 994 564	79 374 924	105 032 627	>100,0%	22.1%	32.3%
Bénéfice net par action	12,4	32,8	40.1	53.0	>100,0%	22.3%	32.2%
Dividendes par action	12	25	35	50*	13	10	15
Montant total des dividendes distribués	23 760 000	49 500 000	69 300 000	99 000 000	>100,0%	40.0%	57.1%
Pay out	97,0%	76,2%	87.3%	94.3%	-20.8 pts	11.1 pts	7.0 pts

*Dividendes tels que proposés par le CA en date du 10 mars 2015.

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
Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH	Président Directeur Général, actionnaire	AGO du 24/05/2011	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2016	Lui-même
Madame Latifa BENSALAH née EL MOUTARAJJI	Administrateur, actionnaire	AGO du 27/05/2014	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2019	Mère
Madame Miriem BENSALAH CHAQROUN	Administrateur Directeur Général Délégué actionnaire et salariée	AGO du 20/05/2010	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2015	Sœur
Monsieur Moulay Amine EL ALAOUI	Administrateur indépendant,	AGO du 20/05/2010	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2015	-
Monsieur Mustapha FARIS	Administrateur indépendant,	AGO du 27/05/2013	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2018	-
Monsieur Abdeltif TAHIRI	Administrateur indépendant,	AGO du 20/05/2010	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2015	-

HOLMARCOM, représentée par Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH - PDG	Administrateur, actionnaire	AGO du 24/05/2012	A.G.O. statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/ 2017	-
SANAD, représentée par Monsieur Abdelilah LAAMARTI (DGD)*	Administrateur, 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
ATLANTA, représentée par Monsieur Jalal Benchekroun (DGD)*	Administrateur, 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
OMI, représenté par Monsieur Karim CHIOUAR (DGD Groupe)*	Administrateur, 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 :

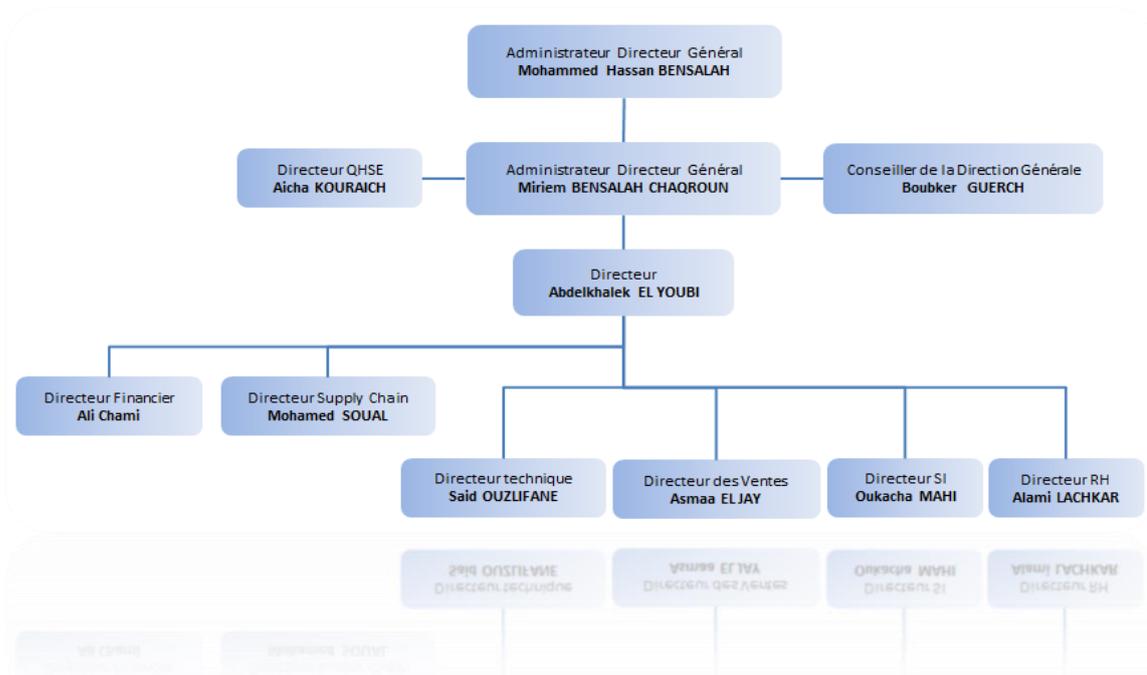
Nom	Date d'entrée en fonction	Qualité
M. Mohamed Hassan Bensalah	1993	Président Directeur Général
Mme Miriem Bensalah Chaqroun	Novembre 1989	Administrateur Directeur Général Délégué
M. Abdelkhalek El Youbi	1995	Directeur
M. Ali Chami	Janvier 2007	Directeur Administratif et Financier
M. Boubker Guerch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

M. Said Ouzlifane	Février 2002	Directeur Technique
Mlle Aicha Kouraich	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'École 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 aout 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
- Directeur Administratif et Financier
- Directeur QHSE
- Directeur Supply Chain
- Conseiller de la Direction Générale
- Directeur des Ventes
- Directeur Marketing
- Directeurs d'Usine
- Directeur Technique
- Responsable Recherche et Développement
- Responsable Achats

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 27 mai 2014 dans sa sixième résolution, a fixé le montant des jetons de présence à allouer au Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2013 à 1.375 MDH.

La rémunération des membres de direction s'est élevée à 15.6 Millions de dirhams en 2013.

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 1.9 MDH au titre de l'exercice 2013.

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"> Signature d'un contrat de concession des Eaux Minérales du bassin d'Oulmès pour une durée de 50 ans le 20 septembre 1933.
1934	<ul style="list-style-type: none"> 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. 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. Démarrage de la construction de l'Hôtel des Thermes et l'aménagement du lotissement.
1947	<ul style="list-style-type: none"> Changement de raison sociale pour « Compagnie Fermière des Sources Minérales Oulmès- Etat ».
1949	<ul style="list-style-type: none"> Introduction en bourse de la Compagnie Fermière des Sources Minérales Oulmès-Etat.
1950	<ul style="list-style-type: none"> Achèvement de la construction de la nouvelle usine après un retard important à cause de la guerre 1939-1945.
1951	<ul style="list-style-type: none"> 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.
1952	<ul style="list-style-type: none"> Réaménagement de la Station Thermale Lalla Haya.
1956	<ul style="list-style-type: none"> 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.
1961	<ul style="list-style-type: none"> 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.
1972	<ul style="list-style-type: none"> Découverte de la source Sidi Ali Chérif. Contrôlée³ pendant 5 ans, elle sera exploitée sous l'appellation d'Eau Minérale Naturelle.
1973	<ul style="list-style-type: none"> Remplacement de la ligne d'embouteillage Oulmès Lalla Haya.
1978	<ul style="list-style-type: none"> Début de l'embouteillage en bouteilles de verre de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali.
1979	<ul style="list-style-type: none"> Début de l'embouteillage en bouteilles PVC, de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali dans une usine agrandie.
1983	<ul style="list-style-type: none"> Renouvellement de la concession Lalla Haya pour une durée de 25 ans. Mise en veille volontaire et partielle de l'usine d'Oulmès pour inspection technique des outils de production
1988	<ul style="list-style-type: none"> 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.
1994-1996	<ul style="list-style-type: none"> Extension de l'atelier d'extrusion des bouteilles PVC de l'eau minérale naturelle plate Sidi Ali.
1995	<ul style="list-style-type: none"> 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.
1997	<ul style="list-style-type: none"> Remplacement de l'unité d'embouteillage en verre pour l'eau Oulmès Lalla Haya.
1998	<ul style="list-style-type: none"> 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.

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

1999	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Investissement dans une nouvelle unité à Bouskoura pour la fabrication des préformes adaptées aux besoins de la société ; ▪ Obtention de la certification ISO 9002 version 94.
2000	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Extension de la superficie couverte de l'usine Tarmilate, augmentation de la capacité de stockage 2200 m², 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.
2001	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Investissement dans une nouvelle unité à Bouskoura pour l'embouteillage d'une nouvelle eau de table sous l'appellation « Bahia » ; ▪ Lancement d' « Oulmès Légère » ; ▪ Investissement d'extension dans une nouvelle souffleuse pour préformes de 150 cl.
2002	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nouvelle ligne pour Sidi Ali 150 cl à Tarmilate et certification ISO 9001 version 2000 ; ▪ Signature de l'accord d'exclusivité avec PepsiCo pour l'embouteillage et la distribution des produits de sodas Pepsi au Maroc ; ▪ Investissement dans une nouvelle usine complète d'embouteillage des sodas Pepsi à Bouskoura V.
2003	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Production et commercialisation des Soft-drinks (Pepsi, Seven Up et Mirinda).
2004	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Investissement dans une nouvelle machine pour fabrication des préformes ; ▪ Lancement de Sidi Ali 75cl avec nouveau Bouchon Sport.
2005	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 ; ▪ 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.
2006	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mise en place d'une unité de stockage pour matières ; nouvelle ligne Sidi Ali 50 cl ; ▪ 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 ; ▪ Augmentation du capital social d'un montant de 110 MDH par incorporation de la prime d'émission et une partie des autres réserves.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement d'un nouvel emballage soda, la Slim CAN, d'une contenance de 25 cl ; ▪ Lancement d'un nouvel emballage de Sidi Ali.
2008	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement d'un nouvel emballage soda, la SMART, d'une contenance de 33 cl ; ▪ Signature d'une nouvelle concession « Hammou Aguem Guem » pour l'exploitation d'une nouvelle eau naturelle minérale pour une durée de 30 ans ; ▪ Lancement de la nouvelle eau de source « Ain Atlas ».
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtention de la certification ISO 22000 relative à la sécurité alimentaire ▪ Renouvellement de la concession Lalla Haya pour une durée de 25 ans. ▪ lancement de Sidi Ali verre 75 cl ; ▪ Lancement Sidi Ali aromatisée bouchon sport ; ▪ Réalisation d'un nouveau site de production à TAN TAN pour l'embouteillage des eaux de Table Bahia ; ▪ Cession des actifs immobilisés Sodas à Varun Beverages Morocco.

2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Changement de design des bouteilles et des étiquettes Sidi Ali ; ▪ Changement de design des bouteilles et des étiquettes Oulmès ; ▪ Cession des stocks Sodas à Varun Beverages Morocco.
2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Achat et installation nouvelle ligne d'embouteillage haute cadence pour les eaux plates ; ▪ Obtention de la concession d'exploitation d'un puits d'eau potable pour une durée de 30ans ; ▪ Lancement de Sidi Ali 1l Végétal PET ▪ Attribution de la certification ISO 14000 gestion de l'environnement.
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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; ▪ Renouvellement des certifications ISO 9001, ISO 22 000 et ISO 14 000.
2014	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement du centre de distribution Casablanca Ain Sbaa ; ▪ Reconstitution de la certification ISO 9001, 22000,14001 pour les 4 sites de production et le siège ; ▪ Certification en cours de la Norme OHSAS.

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 des dites 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.

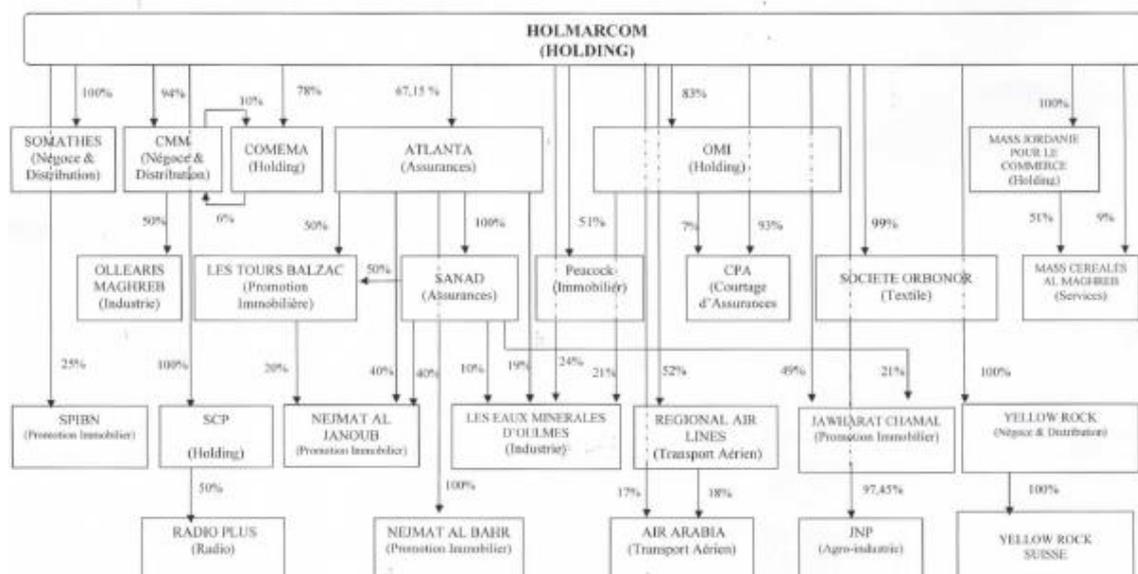
Aujourd'hui, HOLMARCOM est présent dans les secteurs d'activité suivants : l'Industrie, l'assurance et le courtage, l'immobilier, le Négoce et la distribution mais aussi les services, l'aéronautique et le textile.

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 Trois conventions liant Les Eaux Minérales d'Oulmès aux autres entités du groupe HOLMARCOM au titre de l'exercice 2013.

- 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 12 241 KDH en 2013 et à 11 293 KDH pour 2012 et 10 303 KDH pour 2011. Les sommes versées par les Eaux Minérales d'Oulmès se chiffrent à 14 548 KHD et à 11 743 KDH en 2012 et 15 149 KDH en 2011.

- 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, OUMES 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 6 734 KMAD au 31 décembre 2013, 4 805 KMAD au 31 décembre 2012, à 2 931 KMAD au 31 décembre 2011.

La société Les Eaux Minérales d'Oulmès a versé en 2011 243 KMAD et 1 875 KMAD en 2012 et 1 928 KMAD en 2013.

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 technique⁴ 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

⁴L'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 publique⁵ 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 purifiées⁶ 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.

⁵ 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.

⁶ 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.

Section	D	Industrie manufacturière
Branche	15	Industrie alimentaire
Sous branche	15.9	Industrie des boissons
	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 résurgences⁷.
- 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 public⁸.

3- Evolution du marché des eaux :

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

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

⁷ Endroit où un réseau hydrographique souterrain sort du sous-sol..

⁸ 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) ¹	Source exploitée
Eaux Minérales d'Oulmes	Eau minérale naturelle plate	SIDI ALI	1 251.39	Sidi Ali Chrif Lall Haya Hammou Aguamguam
	Eau minérale naturelle gazeuse	OULMES/OULMES Légère		
	Eau minérale naturelle plate	AIN ATLAS		
	Eau de table	BAHIA		
SOTHERMA	Eau minérale naturelle plate	AIN SAISS	299.54	Source Ain Saiss
	Eau minérale naturelle plate	SIDI HARAZEM		Source Sidi Harazem
	Eau minérale naturelle gazéifiée	AIN SAISS PETILLANTE		Source Ain Saiss
AL KARAMA	Eau de source naturelle	AIN SOLTANE	45.48	Source Ain Soltane
C.C.I	Eau de table	CIEL	46.08	-
	Eau de table gazeuse	BONAQUA		
SOLDALMU	Eau de table	MAZINE	0.63	-
Water Minérale Chefchaouen	Eau de source naturelle	CHAOUEN	3.80	Ain Sahel Kharrouba
Brasseries du Maroc	Eau minérale naturelle	AIN IFRANE	53.08	Source de Ben smim

Source : Nielsen

¹Ventes 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'adapte 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 naturelle⁹).

▪ *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
DRINKS	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
BOURCHANIN	Eau minérale naturelle plate	Evian
FOODS AND GOODS	Eau minérale naturelle gazeuse	San Pellegrino

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

⁹Source 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%¹⁰ 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).

¹⁰ 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

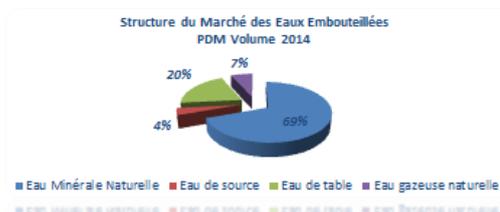
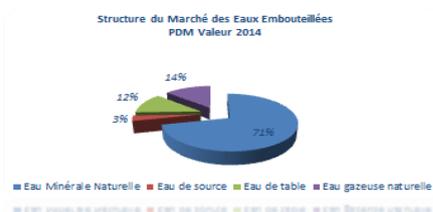
Source : Nielsen

*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 plates¹¹ 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.

¹¹ 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 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 numérique¹² 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.

¹²La 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 ¹³
Localisation	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 Aguenour, à 3 Km environ de Tarmilate.	La source se trouve sur les rives de l'Oued Aguenour, 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,
Date de commercialisation	1978	1934	2009
Nature du produit	Eau minérale naturelle plate	Eau minérale naturelle gazeuse	Eau minérale naturelle plate
Marque du produit	Sidi Ali	Oulmès	Ain Atlas
Descriptif du produit	C'est une eau minérale naturelle d'origine souterraine qui émerge en surface à une température de 19°C. 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,
Conditionnement / Format	Pack de - 12 bouteilles de 33 cl en PET - 12 bouteilles de 50 cl en PET	<u>Oulmès classique</u> Pack de : - 12 bouteilles de 50 cl en PET - 12 bouteilles de 33 cl en PET	Pack - 12 bouteilles de 50 cl en PET - 12 bouteilles de 33 cl en PET (lancées en 2013)

¹³Devenue 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 ⁺⁺	12.02	HCO ₃ ⁻	103.7
Mg ⁺⁺	8.7	Cl ⁻	14.2
Na ⁺	25.5	NO ₃ ⁻	0.1
K ⁺	2.8	SO ₄ ⁻	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 ⁺⁺	17.63	HCO ₃ ⁻	250.1
Mg ⁺⁺	13.62	Cl ⁻	14.2
Na ⁺	50	NO ₃ ⁻	5.2
K ⁺	8	SO ₄ ⁻	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 ⁺⁺	148.84	HCO ₃ ⁻	890.05
Mg ⁺⁺	48.60	Cl ⁻	280.00
Na ⁺	224.00	NO ₃ ⁻	2.83

K ⁺	26.00	SO ₄ ⁻	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 inverse¹⁴ 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.

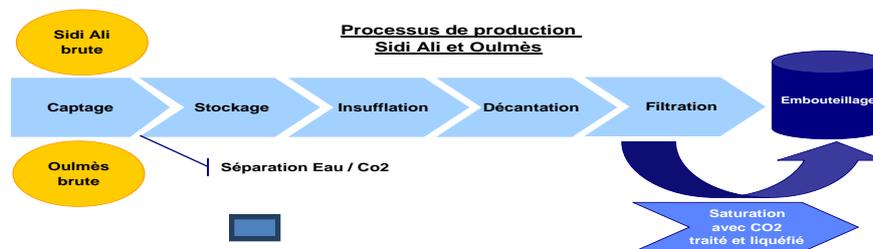
4. Processus de production :

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

¹⁴Osmose 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.

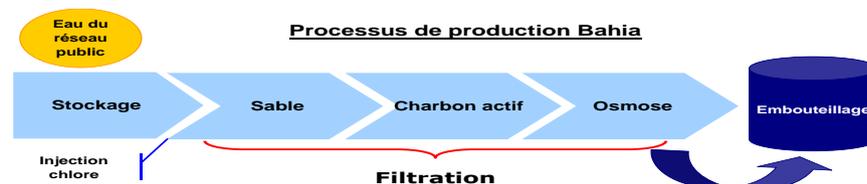
Le schéma ci-dessous décrit le processus de production de l'eau minérale naturelle Ain Atlas.



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 :



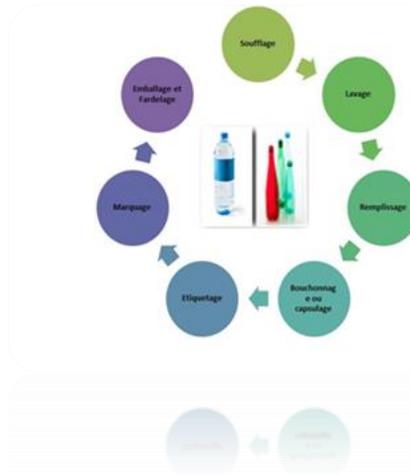
Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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 Fardelage¹⁵**

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	2011		2012		2013		2014		Ver 12-11		Ver 13-12		Ver 13-14		TCAM 12-14		TCAM 11-13	
	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA net
EMV	289 041	700 072	325 316	831 052	371 894	933 695	413 633	1 033 586	12,60%	18,80%	14,30%	12,20%	11,22%	10,70%	12,76%	11,46%	13,43%	15,49%
Part.	66,90%	71,50%	67,20%	73,40%	70,00%	75,50%	70,70%	76,00%	0,33pts	1,89%	2,77 pts	2,12 pts	0,70pts	0,50 pts				
EMG	32 058	140 195	34 732	146 753	36 314	149 754	39 551	165 820	5,00%	4,70%	4,60%	2,10%	9,00%	10,72%	6,72%	6,30%	4,70%	3,36%
Part.	7,70%	14,30%	7,20%	12,90%	6,80%	12,10%	6,77%	12,19%	-0,47 pts	-1,37%	-0,34 pts	-0,82 pts	-0,02 pts	0,09pts				
BDT	109 948	138 637	123 710	154 632	122 970	152 781	131 848	180 643	12,50%	11,50%	-0,60%	-1,20%	7,22%	5,13%	3,24%	1,92%	5,78%	4,08%
Part.	25,40%	14,20%	25,60%	13,60%	23,20%	12,40%	22,54%	11,81%	12,50%	11,50%	-2,42 pts	-1,29 pts	-0,66pts	-0,59 pts				
Total général	432 057	978 905	483 758	1 133 547	531 178	1 236 241	583 037	1 360 049	12,0%	15,8%	9,80%	9,10%	10,14%	10,01%	9,97%	9,55%	10,88%	12,38%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les ventes en Valeur :

L'eau minérale naturelle gazeuse « Oulmès » contribue en moyenne, à hauteur de 13.1% aux ventes en valeur de la catégorie « Eaux » entre 2011 et 2013 passant ainsi de 14.3% en 2011 à 12.9% en 2012 et à 12.0% en 2013. Cette baisse 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 12.4% entre 2011 et 2013. Ils s'établissent à 1 236.2 MDH en 2013, 1 133.3 MDH en 2012 et 978.9 MDH en 2011. Cette croissance régulière depuis 2011 du chiffre d'affaires « Eaux » s'explique notamment par :

- la hausse moyenne de 15.5% (soit +233.6 MDH) des ventes réalisées sur le segment « Eaux minérales naturelles plates » qui passent de 700.1 MDH en 2011 à 832.0 MDH en 2012 et à 933.7 MDH en 2013.
- la hausse moyenne de 3.4% (soit +9.6 MDH) des ventes réalisés par le segment « Eaux Minérales gazeuses » qui atteignent 149.8 MDH à fin 2013 versus 140.2 MDH à fin 2011 (146.8 MDH à fin 2012) ;
- la hausse moyenne de 5.0% (soit +14.1 MDH) du chiffre d'affaire réalisé par l'eau de table Bahia qui se chiffre à 152.8 MDH en 2013 contre 154.6 MDH en 2012 et 138.6 MDH en 2011. Il est à noter qu'en 2013, l'activité Eau de Table accuse une légère baisse de 1.2% en étroite relation avec le ralentissement du segment Eau de Table dans le marché des eaux embouteillées.

¹⁵ 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.

Concernant l'année 2014, les ventes des produits « EAUX » toutes catégories confondues se sont chiffrées à 1 360.0 MDH à fin décembre 2014 soit +10.01% comparé à l'année dernière. Cette hausse de +123.8 MDH trouve son origine dans :

- La hausse de +99.9 MDH (soit +10.70%) des ventes réalisées par le segment des « Eaux Minérales naturelles plates » qui ont atteint 1 033.6 MDH à fin 2014 ;
- La hausse de +16.1 MDH (soit +10.72%) des ventes réalisées par les Eaux Minérales Gazeuses qui se sont établies à 165.8 MDH en 2014 versus 149.8 MDH en 2013 ;
- La hausse de +7.9 MDH (+5.15%) des ventes réalisées par les Eaux de Table qui ont totalisé un chiffre d'affaire net de 160.6 MDH en 2014.

Les ventes en Volume :

Les ventes en volume de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affichent une croissance annuelle moyenne de 10.9% entre 2011 et 2013 (soit un taux de croissance annuel moyen supérieur à celui du secteur qui s'élève à 9.2 %). Celles-ci s'élèvent à 531.2 millions de litres en 2013 contre 483.8 millions de litres en 2012 et 432.0 millions de litres en 2011.

Entre 2011 et 2013, les eaux minérales naturelles augmentent en moyenne de 13.4% en volume pour s'établir à 371.9 millions de litres en 2013, au lieu de 325.3 millions de litres en 2012 et 289.0 millions de litres en 2011.

L'eau de table représentée par Bahia, affiche un taux de croissance annuel moyen de 5.8% en volume. Les litres vendus ont atteint 123.0 Millions de litres en 2013 contre 123.7 millions de litres en 2012 et 110.0 millions de litres en 2011.

Pour ce qui est d'Oulmès (EMG), les ventes en volume se chiffrent à 36.3 millions de litres en 2013 versus 34.7 millions de litres en 2012 et 33.1 millions de litres en 2011.

Les ventes en volumes de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affichent une évolution de 10.14% entre 2013 et 2014 soit une hausse de 53.9 Mlitres portée principalement par la croissance des ventes en volume des Eaux Minérales Naturelles plates qui se sont chiffrées à 413.6 Mlitres à fin 2014 contre 371.9 Mlitres à fin 2013.

Il conviendrait de noter que pour l'année 2014, la croissance des ventes en litres s'explique par :

- 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 -51.8.0 MDH dû à la baisse du prix de vente unitaire moyen de cols et un effet volume de près de 175.6 MDH.

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

Activité/Marque	PMUV au Litre								
	2011	2012	2013	2014	12 vs11	13 vs12	14 vs 13	TCAM 12-14	TCAM 11-13
EMN	2,42	2,56	2,51	2,50	5,60%	-1,80%	-0,40%	-1,18%	1,84%
EMG	4,24	4,23	4,12	4,19	-0,30%	-2,40%	1,70%	-0,47%	-1,43%
EDT	1,26	1,25	1,24	1,22	-0,90%	-0,60%	-1,61%	-1,21%	-0,80%
Total général	2,27	2,34	2,33	2,32	3,08%	-0,43%	-0,43%	-0,43%	1,31%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le prix de vente au litre des « Eaux Minérales Naturelles plates » a augmenté globalement entre 2011 et 2013, passant de 2.42DH/l en 2011 à 2.56 Dh/l en 2012 et 2.51 Dh/l en 2013. Cette augmentation globale est principalement portée par la croissance des prix de vente de Sidi Ali qui ont augmenté en moyenne de 0.21 Dh/l.

Concernant les Eaux Minérales Gazeuses, le prix de vente unitaire a atteint 4.12 dh/l en 2013 contre 4.23 dh/l en 2012 et 4.24 dh/l en 2011.

Le prix de vente unitaire moyen des Eaux de table s'est stabilisé autour de 1.25 dh/L sur la période d'étude 2011-2013.

A fin 2014, le prix de vente unitaire moyen des Eaux Minérales Naturelles plates s'est stabilisé autour de 2.5Dh/l. Par ailleurs, le prix de vente unitaire moyen des Eaux minérales Gazeuses a atteint 4.19 Dh/l.

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 ;
- Les promotions consommateurs.

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

	2011		2012		2013		2014		Var 12-13		Var 13-14		TCAM 12-14		TCAM 11-13	
	En Unité	en Litre	En Unité	en Litre	En Unité	en Litre	En Unité	en Litre	En Unité	en Litre						
EAU DE TABLE	41	111,2	43,3	124,5	42,4	126	45,9	137,3	-2,00%	1,20%	8,25%	8,97%	2,96%	5,01%	1,69%	6,45%
Part	11,10%	25,40%	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	282,7	294,3	324,2	332	374,7	377,7	431,2	420,0	14,29%	13,06%	15,08%	11,20%	15,33%	12,47%	15,13%	13,29%
Part	88,90%	74,60%	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	46,8	33,1	49,6	35	52,5	37,2	58,4	39,9	5,80%	6,40%	11,24%	7,26%	8,51%	6,77%	5,91%	6,01%
Part	12,63%	7,55%	11,87%	7,12%	11,17%	6,88%	10,91%	6,68%	-0,69 pts	-0,24 pts	-0,26	-0,20				
Total Général	370,5	438,6	418	491,5	469,6	540,9	535,5	597,2	12,30%	10,10%	14,03%	10,39%	13,19%	10,23%	12,58%	11,06%

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 11.1% passant ainsi de 438.6 Millions de litres produits en 2011 à 491.5 Millions de litres produits en 2012 et à 541.0 Millions de litres produits en 2013. Cette croissance des volumes produits est portée principalement par :

- La hausse moyenne de +12.6% de la production réalisée en litres sur le segment « Eaux Minérales Naturelles (y compris eaux gazeuses) » qui passe de 327.4 Millions de litres produites en 2011 à 367.0 Millions de litres en 2012 et à 414.9 Millions de litres en 2013 ;
- La hausse moyenne de 6.5% de la production de l'eau de table Bahia qui se chiffre à 126.0 Millions de litres en 2013 contre 124.5 Millions de litres en 2012 et 111.2 Millions de litres en 2011.

En 2013, L'eau minérale naturelle plate représente 69.8% de la production en litres de l'entreprise OULMES, l'eau de table 23.3%, et l'eau minérale naturelle Gazeuse 6.9%.

En 2014, la production de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès affiche une évolution en litres de 10.39% et atteint 597.2 Millions de litres produits versus 541.0 Millions de litres produits l'année d'avant. Cette hausse de 56.2 Millions de litres des volumes produits s'explique par la :

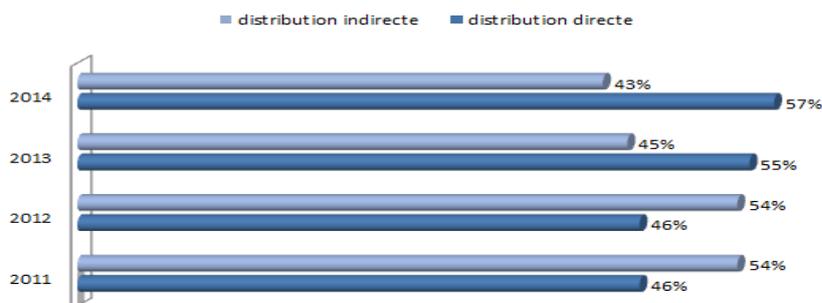
- la hausse de production de +8.97% (soit +11.3 Millions de litres en plus produites) de l'eau de table qui se chiffre à 137.3 millions de litres en 2014 ;
- la croissance de +11.20% (+42.3 Millions de litres) de production des Eaux minérales naturelles plates qui sont passées de 377.7 millions de litres produites en 2013 à 420.0 millions de litres en 2014 ;
- la hausse de production de +7.26% (+2.7 Millions de litres) de l'eau minérale gazeuse qui atteint 39.9 millions de litres produites en 2014.

La production de la société en unités :

Par ailleurs, la société LEMO a produit près de 469 Millions de bouteilles Eaux (toutes catégories confondues) contre 418 millions de bouteilles produites en 2012 et 370.5 millions de bouteilles produites en 2011. Ce qui représente un taux de croissance annuel moyen de 12.6% sur la période 2011-2013.

Il conviendrait de noter que la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a produit près de 535 Millions de bouteilles en 2014 dont 431 Millions de bouteilles enregistrées uniquement pour le compte des Eaux minérales Naturelles plates.

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.

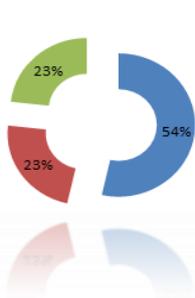
c. Ventilation du Chiffre d'affaires par marché géographique¹⁶ :

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

- La Zone 1¹⁷ concentre la plus grande partie des ventes d'eaux avec une part de 53%;
- La Zone 2¹⁸ représente 23% des ventes de l'Eau;
- Enfin, la zone 3¹⁹ totalise 23% des ventes de l'Eau.

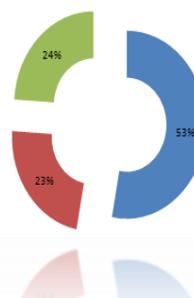
Ventilation du Chiffre d'affaires de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès par marché géographique en 2014

■ Zone 1 ■ Zone 2 ■ Zone 3



Ventilation du Chiffre d'affaires de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès par marché géographique en 2013

■ Zone 1 ■ Zone 2 ■ Zone 3



Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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

¹⁶ Au 31 décembre 2014

¹⁷ La Zone 1 couvre la région Atlantic (principalement l'axe Casablanca /El Jadida)

¹⁸ La Zone 2 regroupe le Nord, le centre et l'oriental

¹⁹ La Zone 3 comprend l'extrême Sud et le Centre Sud

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 2011	Chiffre d'affaires brut en Valeur 2012	Chiffre d'affaires brut en Valeur 2013	Chiffre d'affaires brut en Valeur à Fin Décembre 2014
Local	975.0	1 126.8	1 234.4	1 356.5
<i>Part</i>	99,6%	99,40%	99,85%	99,74%
Export	3.8	6.5	1.8	3.7*
<i>Part</i>	0,4%	0,6%	0,19%	0,26%
Total Général	979.0	1 133.3	1 236.2	1 360.0

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 et 0.40 % en 2011 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.

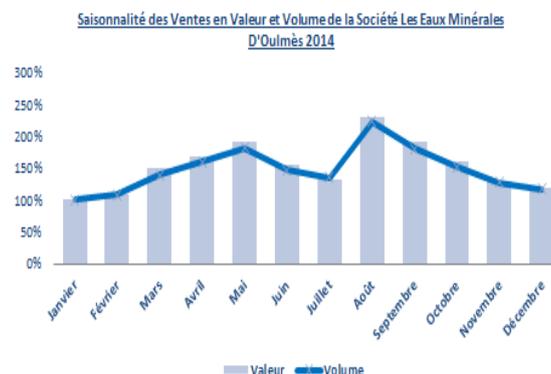
e. Présentation des différents Marchés à l'export de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès (A titre indicatif):

Continents	Pays	Produits
Europe	- Belgique - Hollande - Allemagne	- Sidi Ali - Oulmès - Oulmès Légère - Bahia
Afrique	- Gambie - Sierra Leone - Libéria - Sénégal - Mauritanie	- Bahia
Moyen Orient	- Arabie Saoudite - Emirats Arabes Unis	- Sidi Ali - Oulmès - 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 2013 en DH	Part du CA 2013	Termes de paiement octroyés
Client 1	69 358 407	5,67%	60 jours
Client 2	37 835 527	3,09%	60 jours
Client 3	35 102 604	2,87%	60 jours
Client 4	33 541 261	2,74%	60 jours
Client 5	28 707 123	2,35%	60 jours
Client 6	26 515 789	2,17%	60 jours
Client 7	25 586 596	2,09%	60 jours
Client 8	24 189 384	1,98%	60 jours
Client 9	21 765 245	1,78%	60 jours
Client 10	20 631 839	1,69%	60 jours
Totaux en DH	323 233 775	26,4%	-

Top 10 Client	Chiffre d'affaire 2014 en DH	Part du CA 2014	Termes de paiement octroyés
Client 1	112 295 701	8,32%	60 jours
Client 2	75 368 687	5,58%	60 jours
Client 3	66 131 212	4,90%	60 jours
Client 4	52 496 635	3,89%	60 jours
Client 5	37 118 624	2,75%	60 jours
Client 6	36 285 912	2,69%	60 jours
Client 7	30 465 890	2,26%	60 jours
Client 8	28 413 861	2,10%	60 jours
Client 9	27 816 360	2,06%	60 jours
Client 10	25 777 614	1,91%	60 jours
Totaux en DH	492 170 498	36,45%	-

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 2013 en DH	Matières	Part dans Les Achats
Fournisseur 1	89 508 090	P.E.T	23,24%
Fournisseur 2	40 425 345	BCH PLASTIC	10,50%
Fournisseur 3	19 139 746	FILM	4,97%
Fournisseur 4	18 649 596	P.E.T	4,84%
Fournisseur 5	18 574 563	ETIQUETTE	4,82%
Fournisseur 6	18 547 504	P.E.T	4,82%
Fournisseur 7	18 543 163	ETQ POIGNEE	4,81%
Fournisseur 8	13 196 240	INTERCALAIRE	3,43%
Fournisseur 9	13 161 287	CARBURANT	3,42%
Fournisseur 10	12 856 080	POIGNEE BAHIA	3,34%
Totaux en DH	262 601 615	-	68,19%

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

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	2011		2012		2013		2014		Var 12-13		Var 13-14		TCAM 12-14	
	Montant en DH	Quantité	Montant en DH	Quantité	Montant en DH	Quantité	Montant en DH	Quantité	Montant en DH	Quantité	Montant en DH	Quantité	Montant en DH	Quantité
P.E.T (En TN)	7 674 434	550	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	46 284 658	368 813	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	6 726 693	18 824	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	2 626 619	37 000	1 963 779	27 000	1 142 386	10 061	0	0	-41,8%	-62,7%	-100,0%	-	-	-
AUTRES	12 858 460	NA	3 993 825	NA	4 589 539	NA	6 121 799	NA	14,9%		33,4%		23,8%	
Total Import	76 170 864	NA	91 702 365	NA	122 383 573	NA	199 012 772	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 122.4 MDH en 2013 versus 91.7 MDH au titre de l'exercice 2012 contre 76.2 MDH en 2011.

Par ailleurs, les achats importés de PET ont enregistré une hausse constante et se sont chiffrés à 59.1 MDH en 2013 versus 32.6 MDH en 2012 et 7.7 MDH en 2011.

En 2013, Les Bouchons importés 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).

Le total des achats de matières premières importées par la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » s'élève à 199.0 MDH à fin 2014. 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. Pour ce qui des Bouchons importés, 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.

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

Famille	2011		2012		2013		2014		Var 11-12		Var 12-13		Var 13-14		TCAM 12-14		TCAM 11-13	
	Montant en KDH	Qté (Tonnes)																
P.E.T	184 469	12 293	215 868	15 156	148 621	10 954	158 177	12 775	17,00%	23,30%	-31,20%	-27,70%	6,43%	16,62%	-14,4%	-8,2%	-10,2%	-5,6%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

En 2013, le volume global des achats PET s'élève à 10 954 T contre 15 156 T en 2012 et 12 293 T en 2011 ; soit un taux de croissance annuel moyen de -5.60%. Entre 2011 et 2012, le total des achats PET en volume enregistre une hausse de 23.3%. Cette hausse de 2863 tonnes s'explique notamment par les achats supplémentaires anticipés au titre de l'exercice 2013 (Stockage de 2532 tonnes). En comparable, cette variation passe de 12 293 tonnes achetées en 2011 à 12624 soit une variation de +2.7%.

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 9001²⁰, 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 C²¹.

²⁰ Certifié annuellement

²¹A : Excellent

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

C : Ecarté par approbation de la direction

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

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.

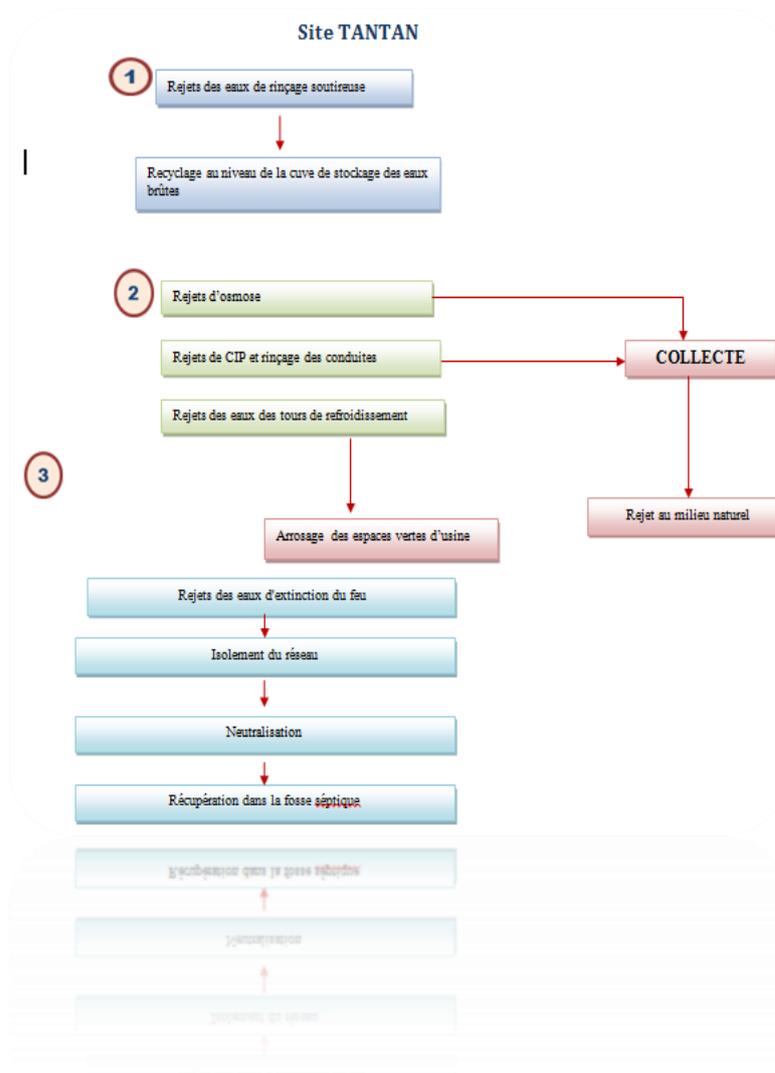
11. Politique de préservation de l'environnement :

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 :

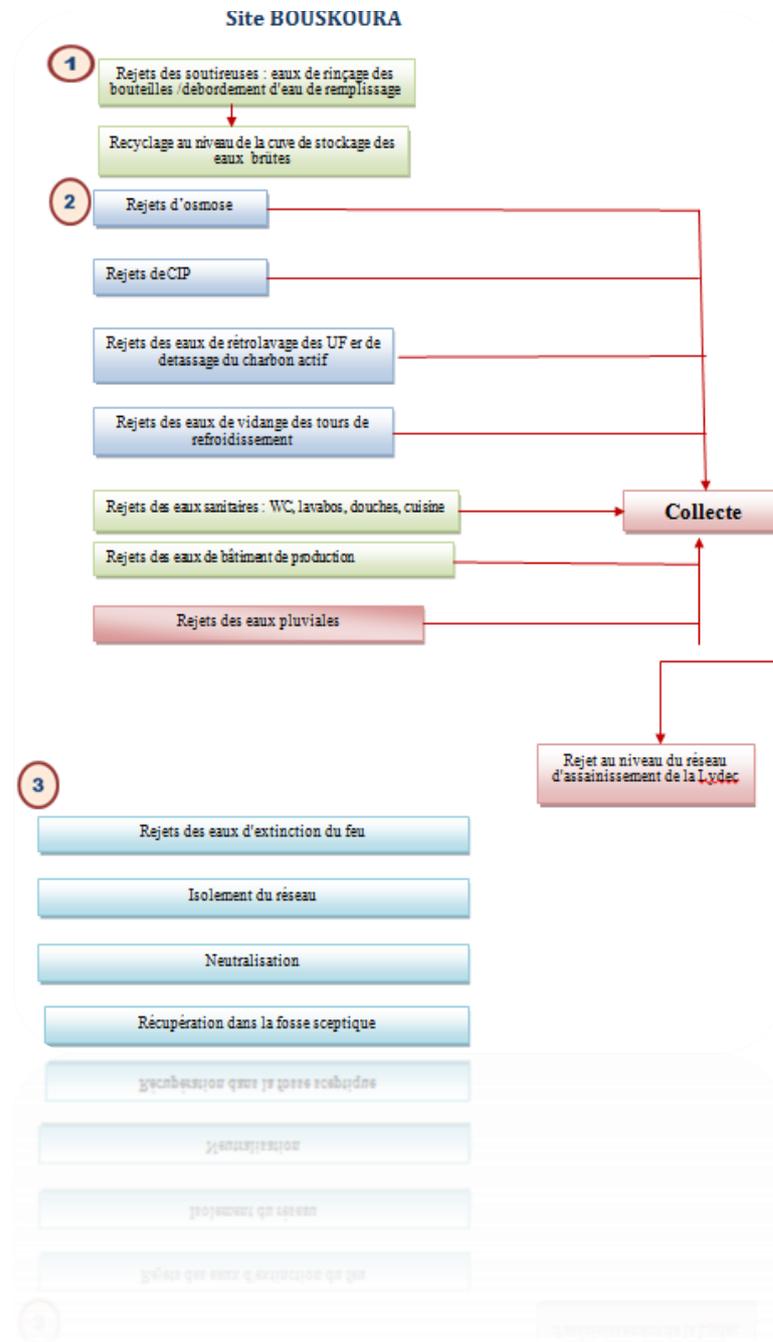
- ✓ Conception d'emballage léger, respectueux de l'environnement ;
- ✓ Mise en place d'une charte de protection de l'environnement ;
- ✓ Protection de la forêt d'Oulmès autour de l'usine de Tarmilaté et sensibilisation des agriculteurs locaux sur les dangers des pesticides ;
- ✓ Préservation des sources 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.

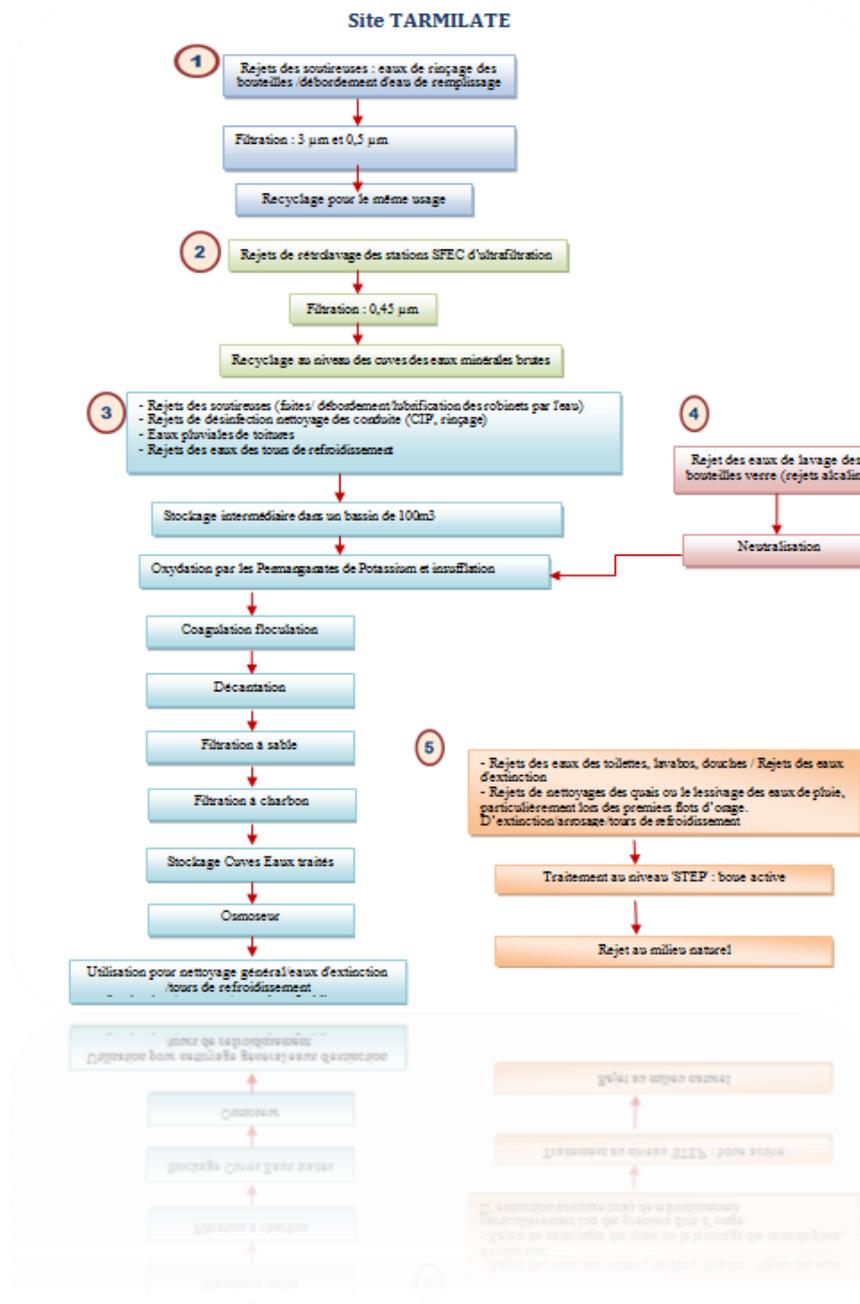
Rejet des Eaux de rinçage de la soutireuse du Site de Tan Tan



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.

	2011	2012	2013	2014
Effectif permanent	537	567	597	635
Part	41,76%	43,58%	43,48%	40,65%
Intérimaires	749	734	776	927
Part	58,24%	56,42%	56,52%	59,35%
Effectif Global	1 286	1 301	1 373	1 562
Dont Hommes	1 214	1222	1290	1 463
Dont Femmes	72	79	83	99

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Répartition de l'effectif permanent par catégorie professionnelle : période 2011-2014

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

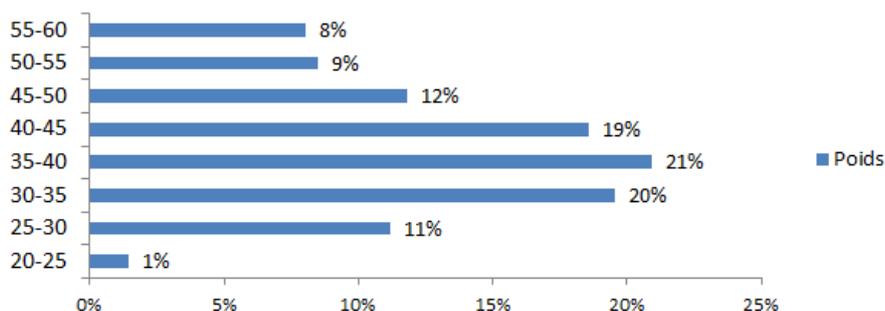
Le taux d'encadrement est passé de 24.77% en 2011 à 25.78% en 2013 et à 25.72% en 2014, suite au renforcement de l'encadrement dans plusieurs domaines d'activité (techniques, qualité, finances, commercial, ressources humaines, informatique, etc.).



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 :

	2011	2012	2013	2014
Nombre de Recrues (Titulaires)	34	90	47	64
Nombre de départs (Titulaires)	211	60	31	34
Taux de Turn Over	28.2%	9.5%	6.7%	5.4%
Jours de Grève	NS	-	-	-

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Il est à noter que La société Les Eaux Minérales d'Oulmès, par contre, a constaté en 2011 un certain nombre de jours non travaillés par un nombre réduit de l'effectif. Ces arrêts n'ont occasionné aucune rupture dans la production ou la distribution des produits de la société sur le marché. Concrètement, le taux d'arrêt²² en 2011 s'élève à 0.2%.

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'OFPT 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 efficace se traduisant par des réunions intra département et inter département ou 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 (logiciel AGIRH) lui facilitant le processus de règlement de la paie et garantissant une certaine fiabilité des informations RH.

²² Cumul des jours non travaillés / Cumul des jours travaillés

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 m² dont 29500 m² dédiée au stockage.

Tarmilate	Unités d'embouteillage de Sidi Ali et d'Oulmès.
Bouskoura 1	La Direction générale ; La Direction Financière ; La Direction Supply Chain ; La Direction des Ventes ; La Direction des Ressources Humaines ; La Direction des Systèmes d'Information ; La Direction Marketing ; Le Département Achat et Recherche & Développement ; Un garage et des ateliers de réparation.
Bouskoura 2	Fabrication des préformes pour tous les produits commercialisés par la société (eaux); Site de stockage des matières premières et consommables.
Bouskoura 3	Site de production et embouteillage de l'eau de table (bouteilles et bombonnes) ; Le développement qualité.
Bouskoura 4	Dépôt à ciel ouvert en cours d'aménagement par la société.
Bouskoura 6	Site de stockage d'eaux ; Centre de distribution des eaux pour la région de Casablanca. Un dépôt de produits finis Bahia pour la distribution de Casablanca et toutes régions au Nord du Royaume ;
Casa Ain Sbaa	Centre de distribution pour la région Casa Nord
Marrakech	Centre de distribution pour la région de Marrakech et ses environs.
Fès	Centre de distribution pour la région de Fès, Meknès et ses environs.
Tétouan	Centre de distribution pour la région de Tétouan et ses environs.
Tan-Tan	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	2011	2012	2013	2014
Eaux minérales	126 000	145 000	145 000	145 000
Eaux de table	21 880	26 380	26 380	26 380

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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

Entre 2011 et 2014, la production par famille de produit se présente comme suit :

Nombre de cols produits*	2011	2012	2013	2014
Eaux minérales	330	374	427	490
Eau de table	41	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 production²³ 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 1 ligne 75 CL ONE WAY 10 000 BT/H 2010 1 ligne 10000 BTS/H 1998 1 ligne 14000 BTS/H 2001 1 ligne 20 000BTS/H 2006 1 ligne canette 15000 CAN/H 2008 1 ligne 3 000 BTS/H en 2008 1 ligne 28 000BT/H 2009 1 ligne 16 000BTS/H en 2011 1 Ligne 33/50CL 40 000 BTS/H en 2012
Tan Tan	1 LIGNE 1.5L 10000 BTS/H en 2011 à TAN TAN 1 LIGNE 5L 4 000BTS/H en 2011 à TAN TAN
Casablanca	1 ligne 1.5L en 20016 000BTS/H A CASA 1 ligne 5L en 20052 800BTS/H A CASA 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

²³ Le taux d'utilisation de l'outil de production est égal à la Production annuelle*50% / capacité par heure *16*4*26

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 :

- 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 2011, la hausse des volumes du segment PET a obligé l'entreprise à :

- Accroître ses capacités de production de ses produits semi finis à travers l'acquisition d'une nouvelle machine de 92 cavités au lieu des machines classiques à 48 cavités.
- L'acquisition d'une nouvelle ligne PET pour la marque Oulmès qui a permis d'augmenter les volumes de production de 50%.

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 :

	2 011	2 012	2 013	2014
Investissements en KDH (Total)	187 242	146 131	122 560	98 262
Terrains	-	-	100	114
Constructions	36 401	20 311	17 996	18 900
Installations techniques, matériel et outillage	116 138	47 498	88 286	71 345
Matériel de transport	374	735	101	200
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	4 770	5 437	2 586	3 248
Autres (Immobilisations en Cours : ITMO, Constructions...)	29 560	72 151	13 490	4 455

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

**PARTIE V. SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE LES
EAUX MINERALES 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 2011, 2012 et 2013.

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Produits d'exploitation						
Vente de marchandises (en l'état)	74 180	40,0	4	-99,9%	-89,0%	-99,2%
Vente de biens et services produits	1 026 200	1 129 250	1 224 081	10,0%	8,4%	9,2%
Chiffre d'affaires	1 100 380	1 129 289	1 224 086	2,6%	8,4%	5,5%
variation de stocks de produits (+ ou -)	-8 174	-1 250	296	84,7%	123,7%	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 887	0	16 136	-100,0%	-	34,8%
Subventions d'exploitation	0	0	0	-	-	-
Reprises d'exploitation: transfert de charges	25 962	13 605	4 210	-47,6%	-69,1%	-59,7%
Total	1 127 054	1 141 645	1 244 729	1,3%	9,0%	5,1%
Charges d'exploitation						-
Achats revendues de marchandises	67 481	6 318	1 346	-90,6%	-78,7%	-85,9%
Achats consommés de matières et de fournitures	420 562	397 756	398 949	-5,4%	0,3%	-2,6%
Autres charges externes	286 318	297 609	337 477	3,9%	13,4%	8,6%
Impôts et taxes	86 986	94 505	110 678	8,6%	17,1%	12,8%
Charges de personnel	108 115	126 998	131 784	17,5%	3,8%	10,4%
Autres charges d'exploitation	1 406	1 375	1 375	-2,2%	0,0%	-1,1%
Dotations d'exploitation	104 335	101 674	118 883	-2,6%	16,9%	6,7%
Total	1 075 203	1 026 236	1 100 492	-4,6%	7,2%	1,2%
Résultat d'exploitation	51 852	115 410	144 237	>100,0%	25,0%	66,8%
Produits financiers						
Gains de change	1 327	827	791	-37,7%	-4,3%	-22,8%
Intérêts et autres produits financiers	0	95	1070		>100,0%	-
Reprises financières: transfert de charges	186	59	90	-68,4%	53,6%	-30,3%
Total	1 514	980	1951	-35,2%	99,1%	13,5%
Charges financières						-
Charges d'intérêts	21 936	20764	22117	-5,3%	6,5%	0,4%
Pertes de change	1 218	1231	1065	1,1%	-13,5%	-6,5%
Dotations financières	59	90	75	53,1%	-16,6%	13,0%
Total	23 213	22 085	23 257	-4,9%	5,3%	0,1%

Résultat financier	-21 699	-21 105	-21 306	2,7%	-1,0%	-0,9%
Résultat courant	30 154	94 305	122 930	>100,0%	30,4%	>100%
Produits non courants						-
Produits de cession d'immobilisations	318	235	635	-26,2%	170,3%	41,3%
Autres produits non courants	3 179	4 803	4 601	51,1%	-4,2%	20,3%
Reprises non courantes : transferts de charges			1 696			-
Total	3 497	5 037	6 931	44,1%	37,6%	40,8%
Charges non courantes						-
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	104	234	16	124,6%	-93,0%	-60,5%
Autres charges non courantes	400	1 631	1 561		-4,3%	97,5%
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0	966	8000		728,2%	-
Total	505	2830	9577	>100,0%	>100,0%	>100,0%
Résultat non courant	2 992	2 207	-2 646	-26,2%	-219,9%	-
Résultat avant impôts	33 146	96 512	120 285	>100,0%	24,6%	90,5%
Impôt sur le résultat	8 655	31 517	40 910	>100,0%	29,8%	>100%
Résultat net	24 491	64 995	79 375	>100,0%	22,1%	80,0%

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 2011, 2012 et 2013.

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Ventes de marchandises	74 180	40	4	-99,9%	-89,0%	-99,2%
Achats revendus de marchandises	67 481	6 318	1 346	-90,6%	-78,7%	-85,9%
Marge brute sur ventes en l'état	6 698	-6 279	-1 341	-	-	-
Production de l'exercice	1 026 913	1 128 000	1 240 514	9,8%	10,0%	9,9%
Ventes de biens et services produits	1 026 200	1 129 250	1 224 081	10,0%	8,4%	9,2%
Variation stocks de produits	-8 174	-1 250	296	-	-	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 887	0	16 136	-100,0%	-	34,8%
Consommation de l'exercice	706 879	695 365	736 426	-1,6%	5,9%	2,1%
Achats consommés de matières et fournitures	420 561	397 756	398 949	-5,4%	0,3%	-2,6%
Autres charges externes	286 318	297 609	337 477	3,9%	13,4%	8,6%
Valeur ajoutée	326 733	426 356	502 747	30,5%	17,9%	24,0%
Subvention d'exploitation	0	0	0	-	-	-
Impôts et taxes	86 986	94 505	110 678	8,6%	17,1%	12,8%
Charges de personnel	108 115	126 998	131 784	17,5%	3,8%	10,4%
Excédent brut d'exploitation	131 632	204 853	260 284	55,6%	27,1%	40,6%
Autres produits d'exploitation	0	0	0	-	-	-
Autres charges d'exploitation	1 406	1 375	1 375	-2,2%	0,0%	-1,1%
Reprises d'exploitation : transferts de charges	25 962	13 605	4 210	-47,6%	-69,1%	-59,7%
Dotations d'exploitation	104 335	101 674	118 883	-2,6%	16,9%	6,7%
Résultat d'exploitation	51 852	115 410	144 237	>100,0%	25,0%	66,8%

Résultat financier	-21 699	-21 105	-21 306	2,7%	-1,0%	-0,9%
Résultat courant	30 154	94 305	122 930	-	30,4%	101,9%
Résultat non courant	2 992	2 207	-2 646	-26,2%	-	-
Impôts sur les résultats	8 655	31 517	40 910	>100,0%	29,8%	117,4%
Résultat net	24 491	64 995	79 375	>100,0%	22,1%	80,0%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

1. Evolution du chiffre d'affaires :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Chiffre d'Affaires total	1 100 380	1 129 289	1 224 086	2,6%	8,4%	5,5%
Ventes de marchandises	74 180	40	4	-99,9%	-89,0%	-99,2%
Part	6,74%	0,00%	0,00%	-1,00 pts	-0,90 pts	
Ventes de biens et services produits	1 026 200	1 129 250	1 224 081	10,0%	8,4%	9,2%
Part	93,26%	100,00%	100,00%	6,7 pts	0,0 pts	

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	2011		2012		2013		Var 12-11		Var 13-12		TCAM	
	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net
EMN	322 109	840 268	360 048	978 707	408 208	1 083 459	11,80%	16,50%	13,38%	10,70%	12,57%	13,55%
Part	74,6%	85,8%	74,4%	86,4%	76,8%	87,6%	-0,1pts	0,5PTS	2,4 pts	1,3 pts	-	-
EDT	109 948	138 637	123 710	154 639	122 970	152 781	12,50%	11,50%	-0,60%	-1,20%	5,76%	4,98%
Part	25,4%	14,2%	25,6%	13,6%	23,2%	12,4%	0,1 pts	-0,5 pts	-2,4 pts	-1,3 pts	-	-
Total général	432 057	978 905	483 758	1 133 347	531 178	1 236 241	12,00%	15,80%	9,80%	9,08%	10,88%	12,38%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

➤ Répartition du Chiffre d'affaire net par Activité :

	2011		2012		2013		Var 11 - 12		Var 12 - 13		TCAM	
Rubrique	CA	CA Net**	CA	CA Net**	CA	CA Net**	CA	CA Net**	CA	CA Net**	CA	CA Net**
EAU	978 905	964 511	1 133 347	1 105 100	1 236 241	1 218 665	15,80%	14,60%	9,08%	10,28%	12,38%	12,41%
SODA	21 815	21 469	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CA Produits Finis	1 000 720	985 980	1 133 347	1 105 100	1 236 241	1 218 665	13,30%	12,10%	9,08%	10,28%	11,15%	11,18%
<i>Préforme</i>	36 183	36 183	20 195	20 195	1 466	1 466	-44,20%	-44,20%	-92,74%	-92,74%	-79,9%	-79,9%
<i>Hôtel</i>	1 041	1 041	1 009	1 009	793	793	-3,10%	-3,10%	-21,42%	-21,42%	-12,73%	-12,73%
<i>Autres*</i>	2996	2996	2947	2947	3 157	3 157	-1,60%	-1,60%	7,13%	7,13%	2,65%	2,65%
Divers	40 220	40 220	24 151	24 151	5 416	5 416	-40,00%	-40,00%	-77,57%	-77,57%	-63,30%	-63,30%
Total "Ventes de Biens et Services"	1 040 940	1 026 200	1 157 497	1 129 250	1 241 661	1 224 081	11,20%	10,00%	7,27%	8,40%	9,22%	9,22%

*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 1 224.1 MDH en 2013 contre 1 129.3 MDH en 2012 et 1 026.2 MDH en 2011 soit une croissance annuelle moyenne de 9.2%.

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. Dans cette même perspective, 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'élèvent 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 CO₂, Bombonnes et autres revenus de location et d'entretien.

Revue Analytique 2011-2012 :

A fin décembre 2012, le chiffre d'affaires s'établit à 1 129.3 MDH, en hausse de 2.6% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution positive s'explique principalement par la hausse de 140.6 MDH (+14.6%) du chiffre d'affaire net réalisé sur le segment « Eaux » qui s'établit à 1 105.1 MDH en 2012. Cette hausse est essentiellement due à :

- à la hausse des volumes bruts en litres vendues qui affichent une évolution de 12% pour s'établir à 484 millions de litres vendus à fin 2012 ;
- à l'augmentation du prix de vente moyen qui est passé de 2,27 dh/L à 2,34 dh/L suite au changement du mix produit et de l'augmentation de la quote-part des petits formats dans le volume vendu ainsi que la progression des prix des grands formats.

Par ailleurs, les ventes de préformes ont régressé de 44,2% pour se situer à 20,2 MDH en 2012 en raison de la baisse puis l'arrêt de production des préformes sodas.

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

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Production de l'exercice	1 026 913	1 128 000	1 240 514	9,8%	10,0%	9,9%
Ventes de biens et services produits	1 026 200	1 129 250	1 224 081	10,0%	8,4%	9,2%
Variation stocks de produits	-8 174	-1 250	296	84,7%	>100,0%	-
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 887	0	16 136	-100,0%	-	34,8%

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 2011-2012 :

En 2012, Le niveau de production des Eaux Minérales d'Oulmès enregistre une évolution de 9.8% par rapport à l'exercice précédent. La production s'établit à 1 128 MDH en 2012 contre 1 026.9 MDH en 2011. Cette évolution de +101.1MDH s'explique principalement par :

- la hausse de 103.0 MDH (soit +10%) des ventes de biens et services produits qui passent de 1 026.2 MDH en 2011 à 1 129.2 MDH en 2012;
- Le poste « Variation de stocks produits finis » qui s'établit à -1.2 à fin 2012.

3. Analyse de la consommation :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Consommation de l'exercice	706 879	695 365	736 426	-1,6%	5,9%	2,1%
Achats consommés de matières et fournitures	420 561	397 756	398 949	-5,4%	0,3%	-2,6%
Part	59,5%	57,2%	54,2%	-2,3 pts	-3,0 pts	
Autres charges externes	286 318	297 609	337 477	3,9%	13,4%	8,6%
Part	40,5%	42,8%	45,8%	2,3 pts	3,0 pts	
Marge sur Coût variable	605 640	731 493	825 133	21,5%	12,8%	16,7%
Taux de marge sur coûts variables	59,0%	64,8%	67,4%	5,8 pts	2,6 pts	

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Durant la période 2011-2013, 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'élevaient 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 2011-2012 :

Au titre de l'exercice 2012, la consommation de la société les Eaux Minérales d'Oulmès s'élève à 695.4MDH contre 706.9 MDH en 2011 soit une baisse de 1.6%. Cette baisse de 11.5 MDH est due principalement au :

- retrait de 22.8 MDH (soit -5.4 %) du Poste « Achats consommés de matières et fournitures » atténuée par la hausse de 11.3 MDH (soit+3.9%) des autres charges externes qui s'établissent à 297.6 MDH en 2012 contre 286.3 MDH en 2011.

Le taux de marge sur coûts variables de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » ressort à 64.8%en raison de la croissance des ventes de biens et services qui se chiffrent à 1 129.5 MDH à fin 2012 combinée à une politique d'achat optimale.

a. Achats consommés de matières et fournitures :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Achats consommés de matières et fournitures	420 561	397 756	398 949	-5,4%	0,3%	-2,6%
Achats de matières premières	1 858	47	85	-97,5%	83,4%	-78,6%
Part	0,4%	0,0%	0,0%	-0,4 pts	0,0 pts	
Variation des stocks de matières premières	14 023	-38 170	23 755	-	ns	
Part	3,3%	-9,6%	6,0%	-12,9 pts	15,6 pts	
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	359 659	394 561	333 495	9,7%	-15,5%	-3,7%
Part	85,5%	99,2%	83,8%	13,7 pts	-15,4 pts	
Achats non stockés de matières et de fournitures	48 967	48 664	51 534	-0,6%	5,9%	2,6%
Part	11,6%	12,2%	13,0%	0,6 pts	0,7 pts	
Achats de travaux études et prestations de services	18	8	0	-55,0%	-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	-7 354	-9921	-	-100,0%	-
Part	ns	ns	ns	ns	ns	

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur la période d'étude allant de 2011 à 2013, les achats consommés de matières et fournitures intègrent essentiellement les « Achats de matières et fournitures » à hauteur de 89.5% en moyenne, suivi des « Achats non stockés de matières et de fournitures » avec un poids moyen de 12.3%.

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 :

- 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 2011-2012 :

En 2012, les achats consommés de matières et fournitures ont régressé de 22.8 MDH et se sont établis à 397.7 MDH en 2012, soit une baisse de 5.4% en raison d'une optimisation des achats de matières et fournitures. En effet ; Le prix du PET est passé de 14.95 dh/kg à 14.2 dh/kg. Il est à noter que les achats en PET à fin 2012 représentent 54.7% des achats de matières et fournitures.

Il conviendrait de rappeler que l'exercice 2012 a été caractérisé par une augmentation des achats PET de 23.3% suite au stockage de 2 532 tonnes de PET dans le cadre d'une stratégie anticipative visant à sécuriser les PET l'année prochaine.

Par ailleurs, il est à noter que les achats de matières et fournitures consommables et d'emballages sont en hausse de 9.7% pour s'établir à 394.6 MDH à fin 2012 en lien avec l'évolution de l'activité.

b. Autres charges externes

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Autres charges externes	286 318	297 609	337 477	3,9%	13,4%	8,6%
% du CA	26,0%	26,4%	27,6%	0,4 pts	1,2 pts	
Locations et charges locatives	10 080	8 213	8 507	-18,5%	3,6%	-8,1%
Part	3,5%	2,8%	2,9%	-0,8 pts	0,1 pts	
Redevances de crédit-bail	11 052	10 060	11 963	-9,0%	18,9%	4,0%
Part	3,9%	3,4%	4,0%	-0,5 pts	0,6 pts	
Entretien et réparations	26 030	19 532	40 038	-25,0%	105,0%	24,0%
Part	9,1%	6,6%	13,5%	-2,5 pts	6,9 pts	
Primes d'assurances	3 975	4 093	5 049	3,0%	23,4%	12,7%
Part	1,4%	1,4%	1,7%	0,0 pts	0,3 pts	
Rémunération personnel Extérieur	49 132	53 023	57 700	7,9%	8,8%	8,4%
Part	17,2%	17,8%	19,4%	0,7 pts	1,6 pts	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	11 998	14 309	15 146	19,3%	5,8%	12,4%
Part	4,2%	4,8%	5,1%	0,6 pts	0,3 pts	
Redevances pour brevets, marques, droits	28 334	32 440	36 326	14,5%	12,0%	13,2%
Part	9,9%	10,9%	12,2%	1,0 pts	1,3 pts	
Transports	67 497	76 037	84 724	12,7%	11,4%	12,0%
Part	23,6%	25,5%	28,5%	2,0 pts	2,9 pts	
Déplacements, missions et réceptions	7 359	7 122	5 835	-3,2%	-18,1%	-11,0%
Part	2,6%	2,4%	2,0%	-0,2 pts	-0,4 pts	
Reste du poste des autres charges externes	70 862	72 780	72 189	2,7%	-0,8%	0,9%
Part	24,7%	24,5%	24,3%	-0,3 pts	-0,2 pts	

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 8.6%, 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 286.3 MDH en 2011 à 297.6 MDH en 2012 et à 337.5 MDH en 2013.

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 couvertes²⁴ 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 2011-2012 :

Au titre de l'exercice 2012, les « Autres charges externes » affichent un total de 297.6 MDH, soit une hausse de 3.9%. Cette évolution de 11.3 MDH tient compte de :

- la progression de 3.9 MDH (soit une variation de 7.9%) des coûts liés à la « Rémunérations de personnel extérieur » qui passent de 49.1 MDH en 2011 à 53 MDH en 2012. Cette progression est tirée principalement par la hausse de 6% du SMIC et accompagne l'évolution du volume d'activité « Eaux » ;
- la hausse de 4.1 MDH (soit une évolution de +14.5%) des « Redevances pour brevets, marques, droits » qui s'élèvent à 32.4 MDH en 2012 contre 28.3 MDH en 2011. Ce poste inclut essentiellement les redevances liées à l'exploitation des concessions des eaux minérales naturelles qui se sont chiffrées à 28.3 MDH en 2012 ;
- la hausse de 8.5 MDH de la prestation « Transport » qui s'élèvent à 76.0 MDH à fin décembre 2012 en liaison avec la progression des volumes vendus et;
- la baisse de près d'un million de Dirhams (soit -9.0%) des charges de « redevances crédit-bail en raison de la baisse des investissements en crédit-bail en 2012 et l'arrivée à échéance de certains contrats non renouvelés.

Par ailleurs, il est à noter la baisse de 6.5 MDH (soit -25%) des frais d'« Entretien et réparations » qui s'élèvent à 19.5 MDH en 2012 contre 26 MDH en 2011. Il s'agit d'une baisse des frais de maintenance du matériel industriel et des frais d'entretien de bâtiments (travaux et peinture, nettoyage des locaux) suite aux travaux engagés en 2011.

Les frais de « Locations et charges locatives » affichent eux aussi une baisse de 1.8 MDH et s'élèvent à 8.2 MDH en 2012 contre 10 MDH en 2011. Cette baisse de 18.5% se justifie d'une part par l'arrêt de la location d'un dépôt d'appoint à Bouskoura et d'autre part en raison de la baisse de l'encours leasing relatif au poste « Matériel et Outillage ».

4. La valeur Ajoutée :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Marge brute sur ventes en l'état	6 698	-6 279	-1 341	-	78,6%	-
Production de l'exercice	1 026 913	1 128 000	1 240 514	9,8%	10,0%	9,9%
Consommation de l'exercice	706 879	695 365	736 426	-1,6%	5,9%	2,1%
Valeur ajoutée	326 733	426 356	502 747	30,5%	17,9%	24,0%
% du CA	29,7%	37,8%	41,1%	8.1 pts	3.3 pts	-

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

²⁴Comptabilisé en contre partie des immobilisations produites par la société Elle-même selon le principe de la partie double.

Sur toute la période d'étude, la valeur ajoutée des Eaux Minérales d'Oulmès affiche un taux de croissance annuel moyen de 24.0%. Cette évolution est principalement marquée par la hausse continue de la production de l'exercice qui affiche un taux de croissance annuel de 9.9%.

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 2011-2012 :

En 2012, le ratio de la valeur ajoutée rapportée au chiffre d'affaires de la société les Eaux Minérales d'Oulmès affiche un taux de 37.8% en hausse de 8.1 points.

A fin décembre 2012, La Valeur ajoutée générée par « Les Eaux Minérales d' Oulmès » se chiffre à 426.3 MDH, soit une hausse de 99.6 MDH d'une année à l'autre. Celle-ci s'explique par l'effet ciseau suivant :

- l'accroissement de 101.1 MDH (soit +9.8%) de la production de l'exercice des Eaux Minérales d'Oulmès sous l'effet des performances enregistrées sur tous produits confondus;
- la baisse de 11.5 MDH (soit -1.6 %) de la consommation de l'exercice de la société les Eaux Minérales d'Oulmès qui est liée à une politique d'optimisation des coûts industriels notamment la réduction du poids de la préforme ainsi que la baisse des prix des principales matières à savoir le PET, les bouchons et les intercalaires.

5. Excédent brut d'exploitation

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Valeur ajoutée	326 733	426 356	502 747	30,5%	17,9%	24,0%
Subvention d'exploitation	0	0	0	-	-	
Impôts et taxes	86 986	94 505	110 678	8,6%	17,1%	12,8%
Charges de personnel	108 115	126 998	131 784	17,5%	3,8%	10,4%
Excédent brut d'exploitation	131 632	204 853	260 284	55,6%	27,1%	40,6%
% du CA	12,0%	18,1%	21,3%	6.1 pts	3,2 pts	-

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2013, l'Excédent Brut d'Exploitation des Eaux Minérales d'Oulmès s'élève à 260.3 MDH contre 204.9 MDH en 2012 et 131.6 MDH en 2011.

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 2011-2012 :

Le niveau de l'Excédent Brut d'Exploitation enregistré par la société les Eaux Minérales d'Oulmès est en augmentation de 73.2 MDH en 2012 (Soit+55.6% par rapport à 2011) ; ce qui s'explique notamment par l'évolution favorable de la valeur ajoutée contrebalancée par :

- l'augmentation de 7.6 MDH (soit +8.6%) MDH des impôts et taxes qui équivalent 94.5 MDH en 2012 et;
- la hausse de 18.8 MDH (soit +17.5%) des charges de personnel qui s'élèvent à 126.9 MDH en 2012.

6. Charges du personnel :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Chiffre d'affaires	1 100 380	1 129 289	1 224 086	2,6%	8,4%	5,5%
Charges du personnel	108 115	126 998	131 784	17,5%	3,8%	10,4%
% CA	9,8%	11,2%	10,8%	1,42pts	-0,48 pts	
Rémunération du personnel	81 308	94 189	97 539	15,8%	3,6%	9,5%
Part	75,2%	74,2%	74,0%	-1,0 pts	-0,2 pts	
Charges sociales	19 685	24 692	25 874	25,4%	4,8%	14,6%
Part	18,2%	19,4%	19,6%	1,2pts	0,2 pts	
Reste du poste des charges de personnel	7 122	8 117	8 370	14,0%	3,1%	8,4%
Part	6,6%	6,4%	6,4%	-0,2 pts	0,0 pts	

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Pour les années 2011 à 2013, les frais de personnel représentent en moyenne 10.6% 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 2011-2012 :

En 2012, l'augmentation de 18.8 MDH (+17.5%) des charges du personnel des Eaux Minérales d'Oulmès se traduit principalement par :

- la hausse de 12.8 MDH (+15.8%) du poste « Rémunérations du personnel » qui se chiffre à 94.2 MDH en 2012 en ligne avec la hausse de l'activité Eau. Cette hausse s'est traduite par le renforcement de la capacité Supply Chain de la société ;
- le reste du poste des charges de personnel a enregistré quant à lui une hausse de 14%, notamment suite aux dépenses diverses (formations qualité, certification...).

7. Résultat d'exploitation

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Excédent brut d'exploitation	131 632	204 853	260 284	55,6%	27,1%	40,6%
Autres produits d'exploitation	0	0	0	-	-	
Autres charges d'exploitation	1 406	1 375	1 375	-2,2%	0,0%	-1,1%
Reprises d'exploitation (transferts de charges)	25 962	13 605	4 210	-47,6%	-69,1%	-59,7%
Dotations d'exploitation	104 335	101 674	118 883	-2,6%	16,9%	6,7%
Résultat d'exploitation	51 852	115 410	144 237	>100%	25,0%	66,8%
Marge opérationnelle	4,7%	10,2%	11,8%	5,5 pts	1,6 pts	58,1%

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 66.8% sur toute la période d'étude.

La marge opérationnelle quant à elle a augmenté de 7.1 points passant ainsi de 4.7% en 2011 à 10.2% en 2012 et 11.8% en 2013.

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'élèvent 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 2011-2012 :

Au titre de l'exercice 2012, le résultat d'exploitation s'établit à 115.4 MDH soit une hausse de 63.6 MDH comparé à l'exercice précédent. Cette variation haussière est due à l'amélioration de la marge sur coûts variables ainsi que la baisse de 2.7MDH des dotations d'exploitations ; atténuée par la baisse de 12.3 MDH des reprises d'exploitation qui s'établissent à 13.6 MDH en 2012 versus 25.9 MDH en 2011 et qui concernent notamment les congés payés, la prime de bilan et les reprises de provisions matières liées au Sodas.

Les dotations d'exploitation s'élèvent à 101.7 MDH à fin décembre 2012, en baisse minime de 2.6% par rapport à l'exercice précédent.

A fin 2012, les provisions pour dépréciation des comptes clients cumulés s'établissent à 33.7 MDH et le cumul pour dépréciation des stocks s'établit à 3.3 MDH.

8. Résultat financier

En KDH	2011	2012	2 013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Produits financiers	1 514	980	1 951	-35,2%	99,1%	13,5%
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	0	-	-	-		-
Part	-	-	-			
Gains de changes	1 327	827	791	-37,7%	-4,3%	-22,8%
Part	87,7%	84,3%	40,5%	-3,3 pts	-43,8 pts	
Intérêts et autres produits financiers	0	94,656	1 070		1030,4%	
Part	-	9,7%	54,8%	-	45,2 pts	
Reprises financières : transfert de charges	186	59	90	-68,4%	53,6%	-30,4%
Part	12,3%	6,0%	4,6%	-6,3 pts	-1,4 pts	
Charges financières	23 212	22 085	23 257	-4,9%	5,3%	0,1%
Charges d'intérêts	21 936	20 764	22 117	-5,3%	6,5%	0,4%
Part	94,5%	94,0%	95,1%	-0,5 pts	1,1 pts	
Pertes de changes	1 218	1 231	1 065	1,1%	-13,5%	-6,5%
Part	5,2%	5,6%	4,6%	0,3 pts	-1,0 pts	
Autres charges financières	0	0	0	-		
Part	-	-	-			
Dotations financières	59	90	75	53,6%	-16,6%	13,2%
Part	0,3%	0,4%	0,3%	0,2 pts	-0,1 pts	
Résultat financier	-21 699	-21 105	-21 306	2,7%	-1,0%	-0,9%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Entre 2011 et 2013, le résultat financier de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès se stabilise autour de -21.3 MDH en 2013 contre -21.1 MDH en 2012 et -21.7 MDH en 2011.

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.

Il est à noter que les charges financières se composent principalement des charges d'intérêts à hauteur de 94.5% en moyenne suivies des pertes de changes avec un poids moyen de 5.1% entre 2011 et 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 établie 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 2011-2012 :

En 2012, les produits financiers de la Société les Eaux Minérales d'Oulmès s'établissent à 980 KDH contre 1.5 MDH en 2011. Cette baisse de 0.6 MDH est due essentiellement à la baisse des gains de changes qui se sont établis à 0.8MDH en 2012 (soit un recul de -37.7% par rapport à l'exercice précédent).

Les charges financières se sont chiffrées à 22 MDH en 2012 soit une baisse de 4.9% par rapport à l'année précédente. Cette réduction s'explique majoritairement par la maîtrise des charges d'intérêts qui sont passées de 21.9 MDH en 2011 à 20.7 MDH en 2012 (soit - 5.3%) suite à la baisse des dettes MLT qui passent de 88.6 MDH en 2011 à 50.7 MDH en 2012. Toutefois, la trésorerie à court terme augmente de 19.6 MDH soit 6.4%.

9. Résultat courant

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Résultat d'exploitation	51 852	115 410	144 237	122,6%	25,0%	66,8%
Résultat financier	-21 699	-21 105	-21 306	2,7%	-1,0%	-0,9%
Résultat courant	30 154	94 305	122 930	212,7%	30,4%	101,9%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2013, le résultat courant s'est établi à 122.9MDH contre 94.3 MDH en 2012 et 30.1 MDH en 2011.

Cet accroissement s'explique majoritairement par un résultat d'exploitation haussier conjugué à une maîtrise des charges financières.

10. Résultat non courant

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Produits non courant	3 497	5 037	6 931	44,0%	37,6%	40,8%
Produits des cessions d'immobilisations	318	235	635	-26,1%	>100,0%	41,3%
Part	9,1%	4,7%	9,2%	-4,4 pts	4,5 pts	
Subventions d'équilibre	0	0	0	-	-	-
Part	-	-	-			
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	-		-
Part	-	-	-			
Autres produits non courants	3 179	4 803	4 601	51,1%	-4,2%	20,3%
Part	90,9%	95,3%	66,4%	4,4 pts	-29,0 pts	
Reprises non courantes : transferts de charges	0	0	0	-	-	-
Part	-	-	-			
Charges non courantes	505	2 830	9 577	-	>100,0%	>100,0%
valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	104	234	16	-	-93,0%	0,0%
Part	-	-	-			
Subventions accordées	0	0	0	-		-
Part	-	-	-			
Autres charges non courantes	400	1 631	1 561	-	-4,3%	97,4%
Part	79,3%	57,6%	16,3%	-21,7 pts	-41,3 pts	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0	965,9	8 000	-	728,2%	-
Part	-	-	-			
Résultat non courant	2 992	2 207	-2 646	-26,2%	<-100,0%	-

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Au 31 Décembre 2013, le résultat non courant de la société les Eaux Minérales d' Oulmès est égal à -2.6 MDH contre 2.2 MDH en 2012 et 3.0 MDH en 2011.

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 2011-2012 :

Concernant l'année 2012, les produits non courants s'élèvent à 5 MDH soit une hausse 1.6 MDH par rapport à l'exercice antécédent. Cette hausse découle de l'accroissement des autres produits non courants (refacturation du gazoil²⁵) qui s'établissent à 4.8 MDH en 2012 versus 3.1 MDH en 2011.

Quant aux charges non courantes, celles-ci sont en hausse de 2.3 MDH et se composent exclusivement des « Autres charges non courantes » qui incluent principalement les charges de licenciement liés au départ de quelques collaborateurs.

11. Résultat net

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Résultat d'exploitation	51 852	115 410	144 237	122,6%	25,0%	66,8%
Résultat financier	-21 699	-21 105	-21 306	2,7%	-1,0%	-0,9%
Résultat courant	30 154	94 305	122 930	212,7%	30,4%	101,9%
Résultat non courant	2 992	2 207	-2 646	-26,2%	<-100,0%	-
Résultat avant impôts	33 146	96 512	120 285	191,2%	24,6%	90,5%
Impôts sur les résultats	8 655	31 517	40 910	264,1%	29,8%	117,4%
Résultat net	24 491	64 995	79 375	165,4%	22,1%	80,0%
Marge nette	2,2%	5,8%	6,5%	3,5 pts	0,7 pts	-

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Au 31 Décembre 2012, la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affiche un résultat net excédentaire et s'élève à 64.9 MDH, soit une nette amélioration de 40.5 MDH par rapport au résultat de 2011.

A fin 2013, la capacité bénéficiaire de la société s'est établie à 79.4 MDH soit une évolution de 22.1% du 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 4.3 points par rapport à 2011. Cette hausse est due notamment à la maîtrise des coûts de matières premières en étroite lien avec la croissance des ventes.

La marge nette a avancé de 4.2 points passant de 2.2% en 2011 à 6.5% en 2013.

²⁵a 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.

12. Rentabilité des Fonds Propres :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Résultat net	24 491	64 995	79 375	165,4%	22,1%	80,0%
Capitaux propres	446 068	487 302	517 177	9,2%	6,1%	7,7%
Total actif	1 089 625	1 183 463	1 238 680	8,6%	4,7%	6,6%
Rentabilité des fonds propres^[1]	5,5%	13,3%	15,3%	7.85pts	2.01 pts	-
Rentabilité des actifs^[2]	2,2%	5,5%	6,4%	3.24pts	0.92 pts	-

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

^[1]RFP= Résultat net/ Capitaux propres

^[2]RA= Résultat net/ Total actif

Sur toute la période d'étude, la rentabilité des fonds propres a augmenté de 9.8points atteignant 15.3 % en 2013, 13.3% en 2012 et 5.5% en 2011.

La rentabilité des actifs a également enregistré la même tendance haussière sur la période étudiée et s'élève à 6.4% en 2013 contre 5.5% en 2012et contre 2.2% en 2011.

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 2011, 2012 et 2013.

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Immobilisations en non valeurs	15 865	15 938	17 717	0,5%	11,2%	5,7%
Immobilisations incorporelles	5 322	5 755	6 637	8,1%	15,3%	11,7%
Immobilisations corporelles	685 065	748 453	774 016	9,3%	3,4%	6,3%
Immobilisations financières	1 649	1 413	1 533	-14,3%	8,5%	-3,6%
Ecarts de conversion	0	0	0	-	-	-
Actif immobilisé	707 901	771 560	799 903	9,0%	3,7%	6,3%
Stocks	65 493	107 674	96 182	64,4%	-10,7%	21,2%
Créances de l'actif circulant	305 479	275 019	274 104	-10,0%	-0,3%	-5,3%
Titres et valeurs de placement	58	58	58	0,0%	0,0%	0,0%
Ecarts de conversion	59	90	75	53,6%	-16,6%	13,2%
Actif circulant	371 088	382 841	370 420	3,2%	-3,2%	-0,1%
Trésorerie Actif	10 636	29 063	68 358	173,2%	135,2%	153,5%
Total Actif	1 089 625	1 183 463	1 238 680	8,6%	4,7%	6,6%
Capitaux propres	446 068	487 302	517 177	9,2%	6,1%	7,7%
Capitaux propres assimilés	0	0	0	-		
Dettes de financement	88 591	50 738	303 986	-42,7%	499,1%	85,2%
Provisions durables pour risques et charges	0	0	0	-		
Ecarts de conversion	0	0	0	-		
Financement permanent	534 659	538 041	821 163	0,6%	52,6%	23,9%
Dettes du passif circulant	247 217	317 053	329 380	28,2%	3,9%	15,4%
Autres provisions pour risques et charges	789	1 786	8 075	126,5%	352,1%	220,0%
Ecarts de conversion	98	49	53	-50,1%	9,9%	-26,0%
Passif circulant	248 103	318 888	337 509	28,5%	5,8%	16,6%
Trésorerie Passif	306 863	326 535	80 009	6,4%	-75,5%	-48,9%
Total Passif	1 089 625	1 183 463	1 238 680	8,6%	4,7%	6,6%

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 2011-2013 :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Actif immobilisé	707 901	771 560	799 903	9,0%	3,7%	6,3%
% Total Bilan	65,0%	65,2%	64,6%	0,2 pts	-0,62	
Immobilisations en non valeurs	15 865	15 938	17 717	0,5%	11,2%	5,7%
Part	2,2%	2,1%	2,2%	-0,17pts	0,15 pts	
Immobilisations incorporelles	5 322	5 755	6 637	8,1%	15,3%	11,7%
Part	0,8%	0,7%	0,8%	- pts 0,0	0,1 pts	
Immobilisations corporelles	685 065	748 453	774 016	9,3%	3,4%	6,3%
Part	96,8%	97,0%	96,8%	0,2 pts	-0,2 pts	
Immobilisations financières	1 649	1 413	1 533	-14,3%	8,5%	-3,6%
Part	0,2%	0,2%	0,2%	-0,0 pts	0,0 pts	
Écarts de conversion	0	0	0	-		
Part	-	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 96.8% entre 2011 et 2013.

L'actif immobilisé atteint 799.9 MDH en 2013 contre 771.6 MDH en 2012 et 707.9 MDH en 2011 soit un TCAM de 6.3% sur toute la période d'étude. Cette augmentation globale de 92.0 MDH s'explique principalement par :

- la hausse moyenne de 6.3% (soit +88.9 MDH) des immobilisations corporelles qui passent de 685.1 MDH en 2011 à 774.0 MDH en 2013 (748.4 MDH en 2012) ;
- la hausse moyenne de 5.7% (soit +1.8 MDH) des immobilisations en non valeurs qui s'établissent à 17.7 MDH en 2013 vs 15.9 MDH en 2011 (15.9 MDH en 2012) ;
- l'accroissement moyen de 11.7% (+1.3 MDH) des immobilisations incorporelles qui s'élèvent à 6.6 MDH en 2013 contre 5.3 MDH en 2011 (5.7 MDH en 2012).

■ Immobilisations en non valeurs :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Immobilisations en non valeurs	15 865	15 938	17 717	0,5%	11,2%	5,7%
% Total Bilan	1,5%	1,3%	1,4%	-0,1 pts	0,1 pts	
Frais préliminaires	0	0	0	-		
Part	-	0%	0%	-		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	15 865	15 938	17 717	0,5%	11,2%	5,7%
Part	100,0%	100,0%	100,0%	-	0	
Primes de remboursement des obligations	0	0	0	-		
Part	-	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 17.7 MDH en 2013 contre 15.9 MDH en 2011 (15.9 MDH en 2012).

▪ Immobilisations incorporelles :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Immobilisations incorporelles	5 322	5 755	6 637	8,1%	15,3%	11,7%
% Total Bilan	0,5%	0,5%	0,5%	-0,4 pts	0,0pts	
Immobilisation en recherche et développement	0	0	0	-		-
Part	0%	0%	0%	-		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 322	5 755	6 637	8,1%	15,3%	11,7%
Part	100,0%	100,0%	100,0%	-	-	
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 6.6 MDH en 2013 contre 5.3 MDH en 2011 (5.7 MDH en 2012).

▪ Immobilisations corporelles :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Immobilisations corporelles	685 065	748 453	774 016	9,3%	3,4%	6,3%
% Total Bilan	62,9%	63,2%	62,5%	0,4 pts	-0,8 pts	
Terrains	21 020	21 020	21 120	0,0%	0,5%	0,2%
Part	3,1%	2,8%	2,8%	-0,3 pts	0,0 pts	
Constructions	176 925	184 201	206 169	4,1%	11,9%	7,9%
Part	25,8%	24,6%	27,5%	-1,2 pts	2,9 pts	
Installation techniques, matériel et outillage	444 800	444 747	518 705	0,0%	16,6%	8,0%
Part	64,9%	59,4%	69,3%	-5,5 pts	9,9 pts	
Matériel de transport	656	904	1 036	37,8%	14,6%	25,7%
Part	0,1%	0,1%	0,1%	0,0 pts	0,0 pts	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	9 513	12 773	12 125	34,3%	-5,1%	12,9%
Part	1,4%	1,7%	1,6%	0,3 pts	-0,1 pts	
Autres immobilisations corporelles	0	0	0	-		-
Part	-	0,0%	0,0%	-	-	
Immobilisations corporelles en cours	32 152	84 809	14 862	>100,0%	-82,5%	-32,0%
Part	4,7%	11,3%	2,0%	6,6 pts	-9,3 pts	

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les immobilisations corporelles de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affichent une croissance annuelle moyenne de 6.3% et s'élèvent à 774.0 MDH en 2013 contre 685.1 MDH en 2011 (748.4 MDH en 2012).

Les postes « Installations techniques, matériel et outillage » et « Constructions » représentent 90.5% en moyenne des immobilisations corporelles entre 2011 et 2013. Ces derniers sont suivis des postes « Immobilisations corporelles en cours » et des « Terrains » qui affichent respectivement un poids moyen de 6.0% et 2.9% 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 2011-2012 :

A fin Décembre 2012, l'actif immobilisé corporel de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » se chiffre à 748.5 MDH en augmentation de +9.3% par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation de 63.4 MDH trouve son origine dans :

- l'extension des magasins de stockage à Tarmilate pour une valeur estimée à 20.3 MDH ;
- la hausse des Investissements en « Installations techniques, matériel et outillage » de près de 48 MDH. Cette progression s'explique par l'ensemble des investissements entrepris pour l'extension de la capacité productive et industrielle de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » à savoir :
 - l'installation d'une nouvelle ligne de production PET très haute cadence;
 - l'aménagement de plusieurs déchèteries par site dans le cadre du projet de certification (ISO 14001) ;
 - l'augmentation de puissances électriques à Tarmilate ;
 - l'installation de nouveaux compresseurs ;
 - l'achat d'une nouvelle moulerie d'injection
- l'augmentation des Immobilisations corporelles en cours relatives aux « Installations techniques, matériel et Outillage » qui sont passées de 32.1 MDH en 2011 à 84.8 MDH en 2012 suite à l'acquisition de nouvelles immobilisations non encore mises en service pour une valeur de 72.1 MDH.

▪ Immobilisations financières :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Immobilisations financières	1 649	1 413	1 533	-14,3%	8,5%	-3,6%
% Total Bilan	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1pts	0,0 pts	-
Autres Créances Financières	1 649	1 413	1 533	-14,3%	8,5%	-3,6%

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 sont quasi-stables affichant ainsi un montant moyen de 1.5 MDH sur toute la période d'étude.

Actif circulant :

Le tableau ci-après décrit l'évolution de l'actif circulant le long des périodes 2011et 2013:

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Actif circulant	371 088	382 841	370 420	3,2%	-3,2%	-0,1%
% Total Bilan	34,1%	32,3%	29,9%	-1,7 pts	-2,4 pts	
Stocks	65 493	107 673	96 182	64,4%	-10,7%	21,2%
Part	17,6%	28,1%	26,0%	10,5pts	-2,2 pts	
Créances de l'actif circulant	305 479	275 019	274 104	-10,0%	-0,3%	-5,3%
Part	82,3%	71,8%	74,0%	-10,5 pts	2,2 pts	
Titres et valeurs de placement	58	58	58	0,0%	0,0%	0,0%
Part	0,0%	0,0%	0,0%	0,00 pts	0,0 pts	
Écarts de conversion	59	90	75	53,6%	-16,6%	13,2%
Part	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts	

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur la période 2011-2013, les « créances de l'actif circulant » représentent 32.1% en moyenne de l'actif circulant, suivies des « stocks » avec un poids moyen de 23.9%.

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 atteint370.4 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 2013contre 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 107.7MDH en 2012à 96.2 MDH en 2013.

Revue Analytique 2012-2011 :

A fin décembre 2012, l'actif circulant de la société « les Eaux Minérales d'Oulmès » s'établit à 382.8 MDH en augmentation de 11.8 MDH (soit +3.2%) par rapport à l'exercice précédent. Cet accroissement est dû majoritairement à la hausse du poste « Stocks » qui affiche à lui seul, une hausse de 42.2 MDH soit une variation en pourcentage de 64.4% comparée à l'année 2011.

▪ Stocks

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Stocks	65 493	107 674	96 182	64,4%	-10,7%	21,2%
% Total Bilan	6,0%	9,1%	7,8%	3,1 pts	-1,3 pts	
Marchandises	72	79	25	9,4%	-68,0%	-40,9%

Part	0,1%	0,1%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts	
Matières et fournitures, consommables	52 144	95 567	83 834	83,3%	-12,3%	26,8%
Part	79,6%	88,8%	87,2%	9,1 pts	-1,6 pts	
Produits finis	13 277	12 027	12 324	-9,4%	2,5%	-3,7%
Part	20,3%	11,2%	12,8%	-9,1 pts	1,6 pts	

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

L'analyse des stocks fait ressortir la prédominance des stocks de matières et fournitures consommables qui représentent 84.2% en moyenne entre 2011 et 2013. Ces derniers comprennent essentiellement les stocks de matières consommables et de pièces de rechange.

Les stocks de produits finis représentent 14.8% 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 2012, le stock de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'établit à 107.6 MDH en augmentation de 64.4% et +42 MDH en valeur, en raison d'un stockage important de PET dans le cadre d'une stratégie anticipative d'approvisionnement.

▪ **Décalé de rotation des stocks de Matières et fournitures consommables et des produits finis :**

En nombre de jours	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Décalé de rotation des stocks de matières et fournitures consommables ²⁶	53	88	92	67,1%	3,8%	31,7%
Décalé de rotation des stocks de produits finis ²⁷	4	3	3	-11,7%	-5,5%	-8,7%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Créances de l'actif circulant :**

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Créances de l'actif circulant	305 479	275 019	274 104	-10,0%	-0,3%	-5,3%
% Total Bilan	28,0%	23,2%	22,1%	-4,8 pts	-1,1 pts	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	27 579	16 651	2 240	-39,6%	-86,5%	-71,5%
Part	9,0%	6,1%	0,8%	-3,0 pts	-5,2 pts	
Clients et comptes rattachés	198 074	189 082	190 563	-4,5%	0,8%	-1,9%
Part	64,8%	68,8%	69,5%	3,9 pts	0,8 pts	
Personnel	3 701	4 047	5 362	9,4%	32,5%	20,4%
Part	1,2%	1,5%	2,0%	0,3 pts	0,5 pts	
Etat	65 963	56 549	66 648	-14,3%	17,9%	0,5%
Part	21,6%	20,6%	24,3%	-1,0 pts	3,8 pts	
Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-
Part	-	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	7 551	6 173	7 806	-18,2%	26,4%	1,7%
Part	2,5%	2,2%	2,8%	-0,2 pts	0,6 pts	
Comptes de régularisation	2 611	2 516	1 484	-3,6%	-41,0%	-24,6%

²⁶ (Stocks de matières et fournitures consommables * 365) / (Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages)

²⁷ (Stocks de produits finis * 365) / Ventes de Biens et services

Part	0,9%	0,9%	0,5%	0,1 pts	-0,4 pts	
------	------	------	------	---------	----------	--

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Délai de règlement des créances clients :**

En nombre de jours	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Délai de règlement des créances clients ²⁸	55	51	47	-7,0%	-7,0%	-7,0%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les « Créances de l'actif circulant » sont essentiellement composées des créances envers les « clients et comptes rattachés » qui représentent en moyenne 67.6 % du total de l'actif circulant entre 2011 et 2013. Elles sont suivies des créances de « l'Etat » et des créances envers les « Autres débiteurs », qui représentent respectivement 22.2% et 2.5% en moyenne sur la même période.

Par ailleurs, sur la période d'étude, les créances Clients représentent en moyenne 16.8% 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 2012²⁹
- 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 2011-2012:

Les « Créances de l'actif circulant » se sont établies à 275 MDH en 2012, soit une régression de 30.4 MDH (-10%) qui s'explique principalement par :

- la baisse de 10.9 MDH (soit -39.6%) du poste « les fournisseurs débiteurs, avances et acomptes qui s'élèvent à 16.6 MDH en 2012 ;
- la baisse de 9.4 MDH (-14.3%) des créances fiscales étatiques qui se sont chiffrées à 56.5 MDH en 2011 suite à la baisse des acomptes IS versés en 2012. A noter la baisse de l'IS en 2011 par rapport à 2010 (le résultat 2010 incluait l'impôt sur la plus-value de cessions de l'actif immobilisé Soda);
- la baisse de 9.0 MDH des créances « Clients comptes et rattachés » qui s'élèvent à 189.0 MDH à fin décembre 2012. Cette baisse, qui se traduit par une réduction des effets à recevoir, est la conséquence, d'une part, d'une gestion des créances clients plus rigoureuse et efficiente et d'autre part, les provisions pour dépréciation des clients augmentent de 6.1 MDH en 2012 expliquant ainsi la réduction enregistrée au niveau de ces créances. A fin 2012, le délai règlement client s'établit à 51 jours contre 55 jours en 2011.
- le poste « Autres Débiteurs » a par ailleurs reculé de 1.4 MDH pour se chiffrer à 6.1 MDH en 2012.

²⁸ (Créances clients nettes *365) / Chiffre d'affaires TTC

²⁹ En 2012, le poste « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » incluait des avances sur acquisitions d'immobilisations.

Trésorerie Actif :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Trésorerie	10 636	29 063	68 358	173,2%	>100,0 %	>100,0 %
% Total Bilan	1,0%	2,5%	5,5%	1,5	3,1	
Chèques et valeurs à encaisser	9 022	23 383	26 408	159,2%	12,9%	71,1%
Part	84,8%	80,5%	38,6%	-4,4 pts	-41,8 pts	
Banques, TG et CCP	670	4 812	41 044	>100,0 %	>100,0 %	
Part	6,3%	16,6%	60,0%	10,3 pts	43,5 pts	
Caisse, régie d'avances et accreditifs	944	868	905	-8,1%	4,4%	-2,1%
Part	8,9%	3,0%	1,3%	-5,9 pts	-1,7 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 2011-2012 :

A fin Décembre 2012, la trésorerie actif de la société les Eaux Minérales d'Oulmès affiche un encours global de 29 MDH soit une évolution haussière de +18.4 MDH portée toujours par l'augmentation du poste « Chèques et valeurs à encaisser » qui se chiffre à 23.3 MDH (contribution de 80.5% dans la constitution de la trésorerie Actif).

2. Passif :

a. Capitaux permanents :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Financement permanent	534 659	538 041	821 163	0,6%	52,6%	23,9%
% Total Bilan	49,1%	45,5%	66,3%	-3,6 pts	20,8 pts	
Capitaux propres	446 068	487 302	517 177	9,2%	6,1%	7,7%
Part	83,4%	90,6%	63,0%	7,1 pts	-27,6 pts	
Capitaux propres assimilés	0	0	0	-		-
Part	-	-	-	-	-	
Dettes de financement	88 591	50 738	303 986	-42,7%	499,1%	85,2%
Part	16,6%	9,4%	37,0%	-7,1 pts	27,6 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 821.2 MDH en 2013 contre 538.0 MDH en 2012 et 534.6 MDH en 2011 (soit un TCAM de 23.9%). Cette évolution régulière est due à :

- l'évolution moyenne de 7.7% (soit +71.1 MDH) des capitaux propres ;
- la hausse moyenne de 85.2% (soit +215.4 MDH) des dettes de financement.

L'analyse de la structure des ressources de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès fait ressortir la dominance des capitaux propres sur toute la période d'étude qui passent de 446.1 MDH en 2011 à 517.2 MDH en 2013 (487.3 MDH en 2012) et dont la quote-part se chiffre à près de 79.0% à fin décembre 2013.

▪ Capitaux propres

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Capitaux propres	446 068	487 302	517 177	9,2%	6,1%	7,7%
% Total Bilan	40,9%	41,2%	41,8%	0,2 pts	0,6 pts	
Capital social ou personnel	198 000	198 000	198 000	0,0%	0,0%	0,0%
Part	44%	41%	38%	-3,8 pts	-2,3 pts	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	166 980	166 980	166 980	0,0%	0,0%	0,0%
Part	37%	34%	32%	-3,2 pts	-2,0 pts	
Ecart de réévaluation	0	0	0	-		
Part						
Réserve légale	15 962	17 186	19 800	7,7%	15,2%	11,4%
Part	3,6%	3,5%	3,8%	-0,1 pts	0,3 pts	
Autres réserves	37 687	37 687	37 687	0,0%	0,0%	0,0%
Part	8,4%	7,7%	7,3%	-0,7 pts	-0,4 pts	
Report à nouveau	2 949	2 455	15 335	-16,7%	524,7%	>100,0%
Part	0,7%	0,5%	3,0%	-0,2 pts	2,5 pts	
Résultat net en instance d'affectation	0	0	0	-		
Part	-	0	0			
Résultat net de l'exercice	24 491	64 995	79 375	>100,0%	22,1%	80,0%
Part	5,5%	13,3%	15,3%	7,8 pts	2,0 pts	
Capitaux propres assimilés	0	0	0	-		
% Total Passif						
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 41.3% du total bilan en moyenne entre 2011 et 2013.

A la fin de l'exercice 2013, les capitaux propres se sont établis à 517.2 MDH contre 446.1MDH en 2011 (487.3 MDH en 2012) affichant de ce fait un TCAM de 7.7%.

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 2011-2012 :

Les capitaux propres au titre de l'exercice 2012 ont affiché une croissance 9.2% comparé à l'année précédente en raison de la hausse du résultat de l'exercice qui s'est apprécié de 165.4%, conjuguée à la dotation de la réserve légale qui s'apprécie en conséquence de +7.7% pour se chiffrer à 17.2 MDH en 2012.

▪ Dettes de financement :

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Dettes de financement	88 591	50 738	303 986	-42,7%	499,1%	85,2%
% Total Bilan	8,1%	4,3%	24.5%	-3,8pts	20.3 pts	
Emprunts obligataires	0	0	0	-		-
Part						
Autres dettes de financement	88 591	50 738	303 986	-42,7%	499,1%	85,2%
Part	100%	100%	100%	0,0 pts	0,0 pts	

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 88.6 MDH en 2011 à 304.0 MDH en 2013(50.7 MDH en 2012) soit un TCAM de 85.2%. 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.

b. Passif circulant

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Passif circulant	248 103	318 888	337 509	28,5%	5,8%	16,6%
% Total Bilan	22,8%	26,9%	27,2%	4,2 pts	0,3 pts	
Dettes du passif circulant	247 217	317 053	329 380	28,2%	3,9%	15,4%
% Total Bilan	22,7%	26,8%	26,6%	4,1 pts	-0,2 pts	
Fournisseurs et comptes rattachés	148 137	183 535	151 401	23,9%	-17,5%	1,1%
Part	59,9%	57,9%	47,8%	-2,0 pts	-10,1 pts	
Clients créditeurs, avances et acomptes	7 520	10 471	12 457	39,2%	19,0%	28,7%
Part	3,0%	3,3%	3,9%	0,26 pts	0,6 pts	
Personnel	43	4 318	6 659	NS	54,2%	-
Part	0,0%	1,4%	2,1%	1,3pts	0,7 pts	
Organismes sociaux	5 008	7 462	8 922	49,0%	19,6%	33,5%
Part	2,0%	2,4%	2,8%	0,3 pts	0,5 pts	
Etat	77 118	106 797	143 351	38,5%	34,2%	36,3%
Part	31,2%	33,7%	45,2%	2,5 pts	11,5 pts	
Comptes d'associés	1 469	1 377	1 552	-6,2%	12,7%	2,8%
Part	0,6%	0,4%	0,5%	-0,2 pts	0,1 pts	
Autres créanciers	-	0	0	-		-
Part	-	-	-			
Comptes de régularisation passif	7 921	3 092	5 037	-61,0%	62,9%	-20,3%

Part	3,2%	1,0%	1,6%	-2,2 pts	0,6 pts	
Autres provisions pour risques et charges	789	1 787	8 075	>100,0%	>100,0%	>100,0%
% Total Bilan	0,1%	0,2%	0,7%	0,1 pts	0,5 pts	
Ecart de conversion	98	49	53	-50,1%	9,9%	
% Total Bilan	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,0 pts	-26,0%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Délai de règlement des fournisseurs :**

En nombre de jours	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Délai de règlement des fournisseurs ³⁰	58	80	62	36,7%	-21,5%	3,6%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le passif circulant de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a atteint 337.5 MDH en 2013 contre 248.1 MDH en 2011 (318.9 MDH en 2012) et représente en moyenne 25.7% 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 55.2% en moyenne sur toute la période d'étude. En parallèle, la dette envers l'état contribue à hauteur de 36.7% en moyenne à la formation des dettes du passif circulant.

Par ailleurs, les dettes fournisseurs représentent en moyenne 41.8 % des achats globaux de la société sur la période allant de 2011 à 2013.

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 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 2011-2012 :

Les dettes du passif circulant ont atteint 317.0 MDH en 2012 contre 247.2 MDH en 2011 (soit +69.8 MDH). Cette évolution de 28.2% est due notamment à :

- la hausse de 35.4 MDH (soit 25.6%) des dettes fournisseurs. Elles ont atteint 183.5 MDH en 2012 contre 148.1 MDH en 2011. Cette évolution, s'explique par le rallongement des délais de paiement fournisseurs qui passent de 58 jours à 80 jours en 2012.
- l'augmentation de 29.6 MDH des dettes de l'Etat qui passent de 77.1 MDH en 2011 à 106.7 MDH en 2012 qui s'explique majoritairement par la hausse de l'IS suite à la croissance du résultat qui se chiffre à 64.9 MDH en 2012 ;

³⁰ (Dette fournisseurs * 365) / (Achats TTC)

- le recul de 2.9 MDH du poste « Clients Crédeurs, avances et acomptes » qui se chiffre à 10.4 MDH en 2012 ;
- l'augmentation de 2.4 MDH (soit +49%) des dettes envers les organismes sociaux qui s'élèvent à 7.4 MDH en 2012 contre 5 MDH en 2011.

Par ailleurs, le poste « Autres provisions pour risques et charges » a reculé de 77.4% pour se chiffrer à 178 KDH à fin décembre 2012 versus 789 KDH en 2011.

c. Trésorerie Passif

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Trésorerie	306 863	326 535	80 009	6,4%	-75,5%	-48,9%
% Total Bilan	28,2%	27,6%	6,5%	-0,6 pts	-21,1 pts	
Crédits d'escompte	72 064	55 429	0	-23,1%	-100,0%	-100,0%
Part	23,5%	17,0%	0,0%	-6,5 pts	-17,0 pts	
Crédits de trésorerie	0	0	50 000	-	-	-
Part	-	-	62,5%			
Banques (soldes créditeurs)	234 799	271 105	30 009	15,5%	-88,9%	-64,3%
Part	76,5%	83,0%	37,5%	6,5 pts	-45,5 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 2011-2012 :

Au 31 Décembre 2012, la trésorerie passif affiche un encours total de 326.5 MDH en augmentation de 6.4% par rapport à l'exercice précédent.

3. Endettement financier net

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Dettes de financement	88 591	50 738	303 986	-42,73%	>100,0%	85,24%
Trésorerie passif	306 863	326 535	80 009	6,41%	-75,50%	-48,94%
Trésorerie actif	10 636	29 063	68 358	>100,0%	>100,0%	153,52%
Titres et valeurs de placement	58	58	58	0,00%	0,00%	0,00%
Redevances Crédit-bail restant à payer	13 987	18 726	27 757	33,88%	48,23%	40,87%
Endettement financier net	398 747	366 878	343 336	-7,99%	-6,42%	-7,21%
Capitaux propres	446 068	487 302	517 177	9,24%	6,13%	7,68%
Endettement / Fonds propres	89,39%	75,29%	66,39%	-14.1 pts	-8.9 pts	-

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 2011-2012 :

Au titre de l'exercice 2012, l'endettement financier net de la société les Eaux Minérales d'Oulmès s'améliore pour se situer à 366.9 MDH contre 398.7 MDH en 2011, soit une baisse de 8.0%. A fin 2012, le ratio d'endettement s'établit à 75.3% en baisse de 14.1 pts.

4. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

En KDH	2011	2012	2013	Var 11-12	Var 12-13	TCAM
Financement permanent	534 659	538 041	821 163	0,6%	52,6%	23,9%
Actif immobilisé	707 901	771 560	799 903	9,0%	3,7%	6,3%
Fonds de roulement	-173 242	-233 519	21 260	-34,8%	-	-
Actif circulant hors VMP	371 030	382 783	370 362	3,2%	-3,2%	-0,1%
Passif circulant	248 103	318 888	337 509	28,5%	5,8%	16,6%
Besoin en fonds de roulement	122 927	63 895	32 853	-48,0%	-48,6%	
FR/BFR	ns	ns	64.6%	-	-	-
Trésorerie nette retraitée de VMP	- 296 169	- 297 414	- 11 593	-0,4%	-96,1%	-80,2%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

1. Fonds de Roulement

En 2013, le fond de roulement de la société les Eaux Minérales d'Oulmès atteint 21.3 MDH contre -173.2 MDH en 2011 (et -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.

2. Besoin en Fonds de Roulement

Sur la période 2011-2012, le besoin en fonds de roulement s'améliore pour s'établir à 63.9 MDH en 2012 contre 122.9MDH en 2011. Cette amélioration s'explique principalement par un meilleur encadrement du risque client et un rallongement des délais fournisseurs.

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.

3. Trésorerie Nette :

Entre 2011 et 2013, la trésorerie nette est négative. Elle passe de -296.2 MDH en 2011 à -11.6 MDH en 2013 (pour -297.5 MDH en 2012).

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.

- **Ratio de service de la dette**

	2011	2012	2013
Ratio du service de la dette	2,3	3,5	3,8

Ratio du service de la dette= (EBE / (Charges d'intérêts+ Part du capital remboursé)

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2013, le ratio du service de la dette s'est amélioré pour s'établir à 3.8 contre 3.5 en 2012 contre 2.3 en 2011.

Le ratio Endettement/Fonds Propres passe quant à lui de 89.39% en 2011 à 75.29% en 2012 à 66.39% en 2013.

• **Tableau de financement :**

En KDH	2011		2012		2013	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Autofinancement		-9 864,64		129 581,4		141 562,1
Cessions et réductions d'immobilisations		228,42		469,972		634,6
Augmentations des capitaux propres et assimilés						
Augmentation des dettes de financement						300 000
Ressources stables		-9 636,23		130 051,3		442 196,7
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	196 966,23		147 333,6		131 597,1	
Remboursement des capitaux propres						
Remboursement des dettes de financements	35 577,09		37 852,5		46 752,5	
Emplois en non valeurs	5 136,29		5 142,2		9 067,9	
Emplois stables	237 679,61		190 328,3		187 417,6	
Variation de besoin de financement		407 645,45		59 032,6		31 041,8
Variation de la trésorerie	160 330		1 244		285 821	
Trésorerie d'ouverture		456 557		296 227		297 471
Trésorerie nette de clôture		296 227		297 471		11 650
Trésorerie nette de clôture retraitée de VMP		296 169		297 414		11 592

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 2011-2012 :

Les Ressources stables de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'établissent à fin décembre 2012 à 130.0 MDH compte tenu de la hausse de la capacité bénéficiaire de la société.

Les emplois stables s'établissent à 190.3 MDH et sont composés essentiellement des immobilisations d'équipements.

Le niveau de trésorerie s'établit par ailleurs à -297.5 MDH, atténué par une baisse continue du besoin de fonds de roulement qui enregistre un recul de près de 59 MDH.

**PARTIE V. SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE LES
EAUX MINERALES D'OULMES- COMPTES SOCIAUX
PROVISOIRES**

4. Présentation des états de solde de gestion

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de l'état de solde de gestion de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès entre 2013 et 2014 P (Provisoire) :

En KDH	2013 S	2 014 P	Var 13-14 P
Ventes de marchandises	4	20	>100,0%
Achats revendus de marchandises	1 346	86	-93,6%
Marge brute sur ventes en l'état	-1 341	-66	95,1%
Production de l'exercice	1 240 514	1 370 294	10,5%
Ventes de biens et services produits	1 224 081	1 350 340	10,3%
Variation stocks de produits	296	1 981	569,0%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	16 136	17 972	11,4%
Consommation de l'exercice	736 426	798 977	8,5%
Achats consommés de matières et fournitures	398 949	429 068	7,5%
Autres charges externes	337 477	369 908	9,6%
Valeur ajoutée	502 747	571 251	13,6%
Subvention d'exploitation	0	0	
Impôts et taxes	110 678	121 155	9,5%
Charges de personnel	131 784	146 086	10,9%
Excédent brut d'exploitation	260 284	304 009	16,8%
Autres produits d'exploitation	0	0	
Autres charges d'exploitation	1 375	1 375	0,0%
Reprises d'exploitation : transferts de charges	4 210	11 986	>100,0%
Dotations d'exploitation	118 883	122 965	3,4%
Résultat d'exploitation	144 237	191 655	32,9%
Résultat financier	-21 306	-21 141	0,8%
Résultat courant	122 930	170 514	38,7%
Résultat non courant	-2 646	-16 804	<-100,0%
Impôts sur les résultats	40 910	48 677	19,0%
Résultat net	79 375	105 033	32,3%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

5. ANALYSE DU COMPTE PRODUITS & CHARGES:

Le tableau suivant détaille l'évolution de l'état des soldes de gestion de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès pour les exercices 2013 et 2014 P (provisoire) :

En KDH	2013	2014P	Var 13-14P
Produits d'exploitation			
Vente de marchandises (en l'état)	4	20	>100,0%
Vente de biens et services produits	1 224 081	1 350 340	10,3%
Chiffre d'affaires	1 224 086	1 350 361	10,3%
variation de stocks de produits (+ ou -)	296	1 981	>100,0%
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	16 136	17 972	11,4%
Subventions d'exploitation	0	0	
Reprises d'exploitation: transfert de charges	4 210	11 986	>100,0%
Total	1 244 729	1 382 300	11,1%
Charges d'exploitation			
Achats revendues de marchandises	1 346	86	-93,6%
Achats consommées de matières et de fournitures	398 949	429 068	7,5%
Autres charges externes	337 477	369 908	9,6%
Impôts et taxes	110 678	121 155	9,5%
Charges de personnel	131 784	146 086	10,9%
Autres charges d'exploitation	1 375	1 375	0,0%
Dotations d'exploitation	118 883	122 965	3,4%
Total	1 100 492	1 190 644	8,2%
Résultat d'exploitation	144 237	191 655	32,9%
Produits financiers			
Gains de change	791	493	-37,7%
Intérêts et autres produits financiers	1070	326	-69,5%
Reprises financières: transfert de charges	90	75	-16,6%
Total	1951	894	-54,2%
Charges financières			
Charges d'intérêts	22117	19 921	-9,9%
Pertes de change	1065	2018	89,4%
Dotations financières	75	97	28,2%
Total	23 257	22 035	-5,3%
Résultat financier	-21 306	-21 141	-0,8%
Résultat courant	122 930	170 514	38,7%
Produits non courants			

Produits de cession d'immobilisations	635	1 183	86,3%
Autres produits non courants	4 601	7 190	56,3%
Reprises non courantes : transferts de charges	1 696	8000	>100,0%
Total	6 931	16 372	>100,0%
Charges non courantes			
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	16	70	>100,0%
Autres charges non courantes	1 561	33 107	>100,0%
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	8000	0	-100,0%
Total	9577	33 176	>100,0%
Résultat non courant	-2 646	-16 804	>100,0%
Résultat avant impôts	120 285	153 710	27,8%
Impôt sur le résultat	40 910	48 677	19,0%
Résultat net	79 375	105 033	32,3%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

13. Evolution du chiffre d'affaires (hors RRR)

b. Répartition du Chiffre d'affaires de la société

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Chiffre d'Affaires total	1 224 086	1 350 361	10,3%
Ventes de marchandises	4	20	359,5%
Part	0,00%	0,00%	0,00 pts
Ventes de biens et services produits	1 224 081	1 350 340	10,3%
Part	100,00%	100,00%	0,00 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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

c. Ventilation du Chiffre d'affaire brut « Eaux » de la société Hors RRR par marque :

Activité/Marque	2013		2014		Var 13-14	
	Volume	CA Net	Volume	CA Net	Volume	CA Net
EMN	408 208	1 083 459	453 214	1 199 406	11,03%	10,70%
Part	76,85%	87,64%	77,46%	88,19%	0,62%	0,55%
EDT	122 970	152 781	131 846	160 643	7,22%	5,15%
Part	23,20%	12,40%	22,54%	11,81%	-0,66pts	-0,59 pts
Total général	531 178	1 236 241	585 059	1 360 049	10,14%	10,01%

➤ Répartition du poste « Ventes de biens et services » de la société par activité :

Rubrique	2013		2014P		Var 13 - 14P	
	CA	CA Net**	CA	CA Net**	CA	CA Net**
EAU	1 236 241	1 218 665	1 360 049	1 343 326	10,01%	10,23%
SODA	-	-	-	-	-	-
CA Produits Finis	1 236 241	1 218 665	1 360 049	1 343 326	10,01%	10,23%
Préforme	1 466	1 466	2 644	2 644	80,33%	80,33%
Hôtel	793	793	717	717	-9,58%	-9,58%
Autres*	3 157	3 157	3 653	3 653	15,7%	15,7%
Divers	5 416	5 416	7 014	7 014	29,5%	29,5%

Total "Ventes de Biens et Services"	1 241 661	1 224 081	1 367 063	1 350 340	10,1%	10,3%
-------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------	-------

*Autres : co2, bonbonnes, locations de fontaines et entretiens
 ** CA Net : Chiffres d'affaires brut moins les RRR

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 du 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.

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

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Production de l'exercice	1 240 514	1 370 294	10,5%
Ventes de biens et services produits	1 224 081	1 350 340	10,3%
Variation stocks de produits	296	1 981	>100,0

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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.

15. Analyse de la consommation :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Consommation de l'exercice	736 426	798 977	8.5%
Achats consommés de matières et fournitures	398 949	429 068	7.5%
Part	54.2%	53.7%	-0.5 pts
Autres charges externes	337 477	369 908	9.6%
Part	45.8%	46.3%	0.5pts
Marge sur Coût variable	825 133	921 272	11.7%
Taux de marge sur coûts variables	67.4%	68.2%	0.8 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Durant les deux dernières années, la consommation de la société les Eaux minérales d'Oulmès se compose des « Achats consommés de matières et fournitures » à hauteur de 53.9% en moyenne suivis des « Autres charges externes » avec un poids moyen de 46.1%.

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.

d. Achats consommés de matières et fournitures :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Achats consommés de matières et fournitures	398 949	429 068	7.5%
Achats de matières premières	85	69	-18.8%
Part	0.0%	0.0%	0.0 pts
Variation des stocks de matières premières	23 755	10.0	<-100.0%
Part	6.0%	0.0%	
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	333 495	376 268	12.8%
Part	83.8%	87.7%	3.9 pts
Achats non stockés de matières et de fournitures	51 534	58 435	13.4%
Part	13.0%	13.6%	0.6 pts
Achats de travaux études et prestations de services	0	0	-
Part			
Régularisation Ecart Préforme	0	0	-
Part	0.0%	0.0%	
Variation des stocks de matières, fournitures et emballages	-9 921	- 5 713	42.4%
Part	0.0%	0.0%	0.0 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Sur la période d'étude allant de 2013 à 2014, les achats consommés de matières et fournitures intègrent essentiellement les « Achats de matières et fourniture consommables et emballages » à hauteur de 85.8% en moyenne, suivi des « Achats non stockés de matières et de fournitures » avec un poids moyen de 13.8%.

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.

e. Autres charges externes

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Autres charges externes	337 477	369 908	9.6%
% du CA	27.6%	27.4%	-0.2 pts
Locations et charges locatives	8 507	10 770	26.6%

	Part	2.9%	2.9%	0.1 pts
Redevances de crédit-bail		11 963	12 445	4.0%
	Part	4.0%	3.4%	-0.7 pts
Entretien et réparations		40 038	44 141	10.2%
	Part	13.5%	11.9%	-1.5 pts
Primes d'assurances		5 049	5 243	3.8%
	Part	1.7%	1.4%	-0.3 pts
Rémunération personnel Extérieur		57 700	64 378	11.6%
	Part	19.4%	17.4%	-2.0 pts
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires		15 146	16 202	7.0%
	Part	5.1%	4.4%	-0.7 pts
Redevances pour brevets, marques, droits		36 326	40 498	11.5%
	Part	12.2%	10.9%	-1.3 pts
Transports		84 724	93 155	10.0%
	Part	28.5%	25.2%	-3.3 pts
Déplacements, missions et réceptions		5 835	7 511	28.7%
	Part	2.0%	2.0%	0.0 pts
Reste du poste des autres charges externes		72 189	75 566	4.7%
	Part	24.3%	20.4%	-3.9 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les « Autres charges externes » sont en hausse, affichant de ce fait une évolution annuelle de 9.6%, en étroite liaison avec la croissance du Chiffre d'affaires et l'activité de la société.

Les charges externes représentent en moyenne 27.5% du Chiffre d'affaires réalisé de la société entre 2013 et 2014.

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 ;
- 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.

16. La valeur Ajoutée :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14
Marge brute sur ventes en l'état	-1 341	-66	-
Production de l'exercice	1 240 514	1 370 294	10.5%
Consommation de l'exercice	736 426	798 977	8.5%
Valeur ajoutée	502 747	571 251	13.6%
% du CA	41.1%	42.3%	1.2 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2014, la valeur ajoutée des Eaux Minérales d'Oulmès affiche une évolution annuelle de 13.6%. Cette évolution est principalement portée par la hausse de la production de l'exercice qui affiche une variation de 10.5%.

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.

17. Excédent brut d'exploitation

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Valeur ajoutée	502 747	571 251	13.6%
Subvention d'exploitation	0	0	-
Impôts et taxes	110 678	121 155	9.5%
Charges de personnel	131 784	146 086	10.9%
Excédent brut d'exploitation	260 284	304 009	16.8%
% du CA	21.3%	22.5%	0.9 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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.

18. Charges du personnel :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Chiffre d'affaires	1 224 086	1 350 361	10.3%
Charges du personnel	131 784	146 086	10.9%
% CA	10.8%	10.8%	0.0 pts
Rémunération du personnel	97 539	107 720	10.4%
Part	74.0%	73.7%	-0.3 pts
Charges sociales[1]	25 874	28 528	10.3%
Part	19.6%	19.5%	-0.1 pts

Reste du poste des charges de personnel[2]	8 370	9 839	17.5%
Part	6.4%	6.7%	0.3 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Entre 2013 et 2014, les frais de personnel représentent en moyenne 10.8% du chiffre d'affaires de la société Les Eaux Minérales 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...).

19. Résultat d'exploitation

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Excédent brut d'exploitation	260 284	304 009	16.8%
Autres produits d'exploitation	0	0	-
Autres charges d'exploitation	1 375	1 375	0.0%
Reprises d'exploitation (transferts de charges)	4 210	11 986	184.7%
Dotations d'exploitation	118 883	122 965	3.4%
Résultat d'exploitation	144 237	191 655	32.9%
Marge opérationnelle	11.8%	14.2%	2.4 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Le résultat d'exploitation des Eaux Minérales d'Oulmès a augmenté enregistrant ainsi une variation de 32.9 % sur toute la période d'étude.

La marge opérationnelle quant à elle a augmenté de 2.4 points passant ainsi de 11.8% en 2013 à 14.2% en 2014.

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'élèvent 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).

20. Résultat financier

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Produits financiers	1 951	894	-54.2%
Produits des titres de participations et autres titres immobilisés	-	-	-
Part	-	-	
Gains de changes	791	493	-37.7%
Part	40.5%	55.1%	14.6 pts
Intérêts et autres produits financiers	1 070	326	<-100,0 %

	Part	54.8%	36.5%	-18.3 pts
Reprises financières : transfert de charges		90	75	-16.6%
	Part	4.6%	8.4%	3.80 pts
Charges financières		23 257	22 035	-5.3%
Charges d'intérêts		22 117	19 921	-9.9%
	Part	95.1%	90.4%	-3.6 pts
Pertes de changes		1 065	2 018	89.4%
	Part	4.6%	9.2%	4.6 pts
Autres charges financières		0	0	-
	Part	-	-	-
Dotations financières		75	97	28.2%
	Part	0.3%	0.4%	0.03 pts
Résultat financier		-21 306	-21 141	0.8%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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.

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.

21. Résultat courant

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Résultat d'exploitation	144 237	191 655	32.9%
Résultat financier	-21 306	-21 141	0.8%
Résultat courant	122 930	170 514	38.7%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

A fin 2014, le résultat courant s'est établi à 170.5 MDH contre 122.9 MDH en 2013.

Cet accroissement s'explique majoritairement par un résultat d'exploitation haussier conjugué à une maîtrise des charges financières.

22. Résultat non courant

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P	
Produits non courant	6 931	16 372	136.2%	
Produits des cessions d'immobilisations	635	1 183	86.4%	
	Part	9.2%	7.2%	-2.0 pts
Subventions d'équilibre	0	0	-	
	Part	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	0	0	-	
	Part	-	-	-
Autres produits non courants	4 601	7 190	56.3%	
	Part	66.4%	43.9%	-22.5 pts

Reprises non courantes : transferts de charges	0	8 000	>100.0%
Part	-	-	
Charges non courantes	9 577	33 176	-
valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	16	69	-
Part	-	-	
Subventions accordées	0	0	-
Part	-	-	
Autres charges non courantes	1 561	33 107	>100.0%
Part	16.3%	99.8%	83.5 pts
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	8 000	0	-
Part	-	-	
Résultat non courant	-2 646	-16 804	<-100,0%

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.

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 gazoil³¹, ...) 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 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.

23. Résultat net

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Résultat d'exploitation	144 237	191 655	32.9%
Résultat financier	-21 306	-21 141	0.8%
Résultat courant	122 930	170 514	38.7%
Résultat non courant	-2 646	-16 804	-
Résultat avant impôts	120 285	153 710	27.8%
Impôts sur les résultats	40 910	48 677	19.0%
Résultat net	79 375	105 033	32.3%
Marge nette	6.5%	7.8%	1.3 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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, le bénéfice net rapporté au chiffre d'affaires de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès s'est chiffré à 7.8% en hausse de 1.3 points par rapport à 2013.

³¹ 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.

24. Rentabilité des Fonds Propres :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14P
Résultat net	79 375	105 033	32.3%
Capitaux propres	517 177	552 910	6.9%
Total actif	1 238 680	1 305 339	5.4%
Rentabilité des fonds propres ^[1]	15.3%	19.0%	3.7 pts
Rentabilité des actifs ^[2]	6.4%	8.0%	1.6 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

^[1]RFP= Résultat net/ Capitaux propres

^[2]RA= Résultat net/ Total actif

Sur toute la période d'étude, la rentabilité des actifs a augmenté de 1.6 points atteignant 8.0% en 2014 contre 6.4 % en 2013.

La rentabilité des fonds propres a également enregistré la même tendance haussière sur la période étudiée et s'élève à 19.0% en 2014 contre 15.3% en 2013.

6. 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 2013 et 2014 (Provisoire).

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Immobilisations en non valeurs	17 717	12 234	-30.9%
Immobilisations incorporelles	6 637	7 569	14.0%
Immobilisations corporelles	774 016	778 097	0.5%
Immobilisations financières	1 533	2 054	34.0%
Ecart de conversion	0	0	-
Actif immobilisé	799 903	799 954	0.0%
Stocks	96 182	103 846	8.0%
Créances de l'actif circulant	274 104	361 456	31.9%
Titres et valeurs de placement	58	58	0.0%
Ecart de conversion	75	97	28.2%
Actif circulant	370 420	465 457	25.7%
Trésorerie Actif	68 358	39 928	-41.6%
Total Actif	1 238 680	1 305 339	5.4%
Capitaux propres	517 177	552 910	6.9%
Capitaux propres assimilés	0	0	
Dettes de financement	303 986	240 101	-21.0%
Provisions durables pour risques et charges	0	0	
Ecart de conversion	0	0	
Financement permanent	821 163	793 011	-3.4%
Dettes du passif circulant	329 380	339 069	2.9%
Autres provisions pour risques et charges	8 075	97	-98.8%
Ecart de conversion	53	176	229.2%
Passif circulant	337 509	339 341	0.5%
Trésorerie Passif	80 009	172 986	116.2%
Total Passif	1 238 680	1 305 339	5.4%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

1. Actif

b. Actif immobilisé

Le tableau ci-dessous décrit l'évolution de l'actif immobilisé pour la période d'étude 2013-2014 P :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Actif immobilisé	799 903	799 954	0%
% Total Bilan	64.6%	61.3%	-3.3 pts
Immobilisations en non valeurs	17 717	12 234	-31%
Part	2.2%	1.5%	-0.7 pts
Immobilisations incorporelles	6 637	7 569	14%
Part	0.8%	0.9%	0.1 pts
Immobilisations corporelles	774 016	778 097	1.0%
Part	96.8%	97.3%	0.5 pts
Immobilisations financières	1 533	2 054	34%
Part	0.2%	0.3%	0.1 pts
Ecart de conversion	0	0	-
Part	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 2013 et 2014.

L'actif immobilisé reste quasi stable tout au long de ces deux dernières années et atteint 799.9 MDH. Cette quasi stabilité s'explique principalement par l'effet combiné des éléments suivants :

- la baisse 30.9% (soit -5.5 MDH) des immobilisations en non valeurs qui passent de 17.7 MDH en 2013 à 12.3 MDH en 2014 ;
- la hausse de 14.0% (soit +0.9 MDH) des immobilisations incorporelles qui s'établissent à 7.6 MDH en 2014 vs 6.6 MDH en 2013 ;
- l'accroissement de 34.0% (+0.5MDH) des immobilisations financières qui s'élèvent à 2.0 MDH en 2014 contre 1.5 MDH en 2013.

▪ Immobilisations en non valeurs :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Immobilisations en non valeurs	17 717	12 234	-30.9%
% Total Bilan	1.4%	0.9%	-0.5 pts
Frais préliminaires	0	0	
Part	0%	0%	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 717	12 234	-30.9%
Part	100.0%	100.0%	0.0%
Primes de remboursement des obligations	0	0	
Part	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.

Les immobilisations en non valeurs s'élèvent à 12.2 MDH en 2014 contre 17.7 MDH en 2013.

▪ Immobilisations incorporelles :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Immobilisations incorporelles	6 637	7 569	14.0%
% Total Bilan	0.5%	0.6%	0.1 pts
Immobilisation en recherche et développement	0	0	-
Part			

Brevets marques droits et valeurs similaires	6 637	7 569	14.0%
Part	100.0%	100.0%	0.00
Fonds commercial	0	0	-
Part	0%	0%	
Autres immobilisations incorporelles	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 contre 6.6 MDH en 2013.

▪ Immobilisations corporelles :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 S
Immobilisations corporelles	774 016	778 097	0.5%
% Total Bilan	62.5%	59.6%	-2.8 PTS
Terrains	21 120	21 233	0.5%
Part	2.7%	2.7%	0.0 pts
Constructions	206 169	227 291	10.2%
Part	26.6%	29.2%	2.6 pts
Installation techniques matériel et outillage	518 705	509 844	-1.7%
Part	67.0%	65.5%	-1.5 pts
Matériel de transport	1 036	871	-15.8%
Part	0.1%	0.1%	0.0 pts
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	12 125	12 149	0.2%
Part	1.6%	1.6%	0.0 pts
Autres immobilisations corporelles	0	0	
Part			
Immobilisations corporelles en cours	14 862	6 708	-54.9%
Part	1.9%	0.9%	-1.1 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Entre 2013 et 2014 Les immobilisations corporelles de la société « Les Eaux Minérales d'Oulmès » affichent une légère croissance annuelle de 0.5% et s'élevaient à 778.1 MDH en 2014 contre 774.0 MDH en 2013.

Les postes « Installations techniques matériel et outillage » et « Constructions » représentent 94.2% en moyenne des immobilisations corporelles entre 2013 et 2014. Ces derniers sont suivis des postes « Terrains » et des « Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers » qui affichent respectivement un poids moyen de 2.7% et 1.6% sur toute la période d'étude concernée.

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	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Immobilisations financières	1 533	2 054	34.0%
% Total Bilan	0.1%	0.2%	0.1 pts
Autres Créances Financières	1 533	2 054	34.0%

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 élevées à 2.0 MDH à fin 2014 versus 1.5 MDH en 2013.

Actif circulant :

Le tableau ci-après décrit l'évolution de l'actif circulant le long des périodes 2013 et 2014P :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Actif circulant	370 420	465 457	25.7%
% Total Bilan	29.9%	35.7%	5.75
Stocks	96 182	103 846	8.0%
Part	26.0%	22.3%	-3.66
Créances de l'actif circulant	274 104	361 456	31.9%
Part	74.0%	77.7%	3.66
Titres et valeurs de placement	58	58	0.0%
Part	0.0%	0.0%	0.00
Ecarts de conversion	75	97	28.2%
Part	0.0%	0.0%	0.00

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Entre 2013-2014 les « créances de l'actif circulant » représentent 75.8% en moyenne de l'actif circulant suivies des « stocks » avec un poids moyen de 24.8%.

Rapporté au Chiffre d'affaires global de la société l'actif circulant de LEMO s'élève en moyenne à 32.8% sur toute la période d'études.

Revue Analytique 2014-2013 :

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	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Stocks	96 182	103 846	8.0%
% Total Bilan	7.8%	8.0%	0.19
Marchandises	25	5	-80.7%
Part	0.0%	0.0%	-0.02
Matières et fournitures consommables	83 834	89 537	6.8%
Part	87.2%	86.2%	-0.94
Produits finis	12 324	14 304	16.1%
Part	12.8%	13.8%	0.96

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

L'analyse des stocks fait ressortir la prédominance des stocks de matières et fournitures consommables qui représentent 86.7% en moyenne entre 2013 et 2014. Ces derniers comprennent essentiellement les stocks de matières consommables et de pièces de rechange.

Les stocks de produits finis représentent 13.3% en moyenne de la totalité des stocks. Il s'agit des stocks d'eaux minérales et eaux de table.

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.

En nombre de jours	2013 S	2014 S	Var 13-14 S
Délai de rotation des stocks de matières et fournitures consommables ¹	92	87	-5 j
Délai de rotation des stocks de produits finis ²	4	4	0 j

¹ (Stocks de matières et fournitures consommables * 365) / (Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages)

² (Stocks de produits finis * 365) / Vente de biens et services

▪ Créances de l'actif circulant :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Créances de l'actif circulant	274 104	361 456	31.9%
% Total Bilan	22.1%	27.7%	5.6 pts
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	2 240	39 047	1642.9%
Part	0.8%	10.8%	10.0 pts
Clients et comptes rattachés	190 563	234 194	22.9%
Part	69.5%	64.8%	-4.8 pts
Personnel	5 362	5 506	2.7%
Part	2.0%	1.5%	-0.4 pts
Etat	66 648	70 778	6.2%
Part	24.3%	19.6%	-4.7 pts
Comptes d'associés	0	0	
Part			
Autres débiteurs	7 806	10 081	29.1%
Part	2.8%	2.8%	0.0 pts
Comptes de régularisation	1 484	1 851	24.7%
Part	0.5%	0.5%	0.0 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ Délai de règlement des créances clients :

En nombre de jours	2013	2014 P	Var 13-14 P
Délai de règlement des créances clients ³²	47	53	6j

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

Les « Créances de l'actif circulant » sont essentiellement composées des créances envers les « clients et comptes rattachés » qui représentent en moyenne 67.2% du total de l'actif circulant entre 2013 et 2014. Elles sont suivies des créances de « l'Etat » et des créances envers les « Autres débiteurs » qui représentent respectivement 21.9% et 2.8% en moyenne sur la même période.

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 GMS qui s'effectue au détriment des autres canaux de distribution.

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 :

³² (Créances clients nettes *365) / Chiffre d'affaires TTC

- 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 ;

Trésorerie Actif :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Trésorerie	68 358	39 928	-41.6%
% Total Bilan	5.5%	3.1%	-2.4 pts
Chèques et valeurs à encaisser	26 408	19 962	-24.4%
Part	38.6%	50.0%	11.4 pts
Banques TG et CCP	41 044	18 847	-54.1%
Part	60.0%	47.2%	-12.8 pts
Caisse régie d'avances et accreditifs	905	1 119	23.6%
Part	1.3%	2.8%	1.5 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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 :

b. Capitaux permanents :

En KDH	2013 S	2014P	Var 13-14P
Financement permanent	821 163	793 011	-3.4%
% Total Bilan	66.3%	60.8%	-5.5 pts
Capitaux propres	517 177	552 910	6.9%
Part	63.0%	69.7%	6.7 pts
Capitaux propres assimilés	0	0	
Part			
Dettes de financement	303 986	240 101	-21.0%
Part	37.0%	30.3%	-6.7 pts
Provisions durables pour risques et charges	0	0	-
Part	-	-	
Ecart de conversion	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 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	2013 S	2014P	Var 13-14 P
Capitaux propres	517 177	552 910	6.9%
% Total Bilan	41.8%	42.4%	1.4 pts
Capital social ou personnel	198 000	198 000	0.0%
Part	38.3%	35.8%	-2.5 pts
Prime d'émission de fusion d'apport	166 980	166 980	0.0%
Part	32.3%	30.2%	-2.1 pts
Ecart de réévaluation	0	0	
Part			
Réserve légale	19 800	19 800	0.0%
Part	3.8%	3.6%	-0.2 pts
Autres réservés	37 687	37 687	0.0%
Part	7.3%	6.8%	-0.5 pts
Report à nouveau	15 335	25 410	65.7%
Part	3.0%	4.6%	1.6 pts
Résultat net en instance d'affectation	0	0	
Part	0		
Résultat net de l'exercice	79 375	105 033	32.3%
Part	15.3%	19.0%	3.7 pts
Capitaux propres assimilés	0	0	
% Total Passif			
Subventions d'investissement	0	0	
Part			
Provisions réglementées	0	0	
Part			

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Dettes de financement	303 986	240 101	-21.0%
% Total Bilan	24.5%	18.4%	-6.1 pts
Emprunts obligataires	0	0	
Part			
Autres dettes de financement	303 986	240 101	-21.0%
Part	100,0%	100,0%	0.0 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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.

Passif circulant :

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Passif circulant	337 509	339 341	0.5%
% Total Bilan	27.2%	26.0%	-1.2 pts
Dettes du passif circulant	329 380	339 069	2.9%
% Total Bilan	26.6%	26.0%	-0.6 pts
Fournisseurs et comptes rattachés	151 401	136 217	-10.0%
Part	47.8%	43.0%	-4.8 pts
Clients créditeurs avances et acomptes	12 457	13 333	7.0%
Part	3.9%	4.2%	0.3 pts
Personnel	6 659	8 936	34.2%
Part	2.1%	2.8%	0.7 pts
Organismes sociaux	8 922	10 229	14.7%
Part	2.8%	3.2%	0.4 pts
Etat	143 351	166 997	16.5%
Part	45.2%	52.7%	7.5 pts
Comptes d'associés	1 552	1 381	-11.0%
Part	0.5%	0.4%	-0.1 pts
Autres créanciers	0	0	
Part	-	-	-
Comptes de régularisation passif	5 037	1 976	-60.8%
Part	1.6%	0.6%	-1.0 pts
Autres provisions pour risques et charges	8 075	97	-98.8%
% Total Bilan	0.7%	0.0%	-0.7 pts
Ecarts de conversion	53	176	>100.0%
% Total Bilan	0.0%	0.0%	0.0 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

▪ **Délai de règlement des fournisseurs :**

En nombre de jours	2013	2014	Var 12-13
Délai de règlement des fournisseurs ³³	62	52	-10j

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

³³ (Dette fournisseurs * 365) / (Achats TTC)

Le passif circulant de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès a atteint 339.3 MDH en 2014 contre 337.5 MDH en 2013 et représente en moyenne 26.6% 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 45.4% en moyenne sur toute la période d'étude. En parallèle la dette envers l'état contribue à hauteur de 48.9% en moyenne à la formation des dettes du passif circulant.

Par ailleurs les dettes fournisseurs représentent 52 jours d'achats à fin 2014.

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.

f. Trésorerie Passif

En KDH	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Trésorerie	80 009	172 986	>100.0%
% Total Bilan	6.5%	13.3%	6.8 pts
Crédits d'escompte	0	0	
Part	0.0%	0.0%	
Crédits de trésorerie	50 000	98 311	96.6%
Part	-	-	
Banques (soldes créditeurs)	30 009	74 676	>100.0%
Part	37.5%	43.2%	5.7 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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	2013 S	2014 P	Var 13-14 P
Dettes de financement	303 986	240 101	-21.0%
Trésorerie passif	80 009	172 986	>100.0%
Trésorerie actif	68 358	39 928	-41.6%
Titres et valeurs de placement	58	58	0.0%
Redevances de crédit-bail restant à payer	27 757	28 565	2.9%
Endettement financier net	343 336	401 667	17.0%
Capitaux propres	517 177	552 910	6.9%
Endettement / Fonds propres	66.4%	72.6%	6.2 pts

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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	2013	2014	Var 13-14
Financement permanent	821 163	793 011	-3,43%
Actif immobilisé	799 903	799 954	0,01%
Fonds de roulement	21 260	-6 943	<-100,00%
Actif circulant hors VMP	370 362	465 399	25,66%
Passif circulant	337 509	339 341	0,54%
Besoin en fonds de roulement	32 853	126 058	>100,0%
FR/BFR	64.6%	ns	-
Trésorerie nette retraitée de VMP	-11 593	-133 000	<-100,0%

Source : Les Eaux Minérales d'Oulmès

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 contre -11.6 MMAD à fin 2013.

Ratio du service de la dette :

	2013	2014
Ratio du service de la dette	3.8	4.6

Ratio du service de la dette= (EBE)/(Charges d'intérêts+ Part du capital remboursé)

A fin 2014, le ratio du service de la dette s'est amélioré pour s'établir à 4.6 contre 3.8 à fin décembre 2013.

5. Tableau de Financement

En KDH	2013		2014	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Autofinancement		141 562		154 751
Cessions et réductions d'immobilisations		635		1 182
Augmentations des capitaux propres et assimilés				
Augmentation des dettes de financement		300 000		
Ressources stables		442 197		155 934
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	131 597		118 417	
Remboursement des capitaux propres				
Remboursement des dettes de financements	46 752		63 884	
Emplois en non valeurs	9 068		1 834	
Emplois stables	187 418		184 136	
Variation de besoin de financement		31 042	93 205	

Variation de la trésorerie	285 821			121 407
Trésorerie d'ouverture		297 471		11 650
Trésorerie nette de clôture		11 650		133 058
Trésorerie nette de clôture retraitée de VMP		11 592		133 000

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 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 :

Budget d'investissement en Millions de Dirhams	2015 Budgété	2016 Budgété	2017 Budgété
Matériel et outillage	161	47	91
Part	76.7%	57.3%	74.6%
Autres	49	36	31
Part	23.3%	43.9%	25.4%
Total	210	82	122

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 Impôts³⁴) 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.

³⁴ Il conviendrait de rappeler qu'à la veille du visa de la note d'information, 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 de la présente note d'information, l'Émetteur n'est pas en mesure de se prononcer sur l'impact éventuel de ce risque.

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 de la présente note d'information, l'Emetteur n'est pas en mesure de se prononcer sur l'impact éventuel de ce risque.

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

ANNEXE 1- DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

BILAN ACTIF

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

(montants en dhs)

		31 décembre 2011			31 décembre 2010
		Brut	Amortissement	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations en non valeur (A)	32 400 372,64	16 535 155,20	15 865 217,44	4 136 740,73
	Frais préliminaires	-	-	-	-
	Charges à répartir	32 400 372,64	16 535 155,20	15 865 217,44	4 136 740,73
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles (B)	8 086 312,91	2 764 211,55	5 322 101,36	4 841 418,48
	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 086 312,91	2 764 211,55	5 322 101,36	4 841 418,48
	Fonds commercial	-	-	-	-
	Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles (C)	1 289 941 741,64	604 876 859,59	685 064 882,05	579 844 660,31
	Terrains	21 019 625,29	-	21 019 625,29	21 019 625,29
	Constructions	263 562 034,19	86 637 231,24	176 924 802,95	111 762 205,66
	Installations techniques, matériel et outillage	939 395 457,65	494 595 804,21	444 799 653,44	251 056 718,97
	Matériel de transport	10 443 034,48	9 787 345,83	655 688,65	658 193,74
	Mobilier de bureau, aménagements divers	23 369 264,55	13 856 478,31	9 512 786,24	6 324 421,34
	Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles en cours	32 152 325,48	-	32 152 325,48	189 023 495,31
	Immobilisations financières (D)	1 648 592,05	-	1 648 592,05	1 648 592,05
	Prêts immobilisés	-	-	-	-
	Autres créances financières	1 648 592,05	-	1 648 592,05	1 648 592,05
Titres de participation	-	-	-	-	
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
Ecart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-	
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	1 332 077 019,24	624 176 226,34	707 900 792,90	590 471 411,57	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	73 053 917,25	7 560 884,08	65 493 033,17	139 078 220,27
	Marchandises	7 633 057,25	7 560 884,08	72 173,17	1 661 105,90
	Matières et fournitures consommables	52 143 700,00	-	52 143 700,00	115 966 170,37
	Produits en cours	-	-	-	-
	Produits intermédiaire et résiduels	-	-	-	-
	Produits finis	13 277 160,00	-	13 277 160,00	21 450 944,00
	Créances de l'actif circulant (G)	337 703 799,23	32 225 271,31	305 478 527,92	765 285 852,09
	Fournisseurs débiteurs, avances & comptes	27 578 518,17	-	27 578 518,17	28 103 397,87
	Clients et comptes rattachés	225 699 388,43	27 625 271,31	198 074 117,12	205 342 930,38
	Personnel	3 700 542,38	-	3 700 542,38	4 430 130,92
	Etat	65 962 794,33	-	65 962 794,33	66 866 032,46
	Compte de sociétés apparentées	-	-	-	-
	Autres débiteurs	12 151 355,15	4 600 000,00	7 551 355,15	456 418 556,52
Comptes de régularisation actif	2 611 200,77	-	2 611 200,77	4 124 803,94	
Titres et valeurs de placement (H)	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00	
Ecarts de conversion-Actif (I)	58 835,21	-	58 835,21	186 416,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	410 874 551,69	39 786 155,39	371 088 396,30	904 608 488,36	
TRESORERI	Chèques et valeurs à encaisser	9 022 098,21	-	9 022 098,21	7 280 060,17
	Banques, T.G et C.C.P.	669 505,29	-	669 505,29	614 001,93
	Caisses, Régies d'avances et accreditifs	944 335,24	-	944 335,24	1 118 249,35
	TOTAL III	10 635 938,74	-	10 635 938,74	9 012 311,45
TOTAL GENERAL		1 753 587 509,67	663 962 381,73	1 089 625 127,94	1 504 092 211,38

BILAN PASSIF

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

(montants en dhs)

		31 décembre 2011	31 décembre 2010
FINANCEMENT PERMANENT	Fonds propres		
	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	15 961 548,29	10 590 943,95
	Autres réserves	37 687 000,00	37 687 000,00
	Report à nouveau (2)	2 948 672,84	19 707 190,30
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	24 490 631,93	107 412 086,89
Total des capitaux propres (A)	446 067 853,06	540 377 221,14	
FINANCEMENT PERMANENT	Capitaux propres assimilés (B)		-
	Subventions d'investissement		-
	Provisions réglementées		-
	Dettes de financement (C)	88 590 785,89	124 167 877,85
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	88 590 785,89	124 167 877,85
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Ecart de conversion - Passif (E)		
Augmentation de créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	534 658 638,95	664 545 098,99	
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	247 216 866,99	366 024 451,81
	Fournisseurs et comptes rattachés	148 137 481,81	209 924 136,01
	Clients créditeurs , avances et acomptes	7 519 996,75	2 576 554,43
	Personnel	43 437,16	1 051 735,27
	Organismes sociaux	5 007 857,07	7 430 898,10
	Etat	77 118 022,63	137 570 761,86
	Comptes d'associés	1 469 070,00	1 658 250,02
	Autres créanciers	-	-
	Comptes de régularisation - passif	7 921 001,57	5 812 116,12
	Autres provisions pour risques et charges (G)	788 675,21	7 798 682,00
Ecarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	97 538,77	154 589,00	
TOTAL II (F + G + H)	248 103 080,97	373 977 722,81	
Trésorerie	TRESORERIE PASSIF		
	Crédits d'escompte	72 064 022,65	78 879 012,41
	Crédits de trésorerie		
	Banques de régularisation	234 799 385,37	386 690 377,17
TOTAL III	306 863 408,02	465 569 389,58	

TOTAL GENRAL (I + II + III)

1 089 625 127,94

1 504 092 211,38

(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 2011 au 31 décembre 2011

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3= 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation				
	Ventes de marchandises (en l'état)	74 179 574,51		74 179 574,51	756 536,60
	Ventes de biens et services produits	1 026 200 118,89		1 026 200 118,89	1 215 375 103,44
	Chiffres d'affaires	1 100 379 693,40		1 100 379 693,40	1 216 131 640,04
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-8 173 784,00		-8 173 784,00	-4 068 602,00
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	8 886 521,36		8 886 521,36	-
	Subventions d'exploitation			-	6 534 910,00
	Autres produits d'exploitation			-	-
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	14 098 518,78	11 863 239,56	25 961 758,34	9 912 487,60
	TOTAL I	1 115 190 949,54	11 863 239,56	1 127 054 189,10	1 228 510 435,64
	II Charges d'exploitation				
Achats revendus (2) de marchandises	67 481 282,47	-	67 481 282,47	1 447 062,03	
Achats consommés (2) de matières et fournitures	420 560 531,16	-	420 560 531,16	537 836 350,96	
Autres charges externes	285 918 445,98	399 612,22	286 318 058,20	293 365 197,10	
Impôts et taxes	86 978 730,32	7 201,64	86 985 931,96	105 631 863,39	
Charges de personnel	108 114 856,28	-	108 114 856,28	122 027 398,38	
Autres charges d'exploitation	1 375 102,88	31 256,87	1 406 359,75	1 350 124,25	
Dotations d'exploitation	104 334 927,00	-	104 334 927,00	124 041 452,50	
TOTAL II	1 074 763 876,09	438 070,73	1 075 201 946,82	1 185 699 448,61	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			51 852 242,28	42 810 987,03	
FINANCIER	IV Produits financiers				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	Gains de change	1 327 433,31		1 327 433,31	4 894 663,63
	Intérêts et autres produits financiers				
	Reprises financières : transferts de charges	186 416,00		186 416,00	463 247,37
	TOTAL IV	1 513 849,31		1 513 849,31	5 357 911,00
	V Charges financières				
	Charges d'intérêts	21 935 645,60		21 935 645,60	29 570 535,66
	Pertes de change	1 217 925,64		1 217 925,64	3 241 958,95
	Autres charges financières				
Dotations financières	58 835,21		58 835,21	186 416,00	
TOTAL V	23 212 406,45		23 212 406,45	32 998 910,61	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-21 698 557,14	-27 640 999,61	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			30 153 685,14	15 169 987,42	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	Produits de cessions d'immobilisations	317 845,72		317 845,72	411 711 883,36
	Subvention d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	3 179 238,36		3 179 238,36	3 013 419,42
	Reprises non courantes : transferts de charges				
	TOTAL VIII	3 497 084,08		3 497 084,08	414 725 302,78
	IX CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	104 281,91		104 281,91	252 741 699,89
	Subventions accordées	-		-	-
Autres charges non courantes	397 408,38	3 000,00	400 408,38	19 835 702,42	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			-	-	
TOTAL IX			504 690,29	272 577 402,31	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			2 992 393,79	142 147 900,47	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			33 146 078,93	157 317 887,89	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			8 655 447,00	49 905 801,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			24 490 631,93	107 412 086,89	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 132 065 122,49	1 648 593 649,42	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 107 574 490,56	1 541 181 562,53	
XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)			24 490 631,93	107 412 086,89	

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

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)

Exercice Clos au :31/12/2011

		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
	1	Ventes de marchandises (en l'etat)	74 179 574,51	756 536,60
	2	- Achats revendus de marchandises	67 481 282,47	1 447 062,03
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	6 698 292,04	690 525,43
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	1 026 912 856,25	1 211 306 501,44
	3	Ventes de biens et services produits	1 026 200 118,89	1 215 375 103,44
	4	Variation de stocks de produits	8 173 784,00	4 068 602,00
	5	Immobilisations produites par l'Es pour elle même	8 886 521,36	-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	706 878 589,36	831 201 548,06
	6	Achats consommés de matières et fournitures	420 560 531,16	537 836 350,96
	7	Autres charges externes	286 318 058,20	293 365 197,10
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	326 732 558,93	379 414 427,95
V	+	Subventions d'exploitation	-	6 534 910,00
	9	- Impôts et taxes	86 985 931,96	105 631 863,39
	10	- Charges de personnel	108 114 856,28	122 027 398,38
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	131 631 770,69	158 290 076,18
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	-	-
	11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
	12	- Autres charges d'exploitation	1 406 359,75	1 350 124,25
	13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	25 961 758,34	9 912 487,60
	14	- Dotations d'exploitation	104 334 927,00	124 041 452,50
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	51 852 242,28	42 810 987,03
VII	=	RESULTAT FINANCIER	- 21 698 557,14	- 27 640 999,61
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	30 153 685,14	15 169 987,42
IX	=	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	2 992 393,79	142 147 900,47
	15	- Impôts sur les résultats	8 655 447,00	49 905 801,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	24 490 631,93	107 412 086,89

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

	1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	24 490 631,93	107 412 086,89
		* Benefice +	24 490 631,93	107 412 086,89
		* Perte -	-	-
	2	+ Dotations d'exploitation	84 658 287,54	118 735 382,81
	3	+ Dotations financières	-	-
	4	+ Dotations non courantes	-	-
	5	- Reprises d'exploitation	-	354 553,14
	6	- Reprises financières	-	-
	7	- Reprises non courantes	-	-
	8	- Produits des cession des immobilisation	317 845,72	411 711 883,36
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cedees	104 281,91	252 741 699,89
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	108 935 355,66	66 822 733,09
	10	- Distributions de benefices	118 800 000,00	29 700 000,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	- 9 864 644,34	37 122 733,09

T DE L'EXERCICE 1ère PARTIE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice n-1 (b)	Variation a - b	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	534 658 638,95	664 545 098,99	129 886 460,04	
2	Moins Actif immobilisé	707 900 792,90	590 471 411,57	117 429 381,33	
3	FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2)	- 173 242 153,95	74 073 687,42	247 315 841,37	-
4	Actif circulant	371 088 396,30	904 608 488,36		533 520 092,06
5	Moins Passif circulant	248 103 080,97	373 977 722,81	125 874 641,84	
6	BESOIN DE FINANCEMENT Global (4 - 5)	122 985 315,33	530 630 765,55	-	407 645 450,22
7	TRESORERIE NETTE Actif - Passif	- 296 227 469,28	- 456 557 078,13	160 329 608,85	-
				407 645 450,22	407 645 450,22

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE 2ème PARTIE

		EXERCICE N		EXERCICE N - 1	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I . Ressources stables de l'exercice : (Flux)					
.AUTOFINANCEMENT	A	-	9 864 644,34	-	37 122 733,09
. Capacité d'autofinancement		-	108 935 355,66	-	66 822 733,09
. Distribution de bénéfices		-	118 800 000,00	-	29 700 000,00
.CESSION / REDUCTION IMMO	B	-	228 415,54	-	411 711 883,36
. Cession immobilisations incorp.		-	-	-	-
. Cession immobilisations corpor.		-	228 415,54	-	411 711 883,36
. Cession immobilisations financ.		-	-	-	-
. Récupération / créances immob.		-	-	-	-
.AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	C	-	-	-	-
. Augmentation de capital, apports		-	-	-	-
. Subventions d'investissements		-	-	-	-
.AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT (Nettes de primes de remb.)	D	-	-	-	-
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)		-	9 636 228,80	-	448 834 616,45
II . EMPLOIS STABLES EXERCICE (FLUX)					
.ACQUISITIONS / AUG D'IMMO	E	196 966 231,70	-	207 634 877,16	-
. Acquisitions d'immo. incorporelles		837 443,00	-	447 612,20	-
. Acquisitions d'immo. corporelles		196 128 788,70	-	207 187 264,96	-
. Acquisitions d'immo. financières		-	-	-	-
. Augmentation des créances imm.		-	-	-	-
.REMBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES	F	-	-	-	-
.REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT	G	35 577 091,95	-	81 434 180,67	-
		35 577 091,95	-	81 434 180,67	-
		5 136 288,92	-	5 523 533,14	-
.EMPLOIS EN NON VALEURS	H	5 136 288,92	-	5 523 533,14	-
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)		237 679 612,57	-	294 592 590,97	-
III. VAR. BESOIN FINAN. GLOBAL		-	407 645 450,22	326 999 679,85	-
IV. VAR. TRESORERIE		160 329 608,85	-	-	172 757 654,37
TOTAL GENERAL		398 009 221,42	398 009 221,42	621 592 270,82	621 592 270,82

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 2011 ont été valorisés aux coûts de production moyens unitaires

B/ Correction de valeur

Une provision pour dépréciation a été constituée pour un montant de 7.560.884,00dhs Elle porte sur les articles non conformes

La provision pour dépréciation des stocks de matières de l'exercice précédent a été reprise en 2011 pour son montant intégral

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 :31/012/2011

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 :31/012/2011

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II.Chagements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

B2**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERS**

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Les Eaux Minérales d'Oulmes		Exercice Clos au :31/12/2011						
NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	virement	BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	16 241 286,32	5 136 288,92	0,00	11 022 797,40	0,00	0,00	0,00	32 400 372,64
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 241 286,32	5 136 288,92	0,00	11 022 797,40	0,00	0,00	0,00	32 400 372,64
* Primes de remboursement obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 863 589,91	837 443,00	0,00	385 280,00	0,00	0,00	0,00	8 086 312,91
* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 863 589,91	837 443,00	0,00	385 280,00	0,00	0,00	0,00	8 086 312,91
* Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 105 449 445,87	187 242 267,35	8 886 521,36	175 022 943,58	228 415,54	0,00	186 431 020,98	1 289 941 741,64
* Terrains	21 019 625,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21 019 625,29
* Constructions	186 756 613,60	36 400 637,25	8 886 521,36	31 518 261,98	0,00	0,00	0,00	263 562 034,19
* Installations techniques, matériel et outillage	680 771 047,60	116 138 054,09	0,00	142 626 128,40	139 772,44	0,00	0,00	939 395 457,65
* Matériel de transport	10 158 012,03	373 665,55	0,00	0,00	88 643,10	0,00	0,00	10 443 034,48
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	17 720 652,04	4 770 059,31	0,00	878 553,20	0,00	0,00	0,00	23 369 264,55
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Immobilisations corporelles en cours	189 023 495,31	29 559 851,15	0,00	0,00	0,00	0,00	186 431 020,98	32 152 325,48

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2011

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	12 204 149,59			16 535 155,20
* Frais préliminaires	-			-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	12 204 149,59	4 331 005,61		16 535 155,20
* Primes de remboursement obligations	-			-
	-			-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 922 567,43			2 764 211,55
* Immobilisation en recherche et développement	-			-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 922 567,43	841 644,12		2 764 211,55
* Fonds commercial	-			-
* Autres immobilisations incorporelles	-			-
	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	525 604 785,56			604 876 859,59
* Terrains	-			-
* Constructions	74 994 407,94	11 642 823,30		86 637 231,24
* Installations techniques, matériel et outillage	429 714 328,63	65 003 362,61	121 887,03	494 595 804,21
* Matériel de transport	9 499 818,29	289 774,14	2 246,60	9 787 345,83
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	11 396 230,70	2 460 247,61		13 856 478,31
* Autres immobilisations corporelles Informatique	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

B3

I.F : 02220308

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

I.F : 02220308

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

Exercice clos le 31/12/2011

Date de cession ou retrait	Compte principal	Val acquisit°	Cumul Amrt	aleur Nette D'amortisseme	Prix de cession	Plus values	Moins values
31/12/2011	1.234000.2	74 075,44	0,00	74 075,44	68 000,00		-6 075,44
30/06/2011	1.234000.3	1 186,57	374,74	811,83	10 000,00	9 188,17	
30/06/2011	1.234000.3	1 186,57	118,68	1 067,89	10 000,00	8 932,11	
30/06/2011	1.234000.3	1 349,33	427,31	922,02	10 000,00	9 077,98	
30/06/2011	1.234000.3	1 317,75	417,24	900,51	15 000,00	14 099,49	
30/06/2011	1.234000.3	2 063,18	0,00	2 063,18	25 000,00	22 936,82	
30/06/2011	1.234000.3	1 317,75	417,24	900,51	10 500,00	9 599,49	
30/06/2011	1.234000.3	1 548,54	490,39	1 058,15	15 000,00	13 941,85	
30/06/2011	1.234000.3	1 517,35	0,00	1 517,35	15 000,00	13 482,65	
30/06/2011	1.234000.3	1 439,39	0,00	1 439,39	10 000,00	8 560,61	
30/06/2011	1.234000.3	1 641,23	0,00	1 641,23	25 000,00	23 358,77	
31/12/2011	1.233210.3	51 101,08	33 215,67	17 885,41	35 000,00	17 114,59	
31/12/2011	1.233300.2	34 345,13	34 345,13	0,00	21 103,44	21 103,44	
31/12/2011	1.233300.2	47 451,60	47 451,60	0,00	39 543,48	39 543,48	
31/12/2011	1.233300.2	6 874,63	6 874,63	0,00	8 698,80	8 698,80	
31/12/2011	1.233300.2	228 415,54	124 132,63	104 282,91	317 845,72	219 638,25	-6 075,44

B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice Clos au :31/012/2011

Nom sociale de 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
	N	E	A	N	T				
TOTAL					0,00				0,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

Exercice clos le 31/12/2011

NATURE	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	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
SOUT TOTAL (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)(Clients et stocks)	35 681 095,38	14 877 550,66			10 772 490,65	0,00	0,00	39 786 155,39
5. Autres provisions pour risques et charges (Ecart de convers)	7 798 682,00		58 835,21	0,00	7 068 842,00	0,00	0,00	788 675,21
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SOUS TOTA (B)	43 479 777,38	14 877 550,66	58 835,21	0,00	17 841 332,65	0,00	0,00	40 574 830,60
TOTAL (A + B)	43 479 777,38	14 877 550,66	58 835,21	0,00	17 841 332,65	0,00	0,00	40 574 830,60

B 6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice Clos au :31/012/2011

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 648 592,05	1 648 592,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés								
* Autres créance financières	1 648 592,05	1 648 592,05						
DE L'ACTIF CIRCULANT	337 703 799,23	0,00	337 703 799,23	0,00	10 443 463,44	65 962 794,33	3 220 290,73	74 737 837,54
* Fournisseurs débiteurs	27 578 518,17		27 578 518,17					
* Clients et comptes rattachés	225 699 388,43		225 699 388,43		1 707 662,01			74 737 837,54
* Personnel	3 700 542,38		3 700 542,38					
* Etat	65 962 794,33		65 962 794,33			65 962 794,33		
* Comptes d'associés	0,00							
* Autres débiteurs	12 151 355,15		12 151 355,15		8 735 801,43		3 220 290,73	
* Comptes de régul. Actif	2 611 200,77		2 611 200,77					

B 7 : TABLEAU DES DETTES

Exercice Clos au :31/01/2011

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
DE FINANCEMENT	88 590 785,89	49 196 581,82	39 394 204,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires	88 590 785,89	49 196 581,82	39 394 204,07					
* Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	247 216 866,99	0,00	247 216 866,99	0,00	10 348 056,67	82 125 879,70	0,00	53 203 719,89
* Fournisseurs	148 137 481,81		148 137 481,81		10 348 056,67			53 203 719,89
* Clients créditeurs consignation	7 519 996,75		7 519 996,75					
* Personnel	43 437,16		43 437,16					
* Organismes sociaux	5 007 857,07		5 007 857,07			5 007 857,07		
* Etat	77 118 022,63		77 118 022,63			77 118 022,63		
* Comptes d'associés	1 469 070,00		1 469 070,00					
* Autres créanciers								
* Comptes de régular. Passif	7 921 001,57		7 921 001,57					

B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

31/12/2011		
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE 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
Total (1)	5 016 000,00	5 016 000,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	0,00

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés		
Total	0,00	0,00

- (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 :31/01/2011

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	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
TOTAL		1 980 000	1 980 000		198 000 000	198 000 000	198 000 000

(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 D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

Exercice Clos au :31/12/2011

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
* Report à nouveau	19 707 190,30	* Réserve légale	5 370 604,35
* Résultats nets en instance d'affectation	0,00	* Autres réserves	0,00
* Résultat net de l'exercice	107 412 086,89	* Tantièmes	0,00
* Prélèvements sur les réserves		* Dividendes	118 800 000,00
* Autres prélèvements	0,00	* Autres affectations	0,00
		* Report à nouveau	2 948 672,84
TOTAL A	127 119 277,19	TOTAL B	127 119 277,19

TOTAL A = TOTAL B

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
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations en non valeur (A)	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	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles (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	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles (C)	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
	Immobilisations financières (D)	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	-	-	-	-
	Ecart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	1 482 930 039,64	711 370 221,12	771 559 818,52	707 900 792,90	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	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
	Créances de l'actif circulant (G)	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	
Titres et valeurs de placement (H)	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00	
Ecart de conversion-Actif (I)	90 350,45	-	90 350,45	58 835,21	
TOTAL II (F+G+H+I)	428 871 966,90	46 031 367,35	382 840 599,55	371 088 396,30	
TRESORERIE	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
	TOTAL III	29 062 591,85	-	29 062 591,85	10 635 938,74
TOTAL GENERAL	1 940 864 598,39	757 401 588,47	1 183 463 009,92	1 089 625 127,94	

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	Fonds propres		
	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
Total des capitaux propres (A)	487 302 417,03	446 067 853,06	
FINANCEMENT PERMANENT	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	50 738 211,34	88 590 785,89
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	50 738 211,34	88 590 785,89
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Ecart de conversion - Passif (E)		
Augmentation de créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	538 040 628,37	534 658 638,95	
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	317 053 141,82	247 216 866,99
	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
	Autres provisions pour risques et charges (G)	1 786 091,45	788 675,21
Ecarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	48 648,25	97 538,77	
TOTAL II (F + G + H)	318 887 881,52	248 103 080,97	
Trésorerie	TRESORERIE PASSIF		
	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
TOTAL III	326 534 500,03	306 863 408,02	
TOTAL GENRAL (I + II + III)		1 183 463 009,92	1 089 625 127,94

(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 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		(1)	(2)		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation				
	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
	Chiffres d'affaires	1 129 289 489,36		1 129 289 489,36	1 100 379 693,40
	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
	TOTAL I	1 141 364 054,93	281 181,99	1 141 645 236,92	1 127 054 189,10
II	Charges d'exploitation				
	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
TOTAL II	1 025 808 183,26	427 369,60	1 026 235 552,86	1 075 201 946,82	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			115 409 684,06	51 852 242,28	
FINANCIER	IV Produits financiers				
	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
	TOTAL IV	980 257,19		980 257,19	1 513 849,31
	V Charges financières				
	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	
TOTAL V	22 085 170,12		22 085 170,12	23 212 406,45	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-21 104 912,93	-21 698 557,14	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			94 304 771,13	30 153 685,14	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	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				
	TOTAL VIII	5 037 467,65		5 037 467,65	3 497 084,08
	IX CHARGES NON COURANTES				
	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	-	
TOTAL IX	1 659 247,81	1 171 121,01	2 830 368,82	504 690,29	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			2 207 098,83	2 992 393,79	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			96 511 869,96	33 146 078,93	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			31 517 306,00	8 655 447,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			64 994 563,96	24 490 631,93	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 147 662 961,76	1 132 065 122,49	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 082 668 397,80	1 107 574 490,56	
XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)			64 994 563,96	24 490 631,93	

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
I		=	MARGE BRUTE SUR VENT	6 278 538,56	6 698 292,04
II		+	PRODUCTION DE L' EXER	1 127 999 843,27	1 026 912 856,25
	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
III		-	CONSOMMATION DE L'E	695 365 156,88	706 878 589,36
	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
IV		=	VALEUR AJOUTEE : (I + I	426 356 147,83	326 732 558,93
V	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
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPL	204 853 233,89	131 631 770,69
		=	OU INSUFFISANCE BRUT	-	-
	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
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITAI	115 409 684,06	51 852 242,28
VII		+ ou -	RESULTAT FINANCIER	21 104 912,93	21 698 557,14
VIII		=	RESULTAT COURANT (+	94 304 771,13	30 153 685,14
IX		+ ou -	RESULTAT NON COURAN	2 207 098,83	2 992 393,79
	15	-	Impôts sur les résultats	31 517 306,00	8 655 447,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXE	64 994 563,96	24 490 631,93

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
I			CAPACITE D'AUTOFINAI	153 341 359,09	108 935 355,66
	10	-	Distributions de bénéfices	23 760 000,00	118 800 000,00
II			AUTOFINANCEMENT	129 581 359,09	9 864 644,34

(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 (a)	Exercice N-1 (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
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. AUTOFINANCEMENT A	-	129 581 359	-	9 864 644
. Capacité d'autofinancement	-	153 341 359	-	108 935 356
. Distribution de bénéfices	-	23 760 000	-	118 800 000
. CESSION / REDUCTION IMMO B	-	469 972	-	228 416
. Cession immobilisations incorp.	-	-	-	-
. Cession immobilisations corpor.	-	234 814	-	228 416
. Cession immobilisations financ.	-	-	-	-
. Récupération / créances immob.	-	235 158	-	-
. AUGMENTATION CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES C	-	-	-	-
. Augmentation de capital, apports	-	-	-	-
. Subventions d'investissements	-	-	-	-
. AUGMENTATION DETTES DE FINANCEMENT D	-	-	-	-
(Nettes de primes de remb.)	-	-	-	-
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)	-	130 051 331	-	9 636 229
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
. ACQUISITIONS / AUG D'IMMO E	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.	-	-	-	-
. REMBOURSEMENT CAPITAUX PROPRES F	-	-	-	-
. REMBOURSEMENT DETTES DE FINANCEMENT G	37 852 575	-	35 577 092	-
	37 852 575	-	35 577 092	-
. EMPLOIS EN NON VALEURS H	5 142 254	-	5 136 289	-
	5 142 254	-	5 136 289	-
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	190 328 367	-	237 679 613	-
III. VARIATION BESOIN FINANCEMENT GLOBAL	-	59 032 597	-	407 645 450
IV. VAR. TRESORERIE	-	1 244 439	160 329 609	-
TOTAL GENERAL	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

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II.Chagements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

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 DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	32 400 372,64	5 142 254,14	-	324 460,00	-	-	-	37 867 086,78
* 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	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	8 086 312,91	1 202 077,52	-	143 698,39	-	-	-	9 432 088,82
* 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	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 289 941 741,64	146 131 460,61	-	20 142 491,02	1 387 613,87	-	20 610 649,41	1 434 217 429,99
* 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 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	16 535 155,20	5 393 553,34	-	21 928 708,54
* Frais préliminaires	-			-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 535 155,20	5 393 553,34		21 928 708,54
* Primes de remboursement obligations	-			-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 764 211,55	913 362,70	-	3 677 574,25
* 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	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	604 876 859,59	82 322 252,49	1 435 173,75	685 763 938,33
* 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	
		1 387 613,87	1 153 991,76	233 622,11	234 813,52	179 583,52	-178 392,11

B 4 :TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice Clos au :31/012/2012

son sociale de ociété émettric	Secteur d'activité 1	capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	xtraits des derniers états de synthèse de société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						date de clôture 6	situation nette 7	résultat net 8	
	N	E	A	N	T				
TOTAL					0,00				0,00

TABLEAU DES PROVISIONS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES

I.F : 02220308

Exercice clos le 31/12/2012

NATURE	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	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
SOUT TOTAL (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (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
SOUS TOTA (B)	40 574 830,60	13 044 756,30	90 350,45	965 901,00	6 799 544,34	58 835,21	0,00	47 817 458,80
TOTAL (A + B)	40 574 830,60	13 044 756,30	90 350,45	965 901,00	6 799 544,34	58 835,21	0,00	47 817 458,80

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 413 434,05	1 413 434,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés * Autres créance financières	1 413 434,05	1 413 434,05						
DE L'ACTIF CIRCULANT	317 715 583,28	0,00	317 715 583,28	0,00	12 072 253,25	56 549 242,42	5 150 169,91	64 200 608,66
* Fournisseurs débiteurs * Clients et comptes rattachés * Personnel * Etat * Comptes d'associés * Autres débiteurs * Comptes de régul. Actif	16 651 432,39 222 787 658,29 4 046 896,39 56 549 242,42 0,00 15 164 390,17 2 515 963,62		16 651 432,39 222 787 658,29 4 046 896,39 56 549 242,42 0,00 15 164 390,17 2 515 963,62		3 336 451,82 8 735 801,43	56 549 242,42	55 121,96 5 095 047,95	64 200 608,66

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
DE FINANCEMENT	50 738 211,34	10 464 615,85	40 273 595,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires	50 738 211,34	10 464 615,85	40 273 595,49					
* Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT	317 053 141,82	0,00	317 053 141,82	0,00	12 663 937,44	114 259 348,78	6 450 665,98	84 542 867,07
* 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 EXERCICE	MONTANTS EXERCICE 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
Total (1)	5 016 000,00	5 016 000,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	0,00

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés		
Total	0,00	0,00

- (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
TOTAL		1 980 000	1 980 000		198 000 000	198 000 000	198 000 000

(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
<u>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>		<u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
* 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
TOTAL A	27 439 304,77	TOTAL B	27 439 304,77

TOTAL A = TOTAL B

BILAN ACTIF

(montants en dhs)		31 décembre 2013			31 décembre 2012
		Brut	Amortissement	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations en non valeur (A)	46 935 086,26	29 217 623,85	17 717 462,41	15 938 378,24
	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	-	-	-	-
	Immobilisations incorporelles (B)	11 292 220,82	4 655 616,78	6 636 604,04	5 754 514,57
	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	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles (C)	1 562 529 410,48	788 513 487,04	774 015 923,44	748 453 491,66
	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
	Immobilisations financières (D)	1 533 107,63	-	1 533 107,63	1 413 434,05
	Prêts immobilisés	-	-	-	-
	Autres créances financières	1 533 107,63	-	1 533 107,63	1 413 434,05
Titres de participation	-	-	-	-	
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
Ecart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-	
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	1 622 289 825,19	822 386 727,67	799 903 097,52	771 559 818,52	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	96 182 322,76	-	96 182 322,76	107 673 617,00
	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
	Créances de l'actif circulant (G)	322 502 594,41	48 398 534,43	274 104 059,98	275 018 632,10
	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	
Titres et valeurs de placement (H)	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00	
Ecarts de conversion-Actif (I)	75 365,00	-	75 365,00	90 350,45	
TOTAL II (F+G+H+I)	418 818 282,17	48 398 534,43	370 419 747,74	382 840 599,55	
TRESORERIE	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
	TOTAL III	68 357 582,05	-	68 357 582,05	29 062 591,85
TOTAL GENERAL	2 109 465 689,41	870 785 262,10	1 238 680 427,31	1 183 463 009,92	

BILAN PASSIF

(montants en dhs)		31 décembre 2013	31 décembre 2012
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	Fonds propres		
	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
	Total des capitaux propres (A)	517 177 341,16	487 302 417,03
	Capitaux propres assimilés (B)		-
	Subventions d'investissement		-
Provisions réglementées		-	
Dettes de financement (C)	303 985 735,97	50 738 211,34	
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	303 985 735,97	50 738 211,34	
Provisions durables pour risques et charges (D)			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Ecart de conversion - Passif (E)			
Augmentation de créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	821 163 077,13	538 040 628,37	
P A S S I F C I R C U L A N T	Dettes du passif circulant (F)	329 380 036,88	317 053 141,82
	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
Autres provisions pour risques et charges (G)	8 075 365,00	1 786 091,45	
Ecart de conversion Passif (éléments circulants) (H)	53 440,16	48 648,25	
TOTAL II (F + G + H)	337 508 842,04	318 887 881,52	
T r é s o r e r i e	TRESORERIE PASSIF		
	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
TOTAL III	80 008 508,14	326 534 500,03	
TOTAL GENRAL (I + II + III)		1 238 680 427,31	1 183 463 009,92

(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 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation				
	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	1 224 085 650,46		1 224 085 650,46	1 129 289 489,36
	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
	TOTAL I	1 244 659 309,06	69 269,43	1 244 728 578,49	1 141 645 236,92
II	Charges d'exploitation				
	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
	TOTAL II	1 099 728 622,75	763 378,04	1 100 492 000,79	1 026 235 552,86
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			144 236 577,70	115 409 684,06	
FINANCIER	IV Produits financiers				
	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
	TOTAL IV	1 951 254,94		1 951 254,94	980 257,19
	V Charges financières				
	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	
TOTAL V	23 257 395,20		23 257 395,20	22 085 170,12	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			- 21 306 140,26	- 21 104 912,93	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			122 930 437,44	94 304 771,13	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	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	
	TOTAL VIII	6 931 143,73		6 931 143,73	5 037 467,65
	IX CHARGES NON COURANTES				
	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	
TOTAL IX	9 576 919,04	-	9 576 919,04	2 830 368,82	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			- 2 645 775,31	2 207 098,83	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			120 284 662,13	96 511 869,96	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			40 909 738,00	31 517 306,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			79 374 924,13	64 994 563,96	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 253 610 977,16	1 147 662 961,76	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 174 236 053,03	1 082 668 397,80	
XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)			79 374 924,13	64 994 563,96	

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
I		= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	- 1 341 415,27	- 6 278 538,56
II		+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 240 513 719,12	1 127 999 843,27
	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	-
III		- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	736 425 687,15	695 365 156,88
	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
IV		= VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	502 746 616,70	426 356 147,83
V	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
		= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	260 284 388,23	204 853 233,89
		= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	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
VI		= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	144 236 577,70	115 409 684,06
VII		+ ou - RESULTAT FINANCIER	- 21 306 140,26	- 21 104 912,93
VIII		= RESULTAT COURANT (+ ou -)	122 930 437,44	94 304 771,13
IX		+ ou - RESULTAT NON COURANT	- 2 645 775,31	2 207 098,83
	15	- Impôts sur les résultats	40 909 738,00	31 517 306,00
X		= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	79 374 924,13	64 994 563,96

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

	1	Résultat de l'exercice * Bénéfice * 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
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	191 062 089,97	153 341 359,09
	10	- Distributions de bénéfices	49 500 000,00	23 760 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	141 562 089,97	129 581 359,09

(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 (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)	21 259 979,61	233 519 190,15	-	254 779 169,76
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)	32 910 905,70	63 952 718,03	-	31 041 812,33
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	- 11 650 926,09	- 297 471 908,18	285 820 982,09	-

II. Emplois et Ressources

		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT	(A)	-	141 562 089,97	-	129 581 359,09
Capacité d'autofinancement		-	191 062 089,97	-	153 341 359,09
- Distribution de bénéfices		-	49 500 000,00	-	23 760 000,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)	-	634 639,00	-	469 971,52
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
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES	(C)	-	-	-	-
Augmentations de capital, apports		-	-	-	-
Subventions d'investissement		-	-	-	-
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)	-	300 000 000,00	-	-
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-	442 196 728,97	-	130 051 330,61
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	131 597 084,36	-	147 333 538,12	-
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		-	-	-	-
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)	-	-	-	-
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	46 752 475,37	-	37 852 574,55	-
EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)	9 067 999,48	-	5 142 254,14	-
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		187 417 559,21	-	190 328 366,81	-
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		-	31 041 812,33	-	59 032 597,30
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		285 820 982,09	-	-	1 244 438,90
TOTAL GENERAL		473 238 541,30	473 238 541,30	190 328 366,81	190 328 366,81

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

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II.Chagements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

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 DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	37 867 086,78	9 067 999,48	-	-	-	-	-	46 935 086,26
* Frais préliminaires	-	-						-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	37 867 086,78	9 067 999,48			-			46 935 086,26
* Primes de remboursement obligations	-	-			-			-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 432 088,82	1 505 832,00	-	354 300,00	-	-	-	11 292 220,82
* 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	-	-			-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 434 217 429,99	122 560 042,65	16 136 391,13	74 358 279,55	1 305 298,29	-	83 437 434,55	1 562 529 410,48
* 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 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	21 928 708,54	7 288 915,31	-	29 217 623,85
* Frais préliminaires	-			-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 928 708,54	7 288 915,31		29 217 623,85
* Primes de remboursement obligations	-			-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 677 574,25	978 042,53	-	4 655 616,78
* Immobilisation en recherche et développement	3 677 574,25	978 042,53		4 655 616,78
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-			-
* Fonds commercial	-			-
* Autres immobilisations incorporelles	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	685 763 938,33	104 107 860,74	1 358 312,03	788 513 487,04
* Terrains	-			-
* Constructions	99 863 454,13	14 496 005,00		114 359 459,13
* Installations techniques, matériel et outillage	560 144 692,41	85 839 732,73	278 581,80	645 705 843,34
* Matériel de transport	9 062 283,46	371 777,20	1 079 730,23	8 354 330,43
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	16 693 508,33	3 400 345,81		20 093 854,14
* 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	
			1 305 298,29	1 289 042,60	16 255,69	634 639,00	618 383,31	0,00

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
	N	E	A	N	T				
TOTAL					0,00				0,00

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	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUT TOTAL (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (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 (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	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	47 817 458,80	6 508 360,82	75 365,00	8 000 000,00	4 141 193,74	90 350,45	1 695 741,00	56 473 899,43
TOTAL (A + B)	47 817 458,80	6 508 360,82	75 365,00	8 000 000,00	4 141 193,74	90 350,45	1 695 741,00	56 473 899,43

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 533 107,63	1 533 107,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés * Autres créance financières	1 533 107,63	1 533 107,63						
DE L'ACTIF CIRCULANT	322 502 594,41	0,00	233 494 929,24	89 007 665,17	12 193 632,37	59 006 006,51	6 925 494,17	32 094 776,79
* Fournisseurs débiteurs * Clients et comptes rattachés * Personnel * Etat * Comptes d'associés * Autres débiteurs * Comptes de régul. Actif	2 240 407,88 229 472 472,30 5 362 349,83 66 648 014,51 0,00 17 295 311,06 1 484 038,83		2 240 407,88 162 753 686,26 5 362 349,83 59 006 006,51 0,00 2 648 439,93 1 484 038,83	66 718 786,04 7 642 008,00 14 646 871,13	3 457 830,94 8 735 801,43	59 006 006,51	191 933,35 6 733 560,82	32 094 776,79

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
DE FINANCEMENT	303 985 735,97	240 101 306,42	63 884 429,55	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires	303 985 735,97	240 101 306,42	63 884 429,55				
* Autres dettes de financement							
DU PASSIF CIRCULANT	329 380 036,88	0,00	303 946 412,21	25 433 624,67	11 499 892,93	152 272 892,03	3 452 878,83
* 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

Montants représentés par des effets
0,00
43 084 909,36
43 084 909,36

B 9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

31/12/2013		
ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE 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
Total (1)	5 016 000,00	5 016 000,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	0,00

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés		
Total	0,00	0,00

- (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
TOTAL		1 980 000	1 980 000		198 000 000	198 000 000	198 000 000

(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
<u>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>		<u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
* 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
TOTAL A	67 449 337,13	TOTAL B	67 449 337,13

TOTAL A = TOTAL B

BILAN ACTIF					
(montants en dhs)	31/12/2014			31/12/2013	
	Brut	Amortissement	Net	Net	
ACTIF IMMOBILISE	Immobilisations en non valeur (A)	48 769 486,26	36 535 353,31	12 234 132,95	17 717 462,41
	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				
	Immobilisations incorporelles (B)	13 347 541,25	5 778 632,11	7 568 909,14	6 636 604,04
	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				
	Immobilisations corporelles (C)	1 676 468 400,39	898 371 579,29	778 096 821,10	774 015 923,44
	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
	Immobilisations financières (D)	2 053 912,63	-	2 053 912,63	1 533 107,63
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	2 053 912,63	-	2 053 912,63	1 533 107,63
	Titres de participation				
Autres titres immobilisés					
Ecart de conversion - Actif (E)	-	-	-	-	
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 740 639 340,53	940 685 564,71	799 953 775,82	799 903 097,52	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	103 846 313,86	-	103 846 313,86	96 182 322,76
	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
	Créances de l'actif circulant (G)	400 702 433,88	39 246 024,70	361 456 409,18	274 104 059,98
	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
Titres et valeurs de placement (H)	58 000,00	-	58 000,00	58 000,00	
Ecart de conversion-Actif (I)	96 607,30	-	96 607,30	75 365,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	504 703 355,04	39 246 024,70	465 457 330,34	370 419 747,74	
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
	TOTAL III	39 928 006,76	-	39 928 006,76	68 357 582,05
TOTAL GENERAL	2 285 270 702,33	979 931 589,41	1 305 339 112,92	1 238 680 427,31	

BILAN PASSIF			
(montants en dhs)		<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	Fonds propres		
	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
	Total des capitaux propres (A)	552 909 967,75	517 177 341,16
	Capitaux propres assimilés (B)	-	-
	Subventions d'investissement		
Provisions réglementées			
Dettes de financement (C)	240 101 306,50	303 985 735,97	
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	240 101 306,50	303 985 735,97	
Provisions durables pour risques et charges (D)	-	-	
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Ecart de conversion - Passif (E)	-	-	
Augmentation de créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	793 011 274,25	821 163 077,13	
P A S S I F C I R C U L A N T	Dettes du passif circulant (F)	339 068 928,58	329 380 036,88
	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
	Autres provisions pour risques et charges (G)	96 607,30	8 075 365,00
Ecarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	175 943,06	53 440,16	
TOTAL II (F + G + H)	339 341 478,94	337 508 842,04	
T r é s o r e r i e	TRESORERIE PASSIF		
	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
TOTAL III	172 986 359,73	80 008 508,14	
TOTAL GENRAL (I + II + III)		1 305 339 112,92	1 238 680 427,31

(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 3= 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
EXPLOITATION	I Produits d'exploitation				
	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	1 350 360 648,14		1 350 360 648,14	1 224 085 650,46
	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
	TOTAL I	1 381 987 684,20	311 817,66	1 382 299 501,86	1 244 728 578,49
II	Charges d'exploitation				
	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
TOTAL II	1 190 643 679,99	750,00	1 190 644 429,99	1 100 492 000,79	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			191 655 071,87	144 236 577,70	
FINANCIER	IV Produits financiers				
	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
	TOTAL IV	894 456,02		894 456,02	1 951 254,94
	V Charges financières				
	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	
TOTAL V	22 035 429,40		22 035 429,40	23 257 395,20	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			- 21 140 973,38	- 21 306 140,26	
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			170 514 098,49	122 930 437,44	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	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
	TOTAL VIII	16 372 409,63		16 372 409,63	6 931 143,73
	IX CHARGES NON COURANTES				
	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	
TOTAL IX	33 175 018,73	1 381,80	33 176 400,53	9 576 919,04	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			- 16 803 990,90	- 2 645 775,31	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			153 710 107,59	120 284 662,13	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			48 677 481,00	40 909 738,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			105 032 626,59	79 374 924,13	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 399 566 367,51	1 253 610 977,16	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 294 533 740,92	1 174 236 053,03	
XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)			105 032 626,59	79 374 924,13	

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
I		= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	- 66 016,81	- 1 341 415,27
II		+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 370 293 770,47	1 240 513 719,12
	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
III		- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	798 976 563,33	736 425 687,15
	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
IV		= VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	571 251 190,33	502 746 616,70
V	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
		= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	304 009 463,19	260 284 388,23
		= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	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
VI		= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	191 655 071,87	144 236 577,70
VII		+ ou - RESULTAT FINANCIER	- 21 140 973,38	- 21 306 140,26
VIII		= RESULTAT COURANT (+ ou -)	170 514 098,49	122 930 437,44
IX		+ ou - RESULTAT NON COURANT	- 16 803 990,90	- 2 645 775,31
	15	- Impôts sur les résultats	48 677 481,00	40 909 738,00
X		= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	105 032 626,59	79 374 924,13

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

	1	Résultat de l'exercice * Bénéfice * 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
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	224 050 762,14	191 062 089,97
	10	- Distributions de bénéfices	69 300 000,00	49 500 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	154 750 762,14	141 562 089,97

(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 (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
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
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
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-	155 933 593,10	-	442 196 728,97
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)					
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	-
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		184 136 074,28	-	187 417 559,21	-
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)		93 204 945,70	-	-	31 041 812,33
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		-	121 407 426,88	285 820 982,09	-
TOTAL GENERAL		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

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II.Chagements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERS

Société: LES EAUX MINERALES D'OULMES
I.F : 02220308

Exercice Clos au :31/12/2014

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	46 935 086,26	1 834 400,00	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11 292 220,82	1 661 720,43	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 562 529 410,48	98 262 254,38	17 972 465,00	12 215 366,20	1 902 129,47	-	12 608 966,20	1 676 468 400,39
* 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 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	29 217 623,85	7 317 729,46	-	36 535 353,31
* Frais préliminaires	-			-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	29 217 623,85	7 317 729,46		36 535 353,31
* Primes de remboursement obligations	-			-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 655 616,78	1 123 015,33	-	5 778 632,11
* Immobilisation en recherche et développement	4 655 616,78	1 123 015,33		5 778 632,11
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-			-
* Fonds commercial	-			-
* Autres immobilisations incorporelles	-			-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	788 513 487,04	112 002 604,12	2 144 511,87	898 371 579,29
* Terrains	-			-
* Constructions	114 359 459,13	15 751 932,91		130 111 392,04
* Installations techniques, matériel et outillage	645 705 843,34	92 511 830,12	803 522,92	737 414 150,54
* Matériel de transport	8 354 330,43	339 319,86	1 340 988,95	7 352 661,34
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	20 093 854,14	3 399 521,23		23 493 375,37
* 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

I.F : 02220308

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	320,54	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	
			1 902 129,47	1 832 694,21	69 435,26	1 182 830,96	1 113 395,70	

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
	N	E	A	N	T				
TOTAL					0,00				0,00

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	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUT TOTAL (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulan (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 (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	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	56 473 899,43	2 521 203,78	96 607,30	-	11 673 713,51	75 365,00	8 000 000,00	39 342 632,00
TOTAL (A + B)	56 473 899,43	2 521 203,78	96 607,30	-	11 673 713,51	75 365,00	8 000 000,00	39 342 632,00

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 053 912,63	2 053 912,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés * Autres créance financières	2 053 912,63	2 053 912,63						
DE L'ACTIF CIRCULANT	400 702 433,88	0,00	305 344 775,43	95 357 658,45	12 002 057,00	70 777 849,85	9 056 842,38	51 269 172,02
* 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
DE FINANCEMENT	240 101 306,50	183 375 528,25	56 725 778,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	240 101 306,50	183 375 528,25	56 725 778,25					
DU PASSIF CIRCULANT	339 068 928,58	0,00	302 456 415,81	36 612 512,77	16 034 708,48	177 226 647,75	4 318 204,65	18 673 162,99
* 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 EXERCICE	MONTANTS EXERCICE 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
Total (1)	5 016 000,00	5 016 000,00
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	0,00

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés		
Total	0,00	0,00

(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
TOTAL		1 980 000	1 980 000		198 000 000	198 000 000	198 000 000

(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
<u>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>		<u>B. AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
		* 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
TOTAL A	94 710 341,16	TOTAL B	94 710 341,16

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 NEANT
	. Défavorables NEANT

ANNEXE 2- MODELE DE BULLETIN DE SOUSCRIPTION

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE
EMISSION D'OBLIGATIONS ORDINAIRES NON COTEES DE LA SOCIETE LES EAUX MINERALES D'OULMES.**

Destinataire : BMCI
Tel : +212 522 46 12 69
Fax : +212 522 26 45 20
Date [...]

Identification du souscripteur :

Nom prénom / Dénomination / Raison sociale.....
Nom du teneur de compte.....
N° de compte Titres/Espèces.....
Mode de paiement.....
Téléphone.....
Fax.....
Code d'identité1.....

Nom et prénom du signataire.....
Siège social.....
Adresse (si différente du siège social).....
Qualité souscripteur2.....
Nationalité du souscripteur.....

Caractéristiques des Obligations :

CARACTERISTIQUES	OBLIGATIONS NON COTEES
NOMBRE D'OBLIGATIONS A EMETTRE	3 000 OBLIGATIONS ORDINAIRES NON COTEES
VALEUR NOMINALE	100 000 DH
MONTANT DE L'EMISSION	300 000 000 DH
MATURITE	5 ANS
PRIME DE RISQUE	112 PBS
TAUX D'INTERET NOMINAL	4.20% TAUX FIXE LE TAUX D'INTERET NOMINALE 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). (LA FORMULE DE PASSAGE DU TAUX IN FINE AU TAUX AMORTISSABLE EQUIVALENT EST PRESENTEE EN ANNEXE DE LA NOTE D'INFORMATION)
INTERETS	LES INTERETS SERONT SERVIS ANNUELLEMENT AUX DATES ANNIVERSAIRES DE LA DATE DE JOUISSANCE SOIT LE 19 MAI DE CHAQUE ANNEE OU LE 1ER JOUR OUVRE SUIVANT CETTE DATE SI CELLE-CI N'EST PAS UN JOUR OUVRE. AUCUN REPORT DES INTERETS NE SERA POSSIBLE DANS LE CADRE DE CETTE OPERATION.
MODE DE CALCUL DES INTERETS	LES INTERETS SERONT CALCULES SELON LA FORMULE (CAPITAL RESTANT DU* TAUX D'INTERET NOMINAL)
NEGOCIABILITE	DE GRE A GRE (HORS BOURSE)
METHODE D'ALLOCATION	AU PRORATA
MODE DE REMBOURSEMENT DU CAPITAL	AMORTISSEMENT ANNUEL LINEAIRE DU PRINCIPAL
PERIODE DE SOUSCRIPTION	DU 8 MAI AU 15 MAI INCLUS

Modalités de souscription :

NOMBRE DE TITRES DEMANDES	MONTANT GLOBAL EN DHS

Nous avons pris connaissance de ce qui suit :

-Dans le cas où le montant de l'emprunt obligatoire n'est pas entièrement souscrit, les souscriptions seront réputées non avenues, les montants couvrant ces souscriptions seront remboursés conformément et dans les délais présentés dans la note d'information visée par le CDVM
-Dans le cas où les souscriptions dépassent le montant de l'émission, les souscripteurs seront servis proportionnellement à leur demande

Par la présente nous autorisons notre dépositaire ci-dessus désigné à débiter notre compte de l'équivalent du montant correspondant aux obligations Les Eaux Minérales d'Oulmès qui nous seront attribués afin de créditer le compte de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès ouvert dans les livres de BMCI le³⁵ 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 Note d'information visée par le CDVM est disponible sans frais au siège social de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur, ainsi que sur le site internet du CDVM : www.cdvm.gov.ma. ».

1 Code d'identité : N° et date d'agrément pour les OPCVM N° d'agrément pour les établissements de crédit, RC pour les personnes morales
2 Qualité du souscripteur :
A Personnes morales de droit marocain
B Personnes morales de droit étranger
C OPCVM de droit marocain
D Compagnies financières de droit marocain
E Etablissement de crédit de droit marocain
F Entreprises d'assurance et de réassurance de droit marocain
G CDG
H Organismes de pension et de retraites
I Institutionnels de l'investissement agréés de droit étranger

³⁵La date de règlement correspond à la date de jouissance.

ANNEXE 3- **D**ETERMINATION DU TAUX D'INTERET

1) Annexe I : Détermination des taux de rendement des Obligations émises

Le taux de rendement des obligations émises par Les EAUX MINÉRALES D'OULMES est obtenu en ajoutant au taux souverain arrêté sur la base de la courbe secondaire affichée le 29 Avril 2015 une prime de 112 pbs. Le taux souverain étant celui des bons émis par le Trésor marocain de même nature (amortissable sur 5 ans).

Ce titre n'existant pas sur le marché, il faut le reconstituer à partir de la seule courbe réellement observée sur le marché, à savoir la courbe des taux in fine obtenue par interpolation linéaire en utilisant les maturités proches supérieures et inférieures.

La méthodologie est la suivante :

- Reconstitution de la courbe zéro coupon à partir de la courbe in fine ; et
- Le calcul du taux facial linéaire amortissable correspondant à un prix de 100% à partir des flux futurs (capital + intérêts) actualisés par la courbe zéro coupon.

Construction de la courbe zéro coupon

La courbe zéro coupon est obtenue de proche en proche à partir de la courbe in fine de la manière suivante :

- $Z_1 = T_1$;
- Z_2 est calculé grâce à l'équation: $100\% = T_2/(1+Z_1) + (1+T_2)/(1+Z_2)^2$. En effet, un titre in fine à 2 ans portant un taux égal au taux de rendement T_2 est valorisé au pair (100%). Or, sa valeur est également obtenue en actualisant ses flux par les taux zéro coupon.

Plus généralement, pour $n > 1$, Z_n est obtenu à partir de T_n et des Z_i ($i < n$), grâce à l'équation :

$$100\% = \sum_{i=1}^{n-1} T_n / (1 + Z_i)^i + (1 + T_n) / (1 + Z_n)^n$$

La courbe zéro coupon obtenue se présente comme suit :

Maturité	Taux In Fine	Taux Zéro Coupon
1 an	2.7359%	2.7359%
2 ans	2.9003%	2.9027%
3 ans	3.0126%	3.0177%
4 ans	3.1250%	3.1343%
5 ans	3.2372%	3.2525%

Calcul du taux de rendement :

Si T amortissable 5 ans est le taux recherché, il doit vérifier l'équation suivante :

$$100\% = \sum_{i=1}^5 F_i / (1 + Z_i)^i \text{ où } F_i = 1/5 + [1 - (i - 1) * 1/5] * T \text{ amortissable 5 ans}$$

Cette équation permet donc d'obtenir le taux à 5 ans amortissable. Numériquement et compte tenu de la courbe actuelle, on obtient :

T amortissable 5 ans = **3.08%**.

ANNEXE 4- TABLEAU D'AMORTISSEMENT

Année	Encours du capital	Capital amorti	Cumul capital amorti	Intérêts à servir
1	300 000 000	60 000 000	60 000 000	12 600 000
2	240 000 000	60 000 000	120 000 000	10 080 000
3	180 000 000	60 000 000	180 000 000	7 560 000
4	120 000 000	60 000 000	240 000 000	5 040 000
5	60 000 000	60 000 000	300 000 000	2 520 000