



**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS**
AU 30 JUIN 2021

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 ET ENTREPRISES ASSOCIÉES	22
NOTE 7 – AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	24
NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	25
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	34
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION	37
NOTE 13 – RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	38
Rapport des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2021	39

Chiffres clés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	32 479	27 403
Résultats des co-entreprises		367	77
EBITDA		12 533	8 495
Résultat opérationnel récurrent		8 624	4 459
Coût de l'endettement financier net	10.1.5	(1 088)	(1 118)
Résultat net de la période - part du Groupe		4 634	(659)
Capitaux propres consolidés - part du Groupe		75 084	71 279
Endettement financier net		48 351	53 395
Investissements opérationnels payés		4 301	5 087
Résultat net de base et dilué ajusté par action (en dirhams)	12.3	54,04	(10,50)
Dividende par action (en dirhams)	12.2	61,85	54,30

Faits marquants de la période

- En juin 2021, un accord a été conclu entre l'État marocain et un consortium de banques marocaines, en présence du Groupe OCP, pour le remboursement par voie d'affacturage sans recours, du montant du crédit de TVA à hauteur de 6 milliards de dirhams. Le coût total de l'opération s'élève à 1,1 milliards de dirhams.
- En date du 23 juin 2021, le Groupe OCP a émis avec succès un emprunt obligataire international de 1,5 milliards de dollars dont 750 millions de dollars sur 10 ans à un taux de 3,75 % l'an et 750 millions de dollars sur 30 ans à un taux de 5,125 % l'an.

Cette opération s'est accompagnée par le rachat partiel des emprunts obligataires de 2014 - 10 ans à hauteur de 41,36 % et 2015 - 10,5 ans à hauteur de 44,44 % pour respectivement 517 et 444 millions de dollars.

Événements postérieurs à la clôture

En date du 27 juillet 2021, la Joint-Venture Maghrib Hospitality Company-MHC a finalisé l'acquisition de l'actif du Michelifin comprenant l'hôtel et le Golf. Cette opération inclue le foncier et les constructions relatifs à l'hôtel, le fonds de commerce de l'hôtel et celui du Golf, pour un montant total de 1,1 milliard de dirhams hors taxes.

Compte de résultat consolidé de la période

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	32 479	27 403
Production stockée		302	(672)
Achats consommés	4.2.2	(11 604)	(9 245)
Charges externes	4.2.2	(4 246)	(4 344)
Charges de personnel	5.1	(4 781)	(4 403)
Impôts et taxes		(222)	(233)
Résultats des co-entreprises		367	77
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		196	(84)
Autres produits et charges récurrents		43	(3)
EBITDA		12 533	8 495
Amortissements et pertes de valeur	8.3 - 9.1	(3 909)	(4 036)
Résultat opérationnel récurrent		8 624	4 459
Autres produits et charges non récurrents	7.1	(566)	(3 588)
Résultat opérationnel		8 059	871
Coût d'endettement financier brut		(1 152)	(1 293)
Produits financiers des placements		64	175
Coût d'endettement financier net	10.1.5	(1 088)	(1 118)
Résultat de change sur dettes et créances financières	10.2.2	17	(243)
Autres produits et charges financiers	10.2.2	(1 805)	(354)
Résultat financier		(2 876)	(1 715)
Résultat avant impôt		5 183	(844)
Impôts sur résultat	11.2	(485)	271
Résultat net de la période		4 698	(573)
Résultat net part du Groupe		4 634	(659)
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle		64	85
Résultat de base et dilué par action en dirhams	12.3	54,04	(10,50)

État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Résultat net	4 698	(573)
Écarts actuariels	(342)	(178)
Impôts	68	35
Éléments non recyclables en résultat	(274)	(143)
Écarts de conversion	(72)	20
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)*	4	(269)
Impôts	(1)	59
Éléments recyclables en résultat	(69)	(189)
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	(343)	(332)
Résultat global consolidé	4 355	(905)
<i>Dont part du Groupe</i>	4 291	(991)
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	64	85

(*) Les variations de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie sont comptabilisées en capitaux propres pour la part efficace de la couverture des flux de trésorerie.

État de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2021	31 décembre 2020
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	10.1.3.1	15 085	6 428
Actifs financiers de trésorerie		2 503	7
Stocks	4.2.4	13 934	13 552
Créances clients	4.1.2.2	9 068	8 657
Autres actifs courants	7.2	14 797	17 689
Total actifs courants		55 387	46 333
Actifs non courants			
Actifs financiers non courants	10.2.1	2 012	1 119
Participation dans les co-entreprises	6.1	5 682	5 286
Actifs d'impôt différé	11.4	663	620
Immobilisations corporelles	8.1	109 575	109 493
Immobilisations incorporelles	8.2	2 323	2 476
Total actifs non courants		120 253	118 994
Total Actif		175 640	165 326

États financiers consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2021	31 décembre 2020
PASSIF			
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courants	10.1.2.1 - 10.1.2.2	12 326	11 795
Provisions courantes	9.2	479	448
Dettes commerciales	4.2.5	16 348	15 332
Autres passifs courants	7.3	8 464	5 661
Total passifs courants		37 617	33 236
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières non courants	10.1.2.1 - 10.1.2.2	53 613	46 964
Provisions non courantes pour avantages au personnel	9.2	5 954	5 646
Autres provisions non courantes	9.2	589	591
Passifs d'impôt différé	11.4	1 444	1 295
Autres passifs non courants			3
Total passifs non courants		61 600	54 500
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		43 465	45 927
Résultat net part groupe		4 634	3 231
Capitaux propres part groupe		75 084	76 143
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle		1 338	1 447
Total Capitaux propres		76 423	77 591
Total passif et capitaux propres		175 640	165 326

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 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 titres super subordonnés				(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
Résultat global consolidé au 2^{ème} semestre 2020			(97)		
Emission titres super subordonnés					
Coupons titres super subordonnés				(206)	
Variation de périmètre					
Autres					77
Capitaux propres au 31 décembre 2020	8 288	18 698	(3 483)	8 665	40 820
Affectation du résultat de l'exercice 2020					3 231
Résultat global consolidé au 1^{er} semestre 2021			(274)		
Coupons titres super subordonnés				(195)	
Dividendes versés ⁽⁶⁾					(5 081)
Autres					(75)
Capitaux propres au 30 juin 2021	8 288	18 698	(3 757)	8 471	38 897

⁽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>
(274)	(521)	(292)	2 843	77 191	1 436	78 626
			(2 843)			
20		(209)	(659)	(991)	85	(905)
				(204)		(204)
					(3)	(3)
				(4 461)	(170)	(4 631)
				(257)	25	(232)
(253)	(521)	(500)	(659)	71 279	1 373	72 653
(148)		1 346	3 889	4 992	78	5 067
				(206)		(206)
				79	(4)	76
(401)	(521)	846	3 231	76 143	1 447	77 591
			(3 231)			
(72)		3	4 634	4 291	64	4 355
				(195)		(195)
				(5 081)	(173)	(5 254)
				(75)		(75)
(474)	(521)	851	4 634	75 084	1 338	76 423

⁽⁴⁾ Le Groupe a mis en place une couverture de change des flux de trésorerie, la stratégie de couverture se traduit par la comptabilisation en réserves consolidés (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⁾ Les dividendes de 5 081 ont été versés à hauteur de 2 353 millions de dirhams et les dividendes de 173 millions de dirhams n'ont pas encore été versés au minoritaires.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	FY 2020
EBITDA		12 533	8 495	18 657
Subventions et dons accordés		(430)	(3 403)	(3 963)
Autres charges et produits non courants		(7)	(3)	(68)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs		13	(97)	(23)
Résultats des co-entreprises		(367)	(77)	(342)
Autres		(1 952)	(456)	(895)
Marge brute d'autofinancement		9 791	4 459	13 366
Incidence de la variation du BFR		4 503	(3 338)	(2 287)
<i>Stocks</i>		(323)	329	1 324
<i>Créances commerciales</i>		(513)	(1 394)	(546)
<i>Dettes commerciales fournisseurs</i>		926	(677)	(38)
<i>Autres actifs et passifs courants</i>		4 412	(1 596)	(3 027)
Impôts versés		(634)	(729)	(1 288)
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		13 660	392	9 791
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(4 301)	(5 087)	(9 566)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		(40)	13	174
Placements financiers nets		(3 344)	432	(58)
Incidence des variations de périmètre		(24)	(948)	(947)
Acquisition d'actifs financiers		(10)	(15)	(32)
Cession d'actifs financiers				3
Dividende reçus		96	108	158
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(7 623)	(5 496)	(10 269)
Emission d'emprunt		16 262	7 646	7 750
Remboursement d'emprunts		(11 874)	(3 792)	(6 689)
Coupons TSDI		(195)	(204)	(410)
Intérêts financiers nets versés		(1 143)	(1 271)	(2 550)
Dividendes payés		(2 353)		(4 631)
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		697	2 379	(6 530)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		2	(4)	(44)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		6 736	(2 730)	(7 051)
Trésorerie équivalents de trésorerie à l'ouverture	10.1.3.1	6 425	13 477	13 477
Trésorerie équivalents de trésorerie à la clôture	10.1.3.1	13 161	10 747	6 425
Variation de la trésorerie nette		6 736	(2 730)	(7 051)

Note 1 - Principes comptables

1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2021 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 2020.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2020 et au 30 juin 2020.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2021 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2020. Ces comptes sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2021

Il n'y a pas eu de normes et d'interprétations qui devaient s'appliquer à partir du 1er janvier 2021

Note 2 - Périmètre de consolidation

2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2021		31 décembre 2020	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
Industriel						
OCP SA - Holding	Maroc	MAD	Mère (IG)	100,00	Mère (IG)	100,00
Phosboucrââ	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
Fertinagro Biotech	Espagne	EUR	ME	20,00	ME	20,00
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	100,00	IG	100,00
SAFTCO	Suisse	USD	IG	100,00	IG	100,00
OCP North America	États-Unis	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
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
Université MED6 Polytechnique Endowment Holding - UM6PEH	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
Fondation PB	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	IG	100,00	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	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	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

Le Groupe OCP a augmenté sa participation dans l'entité Dupont OCP Opérations Consulting pour en détenir 100 % de capital. Cette entité est désormais contrôlée par OCP et consolidée en intégration globale.

Note 3 - Information sectorielle

La présentation de l'information sectorielle du Groupe s'effectue par axe de production, conformément à l'organisation et au reporting interne du Groupe :

- **Axe Nord (Khouribga – Jorf Lasfar) :** cet axe abrite la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Khouribga est transporté 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 OCP 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 OCP 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	
	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2021	Exercice 2020	Exercice 2021	Exercice 2020
Produits des activités ordinaires	25 683	21 919	6 742	5 156	2 805	3 083	(2 751)	(2 755)	32 497	27 403
Production stockée	(421)	(1 127)	88	51	635	404			302	(672)
Achats consommés	(8 875)	(7 037)	(1 826)	(1 339)	(3 495)	(3 452)	2 592	2 583	(11 604)	(9 245)
Charges externes	(2 491)	(2 445)	(991)	(1 185)	(988)	(953)	224	239	(4 246)	(4 344)
Charges de personnel	(2 231)	(1 921)	(1 385)	(1 319)	(1 171)	(1 183)	5	20	(4 781)	(4 403)
Impôts et taxes	(81)	(106)	(36)	(40)	(105)	(88)			(222)	(234)
Résultat des co-entreprises	263	6			104	71			367	77
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	(10)	29		3	206	(116)			196	(84)
Autres produits et charges opérationnels		20			113	64	(70)	(87)	43	(4)
EBITDA	11 836	9 337	2 595	1 328	(1 895)	(2 170)			12 533	8 495
Amortissements et pertes de valeur	(2 701)	(2 986)	(553)	(469)	(654)	(581)			(3 909)	(4 036)
Résultat opérationnel récurrent	9 135	6 351	2 042	859	(2 551)	(2 751)			8 624	4 459
Autres produits et charges non récurrents	(116)	(130)	(113)	(140)	(337)	(3 318)			(566)	(3 588)
Résultat opérationnel	9 019	6 221	1 929	718	(2 889)	(6 069)			8 059	870

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 32,5 milliards de dirhams, en hausse de 19 % par rapport au premier semestre de 2020 grâce à la hausse des prix de vente.

Le chiffre d'affaires de l'axe nord, qui représente 79 % du total Groupe, a atteint 25,7 milliards de dirhams, soit une augmentation de 17 % par rapport au premier semestre de 2020. Cette hausse est principalement portée par les ventes d'engrais en progression suite aux augmentations de prix du soufre et de l'ammoniac.

Les ventes de l'axe centre augmentent également par rapport au premier semestre de 2020, principalement sur l'acide phosphorique, conséquence de la reprise de la demande en Inde, Turquie, Brésil et Mexique.

Les prix de l'acide sont en hausse, corrélés à la hausse des cours des matières premières et des engrais.

Les charges opérationnelles du Groupe sont en augmentation de 14% par rapport au premier semestre de 2020, soit une augmentation de 2,6 milliards de dirhams, majoritairement observée au niveau des matières premières, qui augmentent de 2,5 millions de dirhams. Toutefois, les mesures d'optimisations implémentées en 2020 et toujours en vigueur en 2021 ont permis au Groupe de limiter l'augmentation du reste des charges d'exploitations.

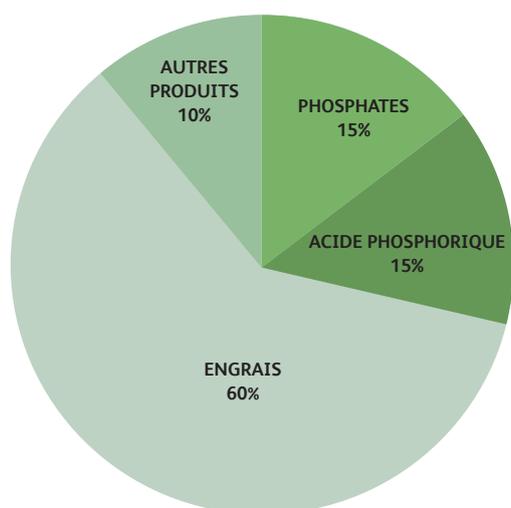
L'axe nord enregistre une augmentation de 19% de ses charges opérationnelles, soit une variation de 2,2 milliards de dirhams, observée sur les achats de matières premières. Les charges opérationnelles de l'axe centre sont aussi en augmentation, de 355 millions de dirhams, sur les achats de matières premières également.

L'EBITDA du Groupe est en hausse de 48 % par rapport au premier semestre de 2020 porté par la progression constatée sur le chiffre d'affaires et soutenu par la maîtrise des charges opérationnelles découlant des efforts du Groupe en termes d'optimisation et de pilotage des coûts.

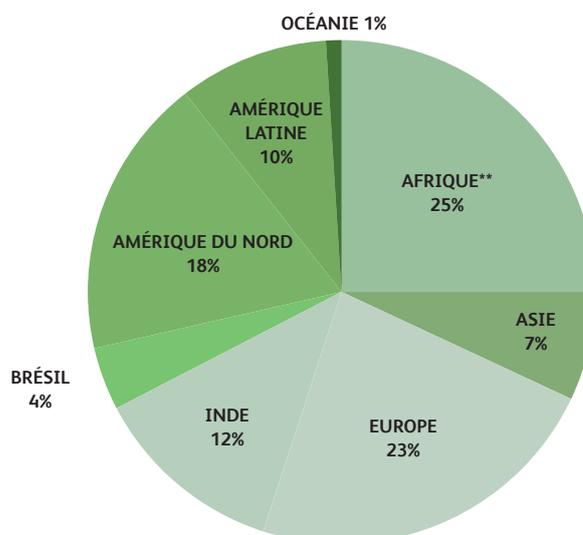
3.2. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR PRODUIT ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La ventilation du chiffre d'affaires consolidé par produit et par zone géographique réalisé courant le premier semestre de 2021 est détaillée comme suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRODUIT



CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE *



* Chiffre d'affaires Roche, Acide et Engrais.
 ** Inclut les ventes sur le marché marocain.

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 98 % de l'actif consolidé est situé au Maroc.

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) :** 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.

4.1.1.2 ANALYSE PAR FAMILLE DE PRODUITS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Phosphates	4 914	4 447
Acide Phosphorique	4 984	3 931
Engrais	19 320	16 135
Autres produits	3 261	2 891
Produits des activités ordinaires	32 479	27 403

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Principaux marchés						
Ventes locales	1 303	717	637	698	263	172
Europe	1 392	1 199	2 186	1 226	3 607	2 445
Amérique du Nord		70		59	1 273	2 332
Inde	795	694	1 401	1 436	1 377	1 862
Afrique	3				4 458	3 548
Amérique du Sud	708	1 182	761	261	6 707	5 401
Asie	590	420		252	1 475	366
Océanie	123	165			159	9
Total	4 914	4 447	4 984	3 931	19 320	16 135

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Ventilation par tiers						
Chiffre d'affaires	7 736	6 126	4 984	3 931	21 736	18 678
Hors Groupe	3 586	3 727	4 396	3 295	19 320	16 135
Joint-ventures	1 329	720	589	636		
Autres intragroupes	2 822	1 680			2 416	2 544
Eliminations	2 822	1 680			2 416	2 544
Total	4 914	4 447	4 984	3 931	19 320	16 135

Le chiffre d'affaires réalisé courant le premier semestre de 2021 est en hausse de 18,6 % par rapport au premier semestre de 2020.

- Les ventes de Phosphates affichent une hausse de 10,5% entre les deux premiers semestres 2020 et 2021 :

La hausse des prix a permis d'absorber la baisse des volumes vendus à l'export.

Les volumes vendus ont enregistré une baisse observée principalement en Amérique latine et en Amérique du Nord, cette baisse a été partiellement compensée par la hausse des ventes en Asie, en Europe et en local.

En effet, la baisse des volumes en Amérique Latine essentiellement au Mexique s'explique par une stratégie de stockage par anticipation profitant du taux favorable de Fret dans la région à fin 2020, et au Brésil majoritairement chez Mosaic Fertilizantes do Brazil, en raison de l'impact des prix compétitifs de la mine de Bayovar.

Le recul des ventes en Amérique du Nord s'explique quant à lui par un niveau expédié plus élevé courant le premier semestre de 2020 suite à la fermeture de la Mine de Bayovar en raison de la propagation de la pandémie Covid-19 ayant permis au Groupe OCP de vendre plus dans la région durant le premier semestre 2020.

Les ventes en Asie ont connu une augmentation principalement au Pakistan, expliquée par le retour au rythme de production normal après les arrêts causés par la propagation de la pandémie Covid-19 dans le pays au premier semestre de 2020.

Par ailleurs, en Europe, une hausse des expéditions est enregistrée en Norvège. L'effondrement du pont de Mourmansk en Russie a permis à OCP de placer plus de volumes en compensation.

Enfin, les ventes sur le marché local ont enregistré une hausse suite au rattrapage des effets de la baisse de la production et des arrêts prolongés constatés au premier semestre de 2020 dans les joint-ventures PMP et IMACID en raison de la propagation de la Covid-19.

Les prix de la Roche ont augmenté au premier semestre de 2021. Ils s'affichent à \$84/T FOB au premier semestre 2021 contre \$74/T FOB au premier semestre 2020.

- Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une hausse de 26,8% entre le premier semestre de 2020 et celui de 2021, soit +1,1 milliard de dirhams

Cette progression s'explique par l'augmentation des prix de ventes en corrélation avec la hausse des cours des intrants enregistrant ainsi un impact de +1,6 milliard de dirhams entre les deux premiers semestres 2020 et 2021.

Cette hausse a permis d'absorber le recul des volumes en Asie et Océanie expliquée essentiellement par un arbitrage des ventes en faveur des JVs dans cette région, ainsi qu'en local expliqué par la baisse des approvisionnements en acide prétraité d'Emaphos.

Les ventes en Amérique latine ont progressé grâce à de nouveaux volumes servis au Mexique pour le Groupe Fertinal ainsi qu'au Brésil suite au retour d'ICL Brasil dans le portefeuille des clients d'OCP.

- Les ventes d'Engrais ont également enregistré une progression de 3,2 milliards de dirhams entre les deux premiers semestres de 2020 et 2021 (+19,7%)

Cette augmentation s'explique par la hausse des prix des engrais sur le marché international suite à la hausse des prix d'achat des intrants, notamment l'Ammoniac, l'acide sulfurique et le soufre. Le prix de marché moyen par tonne est donc passé de \$287/T au premier semestre de 2020 à \$ 409/T au premier semestre de 2021.

Cette hausse des prix a largement permis de compenser le recul des volumes constaté d'abord en Amérique du Nord, plus précisément aux États-Unis, où la nouvelle taxe d'importation de 19,97 % est imposée à OCP suite à la requête déposée par Mosaic en 2020. Puis, en Amérique latine, où les volumes exportés au Brésil ont connu un report des chargements, et en Argentine où les niveaux de stocks étaient élevés du fait de l'attribution des subventions d'importation.

De plus, les ventes augmentent en Afrique où le Groupe a remporté l'appel d'offre au Bénin, et dans une moindre mesure en Asie notamment au Bangladesh et au Pakistan où la demande a enregistré une reprise par rapport à la même période en 2020.

Les autres produits concernent principalement l'activité « Fret » et autres produits accessoires notamment la vente du soufre liquide, de l'urée, du nitrate d'ammonium, du chlorure de potassium, etc. Cette ligne s'élève à 3,3 milliards de dirhams au premier semestre 2021 contre 2,9 milliards de dirhams enregistrés au premier semestre 2020.

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 2021	31 décembre 2020
Créances clients facturées	10 198	9 758
Provisions - créances clients	(1 130)	(1 101)
Créances clients nettes	9 068	8 657

Les créances clients ont augmenté de 411 millions de dirhams entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021, soit +5 %, en corrélation avec le niveau de vente élevé courant le premier semestre 2021.

Rappelons par ailleurs que la dépréciation des créances clients concerne principalement celle des créances du client Heringer suite à ses difficultés financières, pour un montant de 466 millions de dirhams en décembre 2019. Le montant de cette dépréciation n'a pas évolué par rapport aux comptes annuels 2020.

4.1.3 GESTION DU RISQUE DE CHANGE ET DU RISQUE DE CRÉDIT

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.

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 milliard 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 a souhaité limiter cet impact en ayant recours à la comptabilité de couverture.

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 %.

Depuis le rachat partiel des emprunts obligataires au 23 juin 2021, pour respectivement 41,36 % de la tranche 2024 (517 millions de dollars) et 44,44 % de la tranche 2025 (444,4 millions de dirhams), les réserves de couverture des flux de trésorerie cumulées correspondant à ce rachat seront maintenues dans les réserves recyclables pour un montant total de 496 millions de dirhams et seront recyclées progressivement au moment de la réalisation du chiffre d'affaires à partir d'avril 2024 pour la tranche 2024 et d'octobre 2025 pour la tranche 2025. Le reste de ces tranches non rachetées continuent à servir d'instruments de couverture du chiffre d'affaires futur qui serait réalisables en 2024 et en 2025.

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 applicables 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 comptabilisé dans la même période.

4.2.2 ANALYSE DES ACHATS CONSOMMÉS ET DES CHARGES EXTERNES

Achats consommés :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Achats revendus de M/se	(598)	(597)
Achats de matières premières	(7 873)	(5 331)
Soufre	(4 074)	(2 284)
Ammoniac	(2 604)	(2 078)
Acide Sulfurique	(713)	(292)
KCL	(302)	(293)
Autres matières premières	(181)	(385)
Matières auxiliaires	(382)	(471)
Consommations énergétiques	(1 262)	(1 145)
Energie électrique	(616)	(567)
Fuel	(420)	(319)
Gasoil	(173)	(228)
Autres	(53)	(41)
Pièce de rechange	(351)	(417)
Prestations de services	(878)	(887)
Fourniture d'eau	(83)	(69)
Autres achats consommés	(178)	(318)
Achats consommés de matières et fournitures	(11 604)	(9 245)

Les achats de matières premières affichent une hausse de 2,4 milliards de dirhams entre le premier semestre de 2020 et celui de 2021. Cette variation provient essentiellement de la hausse des achats consommés du soufre.

Notes annexes aux états financiers consolidés

En effet, les achats de soufre ont augmenté de 1,8 milliard de dirhams du fait de l'augmentation des volumes consommés en cohérence avec la hausse de la production de l'acide phosphorique, et de l'augmentation des prix à la tonne courant ce premier semestre 2021 (\$ 131 / T CFR durant le premier semestre 2021 comparé à \$ 71 / T CFR au premier semestre 2020) en raison d'une augmentation de la demande plus importante par rapport à l'offre internationale.

Les consommations d'ammoniac affichent également une hausse de 525 millions de dirhams qui s'explique également par une hausse du prix de la tonne passant de \$ 235/T CFR courant le premier semestre de 2020 à \$329/T au premier semestre 2021 suivant la même tendance haussière en raison de la forte demande internationale.

Les consommations énergétiques s'élèvent à 1,3 milliard de dirhams courant le premier semestre de 2021, en hausse de 10 % par rapport au premier semestre 2020. Cette hausse s'explique par un niveau de consommation de fuel plus élevé principalement à Gantour due à la hausse de l'activité Traitement et à Safi suite aux révisions des lignes sulfuriques.

Les autres achats consommés sont en baisse du fait de la continuité des efforts de pilotage et d'optimisation implémentés par le Groupe.

Charges externes :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Transport ONCF sur ventes	(439)	(429)
Transport maritime sur ventes	(1 831)	(1 664)
Autres transports d'exploitation	(439)	(410)
Consulting et honoraires	(219)	(134)
Cotisations et dons	(204)	(230)
Entretiens et réparations	(475)	(738)
Locations et charges locatives	(80)	(59)
Déplacements, mission et réceptions	(24)	(70)
Primes d'assurances	(149)	(144)
Publicité, publications et relations publiques	(43)	(66)
Frais postaux et de télécommunications	(76)	(74)
Études, analyse, recherches et documentation	(69)	(52)
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	(76)	(79)
Autres charges externes	(123)	(195)
Charges externes	(4 246)	(4 344)

Les charges externes courant le premier semestre de 2021 ont atteint 4,2 milliards de dirhams en légère baisse de 2 % par rapport au premier semestre de 2020. Cette baisse est principalement constatée au niveau du poste des charges d'entretien et de réparation suite à la poursuite des efforts de réduction et d'optimisation des frais de maintenance.

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 2021.

4.2.4 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES STOCKS

(En millions de dirhams)	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Matières et fournitures consommables	5 942	(1 569)	4 365	5 834	(1 519)	4 315
Produits d'en-cours	6 399	(76)	6 323	6 759	(88)	6 671
Produits finis	3 494	(257)	3 246	2 800	(234)	2 566
Total des stocks	15 835	(1 901)	13 934	15 393	(1 841)	13 552

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.

Le total des stocks à fin juin 2021 s'élève à 13,9 milliards de dirhams, en légère hausse de 3% par rapport à fin décembre 2020 principalement relative à l'élévation des stocks de produits finis essentiellement ceux de l'Acide et des Engrais. Cette hausse a été partiellement compensée par le recul des produits en-cours essentiellement relatif à la Roche suite à l'orientation de l'activité vers une stratégie de reprise et de valorisation des stocks dans les sites de Gantour et Khouribga.

4.2.5 DETTES COMMERCIALES

(En millions de dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dettes fournisseurs	5 810	4 915
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	10 538	10 416
Dettes commerciales	16 348	15 332

Les dettes commerciales correspondent aux dettes fournisseurs et aux dettes sur acquisitions d'immobilisations. Ce poste enregistre une hausse de 6,6% à fin juin 2021 par rapport à fin décembre 2020 du fait du redémarrage de nouveaux projets.

Note 5 - Charges et avantages au personnel

5.1. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Salaires, traitements et charges sociales liées	(3 822)	(3 666)
Avantages de retraite et autres avantages au personnel	(958)	(732)
Autres charges	(0)	(5)
Total des charges de personnel	(4 781)	(4 403)

Les charges de personnel au premier semestre 2021 sont en hausse de 378 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2020. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de la masse salariale suite à la mise en place du protocole d'accord 2020, par l'augmentation des mesures sociales dans un contexte profitant d'allègement des restrictions comparé à une situation de confinement total durant la même période en 2020.

Cette hausse s'explique également par l'entrée en périmètre de nouvelles filiales et à la prise de contrôle de Dupont et par l'augmentation de la masse salariale chez UM6P, OCP Solutions et APEE.

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 2021	31 décembre 2020
Taux d'actualisation		
Allocation décès	3,29 %	3,50 %
Plans médicaux	3,29 %	3,50 %
Taux attendus d'augmentation des salaires	5,10%	5,10%
Taux d'évolution des coûts médicaux	2,00%	2,00%

Les taux d'actualisation retenus sont obtenus par référence aux taux de rendement des obligations émises par l'État marocain auxquels une prime de risque de base est ajoutée pour estimer les taux de rendement des obligations des entreprises de premières catégories de maturité équivalente à la durée des régimes.

La courbe de consommation médicale prise en charge dans le cadre du calcul de l'engagement a été maintenue; elle correspond à la courbe de consommation médicale moyenne par âge estimée en 2020 à partir de l'historique des dépenses médicales sur les années 2017, 2018 et 2019.

Par ailleurs, en ce qui concerne l'externalisation du régime maladie vers l'AMO, OCP a retenu l'année 2023 comme année de basculement au lieu de 2022 retenue auparavant.

Le Groupe a maintenu la courbe de consommation et le taux d'inflation médicale réévalués en 2020 sur la base de l'historique de la dépense de la période 2017-2019.

Le Groupe a également maintenu le taux de prise en charge des enfants sur la base du même historique 2017-2019, étant égal à 7 %.

De même, le Groupe a maintenu les mêmes taux de frais de gestion retenus en 2020 ; correspondant à la reprise d'une part de ses engagements sociaux relatifs à certaines catégories de frais de gestion.

Le total de ces réévaluations a augmenté les engagements sociaux relatifs aux plans médicaux.

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
	Complément de retraite	Plans médicaux	Allocation forfaitaire de départ à la retraite	Total des avantages postérieurs à l'emploi		
Engagements nets comptabilisés au 1^{er} janvier 2020	526	3 986	748	5 260	120	5 380
Prestations payées	(11)	(574)	(41)	(625)		(625)
Coût des services	2	49	61	112		112
Charges liées à l'actualisation des engagements	21	141	28	190		190
Pertes ou (gains) actuariels de la période	60	247	(6)	301		301
Cotisations		289		289		289
Autres variations	(1)			(1)		(1)
Engagements nets comptabilisés au 31 décembre 2020	598	4 137	790	5 525	120	5 646
Prestations payées	(10)	(323)	(19)	(352)	1	(351)
Coût des services	1	18	30	49		49
Charges liées à l'actualisation des engagements	10	72	13	96		96
Pertes ou (gains) actuariels de la période	(89)	371	60	342		342
Cotisations		38		38		38
Autres variations	135			135		135
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2021	645	4 313	874	5 832	121	5 954

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 2021	1 ^{er} semestre 2020
Avantages du personnel à court terme	40	41
Avantages postérieurs à l'emploi	9	10
Total des rémunérations perçues par les dirigeants	50	51

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 les entreprises associées* sont analysées comme suit :

(En millions de dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Paradeep Phosphates Limited-PPL	1 154	1 132
Groupe Prayon	1 274	1 274
Pakistan Maroc Phosphore-PMP	788	732
Euro Maroc Phosphore-EMA	272	196
Indo Maroc Phosphore-IMA	461	370
Fertinagro Biotech *	397	384
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan-SAEDM *	288	288
Moroccan Hospitality-MHC *	1 098	953
Teal Technology Services-TTS *	17	12
Autres	(66)	(55)
Total participations dans les co-entreprises	5 681	5 286

* Fertinagro, SAEDM, MHC et TTS étant des entreprises associées.

Au vu du contexte actuel relatif à la Covid-19, et bien que le secteur touristique ait été parmi les secteurs les plus touchés par cette pandémie, le Groupe a de nouveau étudié l'impact de cet indice de perte de valeur sur la valeur recouvrable de sa participation dans la société La Mamounia ; filiale de MHC. Pour rappel, Le test effectué au 31 mars 2021 n'a généré aucun impact de dépréciation.

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	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	MHC	FERTINAGRO	Autres*
ACTIF									
Actifs courants									
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	489	180		92	33	87	59	787	670
Actifs financiers de trésorerie		4			293				
Stocks	1 918	317	194	247	1 534	1 200		984	
Créances clients	570	404	889	789	1 463			1 241	1 575
Créances d'impôt exigible			20	34					53
Autres actifs courants	131	204	865	670	964	112	498	34	804
Total actifs courants	3 108	1 109	1 968	1 832	4 287	1 398	557	3 047	3 102
Actifs non courants									
Actifs financiers non courants	11				61			194	9
Participation dans les Entreprises mises en équivalence	867								
Titres de participation	16					1	2 454		135
Actifs d'impôt différé	126				15				
Immobilisations corporelles	2 063	173	494	576	1 770	4	300	906	55
Immobilisations incorporelles	102	210	22	8	1	7	24	99	30
Total actifs non courants	3 186	383	516	584	1 847	11	2 778	1 199	229
TOTAL ACTIF	6 294	1 492	2 483	2 416	6 133	1 409	3 335	4 246	3 332

Notes annexes aux états financiers consolidés

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	MHC	FERTINAGRO	Autres*
PASSIF									
Passifs courants									
Emprunts et dettes financières courants	1 178		28		1 604				
Provisions courantes	13		1		88				7
Dettes commerciales	1 216	514	833	594	1 584	315	12		907
Dettes d'impôt exigible		8	101	76	12				17
Autres passifs courants	400	2	55	129	260	165	1 377	2 371	1 188
Total passifs courants	2 807	524	1 019	799	3 549	481	1 389	2 371	2 119
Passifs non courants									
Emprunts et dettes financières non courants	744	132			180	365			
Provisions non courantes pour avantages au personnel	184								
Autres provisions non courantes	21				26			1	
Passifs d'impôt différé	211				113				
Autres passifs non courants	10							12	
Total passifs non courants	1 170	132			319	365		12	
Capital social	528	347	620	800	691	608	2 000	646	66
Primes d'émission, de fusion et d'apport		110							0
Réserves	1 666	305	266	559	1 494	(1)	(18)	874	9
Report à nouveau			187			(43)	(18)	219	1 092
Résultat net de la période	123	75	391	257	80	(1)	(18)	123	46
Total capitaux propres	2 317	836	1 464	1 617	2 265	564	1 946	1 863	1 213
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	6 294	1 492	2 483	2 416	6 133	1 409	3 335	4 246	3 332

* Inclut JESA, TEAM.

Compte de résultat

(En millions de Dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	MHC	FERTINAGRO	Autres*
Produits des activités ordinaires	4 402	864	1 805	1 419	3 505			2 471	1 092
Productions stockée	(146)	(33)	59	44	(1 063)	(1)		89	(0)
Achats consommés de matières et fournitures	(2 495)	(655)	(1 132)	(899)	(1 734)			(1 699)	(501)
Charges externes	(886)	(68)	(211)	(170)			(5)	(344)	(65)
Charges de Personnel	(606)			(5)	(81)			(289)	(463)
Impôts et taxes		(1)	(1)	(1)	(49)				(3)
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		(2)	(11)	(13)					(1)
Autres produits et charges opérationnels	19	(1)	11	12	(405)			2	11
EBITDA	288	105	519	388	174	(1)	(5)	230	69
Amortissements et provisions d'exploitation	(159)	(4)	(25)	(54)	(52)			(53)	(8)
Résultat opérationnel courant	129	100	493	333	123	(1)	(5)	177	62
Autres produits et charges opérationnels non courants		(2)	(3)	(5)					
Résultat opérationnel	129	98	491	328	123	(1)	(5)	177	62
Coût d'endettement financier net		(1)	1	5			(15)		2
Résultat de change sur dettes et créances financières									
Autres produits et charges financières	(55)				(43)		2	(12)	
Résultat financier	74	(1)	1	5	(43)		(13)	(12)	2
Résultats des co-entreprises	66							4	
Résultat avant impôt	140	97	492	333	80	(1)	(18)	169	63
Impôts sur les bénéfices	(17)	(22)	(101)	(76)				(39)	(17)
Intérêts des minoritaires								(7)	
Résultat net de la période	122	75	391	257	80	(1)	(18)	123	46

* Inclut JESA, TEAM.

Teal Technology & Services-TTS et OCP ont conclu un Master Services agreement via lequel TTS fournit des services de gestion de données (data center), de transformation digitale et d'externalisation d'activités existantes.

Note 7 – Autres éléments opérationnels

7.1. ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Résultat de cession des immobilisations	13	22
Subventions accordées	(244)	(252)
Dons et libéralités	(186)	(3 165)
Autres	(149)	(193)
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	(566)	(3 588)

Le poste des autres produits et charges opérationnels non récurrents s'élève à -566 millions de dirhams courant le premier semestre de 2021, en baisse de 3 milliards de dirhams par rapport au premier semestre 2020. Cette baisse des charges s'explique par la constatation en 2020 de la contribution du Groupe OCP au Fonds National 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 2021			31 décembre 2020		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	8 679		8 679	8 003		8 003
Personnel	79	(1)	78	66	(1)	65
Organismes sociaux	331	(32)	299	342	(32)	310
État (hors impôt sur les sociétés)	4 185		4 185	8 963		8 963
Créances d'impôt exigible	650		650	11		11
Autres débiteurs	930	(25)	905	361	(24)	336
Total des autres actifs courants	14 854	(57)	14 797	17 746	(57)	17 689

La ligne « État-Hors impôt sur les sociétés » regroupe principalement la TVA récupérable, crédit de TVA, la taxe sur l'exploitation minière et autres impôts et taxes. La baisse constatée sur la ligne État est relative au remboursement du crédit de TVA suite à la conclusion courant le premier semestre de 2021 du nouveau contrat de financement. Les créances relatives au crédit de TVA ont été remboursées suite à la convention signée entre l'État, le Groupe OCP et des banques marocaines. Il s'agit d'un contrat d'affacturage sans recours avec transfert de tous les risques et avantages aux banques. Cette opération a permis au Groupe de décomptabiliser le crédit de TVA pour sa part courante et non courante totalisant 6 milliards de dirhams en contrepartie de la constatation d'une dette financière brute de 1,1 milliard de dirhams correspondant au coût global de l'affacturage. Cette dette sera remboursée sur un échéancier de 10 ans.

Le poste « autres débiteurs » inclut principalement les charges constatées d'avance relatives à la cohésion sociale, aux dons et aux charges d'assurances payés durant le premier semestre 2021.

7.3. AUTRES PASSIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 243	816
État-TVA	605	932
Dettes sociales	1 437	1 275
Dettes d'impôt exigible	197	42
Autres créditeurs	4 983	2 596
Autres passifs courants	8 464	5 661

Le poste « Autres créditeurs » a connu une hausse de 2,8 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2020 et le 30 juin 2021. Principalement constatée sur le poste autres créditeurs, cette augmentation est essentiellement due à la comptabilisation des dividendes à payer pour 2,8 milliards de dirhams à fin juin 2021 au titre de l'exercice précédent.

Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

8.1. VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2020	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres variations	30 juin 2021
Valeur Brute :								
Terrains	6 482	1		(2)	56	(1)		6 535
Constructions	53 675	(28)		(71)	1 065	(4)		54 636
Installations techniques matériel et outillage	99 362	232		(14)	1 476	(1)	(1)	101 054
Matériel de transport	898	4			(4)			898
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	3 602	117		(14)	151	(2)	2	3 856
Droits d'usage des autres immobilisations corporelles	4 266	47		(2)				4 310
Autres immobilisations corporelles	12 078	3 283		(7)	(2 737)		1	12 617
Total valeur brute	180 362	3 654		(111)	8	(9)	2	183 906
Amortissements :								
Terrains	(1 145)		(10)					(1 155)
Constructions	(13 859)		(604)	71				(14 392)
Installations techniques matériel et outillage	(49 971)		(2 458)	13	(16)	1		(52 431)
Matériel de transport	(833)		(20)		1			(852)
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	(1 583)		(138)	1		1		(1 722)
Droits d'usage des autres immobilisations	(1 963)		(153)					(2 117)
Autres immobilisations corporelles	(1 372)		(170)	1	17			(1 525)
Pertes de valeur :								
Terrains	(141)			4				(137)
Constructions	(3)							(2)
Total amortissements et pertes de valeur	(70 869)		(3 555)	91	1	2	(1)	(74 332)
Valeur nette comptable	109 493	3 654	(3 555)	(20)	9	(7)	1	109 575
(En millions de dirhams)								
	31 décembre 2019	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres variations	31 décembre 2020
Valeur Brute :								
Terrains	6 201	100			180	1		6 482
Constructions	50 451	864		(19)	2 378			53 675
Installations techniques, matériel et outillage	97 110	708		(38)	1 582			99 362
Matériel de transport	893	20		(20)	5			898
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	3 325	138		(4)	145	(4)	2	3 602
Droit d'usage des immobilisations corporelles	4 116	95		(5)		(4)	63	4 266
Autres immobilisations corporelles	9 904	7 071		(110)	(4 828)	(1)	42	12 078
Total valeur brute	172 001	8 996		(196)	(538)	(8)	107	180 362
Amortissements :								
Terrains	(1 121)		(164)					(1 286)
Constructions	(12 913)		(977)	5	26			(13 859)
Installations techniques, matériel et outillage	(45 017)		(4 961)	36	(29)			(49 971)
Matériel de transport	(727)		(39)	20	(86)			(833)
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	(1 452)		(238)	4	102	1		(1 583)
Droit d'usage des immobilisations corporelles	(1 505)		(458)					(1 963)
Autres immobilisations corporelles	(799)		(639)	79	(13)			(1 372)
Pertes de valeur :								
Constructions	(3)							(3)
Total amortissements et pertes de valeur	(63 537)		(7 477)	152	(7)			(70 869)
Valeur nette comptable	108 464	8 996	(7 477)	(44)	(546)	(7)	107	109 493

Les principales augmentations réalisées courant le premier semestre 2021 concernent les deux activités Mine et Chimie et portent sur les projets suivants :

Pour l'activité Mine :

- Démarrage de nouveaux chantiers de construction de la laverie à Benguéir. L'objectif étant d'assurer une production de 3 MT/an à l'horizon 2020 et de 9 MTSM à l'horizon 2025 en vue de répondre au besoin du site de Safi, tout en réduisant le coût du transport par train jusqu'à Youssoufia et Safi par le transport du produit lavé flotté au lieu du phosphate brut.
- Revue des plans parcellaires et démarrage des demandes d'autorisation de passage pour le Slurry Pipeline de Benguéir.
- Le site minier de Boucraâ a connu plusieurs réalisations, il s'agit principalement de la finalisation des travaux de terrassement des halls de stockage et des travaux de génie civile des bacs de stockage du complexe d'engrais. Ce complexe a pour objectif de valoriser les phosphates de Boucraâ en produisant de l'acide phosphorique et des engrais avec une capacité annuelle d'un million de tonne d'engrais d'équivalent DAP/MAP et de 0,5 million de tonne de P2O5. Par ailleurs, le site a commencé des essais in situ des pieux tubulaires pour le pont d'accès au nouveau port phosphatier et a lancé la première phase de développement du nouveau poste électrique.
- Le site de Boucraâ a également connu courant ce premier semestre le lancement des travaux d'assèchement et d'excavation du Booster Wall du nouveau port phosphatier et le lancement de la préfabrication des caissons et des chevêtres métalliques dudit port.

Pour l'activité Chimie :

- Avancement global de 95 % pour les achats du projet des nouvelles lignes TSPS. Ce projet vise la construction de trois unités de production d'engrais d'une capacité d'un million de tonne par an d'équivalent DAP avec possibilité de production du TSP.
- Réalisation des essais et mise en service de la quatrième ligne de fusion & filtration de soufre au niveau du site de Jorf Lasfar ;
- Démarrage de la production du produit NPS à partir de l'unité JFC 4 par la fabrication d'une première cargaison de 15 KT ;
- Projet de réhabilitation et d'augmentation des capacités des installations afin de suivre le développement de la plateforme de Jorf, et ce à travers le lancement des travaux de démontage des portiques à vis et l'avancement des travaux de fabrication de la nouvelle structure métallique desdits portiques à vis.

8.2. VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2020	Acquisitions	Dotations	Reclassement	30 juin 2021
Valeur Brute :					
Immobilisations en recherche et développement	115				115
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	155	5			160
Licences et Logiciels	1 972	9			1 981
Autres immobilisations incorporelles	955	224		(24)	1 155
Total valeur brute	3 197	238		(24)	3 411
Amortissements :					
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(75)		(9)		(83)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(76)		(12)	2	(86)
Amortissement des licences et logiciels	(298)		(8)	(11)	(317)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(274)		(336)	9	(601)
Total amortissements et pertes de valeur	(723)		(365)		(1 088)
Valeur nette comptable	2 476	238	(365)	(24)	2 323

Notes annexes aux états financiers consolidés

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	Acquisition	Dotations	Reclassement	30 juin 2020
Valeur Brute :					
Immobilisations en recherche et développement	100	7		8	115
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	76	10		69	155
Licences et Logiciels	642	1 321		10	1 972
Autres immobilisations incorporelles	849	(175)		281	955
Total valeur brute	1 668	1 163		367	3 197
Amortissements :					
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(55)		(20)		(75)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(59)		(20)	3	(76)
Amortissement des licences et logiciels	(268)		(31)		(298)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(190)		(81)	(3)	(274)
Total amortissements et pertes de valeur	(572)		(151)	1	(723)
Valeur nette comptable	1 095	1 163	(151)	368	2 476

8.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Dotations nettes aux amortissements	(3 726)	(3 717)

Les dotations nettes aux amortissements enregistrées courant le premier semestre 2021 sont en hausse de 9 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2020, en corrélation avec l'accroissement des investissements mis en service.

Note 9 – Provisions et passifs éventuels

9.1. DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Dotations nettes aux provisions	(183)	(320)

Les dotations nettes aux provisions courant le premier semestre 2021 s'établissent à -183 millions de dirhams, en baisse de 137 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2020. Cette baisse s'explique par la constatation en 2020 de dépréciation de la créance du client Heringer à hauteur de 213 millions de dirhams (21 millions de dollars).

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 2020	Dotations	Reprises Utilisées	Reprises Non utilisées	Autres variations	30 juin 2021
Provisions non courantes	6 237	78	(67)		295	6 543
Provisions pour avantages au personnel	5.646	9			299	5 954
Provisions pour réhabilitation des sites	296					296
Autres provisions non courantes	295	69	(67)		(4)	293
Provisions courantes	448	43	(12)			479
Autres provisions courantes	448	43	(12)			479
Total des provisions	6 686	121	(78)		294	7 022

Évaluation des provisions pour avantage au personnel

Les provisions pour avantages au personnel couvrent les avantages relatifs à l'allocation décès, les plans médicaux, l'allocation forfaitaire de départ à la retraite et autres avantages à long terme. Le détail de ces avantages est développé dans la note 5 « charges et avantages au personnel ».

Évaluation des provisions de réhabilitation des sites

La réhabilitation des sols miniers fait partie intégrante de la politique de développement durable de l'OCP. Le groupe anticipe ainsi la réhabilitation des terrains dès le début de l'extraction. Sa démarche prévoit de récupérer la terre végétale et de la stocker pendant l'exploitation de la mine. Par la suite, à la fin de l'exploitation, ces déblais sont utilisés pour créer un terrain régulier et préparer les sols à une utilisation agricole. Le groupe en profite également pour initier des activités agricoles et forestières profitables aux communautés. Cette démarche, repose sur l'implication, dès l'amorce du projet, des populations locales ainsi que des autorités et associations ou organismes concernés. En plus de respecter les particularités des sols et des conditions climatiques locales, les cultures et les activités introduites se font au regard des savoir-faire locaux. L'ancienne mine de Khouribga atteste de l'intérêt de cette démarche.

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 2021	31 décembre 2020
Lettres de crédit	1 372	1 650
Droits et engagements divers	598	728
Total des engagements donnés	1 971	2 378

Les engagements donnés correspondent aux cautions douanières et celles des clients, lettres de crédit-Import, ainsi que les différents droits et engagements donnés inscrits et non avérés.

Les engagements donnés à fin Juin 2021 ont enregistré une baisse de 407 millions de dirhams par rapport à fin décembre 2020, essentiellement suite à la baisse des encours accreditifs et des cautions données d'OCP SA, respectivement de 278 millions de dirhams et 145 millions de dirhams .

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 2021	31 décembre 2020
Dettes financières courantes		
Crédits gouvernementaux	62	64
Crédits bancaires long terme part moins d'un an	7 797	10 142
Dettes issues des contrats de location part moins d'un an	238	253
Émission obligataire	9	
Intérêts courus non échus	448	572
Découvert bancaire	1 924	
Autres crédits	1 847	764
Total dettes financières courantes	12 326	11 795
Dettes financiers non courantes		
Crédits gouvernementaux	208	244
crédits bancaires long terme part plus d'un an	19 639	18 213
Emission obligataire	29 762	24 936
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	1 504	1 569
Autres crédits	2 499	2 003
Total dettes financières non courantes	53 612	46 964
Total dettes financiers	65 938	58 760

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 2021
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2,10 %		62
Crédits bancaires long terme part moins d'un an				7 797
Libellé en USD	[2,94 % -4,15 %]	3,57 %		1 255
Libellé en MAD	[3,00 % -3,95 %]	3,79 %		6 040
Libellé en EUR	[0,63 % -4,47 %]	2,37 %		502
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,50 % -4,70 %]	3,93 %		238
Libellé en USD				
Émission obligataire				
Libellé en USD	[3,75 % -6,88 %]	4,50 %		9
Intérêts courus non échus				448
Découvert bancaire				
Libellé en MAD				1 924
Autres Crédits				1 847
Total dettes financières courantes				12 326
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2,48 %	11	208
Crédits bancaires long terme part plus d'un an				19 639
Libellé en EUR	[0,63 % -4,47 %]	1,94 %	6	3 899
Libellé en MAD	[3,00 % -3,90 %]	3,64 %	4	13 645
Libellé en USD	[2,94 % -3,91 %]	3,55 %	4	2 096
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,50 % -4,70 %]	4,41 %	1	1 504
Émission obligataire				
Libellé en USD	[3,75 % -6,88 %]	5,14 %	14	29 762
Autres Crédits				2 499
Total dettes financières non courantes				53 612
Total dettes financières				65 938

10.1.2.3 ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 30 juin 2021 :

(En millions de dirhams)	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total au 30 juin 2021
Dettes moyen et long terme	12 326	33 052	20 561	65 938

10.1.2.4 PRINCIPAUX CONTRATS DE FINANCEMENT DU GROUPE

Ci-après une description des principaux contrats de financement du Groupe au 30 Juin 2021 :

- Courant le 1^{er} semestre 2021, OCP a conclu des financements moyens et long terme auprès d'institutions financières internationales pour un montant total de 450 millions Dollars.
- OCP S.A. a émis, à la date du 23 Juin 2021, un emprunt obligataire de 750 millions d'US dollars à 10 ans, offrant un coupon de 3,75 % et un emprunt obligataire de 750 millions d'US dollars à 30 ans, offrant un coupon de 5,125 %.

10.1.3 ANALYSE DES ACTIFS FINANCIERS

10.1.3.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Trésorerie	7 748	2 938
Équivalents de trésorerie	7 338	3 490
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 085	6 428
Banques (soldes créditeurs)	1 923	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	13 162	6 427

10.1.3.2 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	7 175				7 175
Dépôt à Terme		18	2 648		2 666
Total	7 175	18	2 648		9 841

10.1.4 ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En millions de dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Crédits financiers	27 593	28 560
Emprunts obligataires	29 771	24 936
Autres emprunts et dettes assimilées	4 912	3 441
Découverts bancaires	1 924	3
Endettement financier brut bancaire et obligataire	64 200	56 939
Equivalents de trésorerie	7 338	3 490
Disponibilités	7 748	2 938
Actifs financiers de gestion de trésorerie	2 503	7
Actifs financiers	17 588	6 435
Endettement financier net bancaire et obligataire	46 612	50 504
Dettes financières issues des contrats de location IFRS 16	1 739	1 820
Endettement financier divers	1 739	1 820
Endettement financier brut total	65 939	58 759
Endettement financier net total	48 351	52 324

Réconciliation de l'endettement net avec la variation de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie :

(In millions of dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Variation nette de la trésorerie	(6 736)	7 051
Variation des actifs financiers	(2 496)	567
Variations d'emprunts	7 180	(800)
Autres variations	(1 921)	8
Variation de l'endettement financier net	(3 973)	6 826

10.1.5 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Charges d'intérêt	(1 152)	(1 293)
coût d'endettement financier brut	(1 152)	(1 293)
Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	38	112
Autres produits d'intérêts	27	63
Produits financiers des placements	64	175
Coût d'endettement financier net	(1 088)	(1 118)

Le coût d'endettement financier brut affiche une légère baisse de 31 millions de dirhams entre le premier semestre 2021 et celui de 2020. Ce recul s'explique par la baisse des charges d'intérêts du fait des remboursements d'emprunts effectués en 2021.

10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

10.2.1 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(In millions of dirhams)	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	639	(524)	115	628	(523)	105
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	22		22	22		22
Créances sur cession d'immobilisations	74	(5)	69	19	(5)	14
Autres créances financières	1 805	(1)	1 805	977	(1)	976
Total des actifs financiers non courants	2 541	(529)	2 012	1 646	(528)	1 118

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 principale concerne la dépréciation des titres Heringer suite à ses difficultés financières.

Les autres créances financières correspondent principalement à une avance sur compte courant octroyée par OCP Hospitality à sa nouvelle filiale MHC.

10.2.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
Résultat de change sur opérations de financement	17	(243)
Charges financières	(1 768)	(297)
Autres	(38)	(58)
Autres produits et charges financiers de change sur opération de financement	(1 788)	(597)

Le résultat de change sur opération de financement a augmenté de 260 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2020. Ceci est expliqué par l'impact de la variation des taux de change sur les emprunts et dettes financières libellés en devises étrangères.

Par ailleurs, la charge financière nette de 1 768 millions de dirhams correspond à :

- l'augmentation de la charge relative au crédit de TVA suite à la constatation, courant le premier semestre 2021, d'une dotation complémentaire nette de 637 millions de dirhams suite à la convention de financement du crédit de TVA par voie d'affacturage sans recours, et
- la constatation d'une charge financière de 1,1 milliard de dirhams relative principalement à la prime de rachat partiel des emprunts obligataires de 2014 et 2015 pour un montant de 844 millions de dirhams et au recyclage partiel en résultat des frais et de la prime d'émission desdits emprunts obligataires pour 206 millions de dirhams.

10.2.3 ENGAGEMENTS REÇUS

(En millions de dirhams)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Emprunts non utilisés	8 146	5 661
Autres engagements reçus sur contrats et marchés	9 374	9 772
Emprunts garantis par l'Etat	270	308
Total des engagements reçus	17 790	15 741

Les autres engagements reçus sur contrats et marchés concernent les engagements reçus des fournisseurs relatifs aux avances versées dans le cadre des programmes industriels entrepris par le Groupe. L'analyse des emprunts garantis par l'Etat est présentée dans la Note 13 « relations avec les actionnaires ».

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'impôts exigibles.

A partir du 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 2021	1 ^{er} semestre 2020
Charge/produit impôt exigible	(254)	(399)
Charge/produit impôt différé	(231)	670
Total de la charge	(485)	271

Les impôts différés affichent une baisse de 901 millions de dirhams, passant de +670 millions de dirhams au premier semestre 2020 à -231 millions de dirhams au premier semestre 2021. Cette baisse s'explique d'une part par le don Covid-19 de 3 milliards de dirhams comptabilisé en charge au 30 juin 2020, ce qui avait généré un produit d'impôt de +598 millions de dirhams, et d'autre part, par l'activation des déficits fiscaux des JFCs au premier semestre 2020.

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

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020
+Résultat net - Part du groupe	4 633	(659)
+Résultat net - Part des minoritaires	64	85
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(367)	(77)
+/- Impôt de la période	485	(271)
Résultat comptable consolidé avant impôt	4 816	(922)
+/- Différences permanentes ⁽¹⁾	295	449
= Résultat fiscal consolidé	5 111	(473)
Taux d'imposition théorique ⁽²⁾	22,13 %	22,14 %
= Impôt théorique	(1 131)	105
Déficits fiscaux		
Différence de taux d'impôt par rapport à OCP SA	(55)	132
Report variable	33	22
Autres éléments ⁽³⁾	668	12
= charges d'impôts de l'exercice	(485)	271
dont		
<i>impôt exigible</i>	(254)	(399)
<i>impôt différé</i>	(231)	670

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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 %

⁽³⁾ L'augmentation correspond à des économies d'impôts dues au don octroyé à la Fondation OCP pour financer des projets d'investissements chez sa filiale UM6P.

11.4. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

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

(En millions de dirhams)	31 décembre 2020	Mouvement de l'activité en résultat	Variation périmètre de consolidation	30 juin 2021
Impôts différés actifs bruts	620	43		663
Impôts différés actifs non appréhendés				
Impôts différés actifs nets	620	43		663
Impôts différés passifs	1 295	149		1 444

Notes annexes aux états financiers consolidés

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

<i>(En millions de Dirhams)</i>	<i>30 juin 2021</i>	<i>31 décembre 2020</i>
Différences temporaires	1 739	1 604
Elimination des résultats internes	606	547
Immobilisations incorporelles	(60)	58
Immobilisations corporelles	20	20
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	49	49
Autres éléments de l'actif	184	83
Provisions pour avantages du personnel	1 617	1 617
Autres provisions	664	664
Déficits fiscaux reportables	411	379
Compensation	(4 566)	(4 402)
Total des impôts différés actifs	663	620

<i>(En millions de Dirhams)</i>	<i>30 juin 2021</i>	<i>31 décembre 2020</i>
Différences temporaires	3	3
Elimination des résultats internes	(224)	(223)
Immobilisations incorporelles	123	114
Immobilisations corporelles	5 670	5 343
Actifs financiers disponibles à la vente	49	49
Stocks	399	399
Autres éléments de l'actif	(276)	(190)
Autres provisions	429	353
Déficits fiscaux reportables	(392)	(380)
Autres	229	229
Compensation	(4 566)	(4 402)
Total des impôts différés passifs	1 444	1 295

Note 12 – Capitaux propres, dividendes et résultat par action

12.1. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2021, 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.

<i>(En nombres d'action)</i>	<i>Actions ordinaires</i>
En circulation au 1^{er} Janvier 2021	82 875 000
Emissions en numéraire sur l'exercice	
En circulation au 30 juin 2021	82 875 000
Valeur nominale	100 Dirhams

12.2. DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours du premier semestre 2021 pour 5 081 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 61,85 dirhams.

	<i>30 juin 2021</i>	<i>31 décembre 2020</i>
Montant du dividende (en millions de dirhams)	5 081	4 461
Montant du dividende par action (en dirhams)	61,85	54,30

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 l'exercice diminué des actions propres.

	<i>1^{er} semestre 2021</i>	<i>1^{er} semestre 2020</i>
Résultat net part du Groupe ajusté (en millions de dirhams)*	4 439	(862)
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de la période	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 (en dirhams)	54,04	(10,50)

^(*) 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 (-195 millions de dirhams).

Note 13 – Relations avec les actionnaires

L'Etat marocain est actionnaire de l'OCP avec une part majoritaire de 94,12%. Le groupe BCP en détient 5,00%.

A ce titre, les actionnaires perçoivent des dividendes annuellement conformément à la politique de distribution de dividendes du Groupe. 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.

Objet de l'emprunt	Devise de l'emprunt	Date de l'emprunt	Montants en millions de dirhams au 30 juin 2021	Montants en millions de dirhams au 31 décembre 2020
Consolidation encours des emprunts AFD	EUR	2005	233	253
Installations Minières Sidi Chennane	EUR	2002	32	50
Renouvellement du bac de circulation et du circuit d'alimentation du soufre de l'unité sulfurique	EUR	2007	5	5
TOTAL	EUR		270	308

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 ainsi qu'avec BCP :

(En millions de dirhams)	30 juin 2021		30 juin 2020	
	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)
Intérêts des placements	3	9	38	25
Coût d'utilités	541		441	
Autres charges d'exploitation	113		168	
Intérêts d'emprunts	21	69	17	76
Déductions des charges sociales	270		253	
Charges de transport ONCF	494		486	
Abonnement ONCF/cotisations forfaitaires	200		200	
Achats d'immobilisations et de stocks	35			

(En millions de dirhams)	30 juin 2021		30 juin 2020	
	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)
Dettes Commerciales	550		717	
Autres créances et dettes (crédeurs)	418		580	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	523	5 528	183	759
Placements	2 000		500	
Emprunts	1 828	4 139	1 730	4 162



Building a better
working world

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Deloitte.

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

OCP S.A.

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
DES COMPTES CONSOLIDES ETABLIE AU 30 JUIN 2021**

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 2021. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 76.423 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 4.698.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité de la Direction en date du 8 septembre 2021 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 2021, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 13 septembre 2021

Les Auditeurs Indépendants

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI
Associé

DELOITTE AUDIT

Sakina BENSOUA KORACHI
Associée

