



LES EAUX  
MINÉRALES  
D'OULMÈS

# LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

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

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

## AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

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

**Jeudi 24 mai 2012 à 10 heures**

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

1. Rapport de gestion du Conseil d'Administration sur les comptes et les opérations réalisées durant l'exercice clos le 31 décembre 2011 ;
2. Rapport des Commissaires aux Comptes concernant le même exercice ;
3. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ;
4. Approbation des comptes et opérations de l'exercice ; Affectation du résultat ;
5. Approbation, s'il y a lieu, des conventions visées à l'article 56 de la Loi 17-95 ;
6. Quitus aux administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes ;
7. Renouvellement des mandats de quatre Administrateurs de la société ;
8. Renouvellement des mandats des Commissaires aux comptes ;

9. Allocation de jetons de présence au Conseil d'Administration ;

10. Pouvoirs pour accomplissement des formalités légales.

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

Un actionnaire empêché d'assister à cette Assemblée peut s'y faire représenter par un autre actionnaire, par son tuteur, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant ou par une personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières.

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social, des documents dont la communication est prescrite par l'article 141 de la loi 17-95 telle qu'amendée par la loi 20-05.

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

## PROJET DES RESOLUTIONS

### PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu les explications du Conseil d'Administration et la lecture du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve intégralement les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tels qu'ils résultent du Bilan et du Compte de Produits et Charges arrêtés à cette date et qui présentent un bénéfice net comptable de **24.490.631,93 dirhams**.

### DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice, soit 24.490.631,93 dirhams, comme suit :

Bénéfice net de l'exercice (DH)	:	24.490.631,93
Dotation à la Réserve Légale	:	1.224.531,60
<b>Solde (DH)</b>	:	<b>23.266.100,33</b>
Report à nouveau antérieur	:	2.948.672,84
<b>Bénéfice distribuable (DH)</b>	:	<b>26.214.773,17</b>
Dividendes (DH)	:	23.760.000,00
<b>Le reste (DH)</b>	:	<b>2.454.773,17</b>

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

Soit un dividende de **12,00 dirhams** par action que l'Assemblée Générale décide de mettre en paiement à compter du **15 juin 2012**.

### TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la Loi 17-95 sur la société anonyme, telle que modifiée et complétée par la Loi 20-05, approuve chacune des opérations et conventions qui y sont mentionnées.

### QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de sa gestion au Conseil d'Administration pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate que les mandats de quatre (4) membres du Conseil d'Administration, savoir :

- **HOLMARCOM**, dont le représentant permanent est M. Mohamed Hassan BENSALAH ;
- **OMNIUM MAROCAIN D'INVESTISSEMENT**, dont le représentant permanent est M. Karim CHIOUAR ;
- **SANAD**, dont le représentant permanent est M. Abdelilah LAAMARTI ;
- **ATLANTA**, dont le représentant permanent est M. Sellam SEKKAT,

arrivent à expiration à l'issue de la présente Assemblée Générale.

Elle décide, conformément aux dispositions de la loi et des statuts, de renouveler leurs mandats pour une durée de six (6) années, qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate que les mandats des cabinets **ERNST & YOUNG** et **FIDAROC GRANT THORNTON**, Commissaires aux comptes de la société, arrivent à expiration à l'issue de la présente Assemblée.

Elle décide de renouveler leurs mandats de Commissaires aux Comptes pour une durée de trois (3) exercices sociaux correspondant aux exercices 2012, 2013 et 2014. L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Président Directeur Général pour fixer avec les Commissaires aux Comptes le montant de leurs honoraires annuels.

### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer, au Conseil d'Administration, pour l'exercice en cours, des jetons de présence d'un montant brut de ..... dirhams.

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

### HUITIEME RESOLUTION

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

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**



HOLMARCOM  
GROUP

# COMMUNICATION FINANCIERE

## BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

### BILAN ACTIF

(montants en dhs)	31 décembre 11			31 décembre 10
	Brut	Amortissement	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>32 400 372,64</b>	<b>16 535 155,20</b>	<b>15 865 217,44</b>	<b>4 136 740,73</b>
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	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>8 086 312,91</b>	<b>2 764 211,55</b>	<b>5 322 101,36</b>	<b>4 841 418,48</b>
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	-	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>1 289 941 741,64</b>	<b>604 876 859,59</b>	<b>685 064 882,05</b>	<b>579 844 660,31</b>
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
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>1 648 592,05</b>	<b>-</b>	<b>1 648 592,05</b>	<b>1 648 592,05</b>
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	1 648 592,05	-	1 648 592,05	1 648 592,05
Titres de participation	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 332 077 019,24</b>	<b>624 176 226,34</b>	<b>707 900 792,90</b>	<b>590 471 411,57</b>
<b>Stocks (F)</b>	<b>73 053 917,25</b>	<b>7 560 884,08</b>	<b>65 493 033,17</b>	<b>139 078 220,27</b>
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
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>337 703 799,23</b>	<b>32 225 271,31</b>	<b>305 478 527,92</b>	<b>765 285 852,09</b>
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	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
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>58 000,00</b>	<b>-</b>	<b>58 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Ecart de conversion-Actif (I)</b>	<b>58 835,21</b>	<b>-</b>	<b>58 835,21</b>	<b>186 416,00</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>410 874 551,69</b>	<b>39 786 155,39</b>	<b>371 088 396,30</b>	<b>904 608 488,36</b>
<b>Chèques et valeurs à encaisser</b>	<b>9 022 098,21</b>	<b>-</b>	<b>9 022 098,21</b>	<b>7 280 060,17</b>
Banques, T.G et C.C.P.	669 505,29	-	669 505,29	614 001,93
Caisnes, Régies d'avances et accreditifs	944 335,24	-	944 335,24	1 118 249,35
<b>TOTAL III</b>	<b>10 635 938,74</b>	<b>-</b>	<b>10 635 938,74</b>	<b>9 012 311,45</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 753 587 509,67</b>	<b>663 962 381,73</b>	<b>1 089 625 127,94</b>	<b>1 504 092 211,38</b>

### BILAN PASSIF

(montants en dhs)	31 décembre 11	31 décembre 10
	<b>Fonds propres</b>	
Capital social ou personnel (1)	198 000 000,00	198 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
Capital appelé dont versé...	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	166 980 000,00	166 980 000,00
Ecart de réévaluation	-	-
Réserve légale	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
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>446 067 853,06</b>	<b>540 377 221,14</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>88 590 785,89</b>	<b>124 167 877,85</b>
Emprunts obligataires	-	-
Autres dettes de financement	88 590 785,89	124 167 877,85
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges	-	-
<b>Ecart de conversion - Passif (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation de créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>534 658 638,95</b>	<b>664 545 098,99</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>247 216 866,99</b>	<b>366 024 451,81</b>
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
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>788 675,21</b>	<b>7 798 682,00</b>
<b>Ecart de conversion Passif (éléments circulants) (H)</b>	<b>97 538,77</b>	<b>154 589,00</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>248 103 080,97</b>	<b>373 977 722,81</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
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
<b>TOTAL III</b>	<b>306 863 408,02</b>	<b>465 569 389,58</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>1 089 625 127,94</b>	<b>1 504 092 211,38</b>

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

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

NATURE	Exercice du 01 janvier 2011 au 31 décembre 2011			
	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice (1)	Concernant les exercices précédents (2)	3=1+2	
<b>I Produits d'exploitation</b>				
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	<b>1 100 379 693,40</b>	<b>-</b>	<b>1 100 379 693,40</b>	<b>1 216 131 640,04</b>
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
<b>TOTAL I</b>	<b>1 115 190 949,54</b>	<b>11 863 239,56</b>	<b>1 127 054 189,10</b>	<b>1 228 510 435,64</b>
<b>II Charges d'exploitation</b>				
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
<b>TOTAL II</b>	<b>1 074 763 876,09</b>	<b>438 070,73</b>	<b>1 075 201 946,82</b>	<b>1 185 699 448,61</b>
<b>III Produits financiers</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	1 327 433,51	1 327 433,51	4 894 063,53
Intérêts et autres produits financiers	-	-	-	-
Reprises financières : transferts de charges	186 416,00	-	186 416,00	463 247,37
<b>TOTAL III</b>	<b>1 513 849,31</b>	<b>1 513 849,31</b>	<b>1 513 849,31</b>	<b>5 357 911,00</b>
<b>IV Charges financières</b>				
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
<b>TOTAL IV</b>	<b>23 212 406,45</b>	<b>-</b>	<b>23 212 406,45</b>	<b>32 998 910,61</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>30 153 685,14</b>	<b>15 169 987,42</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
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	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 497 084,08</b>	<b>-</b>	<b>3 497 084,08</b>	<b>414 725 302,78</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
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	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>501 690,29</b>	<b>3 000,00</b>	<b>504 690,29</b>	<b>272 577 402,31</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 992 393,79</b>	<b>142 147 900,47</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + ou - X)</b>			<b>33 146 078,93</b>	<b>157 317 887,89</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>8 655 447,00</b>	<b>49 905 801,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>24 490 631,93</b>	<b>107 412 086,89</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>1 132 065 122,49</b>	<b>1 648 593 649,42</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>1 107 574 490,56</b>	<b>1 541 181 562,53</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total produits - total charges)</b>			<b>24 490 631,93</b>	<b>107 412 086,89</b>

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

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)		EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	74 179 574,51	756 536,60
2	- Achats de marchandises	67 481 282,47	1 447 062,03
<b>I</b>	<b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT</b>	<b>6 698 292,04</b>	<b>690 525,43</b>
<b>II</b>	<b>+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)</b>	<b>1 026 912 856,25</b>	<b>1 211 306 501,44</b>
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'entreprise pour elle-même	8 886 521,36	-
<b>III</b>	<b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)</b>	<b>706 878 589,36</b>	<b>831 201 548,06</b>
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
<b>IV</b>	<b>= VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)</b>	<b>326 732 558,93</b>	<b>379 414 427,95</b>
<b>V</b>	<b>+ Subventions d'exploitation</b>	<b>6 534 910,00</b>	<b>6 534 910,00</b>
9	- Impôts et taxes	86 985 931,96	105 631 863,39
10	- Charges du personnel	108 114 856,28	122 027 398,38
	<b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	<b>131 631 770,69</b>	<b>158 290 076,18</b>
	<b>= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
12	- Autres charges d'exploitation	1 406 359,75	1 350 124,25
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	25 961 758,34	9 912 487,60
14	- Dotations d'exploitation	104 334 927,00	124 041 452,50
<b>VI</b>	<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>51 852 242,28</b>	<b></b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. Synthèse des masses du bilan					
EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011					
MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)		Montant fin exercice
			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)	(A) 173 242 153,95	74 073 687,42	247 315 841,37		
4 Actif circulant	371 088 396,30	904 608 408,36		533 520 092,06	
5 Moins passif circulant	248 103 080,97	373 977 722,81	125 874 641,84		
6 = Besoins de financement global (4-5)	(B) 122 985 315,33	530 630 785,55		407 645 450,22	
7 = Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	296 227 469,28	456 557 078,13	160 329 608,85		
<b>II. Emplois et Ressources</b>					
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT		
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	
<b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>	-	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	
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>	-	228 415,54	-	411 711 883,36	
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-	-	
Cession d'immobilisations corporelles	-	228 415,54	-	411 711 883,36	
Cession d'immobilisations financières	-	-	-	-	
Récupérations sur créances immobilisées	-	-	-	-	
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>	-	-	-	-	
Augmentations de capital, apports	-	-	-	-	
Subventions d'investissement	-	-	-	-	
<b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>	-	-	-	-	
<b>I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	-	9 636 228,80	-	448 834 616,45	
<b>EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)</b>					
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	196 966 231,70	-	207 634 877,16	-	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	837 443,00	-	447 612,20	-	
Acquisition d'immobilisations corporelles	196 128 788,70	-	207 187 264,96	-	
Acquisition d'immobilisations financières	-	-	-	-	
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-	
<b>REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	-	-	-	-	
<b>REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	35 577 091,95	-	81 434 180,67	-	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	5 136 288,92	-	5 523 533,14	-	
<b>II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	237 679 612,57	-	294 592 590,97	-	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	-	407 645 450,22	326 999 679,85	-	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	160 329 608,85	-	-	172 757 654,37	
<b>TOTAL GENERAL</b>	398 009 221,42	398 009 221,42	621 592 270,82	621 592 270,82	

## ETAT DES DEROGATIONS

Au 31 décembre 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

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31 décembre 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. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	Montant brut début d'exercice	AUGMENTATION PRODUCTION PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE-MEME			DIMINUTION			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Virement	Produit	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	16 241 286,32	5 136 288,92	-	11 022 797,40	-	-	-	32 400 372,64
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	16 241 286,32	5 136 288,92	-	11 022 797,40	-	-	-	32 400 372,64
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	6 863 589,91	837 443,00	-	385 280,00	-	-	-	8 086 312,91
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 863 589,91	837 443,00	-	385 280,00	-	-	-	8 086 312,91
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	1 105 449 445,87	187 242 287,35	8 886 521,36	175 022 943,58	228 415,54	-	186 431 020,98	1 289 941 741,64
* Terrains	21 019 625,29	-	-	-	-	-	-	21 019 625,29
* Constructions	186 756 613,60	36 400 637,25	8 886 521,36	31 518 281,98	-	-	-	263 562 034,19
* Installations techniques, matériel & outillage	680 771 047,60	116 138 054,09	-	142 626 128,40	139 772,44	-	-	939 395 457,65
* Matériel de transport	10 158 012,03	373 665,55	-	88 643,10	-	-	-	10 443 034,48
* Matériel & mobilier de bureau, aménagements divers	17 720 652,04	4 770 059,31	-	878 553,20	-	-	-	23 369 264,55
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	189 023 495,31	29 559 851,15	-	-	-	-	186 431 020,98	32 152 325,48

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Au 31 décembre 2011									
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
	1	2	3	4	5	Date de clôture	Situation nette	Résultat net	9
<b>N E A N T</b>									
<b>TOTAL</b>									

## TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	1 648 592,05	1 648 592,05	-	-	-	-	-	
* Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	
* Autres créances financières	1 648 592,05	1 648 592,05	-	-	-	-	-	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	337 703 799,23	-	337 703 799,23	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs	12 151 355,15	-	12 151 355,15	-	8 735 801,43	-	3 220 290,73	-
* Comptes de régularisation Actif	2 611 200,77	-	2 611 200,77	-	-	-	-	-

## TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	35 681 095,38	14 877 550,66	-	-	10 772 490,65	-	-	39 786 155,39
5. Autres provisions pour risques et charges	7 798 682,00	-	58 835,21	-	6 882 426,00	186 416,00	-	788 675,21
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	43 479 777,38	14 877 550,66	58 835,21	-	17 654 916,65	186 416,00	-	40 574 830,60
<b>TOTAL (A + B)</b>	43 479 777,38	14 877 550,66	58 835,21	-	17 654 916,65	186 416,00	-	40 574 830,60

## TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	88 590 785,89	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement	88 590 785,89	49 196 581,82	39 394 204,07	-	-	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	247 216 866,99	-	247 216 866,99	-	10 348 056,67	82 125 879,70	-	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 régularisation Passif	7 921 001,57	-	7 921 001,57	-	-	-	-	-

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Au 31 décembre 2011					
TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données	N	E	A	N	T
* Sûretés reçues	N	E	A	N	T

(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)

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

Au 31 décembre 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	5 000 000,00	5 000 000,00
* Autres engagements donnés (vis-à-vis de l'Administration des douanes)	-	-
<b>Total (1)</b>	<b>5 016 000,00</b>	<b>5 016 000,00</b>
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées .....	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>MONTANTS EXERCICE</b>	<b>MONTANTS EXERCICE PRECEDENT</b>
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements donnés	-	-
<b>Total</b>	-	-

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

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



L'instinct de la croissance

47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**LES EAUX MINERALES D'OULMES S.A.**

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la société LES EAUX MINERALES D'OULMES S.A., 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 le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 44.6067.853,06 dont un bénéfice net de MAD 24.490.631,93.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 MINERALES D'OULMES S.A au 31 décembre 2011 conformément aux principes comptables admis au Maroc.

**Vérfications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et 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

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

Membre du réseau Grant Thornton International

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

TÉL : 022 54 48 00 - Fax : 022 29 66 70

**ERNST & YOUNG**

Abdelmajid Ben Kaddour

**Abdelmajid FAIZ**  
Associé

TÉL : (212) 2 29 79 00 - Fax : (212-2) 2 3