



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS**
AU 30 JUIN 2020

Sommaire

Chiffres clés et faits marquants de la période	3
États financiers consolidés	4
Notes annexes aux états financiers consolidés	
NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES	10
NOTE 2 – PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	11
NOTE 3 – INFORMATION SECTORIELLE	12
NOTE 4 – DONNÉES OPÉRATIONNELLES	14
NOTE 5 – CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	20
NOTE 6 – PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES	21
NOTE 7 – AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	24
NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	25
NOTE 9 – PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS	27
NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT	28
NOTE 11 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	33
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION	35
NOTE 13 – RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	36
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière consolidée	37

Chiffres clés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	27 403	27 582
Résultats des co-entreprises		77	166
EBITDA		8 495	8 480
Résultat opérationnel récurrent		4 459	4 630
Coût de l'endettement financier net	10.1.5	(1 118)	(667)
Résultat net de la période - part du Groupe		(659)	2 055
Capitaux propres consolidés - part du Groupe		71 279	76 771
Endettement financier net		53 395	39 068
Investissements opérationnels		5 087	5 856
Résultat net de base et dilué ajusté par action (en dirhams)		(10,50)	22,53
Dividende par action (en dirhams)	12.2	54,30	40,73

Faits marquants de la période

Contribution d'OCP à la lutte contre la pandémie de Covid-19

Afin d'atténuer l'impact du coronavirus sur l'économie nationale, le Maroc a décrété, conformément aux instructions royales, la création d'un fonds spécial pour faire face à la pandémie de COVID-19. Dans un esprit de solidarité et de patriotisme et en tant qu'acteur national de premier plan, le Groupe OCP a octroyé 3 milliards de dirhams à ce fonds, renforçant ainsi l'effort citoyen commun de plusieurs entreprises et autres contributeurs.

COVID-19 : La stratégie du Groupe face à la crise mondiale

Depuis le début de l'année 2020, OCP opère à un rythme normal et ce malgré le déclenchement de l'état d'urgence sanitaire lié au COVID-19.

En effet, OCP continue de servir ses clients sur le marché national et international dans le cadre d'un Plan de Continuité d'Activité qui permet le maintien des opérations de production minière et chimique sur tous ses sites, à cadence usuelle, tout en garantissant la sécurité et la santé des collaborateurs.

Au niveau logistique, OCP maintient une activité de chargement et de déchargement normale, en coordination avec les autorités portuaires, et en s'appuyant notamment sur les nouvelles technologies, pour assurer une continuité.

Le secteur d'activité du Groupe, étant hautement stratégique dans la chaîne de sécurité alimentaire mondiale, il est à ce jour épargné par les différentes dispositions sanitaires liées à la pandémie du COVID-19 et les conséquences économiques qui en découlent à l'international. La demande auprès des clients d'OCP se maintient à un niveau normal et les différentes unités du Groupe opèrent à pleine capacité pour satisfaire les carnets de commandes qui se remplissent à un rythme régulier.

Événements postérieurs à la clôture

The Mosaic Company (« Mosaic »), concurrent du Groupe OCP sur le marché américain, a initié une requête en date du 26 juin 2020 auprès du Département du commerce des États-Unis (« **DOC** ») et de la Commission du commerce international des États-Unis (« **ITC** ») alléguant que les importations d'engrais phosphatés en provenance du Maroc et de Russie ont été subventionnées et que ces subventions causent ou menacent de causer un préjudice significatif à l'industrie locale, dont Mosaic fait partie.

A la suite de l'introduction de la requête par Mosaic, le DOC a décidé le 16 juillet 2020 d'initier une investigation. En ce qui concerne l'ITC, la commission s'est prononcée de manière préliminaire le 10 août 2020 sur le fait qu'il existe une indication raisonnable quant à l'existence d'un préjudice.

Une enquête est actuellement en cours à laquelle OCP collabore pleinement. En cas de détermination positive du DOC et de l'ITC, des droits compensatoires seront décidés et appliqués sur les importations d'engrais phosphatés en provenance du Maroc.

Compte de résultat consolidé de la période

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	27 403	27 582
Production stockée		(672)	1 903
Achats consommés	4.2.2	(9 245)	(11 648)
Charges externes	4.2.2	(4 344)	(4 827)
Charges de personnel	5.1	(4 403)	(4 518)
Impôts et taxes		(233)	(214)
Résultats des co-entreprises		77	166
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		(84)	(56)
Autres produits et charges récurrents		(3)	92
EBITDA		8 495	8 480
Amortissements et pertes de valeur	8.3 - 9.1	(4 036)	(3 850)
Résultat opérationnel récurrent		4 459	4 630
Autres produits et charges non récurrents	7.1	(3 588)	(803)
Résultat opérationnel		871	3 828
Coût d'endettement financier brut		(1 293)	(976)
Produits financiers des placements		175	310
Coût d'endettement financier net	10.1.5	(1 118)	(667)
Résultat de change sur dettes et créances financières	10.2.2	(243)	25
Autres produits et charges financiers	10.2.2	(354)	(108)
Résultat financier		(1 715)	(750)
Résultat avant impôt		(844)	3 078
Impôts sur résultat	11.2 - 11.3	271	(941)
Résultat net de la période		(573)	2 137
Résultat net part du Groupe		(659)	2 055
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle		85	82
Résultat de base et dilué par action en dirhams	12.3	(10,50)	22,53

État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Résultat net	(573)	2,137
Écarts actuariels	(178)	(302)
Impôts	35	54
Éléments non recyclables en résultat	(143)	(248)
Écarts de conversion	20	8
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)*	(269)	(20)
Impôts	59	3
Éléments recyclables en résultat	(189)	(9)
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	(332)	(257)
Résultat global consolidé	(905)	1 880
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(991)</i>	<i>1,798</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>85</i>	<i>82</i>

(*) Les variations de juste valeur de couvertures de flux de trésorerie sont comptabilisées en capitaux propres pour la part efficace de la couverture. Les gains et pertes accumulés en capitaux propres seront recyclés en résultat au moment au fur et mesure de la réalisation du chiffre d'affaires en dollar à partir d'avril 2024 pour la première tranche de 1,25 milliards de dollars et à partir d'octobre 2025 pour la deuxième tranche de 1 milliard de dollars.

État de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2020	31 décembre 2019
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	10.1.3.1	10 755	13 487
Actifs financiers de trésorerie	10.1.3.2	17	573
Stocks	4.2.4	14 583	14 996
Créances clients	4.1.2.2	9 520	8 142
Autres actifs courants	7.2	17 515	15 124
Total actifs courants		52 390	52 323
Actifs non courants			
Actifs financiers non courants	10.2.1	1 061	1 020
Participation dans les co-entreprises	6.1	4 761	3 882
Actifs d'impôt différé		550	79
Immobilisations corporelles	8.1	109 566	108 464
Immobilisations incorporelles	8.2	1 707	1 095
Total actifs non courants		117 644	114 540
Total Actif		170 034	166 864

États financiers consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2020	31 décembre 2019
PASSIF			
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courants		6 815	7 267
Provisions courantes	9.2	379	353
Dettes commerciales		14 841	15 010
Autres passifs courants	7.3	11 077	6 383
Total passifs courants		33 111	29 014
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières non courants		57 352	52 292
Provisions non courantes pour avantages au personnel	9.2	5 621	5 380
Autres provisions non courantes	9.2	571	519
Passifs d'impôt différé		724	1 031
Autres passif non courants		2	
Total passifs non courants		64 270	59 223
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		44 952	47 363
Résultat net part groupe		(659)	2 843
Capitaux propres part groupe		71 279	77 191
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle		1 373	1 436
Total Capitaux propres		72 653	78 627
Total passif et capitaux propres		170 034	166 864

Variation des capitaux propres consolidés

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Ecart actuariel ⁽¹⁾	Dettes subordonnées ⁽²⁾	Autres réserves consolidées
Capitaux propres au 31 décembre 2018	8 288	18 698	(2 676)	9 489	40 642
Changement de méthodes au 1 ^{er} janvier 2019 ⁽⁶⁾					(71)
Capitaux propres au 1er janvier 2019	8 288	18 698	(2 676)	9 489	40 570
Affectation du résultat de l'exercice 2018					5 425
Résultat global consolidé au 1^{er} semestre 2019			(248)		
Coupons sur dettes subordonnées				(204)	
Variation de périmètre					
Dividendes versés					(3 346)
Autres					(49)
Capitaux propres au 30 juin 2019	8 288	18 698	(2 924)	9 285	42 600
Résultat global consolidé au 2^{ème} semestre 2019			(320)		
Coupons sur dettes subordonnées				(210)	
Variation du périmètre					
Dividendes versés					
Autres					19
Capitaux propres au 31 décembre 2019	8 288	18 698	(3 244)	9 075	42 618
Affectation du résultat de l'exercice 2019					2 843
Résultat global consolidé au 1^{er} semestre 2020			(143)		
Coupons sur dettes subordonnées				(204)	
Variation de périmètre					
Dividendes versés					(4 461)
Autres					(257)
Capitaux propres au 30 juin 2020	8 288	18 698	(3 386)	8 872	40 744

⁽¹⁾ Les régimes à prestations définies font l'objet d'une provision, déterminée à partir d'une évaluation actuarielle de l'engagement selon la méthode des unités de crédit projetées, prenant en compte des hypothèses démographiques et financières. Les hypothèses actuarielles sont revues sur un rythme annuel. Les différences liées aux changements d'hypothèses actuarielles et les ajustements liés à l'expérience constituent des écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres non recyclables conformément aux dispositions de la norme IAS 19 révisée.

⁽²⁾ Le Groupe OCP a clôturé deux émissions obligataires subordonnées perpétuelles avec options de remboursement anticipé et de différé de paiement d'intérêt pour un montant total de 10 milliards de MAD sur cinq tranches. Compte tenu de leurs caractéristiques, ces instruments sont comptabilisés en capitaux propres conformément à la norme IFRS 9.

⁽³⁾ Moins-value latente représentant la dépréciation de la participation du Groupe dans Heringer.

<i>Ecart de conversion</i>	<i>Actifs à la juste valeur par capitaux propres⁽³⁾</i>	<i>Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH)⁽⁴⁾</i>	<i>Résultat net</i>	<i>Total capitaux propres Part Groupe</i>	<i>Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle⁽⁵⁾</i>	<i>Total capitaux propres</i>
(236)	(521)	(250)	5 425	78 859	1 430	80 290
(236)	(521)	(250)	5 425	78 787	1 430	80 218
			(5 425)			
8		(10)	2 055	1 805	82	1 887
				(204)		(204)
				(3 346)	(170)	(3 516)
				(49)	2	(47)
(228)	(521)	(260)	2 055	76.994	1 345	78 337
(45)		(33)	788	391	91	481
				(210)		(210)
				19		19
(274)	(521)	(292)	2 843	77.191	1 436	78 627
			(2 843)			
20		(209)	(659)	(991)	85	(905)
				(204)		(204)
					(3)	(3)
				(4.461)	(170)	(4 631)
				(257)	25	(232)
(253)	(520)	(500)	(659)	71.279	1 373	72 653

⁽⁴⁾ Le Groupe a mis en place une couverture de change conformément à IAS 39, la stratégie de couverture se traduit par la comptabilisation en OCI (Other Comprehensive Income), pour la part efficace, de l'effet de change sur la dette jusqu'à sa maturité.

⁽⁵⁾ Représente la part des actionnaires minoritaires dans la filiale JFCV.

⁽⁶⁾ Changement de méthodes comptables lié à la première application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat » au 1^{er} janvier 2019.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	FY 2019
EBITDA		8 495	8 480	15 333
Subventions et dons accordés ⁽¹⁾	7.1	(3 403)	(668)	(1 140)
Autres charges et produits non courants		(97)	(18)	(91)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs		(3)	(5)	(51)
Résultats des co-entreprises		(77)	(166)	(360)
Autres		(456)	(451)	(652)
Marge brute d'autofinancement		4 459	7 173	13 039
Incidence de la variation du BFR		(3 338)	(839)	248
Stocks		329	(1 325)	(1 777)
Créances commerciales		(1 394)	958	2 142
Dettes commerciales fournisseurs		(677)	914	1 506
Autres actifs et passifs courants		(1 596)	(1 385)	(1 622)
Impôts versés		(729)	(467)	(1 291)
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		392	5 868	11 996
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(5 087)	(5 856)	(13 964)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		13	48	29
Placements financiers nets		432	2 553	5 032
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾		(948)		
Acquisition d'actifs financiers		(15)	(54)	(373)
Dividende reçus		108	248	285
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(5 496)	(3 060)	(8 990)
Emission d'emprunt	10.1.2.4	7 646	15	6 228
Remboursement d'emprunts		(3 792)	(3 736)	(6 765)
Coupons TSDI		(204)	(204)	(414)
Intérêts financiers nets versés		(1 271)	(1 102)	(2 199)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	12.2	0	(1 176)	(3 346)
Dividendes payés aux minoritaires		0	0	(170)
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		2 379	(6 203)	(6 666)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		(4)	(0)	(3)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(2 730)	(3 394)	(3 663)
Trésorerie équivalents de trésorerie à l'ouverture	10.1.3.1	13 477	17 140	17 140
Trésorerie équivalents de trésorerie à la clôture	10.1.3.1	10 747	13 746	13 477
Variation de la trésorerie nette		(2 730)	(3 394)	(3 663)

⁽¹⁾ Le Groupe OCP a octroyé un don de 3 milliards de dirhams au fonds spécial contre le Covid 19. Ce don a pour objet de contribuer aux efforts de l'Etat pour la lutte contre la propagation de la pandémie et ses conséquences sur l'économie nationale..

⁽²⁾ MHC (Maghrib Hospitality Company) est une joint-venture créée par OCP et le Fonds Hassan II pour le développement social et économique, au service du développement du secteur hôtelier au Maroc.

Note 1 - Principes comptables

1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés trimestriels du Groupe OCP au 30 juin 2020 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 2019.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2019 et au 30 juin 2019.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés trimestriels du Groupe OCP au 30 juin 2020 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019. 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 1^{er} janvier 2020 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2020

Les normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1^{er} janvier 2020 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe OCP au 30 juin 2020. Elles concernent principalement :

- Définition d'une activité (amendements à IFRS 3): les amendements ont restreint et clarifié la définition d'une activité et visent à assister les préparateurs à déterminer si une acquisition doit être comptabilisée comme un regroupement d'entreprises (acquisition d'activité) ou comme une acquisition d'actifs.
- Définition du terme significatif (amendements à IAS 1 et IAS 8) : Les amendements clarifient la définition du terme « significatif » et la manière dont il convient de l'appliquer en incluant dans la définition des précisions qui figuraient jusqu'à présent ailleurs dans les normes IFRS.
- Réforme IBOR et ses impacts sur l'information financière – Phase 1 : amendement à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence.

Note 2 - Périmètre de consolidation

2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2020		31 décembre 2019	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
Industriel						
OCP SA - Holding	Maroc	MAD	Mère (IG)	100,00	Mère (IG)	100,00
Phosboucraa	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 Morocco Phosphore - EMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Indo Morocco Phosphore - IMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Pakistan Morocco 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
Black Sea Fertilizer Trading Company	Turquie	TRY	IG	100,00	IG	70,00
OCP Fertilizantes	Brésil	BRL	IG	100,00	IG	100,00
SAFTCO	Suisse	USD	IG	100,00	IG	100,00
OCP North America*	USA	USD	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 PB	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique - UM6P	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Lycée d'Excellence de Benguerir - Lydex	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Association pour la Promotion de l'Enseignement d'Excellence - APEE	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Foncière Endowment 1 - FE1	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jacobs Engineering - 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
Maghrib Hospitality Company - MHC*	Maroc	MAD	ME	50,00		
OCP Hospitality	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Centre d'Etudes 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

* Nouvelle joint-venture

2.2. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE

Le périmètre de consolidation du Groupe a connu un changement suite à la création des deux entités suivantes :

- Maghrib Hospitality Company – MHC. Cette joint-venture est détenue conjointement par OCP et le Fonds Hassan II. Le capital et la gouvernance de la joint-venture est partagée équitablement entre les deux actionnaires OCP et le Fonds Hassan. De même, les décisions portant sur ses activités pertinentes sont soumises à l'unanimité des droits de vote des actionnaires. Par conséquent, MHC est consolidée par la méthode de la mise en équivalence selon la norme IFRS 11 – Partenariats.

- OCP North America (ex OCP Research): Entité détenue à 100 % par OCP, elle opère dans la commercialisation et la distribution des produits OCP. OCP North America offre également une variété de services liés à la veille et l'analyse de marché et au développement de partenariats. .

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 (Youssofia et Benguérir – Safi) et Phosboucrââ :** cet axe regroupe respectivement :
 - La plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Youssofia 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 Phosboucrââ. 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	
	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
	Produits des activités ordinaires	21 919	21 114	5 156	5 857	3 083	1 746	(2 754)	(1 135)	27 403
Production stockée	(1 127)	1 392	51	490	404	20			(672)	1 903
Achats consommés	(7 037)	(9 083)	(1 339)	(1 846)	(3 452)	(1 723)	2 583	1 003	(9 245)	(11 648)
Charges externes	(2 445)	(2 583)	(1 185)	(1 257)	(953)	(1 268)	239	281	(4 344)	(4 827)
Charges de personnel	(1 921)	(2 108)	(1 319)	(1 389)	(1 183)	(1 022)	20		(4 403)	(4 518)
Impôts et taxes	(106)	(104)	(40)	(38)	(88)	(73)			(233)	(214)
Résultat des co-entreprises	6	107			71	58			77	166
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles & Autres produits et charges opérationnels	49	125	3		(52)	60	(87)	(149)	(87)	37
EBITDA	9 337	8 860	1 328	1 819	(2 169)	(2 200)			8 495	8 480
Amortissements et pertes de valeur	(2 986)	(2 402)	(469)	(350)	(581)	(1 098)			(4 035)	(3 850)
Résultat opérationnel récurrent	6 351	6 458	859	1 468	(2 750)	(3 298)			4 459	4 629
Autres produits et charges non récurrents	(130)	(175)	(140)	(134)	(3 318)	(493)			(3 588)	(803)
Résultat opérationnel	6 221	6 283	718	1 334	(6 068)	(3 791)			871	3 827

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 27,4 milliards de dirhams, en léger recul de 1 % par rapport au premier semestre 2019. Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse des volumes de roche et d'engrais destinés au marché latino-américain et au marché européen. Cette hausse a été contrebalancée par le recul sur le marché local, avec la baisse des approvisionnements de roche expliquée par l'arrêt prolongé des deux joint-ventures IMACID et PMP dont les partenaires ont été impactés par la pandémie. Les prix ont connu une baisse du fait d'un marché surcapacitaire combiné à la baisse des prix des matières premières.

Le chiffre d'affaires de l'axe nord, qui représente 80 % du total Groupe, a atteint 21,9 milliards de dirhams, soit une augmentation de 4 % par rapport à la même période en 2019. Les ventes de l'axe sont portées par les ventes d'engrais à destination du Brésil grâce à une bonne saison agricole ; et de l'Inde du fait de la baisse de la production locale suite aux mesures sanitaires liées à la pandémie Covid-19.

Les ventes de l'axe centre sont en recul par rapport au premier semestre 2019, principalement sur l'acide phosphorique, conséquence de la baisse des cadences de production des usines en Inde suite au Covid-19.

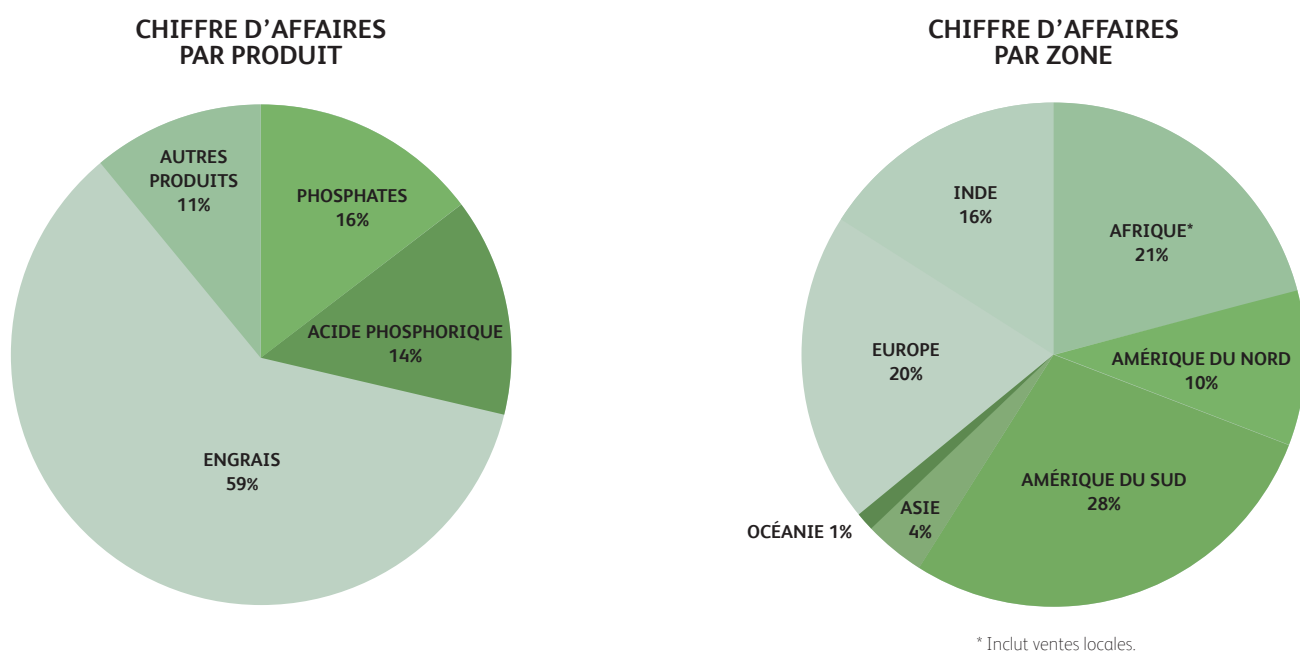
Les charges opérationnelles du Groupe baissent de 14 % par rapport au premier semestre 2019, soit un recul de 2,9 milliard de dirhams. Cette baisse est principalement constatée dans le poste d'achat de matières premières, notamment le soufre et l'acide sulfurique, suite au recul des cours de ces derniers.

L'axe nord enregistre une baisse de 17 % de ses charges opérationnelles, soit une variation de 2,4 milliards de dirhams, observée principalement sur les achats de soufre, en recul de plus de 40 %. Les charges de l'axe centre sont également en recul, principalement en soufre, qui baisse de 40 %.

L'EBITDA du Groupe reste stable par rapport au premier semestre 2019, avec un recul de la production stockée compensé par une baisse des achats de matières premières, une baisse des consommations énergétiques et des économies sur les prestations de services et les charges externes qui résultent des efforts du Groupe en terme d'optimisation et de pilotage de ses coûts.

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 2020 est détaillée comme suit :



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.

A 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)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Phosphates	4 447	4 703
Acide Phosphorique	3 931	5 693
Engrais	16 135	14 403
Autres produits	2 891	2 782
Produits des activités ordinaires	27 403	27 582

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Principaux marchés						
Ventes locales	717	1 136	698	674	172	229
Amérique latine	1 182	906	261	303	5 401	4 387
Europe	1 199	1 086	1 226	1 673	2 445	1 986
Afrique		2		43	3 548	4 373
Amérique du Nord	70		59		2 332	2 577
Inde	694	840	1 436	2 542	1 862	152
Asie	420	582	252	458	366	695
Océanie	165	152			9	5
Total	4 447	4 703	3 931	5 693	16 135	14 403

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Ventilation par tiers						
Chiffre d'affaires	6 126	7 813	3 931	5 693	18 678	15 318
Hors Groupe	3 727	3 142	3 295	4 062	16 135	14 439
Joint-ventures	720	1 562	636	1 631		-35
Autres intragroupes	1 680	3 110			2 544	915
Eliminations	1 680	3 110			2 544	915
Total	4 447	4 703	3.931	5 693	16 135	14 403

Le chiffre d'affaire réalisé courant le premier semestre 2020 est légèrement en baisse par rapport au premier semestre 2019.

Les ventes de Phosphates affichent une baisse de 5 % entre les deux semestres, cette baisse s'explique principalement par la hausse des volumes exportés en Amérique Latine essentiellement au Mexique chez le client INNOPHOS suite à une stratégie de stockage par anticipation, et chez Fertinal impacté par l'arrêt de sa production au premier semestre de 2019 suite à un incendie. Le Brésil a également connu une forte demande de roche grâce à une bonne saison agricole. Cette hausse a été contrebalancée par la baisse des volumes vendus sur le marché local suite à l'arrêt de l'activité des joint-ventures Pakistan Morocco Phosphore PMP et Indo Morocco Phosphore IMACID, impactés par la situation épidémique chez les partenaires indiens et pakistanais.

En fin, en Europe, La hausse des expéditions notamment vers la Pologne, le Belarus et la Lituanie du fait de la baisse des prix.

A noter que les prix ont enregistré une baisse en passant de \$81/T FOB au premier semestre 2019 à \$74/T FOB au premier semestre 2020.

Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une baisse de 31 % entre le premier semestre 2019 et le premier semestre 2020, soit -1,8 milliards de dirhams. Ce recul s'explique principalement par la baisse des prix qui est corrélée à la chute des prix du soufre ainsi que la baisse des volumes exportés essentiellement en Inde suite à la réduction et/ou l'arrêt de production dans plusieurs usines à cause des mesures sanitaires liées au Covid-19.

Les ventes d'Engrais quant à eux ont enregistré une hausse de 1,7 milliards de dirhams entre les deux premiers semestres (+12 %), expliquée par un effet volume positif dû la hausse des exportations au Brésil induite par une bonne saison agricole, en Europe expliquée par une forte demande, et en Inde expliquée par l'augmentation des importations d'engrais suite à la baisse de la cadence de production due aux conditions de la pandémie covid-19.

En fin, une hausse des volumes sur le continent africain grâce aux appels d'offres remportés en Ethiopie fin 2019 sur un volume total de 880 Kt.

Cette hausse a été légèrement compensée par une baisse des volumes exportés en Asie spécialement au Bangladesh suite à des restrictions gouvernementales sur les importations.

Les prix des Engrais ont enregistré une baisse au niveau du marché international expliquée par la baisse des prix du soufre et de l'ammoniac liée à la suroffre sur le marché. Le prix de marché moyen par tonne est passé de \$356/T au premier semestre 2019 à \$287/T au premier semestre 2020.

Les autres produits concernent principalement l'activité « Fret » et autres produits accessoires notamment la vente du soufre liquide, de l'urée, du chlorure de potassium, etc.). Cette ligne s'élève à 2,9 milliards de dirhams, soit +6 % au premier semestre de 2020 par rapport à la même période en 2019.

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. A 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 recouvrement.

4.1.2.2 ANALYSE DES CRÉANCES CLIENTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Créances clients facturées	10 527	9 133
Provisions - créances clients	(1 007)	(991)
Créances clients nettes	9 520	8 142

Les créances clients augmentent de 1,4 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020, soit +17 %.

Les provisions des créances clients concernent principalement la dépréciation des créances du client Heringer suite à ses difficultés financières pour un montant de 411 millions de dirhams en décembre 2019 et qui est restée stable au 30 juin 2020.

4.1.3 GESTION DU RISQUE DE CHANGE ET DU RISQUE DE CRÉDIT

4.1.3.1 RISQUE DE CHANGE SUR LES FLUX D'EXPLOITATION

L'exposition au risque de change du Groupe résulte essentiellement de la réalisation d'une grande partie de ses flux d'exploitation dans des devises différentes de la devise de tenue de compte du Groupe (MAD), le dollar pour l'essentiel et l'euro. Le Groupe OCP couvre ses flux en devises via la couverture naturelle (recettes en devises- dépenses en devises) et cède le reliquat sur le marché par des opérations spot.

4.1.3.2 RISQUE DE CHANGE SUR LES FLUX DE FINANCEMENT

Mise en place d'une comptabilité de couverture des taux de change :

Dans le cadre de ces activités, OCP réalise des ventes en dollar et a émis deux dettes obligataires en dollar remboursables in fine respectivement le 25 avril 2014 et le 22 avril 2015. La première dette d'un montant de 1,25 milliards de dollars arrive à maturité le 25 avril 2024 et la deuxième dette d'un montant de 1 milliard de dollars arrive à maturité le 22 octobre 2025. Ces dettes génèrent à chaque arrêté un effet de change en résultat au titre d'IAS 21. Dans ce contexte, OCP souhaiterait limiter cet impact en ayant recours à la comptabilité de couverture sous IAS 39.

Évaluation de la relation de la couverture dans le contexte Covid-19 :

Dans ce contexte particulier du Covid19 que l'on observe sur le 1er semestre 2020, OCP affirme que les circonstances de la pandémie ne seront pas de nature à réduire le niveau d'activité et le chiffre d'affaires du Groupe. Ainsi, dans sa clôture intermédiaire des comptes consolidés au premier semestre 2020, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaire de 2,8 Mds \$ (27,4 mds MAD) en restant à un niveau stable par rapport au chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2019. Par conséquent, les hypothèses validant l'efficacité de la relation de couverture resteront tout-à-fait maintenues et cette documentation de la couverture restera également valable.

Par ailleurs, la perte de change a été limitée par cette relation de couverture pour un montant total de 269 millions de dirhams au 30 juin 2020.

Selon la stratégie initialement décrite, OCP s'attend à ce que la couverture soit hautement efficace sur toute la durée de vie de l'opération. L'efficacité de la couverture doit être régulièrement testée sur toute sa durée et se situer dans une fourchette de 80 % à 125 %.

4.1.3.3 RISQUE DE CRÉDIT

Le risque de crédit découle notamment du risque de contrepartie client, dans l'éventualité que ces derniers soient dans l'incapacité de s'acquitter de leurs engagements dans les conditions convenues ou à l'encaissement des créances, du risque banque et politique.

Le Groupe OCP est présent dans plus d'une cinquantaine de pays dans le monde. Son chiffre d'affaires est principalement réalisé à l'export. OCP compte parmi ses clients de grands groupes internationaux qui sont en relation d'affaires avec le Groupe depuis plusieurs années.

La gestion du risque de crédit s'appuie sur les éléments suivants :

- OCP a une politique de couverture globale du risque crédit qui repose sur des évaluations périodiques de la solvabilité de ses clients et contreparties et un monitoring permanent du risque de crédit.
- Le Groupe réalise un suivi très actif des créances clients, des risques de contreparties. Le suivi est aussi permanent et rigoureux avec des relances préventives et en cas de dépassement d'échéances.
- Des reportings et indicateurs de suivi sont mensuellement produits pour apprécier la performance de paiement des clients et contreparties.

Le Groupe applique une politique préventive notamment en ayant recours à l'assurance-crédit et d'autres formes de garanties et couvertures applicable au poste client fournies par des institutions financières de premier plan, ainsi qu'à travers la mise en place d'un programme de cession des créances sans recours auprès d'établissements bancaires et factoring de renom.

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)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Achats revendus de M/se	(597)	(410)
Achats de matières premières	(5 331)	(7 082)
Soufre	(2 284)	(3 991)
Ammoniac	(2 078)	(1 938)
Acide Sulfurique	(292)	(720)
KCL	(293)	(278)
Autres matières premières	(385)	(155)
Matières auxiliaires	(471)	(482)
Consommations énergétiques	(1 156)	(1 490)
Energie électrique	(567)	(639)
Fuel	(319)	(507)
Gasoil	(228)	(289)
Autres	(41)	(56)
Pièce de rechange	(417)	(571)
Achats de travaux études et prestations de services	(887)	(1 158)
Fourniture d'eau	(69)	(71)
Autres achats consommés	(318)	(384)
Achats consommés de matières et fournitures	(9 245)	(11 648)

Les achats de matières premières enregistrent une baisse de 1,8 milliards de dirhams entre le premier semestre de 2019 et celui de 2020. Cette variation provient essentiellement de la baisse des achats du soufre et de l'acide sulfurique expliquée par une très forte baisse des cours.

En effet, les achats de soufre ont diminué de 1,7 milliards de dirhams suite à une chute de -45 % du prix de la tonne courant le premier semestre de 2020 (\$ 71/T durant le H1 2020 comparé à \$ 131/T pour le H1 2019) en raison d'un marché surcapacitaire.

Les consommations d'acide sulfurique affichent également une baisse de 429 millions de dirhams qui s'explique également par une chute du prix de la tonne qui passe de \$ 94/T courant le premier semestre de 2019 à \$33/T courant le premier semestre de 2020.

Les consommations énergétiques s'élèvent à 1,2 milliard de dirhams courant le premier semestre de 2020, en baisse de 22 % par rapport au premier semestre 2019. Ceci s'explique essentiellement par une consommation plus importante de l'électricité produite en interne grâce au démarrage de nouvelles lignes, combinée à une baisse du prix du fuel et du gasoil.

Les autres postes relatifs aux prestations de services, aux pièces de rechanges et aux autres achats consommés affichent des baisses grâce aux efforts de pilotage des coûts entrepris par le Groupe.

Charges externes :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Transport ONCF sur ventes	(429)	(438)
Transport maritime sur ventes	(1 664)	(1 737)
Autres transports d'exploitation	(410)	(471)
Consulting et honoraires	(134)	(238)
Cotisations et dons	(230)	(258)
Entretiens et réparations	(738)	(769)
Locations et charges locatives	(59)	(90)
Déplacements missions et réceptions	(70)	(114)
Primes d'assurances	(144)	(127)
Publicité publications et relations publiques	(66)	(145)
Frais postaux et de télécommunications	(74)	(42)
Etudes analyse recherches et documentation	(52)	(119)
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	(79)	(78)
Autres charges externes	(195)	(200)
Charges externes	(4 344)	(4 827)

Les charges externes au premier semestre 2020 ont atteint 4,3 milliards de dirhams en baisse de 10 % par rapport au premier semestre de 2019, expliquée principalement par la baisse des charges de transport de 143 millions de dirhams entre les deux premiers semestres suite à la diminution des dépenses de transport maritime de -73 millions de dirhams. Les dépenses du transport ferroviaire sont restées quasiment inchangées. Bien que les volumes transportés sur tous les axes ferroviaires aient été réduits ; axe Gantour (-408 KT) et axe Khouribga-port de Casablanca (-104 KT), les prix de la tonne kilométrique ont augmenté entre les deux périodes.

Globalement, ce poste fait ressortir les efforts entrepris par le Groupe en terme d'optimisation et de pilotage des coûts.

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 2020.

4.2.4 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES STOCKS

(En millions de dirhams)	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Matières et fournitures consommables	5 746	(1 531)	4 215	5 332	(1 499)	3 832
Produits d'en-cours	6 759	(39)	6 720	6 758	(13)	6 744
Produits finis	3 813	(164)	3 649	4 466	(48)	4 419
Total des stocks	16 317	(1 734)	14 583	16 556	(1 560)	14 996

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 2020	31 décembre 2019
Dettes fournisseurs	4 377	5 460
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	10 464	9 550
Dettes commerciales	14 841	15 010

Les dettes commerciales correspondent aux dettes fournisseurs et aux dettes sur acquisitions d'immobilisations. Ces dernières ont enregistré une hausse de 914 millions de dirhams au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019 expliquée par la continuité du programme d'investissement du Groupe. Cette variation a été compensée par la baisse de 1 083 millions de dirhams des dettes fournisseurs au 30 juin 2020 par rapport au 31 décembre 2019.

Grâce à la digitalisation avancée de l'ensemble de ses processus de traitement des factures fournisseurs, de la réception jusqu'au paiement, le Groupe a su maintenir ses bonnes performances de paiement.

Note 5 - Charges et avantages au personnel

5.1. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Salaires traitements et charges sociales liées	(3 666)	(3 525)
Avantages de retraite et autres avantages au personnel	(732)	(986)
Autres charges	(5)	(7)
Total des charges de personnel	(4 403)	(4 518)

Les charges de personnel au premier semestre 2020 s'élèvent à 4,4 milliards de dirhams en légère baisse de 2,5 % par rapport au premier semestre 2019. Ce recul s'explique principalement par l'augmentation de la masse salariale suite à la mise en place du protocole d'accord 2019 et par la baisse des mesures sociales en faveur de son personnel (loisirs, colonies de vacances...).

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.

Le Groupe a réévalué la courbe de consommation et le taux d'inflation médicale sur la base de l'historique de la dépense de la période 2017-2019. Le Groupe a également réévalué le taux de prise en charge des enfants sur la base du même historique 2017-2019. Ce taux est passé de 8 % à 7 %. De même, le groupe a repris une part de ses engagements sociaux relatives à certaines catégories de frais de gestion. Le total de ces réévaluations a augmenté les engagements sociaux relatifs aux plans médicaux. L'impact a été comptabilisé dans la ligne « Pertes et gains actuariels de la période » pour 224 millions de dirhams.

5.2.2 ENGAGEMENTS LIÉS AUX PASSIFS SOCIAUX

(En millions de dirhams)	Avantages postérieurs à l'emploi				Autres avantages à long terme	Total des avantages au personnel
	Allocation décès	Plans médicaux	Allocation forfaitaire de départ à la retraite	Total des avantages postérieurs à l'emploi		
Engagements nets comptabilisés au 31 décembre 2019	526	3 986	748	5 260	120	5 380
Prestations payées	(5)	(252)	(36)	(293)	(4)	(297)
Coût des services	2	46	58	106		106
Charges liées à l'actualisation des engagements	12	83	16	111		111
Pertes ou (gains) actuariels de la période	29	156	(6)	178		178
Cotisations		143		143		143
Autres variations	(1)			(1)		(1)
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2020	563	4 162	780	5 505	116	5 621

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)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Avantages du personnel à court terme	41	39
Avantages postérieurs à l'emploi	10	10
Total des rémunérations perçues par les dirigeants	51	49

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 2020	31 décembre 2019
Paradeep Phosphates Limited - PPL	1 073	1 099
Groupe PRAYON	1 251	1 184
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	695	775
Euro Maroc Phosphore - EMA	182	164
Indo Maroc Phosphore - IMA	319	362
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan-SAEDM*	284	289
Teal Technology Services -TTS*	12	12
Maghrib Hospitality Company - MHC	995	
Autres**	(49)	(1)
Total participations dans les co-entreprises	4 761	3 882

* SAEDM et TTS étant des entreprises associées.

** Inclut JESA, TEAM et DOOC

Dans le cadre de l'alliance annoncée à fin d'année 2019 entre le groupe OCP, ONCF et le Fonds Hassan II, et qui avait pour finalité le développement du secteur de l'hôtellerie haut de gamme, les deux partenaires OCP et Fonds Hassan II ont créé en début d'année 2020 la joint-venture Maghrib Hospitality Company MHC. Détenue à part égale par les deux partenaires, cette joint-venture a acquis en mars 2020 52% du capital de la société La Mamounia et 80% des titres de la Société de Gestion de l'Hôtel Michlifén auprès de l'ONCF.

Par ailleurs, dans le contexte actuel relatif au Covid-19, et bien que le secteur touristique ait été parmi les secteurs les plus touchés par cette pandémie, MHC a étudié l'impact de cet indice de perte de valeur sur la valeur recouvrable de sa participation dans la société Mamounia. En se basant sur les prévisions de flux futurs de trésorerie actualisés, le test n'a généré aucun impact de dépréciation. Rappelons par ailleurs, que le calcul de ces flux de trésorerie tenait bien compte de la fermeture de l'hôtel pour rénovation à partir de mars 2020 et jusqu'en septembre 2020. Cette fermeture a été programmée indépendamment des circonstances relatives à la pandémie.

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 pour le premier semestre 2020 :

Bilan

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	MHC	Autres*
ACTIF								
Actifs courants								
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	356	34	80	38	30	51	4	692
Actifs financiers de trésorerie		1						
Stocks	1 951	242	219	112	1 272	1 107		
Créances clients	759	321	476	726	2 965			1 518
Créances d'impôt exigible			22	38				41
Autres actifs courants	178	551	371	611		79	2	775
Total actifs courants	3 244	1 149	1 167	1 525	4 266	1 237	6	3 026
Actifs non courants								
Actifs financiers non courants	12				38			8
Titres de participation	1 208							
Actifs d'impôt différé	17					1	2 348	121
Participation dans les Entreprises mises en équivalence	145							
Immobilisations corporelles	1 864	80	474	639	1 929	4		52
Immobilisations incorporelles	104	170	20	11	2	(1)		15
Total actifs non courants	3 348	249	494	650	1 968	3	2 348	195
TOTAL ACTIF	6 591	1 398	1 661	2 175	6 235	1 240	2 354	3 221

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	MHC	Autres*
PASSIF								
Passifs courants								
Emprunts et dettes financières courants	1 399				2 159			
Provisions courantes	10		1		100			2
Dettes commerciales	1 005	633	513	610	1 414	235		1 039
Dettes d'impôt exigible	49	5	3	7	137			3
Autres passifs courants	392	72	124	153	85	8	365	962
Total passifs courants	2 855	710	641	770	3 896	243	365	2 006
Passifs non courants								
Emprunts et dettes financières non courants	780	133		1		441		
Provisions non courantes pour avantages au personnel	195							
Autres provisions non courantes	25				36			
Passifs d'impôt différé	225				80			
Autres passifs non courants	23							
Total passifs non courants	1 248	133		1	116	441		
Capital social	552	180	620	800	740	608	2 000	116
Primes liées au capital		110						
Réserves	1 810	209	241	437	1 264	(1)		13
Report à nouveau			184	178		(42)		1 170
Résultat net de la période	126	56	(25)	(12)	219	(9)	(11)	(84)
Total capitaux propres	2 488	555	1 020	1 404	2 223	556	1 989	1 215
Total passif et capitaux propres	6 591	1 398	1 661	2 175	6 235	1 240	2 354	3 221

* Inclut JESA, TEAM et DOOC.

Compte de résultat

(En millions de Dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	MHC	Autres*
Produits des activités ordinaires	2 211	920	652	892	2 592			1 254
Productions stockée	(31)	(57)	(16)	(69)	50	69		(2)
Achats consommés de matières et fournitures	(1 240)	(707)	(473)	(619)	(1 784)	(90)		(612)
Charges externes	(421)	(73)	(156)	(150)	(258)	(12)	(9)	(98)
Charges de Personnel	(293)			(5)	(85)	(6)		(507)
Impôts et taxes		(2)	(1)					(3)
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		(3)	(5)	2				
Autres produits et charges récurrents	10		2	(8)	(80)	28		(8)
EBITDA	236	78	3	44	434	(11)	(9)	25
Amortissements et pertes de valeur	(83)	(4)	(23)	(52)	(61)	(1)		(7)
Résultat opérationnel récurrent	154	75	(20)	(8)	373	(12)	(9)	18
Autres produits et charges non récurrents		(1)	(2)	(2)	(4)			(97)
Résultat opérationnel	154	73	(21)	(10)	368	(12)	(9)	(79)
Coût d'endettement financier brut		(1)	(1)	6	(72)	(11)	(2)	2
Résultat de change sur dettes et créances financières					(62)			
Autres produits et charges financières	(25)		1		2	14		
Résultat financier	(25)	(1)	(1)	6	(131)	3	(2)	2
Résultat avant impôt	129	72	(22)	(5)	237	(9)	(11)	(77)
Impôts sur résultat	(3)	(16)	(3)	(7)	(18)			(7)
Résultat net de la période	126	56	(25)	(12)	219	(9)	(11)	(84)

* Inclut JESA, TEAM et DOOC.

Note 7 – Autres éléments opérationnels

7.1. ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Résultat de cession des immobilisations	22	13
Subventions accordées	(252)	(294)
Dons et libéralités	(3 165)	(374)
Autres	(193)	(147)
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	(3 588)	(803)

Le poste des autres produits et charges opérationnels non récurrents enregistre une augmentation de la charge de 2,8 millions de dirhams entre le premier semestre de 2020 et celui de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par la contribution de OCP au Fonds Spécial pour la gestion de la pandémie de Covid-19 pour un montant de 3 milliards de dirhams.

7.2. AUTRES ACTIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	8 279	(6)	8 273	7 478	(6)	7 472
Personnel	58	(1)	57	68	(1)	67
Organismes sociaux	350	(32)	318	316	(32)	284
Etat (hors impôt sur les sociétés)	7 969		7 969	6 945		6 945
Créances d'impôt exigible	619		619	39		39
Autres débiteurs	302	(24)	279	330	(13)	317
Total des autres actifs courants	17 577	(63)	17 515	15 177	(52)	15 124

Le poste des fournisseurs débiteurs enregistre une augmentation de 0,8 milliards de dirhams à fin juin 2020 comparé à fin décembre 2019 suite notamment au démarrage de projets industriels.

La ligne « Etat hors impôt sur les sociétés » regroupe principalement la TVA récupérable, crédit de TVA, la taxe sur l'exploitation minière et autres impôts et taxes. Le crédit de TVA groupe s'établit à 5,9 milliards de dirhams au 30 juin 2020 contre 4,7 milliards de dirhams au 31 décembre 2019.

Les créances d'impôt exigible au 30 juin 2020 représentent l'excédent d'acomptes sur IS payé en 2019 par rapport au résultat social relatif à l'exercice 2019.

Le poste autres débiteurs inclut principalement les charges constatées d'avance relatives à la cohésion sociale, aux dons et aux charges d'assurances payés courant le premier semestre 2020 et qui couvrent tout l'exercice 2020.

7.3. AUTRES PASSIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Clients créditeurs avances et acomptes	935	1 511
Etat	1 021	992
Dettes sociales	1 298	1 227
Dettes d'impôt exigible	330	212
Autres créditeurs	7 492	2 441
Autres passifs courants	11 077	6 383

La variation de -576 millions de dirhams enregistrée sur le poste « clients créditeurs, avances et acomptes » correspond à la baisse des avoirs sur ventes accordées aux clients entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020.

Le poste « Autres créditeurs » a connu une hausse de 5,1 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020 principalement constatée sur le poste autres créditeurs. Cette augmentation est due essentiellement à la comptabilisation des dividendes à payer pour 4,5 milliards de dirhams à fin juin 2020 au titre du résultat l'exercice précédent.

Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

Malgré le déclenchement de l'état d'urgence sanitaire lié au COVID-19, OCP continue à opérer à un rythme normal et de servir ses clients sur le marché national et international dans le cadre d'un Plan de Continuité d'Activité.

La demande auprès des clients d'OCP quant à elle se maintient à un niveau normal et les différentes unités du Groupe opèrent à pleine capacité pour satisfaire les carnets de commandes qui se remplissent à un rythme régulier. De plus, les prévisions d'atterrissage des indicateurs de performance du Groupe affirment le maintien du taux de marge à son niveau habituel du fait de l'augmentation prévue du chiffre d'affaire et de la maîtrise des coûts.

L'ensemble de ces éléments précités est détaillé dans les faits marquants de la période et dans les notes relatives à l'information sectorielle et aux données opérationnelles correspondant respectivement aux notes 3 et 4 des notes annexes.

Par conséquent, tenant compte de l'ensemble de ces indicateurs, les actifs du Groupe ne présentent aucun indice de perte de valeur et aucune dépréciation n'est comptabilisée au 30 juin 2020.

8.1. VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres variations	30 juin 2020
Valeur Brute :								
Terrains	6 201	7			165	1		6 373
Constructions	50 451	243		(19)	1 294			51 970
Installations techniques matériel et outillage	97 110	592		(28)	535			98 210
Matériel de transport	893	13		(20)	(14)			872
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	3 325	80		(3)	91			3 494
Droits d'usage des autres immobilisations corporelles *	4 116	47		(2)	15	1	63	4 241
Autres immobilisations corporelles	9 904	3 812		(1)	(2 230)	1	54	11 540
Total valeur brute	172 001	4 794		(73)	(143)	2	117	176 699
Amortissements :								
Terrains	(1 121)		(11)					(1 133)
Constructions	(12 913)		(603)	19	21			(13 476)
Installations techniques matériel et outillage	(45 017)		(2 317)	23	(30)			(47 341)
Matériel de transport	(727)		(19)	20	30			(696)
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	(1 452)		(113)	3	(4)			(1 566)
Droits d'usage des autres immobilisations corporelles	(1 505)		(233)		(15)			(1 754)
Autres immobilisations corporelles	(799)		(227)	15	(12)			(1 022)
Pertes de valeur :								
Constructions	(3)		(145)					(148)
Total amortissements et pertes de valeur	(63 537)		(3 668)	84	(12)			(67 133)
Valeur nette comptable	108 464	4 794	(3 668)	11	(155)	2	117	109 566

Les principales augmentations réalisées courant le premier semestre de 2020 concernent les deux activités Mine et Chimie et portent sur les projets suivants :

Pour l'activité Mine :

Au niveau de la mine de Khouribga :

- Mise en service des convoyeurs de flexibilité dans la partie stockage de la mine Béni Amir avec une capacité annuelle de 5,5 millions de tonnes.

Au niveau de la mine de Laayoune :

- Mise en exploitation de la laverie. Ce projet a pour objectifs de traiter de nouvelles couches phosphatées pour assurer une exploitation rationnelle et équilibrée du gisement (capacité annuelle de 3 millions de tonnes), et de réduire la consommation en produits énergétiques prévue pour le séchage de la roche destinée à l'export.

Pour l'activité Chimie :

- Mise en service de trois parmi les quatre hangars de stockage d'engrais après l'augmentation de leur capacité (50 000 tonnes chacun);
- Mise en service de deux lignes de fusion et filtration de soufre à Jorf Lasfar. Chacune des deux lignes a une capacité de 1 500 T/j.
- Continuation de la phase 2 du projet du pompage et distribution d'eau de mer. Ce projet vise à augmenter le potentiel de reprise d'eau de mer à Jorf Lasfar par la réalisation d'une nouvelle station de reprise d'eau de mer. Dotée d'une capacité supplémentaire de 61k m³/h extensible à 110k m³/h, cette station permettra l'alimentation des projets d'extension du complexe industriel.

8.2. VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	Acquisition	Dotations	Reclassement	30 juin 2020
Valeur Brute :					
Immobilisations en recherche et développement	100	2		8	110
Brevets marques droits et valeurs similaires	76	7		69	153
Licences et Logiciels	642	202		11	854
Autres immobilisations incorporelles	849	319		63	1 231
Total valeur brute	1 668	531		151	2 348
Amortissements :					
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(55)		(11)		(66)
Amortissement des brevets marques droits et valeurs similaires	(59)		(8)	2	(66)
Amortissement des licences et logiciels	(268)		(19)		(287)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(190)		(31)	(1)	(222)
Total amortissements et pertes de valeur	(572)		(70)		(641)
Valeur nette comptable	1 095	531	(70)	151	1 707

L'augmentation des immobilisations incorporelles correspond à des prestations techniques réalisées principalement avec la JV TEAL ainsi qu'un ensemble de prestations d'étude et d'ingénierie réalisées avec différents opérateurs industriels.

8.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Dotations nettes aux amortissements	(3 717)	(3 406)

Les dotations nettes aux amortissements enregistrées courant le premier semestre de 2020 sont en hausse de 9,1 % (+311 millions de dirhams) par rapport au premier semestre de 2019 en corrélation avec l'accroissement des investissements mis en service en 2019.

Note 9 – Provisions et passifs éventuels

9.1. DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Dotations nettes aux provisions	(320)	(444)

Les dotations nettes aux provisions s'élèvent à 320 millions de dirhams courant le premier semestre de 2020, en baisse de 124 millions de dirhams par rapport au premier semestre de 2019 suite à la constatation de la provision Heringer en 2019 pour 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 2019	Dotations	Reprises		Autres variations	30 juin 2020
			Utilisées	Non utilisées		
Provisions non courantes	5 900	70	(5)		227	6 192
Provisions pour avantages au personnel	5 380	3			237	5 621
Provisions pour réhabilitation des sites	320					320
Autres provisions non courantes	200	66	(5)		(10)	251
Provisions courantes	353	16	(2)		13	379
Autres provisions courantes	353	16	(2)		13	379
Total des provisions	6 253	86	(7)		240	6 571

Les provisions pour avantages au personnel couvrent les avantages relatifs à l'allocation décès, la couverture médicale, l'allocation forfaitaire de départ à la retraite et d'autres avantages à long terme.

Les risques environnementaux et la réhabilitation des sols miniers font partie intégrante de la politique de développement durable de l'OCP. Le Groupe anticipe la réhabilitation du terrain dès le début de l'extraction. Son approche consiste à récupérer la terre stérile et à la stocker pendant l'exploitation de la mine. Par la suite, à la fin de l'opération, ces matériaux excavés sont utilisés pour créer un terrain et préparer le sol pour une utilisation agricole. Le Groupe profite également de l'occasion pour initier des activités agricoles et forestières au bénéfice des collectivités. Cette approche est basée sur l'implication des populations locales ainsi que les autorités et associations ou les agences concernées au début du projet.

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 2020	31 décembre 2019
Lettres de crédit	1 847	1 774
Droits et engagements divers	709	650
Total des engagements donnés	2 556	2 424

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 2020	31 décembre 2019
Dettes financières courantes		
Crédits gouvernementaux	65	64
Crédits bancaires long terme part moins d'un an	5 053	5 347
Dettes issues des contrats de location part moins d'un an	822	484
Intérêts courus non échus	572	574
Autres crédits	303	797
Total dettes financières courantes	6 815	7 267
Dettes financiers non courantes		
Crédits gouvernementaux	278	303
Crédits bancaires long terme part plus d'un an	25 845	20 930
Emission obligataire	27 229	26 840
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	2 326	1 645
Autres crédits	1 674	2 573
Total dettes financières non courantes	57 352	52 292
Total dettes financiers	64 167	59 559

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 2020
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2.09 %		65
Crédits bancaires long terme part moins d'un an				5 053
Libellé en USD	[2,94 % -4,15 %]	3.57 %		1 367
Libellé en MAD	[3,25 % -3,95 %]	3.61 %		3 212
Libellé en EUR	[1,13 % -4,47 %]	2.38 %		475
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,50 % -4,70 %]	3.58 %		822
Intérêts courus non échus				572
Autres crédits				303
Total dettes financières courantes				6,815
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2.39 %	11	278
Crédits bancaires long terme part plus d'un an				25 845
Libellé en EUR	[1,13 % -4,47 %]	2.02 %	9	4 408
Libellé en MAD	[3,30 % -3,95 %]	3.83 %	4	17 785
Libellé en USD	[2,94 % -4,15 %]	3.56 %	5	3 652
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,50 % -4,70 %]	3.96 %	1	2 326
Émission obligataire				27 229
Libellé en MAD				
Libellé en USD	[4,50 % -6,88 %]	5.49 %	9	27 229
Autres Crédits				1 674
Total dettes financières non courantes				57 352
Total dettes financières				64 167

10.1.2.3 ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 30 juin 2020 :

(En millions de dirhams)	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total au 30 juin 2020
Dettes moyen et long terme	6 815	48 195	9 157	64 167

10.1.2.4 PRINCIPAUX CONTRATS DE FINANCEMENT DU GROUPE

Le Groupe a conclu des contrats de financement courant le premier semestre de 2020 pour un montant total de 7 646 millions de dirhams dont les principaux contrats suivants :

- OCP S.A a conclu des emprunts d'un montant global de 5 milliards de dirhams avec des banques marocaines. L'encours au 30 juin 2020 de ces lignes est de 5 milliards de dirhams.

10.1.3 ANALYSE DES ACTIFS FINANCIERS

10.1.3.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie	2 765	2 848
Équivalents de trésorerie	7 990	10 639
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 755	13 487
Banques (soldes créditeurs)	8	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	10 747	13 483

10.1.3.2 ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRÉSORERIE

En millions de dirhams	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs financiers de trésorerie	17	573
Total	17	573

Les actifs financiers de gestion de trésorerie comprennent essentiellement des dépôts à terme ayant des maturités supérieures à trois mois et inférieures à une année. Ces dépôts à terme sont contractés principalement par OCP SA.

10.1.3.3 ECHÉANCIER ET JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS DE TRÉSORERIE

Echéancier 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.

A 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	4 946				4 946
Dépôt à Terme	2 000	917	144		3 061
Total	6 946	917	144		8 007

10.1.4 ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

10.1.4.1 ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE

<i>(En millions de dirhams)</i>	<i>30 juin 2020</i>	<i>31 décembre 2019</i>
Crédits financiers	31 256	26 646
Emprunts obligataires	27 229	26 840
Autres emprunts et dettes assimilées	3 644	3 934
Découverts bancaires	8	10
Endettement financier brut bancaire et obligataire	62 137	57 430
Dettes financières issues des contrats de location IFRS 16	2 030	2 129
Endettement financier divers	2 030	2 129
Equivalents de trésorerie	7 990	10 639
Disponibilités	2 765	2 848
Actifs financiers de gestion de trésorerie	17	573
Actifs financiers	10 772	14 060
Endettement financier net bancaire et obligataire	51 365	43 370
Endettement financier brut total	62 167	59 559
Endettement financier net total	53 395	45 499

Réconciliation de l'endettement net avec la variation de trésorerie dans le TFT :

<i>(In millions of dirhams)</i>	<i>30 juin 2020</i>	<i>31 décembre 2019</i>
Variation nette de la trésorerie	2 730	3 663
Variation des actifs financiers	557	5 081
Emission/ Remboursements d'emprunts	4 608	1 572
Autres variations	2	(10)
Variation de l'endettement financier net	7 896	10 306

10.1.5 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement net est détaillé comme suit :

<i>(En millions de dirhams)</i>	<i>1^{er} semestre 2020</i>	<i>1^{er} semestre 2019</i>
Charges d'intérêt	(1 293)	(976)
coût d'endettement financier brut	(1 293)	(976)
Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	112	106
Autres produits d'intérêts	63	204
Produits financiers des placements	175	310
Coût d'endettement financier net	(1 118)	(667)

La hausse du coût de l'endettement net pour un montant de 317 millions de dirhams est expliquée par la baisse de la capitalisation des coûts d'emprunt du fait de la continuité de la mise en service des projets industriels. Les charges d'intérêts capitalisés ont baissé de 469 millions de dirhams au premier semestre 2019 à 281 millions de dirhams au premier semestre 2020.

10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

10.2.1 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(In millions of dirhams)	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	1 097	(604)	493	1 103	(564)	539
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27		27	27		27
Créances sur cession d'immobilisations	53	(5)	49	39	(5)	35
Autres créances financières	492	(1)	491	420	(1)	419
Total des actifs financiers non courants	1 670	(609)	1 061	1 589	(569)	1 020

Les actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres correspondent aux titres non consolidés détenus par OCP S.A et ses filiales notamment OCP International. La réévaluation concerne principalement la dépréciation des titres Heringer suite à ses difficultés financières. Les autres créances financières correspondent principalement aux créances de OCP Hospitality envers sa nouvelle filiale MHC pour un montant de 350 millions de dirhams.

10.2.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers sont détaillés comme suit :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Résultat de change sur opérations de financement	(243)	25
Charge /produit d'actualisation de crédit de TVA	(297)	(67)
Autres	(58)	(42)
Autres produits et charges financiers	(597)	(83)

Les autres produits et charges financiers ont augmenté de 514 millions de dirhams de charges par rapport au premier semestre 2019. Ceci est expliqué d'une part par l'impact de la variation des taux de change sur les emprunts et dettes financières libellés en devises étrangères. En effet le taux de change MAD/\$ est passé de 9,59 au 31 décembre 2019 à 9,72 au 30 juin 2020. Et d'autre part, par la charge financière générée par l'actualisation du crédit de TVA relative au premier semestre de 2020 qui s'élève à 241 millions de dirhams.

Certaines dispositions et termes contractuels de la dette

Les contrats de financement du Groupe contiennent des termes standards du marché y compris l'engagement de disposer au moins d'une notation « Investment Grade ». Cet engagement est à respecter pour 5 institutions : KFW, Banque Européenne d'Investissement, Agence Française de Développement, Banque Islamique de Développement, Banque Africaine de Développement.

Le 13 mai 2020, Fitch a abaissé la notation de crédit de l'émetteur de BBB- à BB + et a fait passer les perspectives de stables à négatives en raison de paramètres de crédit plus faibles que prévu et d'une perspective négative attribuée à la notation de crédit du Royaume du Maroc.

10.2.3 ENGAGEMENTS REÇUS

(En millions de dirhams)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Emprunts non utilisés	6 943	8 705
Autres engagements reçus sur contrats et marchés	10 141	9 624
Emprunts garantis par l'Etat	343	368
Total des engagements reçus	17 426	18 697

Note 11 – Impôt sur le résultat

11.1. TRAITEMENT COMPTABLE DE L'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat comprend la charge (ou le produit) d'impôt exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat, sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres. Les taux d'imposition utilisés sont les taux votés ou quasiment votés à la date de clôture.

Les impôts différés sont déterminés selon l'approche bilancielle. Le Groupe applique la méthode du report variable. Le Groupe OCP comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan à l'exception de l'écart d'acquisition.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles, nets des passifs d'impôts différés imputables, et les reports fiscaux déficitaires ne sont comptabilisés que s'il est probable qu'un profit futur, déterminé avec suffisamment de précision, soit dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d'impôt exigible si, et seulement si, cette entité a :

- Un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ;
- L'intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les actifs et passifs d'impôts différés, quelle que soit leur échéance, sont présentés en net lorsqu'ils sont prélevés par la même autorité fiscale et concernent une même entité fiscale qui dispose du droit de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible.

A partir de 1^{er} janvier 2019, l'interprétation IFRIC 23, Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat, est venue 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.

11.2. ANALYSE DE LA CHARGE FISCALE

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Charge/produit impôt exigible	(399)	(815)
Charge/produit impôt différé	670	(126)
Total de la charge	271	(941)

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
+Résultat net - Part du groupe	(659)	2 055
+Résultat net - Part des minoritaires	85	82
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(77)	(166)
+/-Impôt de la période	(271)	941
+Résultat net - Part du groupe	(922)	2 912
+Résultat net - Part des minoritaires*	449	619
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(473)	3 531
+/-Impôt de la période	22,14 %	20,44 %
=Theoretical tax**	105	(722)
Tax losses	22	23
Difference in tax rate related to OCP S.A	132	(197)
Other items	12	(46)
= Charges d'impôts de l'exercice	271	(941)
dont		
<i>impôt exigible</i>	(399)	(815)
<i>impôt différé</i>	670	(126)

(*) Les principales différences permanentes sont les charges des exercices antérieurs, la charge pour redressement fiscal, les subventions et dons non déductibles et les revenus des titres de participation.

(**) Le taux d'impôt théorique tient compte du chiffre d'affaires local imposé à 30 % et de celui à l'exportation réalisé en devises imposé à 17,5 %.

11.4. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

L'évolution des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	Mouvement de l'activité en résultat	Variation périmètre de consolidation	30 juin 2020
Impôts différés actifs bruts	79	471		550
Impôts différés actifs non appréhendés				
Impôts différés actifs nets	79	471		550
Impôts différés passifs	1 031	(308)		724

La ventilation par nature des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

(En millions de Dirhams)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Différences temporaires	1 491	1 323
Elimination des résultats internes	492	632
Immobilisations incorporelles	175	(348)
Immobilisations corporelles	20	20
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	49	49
Autres éléments de l'actif	56	5
Provisions pour avantages du personnel	1 617	1 617
Autres provisions	664	664
Déficits fiscaux reportables	306	73
Compensation	(4 320)	(3 956)
Total des impôts différés actifs	550	79

(En millions de Dirhams)	30 juin 2020	31 décembre 2019
Différences temporaires	3	3
Elimination des résultats internes	(223)	(223)
Immobilisations incorporelles	107	109
Immobilisations corporelles	4 982	4 659
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	49	49
Stocks	399	399
Autres éléments de l'actif	(241)	(238)
Autres provisions	55	93
Déficits fiscaux reportables	(316)	(91)
Autres	228	228
Compensation	(4 320)	(3 956)
Total des impôts différés passifs	724	1 031

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

12.1. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2020, 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 nombres d'action)	Actions ordinaires
En circulation au 1^{er} Janvier 2020	82 875 000
Emissions en numéraire sur semestre	
En circulation au 30 juin 2020	82 875 000
Valeur nominale	100 Dirhams

12.2. DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours du premier semestre 2020 pour 4 461 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 54,30 dirhams.

	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Montant du dividende (en millions de dirhams)	4 461	3 346
Montant du dividende par action (en dirhams)	54,30	40,73

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.

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019
Résultat net part du Groupe (en millions de dirhams)*	(862)	1 850
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre	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	(10,50)	22,53

^(*) 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 les actionnaires

L'Etat marocain et le Groupe BCP sont actionnaires du groupe OCP. A ce titre, ils perçoivent 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'Etat pour les emprunts contractés auprès d'organismes étrangers.

<i>Objet de l'emprunt</i>	<i>Devise de l'emprunt</i>	<i>Date de l'emprunt</i>	<i>Montants en millions de dirhams au 30 juin 2020</i>	<i>Montants en millions de dirhams au 31 décembre 2019</i>
Consolidation encours des emprunts AFD signés en 1990 et 1997	EUR	2005	270	279
Installations Minières Sidi Chennane	EUR	2002	67	82
Renouvellement du bac de circulation et du circuit d'alimentation du soufre de l'unité sulfurique	EUR	2007	6	6
Acquisitions de 2 Pelles Hydrauliques	EUR	2001	1	1
TOTAL	EUR		343	368

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'Etat marocain.

Le tableau suivant indique les transactions réalisées avec l'Etat ou avec les entreprises sous contrôle étatique d'une part ainsi que les autres actionnaires d'autre part (BCP):

<i>(En millions de dirhams)</i>	<i>30 juin 2020</i>		<i>31 décembre 2019</i>	
	<i>Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat</i>	<i>Autres actionnaires (BCP)</i>	<i>Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat</i>	<i>Autres actionnaires (BCP)</i>
Intérêts des placements	38	25	84	63
Coût d'utilités	441		1 014	
Autres charges d'exploitation	168		272	
Intérêts d'emprunts	17	76	20	101
Déductions des charges sociales	253		538	
Charges de transport ONCF	486		962	
Abonnement ONCF/cotisations forfaitaires	200		400	
Achats d'immobilisations et de stocks			95	

<i>(En millions de dirhams)</i>	<i>30 juin 2020</i>		<i>31 décembre 2019</i>	
	<i>Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat</i>	<i>Autres actionnaires (BCP)</i>	<i>Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat</i>	<i>Autres actionnaires (BCP)</i>
Dettes Commerciales	631		531	
Autres créances et dettes	565		702	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	280	1 241	382	2 365
Placements	2 500		2 000	
Emprunts	1 808	4 412	807	4 635

Deloitte.

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



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 2020**

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 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 72.653 compte tenu d'une perte nette consolidée de MMAD 573.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité de la Direction en date du 9 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

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 2020, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 18 septembre 2020


Les Auditeurs Contractuels

DELOITTE AUDIT


deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C" - Tour 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, Bd Abdellatif Ben Kaddour
CASABLANCA
Tél: (212-2) 2 95.79.00 - Fax: (212-2) 2 39.02.26

Bachir TAZI
Associé

