

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2025



BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
<b>Actif Non Courant</b>	<b>2 337 334</b>	<b>2 176 735</b>
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		
<b>Impôts Différés Actif</b>	<b>2 615</b>	<b>2 056</b>
<b>Actif Courant</b>	<b>1 717 683</b>	<b>1 253 571</b>
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
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>4 055 017</b>	<b>3 430 306</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		
(en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 517 391</b>	<b>1 397 468</b>
Chiffre d'affaires	1 521 139	1 369 960
Autres produits d'exploitation	- 3 748	27 508
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 411 421</b>	<b>1 307 521</b>
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
<b>Résultat d'exploitation (I-II)</b>	<b>105 970</b>	<b>89 947</b>
<b>Charges et produits financiers</b>	<b>- 50 984</b>	<b>- 42 190</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>54 986</b>	<b>47 757</b>
<b>Charges et produits non courants</b>	<b>- 721</b>	<b>- 2 786</b>
Impôts sur les résultats	19 306	19 101
Impôts sur les résultats différés	550	- 1 310
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>34 409</b>	<b>27 179</b>
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		850
Reprises sur écarts d'acquisition négatif		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>34 409</b>	<b>26 329</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>2 610</b>	<b>2 497</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>31 799</b>	<b>23 832</b>
<b>Résultat par action en dh</b>	<b>16,06</b>	<b>12,04</b>

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
<b>Capitaux propres consolidés au 31/12/2024</b>	<b>198 000</b>	<b>166 980</b>	<b>298 207</b>	<b>57 886</b>	<b>21 094</b>	<b>- 598</b>	<b>741 569</b>
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
<b>Capitaux propres consolidés au 30/06/2025</b>	<b>198 000</b>	<b>166 980</b>	<b>309 909</b>	<b>31 798</b>	<b>20 183</b>	<b>- 361</b>	<b>726 510</b>

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
<b>Capitaux Propres Part du Groupe</b>	<b>706 326</b>	<b>720 476</b>
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
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>20 184</b>	<b>21 094</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>726 510</b>	<b>741 570</b>
<b>Passif Non Courant</b>	<b>1 217 776</b>	<b>1 460 794</b>
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
<b>Passif Courant</b>	<b>2 110 730</b>	<b>1 227 942</b>
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
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>4 055 017</b>	<b>3 430 306</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		
(en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Résultat net des sociétés consolidées</b>	<b>34 409</b>	<b>63 141</b>
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		
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>181 061</b>	<b>340 589</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 244 102	- 66 707
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 63 041</b>	<b>273 883</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	- 293 812	- 562 037
Cession d'immobilisations	3	335
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 293 809</b>	<b>- 561 702</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
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
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>- 296 303</b>	<b>279 001</b>
Incidence des variations des monnaies étrangères	- 361	- 598
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>- 653 514</b>	<b>- 9 416</b>
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>- 290 277</b>	<b>- 280 861</b>
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>- 943 791</b>	<b>- 290 277</b>

# 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 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 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 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.

• **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				
(Montants en dhs)		30-juin-25		31-déc.-24
		Brut	Amortissement	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>71 510 993</b>	<b>43 903 553</b>	<b>27 607 440</b>
	Frais préliminaires			
	Charges à répartir	71 510 993	43 903 553	27 607 440
	Primes de remboursement des obligations			
	<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>49 137 095</b>	<b>28 092 235</b>	<b>21 044 860</b>
	Immobilisations en recherche et développement			
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	49 137 095	28 092 235	21 044 860
	Fonds commercial			
	Autres immobilisations incorporelles			
	<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>4 396 214 364</b>	<b>2 499 360 924</b>	<b>1 896 853 439</b>
	Terrains	102 389 324		102 389 324
	Constructions	697 075 762	364 727 329	332 348 433
	Installations techniques, matériel et outillage	3 079 616 474	2 049 893 022	1 029 723 452
	Matériel de transport	18 013 822	12 918 242	5 095 581
	Mobilier de bureau, aménagements divers	87 322 212	71 822 331	15 499 881
	Autres immobilisations corporelles			
	Immobilisations corporelles en cours	411 796 769		411 796 769
	<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>79 763 527</b>	<b>6 778 491</b>	<b>72 985 036</b>
	Prêts immobilisés	16 139 425		16 139 425
	Autres créances financières	5 476 166		5 476 166
	Titres de participation	58 147 935	6 778 491	51 369 444
ACTIF CIRCULANT	<b>Écart de conversion - Actif (E)</b>			
	Diminution des créances immobilisées			
	Augmentation des dettes financières			
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 596 625 978</b>	<b>2 578 135 204</b>	<b>2 018 490 774</b>
	<b>Stocks (F)</b>	<b>460 413 239</b>	<b>4 344 461</b>	<b>456 068 778</b>
	Marchandises	20 807 218		20 807 218
	Matières et fournitures consommables	403 478 956	4 344 461	399 134 495
	Produits en cours			
	Produits intermédiaires et résiduels			
	Produits finis	36 127 065		36 127 065
TRÉSORERIE	<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>1 123 393 603</b>	<b>115 819 055</b>	<b>1 007 574 548</b>
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	189 754 175		189 754 175
	Clients et comptes rattachés	629 092 606	100 306 664	528 785 942
	Personnel	3 330 490		3 330 490
	État	194 100 828		194 100 828
	Compte d'associés	11 947 720	6 023 098	5 924 623
	Autres débiteurs	24 272 635	9 489 294	14 783 341
	Comptes de régularisation actif	70 895 148		70 895 148
	<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>58 000</b>		<b>58 000</b>
	<b>Écarts de conversion-Actif (I)</b>	<b>574 456</b>		<b>574 456</b>
TRÉSORERIE	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 584 439 297</b>	<b>120 163 516</b>	<b>1 464 275 781</b>
	Chèques et valeurs à encaisser	58 189 850		58 189 850
	Banques, T.G. et C.C.P.	112 111 160		112 111 160
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	7 040 500		7 040 500
	<b>TOTAL III</b>	<b>177 341 510</b>		<b>177 341 510</b>
	<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	<b>6 358 406 785</b>	<b>2 698 298 720</b>	<b>3 660 108 065</b>

BILAN PASSIF			
(Montants en dhs)		30-juin-25	31-déc.-24
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)	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	
PASSIF CIRCULANT	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	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) R  n  f  ciaire (+), d  f  citaire (-)

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)				
(Montants en dhs)		Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025		
NATURE		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	
EXPLOITATION	<b>I Produits d'exploitation</b>			<b>3 = 1 + 2</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	44 262 473		44 262 473
	Ventes de biens et services produits	1 444 797 059		1 444 797 059
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 489 059 532</b>		<b>1 489 059 532</b>
	Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	-9 570 281		-9 570 281
	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
	<b>TOTAL I</b>	<b>1 485 298 930</b>		<b>1 485 298 930</b>
FINANCIER	<b>II Charges d'exploitation</b>			
	Achats revendus (2) de marchandises	45 277 884		45 277 884
	Achats consommés (2) de matières et fournitures	467 578 489		467 578 489
	Autres charges externes	427 089 464		427 089 464
	Impôts et taxes	128 446 064		128 446 064
	Charges de personnel	183 944 070		183 944 070
	Autres charges d'exploitation	725 000		725 000
	Dotations d'exploitation	139 740 441		139 740 441
	<b>TOTAL II</b>	<b>1 392 801 413</b>		<b>1 392 801 413</b>
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>92 497 517</b>		<b>92 497 517</b>
NON COURANT	<b>III Produits financiers</b>			
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	3 657 852		3 657 852
	Gains de change	1 181 999		1 181 999
	Intérêts et autres produits financiers	169 963		169 963
	Reprises financières : transferts de charges	832 764		832 764
	<b>TOTAL III</b>	<b>5 842 578</b>		<b>5 842 578</b>
	<b>IV Charges financières</b>			
	Charges d'intérêts	44 034 327		44 034 327
	Pertes de change	2 586 201		2 586 201
	Autres charges financières	-		-
NON COURANT	Dotations financières	671 922		671 922
	<b>TOTAL IV</b>	<b>47 292 450</b>		<b>47 292 450</b>
	<b>RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-41 449 872</b>		<b>-41 449 872</b>
	<b>RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>51 047 645</b>		<b>51 047 645</b>
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>			
	Produits de cessions d'immobilisations	3 000		3 000
	Subvention d'équilibre			
	Reprises sur subventions d'investissement	1 366 551		1 366 551
	Autres produits non courants	1 026 959		1 026 959
	Reprises non courantes : transferts de charges			
NON COURANT	<b>TOTAL VIII</b>	<b>2 396 511</b>		<b>2 396 511</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>			
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées			
	Subventions accordées			
	Autres charges non courantes	3 016 076		3 016 076
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
	<b>TOTAL IX</b>	<b>3 016 076</b>		<b>3 016 076</b>
	<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-619 566</b>		<b>-619 566</b>
	<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)</b>	<b>50 428 079</b>		<b>50 428 079</b>
	<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>17 258 890</b>		<b>17 258 890</b>
NON COURANT	<b>RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>33 169 189</b>		<b>33 169 189</b>
	<b>TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>1 493 538 018</b>		<b>1 493 538 018</b>
	<b>TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>1 460 368 829</b>		<b>1 460 368 829</b>
	<b>RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>	<b>33 169 189</b>		<b>27 028 649</b>

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)				
I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)				
(Montants en dhs)			Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025	
			EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	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
II	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
III	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
V	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	-2 762 071
	15	- Impôts sur les résultats	17 258 890	17 124 332
X	=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	33 169 189	27 028 649
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT				
		RÉSULTAT DE L'EXERCICE	33 169 189	27 028 649
	1	+ Bénéfice	33 169 189	27 028 649
		- Perte		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	122 340 441	103 303 256
	3	+ Dotations financières (1)		3 000 000
	4	+ Dotations non courantes (1)		
	5	- Reprises d'exploitation (2)		
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2) (3)		
	8	- Produits de cession des immobilisations	3 000	1 500
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		
I		CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	155 506 629	133 330 406
	10	- Distributions de bénéfices	45 540 000	43 560 000
II		AUTOFINANCEMENT	109 966 629	89 770 406

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie  
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement



# ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

## AU 30 JUIN 2025



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE					
I Synthèse des masses du bilan					
(Montants en dhs)			Du 01 janvier 2025 au 30 juin 2025		
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)	-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		
6	= Besoins de financement global (4-5)	604 073 024	355 537 602	248 535 422	133 445 691
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)		109 966 629		257 811 753
Capacité d'autofinancement			155 506 629		301 371 753
- Distribution de bénéfices			45 540 000		43 560 000
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)		3 000		12 000
Cession d'immobilisations incorporelles					
Cession d'immobilisations corporelles			3 000		12 000
Cession d'immobilisations financières					
Récupérations sur créances immobilisées					
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS	(C)				6 038 505
Augmentations de capital, apports					
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)	260 275 976		524 198 665	
Acquisition d'immobilisations incorporelles		3 873 082		1 666 982	
Acquisition d'immobilisations corporelles		255 812 838		505 955 603	
Acquisition d'immobilisations financières					
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 table with 9 columns: Nature, Montant début d'exercice, Dottedations (d'exploitation, financières, non courantes), Reprises (d'exploitation, financières, non courantes), and Montant fin d'exercice. Rows include provisions for depreciation of fixed assets, current assets, and other risks, with sub-totals (A) and (B), and a grand total (A+B).

État des Passifs Éventuels table with 1 column: Nature. Content: NÉANT.

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

Attestation document for social accounts. Includes logos for forvis mazars and HDID & ASSOCIÉS, address information, title 'LES EAUX MINÉRALES D'OULMES', and the main attestation text regarding the limited examination of the intermediate financial situation as of June 30, 2025.

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

Attestation document for consolidated accounts. Includes logos for forvis mazars and HDID & ASSOCIÉS, address information, title 'LES EAUX MINÉRALES D'OULMES', and the main attestation text regarding the limited examination of the consolidated intermediate financial situation as of June 30, 2025.

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.

Pour information
Nabil SAID
Directeur Financier & Juridique
nsaid@oulmes.ma