

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026



BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
ACTIF NON COURANT	2 298 778	2 468 624
Écart d'Acquisition	-	-
Immobilisations en non valeur	-	-
Immobilisations Incorporelles	23 315	19 997
Immobilisations Corporelles	2 244 290	2 401 129
Immobilisations Financières	16 041	30 925
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE	-	-
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	15 132	16 572
ACTIF COURANT	1 996 034	1 450 905
Stocks et Encours	539 510	557 534
Clients et Comptes Rattachés	739 117	541 603
Autres Créances et Comptes de Régularisation	438 747	216 571
Valeurs Mobilières de Placement	875	877
Disponibilités	277 785	134 320
TOTAL DE L'ACTIF	4 294 813	3 919 529

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	728 617	788 101
Capital	198 000	198 000
Prime d'émission	166 980	166 980
Réserves	343 481	310 635
Résultat net de l'exercice	20 450	112 330
ÉCART DE CONVERSION	- 294	156
INTÉRÊTS MINORITAIRES	21 624	21 399
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	750 242	809 500
PASSIF NON COURANT	1 573 111	1 699 025
Emprunts et Dettes Financières	1 540 706	1 657 237
Impôts Différés Passif	31 191	40 570
Provisions durables pour risques et charges	1 214	1 218
PASSIF COURANT	1 971 462	1 411 004
Fournisseurs et Comptes Rattachés	349 207	347 002
Autres Dettes et Comptes de Régularisation	727 901	402 991
Autres provisions pour risques et charges	3 871	3 742
Écarts de conversion - Passif	-	-
Trésorerie - Passif	890 483	657 269
TOTAL DU PASSIF	4 294 813	3 919 529

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (en milliers de dirhams)		
	30/06/2026	30/06/2025
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 624 537	1 517 391
Chiffre d'affaires	1 653 910	1 521 139
Autres produits d'exploitation	- 29 373	- 3 748
CHARGES D'EXPLOITATION	1 527 211	1 411 421
Achats consommés	520 932	498 312
Charges externes	465 449	413 844
Impôts et taxes	137 433	134 872
Charges de personnel	208 041	190 598
Autres charges d'exploitation	1 382	10 239
Dotations d'exploitation	193 975	163 556
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	97 325	105 970
CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS	- 58 223	- 50 984
RÉSULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	39 103	54 986
CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	- 1 998	- 721
Impôts sur les résultats	22 734	19 306
Impôts sur les résultats différés	- 7 939	550
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES	22 309	34 409
Quote part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Reprises sur écarts d'acquisition négatif	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	22 309	34 409
INTÉRÊTS MINORITAIRES	1 859	2 610
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	20 450	31 799
RÉSULTAT PAR ACTION EN DH	10,33	16,06

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (en milliers de dirhams)		
	30/06/2026	31/12/2025
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ		
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	22 309	116 155
Élimination des charges et produits sans incidence sur la ou non liés à l'activité	-	-
- Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises	187 519	295 021
- Variation des impôts différés	- 7 939	- 12 370
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-	-3
- Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	-	-
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	201 889	398 803
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ	- 73 291	- 215 174
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	128 598	183 629
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	- 195 867	- 550 525
Cession d'immobilisations	203 766	255 034
Incidence des variations de périmètre	-	-
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	7 899	- 295 491
Émission de prêts nets des remboursements	-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 81 359	- 42 812
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Subvention d'investissement	52	101
Émissions d'emprunts nets des remboursements	- 144 649	- 77 434
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	- 225 956	- 120 145
Incidence des variations des monnaies étrangères	- 294	156
VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE	- 89 752	- 231 852
Trésorerie nette d'ouverture	- 522 129	- 290 277
Trésorerie nette de clôture	- 611 881	- 522 129

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers de dirhams)							
	CAPITAL	PRIMES D'ÉMISSION	RÉSERVES CONSOLIDÉES	RÉSULTAT CONSOLIDÉ PG	INTÉRÊTS MINORITAIRES	ÉCART DE CONVERSION	TOTAL
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/12/2025	198 000	166 980	310 635	112 330	21 399	156	809 500
Résultat de l'exercice	-	-	-	20 450	1 859	-	22 309
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat de l'exercice	-	-	112 330	- 112 330	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	- 79 497	-	- 1 876	-	- 81 373
Variation de la réserve légale	-	-	- 27	-	-	-	- 27
Écart de conversion	-	-	-	-	-	- 450	- 450
Autres variations	-	-	41	-	242	-	283
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30/06/2026	198 000	166 980	343 481	20 450	21 624	- 294	750 242

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026



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 DRINKS 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'Oulmès, avec un capital passant de 30 MMAD à 25,5 MMAD en 2023. La société a pour activité la fabrication et la distribution de tout type de boissons.

Courant 2023, la société a effectué une opération d'accordéon afin d'absorber les pertes cumulées, l'opération consistait en l'absorption des pertes cumulées via la réduction du capital de MMAD 22,8 passant ainsi de MMAD 30 à MMAD 7,2 et l'augmentation du capital d'un montant de MMAD 18,2 par compensation de créances envers LEMO.

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 2026.

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 différés 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.

✧ Stocks

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

✧ Clients

Les créances font l'objet d'une analyse régulière à l'aide d'un système de scoring interne. Ce dernier prend en compte notamment la qualité du client, les accords en vigueur, le comportement de paiement et l'ancienneté des créances. Les provisions sont constituées individuellement dès lors que le risque de non-recouvrement est jugé significatif.

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



BILAN ACTIF

(Montants en dhs)		30-juin-26		31-décembre-25	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Exercice précédent	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	75 959 735	34 877 347	41 082 387	33 557 310	
Frais préliminaires	-	-	-	-	-
Charges à répartir	75 959 735	34 877 347	41 082 387	33 557 310	
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	50 680 792	31 563 334	19 117 458	19 866 306	
Immobilitisations en recherche et développement	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 680 792	31 563 334	19 117 458	19 866 306	
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 318 340 080	2 672 268 004	1 646 072 076	1 813 669 060	
Terrains	102 389 324	-	102 389 324	102 389 324	
Constructions	805 721 418	398 408 312	407 313 106	415 354 669	
Installations techniques, matériel et outillage	2 968 298 712	2 181 193 335	787 105 376	880 188 938	
Matériel de transport	18 877 154	14 376 114	4 501 039	4 543 567	
Mobilier de bureau, aménagements divers	110 462 523	78 290 243	32 172 281	21 100 387	
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-
Immobilitisations corporelles en cours	312 590 949	-	312 590 949	390 092 176	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	80 220 747	6 778 491	73 442 256	73 249 194	
Prêts immobilisés	16 408 646	-	16 408 646	16 403 583	
Autres créances financières	5 666 166	-	5 666 166	5 476 166	
Titres de participation	58 147 935	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)	4 525 201 354	2 745 487 176	1 779 714 178	1 940 341 870	
STOCKS (F)	507 517 721	2 741 974	504 775 747	521 991 523	
Marchandises	14 689 013	-	14 689 013	10 595 971	
Matières et fournitures consommables	442 030 251	2 741 974	439 288 277	429 970 576	
Produits en cours	-	-	-	-	-
Produits intermédiaires et résiduels	-	-	-	-	-
Produits finis	50 798 457	-	50 798 457	81 424 976	
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 200 033 942	123 682 090	1 076 351 852	717 016 455	
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	94 143 555	-	94 143 555	79 586 688	
Client et comptes rattachés	772 061 335	108 169 699	663 891 635	517 532 634	
Personnel	5 899 094	-	5 899 094	2 349 430	
État	160 701 851	-	160 701 851	72 784 408	
Comptes d'associés	11 724 334	6 023 098	5 701 235	5 699 193	
Autres débiteurs	22 552 877	9 489 294	13 063 583	13 071 402	
Comptes de régularisation - Actif	132 950 897	-	132 950 897	25 992 700	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	58 000	-	58 000	58 000	
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	285 257	-	285 257	360 864	
TOTAL II (F + G + H + I)	1 707 894 920	126 424 064	1 581 470 856	1 239 426 842	
TRESORERIE					
Chèques et valeurs à encaisser	88 367 629	-	88 367 629	58 833 305	
Banques, T.G et C.C.P.	165 591 442	-	165 591 442	55 274 096	
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	12 011 158	-	12 011 158	6 335 515	
TOTAL III	265 970 229	-	265 970 229	120 442 916	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	6 499 066 503	2 871 911 241	3 627 155 262	3 300 211 628	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

(Montants en dhs)		Du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026			
NATURE		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX 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)	43 816 459	-	43 816 459	44 262 473	
Ventes de biens et services produits	1 576 369 339	-	1 576 369 339	1 444 797 059	
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 620 185 798	-	1 620 185 798	1 489 059 532	
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)	- 30 626 519	-	- 30 626 519	- 2 970 281	
Immobilitisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	5 332 290
Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 428 586	-	1 428 586	477 388	
TOTAL I	1 590 987 865	-	1 590 987 865	1 485 298 930	
II CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats revendus (2) de marchandises	48 273 741	-	48 273 741	45 277 884	
Achats consommés (2) de matières et fournitures	478 903 854	-	478 903 854	467 578 489	
Autres charges externes	505 464 306	-	505 464 306	427 089 464	
Impôts et taxes	131 735 747	-	131 735 747	128 446 064	
Charges de personnel	201 381 413	-	201 381 413	183 944 070	
Autres charges d'exploitation	1 025 000	-	1 025 000	725 000	
Dotations d'exploitation	123 326 538	-	123 326 538	139 740 441	
TOTAL II	1 490 110 600	-	1 490 110 600	1 392 801 413	
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	100 877 265	-	100 877 265	92 497 517	
IV PRODUITS FINANCIERS					
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 307 068	-	2 307 068	3 657 852	
Gains de change	1 706 866	-	1 706 866	1 181 999	
Intérêts et autres produits financiers	264 172	-	264 172	169 963	
Reprises financières : transferts de charges	360 864	-	360 864	832 764	
TOTAL IV	4 638 970	-	4 638 970	5 842 578	
V CHARGES FINANCIÈRES					
Charges d'intérêts	45 075 278	-	45 075 278	44 034 327	
Pertes de change	756 751	-	756 751	2 586 201	
Autres charges financières	-	-	-	-	-
Dotations financières	285 257	-	285 257	671 922	
TOTAL V	46 117 286	-	46 117 286	47 292 450	
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	- 41 478 316	-	- 41 478 316	- 41 449 872	
VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)	59 398 949	-	59 398 949	51 047 645	
VIII PRODUITS NON COURANTS					
Produits de cessions d'immobilisations	203 308 661	-	203 308 661	3 000	
Subvention d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	403 790	-	403 790	1 366 551	
Autres produits non courants	2 949 721	-	2 949 721	1 026 959	
Reprises non courantes : transferts de charges	-	-	-	-	-
TOTAL VIII	206 662 173	-	206 662 173	2 396 511	
IX CHARGES NON COURANTES					
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	203 305 661	-	203 305 661	-	
Subventions accordées	-	-	-	-	-
Autres charges non courantes	46 705	5 361 641	5 408 346	3 016 076	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-	-
TOTAL IX	203 352 367	5 361 641	208 714 008	3 016 076	
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	3 309 806	- 5 361 641	- 2 051 835	- 619 566	
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + ou - X)	62 708 756	- 5 361 641	57 347 114	50 428 079	
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	21 216 769	-	21 216 769	17 258 890	
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	41 491 987	- 5 361 641	36 130 346	33 169 189	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 802 289 008	-	1 802 289 008	1 493 538 015	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 760 797 021	5 361 641	1 766 158 662	1 460 368 829	
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)	41 491 987	- 5 361 641	36 130 346	33 169 189	

BILAN PASSIF

(Montants en dhs)		30-juin-26	31-décembre-25
FONDS PROPRES			
Capital social ou personnel (1)		198 000 000	198 000 000
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		-	-
Capital appelé		-	-
Dont versé		-	-
Prime 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)		233 271 777	180 410 453
Résultat en instance d'affectation		-	-
Résultat net de l'exercice (2)		36 130 346	132 358 324
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	691 869 123	735 235 777	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	17 775 722	18 179 512	
Subvention d'investissement		17 775 722	18 179 512
Provisions réglementées		-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 111 693 262	1 241 194 196	
Emprunts obligataires		550 000 010	628 333 343
Autres dettes de financement		561 693 252	612 860 852
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
Provisions pour risques		-	-
Provisions pour charges		-	-
ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	267 221	264 158	
Augmentation des créances immobilisées		267 221	264 158
Diminution des dettes de financement		-	-
TOTAL (A + B + C + D + E)	1 821 605 327	1 994 873 643	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	939 001 933	680 436 332	
Fournisseurs et comptes rattachés		339 428 239	338 396 520
Clients créditeurs, avances et acomptes		26 316 261	20 546 257
Personnel		18 781 010	2 826 189
Organismes sociaux		30 993 634	25 371 617
État		484 619 951	269 333 494
Comptes d'associés		2 473 950	1 448 950
Autres créanciers		-	-
Comptes de régularisation passif		36 388 888	22 513 305
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1 330 085	1 405 692	
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H)	452 305	1 162 725	
TOTAL II (F + G + H)	940 784 323	683 004 750	
TRESORERIE			
TRESORERIE PASSIF			
Crédits d'escompte		108 659 529	35 173 720
Crédits de trésorerie		682 607 618	449 999 987
Banques (Soldes créditeurs)		73 498 486	137 159 528
TOTAL III	864 765 613	622 333 236	
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	3 627 155 262	3 300 211 628	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.)

(Montants en dhs)		Du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026	
		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)	43 816 459	44 262 473
2	- Achats revendus de marchandises	48 273 741	45 277 884
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	- 4 457 282	- 1 015 411
	+ PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 545 742 820	1 435 226 779
3	Ventes de biens et services produits	1 576 369 339	1 444 797 059
II	4 Variation de stocks de produits	- 30 626 519	- 9 570 281
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
	= CONSUMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	984 368 160	894 667 954
III	6 Achats consommés de matières et fournitures	478 903 854	467 578 489
7	Autres charges externes	505 464 306	427 089 464
IV	= VALEUR AJOUTÉE : (I + II + III)	556 917 378	539 543 414
8	+ Subventions d'exploitation	-	-
V	9 - Impôts et taxes	131 735 747	128 446 064
10	- Charges de personnel	201 381 413	183 944 070
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	223 800 218	227 153 279
	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	-	-
11	+ Autres produits d'exploitation	-	5 332 290
12	- Autres charges d'exploitation	1 025 000	725 000
13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 428 586	477 388
14	- Dotations d'exploitation	123 326 538	139 740 441
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	100 877 265	92 497 517
VII	RÉSULTAT FINANCIER	- 41 478 316	- 41 449 872
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	59 398 949	51 047 645
IX	RÉSULTAT NON COURANT	- 2 051 835	- 619 566
15	= IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	21 216 769	17 258 890
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	36 130 346	33 169 189
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT			
	Résultat de l'exercice	36 130 346	33 169 189
1	* Bénéfice	36 130 346	33 169 189
	* Perte	-	-
2	+ Dotations d'exploitation	117 326 538	122 340 441
3	+ Dotations financières	-	-
4	+ Dotations non courantes	-	-
5	- Reprises d'exploitation	-	-
6	- Reprises financières	-	-
7	- Reprises non courantes	403 790	-
8	- Produits des cessions des immobilisations	203 308 661	3 000
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	203 305 661	-
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	153 050 094	155 506 629
10	- Distributions de bénéfices	79 497 000	45 540 000
II	AUTOFINANCEMENT	73 553 094	109 966 629
(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) compris reprises sur subventions d'investissement.			

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				
(Montants en dhs)				
MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRÉCÉDENT (b)	Du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026	
			VARIATION (a-b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
1 Financement permanent	1 821 605 327	1 994 873 643	173 268 315	-
2 Moins actif immobilisé	1 779 714 178	1 940 341 870	-	160 627 692
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2)	(A) 41 891 149	54 531 773	12 640 623	-
4 Actif circulant	1 581 470 856	1 239 426 842	342 044 013	-
5 Moins passif circulant	940 784 323	683 004 750	-	257 779 573
6 = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5)	(B) 640 686 533	556 422 093	84 264 440	-
7 = TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A - B)	- 598 795 384	- 501 890 320	-	96 905 064
II EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT	(A)	-	73 553 094	-
Capacité d'autofinancement		-	153 050 094	-
- Distribution de bénéfices		-	79 497 000	-
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS	(B)	-	203 308 661	-
Cession d'immobilisations incorporelles		-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles		-	203 308 661	-
Cession d'immobilisations financières		-	-	-
Récupérations sur créances immobilisées		-	-	-
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS	(C)	-	-	-
Augmentations de capital, apports		-	-	-
Subventions d'investissement		-	-	-
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT	(D)	-	160 000 000	-
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)		-	436 861 755	-
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		-	-	-
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS	(E)	153 812 012	-	536 205 996
Acquisition d'immobilisations incorporelles		114 500	-	4 137 708
Acquisition d'immobilisations corporelles		153 507 512	-	531 478 231
Acquisition d'immobilisations financières		-	-	-
Augmentation des créances immobilisées		190 000	-	590 057
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)	-	-	-
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	289 500 934	-	595 288 940
EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)	6 189 433	-	15 425 980
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)		449 502 379	-	1 146 920 917
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		84 264 440	-	200 884 491
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		-	96 905 064	-
TOTAL GÉNÉRAL		533 766 819	533 766 819	1 347 805 407

ÉTAT DES DÉROGATIONS

Du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026		
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 2026 au 30 juin 2026		
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)									
Exercice Clos le 30 juin 2026									
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"	Caplage, exploitation, industrie et commerce de toutes sortes de boissons	5 438 400	55%	22 762 339	22 762 339	30/06/2026	46 447 373	4 160 570	2 307 068
OULMES DRINKS DEVELOPMENT "ODD"	Extraire fabriquer importer et exporter embouteiller promouvoir et distribuer tout type de boissons	25 500 000	100%	25 500 000	25 500 000	30/06/2026	27 110 520	- 198 464	-
SENEGAL WATER & BEVERAGES COMPANY SA "SWBC"	Extraire fabriquer importer et exporter embouteiller promouvoir et distribuer tout type de boissons	3 107 105	100%	3 107 105	3 107 105	31/12/2025	866 162	- 307 046	-
SOCIÉTÉ AFRIQUAINE DES BOISSONS ET EAUX MINÉRALES "SABEM"	Extraire fabriquer importer et exporter embouteiller promouvoir et distribuer tout type de boissons	12 570 817	54%	6 778 491	-	31/12/2022	12 570 817	-	-
TOTAL		46 616 322	-	58 147 935	51 369 444	-	86 994 871	3 655 059	2 307 068

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026



TABLEAU DES PROVISIONS

(Montants en dhs)						Exercice Clos le 30 juin 2026	
NATURE	MONTANT DÉBUT D'EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES		MONTANT FIN D'EXERCICE
		D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	9 013 491,04	-	-	-	-	-	9 013 491,04
2 Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-
3 Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (A)	9 013 491,04	-	-	-	-	-	9 013 491,04
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (Clients et stocks)	121 203 032,03	6 000 000,00	-	-	778 967,66	-	126 424 064,37
5 Autres provisions pour risques et charges (Écarts de conversion)	1 405 692,43	-	285 257,01	-	-	360 864,25	1 330 085,19
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	122 608 724,46	6 000 000,00	285 257,01	-	778 967,66	360 864,25	127 754 149,56
TOTAL (A + B)	131 622 215,50	6 000 000,00	285 257,01	2 235 000,00	778 967,66	360 864,25	136 767 640,60

ÉTAT DES PASSIFS ÉVENTUELS

Du 01 janvier 2026 au 30 juin 2026

Conformément à la législation fiscale, les exercices 2024 et 2025 ne sont pas encore prescrits. Les déclarations fiscales des eaux minérales d'Oulmès au titre des impôts et taxes (is, css, ir, tva, délais de paiement, etc.) peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts, taxes. En matière d'autres taxes, le contrôle de l'administration fiscale peut remonter jusqu'à 2022 (tic, taxe des eaux minérales et de table, etc.). * Les déclarations sociales au titre de la cnss peuvent faire l'objet de contrôle et de rappels éventuels de cotisations.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

forv/s mazars

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca - Maroc

HDID & ASSOCIÉS

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

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

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 relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 709 644 845 dont un bénéfice net de MAD 36 130 346, 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 relative 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 16 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FORV/S MAZARS

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia
7^{ème} étage - Casablanca
Tél : 05 22 62 34 25

Abdou DIOP
Associé

HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé Gérant

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

forv/s mazars

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca - Maroc

HDID & ASSOCIÉS

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

LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

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 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 750 242, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 22 309.

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 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 16 septembre 2026

Les Commissaires Aux Comptes

FORV/S MAZARS

76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia
7^{ème} étage - Casablanca
Tél : 05 22 62 34 25

Abdou DIOP
Associé

HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé Gérant

Communication Financière :

Mise à disposition du Rapport Financier Semestriel

Le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2026 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