

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
Actif Non Courant	2 337 334	2 176 735
Écart d'Acquisition		
Immobilisations en non valeur		
Immobilisations Incorporelles	21 176	13 118
Immobilisations Corporelles	2 287 171	2 135 840
Immobilisations Financières	26 372	25 721
Titres mis en équivalence		
Impôts Différés Actif	2 615	2 056
Actif Courant	1 717 683	1 253 571
Stocks et Encours	488 562	412 739
Clients et Comptes Rattachés	533 961	414 978
Autres Créances et Comptes de Régularisation	509 875	309 575
Valeurs Mobilières de Placement	58	860
Disponibilités	185 227	115 420
TOTAL DE L'ACTIF	4 055 017	3 430 306

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux Propres Part du Groupe	706 326	720 476
Capital	198 000	198 000
Prime d'émission	166 980	166 980
Réserves	309 909	298 207
Résultat net de l'exercice	31 798	57 886
Écart de conversion	- 361	- 598
Intérêts Minoritaires	20 184	21 094
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	726 510	741 570
Passif Non Courant	1 217 776	1 460 794
Emprunts et Dettes Financières	1 177 050	1 421 184
Impôts Différés Passif	39 528	38 418
Provisions durables pour risques et charges	1 198	1 191
Passif Courant	2 110 730	1 227 942
Fournisseurs et Comptes Rattachés	366 573	342 168
Autres Dettes et Comptes de Régularisation	612 673	478 506
Autres provisions pour risques et charges	2 466	1 571
Écarts de conversion Passif		
Trésorerie Passif	1 129 018	405 697
TOTAL DU PASSIF	4 055 017	3 430 306

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		
(en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Produits d'exploitation	1 517 391	1 397 468
Chiffre d'affaires	1 521 139	1 369 960
Autres produits d'exploitation	- 3 748	27 508
Charges d'exploitation	1 411 421	1 307 521
Achats consommés	498 312	493 537
Charges externes	413 844	376 864
Impôts et taxes	134 872	112 033
Charges de personnel	190 598	175 387
Autres charges d'exploitation	10 239	8 745
Dotations d'exploitation	163 556	140 955
Résultat d'exploitation (I-II)	105 970	89 947
Charges et produits financiers	- 50 984	- 42 190
Résultat courant des entreprises intégrées	54 986	47 757
Charges et produits non courants	- 721	- 2 786
Impôts sur les résultats	19 306	19 101
Impôts sur les résultats différés	550	- 1 310
Résultat net des entreprises intégrées	34 409	27 179
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		850
Reprises sur écarts d'acquisition négatif		
Résultat net de l'ensemble consolidé	34 409	26 329
Intérêts minoritaires	2 610	2 497
Résultat net part du groupe	31 799	23 832
Résultat par action en dh	16,06	12,04

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		
(en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité	30/06/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés consolidées	34 409	63 141
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	146 102	288 906
- Variation des impôts différés	550	- 11 483
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		25
- Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	181 061	340 589
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 244 102	- 66 707
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 63 041	273 883
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	- 293 812	- 562 037
Cession d'immobilisations	3	335
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 293 809	- 561 702
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires	- 43 228	- 44 182
Emission de prêts nets des remboursements		
Subvention d'investissement	- 1 417	6 141
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunt net des remboursements	- 251 657	317 041
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	- 296 303	279 001
Incidence des variations des monnaies étrangères	- 361	- 598
Variation de trésorerie nette	- 653 514	- 9 416
Trésorerie nette d'ouverture	- 290 277	- 280 861
Trésorerie nette de clôture	- 943 791	- 290 277

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX							
(en milliers de dirhams)	CAPITAL	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé PG	Intérêts minoritaires	Écart de conversion	Total CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres consolidés au 31/12/2024	198 000	166 980	298 207	57 886	21 094	- 598	741 569
Affectation du résultat 2024			57 886	- 57 886			
Distribution par la société consolidante			- 45 540				- 45 540
Distributions versées aux minoritaires					- 3 521		- 3 521
Variation de périmètre							
Résultat consolidé 2025				31 798	2 610		34 409
Écart de conversion						237	237
Autres éléments			- 644				- 644
Capitaux propres consolidés au 30/06/2025	198 000	166 980	309 909	31 798	20 183	- 361	726 510

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

NOTE 1 : 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 HOLMARC.COM.

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 tel que complété par l'avis n°26 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 24 juillet 2023 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 «ETE»	Captage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons.	Intégration globale	55%	55%
OULMES DRINK DEVELOPMENT «ODD»	Extraction, fabrication, importation, exportation, mise en bouteille, promotion et distribution de tous types de boissons.	Intégration globale	100%	100%

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 2017-2025 ayant servi de base aux travaux de consolidation.

ODD

Oulmes Drinks Development, société créée au mois d'avril 2016 et détenue à 100% par les Eaux Minérales d'Oulmes avec un capital de 25,5 MMAD. La société a pour activité la fabrication et la distribution de tout type de boissons.

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

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 30 Juin 2025.

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 comprenaient un écart d'acquisition suite à l'entrée en périmètre de la filiale ETE, amorti sur une durée de 10 ans. Au 31 décembre 2024, l'écart d'acquisition a été totalement amorti.

• 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 prévalant 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.

• Stocks

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

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF

	30-juin-25			31-déc.-24
	Brut	Amortissement	Net	Net
(Montants en dhs)				
Immobilisations en non valeur (A)	71 510 993	43 903 553	27 607 440	28 273 803
Frais préliminaires				
Charges à répartir	71 510 993	43 903 553	27 607 440	28 273 803
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	49 137 095	28 092 235	21 044 860	12 958 820
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	49 137 095	28 092 235	21 044 860	12 958 820
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles (C)	4 396 214 364	2 499 360 924	1 896 853 439	1 763 519 187
Terrains	102 389 324		102 389 324	
Constructions	697 075 762	364 727 329	332 348 433	332 637 901
Installations techniques, matériel et outillage	3 079 616 474	2 049 893 022	1 029 723 452	1 014 859 200
Matériel de transport	18 013 822	12 918 242	5 095 581	2 983 419
Mobilier de bureau, aménagements divers	87 322 212	71 822 331	15 499 881	14 094 895
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	411 796 769		411 796 769	296 554 447
Immobilisations financières (D)	79 763 527	6 778 491	72 985 036	72 394 979
Prêts immobilisés	16 139 425		16 139 425	16 139 425
Autres créances financières	5 476 166		5 476 166	4 886 109
Titres de participation		6 778 491	51 369 444	51 369 444
Autres titres immobilisés				
Écart de conversion - Actif (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 596 625 978	2 578 135 204	2 018 490 774	1 877 146 789
Stocks (F)	460 413 239	4 344 461	456 068 778	384 179 272
Marchandises	20 807 218		20 807 218	11 533 024
Matières et fournitures consommables	403 478 956	4 344 461	399 134 495	326 948 901
Produits en cours				
Produits intermédiaires et résiduels				
Produits finis	36 127 065		36 127 065	45 697 346
Créances de l'actif circulant (G)	1 123 393 603	115 819 055	1 007 574 548	697 149 516
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	189 754 175		189 754 175	141 231 722
Clients et comptes rattachés	629 092 606	100 306 664	528 785 942	405 751 729
Personnel	3 330 490		3 330 490	3 159 523
État	194 100 828		194 100 828	99 933 042
Compte d'associés	11 947 720	6 023 098	5 924 623	5 983 744
Autres débiteurs	24 272 635	9 489 294	14 783 341	19 840 062
Comptes de régularisation actif	70 895 148		70 895 148	21 249 694
Titres et valeurs de placement (H)	58 000		58 000	58 000
Écarts de conversion-Actif (I)	574 456		574 456	907 880
TOTAL II (F+G+H+I)	1 584 439 297	120 163 516	1 464 275 781	1 082 294 668
Chèques et valeurs à encaisser	58 189 850		58 189 850	49 735 603
Banques, T.G. et C.C.P.	112 111 160		112 111 160	53 926 719
Caisses, régies d'avances et accreditifs	7 040 500		7 040 500	3 910 834
TOTAL III	177 341 510		177 341 510	107 573 157
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	6 358 406 785	2 698 298 720	3 660 108 065	3 067 014 613

BILAN PASSIF

	30-juin-25		31-déc.-24
	(Montants en dhs)		
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)	180 410 453		148 840 813
Résultats nets en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	33 169 189		77 109 640
Total des capitaux propres (A)	636 046 642		648 417 453
Capitaux propres assimilés (B)	19 546 063		20 912 614
Subventions d'investissement	19 546 063		20 912 614
Provisions réglementées			
Dettes de financement (C)	1 035 978 715		1 292 558 324
Emprunts obligataires	460 000 000		538 333 333
Autres dettes de financement	575 978 715		754 224 991
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)	1 691 571 420		1 961 888 392
Dettes du passif circulant (F)	857 445 719		724 090 163
Fournisseurs et comptes rattachés	346 732 921		343 760 062
Clients créditeurs, avances et acomptes	23 372 184		17 982 540
Personnel	17 272 950		8 987 625
Organismes sociaux	27 096 074		19 359 902
État	407 234 337		307 807 005
Comptes d'associés	979 575		1 448 950
Autres créanciers			
Comptes de régularisation - passif	34 757 678		24 744 078
Autres provisions pour risques et charges (G)	1 791 866		1 952 708
Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	965 173		714 194
TOTAL II (F + G + H)	860 202 757		726 757 066
TRÉSORERIE PASSIF			
Crédits d'escompte	44 619 717		51 028 889
Crédits de trésorerie	809 999 987		149 999 987
Banques de régularisation	253 714 184		177 340 280
TOTAL III	1 108 333 888		378 369 156
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	3 660 108 065		3 067 014 613

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

	Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025			
	NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	
	(1)	(2)	3 = 1 + 2	
I Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises (en l'état)	44 262 473		44 262 473	41 750 368
Ventes de biens et services produits	1 444 797 059		1 444 797 059	1 279 698 856
Chiffre d'affaires	1 489 059 532		1 489 059 532	1 321 449 225
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-9 570 281		-9 570 281	25 619 180
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	5 332 290		5 332 290	
Reprises d'exploitation : transferts de charges	477 388		477 388	270 372
TOTAL I	1 485 298 930		1 485 298 930	1 347 338 776
II Charges d'exploitation				
Achats revendus (2) de marchandises	45 277 884		45 277 884	43 390 973
Achats consommés (2) de matières et fournitures	467 578 489		467 578 489	440 319 687
Autres charges externes	427 089 464		427 089 464	387 687 931
Impôts et taxes	128 446 064		128 446 064	106 991 858
Charges de personnel	183 944 070		183 944 070	169 759 572
Autres charges d'exploitation	725 000		725 000	725 000
Dotations d'exploitation	139 740 441		139 740 441	113 247 022
TOTAL II	1 392 801 413		1 392 801 413	1 262 122 043
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	92 497 517		92 497 517	85 216 733
IV Produits financiers				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	3 657 852		3 657 852	
Gains de change	1 181 999		1 181 999	942 922
Intérêts et autres produits financiers	169 963		169 963	169 963
Reprises financières : transferts de charges	832 764		832 764	342 241
TOTAL IV	5 842 578		5 842 578	1 455 126
V Charges financières				
Charges d'intérêts	44 034 327		44 034 327	35 027 056
Pertes de change	2 586 201		2 586 201	1 536 174
Autres charges financières	-		-	-
Dotations financières	671 922		671 922	3 193 577
TOTAL V	47 292 450		47 292 450	39 756 807
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	-41 449 872		-41 449 872	-38 301 681
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	51 047 645		51 047 645	46 915 053
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits de cessions d'immobilisations	3 000		3 000	1 500
Subvention d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	1 366 551		1 366 551	
Autres produits non courants	1 026 959		1 026 959	962 803
Reprises non courantes : transferts de charges				
TOTAL VIII	2 396 511		2 396 511	964 303
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				3 806
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	3 016 076		3 016 076	3 722 569
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	3 016 076		3 016 076	3 726 375
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-619 566		-619 566	-2 762 071
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)	50 428 079		50 428 079	44 152 981
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	17 258 890		17 258 890	17 124 332
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	33 169 189		33 169 189	27 028 649
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 493 538 018		1 493 538 018	1 349 758 206
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 460 368 829		1 460 368 829	1 322 729 556
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)	33 169 189		33 169 189	27 028 649

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)			Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025	
			EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
			(Montants en dhs)	
1	Ventes de marchandises (en l'état)		44 262 473	41 750 368
2	- Achats de marchandises		45 277 884	43 390 973
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT		-1 015 411	-1 640 605
	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)		1 435 226 779	1 305 318 036
3	Ventes de biens et services produits		1 444 797 059	1 279 698 856
4	Variation de stocks de produits		-9 570 281	25 619 180
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même			
	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)		894 667 954	828 007 618
6	Achats consommés de matières et fournitures		467 578 489	440 319 687
7	Autres charges externes		427 089 464	387 687 931
IV	= VALEUR AJOUTÉE : (I + II + III)		539 543 414	475 669 814
8	+ Subventions d'exploitation			
9	- Impôts et taxes		128 446 064	106 991 858
10	- Charges de personnel		183 944 070	169 759 572
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)		227 153 279	198 918 383
	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)			
11	+ Autres produits d'exploitation		5 332 290	
12	- Autres charges d'exploitation		725 000	725 000
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges		477 388	270 372
14	- Dotations d'exploitation		139 740 441	113 247 022
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)		92 497 517	85 216 733
VII	+ ou - RÉSULTAT FINANCIER		-41 449 872	-38 301 681
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)		51 047 645	46 915 053
IX	+ ou - RÉSULTAT NON COURANT		-619 566	

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



LES EAUX
MINÉRALES
D'OULMES

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I Synthèse des masses du bilan		Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025			
(Montants en dhs)					
MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent	1 691 571 420	1 961 888 392	270 316 971	
2	Moins actif immobilisé	2 018 490 774	1 877 146 789	141 343 985	
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2)	(A) -326 919 354	84 741 603	411 660 957	
4	Actif circulant	1 464 275 781	1 082 294 668	381 981 113	
5	Moins passif circulant	860 202 757	726 757 066		133 445 691
6	= Besoins de financement global (4-5)	(B) 604 073 024	355 537 602	248 535 422	
7	= Trésorerie nette (actif-passif) (A - B)	-930 992 378	-270 795 999		660 196 379

II Emplois et Ressources					
		EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT (A)					
	Capacité d'autofinancement		109 966 629		257 811 753
	- Distribution de bénéfices		155 506 629		301 371 753
			45 540 000		43 560 000
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					
	Cession d'immobilisations incorporelles		3 000		12 000
	Cession d'immobilisations corporelles		3 000		12 000
	Cession d'immobilisations financières				
	Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
	Augmentations de capital, apports				6 038 505
	Subventions d'investissement	1 366 551			6 038 505
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
					900 000 000
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		1 366 551	109 969 629		1 163 862 258
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					
	Acquisition d'immobilisations incorporelles	260 275 976		524 198 665	
	Acquisition d'immobilisations corporelles	3 873 082		1 666 982	
	Acquisition d'immobilisations financières	255 812 838		505 955 603	
	Augmentation des créances immobilisées	590 057		16 576 080	
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)					
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
		256 579 609		591 509 008	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
		3 408 449		17 822 209	
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		521 630 586		1 133 529 881	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		248 535 422		31 534 705	
IV. VARIATION DE LA TRÉSORIE			660 196 379		1 202 328
TOTAL GÉNÉRAL		770 166 008	770 166 008	1 165 064 586	1 165 064 586

ÉTAT DES DÉROGATIONS

Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025			
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	

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025			
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	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

(Montants en dhs)									
Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
Eau Technologie Environnement "ETE"	Captage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	5 438 400	55,00%	22 762 339	22 762 339	30/06/2025	42 998 506	5 701 020	3 657 852
OULMES DRINKS DEVELOPMENT "ODD"	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	25 500 000	100,00%	25 500 000	25 500 000	30/06/2025	29 042 122	417 379	
SENEGAL WATER & BEVERAGES COMPANY SA "SWBC"	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	3 107 105	100,00%	3 107 105	3 107 105	31/12/2024	1 397 783	-264 142	
SOCIETE AFRICAINE DES BOISSONS ET EAUX MINÉRALES "SABEM"	Extraire, fabriquer, importer et exporter, embouteiller, promouvoir et distribuer tout type de boissons	12 570 817	54,00%	6 778 491		31/12/2022	12 570 817		
TOTAL		46 616 322,00		58 147 935	51 369 444		86 009 228	5 854 256,87	3 657 852

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

TABLEAU DES PROVISIONS

(Montants en dhs)		Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025						
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	6 778 491							6 778 491
2 Provisions réglementées								
3 Provisions durables pour risques et charges								
SOUS-TOTAL (A)	6 778 491							6 778 491
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (Clients et stocks)	103 240 904	17 400 000			477 388			120 163 516
5 Autres provisions pour risques et charges (Écarts de conversion)	1 952 708		671 922			832 764		1 791 866
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS-TOTAL (B)	105 193 612	17 400 000	671 922		477 388	832 764		121 955 382
TOTAL (A + B)	111 972 103	17 400 000	671 922		477 388	832 764		128 733 873

ÉTAT DES PASSIFS ÉVENTUELS

Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025	
NÉANT	

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025



76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca, Maroc



4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol)
Casablanca
Maroc

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

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 S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection des notes annexes les plus significatives relatives à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 655 592 705 dont un bénéfice net de MAD 33 169 189, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS S.A.

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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 19 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes



FORVIS MAZARS
76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca, Maroc




HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé Gérant

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025



76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca, Maroc



4, Rue Maati Jazouli, (Ex Rue Friol)
Casablanca
Maroc

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025


Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS et ses filiales (Groupe LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS), comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 726 510, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 34 409.

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 LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 19 septembre 2025

Les Commissaires Aux Comptes



FORVIS MAZARS
76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7ème étage
Casablanca, Maroc



HDID & ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé Gérant

Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2025 peut être consulté sur le site internet de la société à l'adresse : <https://communication-financiere.oulmes.ma/>



À PROPOS DE "LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS"



Créée en 1933, Les Eaux Minérales d'Oulmès est une société anonyme cotée à la bourse de Casablanca depuis 1943, leader marocain de l'hydratation saine et des boissons rafraîchissantes. Avec plus de 2 000 collaborateurs et 8 sites de production, LEMO œuvre continuellement pour offrir à ses clients des produits de qualité supérieure. Engagée dans une croissance durable et responsable, LEMO est membre du « Global Compact » des Nations Unies et est détentrice de plusieurs Labels RSE nationaux et internationaux. Acteur international, la société opère également en Afrique subsaharienne, à travers sa filiale E.T.E. située au Bénin. Les Eaux Minérales d'Oulmès est une filiale du groupe Holmarcom.

Pour information

Nabil SAID
Directeur Financier &
Juridique
nsaid@oulmes.ma