ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2019

www.ocpgroup.ma

Sommaire

Chiffres clés et faits marquants de la période	**4**
CHIFFRES CLÉS	4
FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	4
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	4
États financiers consolidés	**5**
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE LA PÉRIODE	5
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	6
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	7
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	8
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	10
Notes annexes aux états financiers consolidés	**11**
NOTE 1- PRINCIPES COMPTABLES	11
NOTE 2- PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	14
NOTE 3- INFORMATION SECTORIELLE	15
NOTE 4- DONNÉES OPÉRATIONNELLES	17
NOTE 5- CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	22
NOTE 6 – PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES	23
NOTE 7 - AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	25
NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	26
NOTE 9 – PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS	28
NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT	29
NOTE 11 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	35
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION	36
NOTE 13 – RELATIONS AVEC L'ÉTAT	37
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière consolidée	**38**

Chiffres clés

(En millions de dirhams)	*Annexe*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	**27 582**	**26 599**
Résultats des co-entreprises		166	150
EBITDA		**8 480**	**8 008**
Résultat opérationnel récurrent		4 630	4 485
Coût de l'endettement financier net	10.1.5	(667)	(805)
Résultat net de la période - part du Groupe		**2 055**	**1 885**
Capitaux propres consolidés - part du Groupe		76 771	76 365
Endettement financier net		39 068	44 972
Investissements opérationnels payés		5 856	5 140
Résultat net de base et dilué ajusté par action (en dirhams)		**22,53**	**21,48**
Dividende par action (en dirhams)	12.2	**40,73**	**30,17**

Faits marquants de la période

Business et programme Industriel

- Investissements dans des projets environnementaux avec l'implémentation de la solution écologique innovante «Sulfacid» à Jorf permettant une réduction significative des émissions SO^2 au niveau des lignes de production d'acide sulfurique (le déploiement de cette solution à Safi est en cours d'achèvement), et la réalisation du projet de Lavage Hexafluorine permettant de limiter l'émission et la concentration des gaz fluorés aux seuils admissibles par les normes et exigences internationales.

- Avancement du projet Phosboucraâ avec le démarrage des travaux au niveau du port de Laâyoune qui visent à augmenter les capacités portuaires et logistiques et poursuite des travaux au niveau de la laverie destinée au traitement de nouvelles couches phosphatées.

Impact de la première application de la norme IFRS 16 pour le Groupe OCP

Le Groupe applique depuis le 1er janvier 2019 la norme IFRS 16 « Contrats de location » selon la méthode de transition dite «rétrospective simplifiée » : les effets cumulatifs de la première application ont été proches de zéro et n'avaient par conséquent aucun impact dans les capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2019. De plus, les données 2018, présentées à titre comparatif, n'ont pas été ajustées.

Avec l'application de cette nouvelle norme, le Groupe OCP comptabilise désormais l'ensemble de ses contrats de location au bilan, à l'exception des contrats d'une durée inférieure à 12 mois ou de ceux portant sur des biens d'une valeur neuve unitaire à neuf inférieure à 5 000 dollars. (cf. Note1-1.2-A)

Événements postérieurs à la clôture

Aucun événements significatif postérieur à la clôture n'est constaté.

Compte de résultat consolidé

(En millions de dirhams)	*Annexe*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Produits des activités ordinaires	**4.1.1.2**	**27 582**	**26 599**
Production stockée		1 903	979
Achats consommés	4.2.2	(11 648)	(10 555)
Charges externes	4.2.2	(4 827)	(4 716)
Charges de personnel	5.1	(4 518)	(4 337)
Impôts et taxes		(214)	(176)
Résultats des co-entreprises		166	150
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		(56)	47
Autres produits et charges récurrents		92	16
EBITDA		**8 480**	**8 008**
Amortissements et pertes de valeur	8.3 - 9.1	(3 850)	(3 523)
Résultat opérationnel récurrent		**4 630**	**4 485**
Autres produits et charges non récurrents	7.1	(803)	(372)
Résultat opérationnel		**3 828**	**4 114**
Coût d'endettement financier brut		(976)	(883)
Produits financiers des placements		310	79
Coût d'endettement financier net	10.1.5	**(667)**	**(805)**
Résultat de change sur dettes et créances financières	10.2.2	25	(563)
Autres produits et charges financiers	10.2.2	(108)	(267)
Résultat financier		**(750)**	**(1 634)**
Résultat avant impôt		**3 078**	**2 479**
Impôts sur résultat	11.2	(941)	(499)
Résultat net de la période		**2 137**	**1 980**
Résultat net part du Groupe		2 055	1 885
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle		82	95
Résultat de base et dilué par action en dirhams		**22,53**	**21,48**

État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Résultat net	**2 137**	**1 980**
Écarts actuariels	(302)	27
Impôts	54	(5)
Éléments non-recyclables en résultat	**(248)**	**22**
Écarts de conversion	8	(19)
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		(379)
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)	(17)	24
Éléments recyclables en résultat	**(9)**	**(374)**
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	**(257)**	**(352)**
Résultat global consolidé	**1 880**	**1 628**
Dont part du Groupe	1 798	1 533
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	82	95

État de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	*Annexe*	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie & Équivalents de trésorerie	10.1.3.1	13 747	17 141
Actifs financiers de trésorerie		3 040	5 654
Stocks	4.2.4	14 554	13 213
Créances clients	4.1.2.2	9 324	10 279
Autres actifs courants	7.2	12 533	9 383
Total actifs courants		**53 197**	**55 669**
Actifs non-courants			
Actifs financiers non-courants	10.2.1	984	872
Participation dans les co-entreprises	6.1	3 710	3 802
Actifs d'impôt différé		34	16
Immobilisations corporelles	8.1	105 104	101 589
Immobilisations incorporelles	8.2	675	510
Total actifs non-courants		**110 506**	**106 788**
Total Actif		**163 704**	**162 458**

(En millions de dirhams)	*Annexe*	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
PASSIF			
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courants		7 291	7 123
Provisions courantes	9.2	356	328
Dettes commerciales		14 103	12 230
Autres passifs courants	7.3	8 435	5 257
Total passifs courants		**30 185**	**24 939**
Passifs non-courants			
Emprunts et dettes financières non-courants		48 564	50 864
Provisions non-courantes pour avantages au personnel	9.2	4 971	4 616
Autres provisions non-courantes	9.2	787	757
Passifs d'impôt différé		1 081	993
Total passifs non-courantes		**55 403**	**57 230**
Capitaux propres part du groupe			
Capital social	12.1	8 288	8 288
Primes liées au capital		18 698	18 698
Réserves consolidées part groupe		47 731	46 450
Résultat net part groupe		2 055	5 424
Capitaux propres part groupe		**76 771**	**78 859**
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle		1 345	1 430
Total Capitaux propres		**78 116**	**80 290**
Total passif et capitaux propres		**163 704**	**162 458**

Variation des capitaux propres consolidés

(En millions de dirhams)	*Capital social*	*Primes liées au capital*	*Écart actuariel*	*Dettes subordonnées*	*Autres réserves consolidées*	*Éc*
Capitaux propres au 31 décembre 2017	**8 288**	**18 698**	**(2 370)**	**4 817**	**38 642**	
Affectation du résultat de l'exercice 2017					4 567	
Résultat global consolidé au 1er semestre 2018			**22**			
Émission des dettes subordonnées				5 000		
Coupons sur dettes subordonnées				(120)		
Dividendes versés					(2 478)	
Autres					19	
Capitaux propres au 30 juin 2018	**8 288**	**18 698**	**(2 348)**	**9 696**	**40 751**	
Résultat global consolidé au 2ème semestre 2018			**(328)**			
Coupons sur dettes subordonnées				(208)		
Autres					(109)	
Capitaux propres au 31 décembre 2018	**8 288**	**18 698**	**(2 676)**	**9 489**	**40 642**	
Changement de méthodes au 1er janvier 2019*					(294)	
Capitaux propres au 1er janvier 2019	**8 288**	**18 698**	**(2 676)**	**9 489**	**40 348**	
Affectation du résultat de l'exercice 2018					5 425	
Résultat global consolidé au 1er semestre 2019			**(248)**			
Coupons sur dettes subordonnées				(204)		
Variation de périmètre					(9)	
Dividendes versés					(3 346)	
Autres					(33)	
Capitaux propres au 30 juin 2019	**8 288**	**18 698**	**(2 924)**	**9 285**	**42 384**	

(*) Changement de méthodes comptables lié à la première application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat» au 1er janvier 2019.

rt de conversion	Actifs à la juste valeur par capitaux propres	Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)	Résultat net	Total capitaux propres Part Groupe	Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	Total capitaux propres
(223)		**(9)**	**4 567**	**72 411**	**1 419**	**73 830**
			(4 567)			
(19)	**(379)**	**24**	**1 885**	**1 533**	**95**	**1 628**
				5 000		5 000
				(120)		(120)
				(2 478)	(170)	(2 648)
				19		19
(241)	**(379)**	**15**	**1 885**	**76 365**	**1 344**	**77 709**
6	**(142)**	**(264)**	**3 540**	**2 812**	**83**	**2 894**
				(208)		(208)
				(109)	4	(106)
(236)	**(521)**	**(250)**	**5 425**	**78 859**	**1 430**	**80 290**
				(294)		(294)
(236)	**(521)**	**(250)**	**5 425**	**78 565**	**1 430**	**79 996**
			(5 425)			
8		**(17)**	**2 055**	**1 798**	**82**	**1 880**
				(204)		(204)
				(9)	2	(7)
				(3 346)	(170)	(3 516)
				(33)		(33)
(228)	**(521)**	**(267)**	**2 055**	**76 771**	**1 345**	**78 116**

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	*Annexe*	*30 juin 2019*	*30 juin 2018*	*31 décembre 2018*
EBITDA		**8 480**	**8 008**	**17 076**
Subventions et dons accordés		(668)	(416)	(797)
Résultats des co-entreprises		(166)	(150)	(399)
Autres		(473)	(147)	(504)
Marge brute d'autofinancement		**7 173**	**7 294**	**15 375**
Incidence de la variation du BFR:		**(839)**	**(4 323)**	**(6 820)**
Stocks		(1 325)	(1 507)	(3 008)
Créances commerciales		958	(2 301)	(4 291)
Dettes commerciales		914	(447)	(416)
Autres actifs et passifs courants		(1 385)	(68)	895
Impôts versés		(467)	(423)	(855)
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		**5 868**	**2 549**	**7 700**
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(5 856)	(5 140)	(10 801)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		48	50	95
Placements financiers nets		2 553	5	9 540
Incidence des variations de périmètre				20
Acquisition d'actifs financiers		(54)	(50)	(440)
Dividendes reçus		248	154	256
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		**(3 060)**	**(4 980)**	**(1 331)**
Émission d'emprunt		15	4 500	11 338
Remboursement d'emprunt		(3 776)	(3 065)	(8 791)
Remboursement des dettes de location et charges financières associées		(204)		
Émission de dettes subordonnées			5 000	5 000
Intérêts financiers nets versés		(1 064)	(1 095)	(2 504)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe		(1 006)	(1 000)	(2 478)
Dividendes payés aux minoritaires		(170)		(170)
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		**(6 203)**	**4 340**	**2 395**
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie			(13)	(12)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		**(3 394)**	**1 895**	**8 752**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	10.1.3.1	17 140	8 388	8 388
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	10.1.3.1	13 746	10 283	17 140
Variation de la trésorerie nette		**(3 394)**	**1 895**	**8 752**

Note 1- Principes comptables

1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2019 comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés IFRS au 31 décembre 2018.

Ils sont présentés avec un comparatif au 1er janvier 2019 et au 30 juin 2018.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2019 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018. Ces comptes sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union, à l'exception de ceux relatifs aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne et nouvellement applicables au 1er janvier 2019, et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe;

1.2.NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1ER JANVIER 2019

Les impacts de l'application à compter du 1er janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location » et l'interprétation - IFRIC 23 «Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat » sont décrits dans la note 1.2

Les autres normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1er janvier 2019 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe OCP au 30 juin 2019. Elles concernent principalement :

- Amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative » ;
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime » ;
- Amendements annuels, cycle 2015-2017.

A - Norme IFRS 16 « Contrats de location »

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 au 1er janvier 2019 aux contrats en cours en date de transition, selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée ». Les données de l'exercice 2018, présentées à titre comparatif, n'ont donc pas été ajustées conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 16.

IFRS 16 « Contrats de location » modifie le mode de comptabilisation des contrats de location par les preneurs. Elle remplace la norme IAS 17, et les interprétations IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27. IFRS 16 impose un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs, impactant le bilan d'une façon similaire aux contrats de location-financement tels que comptabilisés jusqu'au 31 décembre 2018, selon IAS 17. À l'exception de certains contrats intragroupe, le Groupe n'a pas de contrat de location significatif en position bailleur. Le traitement comptable des contrats de location en position bailleur n'a pas été profondément modifié par IFRS 16 par rapport aux textes comptables applicables jusqu'au 31 décembre 2018.

Le Groupe applique les dispositions d'IFRS 16, décrites ci-dessous, pour l'ensemble de ses contrats de location portant sur des actifs sous-jacents dont la valeur à neuf est significative et/ou dont la durée de location est de plus de douze mois en tenant compte des éventuelles options de renouvellement prévues dans le contrat.

Contrats de location qualifiés de contrats de location-financement au 31 décembre 2018

À la date de transition, le Groupe n'a pas modifié la valeur des actifs et passifs liés aux contrats de location qualifiés de location-financement selon IAS 17. Les actifs ont été reclassés en droit d'usage et les dettes de location-financement sont désormais présentées avec les dettes de

location. Les dispositions d'IFRS 16 seront appliquées aux évènements qui pourraient survenir après la date de transition.

Contrats de location qualifiés de location simple au 31 décembre 2018

Depuis l'entrée en vigueur d'IFRS 16, le Groupe comptabilise une dette de location reflétant la somme des loyers restant à payer, actualisés au taux marginal d'endettement déterminé selon la méthode expliquée ci-après, en contrepartie d'un droit d'utilisation de l'actif sous-jacent. Selon la méthode simplifiée, le montant des droits d'utilisation est égal au montant de la dette de location comptabilisée.

Les contrats de location portant sur des durées inférieures à un an ou sur des actifs de faible valeur restent comptabilisés au compte de résultat sans impact sur le bilan du Groupe.

Les durées de location retenues comprennent les durées fermes du contrat et les éventuelles périodes de renouvellement prévues.

Les loyers variables ou les prestations de services liés au contrat ne sont pas pris en compte dans la détermination du montant du droit d'usage et des dettes de location et sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Pour la détermination du taux marginal d'endettement utilisé pour le calcul des dettes de location, il a été tenu compte de la durée moyenne pondérée des paiements et du risque pays.

Comme il ressort des tableaux suivants, qui présentent les impacts de la première application d'IFRS 16 au 1er janvier 2019 sur le bilan d'ouverture du Groupe, l'application de la norme IFRS 16 se traduit par la comptabilisation des droits d'un ensemble d'immobilisations corporelles (installations techniques et matériels de transports) en contrepartie d'une dette financière.

Bilan consolidé au 1er janvier 2019 :

(En millions de dirhams)	*31 décembre 2018*	*Impact IFRS 16*	*1er janvier 2019*
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	17 141		17 141
Actifs financiers de trésorerie	5 654		5 654
Stocks	13 213		13 213
Créances clients	10 279		10 279
Autres actifs courants	9 383		9 383
Total actifs courants	**55 669**		**55 669**
Actifs non-courants			
Actifs financiers non-courants	872		872
Participation dans les co-entreprises	3 802		3 802
Actifs d'impôt différé	16		16
Immobilisations corporelles	101 589	1 602	103 191
Immobilisations incorporelles	510		510
Total actifs non-courants	**106 788**	**1 602**	**108 389**
Total Actif	**162 458**	**1 602**	**164 060**

(En millions de dirhams)	*31 décembre 2018*	*Impact IFRS 16*	*1er janvier 2019*
PASSIF			
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courants	6 736	229	6 965
Dettes financières résultantes des opérations Murabaha	387		387
Provisions courantes	328		328
Dettes commerciales	12 230		12 230
Autres passifs courants	5 257		5 257
Total passifs courants	**24 939**	**229**	**25 168**
Passifs non-courants			
Emprunts et dettes financières non-courants	50 864	1 372	52 237
Provisions non-courantes pour avantages au personnel	4 616		4 616
Autres provisions non-courantes	757		757
Passifs d'impôt différé	993		993
Total passifs non-courants	**57 230**	**1 372**	**58 603**
Capitaux propres part du groupe			
Capital social	8 288		8 288
Primes liées au capital	18 698		18 698
Réserves consolidées part groupe	46 450		46 450
Résultat net part groupe	5 424		5 424
Total Capitaux propres part du groupe	**78 859**		**78 859**
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	1 430		1 430
Total Capitaux propres	**80 290**		**80 290**
Total passif et capitaux propres	**162 458**	**1 602**	**164 060**

B- IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat » :

L'interprétation IFRIC 23 vient compléter les dispositions d'IAS 12 «Impôts sur le résultat», en précisant les modalités d'évaluation et de comptabilisation des incertitudes relatives aux impôts sur le résultat.

Les travaux menés par le Groupe ont identifié des impacts de première application qui ont été comptabilisés en capitaux propres.

1.3 NORMES ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 30 JUIN 2019

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2019 :

- Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme significatif » ;
- Amendements à IFRS 3 « Définition d'une activité » ;

Une étude des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces amendements de normes est en cours. Cependant, ceux-ci ne présentent pas de dispositions contraires aux pratiques comptables actuelles du Groupe.

Note 2- Périmètre de consolidation

2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2019		31 décembre 2018	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
Industriel						
OCP S.A - Holding	**Maroc**	**MAD**	**Mère (IG)**	**100.00**	**Mère (IG)**	**100.00**
Phosboucraâ	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company I - JFC I	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company II - JFC II	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company III - JFC III	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company V - JFC V	Maroc	MAD	IG	60.00	IG	60.00
Euro Maroc Phosphore- EMA	Maroc	MAD	ME	33.33	ME	33.33
Indo Maroc Phosphore - IMA	Maroc	MAD	ME	33.33	ME	33.33
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Inde	INR	ME	50.00	ME	50.00
Groupe PRAYON	Belgique	EUR	ME	50.00	ME	50.00
Trading						
OCP Africa	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Fertilizantes	Brésil	BRL	IG	100.00	IG	100.00
Black Sea Fertilizer Trading Company	Turquie	TRY	IG	70.00	IG	70.00
SAFTCO	Suisse	USD	IG	100.00	IG	100.00
Autres						
OCP International	Pays-Bas	USD	IG	100.00	IG	100.00
OCP International SAS	France	EUR	IG	100.00	IG	100.00
Fondation OCP	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Fondation Phosboucraâ	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Université Mohammed VI Polytechnique - UM6P	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Lycée d'Excellence de Benguerir - Lydex	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jacobs Engineering S.A. - JESA	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Dupont OCP Operations Consulting - DOOC	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Maroc	MAD	ME	51.00	ME	51.00
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Innovation Fund For Agriculture - OIFFA	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Services	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Centre d'Études et de Recherches des Phosphates Minéraux (CER)	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Solutions (Ex SMESI)	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
TEAL Technology & Services - TTS	Maroc	MAD	ME	49.00	ME	49.00

2.2 VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE

Aucune variation de périmètre de consolidation n'a eu lieu courant le premier semestre 2019.

Note 3- Information sectorielle

La présentation de l'information sectorielle du Groupe s'effectue par axe de production :

• **Axe Nord (Khouribga – Jorf Lasfar) :** cet axe abrite la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Khouribga est transporté par train à Casablanca et par Slurry Pipeline à Jorf Lasfar où il sera transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port de Jorf Lasfar.

• **Axe Centre (Youssoufia et Benguérir – Safi) et Phosboucraâ :** cet axe regroupe respectivement :
- La plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Youssoufia et à Benguérir est transporté par voie ferroviaire à Safi où il est transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port de Safi et,
- Le site d'extraction à Phosboucraâ. Le Phosphate qui y est extrait, est transporté par convoyeur au centre de traitement à Laâyoune, puis exporté par voie maritime à partir du port de Laâyoune.

• **Siège et autres activités :** reprennent les activités Corporate ainsi que les activités des entités internationales.

3.1. INFORMATIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions de dirhams)	*Axe Nord*		*Axe centre*		*Siège et autres activités*		*Eliminations Intersecteur*		*Total Consolidé*	
	1er semestre 2019	*1er semestre 2018*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Produits des activités ordinaires	21 114	20 269	5 857	6 177	1 746	1 665	(1 135)	(1 511)	27 582	26 600
Production stockée	1 392	498	490	202	20	278			1 903	979
Achats consommés	(9 083)	(8 298)	(1 846)	(1 922)	(1 723)	(1 664)	1 003	1 330	(11 648)	(10 555)
Charges externes	(2 583)	(2 483)	(1 257)	(1 295)	(1 268)	(1 148)	281	211	(4 827)	(4 715)
Charges de personnel	(2 108)	(2 002)	(1 389)	(1 373)	(1 021)	(975)		11	(4 518)	(4 339)
Impôts et taxes	(104)	(98)	(38)	(38)	(73)	(40)			(214)	(176)
Résultat des co-entreprises	107	79			59	72			166	151
Résultat de change sur dettes et créances opartionnelles & Autres produits et charges opérationnels	125	(18)		(18)	61	214	(149)	(41)	37	62
EBITDA	**8 860**	**7 947**	**1 819**	**1 732**	**(2 197)**	**(1 598)**			**8 480**	**8 008**
Amortissements et pertes de valeur	(2 402)	(2 579)	(350)	(356)	(1 098)	(585)			(3 850)	(3 523)
Résultat opérationnel récurrent	**6 458**	**5 368**	**1 468**	**1 376**	**(3 295)**	**(2 183)**			**4 630**	**4 485**
Autres produits et charges non récurrents	(175)	(89)	(134)	(47)	(493)	(238)			(803)	(372)
Résultat opérationnel	**6 283**	**5 279**	**1 334**	**1 329**	**(3 790)**	**(2 493)**			**3 828**	**4 114**

Le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 27,6 milliards de dirhams, soit une augmentation de 983 millions de dirhams par rapport au premier semestre de 2018. L'augmentation des ventes d'acide phosphorique sur le premier semestre a partiellement compensé le recul sur les ventes d'Engrais et de Roche.

Le chiffre d'affaires de l'axe nord, qui représente plus de 75 % du groupe, a atteint au premier semestre de l'année 21 milliards de dirhams, soit une augmentation de 4 % par rapport au premier semestre 2018. Principalement porté par les ventes d'acide phosphorique, dont les volumes commercialisés ont été 2,5 fois plus importants courant le premier semestre de 2019.

Les ventes de l'axe centre reculent par rapport au premier semestre de 2018, principalement sur la Roche, l'effort ayant été orienté vers la production et la commercialisation d'Acide Phosphorique, dont les volumes vendus ont augmenté de 6 % par rapport au premier semestre de 2018.

Les charges opérationnelles du groupe augmentent de 7 % par rapport au premier semestre de 2018, variant de 1,4 milliard de dirhams. Cette hausse a été atténuée par l'augmentation de la production stockée de l'exercice.

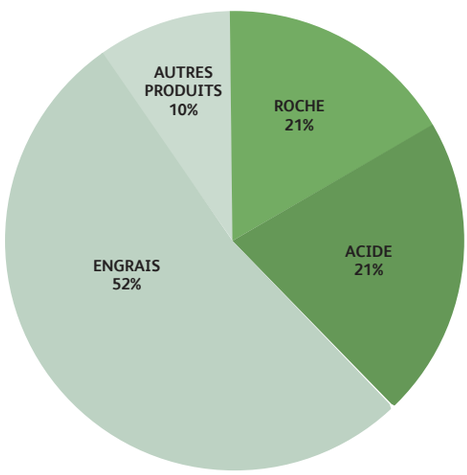
L'axe nord enregistre une augmentation de 8 % de ses charges opérationnelles, soit une variation de 1 milliard de dirhams, observée principalement sur les achats de matières premières et auxiliaires ainsi que l'achat de prestations de services. Les charges de l'axe centre sont en léger recul, de 2 % , principalement sur les achats matières premières et de pièces de rechange. Les charges externes et de personnel de l'axe centre restent maîtrisées (-2 % et +2 % respectivement).

Le groupe réalise ainsi une augmentation de 6 % de son EBITDA, soit +472 millions de dirhams, principalement portée par l'axe nord et les bonnes réalisations en Acide Phosphorique du semestre.

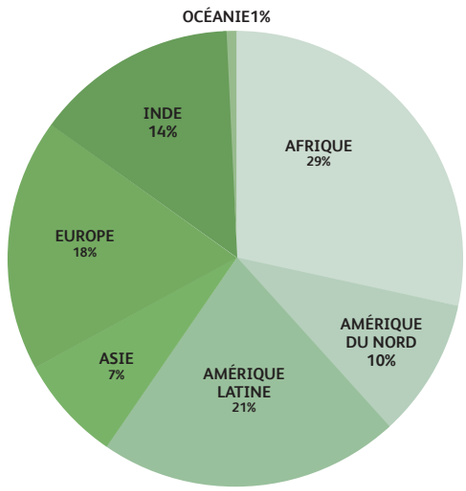
3.2. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR PRODUIT ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE.

La ventilation du chiffre d'affaires consolidé par produit et par zone géographique réalisé courant le premier semestre de 2019 est détaillée comme suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRODUIT



CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Le Groupe réalise son chiffre d'affaires avec une clientèle diversifiée. Aucun client ne réalise à lui seul une part dépassant 10 % du chiffre d'affaires consolidé.

À noter par ailleurs que plus de 99 % de l'actif consolidé est situé au Maroc *(hors sociétés étrangères mise en équivalence)*.

Note 4 - Données opérationnelles

4.1. REVENUS D'EXPLOITATION

4.1.1. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

4.1.1.1. TRAITEMENT COMPTABLE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Les produits provenant de la vente de biens sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des retours et ristournes, remises commerciales et rabais pour quantités. Les ventes sont comptabilisées lorsqu'il y a transfert à l'acheteur des avantages et des risques liés à la propriété des biens, et que le montant peut être raisonnablement estimé. Ce transfert de propriété s'effectue à la livraison de la marchandise pour les ventes locales et selon l'incoterm pour les ventes à l'export :

• *Les ventes réalisées en mode FOB (Free on Board) :* le transfert des risques s'effectue lorsque la marchandise est placée à bord du navire au port d'embarquement. Il s'agit pour l'essentiel des ventes réalisées dans l'activité minière.

• *Les ventes réalisées en mode CFR (Cost and Freight) :* L'OCP assume de plus les frais de transport jusqu'au port de destination et les frais de chargement, les formalités d'export et paie les droits et taxes liés. Ces frais font par ailleurs l'objet de facturation distincte.

4.1.1.2. ANALYSE PAR FAMILLE DE PRODUITS

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Phosphate	4 703	4 902
Acide Phosphorique	5 693	4 286
Engrais *	14 463	14 836
Autres produits	2 723	2 576
Produits des activités ordinaires	**27 582**	**26 599**

*y compris un reclassement en juin 2018 du chiffre d'affaires d'Engrais de SAFTCO relevant de son activité de trading de la ligne « Engrais » vers « Autres produits » pour un montant de 81 MMAD.

Principaux marchés	Phosphate		*Acide*		Engrais	
	1er semestre 2019	1er semestre 2018	1er semestre 2019	1er semestre 2018	1er semestre 2019	1er semestre 2018
Ventes locales	1 136	729	674	611	229	196
Amérique Latine	906	1 128	303	250	4 387	3 439
Europe	1 086	1 065	1 673	1 670	1 986	1 946
Afrique	2	2	43	46	4 373	3 726
Amérique du Nord		408			2 637	3 028
Inde	840	790	2 542	908	152	1 562
Asie	582	541	458	801	695	898
Océanie	152	239			5	41
Total	**4 703**	**4 902**	**5 693**	**4 286**	**14 463**	**14 836**

	Phosphate		*Acide*		*Engrais*	
	1er semestre 2019	*1er semestre 2018*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Chiffre d'affaires	**7 813**	**6 660**	**5 693**	**4 437**	**15 442**	**15 976**
Hors Groupe	3 142	3 728	4 062	3 223	14 499	14 850
Joint-ventures	1 561	1 175	1 631	1 063	(35)	(14)
Autres intragroupes	3 110	1 758		151	979	1 140
Eliminations	**3 110**	**1 758**		**151**	**979**	**1 140**
Total	**4 703**	**4 902**	**5 693**	**4 286**	**14 463**	**14 836**

Les ventes de Phosphates affichent une baisse nette de 4 % entre les deux premiers semestres 2018 et 2019.

Cette baisse s'explique principalement par un recul des volumes de roche exportés dû à:

- La baisse de la demande au Brésil impactée par l'acquisition de Vale Fertilizantes, producteur brésilien du minerai, par l'américain Mosaic. Profitant de l'avantage logistique, Mosaic a ainsi décroché de nouvelles parts de marché en Amérique Latine.
- La baisse des ventes au Mexique suite aux inondations qui ont ravagé les champs agricoles ;
- La baisse des ventes en Europe expliquée principalement par la baisse de la demande impactée par la hausse des prix.

À noter que les prix quant à eux, ont enregistré une légère hausse à l'international en passant de $78/T FOB au premier semestre 2018 à $81/T FOB au premier semestre 2019, et une hausse sur le marché local indexée sur la qualité K09.

Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une augmentation de 33 % entre le premier semestre 2018 et le premier semestre 2019, soit +1,4 milliard de dirhams. Cette bonne performance est due à l'effet combiné de :

- La hausse des volumes vendus (834 KT au premier semestre 2019 contre 675 KT vendus au premier semestre 2018), et ce principalement sur le marché asiatique en raison des importations indiennes soutenues. En effet, l'augmentation de la production indienne d'engrais DAP a nettement amélioré le niveau d'approvisionnement des producteurs locaux en Acide Phosphorique.
- La hausse des prix qui passent de $664/ T FOB à $696/ T FOB sur le marché international essentiellement due à la hausse des cours de l'acide sulfurique et à l'augmentation des prix négociés en Inde.

Les ventes d'Engrais ont enregistré une baisse de 3 % entre le premier semestre 2018 et celui de 2019 (-373 millions de dirhams), cette baisse est expliquée par :

- Le recul des volumes vendus en Asie et Océanie expliqué par le maintien de niveaux de stocks élevés en Inde et au Pakistan.
- La baisse des volumes des ventes en Amérique du Nord expliquée par les conditions climatiques défavorables aux État s-Unis qui ont retardé la consommation des engrais.

Cette tendance baissière a été partiellement compensée par la croissance des ventes en Europe (+23 KT), et en Amérique Latine (+317KT) grâce à une forte demande de l'Argentine pour les engrais phosphatés suite à la hausse significative des prix des cultures.

Les prix des Engrais ont enregistré une baisse au niveau du marché international due à la suroffre expliquée par des exportations chinoises plus importantes. Le prix moyen par tonne est passé de $364/T au premier semestre à $ 357/T au premier semestre 2019.

Les autres produits concernent principalement l'activité « Fret » et autres produits accessoires notamment la vente du souffre liquide, de l'urée, du chlorure de potassium…, etc.). Cette ligne s'élève à 2,7 milliards de dirhams, soit +7 % au premier semestre de 2019 par rapport à cette même période en 2018.

4.1.2. CRÉANCES CLIENTS

4.1.2.1. TRAITEMENT COMPTABLE DES CRÉANCES CLIENTS

Cette catégorie inclut les créances d'exploitation, les dépôts et cautionnements. Une vente n'est comptabilisée que si la créance correspondante est recouvrable à la date de reconnaissance de la vente. Lors de la comptabilisation initiale, les créances sont inscrites au bilan à leur juste valeur, qui correspond en général à leur valeur nominale, sauf si l'effet d'actualisation est significatif. À la date de clôture, ces actifs sont évalués selon la méthode du coût amorti. En cas de survenance d'un événement de crédit, une perte de valeur est constituée sur la base d'une estimation individuelle qui tient compte du risque de non non-recouvrement.

4.1.2.2. ANALYSE DES CRÉANCES CLIENTS

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Créances clients facturées	9 817	10 659
Provisions - créances clients	(493)	(380)
Créances clients nettes	**9 324**	**10 279**

Les créances clients enregistrent une baisse de 955 millions de dirhams entre le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018 expliquée par la réalisation de créances cumulés au 31 décembre 2018 et par la tendance baissière des ventes courant le premier semestre de 2019, ainsi que par la dépréciation des créances du client Heringer à hauteur de 110 millions de dirhams.

4.1.3. GESTION DU RISQUE DE CHANGE ET DU RISQUE DE CRÉDIT

Aucune modification n'a été apportée au mode de gestion des risques de change et de crédit au cours du premier semestre 2019.

4.2. ACHATS CONSOMMÉS ET CHARGES EXTERNES

4.2.1. TRAITEMENT COMPTABLE DES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sont les dépenses inhérentes au cycle d'exploitation d'une entreprise. Elles désignent les dépenses indispensables à la création de richesses produite par l'entreprise. Les principales charges d'exploitation sont généralement les consommations des matières premières, des matières et fournitures consommables et non stockables, les achats de prestations de services, les consommations externes, les frais de personnel (cf. Note5 : charges et avantages au personnel) et les impôts et taxes.

Conformément au principe de rattachement des charges aux produits, les produits et les charges sont rattachés directement les uns aux autres et comptabilisés dans la même période.

4.2.2. ANALYSE DES ACHATS CONSOMMÉS ET DES CHARGES EXTERNES :

Achats consommés

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Achats revendus de M/se	**(410)**	**(112)**
Achats de matières premières	**(7 082)**	**(6 808)**
Soufre	*(3 991)*	*(3 585)*
Ammoniac	*(1 938)*	*(1 998)*
Acide Sulfurique	*(720)*	*(604)*
KCL	*(278)*	*(433)*
Autres matières premières	*(155)*	*(187)*
Matières auxiliaires	**(482)**	**(284)**
Consommations énergétiques	**(1 491)**	**(1 537)**
Énergie électrique	(639)	(686)
Fuel	*(507)*	*(525)*
Gasoil	*(289)*	*(286)*
Autres	*(56)*	*(39)*
Pièce de rechange	**(571)**	**(520)**
Prestations de services	**(1 158)**	**(852)**
Fourniture d'eau	**(71)**	**(34)**
Autres achats consommés	**(384)**	**(409)**
Achats consommés de matières et fournitures	**(11 648)**	**(10 555)**

Les achats de matières premières enregistrent une hausse de 274 millions de dirhams (soit +4 %) entre le premier semestre de 2018 et celui de 2019. Cette variation provient essentiellement de la hausse des achats de soufre et d'acide sulfurique.

En effet, les achats de soufre ont augmenté de 406 millions de dirhams suite à une hausse des volumes consommés en cohérence avec la hausse de production de l'acide sulfurique. Cette augmentation a été partiellement réduite par la baisse des prix courant le premier semestre de 2019 en raison d'une surcapacité sur le marché international.

Les consommations d'acide sulfurique affichent également une hausse de 116 millions de dirhams qui s'explique également par une flambée du prix de la tonne qui passe de $ 75/T CFR courant le premier semestre de 2018 à $94/T courant le premier semestre de 2019. Les volumes achetés quant à eux enregistrent une baisse de 6 % au profit de l'acide sulfurique produit en interne.

Les consommations énergétiques s'élèvent à 1 487 millions de dirhams courant le premier semestre de 2019, en baisse de 3 % par rapport au premier semestre de 2018. Ceci s'explique essentiellement par la hausse des achats d'électricité en 2018 pour combler le retard de démarrage des unités sulfuriques de JFCVI.

Charges externes :

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Transport ONCF sur ventes	(438)	(509)
Transport maritime sur ventes	(1 737)	(1 934)
Autres transports d'exploitation	(471)	(504)
Consulting et honoraires	(238)	(200)
Cotisations et dons	(258)	(144)
Entretiens et réparations	(769)	(558)
Locations et charges locatives	(90)	(168)
Déplacements, missions et réceptions	(114)	(137)
Primes d'assurances	(127)	(95)
Publicité, publications et relations publiques	(145)	(117)
Frais postaux et de télécommunications	(42)	(34)
Études, analyse, recherches et documentation	(119)	(82)
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	(78)	(52)
Autres charges externes	(200)	(182)
Charges externes	**(4 827)**	**(4 716)**

Les charges externes au premier semestre 2019 affichent une hausse de 111 millions de dirhams par rapport au premier semestre de 2018. Cette hausse s'explique principalement par l'effet compensé des variations suivantes :

• L'augmentation des charges d'entretien et réparation de 211 millions de dirhams entre les deux premiers semestres de 2018 et 2019. Cette hausse est due essentiellement à l'élargissement de l'externalisation des travaux de maintenance (industrielle, mécanique, informatique…),
• L'augmentation des cotisations et dons accordés par la Fondation OCP dans le cadre de la gestion de ses portefeuilles de programmes nationaux et internationaux (+114 millions de dirhams courant le premier semestre de 2019 par rapport à celui de 2018).
• La baisse de la charge de transport maritime qui s'élève à 197 millions de dirhams au premier semestre de 2019 comparé au premier semestre de 2018, et ce en corrélation avec les ventes CFR.

4.2.3.GESTION DES RISQUES LIÉS AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Aucune modification n'a été apportée au mode de gestion des risques liés aux matières premières au cours du premier semestre 2019.

4.2.4. ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES STOCKS

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*			*31 décembre 2018*		
	Valeur Brute	*Dépréciation*	*Net*	*Valeur Brute*	*Dépréciation*	*Net*
Matières et fournitures consommables	5 325	(1 458)	3 868	5 737	(1 409)	4 327
Produits d'en-cours	6 417	(52)	6 366	5 735		5 735
Produits finis	4 581	(261)	4 320	3 241	(90)	3 151
Total des stocks	**16 324**	**(1 770)**	**14 554**	**14 713**	**(1 500)**	**13 213**

Le stock de matières et fournitures consommables est composé essentiellement de pièces de rechange non-stratégiques pour les installations. La durée de vie de ces pièces étant courte, elles n'ont pas le caractère d'une immobilisation. Le risque d'obsolescence des pièces constitue un indice de perte de valeur examiné chaque année pour estimer si une dépréciation est nécessaire.

4.2.5 DETTES COMMERCIALES

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Dettes fournisseurs	4 623	3 702
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	9 480	8 529
Dettes commerciales	**14 103**	**12 230**

Note 5 - Charges et avantages au personnel

5.1 CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Salaires, traitements et charges sociales liées	(3 525)	(3 466)
Avantages de retraite et autres avantages au personnel	(986)	(866)
Autres charges	(7)	(5)
Total des charges de personnel	**(4 518)**	**(4 337)**

Les charges de personnel au premier semestre juin 2019 s'élèvent à 4 518 millions de dirhams et en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2018. Ceci s'explique essentiellement par l'augmentation de la masse salariale suite à la mise en place du protocole d'accord 2018 ainsi qu'un ensemble de recrutements déployés notamment chez les nouvelles filiales (OCP Solution, UM6P..).

5.2. AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI ET AUTRES AVANTAGES

5.2.1. PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES UTILISÉES

L'ensemble des engagements à prestations définies a été calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité. Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

	30 juin 2019	*31 décembre 2018*
Taux d'actualisation		
Allocation retraite	4,14 %	4,52 %
Plans médicaux	3,88 %	4,22 %
Taux attendus d'augmentation des salaires	**5,10%**	**5,10%**
Taux d'évolution des coûts médicaux	**1,00%**	**1,00%**

5.2.2. ENGAGEMENTS LIÉS AUX PASSIFS SOCIAUX

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*					
	Avantages postérieurs à l'emploi			*Total des avantages postérieurs à l'emploi*	*Autres avantages à long terme*	*Total des avantages au personnel*
	Complément de retraite	*Plans médicaux*	*Allocation forfaitaire de départ à la retraite*			
Engagements nets comptabilisés au 1er janvier 2019	**458**	**3 363**	**665**	**4 486**	**130**	**4 616**
Prestations payées	(4)	(252)	(70)	(326)	(3)	(329)
Coût des services	2	19	51	72		72
Charges liées à l'actualisation des engagements	10	70	14	95		95
Pertes ou (gains) actuariels de la période	(26)	277	51	302		302
Cotisations		133		133		133
Autres variations	82			82		82
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2019	**522**	**3 610**	**712**	**4 844**	**127**	**4 971**

(En millions de dirhams)	30 juin 2018					
	Avantages postérieurs à l'emploi			Total des avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total des avantages au personnel
	Complément de retraite	Plans médicaux	Allocation forfaitaire de départ à la retraite			
Engagements nets comptabilisés au 1er janvier 2018	**445**	**3 045**	**669**	**4 159**	**148**	**4 307**
Prestations payées	(4)	(330)	(62)	(396)		(396)
Coût des services	3	24	38	64		64
Charges liées à l'actualisation des engagements	10	64	14	89		89
Pertes ou (gains) actuariels de la période	(1)	(58)	33	(27)		(27)
Cotisations		123		123		123
Autres variations	1			1		1
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2018	**453**	**2 868**	**691**	**4 013**	**148**	**4 161**

5.3. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les Dirigeants regroupent le Président Directeur Général, les Directeurs généraux adjoints, les Executive Vice-Presidents, les seniors Vice-Presidents et Vice-Presidents du Groupe ainsi que les conseillers du Président Directeur Général.

(En millions de dirhams)	1er semestre 2019	1er semestre 2018
Avantages du personnel à court terme	39	40
Avantages postérieurs à l'emploi	10	10
Total des rémunérations perçues par les dirigeants	**49**	**50**

Note 6 – Participations dans les co-entreprises et entreprises associées

6.1. ANALYSE DES PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les participations du Groupe dans les coentreprises et entreprises associées sont analysées comme suit :

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Paradeep Phosphates Limited (PPL)	1 082	1 049
Groupe PRAYON	1 152	1 132
Pakistan Maroc Phosphore (PMP)	706	729
Euro Maroc Phosphore (EMA)	157	140
Indo Maroc Phosphore (IMA)	336	422
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan (SAEDM)	287	287
Teal Technology Services (TTS)	7	4
Autres	(15)	39
Total participations dans les co-entreprises	**3 710**	**3 802**

6.2. BILANS ET COMPTES DE RÉSULTAT DES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

La note ci-après détaille les lignes à 100 % du bilan et du compte de résultat des co-entreprises et entreprises associées consolidées :

Bilan :

(En millions de dirhams)	*PRAYON*	*EMA*	*IMA*	*PMP*	*PPL*	*SAEDM*	*Autres*
ACTIF							
Actifs courants							
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	260	120	118	101	17	306	344
Stocks	2 035	392	267	167	1 811	851	
Créances clients	612	290	265	640	2 534		1 830
Créances d'impôt exigible			52	23			30
Autres actifs courants	186	185	323	546	474	53	333
Total actifs courants	**3 094**	**988**	**1 025**	**1 479**	**4 835**	**1 211**	**2 536**
Actifs non-courants							
Actifs financiers non-courants	10				16		13
Titres de participation	851						
Actifs d'impôt différé	16						121
Participation dans les entreprises mises en équivalence	142						
Immobilisations corporelles	2 052	78	432	711	1 890		38
Immobilisations incorporelles	91		21	16	1	1	9
Total actifs non-courants	**3 163**	**78**	**453**	**727**	**1 908**	**1**	**180**
Total Actif	**6 257**	**1 065**	**1 478**	**2 206**	**6 744**	**1 212**	**2 715**

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMA	IMA	PMP	PPL	SAEDM	Autres
PASSIF							
Passifs courants							
Emprunts et dettes financières courants	1 283				2 777		1
Provisions courantes	13		3		91		13
Dettes commerciales	1 216	580	375	542	1 471	86	688
Dettes d'impôt exigible		4	13	38			34
Autres passifs courants	411	9	18	191	221	2	781
Total passifs courants	**2 923**	**593**	**409**	**772**	**4 559**	**88**	**1 517**
Passifs non-courants							
Emprunts et dettes financières non-courants	620			1		562	
Provisions non-courantes pour avantages au personnel	168						
Autres provisions non-courantes	22				21		
Passifs d'impôt différé	221						
Autres passifs non-courants	15						
Total passifs non-courants	**1 045**			**1**	**21**	**562**	
Capital social	469	180	620	800	798	608	116
Primes liées au capital		110					
Réserves	1 759	128	388	499	1 323	(46)	992
Résultat net de la période	62	54	61	134	43	(1)	90
Total capitaux propres	**2 290**	**473**	**1 069**	**1 433**	**2 164**	**562**	**1 198**
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	**6 257**	**1 065**	**1 478**	**2 206**	**6 744**	**1 212**	**2 715**

Compte de résultat :

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMA	IMA	PMP	PPL	SAEDM	Autres
Produits des activités ordinaires	4 120	809	1 017	1 340	42		1 428
Productions stockées	(87)	76	130	58		32	
Achats consommés de matières et fournitures	(2 575)	(746)	(819)	(978)		(26)	(778)
Charges externes	(724)	(64)	(212)	(190)		(2)	(69)
Charges de personnel	(552)			(4)		(6)	(449)
Impôts et taxes		(2)	(2)	(1)			(1)
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	49	2	1	2			
Autres produits et charges récurrents	95	(1)	(3)	(4)			
EBITDA	**326**	**75**	**112**	**225**	**42**	**(2)**	**132**
Amortissements et pertes de valeur	(173)	(4)	(38)	(55)			(6)
Résultat opérationnel courant	**153**	**71**	**75**	**170**	**42**	**(2)**	**126**
Autres produits et charges non-récurrents	5	(2)	(7)	(5)			
Résultat opérationnel	**157**	**69**	**68**	**165**	**42**	**(2)**	**125**
Coût d'endettement financier brut	(31)		5	7		1	3
Résultat de change sur dettes et créances financières	(42)						(1)
Autres produits et charges financières	(15)						
Résultat financier	**(87)**		**6**	**7**		**1**	**2**
Résultat avant impôt	**70**	**69**	**74**	**172**	**42**	**(1)**	**127**
Impôts sur résultat	(8)	(15)	(13)	(38)			(38)
Résultat net de la période	**62**	**54**	**61**	**134**	**42**	**(1)**	**90**

Note 7 - Autres éléments opérationnels

7.1 ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Résultat de cession des immobilisations	13	42
Subventions accordées	(294)	(226)
Dons et libéralités	(374)	(190)
Autres	(147)	2
Autres produits et charges opérationnels non-récurrents	**(803)**	**(371)**

Le poste des autres produits et charges opérationnels non-récurrents enregistre une augmentation de la charge de 432 millions de dirhams entre le premier semestre de 2019 et celui de 2018. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des dons et subventions octroyés ainsi que par la constatation courant le premier semestre de 2019 de l'impôt sur la cohésion sociale pour 124 millions de dirhams.

7.2. AUTRES ACTIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*			*31 décembre 2018*		
	Valeur Brute	*Dépréciation*	*Net*	*Valeur Brute*	*Dépréciation*	*Net*
Fournisseurs débiteurs, avances et accomptes	5 662	(6)	5 656	4 113	(6)	4 107
Personnel	100	(1)	99	76	(1)	75
Organismes sociaux	298	(17)	282	293	(17)	277
État (hors impôt sur les sociétés)	5 514		5 514	4 610		4 610
Créances d'impôt exigible	79		79	34		34
Autres débiteurs	916	(13)	904	290	(10)	280
Total des autres actifs courants	**12 570**	**(37)**	**12 533**	**9 417**	**(34)**	**9 383**

La ligne « État hors impôt sur les sociétés » regroupe principalement la TVA récupérable, la taxe sur l'exploitation minière et autres impôts et taxes.

7.3. AUTRES PASSIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 470	763
Eta -TVA	751	1 229
Dettes sociales	1 243	1 079
Dettes d'impôt exigible	336	30
Autres créditeurs	4 635	2 156
Autres passifs courants	**8 435**	**5 257**

Le poste « Autres créditeurs » augmente de 2 479 millions de dirhams entre le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2018. Cette variation est principalement due à la comptabilisation des dividendes à payer pour 2 339 millions de dirhams à fin juin 2019 au titre de l'exercice précédent.

Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

8.1. VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de dirhams)	*31 décembre 2018*	*Aquisitions*	*Dotations*	*Diminutions / Reprises*	*Reclassement*	*Ecart de conversion*	*Autres variations*	*30 juin 2019*
Valeur Brute :								
Terrains	6 120	6			3			6 129
Constructions	40 615	1 093		(8)	413	(1)		42 112
Installations techniques, matériel et outillage	97 349	848		(296)	(1 002)			96 899
Matériel de transport	971	11		(13)	(100)			868
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 702	292		(4)	9	(1)		2 998
Droits d'usage des autres immobilisations corporelles *				(1)	2 112		1 602	3 713
Autres immobilisations corporelles	10 911	2 972		(9)	(1 381)		(4)	12 489
Total valeur brute	**158 668**	**5 222**		**(331)**	**54**	**(2)**	**1 598**	**165 209**
Amortissements :								
Terrains	(1 098)		(12)					(1 109)
Constructions	(11 633)		(559)	3	(9)			(12 198)
Installations techniques, matériel et outillage	(41 792)		(2 169)	296	914		(1)	(42 752)
Matériel de transport	(738)		(20)	13	76			(669)
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	(1 184)		(176)	4	(2)			(1 357)
Droits d'usage des autres immobilisations			(217)		(1 026)			(1 243)
Autres immobilisations corporelles	(631)		(195)		51			(774)
Pertes de valeur :								
Constructions	(3)			1				(3)
Total amortissements et pertes de valeur	**(57 079)**		**(3 347)**	**317**	**5**		**(1)**	**(60 105)**
Valeur nette comptable	**101 589**	**5 222**	**(3 347)**	**(14)**	**59**	**(1)**	**1 597**	**105 104**

*Les immobilisations en location-financement sont désormais présentées dans les droits d'usage des contrats de location, à la suite de l'application d'IFRS 16. Au 30 juin 2019, les droits d'utilisation des contrats de location s'élèvent au total à 3,7 milliards de dirhams.

Les principales augmentations réalisées courant le premier semestre de 2019, concernent les deux activités Mine et Chimie et portent sur les projets suivants :

Pour l'activité Mine :

• Avancement des travaux de construction de la Laverie à Benguérir : Ce projet a pour objectifs de réduire le coût du transport par train jusqu'à Youssoufia et Safi, d'enrichir toutes les couches phosphatées de la mine de Benguérir, et d'améliorer le profil du produit lavé livré à Youssoufia et à Safi .

Par ailleurs, ce projet permettra au Groupe d'assurer une production de 3 MT/an à l'horizon 2020 et de 9 MT sec et marchand à l'horizon 2025 en vue de répondre au besoin du site de Safi.

Activité Chimie :

- Finalisation des travaux de construction d'une ligne sulfurique à Jorf d'une capacité 4200 TMH par jour soit 1,53 millions de tonnes par an, ce nouvel investissement va ramener la capacité de la plateforme Jorf à 12,7 millions de tonnes.
- Démarrage des travaux de construction de deux lignes sulfuriques à Jorf d'une capacité unitaire de 5000 TMH/jour, et d'un autre une ligne sulfurique à Safi d'une capacité de 2300 TMH/jour
- Continuité des travaux de construction d'une nouvelle unité d'acide phosphorique à Jorf, d'une capacité journalière de 1400 T P2O5, soit 450 KT/an, ce qui va augmenter la capacité annuelle de la plateforme Jorf à 6,35 millions de tonnes.
- Lancement des travaux de construction à Jorf de trois unités de production d'engrais de capacité annuelle de 1 million de tonnes chacune Équivalent DAP.

8.2. VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de dirhams)	*31 décembre 2018*	*Acquisition*	*Dotations*	*Reclassement*	*30 juin 2019*
Valeur Brute :					
Immobilisations en recherche et développement	85	13			98
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	78			(3)	75
Licences et Logiciels	551	57			608
Autres immobilisations incorporelles	233	231		(73)	391
Total valeur brute	**947**	**302**		**(77)**	**1 172**
Amortissements :					
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(40)		(16)		(55)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(55)		(4)	2	(57)
Amortissement des licences et logiciels	(235)		(24)		(259)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(107)		(17)	(1)	(126)
Total amortissements et pertes de valeur	**(437)**		**(61)**		**(497)**
Valeur nette comptable	**510**	**302**	**(61)**	**(76)**	**675**

8.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Dotations nettes aux amortissements	(3 406)	(3 219)

Les dotations nettes aux amortissements enregistrées courant le premier semestre de 2019 sont en hausse de 6 % par rapport au premier semestre de 2018, en corrélation avec l'accroissement des investissements mis en service au deuxième semestre de 2018 et au premier semestre de 2019.

Note 9 – Provisions et passifs éventuels

9.1. DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Dotations nettes aux provisions	(444)	(304)

Les dotations nettes aux provisions affichent une augmentation de 140 millions de dirhams entre le premier semestre de 2019 et celui de 2018, expliquée essentiellement par la dépréciation en 2019 de la créance du client Heringer (en redressement judiciaire) à hauteur de 110 millions de dirhams.

9.2. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges courantes et non-courantes se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	*31 décembre 2018*	*Dotations*	*REPRISES*	*autres variations*	*30 juin 2019*
			Utilisées		
Provisions non-courantes	**5 373**	**88**	**(51)**	**349**	**5 759**
Provisions pour avantages au personnel	4 616	33	(15)	338	4 971
Provisions pour risques environnementaux et réhabilitation des sites	307				307
Autres provisions non-courantes	450	55	(36)	11	480
Provisions courantes	**328**	**55**	**(26)**		**356**
Autres provisions courantes	328	55	(26)		356
Total des provisions	**5 701**	**143**	**(77)**	**349**	**6 115**

9.3. PASSIFS ÉVENTUELS

Les passifs éventuels se rapportent à des garanties bancaires et autres éléments survenant dans le cadre habituel des activités du Groupe. Le groupe OCP n'anticipe pas que ces éléments donnent lieu à des passifs significatifs.

9.4. ENGAGEMENTS DONNÉS

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Lettres de crédit	1 056	1 289
Droits et engagements divers	219	256
Total des engagements donnés	**1 276**	**1 545**

Note 10 – Instruments financiers, endettement net et coût net de financement

10.1. ACTIFS FINANCIERS DE GESTION TRÉSORERIE, DETTES FINANCIÈRES, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT:

10.1.1. DÉFINITIONS ET TRAITEMENT COMPTABLE :

Dettes financières :

Les dettes financières comprennent les emprunts et dettes financiers et les découverts bancaires. Ils sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant qui permettra d'éteindre l'obligation associée, nette des coûts liés. Lors des évaluations ultérieures, ces passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés au taux d'intérêt effectif, sont comptabilisés au poste « Coût de l'endettement financier brut » sur la durée de la dette financière.

Les actifs et passifs financiers sont qualifiés de courant lorsque l'échéance des flux de trésorerie attendus de l'instrument est inférieure à un an.

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

La rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme (échéance inférieure à trois mois) classés dans cette catégorie, dès lors que les critères suivants sont remplis :

- très liquides,
- facilement convertibles en un montant connu de trésorerie,
- soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les placements à court terme correspondent pour l'essentiel à des SICAV de trésorerie évaluées à la juste valeur à la date de clôture et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat financier.

Actifs financiers de gestion de trésorerie :

Les actifs financiers de trésorerie correspondent essentiellement à des dépôts à terme. Il s'agit des placements dont les conditions de maturité et de revenu sont déterminées lors de leur mise en place et que le Groupe a l'intention et les moyens de conserver jusqu'à leurs échéances. Ils sont évalués au coût amorti. La rémunération des dépôts à terme est comptabilisée en résultat financier.

Endettement net :

L'endettement net s'entend comme la somme des dettes financières non-courantes et courantes, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs financiers de trésorerie.

Coût de l'endettement financier net :

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement financier brut net des produits financiers des placements de trésorerie.

- Le coût de l'endettement brut : il inclut les charges d'intérêt calculées en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les coûts de remboursement anticipé d'emprunts ou d'annulation de lignes de crédit.
- Les produits financiers des placements de trésorerie : ils sont constitués des revenus de placements de trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des actifs financiers de trésorerie.

10.1.2. ANALYSE DES DETTES FINANCIÈRES

10.1.2.1. VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE

Le tableau ci-après décrit la ventilation des dettes financières Groupe par nature :

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Dettes financières courantes		
Crédits gouvernementaux	65	65
Crédits bancaires long terme part moins d'un an	5 559	5 178
Dettes issues des contrats de location part moins d'un an	345	114
Dettes financières résultantes des opérations Murabaha		387
Intérêts courus non échus	522	588
Autres crédits	799	790
Total dettes financières courantes	**7 291**	**7 123**
Dettes financièrs non-courantes		
Crédits gouvernementaux	343	374
Crédits bancaires long terme part plus d'un an	16 921	20 105
Émission obligataire	26 759	26 718
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	1 359	134
Autres crédits	3 182	3 533
Total dettes financières non-courantes	**48 564**	**50 864**
Total dettes financières	**55 854**	**57 988**

10.1.2.2. ANALYSE DES DETTES FINANCIÈRES : TAUX ET MATURITÉS

Le tableau ci-après présente le total des emprunts analysés selon les taux d'intérêts, les maturités ainsi que les devises.

(En millions de dirhams)	*Taux d'intérêts*	*Taux d'intérêt moyen pondéré*	*Maturité résiduelle moyenne pondérée*	*30 juin 2019*
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2,09 %		65
Crédits bancaires long terme part moins d'un an				
Libellé en USD	[2,94 % -4,15 %]	3,57 %		1 346
Libellé en MAD	[3,20 % -3,90 %]	3,49 %		3 921
Libellé en EUR	[1,13 % -4,47 %]	3,12 %		293
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,30 % -4,85 %]	3,54 %		345
Intérêts courus non échus				522
Autres crédits				799
Total dettes financières courantes				**7 291**
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2,33 %	11	343
Crédits bancaires long terme part plus d'un an				
Libellé en EUR	[1,13 % -4,47 %]	2,12 %	6	2 431
Libellé en MAD	[3,25 % -3,90 %]	3,65 %	5	9 547
Libellé en USD	[2,94 % -4,15 %]	3,56 %	5	4 943
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,30 % -4,85 %]	3,60 %	2	1 359
Émission obligataire				
Libellé en MAD	[4,50 % -6,88 %]	5,49 %	10	26 759
Libellé en USD				
Autres Crédits				3 182
Total dettes financières non-courantes				**48 564**
Total dettes financières				**55 854**

Groupe OCP
États financiers consolidés
au 30 juin 2019

10.1.2.3. ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 30 juin 2019 :

(En millions de dirhams)	*< 1 an*	*1 - 5 ans*	*> 5 ans*	*Total au 30 juin 2019*
Dettes à moyen long termes	7 291	31 764	16 799	**55 854**

10.1.2.4. PRINCIPAUX CONTRATS DE FINANCEMENT DU GROUPE

Aucun nouvel emprunt n'a été contracté par le Groupe courant le premier semestre de 2019.

10.1.3. ANALYSE DES ACTIFS FINANCIERS

10.1.3.1. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Trésorerie	4 324	3 252
Équivalents de trésorerie	9 423	13 889
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**13 747**	**17 141**
Banques (soldes créditeurs)		1
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	**13 747**	**17 140**

10.1.3.2. ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRÉSORERIE

En millions de dirhams	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Actifs financiers de trésorerie	3 040	5 654

Les actifs financiers de gestion trésorerie comprennent essentiellement des dépôts à terme supérieurs à trois mois contractés principalement par OCP SA pour 3 milliards de dirhams à fin juin 2019 contre 5,6 milliards de dirhams au 31 décembre 2018.

10.1.3.3. ÉCHÉANCIER ET JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS DE TRÉSORERIE

Échéancier des actifs financiers de trésorerie

Le portefeuille de placement doit demeurer suffisamment liquide pour répondre aux besoins de financement générés par l'exploitation et par l'investissement du Groupe.
À ce titre, le portefeuille de placement est réparti entre des instruments à horizon, très court terme pour répondre aux besoins d'exploitation, et des instruments à horizon de placement au-delà d'un mois dans le but d'améliorer les rendements et être en ligne avec les objectifs.

(En millions de dirhams)	*0-1 mois*	*1-6 mois*	*6-12 mois*	*Plus d'un an*	*Total*
OPCVM Monétaire	8 302				8 302
Dépôt à Terme		1 017	3 144		4 161
TOTAL	**8 302**	**1 017**	**3 144**		**12 463**

10.1.4. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

10.1.4.1. ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE

(En millions de dirhams)		*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Passifs évalués au coût amorti	Crédits financiers	22 900	25 726
	Emprunts obligataires	26 759	26 718
	Autres emprunts et dettes assimilées	4 179	4 966
	Dettes financières issues des contrats de location *	2 015	578
	Dettes financières	**55 853**	**57 987**
	Découverts bancaires	1	1
	Endettement financier brut	**55 854**	**57 988**
Actifs évalués à la juste valeur par résultat		13 747	17 141
	Équivalents de trésorerie	9 423	13 889
	Disponibilités	4 324	3 252
Actifs évalués au coût amorti			
	Actifs financiers de gestion de trésorerie	3 040	5 654
	Actifs financiers	**16 786**	**22 795**
	Endettement financier net	**39 068**	**35 193**

* À la suite de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location », les emprunts liés aux contrats de location-financement IAS 17 sont désormais présentés en Dettes de location

10.1.4.2. RÉCONCILIATION DES COMPTES DE L'ENDETTEMENT NET

La réconciliation aux postes de bilan se présente comme suit :

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*	*31 décembre 2018*
Emprunts et dettes financières courants	7 291	7 123
Emprunts et dettes financières non-courants	48 564	50 864
Endettement financier brut	**55 854**	**57 988**
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(3 040)	(5 654)
Disponibilités et Equivalents de trésorerie	(13 747)	(17 141)
Endettement financier net	**39 068**	**35 193**

10.1.5. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET :

Le coût de l'endettement net se détaille comme suit :

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Charges d'intérêt	(976)	(883)
Coût d'endettement financier brut	**(976)**	**(883)**
Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	106	38
Autres produits d'intérêts	204	40
Produits financiers des placements	**310**	**79**
Coût d'endettement financier net	**(667)**	**(805)**

10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

10.2.1. ACTIFS FINANCIERS NON-COURANTS

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*			*31 décembre 2018*		
	Valeur Brute	*Réévaluation*	*Net*	*Valeur Brute*	*Réévaluation*	*Net*
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	1 072	(563)	509	489	(81)	408
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27		27	27		27
Créances sur cession d'immobilisations	5	(5)		34	(5)	30
Autres créances financières	448	(1)	448	407	(1)	407
Total des actifs financiers non-courants	**1 552**	**(568)**	**984**	**958**	**(86)**	**872**

10.2.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Résultat de change sur opérations de financement	25	(563)
Charge /produit d'actualisation de crédit de TVA	(70)	(309)
Autres	(39)	42
Autres produits et charges financiers	**(83)**	**(830)**

Les autres produits et charges financiers ont augmenté de 747 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2018. Ceci est expliqué par l'impact de la variation des taux de change sur les emprunts et dettes financières libellés en devises étrangères. En effet, les taux de change ont affiché une stagnation à fin juin 2019 par rapport à fin décembre 2018 (9,57 MAD/$).

Par ailleurs, l'actualisation de la dette relative à la convention de financement du crédit de TVA a généré courant le premier semestre de 2019 une charge financière de 67 millions de dirhams.

10.3. POIDS DES INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

10.3.1. POIDS DES INSTRUMENTS FINANCIERS

En application d'IFRS 7, Instruments financiers : Informations à fournir, les évaluations à la juste valeur doivent être classées selon une hiérarchie fondée sur les données utilisées pour évaluer la juste valeur de l'instrument qui comporte les niveaux suivants :

niveau 1 : utilisation de cours de marchés actifs pour le même instrument (sans modification ni reconditionnement) ;

niveau 2 : utilisation de cours de marchés actifs pour des actifs ou passifs semblables ou de techniques de valorisation dont toutes les données importantes sont fondées sur des informations de marché observables ;

niveau 3 : utilisation de techniques de valorisation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables.

(En millions de dirhams) Rubriques au bilan et classes d'instruments	30 juin 2019				
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1 : cours cotés et disponibilités	Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non-observables
Trésorerie & équivalents de trésorerie	13 747	13 747	13 747		
Actifs financiers de trésorerie	3 040	3 040		3 040	
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	509	509			509
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27	27			27
Autres créances financières					
Total actifs financiers	**17 323**	**17 323**	**13 747**	**3 040**	**536**
Emprunts et dettes financières courants	7 291	7 291		7 291	
Emprunts et dettes financières non-courants	48 564	52 393	29 125	23 267	
Total passifs financiers	**55 854**	**59 683**	**29 125**	**30 558**	

(En millions de dirhams) Rubriques au bilan et classes d'instruments	31 décembre 2018				
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1 : cours cotés et disponibilités	Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non-observables
Trésorerie & équivalents de trésorerie	17 141	17 141	17 141		
Actifs financiers de trésorerie	5 654	5 654		5 654	
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	408	408			408
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27	27			27
Autres créances financières					
Total actifs financiers	**23 230**	**23 230**	**17 141**	**5 654**	**436**
Emprunts et dettes financières courants	7 123	7 123		7 123	
Emprunts et dettes financières non-courants	50 864	53 326	28 783	24 543	
Total passifs financiers	**57 988**	**60 450**	**28 783**	**31 666**	

10.3.2. ENGAGEMENTS REÇUS

(En millions de dirhams)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Emprunts non utilisés	2 275	3 097
Autres engagements reçues sur contrats et marchés	8 541	6 658
Emprunts garantis par l'État	408	440
Total des engagements reçus	**11 223**	**10 195**

Note 11 – Impôt sur le résultat

11.1. ANALYSE DE LA CHARGE FISCALE

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
Charge/produit impôt exigible	(815)	(461)
Charge/produit impôt différé	(126)	(38)
Total de la charge	**(941)**	**(499)**

11.2. RAPPROCHEMENT ENTRE LA CHARGE D'IMPÔT TOTALE ET LA CHARGE D'IMPÔT THÉORIQUE

(En millions de dirhams)	*1er semestre 2019*	*1er semestre 2018*
+Résultat net - Part du groupe	2 055	1 885
+Résultat net - Part des minoritaires	82	95
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(166)	(150)
+/-Impôt de la période	941	499
Résultat comptable consolidé avant impôt	**2 912**	**2 328**
+/- Différences permanentes	619	405
= Résultat fiscal consolidé	**3 531**	**2 733**
Taux d'imposition théorique	20.44 %	20.92 %
=Impôt théorique	**(722)**	**(572)**
Déficits fiscaux	23	
Différence de taux d'impôt par rapport à OCP SA	(197)	(18)
Autres éléments	(46)	91
= charges d'impôts de l'exercice	**(941)**	**(499)**
dont		
impôt exigible	(815)	(460)
impôt différé	(126)	(38)

Note 12 – Capitaux propres et dettes obligataires subordonnées perpétuelles, dividendes et résultat par action

12.1. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2019, le capital social s'élève à 8 288 millions de dirhams. Il est composé de 82 875 000 actions de valeur nominale de 100 dirhams. 729 300 actions OCP sont détenues par sa filiale SADV.

(En nombre d'actions)	*Actions ordinaires*
En circulation au 1er Janvier 2019	**82 875 000**
Émissions en numéraire sur le premier semestre 2019	
En circulation au 30 juin 2019	**82 875 000**
Valeur nominale	**100 Dirhams**

12.2. DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours du premier semestre 2019 pour 3 346 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 40,73 dirhams.

	30 juin 2019	*31 décembre 2018*
Montant du dividende (en millions de dirhams)	3 346	2 478
Montant du dividende par action (en dirhams)	40,73	30,17

12.3 RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe ajusté de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital en circulation pendant la période diminué des actions propres.

	1er semestre 2019	*1er semestre 2018*
Résultat net part du Groupe (en millions de dirhams)*	**1 850**	**1 765**
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au 30 juin	82 875 000	82 875 000
Nombre moyen d'actions propres en circulation au cours de la période	729 300	729 300
Nombre d'actions pour le calcul du résultat	**82 145 700**	**82 145 700**
Résultat net de base et dilué par action	**22,53**	**21,48**

* En application de la norme IAS 33.19 et 12, le résultat net part du Groupe ajusté prend en compte le coût du coupon attribuable aux porteurs de titres subordonnés émis par le Groupe OCP (-204 millions de dirhams).

Note 13 – Relations avec l'État

L'État Marocain est actionnaire de l'OCP avec une part majoritaire de 94,12 %. À ce titre, l'État perçoit des dividendes annuellement conformément à la politique de distribution de dividendes de la société. Les dividendes à verser sont proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale des actionnaires. Leur montant dépend de plusieurs paramètres notamment les bénéfices réalisés, les liquidités disponibles, la structure financière de la société ainsi que d'autres éléments qui peuvent être considérés comme pertinents par le Conseil d'administration.

L'OCP a un statut de Société anonyme depuis mars 2008. Antérieurement à cette date, l'OCP, en tant qu'entreprise publique, a bénéficié de la garantie de l'État pour les emprunts contractés auprès d'organismes étrangers.

Objet de l'emprunt	*Devise de l'emprunt*	*Date de l'emprunt*	*Montants en millions de dirhams au 30 juin 2018*	*Montants en millions de dirhams au 31 décembre 2018*	*Montants en millions de dirhams au 30 juin 2019*
Consolidation encours des emprunts AFD	EUR	2005	335	313	300
Installations Minières Sidi Chennane	EUR	2002	135	117	100
Renouvellement du bac de circulation et du circuit d'alimentation du soufre de l'unité sulfurique	EUR	2007	7	7	6
Renouvellement de trois tours d'absorption	EUR	2003		1	
Acquisitions de 2 Pelles Hydrauliques	EUR	2001	3	2	2
TOTAL	**EUR**		**480**	**440**	**408**

Au même titre que toutes les sociétés résidentes au Maroc, l'OCP est soumis à la réglementation fiscale en vigueur qui impose le paiement de droits, taxes et impôts à l'État marocain.

Le tableau suivant indique les transactions réalisées avec l'État ou avec les entreprises sous contrôle étatique:

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*		*31 décembre 2018*	
	État et entreprises sous le contrôle de l'État	*BCP*	*État et entreprises sous le contrôle de l'État*	*BCP*
Intérêts des placements	56	43	64	55
Coût d'utilités	473		1 382	
Autres charges d'exploitation	205		281	
Intérêts d'emprunts	10	52	9	83
Déductions des charges sociales	235		503	
Charges de transport ONCF	495		1 088	
Abonnement ONCF/cotisations forfaitaires	200		400	
Achats d'immobilisations et de stocks	48		50	

(En millions de dirhams)	*30 juin 2019*		*31 décembre 2018*	
	État et entreprises sous le contrôle de l'État	*BCP*	*État et entreprises sous le contrôle de l'État*	*BCP*
Dettes Commerciales	746		581	
Autres créances et dettes (créditeurs)	669		911	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	492	1 944	2 716	1 841
Placements	1 500		3 846	3 560
Emprunts	840	3 574	872	4 111

Deloitte.

Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage
La Marina
Casablanca – Maroc

EY
Building a better working world

37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc

OCP S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES ETABLIE AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A. et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 78.116 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 2.137.

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 OCP établis au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 6 septembre 2019

Les Auditeurs Contractuels

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47.59

Sakina BENSOUDA KORACHI
Associée

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour
- CASABLANCA -
Tél : (212-2) 2 95.79.00 - Fax : (212-2) 2 39.02.26

Bachir TAZI
Associé

2 - 4, rue Al Abtal - Hay Erraha - 20 200 Casablanca - Maroc
www.ocpgroup.ma