

R A P P O R T
F I N A N C I E R
S E M E S T R I E L

30 JUIN 2019



LES EAUX
MINÉRALES
D'OULMES



S O M M A I R E

04

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

13

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

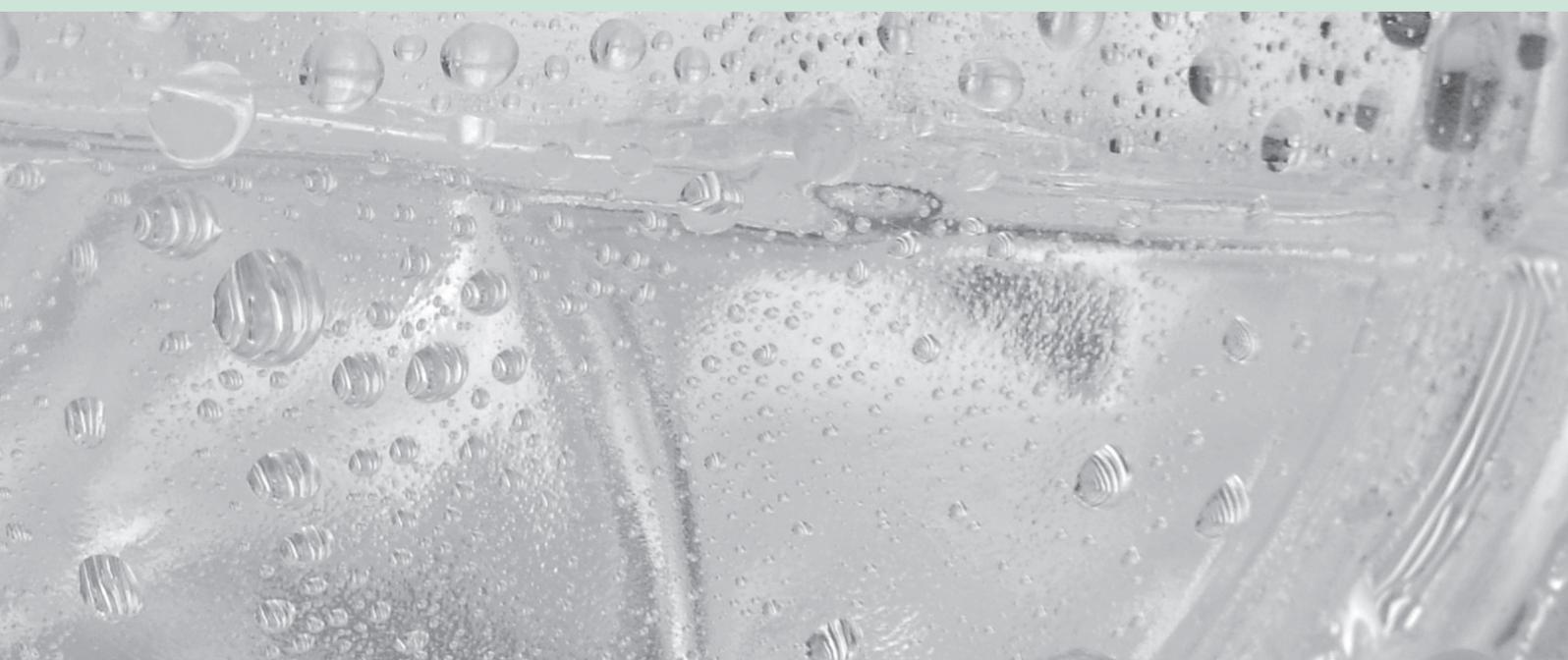
23

RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019

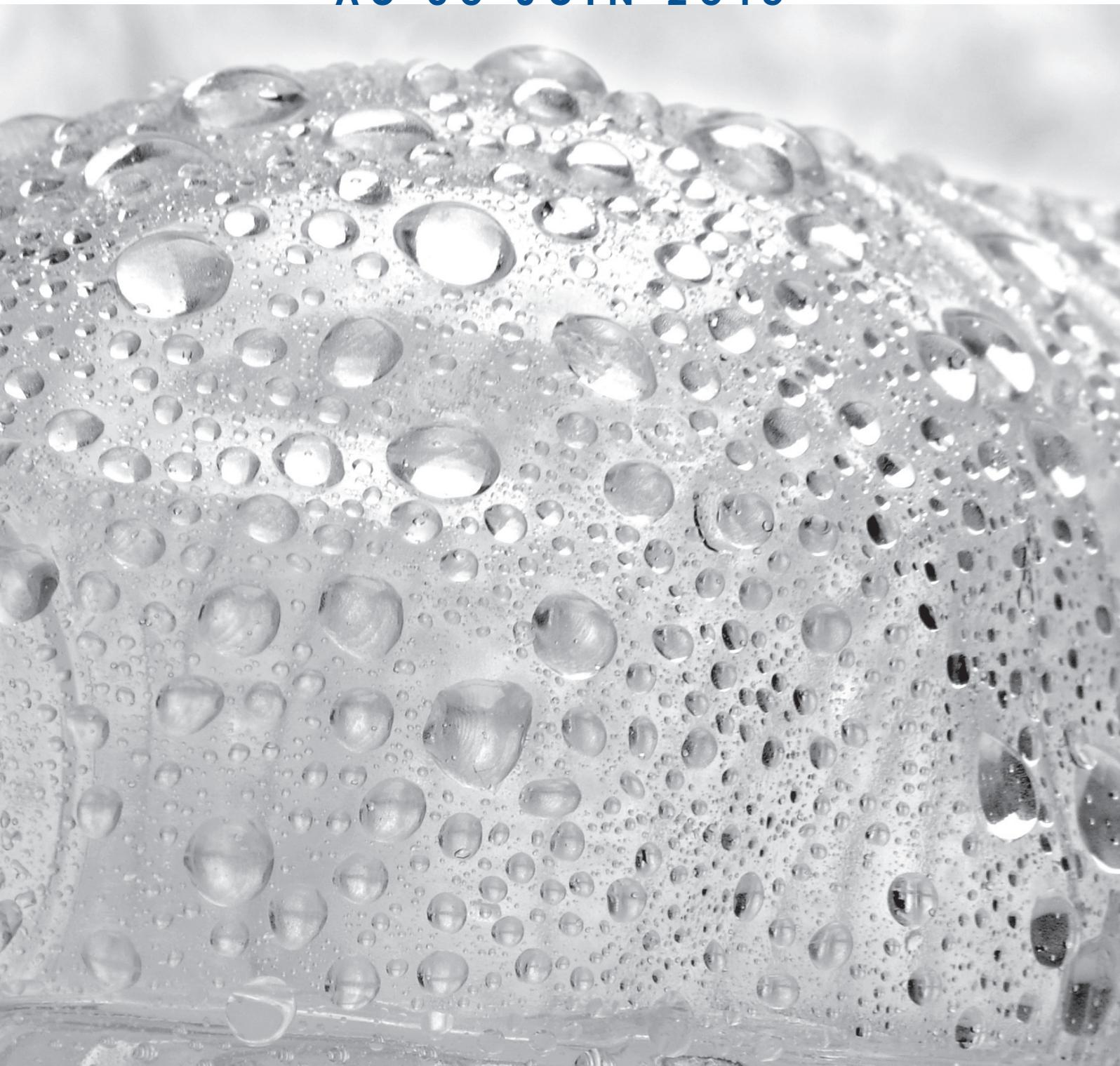
- ▶ FAITS MARQUANTS ET PRINCIPALES RÉALISATIONS
- ▶ ANALYSE DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS
 - ▶ PERSPECTIVES

25

Liste des communiqués de presse 2019



COMPTES
SOCIAUX
AU 30 JUIN 2019



COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF (Montants en Dhs)		30.06.2019			31.12.2018
		Brut	Amortissement	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en non-valeur (A)	67 396 783	56 515 974	10 880 809	9 014 553
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir	67 396 783	56 515 974	10 880 809	9 014 553
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles (B)	26 136 432	12 582 037	13 554 395	11 054 940
	Immobilisations en Recherche & Développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	26 136 432	12 582 037	13 554 395	11 054 940
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles (C)	2 702 442 279	1 516 618 182	1 185 824 097	1 180 479 586
	Terrains	48 325 324		48 325 324	48 325 324
	Constructions	464 786 575	213 184 039	251 602 536	254 189 120
	Installations techniques, matériel et outillage	1 931 542 520	1 253 080 511	678 462 009	722 939 240
	Matériel de transport	11 072 188	9 257 331	1 814 858	1 929 358
	Mobilier de bureau, aménagements divers	57 027 413	41 096 302	15 931 112	15 019 091
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	189 688 258		189 688 258	138 077 453
	Immobilisations financières (D)	80 729 594	3 500 000	77 229 594	76 407 990
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	11 868 689		11 868 689	13 058 745
	Titres de participation	68 860 904	3 500 000	65 360 904	63 349 244
	Autres titres immobilisés				
	Écart de conversion - Actif (E)				
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 876 705 088	1 589 216 192	1 287 488 895	1 276 957 068	
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	303 162 085	3 993 471	299 168 614	247 495 235
	Marchandises	31 673 461		31 673 461	39 258 699
	Matières et fournitures consommables	244 539 401	3 993 471	240 545 930	191 899 630
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et résiduels				
	Produits finis	26 949 223		26 949 223	16 336 906
	Créances de l'actif circulant (G)	611 017 390	63 306 016	547 711 374	482 856 961
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	27 747 622		27 747 622	19 941 544
	Clients et comptes rattachés	444 042 437	53 816 722	390 225 714	329 831 544
	Personnel	4 438 525		4 438 525	4 281 657
	État	67 713 557		67 713 557	80 259 343
	Compte d'associés	6 807 175		6 807 175	1 806 200
	Autres débiteurs	50 614 867	9 489 294	41 125 573	42 138 341
	Comptes de régularisation actif	9 653 208		9 653 208	4 598 332
	Titres et valeurs de placement (H)	58 000		58 000	58 000
	Écarts de conversion - Actif (I)	588 859		588 859	695 470
	TOTAL II (F+G+H+I)	914 826 334	67 299 487	847 526 847	731 105 667
TRÉSORERIE	Chèques et valeurs à encaisser	6 976 401		6 976 401	32 659 220
	Banques, T.G et C.C.P	123 281 765		123 281 765	45 773 508
	Caisses, régies d'avances et accréditifs	1 387 090		1 387 090	1 375 865
	TOTAL III	131 645 256		131 645 256	79 808 593
TOTAL GÉNÉRAL	3 923 176 677	1 656 515 679	2 266 660 998	2 087 871 328	

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

BILAN PASSIF (Montants en Dhs)		30.06.2019	31.12.2018
FINANCEMENT PERMANENT	Fonds propres		
	Capital social ou personnel (1)	198 000 000	198 000 000
	Moins : actionnaires, capital souscrit non-appelé		
	Capital appelé		
	dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	166 980 000	166 980 000
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	19 800 000	19 800 000
	Autres réserves	37 687 000	37 687 000
	Report à nouveau (2)	117 917 051	97 122 643
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	6 658 741	20 794 407
	Total des capitaux propres	(A) 547 042 792	540 384 051
	Capitaux propres assimilés	(B)	
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement	(C) 735 117 050	790 000 000
Emprunts obligataires	60 000 000	120 000 000	
Autres dettes de financement	675 117 050	670 000 000	
Provisions durables pour risques et charges	(D)		
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Écart de conversion - Passif	(E)		
Augmentation de créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A + B + C + D + E)	1 282 159 842	1 330 384 051	
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant	(F) 429 514 536	429 933 920
	Fournisseurs et comptes rattachés	171 148 168	233 237 077
	Clients créditeurs, avances et acomptes	18 420 330	14 071 650
	Personnel	6 960 804	4 671 594
	Organismes sociaux	12 223 678	13 909 916
	État	206 663 092	150 869 668
	Comptes d'associés	2 208 859	1 583 859
	Autres créanciers		
	Comptes de régularisation passif	11 889 605	11 590 157
	Autres provisions pour risques et charges	(G) 588 859	695 470
Écarts de conversion - Passif (éléments circulants)	(H) 584 423	369 657	
TOTAL II (F + G + H)	430 687 817	430 999 048	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE PASSIF		
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie	395 000 000	240 000 000
	Banques de régularisation	158 813 339	86 488 230
TOTAL III	553 813 339	326 488 230	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)		2 266 660 998	2 087 871 328

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
NATURE (Montants en Dhs)	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2 30.06.2019	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 30.06.2018
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)		
	I Produits d'exploitation			
Ventes de marchandises (en l'état)	21 940 087		21 940 087	13 290 890
Ventes de biens et services produits	740 790 303		740 790 303	692 188 198
Chiffres d'affaires	762 730 390		762 730 390	705 479 087
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	10 612 317		10 612 317	5 295 169
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				5 158 048
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	482 501		482 501	8 587 790
TOTAL I	773 825 207		773 825 207	724 520 095
II Charges d'exploitation				
Achats revendus (2) de marchandises	23 924 441		23 924 441	11 791 730
Achats consommés (2) de matières et fournitures	269 955 326		269 955 326	231 298 705
Autres charges externes	189 633 843	23 989	189 657 832	211 533 339
Impôts et taxes	69 878 464		69 878 464	64 899 228
Charges de personnel	106 629 369		106 629 369	97 413 642
Autres charges d'exploitation	625 058		625 058	687 583
Dotations d'exploitation	78 744 962		78 744 962	80 900 598
TOTAL II	739 391 464	23 989	739 415 453	698 524 824
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			34 409 755	25 995 271
IV Produits financiers				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 439 422		1 439 422	
Gains de change	742 867		742 867	1 232 194
Intérêts et autres produits financiers	254 230		254 230	317 756
Reprises financières : transferts de charges	695 470		695 470	297 516
TOTAL IV	3 131 990		3 131 990	1 847 466
V Charges financières				
Charges d'intérêts	22 693 121		22 693 121	14 356 705
Pertes de change	410 482		410 482	1 602 311
Autres charges financières				
Dotations financières	4 088 859		4 088 859	304 323
TOTAL V	27 192 462		27 192 462	16 263 339
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			-24 060 472	-14 415 873
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			10 349 283	11 579 397
VIII PRODUITS NON-COURANTS				
Produits de cessions d'immobilisations	15 000		15 000	286 500
Subvention d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non-courants	19 108 481		19 108 481	3 004 737
Reprises non-courantes : transferts de charges				
TOTAL VIII	19 123 481		19 123 481	3 291 237
IX CHARGES NON-COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	500		500	13 391
Subventions accordées				
Autres charges non-courantes	17 574 247		17 574 247	45
Dotations non-courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	17 574 747		17 574 747	13 436
X RÉSULTAT NON-COURANT (VIII - IX)			1 548 733	3 277 802
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)			11 898 016	14 857 199
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			5 239 275	3 158 645
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)			6 658 741	11 698 554
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			796 080 678	729 658 798
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			789 421 937	717 960 244
XVI RÉSULTAT NET (total produits-total charges)			6 658 741	11 698 554

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)

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

(Montants en Dhs)		Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)	21 940 087	13 290 890
2	- Achats revendus de marchandises	23 924 441	11 791 730
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	-1 984 354	1 499 160
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	751 402 620	702 641 415
3	Ventes de biens et services produits	740 790 303	692 188 198
4	Variation de stocks de produits	10 612 317	5 295 169
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		5 158 048
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	459 613 159	442 832 044
6	Achats consommés de matières et fournitures	269 955 326	231 298 705
7	Autres charges externes	189 657 832	211 533 339
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	289 805 107	261 308 532
8	+ Subventions d'exploitation		
V	9 - Impôts et taxes	69 878 464	64 899 228
10	- Charges de personnel	106 629 369	97 413 642
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	113 297 274	98 995 661
	= INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation	625 058	687 583
13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	482 501	8 587 790
14	- Dotations d'exploitation	78 744 962	80 900 598
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	34 409 755	25 995 271
VII	RÉSULTAT FINANCIER	-24 060 472	-14 415 873
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	10 349 283	11 579 397
IX	RÉSULTAT NON-COURANT (+ ou -)	1 548 733	3 277 802
15	- Impôts sur les résultats	5 239 275	3 158 645
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	6 658 741	11 698 554

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

		Exercice	Exercice précédent
1	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	6 658 741	11 698 554
	+ * Bénéfice	6 658 741	11 698 554
	- * Perte		
2	+ Dotations d'exploitation	78 744 962	78 718 773
3	+ Dotations financières	3 500 000	
4	+ Dotations non-courantes		
5	- Reprises d'exploitation		
6	- Reprises financières		
7	- Reprises non-courantes		
8	- Produits des cession des immobilisations	15 000	286 500
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	500	13 391
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	88 889 203	90 144 218
10	- Distributions de bénéfices	-	166 320 000
II	AUTOFINANCEMENT	88 889 203	-76 175 782

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - Synthèse des masses du bilan

MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1 Financement permanent	1 282 159 842	1 330 384 051	48 224 209	
2 Moins actif immobilisé	1 287 488 895	1 276 957 068	10 531 827	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	-5 329 053	53 426 982	58 756 036	
4 Actif circulant	847 526 847	731 105 667	116 421 180	
5 Moins passif circulant	430 687 817	430 999 048	311 230	
6 = Besoins de financement global (4-5) (B)	416 839 030	300 106 619	116 732 411	
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	-422 168 083	-246 679 637		175 488 447

II - Emplois et ressources

		Exercice		Exercice précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT (A)			88 889 203		14 774 265
Capacité d'autofinancement			88 889 203		181 094 265
- Distribution de bénéfices					166 320 000
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			1 628 656		3 822 096
Cession d'immobilisations incorporelles					
Cession d'immobilisations corporelles			15 000		599 486
Cession d'immobilisations financières					3 222 610
Récupérations sur créances immobilisées			1 613 656		
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
Augmentations de capital, apports					
Subventions d'investissement					
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)			20 000 000		420 000 000
I - TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			110 517 859		438 596 360
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		93 043 745		278 670 318	
Acquisition d'immobilisations incorporelles		411 896		2 374 417	
Acquisition d'immobilisations corporelles		86 696 589		276 052 133	
Acquisition d'immobilisations financières		5 935 260		243 769	
Augmentation des créances immobilisées					
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)					
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		74 882 950		60 000 000	
EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)		1 347 200		6 379 619	
II - TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		169 273 895		345 049 938	
III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		116 732 411		92 779 416	
IV - VARIATION DE LA TRÉSORERIE			175 488 447	767 006	
TOTAL GÉNÉRAL		286 006 306	286 006 306	438 596 360	438 596 360

Exercice clos au 30.06.2019

ÉTAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NÉANT	NÉANT
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
III - Dérogations aux règles d'établissement des états de synthèse	NÉANT	NÉANT

Exercice clos au 30.06.2019

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	NÉANT	NÉANT
II - Changements affectant les règles de présentation	NÉANT	NÉANT

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

(Montants en Dhs)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette
		1	2	3	4
Eau Technologie Environnement «ETE»	Captage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	5 438 400	55%	22 762 339	22 762 339
OULMES drinks development «ODD»	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	30 000 000	100%	30 000 000	30 000 000
ORANGINA MAROC	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	22 000 000	34%	7 479 800	3 979 800
SENEGAL WATER & BEVERAGES COMPANY SA	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	3 107 105	100%	3 107 105	3 107 105
SOCIETE AFRICAINE DES BOISSONS ET EAUX MINERALES «SABEM»	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	10 124 299	55%	5 511 660	5 511 660
TOTAL		70 669 804		68 860 904	65 360 904

(Montants en Dhs)

Exercice du 01.01.2019 au 30.06.2019

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (suite)

Raison sociale de la société émettrice	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	
	6	7	8	
Eau Technologie Environnement «ETE»	30.06.2019	22 556 329	2 814 853	1 439 422
OULMES drinks development «ODD»	30.06.2019	12 876 490	-1 292 477	
ORANGINA MAROC	30.06.2019	-20 399 672	-6 614 662	
SENEGAL WATER & BEVERAGES COMPANY SA	30.06.2019	3 107 105		
SOCIETE AFRICAINE DES BOISSONS ET EAUX MINERALES «SABEM»	30.06.2019	10 124 299		
TOTAL		28 264 551	-5 092 286	

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2019

Exercice clos au 30.06.2019

TABLEAU DES PROVISIONS (Montants en Dhs)

Nature	Montant début d'exercice	Dotations	
		d'exploitation	financières non-courantes
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			3 500 000
2 - Provisions réglementées			
3 - Provisions durables pour risques et charges			
SOUS-TOTAL (A)			3 500 000
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)(Clients et stocks)	67 781 988		
5 - Autres provisions pour risques et charges (Écarts de conversion)	695 470		588 859
6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie			
SOUS-TOTAL (B)	68 477 458		588 859
TOTAL (A + B)	68 477 458		4 088 859

Exercice clos au 30.06.2019

TABLEAU DES PROVISIONS (suite) (Montants en Dhs)

Nature	d'exploitation	Reprises		Montant fin d'exercice
		financières	non-courantes	
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé				3 500 000
2 - Provisions réglementées				
3 - Provisions durables pour risques et charges				
SOUS-TOTAL (A)				3 500 000
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)(Clients et stocks)	482 501			67 299 487
5 - Autres provisions pour risques et charges (Écarts de conversion)		695 470		588 859
6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie				
SOUS-TOTAL (B)	482 501	695 470		67 888 345
TOTAL (A + B)	482 501	695 470		71 388 345

Exercice clos au 30.06.2019

B15 : État des passifs éventuels

- Conformément à la législation fiscale en A24 les exercices 2015, 2016, 2017 et 2018 et juin 2019 ne sont pas encore prescrits. Les déclarations fiscales des Eaux minérales d'Oulmès au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR) peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts, taxes
- Les déclarations sociales au titre de la CNSS peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels de cotisations



47, Rue Allal Ben Abdellah
5ème étage Casablanca
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

LES EAUX MINERALES D'OULMES

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2019

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 la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 547.042.791,71 dont un bénéfice net de MAD 6.658.741,04 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 limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 et, 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél. : 0522 54 48 00 - Fax : 0522 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Michaël DIOUFI
Associé

COMPTES,
CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2019



COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Bilan au 30.06.2019

ACTIF	30 06 2019	31 12 2018
Actif non-courant	1 526 754	1 514 999
Écart d'Acquisition	9 352	10 203
Immobilisations en non-valeur		
Immobilisations incorporelles	13 615	11 143
Immobilisations corporelles	1 482 348	1 476 901
Immobilisations financières	21 432	16 708
Titres mis en équivalence		
Impôts différés actif	6	44
Actif courant	1 013 626	836 934
Stocks et encours	312 035	258 788
Clients et comptes rattachés	393 296	332 801
Autres créances et comptes de régularisation	167 496	157 639
Valeurs mobilières de placement	58	58
Disponibilités	140 741	87 648
Total de l'actif	2 540 380	2 351 933

Bilan au 30.06.2019

PASSIF	30.06.2019	30.06.2018
Capitaux propres part du groupe	627 793	620 492
Capital	198 000	198 000
Prime d'émission	166 980	166 980
Réserves	254 101	239 809
Report à nouveau		
Résultat net de l'exercice	8 720	15 758
Écart de conversion	-8	-56
Intérêts minoritaires	10 294	10 213
Capitaux propres assimilés		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Passif non-courant	889 418	946 411
Emprunts et dettes financières	832 032	893 114
Impôts différés passif	49 989	48 207
Provisions durables pour risques et charges	7 397	5 089
Passif courant	1 012 873	774 817
Fournisseurs et comptes rattachés	181 636	234 046
Autres dettes et comptes de régularisation	270 068	205 647
Autres provisions pour risques et charges		160
Trésorerie passif	561 168	334 965
Total du passif	2 540 380	2 351 933

CR au 30.06.2019 KMAD

Nature	30.06.2019	30.06.2018
Produits d'exploitation	811 084	757 965
* Chiffre d'affaires	798 531	737 915
* Autres produits d'exploitation	12 553	20 050
Charges d'exploitation	767 826	721 689
* Achats consommés	309 222	258 978
* Charges externes	191 325	215 406
* Impôts et taxes	71 154	65 694
* Charges de personnel	111 550	101 797
* Autres charges d'exploitation	1 005	966
* Dotations d'exploitation	83 570	78 847
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	43 258	36 276
Charges et produits financiers	-23 426	-17 385
RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGRÉES	19 832	18 892
Charges et produits non-courants	1 543	3 284
* Impôts sur les résultats	6 426	4 339
* Impôts sur les résultats différés	1 820	3 084
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGRÉES	13 129	14 753
* Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-2 241	-2 785
* Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	850	850
* Reprises sur écarts d'acquisition négatifs		
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	10 038	11 118
INTÉRÊTS MINORITAIRES	1 318	1 372
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	8 720	9 746
RÉSULTAT PAR ACTION EN DH	4,40	4,92

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

KMAD

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé PG
Capitaux propres consolidés au 31.12.2017	198 000	166 980	219 024	189 525
Affectation du résultat 2017			189 525	-189 525
Distribution par la société consolidante			-166 320	
Distributions versées aux minoritaires			-2 297	
Variation de périmètre				
Résultat consolidé S1 2018				9 746
Augmentation de capital				
Écart de conversion			-20	
Capitaux propres consolidés au 30.06.2018	198 000	166 980	239 911	9 746

(SUITE)	Intérêts minoritaires	Écart de conversion	Total capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 31.12.2017	9 806	195	783 529
Affectation du résultat 2017			
Distribution par la société consolidante			-166 320
Distributions versées aux minoritaires	-1 879		-4 177
Variation de périmètre			
Résultat consolidé S1 2018	1 372		11 118
Augmentation de capital			
Écart de conversion	-16	-211	-247
Capitaux propres consolidés au 30.06.2018	9 283	-16	623 904

KMAD

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé PG
Capitaux propres consolidés au 31.12.2018	198 000	166 980	239 809	15 758
Affectation du résultat 2018			15 758	-15 758
Distribution par la société consolidante				
Distributions versées aux minoritaires			-1 424	
Variation de périmètre				
Résultat consolidé S1 2019				8 720
Augmentation de capital				
Écart de conversion			-88	
Différence d'ouverture			46	
Capitaux propres consolidés au 30.06.2019	198 000	166 980	254 101	8 720

(SUITE)	Intérêts minoritaires	Écart de conversion	Total capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 31.12.2018	10 213	-56	630 705
Affectation du résultat 2018			
Distribution par la société consolidante			
Distributions versées aux minoritaires	-1 165		-2 590
Variation de périmètre			
Résultat consolidé S1 2019	1 318		10 038
Augmentation de capital			
Écart de conversion	-72	48	-112
Différence d'ouverture			46
Capitaux propres consolidés au 30.06.2019	10 294	-8	638 088

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

KMAD

	30.06.2019	30.06.2018
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés consolidées	10 038	11 118
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	83 837	76 682
- Variation des impôts différés	1 820	3 084
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-15	-273
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	2 241	2 785
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	97 920	93 396
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-111 747	-125 955
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-13 826	-32 559
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-96 850	-203 336
Cession d'immobilisations	15	287
Incidence des variations de périmètre		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-96 835	-203 050
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	-2 590	-170 497
Emissions de prêts nettes des remboursements	1 220	16
Subvention d'investissement		
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunt nettes des remboursements	-61 082	-62 250
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-62 452	-232 731
Incidence des variations des monnaies étrangères	2	-247
Variation de trésorerie nette	-173 111	-468 587
Trésorerie nette d'ouverture	-247 317	-242 238
Trésorerie nette de clôture	-420 427	-710 825

Principes et méthodes de consolidation

A- Description de l'activité

Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A. (LEMO), société anonyme au capital social de 198.000.000 de Dirhams, a été créée le 7 mars 1934 sous la dénomination « Compagnie Fermière des Eaux Minérales d'Oulmès-Etat » et dont le siège social est établi dans la zone industrielle de BOUSKOURA à Casablanca. Les Eaux Minérales d'Oulmès fait partie du groupe HOLMARCOM.

Les domaines d'activité des Eaux minérales d'Oulmès couvrent le captage, la production, la mise en bouteille et la commercialisation d'eaux minérales naturelles plates (Sidi Ali et Ain Atlas) et gazeuses (Oulmès), la fabrication de préformes, ainsi que la production, la mise en bouteille et la commercialisation d'eau de table (Bahia).

En mars 2016, LEMO a conclu un partenariat avec le Groupe SUNTORY. Il devient de ce fait le producteur des boissons du Groupe SUNTORY au Maroc. Ce partenariat a débuté par la production de la marque Orangina.

Enfin, LEMO est présent également à l'international via sa filiale ETE opérant au Bénin.

B- Principes comptables

Les comptes consolidés ont été établis en application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'Annexe III.2.A. de la circulaire de l'AMMC qui fixe le contenu de l'information proforma et l'Annexe III.2.I. portant sur les États de synthèse semestriels.

C- Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées dépendent du type de contrôle liant l'entreprise concernée à la maison-mère :

Intégration globale (IG) : Cette méthode est appliquée lorsque le Groupe détient un contrôle exclusif sur sa filiale. Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. La méthode de l'intégration globale permet de répartir le résultat et les capitaux propres entre les intérêts du Groupe et les intérêts hors Groupe (intérêts minoritaires).

Intégration proportionnelle (IP) : Cette méthode s'applique aux entreprises soumises au contrôle conjoint. Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord. La méthode de l'intégration proportionnelle consiste à intégrer uniquement les pourcentages d'actifs, de passifs, de charges et de produits revenant aux seuls intérêts du Groupe.

Mise en équivalence (MEE) : Cette méthode s'applique aux entreprises sur lesquelles le Groupe a une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. La méthode de la mise en équivalence consiste à valoriser les titres de participation de l'entreprise consolidée en fonction des capitaux propres de celle-ci, la quote-part de résultat de la filiale étant prise en compte dans le résultat consolidé.

D- Périmètre et règles de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend la société mère Les Eaux Minérales d'Oulmès (LEMO) et ses filiales :

Entité	Activité	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
Eau Technologie Environnement "ETE"	Captage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	Intégration globale	55%	55%
OULMES DRINKS DEVELOPMENT "ODD"	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	Intégration globale	100%	100%
ORANGINA MAROC	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	Mise en équivalence	34%	34%

Eau Technologie Environnement SA (ETE)

Eau Technologie Environnement, société de droit béninois, détenue par LEMO à hauteur de **%55** dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie de développement en Afrique et plus particulièrement l'Afrique Sub-saharienne.

Oulmès Drinks Development SA (ODD)

ODD est une société anonyme créée en avril 2016 et détenue à 100% par Les Eaux Minérales d'Oulmès. Son capital social est de 30 MDh. La société a pour objet la production au Maroc de tout type de boissons gazeuses et non gazeuses et notamment les marques appartenant au portefeuille du Groupe japonais Suntory Beverages & Food (SBF). ODD est le fournisseur exclusif d'Orangina Maroc dans le cadre du partenariat conclu entre LEMO et SBF.

Orangina Maroc SA (OM)

OM est une société anonyme détenue conjointement par LEMO à hauteur de **%34** et SBF à hauteur de 66%. Elle a été constituée en avril 2016 et détient les licences d'exploitation au Maroc des marques du portefeuille de SBF. OM agit en tant qu'opérateur commercial pour le territoire marocain et est notamment en charge de la stratégie marketing et de la distribution des produits concernés par le partenariat LEMO-SBF.

E- Conversion des états financiers des filiales étrangères

La monnaie fonctionnelle d'une société est la monnaie de l'environnement économique dans lequel cette entité opère principalement. Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Ainsi, les comptes des filiales installées à l'étranger ont été convertis en MAD, la monnaie de présentation des états de synthèse consolidés.

F- Date de clôture des exercices

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 Décembre de chaque année.

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 30 juin 2019.

G- Comptes et opérations réciproques

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les sociétés consolidées par intégration globale sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au groupe (dividendes, plus-values...).

Les soldes bilanciaux, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

H- Retraitements de consolidation

• Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non valeurs, constituées des frais préliminaires et des charges à répartir, sont annulées en consolidation, ces immobilisations constituent des charges de l'exercice au cours duquel elles ont été engagées, au même titre leurs amortissements sont annulés.

• ***Ecart de conversion***

Les gains de change latents, comptabilisés en écarts de conversion passif dans le bilan devraient être enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent. Aussi, les écarts de conversion actifs ont été annulés en contrepartie de la provision pour risques et charges correspondante.

• ***Immobilisations acquises par crédit-bail***

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de crédit-bail devraient être comptabilisés au bilan sous forme d'une immobilisation corporelle et d'un emprunt correspondant, au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière.

• ***Ecart d'acquisition***

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur une durée qui doit refléter aussi raisonnablement que possible les hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition. Cependant, lorsque ces écarts sont négatifs, ces derniers sont inscrits en provision pour risques et charges et repris sur une durée qui doit refléter aussi raisonnablement que possible les mêmes hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition.

Les comptes consolidés du groupe comprennent un écart d'acquisition suite à l'entrée en périmètre de la filiale ETE, amorti sur une durée de 10 ans.

• ***Impôts différés***

Les impositions différées résultent de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements d'homogénéisation qui ont une incidence sur la base taxable. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

• ***Homogénéisation des durées d'amortissement des immobilisations corporelles :***

Le retraitement d'homogénéisation des durées d'amortissement des immobilisations corporelles consiste à harmoniser la durée d'amortissement de ces dites immobilisations en fixant une durée économique au lieu d'une durée admise fiscalement.

I- Règles et méthodes d'évaluation

Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes :

• **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Elles sont constituées essentiellement des brevets, licences, logiciels et droits similaires correspondant à des dépenses faites pour l'obtention de l'avantage représenté par la protection accordée au bénéficiaire du droit d'utilisation. La durée d'amortissement de ces immobilisations s'étale sur 5 ans.

• **Immobilisations corporelles**

A leur entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles acquises à titre onéreux sont enregistrées à leur coût d'acquisition, celles produites par l'entreprise pour elle-même, à leur coût de production. Ces coûts s'entendent hors TVA récupérable. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur la valeur d'origine du bien dans la limite des taux indiqués par l'administration fiscale et admis par l'usage de la profession.

• **Stock**

Les stocks des matières premières sont évalués au coût d'achat et suivant la méthode du coût moyen pondéré.



47, Rue Allal Ben Abdellah
5ème étage Casablanca
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

GRUPE LES EAUX MINERALES D'OULMES S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Les Eaux Minérales d'Oulmès et de ses filiales (Groupe Les Eaux Minérales d'Oulmès) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 638.088 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 10.038.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

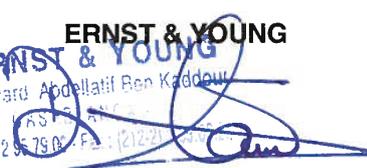
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

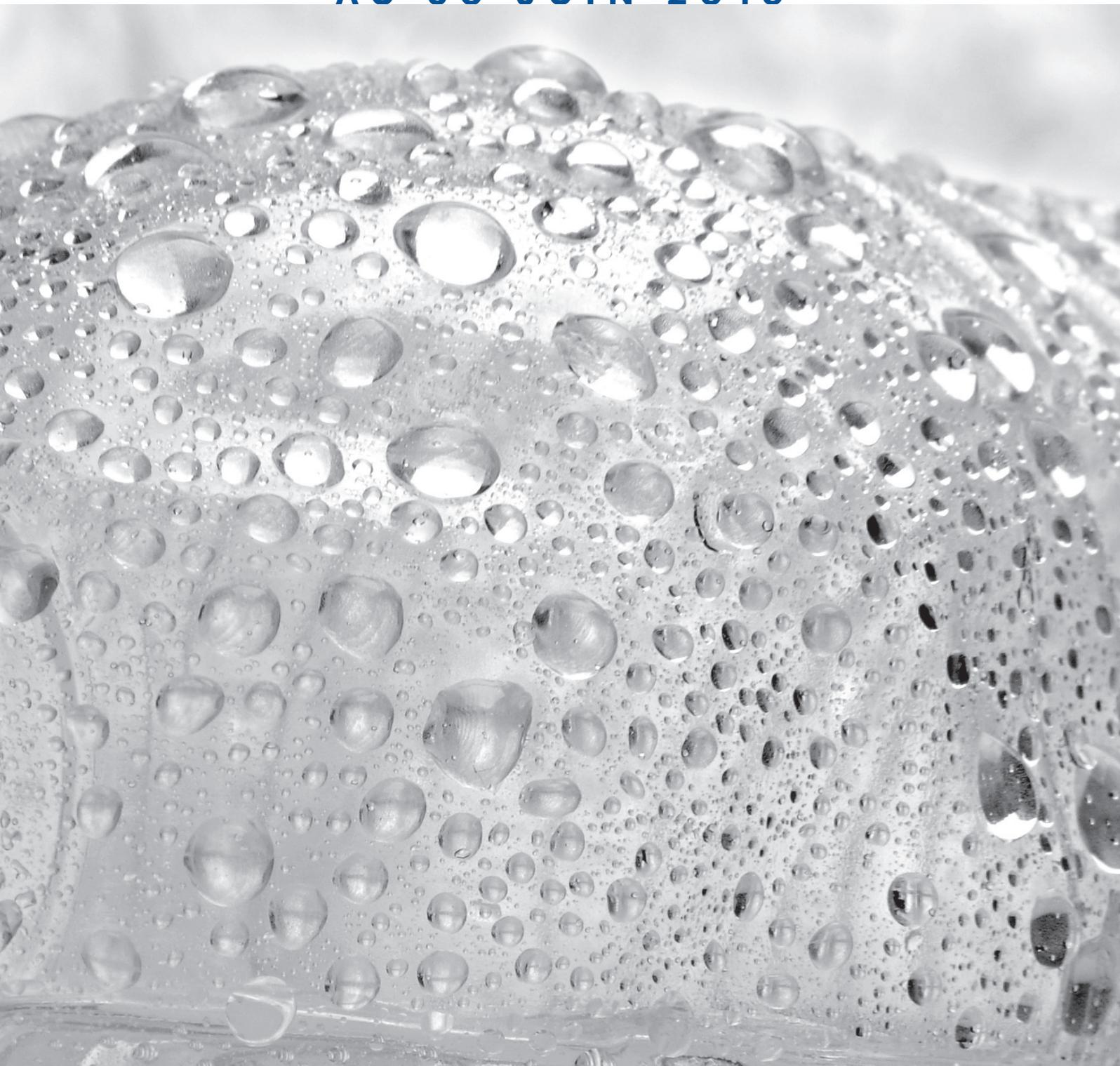

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Ben Abdellah - 5^{ème} étage
Tél. : 0522 54 48 00 - Fax : 0522 54 48 01

Faïçal MEKOUAR
Associé


ERNST & YOUNG
ERNST & YOUNG
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Tél. : (212-2) 2 65 79 00 - Fax : (212-2) 2 65 79 01

Hicham DIOURI
Associé

RAPPORT
D'ACTIVITÉ
AU 30 JUIN 2019





Faits marquants et principales réalisations

- ▶ Au 1^{er} semestre 2019, la stratégie des Eaux Minérales d'Oulmès a produit ses premiers fruits, démontrant la forte capacité de résilience et d'adaptation de la société dans un nouvel environnement sectoriel.
- ▶ Le 1^{er} semestre 2019 a été marqué par la mise en service d'une nouvelle unité de production de l'eau de table Bahia à Oujda permettant ainsi à la société de renforcer son développement au niveau de l'oriental, gagnant ainsi en productivité et en gestion des flux logistiques.

Perspectives

Capitalisant sur les 1^{ères} retombées de son plan stratégique, les Eaux Minérales d'Oulmès maintiendra ses efforts au 2^{ème} semestre en vue de consolider sa position de leader, de poursuivre sa stratégie de développement au niveau national, et d'améliorer sa rentabilité.

Analyse des principaux indicateurs financiers

- ▶ La dynamique commerciale soutenue initiée en 2018 a permis à la société de réaliser un chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2019 de 798,5 MDh en hausse de 8,2%.
- ▶ Cette nouvelle politique commerciale vise notamment la refonte des marques, le lancement de nouveaux produits et emballages, ainsi que le renforcement de la présence des différentes marques de la société auprès des consommateurs.
- ▶ Le résultat d'exploitation consolidé ressort à 43,3 MDh en progression de 19,2% et la marge opérationnelle s'établit à 5,4% également en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2018. Cette performance s'explique par les efforts de la société en faveur de l'innovation et du rééquilibrage du mix produits.
- ▶ Le résultat net part du Groupe s'établit à 8,7 MDh en retrait de 10,5% par rapport à celui du 30 juin 2018 en raison de charges imprévues.
- ▶ L'évolution de l'endettement net au terme des six premiers mois de l'année 2019 se limite à 6,7%, impactée essentiellement par l'augmentation de l'encours client et du niveau des stocks.
- ▶ Les investissements durant le 1^{er} semestre 2019 s'établissent à 88 MDh, contre 200 Mdh au S1 2018. En effet, l'année précédente a été marquée par un renforcement de l'outil de production.

LISTE DES
COMMUNIQUÉS
2019



29 AOÛT 2019

Indicateurs trimestriels au 30 juin 2019

18 SEPTEMBRE 2019

Résilience des indicateurs d'activité
dans une conjoncture sectorielle difficile



Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A au capital de 198 000 000 DHS
Z.I Bouskoura 20180 - Casablanca - www.leseauxmineralesdoulmes.ma