



LES EAUX
MINÉRALES
D'OULMÈS

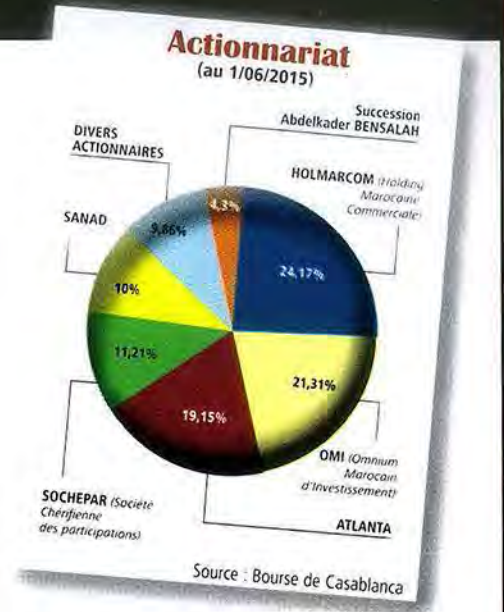
Croissance tous azimuts chez le spécialiste des eaux

Le premier exercice consolidé d'Oulmès s'est soldé par une croissance des profits de 23,4% grâce au dynamisme des ventes, à la maîtrise des coûts et la performance de l'entreprise intégrée.

La société des Eaux minérales d'Oulmès a entamé en 2015 un nouveau cycle de développement basé sur l'internationalisation. En effet, la société a pris une participation de 55% dans l'opérateur béninois Eau Technologie Environnement (ETE) en juillet dernier. Ce qui lui a valu la publication de comptes consolidés au 31 décembre 2015 et qui font état d'une bonne santé financière de l'ensemble. Au niveau national, son activité a en-

registré un développement soutenu, tous segments d'activités confondus. En effet, ses volumes de ventes se sont raffermis de 15% en cols (bouteilles) et de 9% en litres, lui permettant de maintenir sa part de marché à 68%. Cela dit, ce sont les formats individuels qui ont propulsé le chiffre d'affaires qui s'est donc inscrit en hausse de 10,3%, à 1,5 milliard de DH. Le résultat d'exploitation, lui, a profité de cette croissance mais aussi d'une progression des charges d'exploitation limitée à 7,1%, à 1,3 milliard de DH, pour s'accroître de 11,9%, à 241,4 MDH. Le groupe a en fait maintenu son rythme d'innovation, notamment industrielle, afin de préserver ses marges

de production. Ainsi, la marge d'exploitation a affiché une légère progression, de 20 points de base, pour se situer à 15,9%. En outre, la société a réussi à sortir son résultat non courant du rouge, lequel passe de -16,6 MDH à fin 2014 à 0,8 MDH en 2015. Et malgré le maintien du déficit du résultat financier à 22,4 MDH contre 23,7 MDH une année auparavant, le résultat net part du groupe est ressorti en nette augmentation de 23,4%, pour totaliser 144,8 MDH. Il faut dire qu'il a bénéficié de la bonne tenue de la nouvelle filiale puisque le résultat net des entreprises intégrées s'est amélioré de 22,6%, à 147,8 MDH. Au final, le taux de marge a gagné 1 point, à 9,6% ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes consolidés)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 515,6	1 374,2	+10,3
Résultat d'exploitation	241,4	215,7	+11,9
Marge opérationnelle (en %)	15,9	15,7	+0,2pt
Résultat net part du groupe	144,8	117,3	+23,4
Marge nette (en %)	9,6	8,5	+1pt

Un repositionnement bénéfique

● La société Les Eaux minérales d'Oulmès a réussi son recentrage sur l'activité eau et affiche des performances notables à fin juin 2015. À cette occasion, elle renouvelle son programme d'émission de billets de trésorerie pour optimiser ses financements.

Les Eaux minérales d'Oulmès vient de renouveler son programme d'émission de billets de trésorerie, l'occasion pour la société dirigée par Miriem Bensalah Chaqroun de passer en revue sa stratégie de développement et son programme d'investissement. L'émission, qui porte sur un montant plafond de 200 MDH, a pour objectif d'optimiser le coût de financement à court terme, de subvenir aux besoins de fonds de roulement additionnels générés par

l'activité de la société, de faire face à ses besoins de trésorerie ponctuels induits par des variations de besoin en fonds de roulement en cours d'année (portées par les fluctuations de délais de paiement des différentes contreparties de la société en haute saison) ou encore de diversifier les sources de financement pour une meilleure négociation avec ses partenaires financiers.

Repositionnement porteur

La société, qui a cédé son activité

sodas en 2011, semble aujourd'hui en tirer profit. Depuis cette date, la société s'est recentrée sur son core business à savoir l'eau, avec une volonté affichée de devenir leader sur ce segment au Maroc. En témoignent d'ailleurs les résultats de la société. Ainsi, au terme du premier semestre de l'année en cours, Oulmès affiche un résultat net de 54 MDH, en progression de 12% pour un chiffre d'affaires en hausse de 26% à 695 MDH, et plus de 68% des parts de marché captées par ses marques, dont 12,5% par Ain Atlas. Côté développement, la société souligne, dans la note d'information, qu'elle s'est assigné dans le cadre de sa stratégie de développement l'objectif de préserver ses parts de marché actuelles de la catégorie «eaux minérales naturelles» tout en favorisant l'accès à l'eau potable à travers des implantations industrielles d'unités de production d'eau de table à proximité des consommateurs. La société compte également innover, en termes d'emballages de produits, et œuvrer significativement dans le développement durable. «*Cette stratégie s'appuie, par ailleurs, sur un plan d'action ambitieux, innovant et agressif en termes de commerce et de marketing*», précise le management. Elle se traduira, au niveau commercial par des prix compétitifs selon le positionnement du produit (premium, B-brand, entrée de gamme), des actions promotionnelles sur le prix de vente consommateur, des remises de prix

adaptées à chaque circuit de distribution, des plannings d'animation en collaboration avec les GMS et les grandes enseignes commerciales ainsi que l'optimisation des coûts de distribution à travers des hubs logistiques permettant des économies d'échelle significatives. Au niveau marketing, la société entend continuer à innover afin de répondre positivement à tout nouveau besoin exprimé par le consommateur. En pratique, cela se traduira par de nouveaux produits à base d'arômes naturels, des emballages révolutionnaires comme les bouteilles en PET végétal, de nouvelles eaux de source ayant des propriétés thérapeutiques comme Ain Atlas avant sa transformation en eau minérale naturelle. Toutes ces actions seront accompagnées de plans de communications ciblés.

De nouveaux investissements

Sur le plan des investissements, la société compte continuer à investir dans son outil de production en faisant appel à des équipementiers multinationaux afin de gagner encore en productivité, à l'instar de la nouvelle ligne acquise en 2012, d'une capacité de 48.000 bouteilles par heure. De même, tenant compte des coûts logistiques qui ne cessent d'augmenter, la société procédera aux investissements logistiques et/ou techniques nécessaires afin de maintenir un prix de vente acceptable pour le consommateur. D'ailleurs, sur les trois dernières années, Oulmès a investi plus de 366,95 MDH.



LES EAUX
MINÉRALES
D'OULMÈS

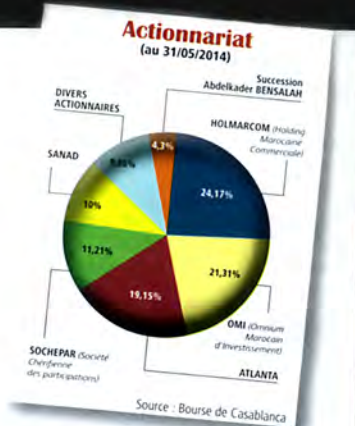
Un dynamisme commercial et industriel rentable

Oulmès affiche des indicateurs en croissance sur toutes les rubriques. Sa capacité bénéficiaire n'a pas été impactée par le règlement définitif du redressement fiscal 2009-2012.

La société des Eaux minérales d'Oulmès respire la santé. Capitalisant sur les investissements réalisés et la diversification du portefeuille de produits, elle a significativement fait progresser son activité en 2014 avec des ventes en hausse de 10,5% en litres, 14,5% en unités et 10,3% en valeur par rapport à 2013. Le chiffre d'affaires s'est établi à 1,35 milliard de DH contre 1,22 milliard un an auparavant. La société revendique une part de marché globale de 68%.

Dans ce sillage, la valeur ajoutée de l'exercice s'est appréciée, passant de 503 à 571 MDH, traduisant la bonne intégration du tissu industriel. Pour sa part, le résultat d'exploitation s'est établi à 192 MDH contre 144 en 2013, soit une hausse de 32,9%. Le résultat financier s'est maintenu quasiment au même niveau, à -21 MDH sous le poids des charges d'intérêts tandis que le résultat non courant a aggravé son déficit qui passe de -2,6 MDH à -16,8 millions suite à une charge non courante de 33 MDH résultant de l'accord avec la Direction générale des impôts pour le règlement définitif de la procédure de vérification fiscale des exercices 2009, 2010, 2011 et 2012 (IS, IR et TVA). In fine, le résultat net s'élève

à 105 MDH contre 79,4 en 2013, en hausse de 32,3%. La marge nette a pris 1,3 point, passant de 6,5% à 7,8% durant la même période. Compte tenu de ces résultats, la société compte procéder à la distribution d'un dividende de 50 DH par action, en hausse de 42,9% par rapport à celui servi en 2013. Selon le management d'Oulmès, 2015 sera une année d'investissement industriel avec un renforcement des capacités d'injection de préformes et d'embouteillage. Ces investissements permettront à l'entreprise de répondre efficacement à la demande du marché tout en maintenant un haut niveau de performance aussi bien qualitatif que quantitatif de ses produits.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 350,4	1 224,1	+10,3
Résultat d'exploitation	191,6	144,2	+32,9
Marge opérationnelle (en %)	14,2	11,8	+2,4pt
Résultat net part du groupe	105,0	79,4	+32,2
Marge nette (en %)	7,8	6,5	+1,3pt

Indicateurs Clés 2014

Une activité et des résultats en remarquable progression

Le Conseil d'Administration de la Société Les Eaux Minérales d'Oulmès, s'est réuni le 10 mars 2015 sous la présidence de M. Mohamed Hassan BENSALAH au siège de la société sis à Bouskoura – Casablanca. Il a examiné l'activité de la société pour l'exercice 2014 et a arrêté les comptes sociaux y afférents :

ACTIVITE

L'activité commerciale et industrielle de la société a fortement progressé en 2014 avec des ventes en hausse de +10,5% en litre, de +14,5% en unités et +10,3% en dirhams par rapport à 2013. La part de marché globale de la société s'est élevée à 68% à fin 2014.

La Valeur ajoutée de l'exercice s'est fortement appréciée passant de 503 MDh à 571 MDh, soit une augmentation de +13,6%. Pour sa part, le résultat d'exploitation s'est établi, en 2014, à 192 MDh contre 144 MDh en 2013, soit une évolution de +32,9%. Le résultat net 2014 s'élève à 105,0 MDh contre 79,4 MDh en 2013, soit une croissance de +32,3%. La marge nette a avancé de 1,3 points passant de 6,5% à 7,8% durant la même période.

Il est à noter que durant cet exercice, la société a conclu un accord avec la Direction Générale des Impôts en règlement définitif de la procédure de vérification fiscale des exercices 2009, 2010, 2011 et 2012 (portant sur l'IS, l'IR et la TVA).

PERSPECTIVES

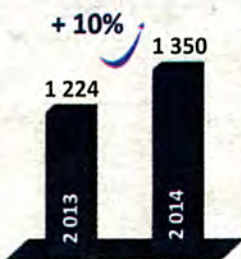
L'année budgétaire 2015 sera une année d'investissement industriel avec un renforcement des capacités d'injection de préformes et d'embouteillage.

Ces investissements permettront à l'entreprise de répondre efficacement à la demande du marché tout en maintenant un haut niveau de performance aussi bien qualitatif que quantitatif de ses produits.

La société ambitionne pour 2015 de réaliser un chiffre d'affaires et des résultats en progression.

DIVIDENDES

Compte tenu de ces résultats, le Conseil d'Administration proposera, à l'Assemblée Générale Annuelle qui sera convoquée pour le 21 mai 2015, la distribution d'un dividende de 50 dirhams par action en hausse de 42,9% par rapport au précédent exercice.



Evolution du chiffre d'affaires (en MDh)



Evolution du résultat d'exploitation (MDh)



Evolution du résultat net (MDh)



Evolution du dividende par action (Dh)

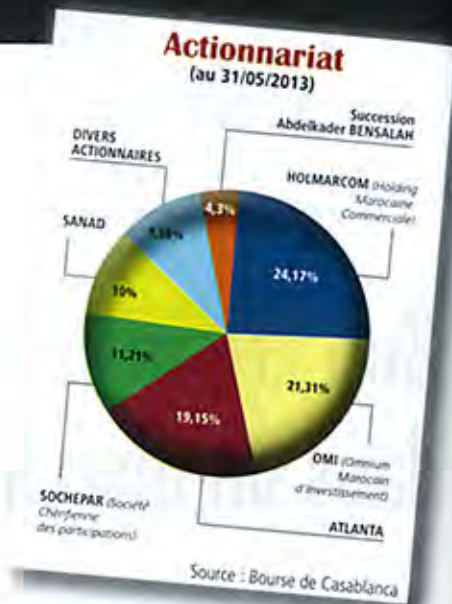
Des résultats en nette progression

Les investissements pertinents de la filiale d'Holmarcom et le développement du portefeuille des produits ont très bien payé en 2013.

Les indicateurs de la société des Eaux minérales d'Oulmès sont en nette progression au titre de 2013, reflétant la bonne tenue de l'activité et la pertinence des investissements industriels réalisés. En effet, la filiale du groupe Holmarcom a investi dans l'acquisition de nouvelles machines à injection de préformes, le réaménagement des plateformes logistiques de Casablanca et Tarmilate, le renforcement du parc réfrigérateurs et l'extension de la flotte de distribution de

la vente directe. En parallèle, de nouvelles références sont venues compléter le portefeuille produits de la société, en l'occurrence Sidi Ali verre 50cl, Oulmès et Ain Atlas Pet 33cl, Bahia Pet 60cl et 175cl. Traduisant cette dynamique, le chiffre d'affaires a progressé de 8% pour s'établir à 1,2 milliard de DH. Pour sa part, le résultat d'exploitation s'est bonifié de 25%, à 144 MDH, suite à la hausse du chiffre d'affaires couplée à l'amélioration des coûts d'approche commerciaux et logistiques grâce à la mise en fonction de plateformes logistiques et nouveaux véhicules de distribution dans les différents sites. Ceci étant, la mise en place du programme de billets de trésorerie de 100 MDH a permis à la filiale d'Holmar-

com d'optimiser son coût de financement à court terme pour déboucher sur un résultat financier en amélioration. Par conséquent, le résultat net a bondi de 22% pour s'établir à environ 80 MDH contre 65 millions un an auparavant, faisant passer la marge nette à 6,5% en hausse de 0,7 point par rapport à 2012. Compte tenu de ces réalisations, la société distribuera un dividende de 35 DH, en hausse de 40%. Par ailleurs, le management mettra en œuvre courant 2014 une deuxième plateforme logistique au nord de Casablanca, procédera à l'extension des zones de stocks à Tarmilate et au renforcement des capacités de production à travers l'ajout d'une nouvelle ligne PET sur ce même site ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 224,0	1 129,0	-8,4
Résultat d'exploitation	144,0	115,0	+25,2
Marge opérationnelle (en %)	11,7	10,3	+1,4 pt
Résultat net part du groupe	79,4	65,0	+22,1
Marge nette (en %)	6,5	5,7	+0,8 pt