



**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> | <i>4 291</i> | <i>(991)</i> |
| <i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i> | <i>64</i> | <i>85</i> |

(*) 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.

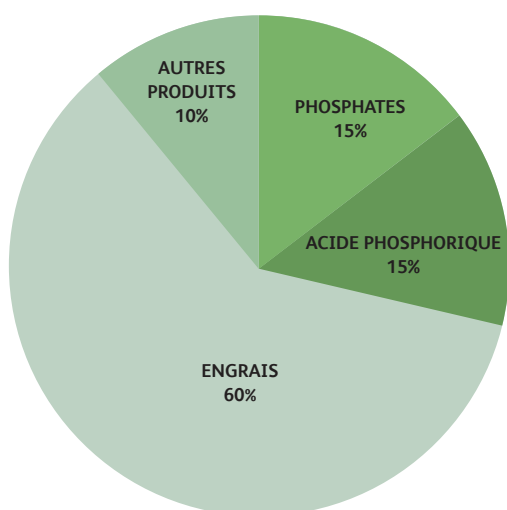
L'axe nord enregistre une augmentation de 19% de ses charges opérationnelles, soit une variation de 2,2 milliards de dirhams, observée sur les achats de matières premières. Les charges opérationnelles de l'axe centre sont aussi en augmentation, de 355 millions de dirhams, sur les achats de matières premières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

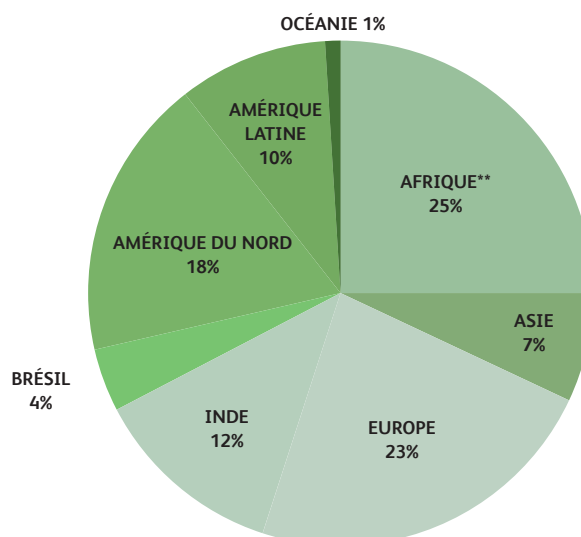
3.2. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR PRODUIT ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

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.

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 séniors 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 Boucrâ a connu plusieurs réalisations, il s'agit principalement de la finalisation des travaux de terrassement des halls de stockage et des travaux de génie civil des bacs de stockage du complexe d'engrais. Ce complexe a pour objectif de valoriser les phosphates de Boucrâ 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 Boucrâ 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 financières | 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> | 30 juin 2021 | 31 décembre 2020 |
|---|---------------------|-------------------------|
| 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> | 30 juin 2021 | 31 décembre 2020 |
|--|---------------------|-------------------------|
| 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.

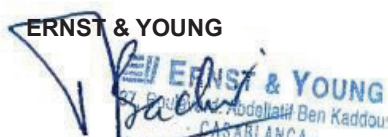
Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité de la Direction en date du 8 septembre 2021 dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur 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

