



LES EAUX  
MINÉRALES  
D'OULMÈS

## COMMUNIQUÉ FINANCIER

Casablanca, le 17 septembre 2019

### RÉSILIENCE DES INDICATEURS D'ACTIVITÉ DANS UNE CONJONCTURE SECTORIELLE DIFFICILE

Au 1<sup>er</sup> 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 son environnement sectoriel.

La dynamique commerciale soutenue initiée en 2018 a permis à la société de réaliser un chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

Principaux indicateurs sociaux KDh	30/06/2018	30/06/2019
Chiffre d'affaires	705 479	762 730
Résultat d'exploitation	25 995	34 410
Résultat net	11 699	6 659

Principaux indicateurs consolidés KDh	30/06/2018	30/06/2019
Chiffre d'affaires	737 915	798 531
Résultat d'exploitation	36 276	43 258
Résultat net part du Groupe	9 746	8 720

Le 1<sup>er</sup> 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 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<sup>ères</sup> retombées de son plan stratégique, les Eaux Minérales d'Oulmès maintiendra ses efforts au 2<sup>ème</sup> semestre en vue de consolider sa position de leader, de poursuivre sa stratégie de développement au niveau national et d'améliorer sa rentabilité.



Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A. au capital de 198.000.000 DHS  
Z.I. Bouskoura 20180 - Casablanca - [www.leseauxmineralesdoulmes.ma](http://www.leseauxmineralesdoulmes.ma)



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF au 30.06.2019		
( En milliers de dirhams )	30.06.2019	31.12.2018
<b>Actif non-courant</b>	<b>1 526 754</b>	<b>1 514 999</b>
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
<b>Actif courant</b>	<b>1 013 626</b>	<b>836 934</b>
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
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 540 380</b>	<b>2 351 933</b>

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) au 30.06.2019		
Nature ( En milliers de dirhams )	30.06.2019	31.12.2018
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>811 084</b>	<b>757 965</b>
* Chiffre d'affaires	798 531	737 915
* Autres produits d'exploitation	12 553	20 050
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>767 826</b>	<b>721 689</b>
* 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
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>43 258</b>	<b>36 276</b>
<b>Charges et produits financiers</b>	<b>-23 426</b>	<b>-17 385</b>
<b>RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>19 832</b>	<b>18 892</b>
<b>Charges et produits non-courants</b>	<b>1 543</b>	<b>3 284</b>
* Impôts sur les résultats	6 426	4 339
* Impôts sur les résultats différés	1 820	3 084
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>13 129</b>	<b>14 753</b>
* 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		
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>10 038</b>	<b>11 118</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>1 318</b>	<b>1 372</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>8 720</b>	<b>9 746</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION EN DH</b>	<b>4,40</b>	<b>4,92</b>

BILAN PASSIF au 30.06.2019		
( En milliers de dirhams )	30.06.2019	31.12.2018
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>627 793</b>	<b>620 492</b>
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
<b>Capitaux propres assimilés</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Passif non-courant</b>	<b>889 418</b>	<b>946 411</b>
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
<b>Passif courant</b>	<b>1 012 873</b>	<b>774 817</b>
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
<b>Total du passif</b>	<b>2 540 380</b>	<b>2 351 933</b>

### ATTESTATION



GRUPE LES EAUX MINÉRALES D'OULMES S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Les Eaux Minérales d'Oulmes et de ses filiales (Groupe Les Eaux Minérales d'Oulmes) 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<sup>er</sup> 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 financiers 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

FIDARC GRANT THORNTON  
FIDARC GRANT THORNTON  
Membre du réseau international  
47, Rue Allal Ben Abdellah  
Sous-Bois Casablanca  
Maroc  
Tél : 0522 545119 / Fax : 0522 545120

Faïçal MEKOUAR  
Associé

ERNST & YOUNG  
ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Mohammed VI  
20 050 Casablanca  
Maroc  
Tél : (0212) 30 30 30 / Fax : (0212) 30 30 30

Hicham DIOURI  
Associé

### NOTE 1 : DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Les Eaux Minérales d'Oulmès S.A. (EMO), 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 mise en bouteille et la commercialisation d'eau de table (Bahia).

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

### NOTE 2 : RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

#### A - 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.

#### B - 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.

#### C - Périmètre et règles de consolidation

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

Entité	Activité	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt
EAU TECHNOLOGIE ENVIRONNEMENT « ÉTÉ »	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	Promotion et distribution de tout type de boissons appartenant au groupe Suntory Food and Beverages	Mise en équivalence	34%	34%

#### ETE

Eau Technologie Environnement, société de droit béninois, détenue par Les Eaux Minérales d'Oulmès dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie de développement en Afrique et plus particulièrement l'Afrique Sub-saharienne. Les comptes sociaux de la société ETE ont fait l'objet d'un audit d'un commissaire aux comptes pour les exercices 2016, 2017 et 2018 ayant servi de base aux travaux de consolidations.

#### ODD

Oulmes Drinks Development, société créée au mois d'avril 2016 et détenue à 100% par Les Eaux Minérales d'Oulmès, avec un capital de MMAD 30. La société a pour activité la fabrication et la distribution de tout type de boissons. Elle devrait constituer le fournisseur exclusif d'Orangina Maroc.

#### OM

Orangina Maroc, détenue par Les Eaux Minérales d'Oulmès à hauteur de 34% depuis avril 2016. Elle a essentiellement pour objet le commerce, la promotion et la distribution de tout type de boissons appartenant au groupe Suntory Food and Beverages.

#### D - Conversion des états financiers des filiales étrangères

La monnaie fonctionnelle d'une entité 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.

#### E - 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.

#### F - 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 intragroupes sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

#### G - 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.

##### • Écarts 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.

##### • Écart 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.

#### H - 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

À 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.