



**ÉTATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS**  
AU 30 JUIN 2022

# Sommaire

<b>Chiffres clés et faits marquants de la période</b>	<b>3</b>
<b>États financiers consolidés</b>	<b>4</b>
<b>Notes annexes aux états financiers consolidés</b>	
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	25
NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	26
NOTE 9 – PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS	29
NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT	30
NOTE 11 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	35
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION	37
NOTE 13 – RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	38
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2022</b>	<b>39</b>

## Chiffres clés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Produits des activités ordinaires</b>	4.1.1.2	<b>56 018</b>	<b>32 479</b>
Résultats des co-entreprises		903	367
<b>EBITDA</b>		<b>28 084</b>	<b>12 533</b>
Résultat opérationnel récurrent		24 289	8 624
Coût de l'endettement financier net	10.1.5	(1 040)	(1 088)
<b>Résultat net de la période - part du Groupe</b>		<b>16 849</b>	<b>4 634</b>
Capitaux propres consolidés - part du Groupe		93 564	75 084
Endettement financier net	10.1.4	43 538	48 351
Investissements opérationnels payés		7 850	4 301
<b>Résultat net de base et dilué par action (en dirhams)</b>	12.3	<b>202,74</b>	<b>54,04</b>
<b>Dividende par action (en dirhams)</b>	<b>12.2</b>	<b>98,50</b>	<b>61,85</b>

## Faits marquants de la période

### Acquisition de Koch Ag & Energy Solutions d'une participation de 50% dans le capital de Jorf Fertilizers Company III

En juin 2022, le Groupe OCP et Koch Ag & Energy Solutions (KAES), fournisseur mondial de solutions à valeur ajoutée pour les marchés de l'agriculture, de l'énergie et de la chimie, ont finalisé l'acquisition par KAES, à travers une filiale, d'une participation de 50 % dans le capital de Jorf Fertilizers Company III (JFC III) auprès d'OCP, créant ainsi une joint-venture détenue à parts égales par les deux sociétés.

La joint-venture née de cette acquisition s'appuiera sur le réseau de clients et les capacités logistiques du Groupe OCP et de KAES dans le but de renforcer et d'enrichir l'offre d'engrais phosphatés dans le monde.

Parallèlement au contrat de cession, des contrats commerciaux ont été signés entre les deux parties où OCP S.A. sera la plus exposée aux rendements variables de l'activité de la JFC III. Ainsi et conformément aux dispositions de la norme IFRS 10, cette entité reste contrôlée par OCP S.A.

Par ailleurs, le contrat de cession prévoit des engagements donnés à KAES, sous forme de clauses de garantie de passif. A cet effet, OCP ne prévoit pas d'impacts significatifs sur ses comptes au 30 juin 2022.

### Impact de la guerre dans la région d'Ukraine sur le Groupe OCP

Dans le contexte actuel de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, le marché de l'ammoniaque a connu une période tendue causée par l'arrêt des exportations russes et ukrainiennes depuis les ports de la mer Noire, ce qui a privé le trade mondial de plus de 15 % de l'offre.

Toutefois, ayant diversifié ses sources d'importation d'ammoniaque sur les dernières années, le Groupe OCP a réussi à assurer l'approvisionnement des volumes nécessaires depuis différentes sources (Égypte, Lybie, Argentine, Moyen-orient, Indonésie...).

Par ailleurs, il est à noter que le marché de l'ammoniaque est un marché régionalisé de par le coût élevé de la logistique. De ce fait, la localisation géographique avantageuse du Maroc a permis au Groupe d'être bien situé par rapport aux principaux exportateurs mondiaux.

## Événements postérieurs à la clôture

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

## Compte de résultat consolidé de la période

(En millions de dirhams)	Annexe	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	56 018	32 479
Production stockée		8 577	302
Achats consommés	4.2.2	(26 618)	(11 604)
Charges externes	4.2.2	(4 767)	(4 246)
Charges de personnel	5.1	(5 771)	(4 781)
Impôts et taxes		(216)	(222)
Résultats des co-entreprises		903	367
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		(147)	196
Autres produits et charges récurrents		106	43
<b>EBITDA</b>		<b>28 084</b>	<b>12 533</b>
Amortissements et pertes de valeur	8.3 - 9.1	(3 794)	(3 909)
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>		<b>24 289</b>	<b>8 624</b>
Autres produits et charges non récurrents	7.1	(419)	(566)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>23 870</b>	<b>8 059</b>
Coût d'endettement financier brut		(1 185)	(1 152)
Produits financiers des placements		145	64
<b>Coût d'endettement financier net</b>	<b>10.1.5</b>	<b>(1 040)</b>	<b>(1 088)</b>
Résultat de change sur dettes et créances financières	10.2.2	(2 057)	17
Autres produits et charges financiers	10.2.2	(264)	(1 805)
<b>Résultat financier</b>		<b>(3 361)</b>	<b>(2 876)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>20 509</b>	<b>5 183</b>
Impôts sur résultat	11.2	(3 622)	(485)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>16 888</b>	<b>4 698</b>
Résultat net - part du Groupe		16 849	4 634
Résultat net part - part des intérêts ne donnant pas le contrôle		39	64
<b>Résultat de base et dilué par action en dirhams</b>	<b>12.3</b>	<b>202,74</b>	<b>54,04</b>

## État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Résultat net</b>	<b>16 888</b>	<b>4 698</b>
Écarts actuariels	(262)	(342)
Impôts	53	68
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>(209)</b>	<b>(274)</b>
Écarts de conversion	200	(72)
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres ( variation CFH )*	(1 126)	4
Impôts	254	(1)
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>(672)</b>	<b>(69)</b>
<b>Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres</b>	<b>(881)</b>	<b>(343)</b>
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>16 006</b>	<b>4 355</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>15 967</i>	<i>4 291</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>39</i>	<i>64</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 2022	31 décembre 2021
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	10.1.3.1	19 835	8 001
Actifs financiers de trésorerie		29	2 538
Stocks	4.2.4	26 988	14 804
Créances clients	4.1.2.2	13 977	13 184
Autres actifs courants	7.3	19 287	15 765
<b>Total actifs courants</b>		<b>80 114</b>	<b>54 293</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Actifs financiers non courants	10.2.1	805	708
Participations dans les co-entreprises	6.1	5 981	5 518
Actifs d'impôt différé	11.4	14	156
Immobilisations corporelles	8.1	121 464	116 938
Immobilisations incorporelles	8.2	4 573	4 385
<b>Total actifs non courants</b>		<b>132 837</b>	<b>127 705</b>
<b>Total Actif</b>		<b>212 951</b>	<b>181 998</b>

## États financiers consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>PASSIF</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières courants	10.1.2.1 -10.1.2.2	11 534	4 662
Provisions courantes	9.2	576	556
Dettes commerciales	4.2.5	22 001	18 141
Autres passifs courants	7.4	18 313	10 104
<b>Total passifs courants</b>		<b>52 423</b>	<b>33 463</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts et dettes financières non courants	10.1.2.1 -10.1.2.2	53 565	50 954
Provisions non courantes pour avantages au personnel	9.2	6 064	5 964
Autres provisions non courantes	9.2	1 230	1 131
Passifs d'impôt différé	7.4	537	1 633
<b>Total passifs non courants</b>		<b>61 396</b>	<b>59 681</b>
<b>Capitaux propres part du groupe</b>			
Capital social	12.1	8 288	8 288
Primes liées au capital		18 698	18 698
Réserves consolidées part groupe		49 731	42 888
Résultat net part groupe		16 849	16 326
<b>Capitaux propres part groupe</b>		<b>93 564</b>	<b>86 200</b>
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle		5 568	2 654
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>99 132</b>	<b>88 854</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>212 951</b>	<b>181 998</b>

## Variation des capitaux propres consolidés

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Ecart actuariel <sup>(1)</sup>	Dettes subordonnées <sup>(2)</sup>	Autres réserves consolidées
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2020</b>	<b>8 288</b>	<b>18 699</b>	<b>(3 483)</b>	<b>8 666</b>	<b>40 822</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2020					3 231
<b>Résultat global consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2021</b>			<b>(274)</b>		
Coupons titres super subordonnés				(195)	
Dividendes versés					(5 081)
Autres					(75)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2021</b>	<b>8 288</b>	<b>18 699</b>	<b>(3 757)</b>	<b>8 471</b>	<b>38 896</b>
<b>Résultat global consolidé au 2<sup>ème</sup> semestre 2021</b>			<b>(169)</b>		
Coupons titres super subordonnés				(198)	
Variation de périmètre					
Autres					110
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2021</b>	<b>8 288</b>	<b>18 699</b>	<b>(3 926)</b>	<b>8 272</b>	<b>39 005</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2021					16 326
<b>Résultat global consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2022</b>			<b>(209)</b>		
Coupons titres super subordonnés				(194)	
Variation de périmètre					
Dividendes versés					(8 091)
Autres					(318)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2022</b>	<b>8 288</b>	<b>18 699</b>	<b>(4 135)</b>	<b>8 079</b>	<b>46 922</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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<sup>(3)</sup></i>	<i>Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres ( variation CFH )<sup>(4)</sup></i>	<i>Résultat net</i>	<i>Total capitaux propres Part Groupe</i>	<i>Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle<sup>(5)</sup></i>	<i>Total capitaux propres</i>
<b>(402)</b>	<b>(521)</b>	<b>848</b>	<b>3 231</b>	<b>76 143</b>	<b>1 447</b>	<b>77 590</b>
			(3 231)			
<b>(72)</b>		<b>3</b>	<b>4 634</b>	<b>4 291</b>	<b>64</b>	<b>4 355</b>
				(195)		(195)
				(5 081)	(173)	(5 254)
				(75)	(0)	(75)
<b>(473)</b>	<b>(521)</b>	<b>849</b>	<b>4 634</b>	<b>75 084</b>	<b>1 338</b>	<b>76 423</b>
<b>47</b>		<b>(365)</b>	<b>11 692</b>	<b>11 206</b>	<b>(54)</b>	<b>11 151</b>
				(198)		(198)
					1 372	1 372
				110	(1)	108
<b>(426)</b>	<b>(521)</b>	<b>484</b>	<b>16 326</b>	<b>86 200</b>	<b>2 654</b>	<b>88 856</b>
			(16 326)			
<b>200</b>		<b>(872)</b>	<b>16 849</b>	<b>15 967</b>	<b>39</b>	<b>16 006</b>
				(194)		(194)
					3 019	3 019
				(8 091)	(170)	(8 261)
				(318)	26	(292)
<b>(226)</b>	<b>(521)</b>	<b>(388)</b>	<b>16 849</b>	<b>93 564</b>	<b>5 568</b>	<b>99 132</b>

<sup>(4)</sup> 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.

<sup>(5)</sup> Représente la part des actionnaires minoritaires dans la filiale JFCIII et JFCV.



## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	Exercice 2021
<b>EBITDA</b>		<b>28 084</b>	<b>12 533</b>	<b>36 269</b>
Ssubventions et dons accordés		(450)	(430)	(997)
Autres charges et produits non courants	7.1	52	(7)	(16)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs		215	13	(65)
Résultats des co-entreprises		(903)	(367)	(1 185)
Autres		(623)	(1 952)	(2 274)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>26 375</b>	<b>9 791</b>	<b>31 732</b>
<b>Incidence de la variation du BFR</b>		<b>(12 100)</b>	<b>4 503</b>	<b>2 091</b>
Stocks		(11 843)	(323)	(1 206)
Créances commerciales		(725)	(513)	(4 476)
Dettes commerciales fournisseurs		2 683	926	1 894
Autres actifs et passifs courants		(2 214)	4 412	5 880
Impôts versés		(3 130)	(634)	(1 656)
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>		<b>11 145</b>	<b>13 660</b>	<b>32 167</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(7 850)	(4 301)	(13 135)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		91	(40)	156
Placements financiers nets		2 520	(3 344)	(2 663)
Incidence des variations de périmètre		(8)	(24)	(54)
Acquisition d'actifs financiers		(88)	(10)	(69)
Cession d'actifs financiers		3 020		0
Dividende reçus		367	96	106
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 948)</b>	<b>(7 623)</b>	<b>(15 658)</b>
Emission d'emprunts	10.1.2.4	6 045	16 262	17 500
Remboursement d'emprunt		(1 676)	(11 874)	(22 980)
Coupons TSDI		(194)	(195)	(393)
Intérêts financiers nets versés		(1 255)	(1 143)	(3 815)
Dividendes payés	12.2	(2 353)	(2 353)	(5 081)
<b>Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>567</b>	<b>697</b>	<b>(14 941)</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		74	2	10
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>9 839</b>	<b>6 736</b>	<b>1 577</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	10.1.3.1	8 003	6 425	6 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	10.1.3.1	17 842	13 161	8 003
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>9 839</b>	<b>6 736</b>	<b>1 577</b>

## Note 1 - Principes comptables

### 1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2022 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 2021.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2021 et au 30 juin 2021.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2022 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2021. 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<sup>ER</sup> JANVIER 2022

Il n'y a pas eu de normes et d'interprétations qui devaient s'appliquer à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

## Note 2 - Périmètre de consolidation

### 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2022		31 décembre 2021	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
<b>Industriel</b>						
<b>OCP SA - Holding</b>	<b>Maroc</b>	<b>MAD</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100,00</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100,00</b>
Euro Maroc Phosphore- EMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Fertinagro Biotech	Espagne	EUR	ME	20,00	ME	20,00
Groupe PRAYON	Belgique	EUR	ME	50,00	ME	50,00
Indo Maroc Phosphore - IMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
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	50,00	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
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Inde	INR	ME	28,05	ME	50,00
Phosboucrââ	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Trading</b>						
Black Sea Fertilizer Trading Company	Turquie	TRY	IG	100,00	IG	100,00
OCP AFRICA	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP Fertilizantes	Brésil	BRL	IG	100,00	IG	100,00
OCP North America	USA	USD	IG	100,00	IG	100,00
SAFTCO	Suisse	USD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Autres</b>						
Association pour la Promotion de l'Enseignement d'Excellence - APEE	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
Compagnie Marocaine de Transport et d'Affrètements Maritimes - COMATAM*	Maroc	MAD	IG	100,00		
Dupont OCP Operations Consulting - DOOC	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Foncière Endowment 1 - FE1	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Fondation OCP	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Fondation PB	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jacobs Engineering - JESA	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
Moroccan Foundation For Advanced Science, Innovation and Research- MASCIR	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Moroccan Hospitality Company SA - MHC	Maroc	MAD	IG	75,61	IG	61,50
OCP Hospitality	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP Innovation Fund For Agriculture - OIFFA	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP International	Pays-Bas	USD	IG	100,00	IG	100,00
OCP International SAS	France	EUR	IG	100,00	IG	100,00
OCP Solutions	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
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
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Société Foncière de la Lagune - SFL	Maroc	MAD	ME	30,80	ME	30,80
Société La Mamounia - SLM	Maroc	MAD	IG	32,00	IG	32,00
Société Palais Jamaï - SPJ	Maroc	MAD	IG	61,50	IG	61,50
TEAL Technology & Services - TTS	Maroc	MAD	ME	49,00	ME	49,00
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
VALYANS*	Maroc	MAD	ME	22,00		

(\*) Entités entrantes.

## 2.2. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE

Le périmètre de consolidation du Groupe a connu les variations suivantes :

- L'intégration à 100 % dans le périmètre de consolidation de la COMATAM, Compagnie Marocaine de Transport et d'Affrètements Maritimes. Cette filiale a pour activité la consignation de navires et/ou agence maritime, ainsi que les affrètements de toutes les variétés et opérations de transport maritime et fluvial.
- L'acquisition par l'Université Mohammed VI Polytechnique- UM6P d'une participation de 22 % dans le capital du Cabinet de conseil Valyans Consulting S.A.
- La cession de 50 % de la participation dans JFC 3 pour 3 milliards de dirhams. Cette entité reste contrôlée par OCP S.A à hauteur de 50 %.
- En mai 2022, l'entité PPL s'est introduite en bourse avec une augmentation de capital. N'ayant pas souscrit à cette augmentation, le Groupe OCP a vu sa participation se réduire à 28,05 %. Le résultat de cette dilution s'élève à 26 millions de dirhams.

## 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	
	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Produits des activités ordinaires	46 961	25 683	11 813	6 742	4 469	2 805	(7 226)	(2 751)	56 018	32 479
Production stockée	4 104	(421)	(151)	88	4 623	635			8 577	302
Achats consommés	(21 520)	(8 875)	(3 361)	(1 826)	(8 742)	(3 495)	7 004	2 592	(26 618)	(11 604)
Charges externes	(2 681)	(2 491)	(1 239)	(991)	(1 072)	(988)	225	224	(4 767)	(4 246)
Charges de personnel	(2 691)	(2 231)	(1 626)	(1 385)	(1 454)	(1 171)		5	(5 771)	(4 781)
Impôts et taxes	(71)	(81)	(36)	(36)	(108)	(105)			(216)	(222)
Résultat des co-entreprises	309	263			594	104			903	367
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	240	(10)	61		(460)	206	11		(148)	196
Autres produits et charges opérationnels	17				103	113	(14)	(70)	106	43
<b>EBITDA</b>	<b>24 668</b>	<b>11 836</b>	<b>5 462</b>	<b>2 594</b>	<b>(2 046)</b>	<b>(1 895)</b>			<b>28 084</b>	<b>12 535</b>
Amortissements et pertes de valeur	(2 580)	(2 701)	(437)	(553)	(775)	(654)			(3 795)	(3 908)
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>22 089</b>	<b>9 135</b>	<b>5 025</b>	<b>2 042</b>	<b>(2 822)</b>	<b>(2 551)</b>			<b>24 289</b>	<b>8 626</b>
Autres produits et charges non récurrents	(109)	(116)	(108)	(113)	(203)	(337)			(419)	(566)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>21 979</b>	<b>9 019</b>	<b>4 917</b>	<b>1 929</b>	<b>(3 025)</b>	<b>(2 889)</b>			<b>23 870</b>	<b>8 059</b>

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 56,0 milliards de dirhams, en hausse de 72,5 % par rapport au premier semestre de 2021 grâce à la hausse des prix de vente.

Le chiffre d'affaires de l'axe nord, qui représente 84 % du total groupe, a atteint 47,0 milliards de dirhams, soit une augmentation de 83 % par rapport au premier semestre de 2021. Cette performance est portée par la hausse des prix sur toutes les catégories de produits.

Les ventes de l'axe centre sont également en augmentation par rapport au premier semestre de 2021, principalement sur l'acide phosphorique, dont le prix a plus que doublé par rapport à 2021. Cette hausse étant étroitement liée à la hausse des prix des matières premières, notamment le soufre, par rapport au premier semestre 2021.

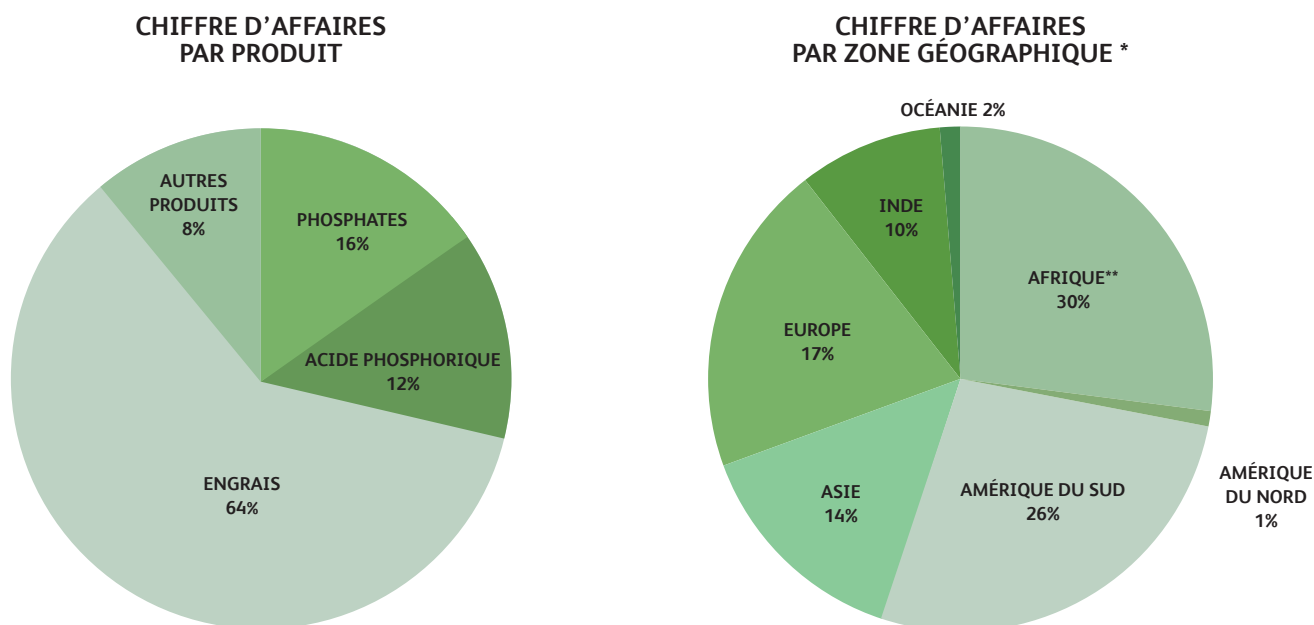
Les charges opérationnelles du Groupe sont en augmentation de 79 % par rapport au premier semestre de 2021, soit une augmentation de 16,5 milliards de dirhams, majoritairement observée au niveau des matières premières, qui augmentent de 13,9 milliards de dirhams.

L'axe nord enregistre une augmentation de 97 % de ses charges opérationnelles, soit une variation de 13,3 milliards de dirhams, observée sur les achats de matières premières. Les charges opérationnelles de l'axe centre sont aussi en augmentation, de 2 milliards de dirhams, sur les achats de matières premières.

L'EBITDA du Groupe est en hausse de 15,6 milliards de dirhams se situant à 28,1 milliards de dirhams courant le premier semestre de 2022, soit +124 % par rapport au premier semestre de 2021, porté par la progression constatée sur le chiffre d'affaires et soutenu par l'efficacité opérationnelle du Groupe.

### 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 2022 est détaillée comme suit :



\* Chiffre d'affaires Roche, Acide et Engrais.

\*\* Includ 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Phosphates	8 774	4 914
Acide Phosphorique	6 701	4 984
Engrais	35 538	19 320
Autres produits	5 005	3 261
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>56 018</b>	<b>32 479</b>

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Principaux marchés</b>						
Ventes locales	3 229	1 303	1 364	637	318	263
Europe	2 103	1 392	3 115	2 186	3 827	3 607
Amérique du Nord					410	1 273
Inde	833	795	59	1 401	4 503	1 377
Afrique		3			9 183	4 458
Amérique du Sud	1 594	708	1 321	761	10 794	6 707
Asie	552	590	843		6 097	1 475
Océania	464	123			405	159
<b>Total</b>	<b>8 774</b>	<b>4 914</b>	<b>6 701</b>	<b>4 984</b>	<b>35 538</b>	<b>19 320</b>

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Ventilation par tiers</b>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 117</b>	<b>7 736</b>	<b>6 701</b>	<b>4 984</b>	<b>42 917</b>	<b>21 736</b>
Hors Groupe	5 546	3 586	5 393	4 396	35 538	19 320
Joint-ventures	3 228	1 329	1 308	589		
Autres intragroupes	7 343	2 822			7 379	2 416
<b>Eliminations</b>	<b>7 343</b>	<b>2 822</b>			<b>7 379</b>	<b>2 416</b>
<b>Total</b>	<b>8 774</b>	<b>4 914</b>	<b>6 701</b>	<b>4 984</b>	<b>35 538</b>	<b>19 320</b>

Le chiffre d'affaires réalisé courant le premier semestre de 2022 est en hausse de 72,5 % par rapport au premier semestre de 2021.

### **- Les ventes de Phosphates affichent une hausse de 78,5% entre les deux premiers semestres de 2021 et 2022 :**

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

Les volumes vendus ont enregistré une baisse générale dans la majorité des régions, en Europe, en Inde, en Asie et en Amérique Latine. Cette baisse est expliquée principalement par la nouvelle posture des prix et les sanctions dues au conflit en Ukraine.

Une baisse des volumes a été également enregistrée localement par rapport à juin 2021, expliquée par la baisse des quantités achetées par Pakistan Maroc Phosphore-PMP et Indo Maroc Phosphore-IMACID comparativement à la même période l'année dernière.

Les prix de la Roche ont augmenté au premier semestre de 2022. Ils s'affichent à \$221/T FOB sur le marché de l'export au premier semestre 2022 contre \$88/T FOB au premier semestre 2021.

### **- Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une hausse de 34,4% entre le premier semestre de 2022 et celui de 2021, soit +1,7 milliard de dirhams.**

Cette progression s'explique par l'augmentation des prix de ventes en corrélation avec la hausse des cours des intrants.

Cette hausse a permis d'absorber le recul des volumes vendus notamment en Inde suite à la non conclusion du prix de l'acide indien sur le deuxième trimestre de 2022.

Par ailleurs, les volumes vendus sur le marché local ont progressé sur le premier semestre de 2022 comparé à celui de 2021 suite à la hausse des approvisionnements en acide prétraité d'EMAPHOS.

### **- Les ventes d'Engrais ont également enregistré une progression de 16,2 milliards de dirhams entre les deux premiers semestres de 2022 et 2021 (+83,9%)**

Cette augmentation s'explique par la forte hausse des prix des engrais sur le marché international suite à la hausse des prix d'achat des intrants, notamment l'ammoniaque, l'acide sulfurique et le soufre. Le prix de marché international par tonne est ainsi passé de \$409/T au premier semestre de 2021 à \$ 872/T au premier semestre de 2022.

Cette hausse des prix a permis de largement compenser le recul des volumes constaté notamment en Europe où la demande a baissé en raison de la hausse des prix. Cette situation a poussé certains fermiers à se tourner vers des engrais à plus faible concentration en phosphates et d'autres à attendre une éventuelle baisse des prix. Par ailleurs, les volumes ont également baissé en Amérique du Nord et particulièrement au Canada en raison de la baisse de la demande causée par l'état de sécheresse.

De même, les ventes en Amérique Latine ont baissé majoritairement à cause de la hausse des prix des engrais.

D'un autre côté, une hausse des volumes des ventes a été constatée en Asie notamment au Bangladesh liée à la signature d'un nouveau contrat.

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 5 milliards de dirham au premier semestre 2022 contre 3,3 milliards de dirhams enregistrés au premier semestre 2021.

## 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 évènement 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 2022	31 décembre 2021
Créances clients facturées	15 292	14 593
Provisions - créances clients	(1 316)	(1 409)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>13 977</b>	<b>13 184</b>

Les créances clients augmentent de 792 millions de dirhams entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022, soit +6 %, en corrélation avec le niveau de vente élevé courant le premier semestre 2022.

## 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.

Avec un chiffre d'affaires de 56 milliards de dirhams au premier semestre 2022, les hypothèses validant l'efficacité de la relation de couverture restent tout-à-fait maintenues et cette documentation de la couverture reste également valable. 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 dollars), 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 continue 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Achats revendus de M/ses</b>	<b>(1 399)</b>	<b>(598)</b>
<b>Achats de matières premières</b>	<b>(21 753)</b>	<b>(7 873)</b>
Soufre	(9 929)	(4 074)
Ammoniaque	(8 831)	(2 604)
Acide Sulfurique	(2 201)	(713)
KCL	(578)	(302)
Autres matières premières	(213)	(181)
<b>Matières auxiliaires</b>	<b>(356)</b>	<b>(382)</b>
<b>Consommations énergétiques</b>	<b>(1 467)</b>	<b>(1 262)</b>
Energie électrique	(614)	(616)
Fuel	(490)	(420)
Gasoil	(295)	(173)
Autres	(68)	(53)
<b>Pièce de rechange</b>	<b>(345)</b>	<b>(351)</b>
<b>Prestations de services</b>	<b>(784)</b>	<b>(878)</b>
<b>Fourniture d'eau</b>	<b>(76)</b>	<b>(83)</b>
<b>Autres achats consommés</b>	<b>(437)</b>	<b>(178)</b>
<b>Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>(26 618)</b>	<b>(11 604)</b>

Les achats de matières premières affichent une hausse de 13,9 milliards de dirhams entre le premier semestre de 2022 et celui de 2021. Cette variation provient essentiellement de la hausse des achats consommés du soufre, de l'ammoniaque et de l'acide sulfurique.

En effet, les achats de soufre ont augmenté de 5,9 milliards de dirhams du fait de l'augmentation des prix à la tonne courant l'exercice 2022 ((\$ 324 / T CFR durant le premier semestre de 2022 comparé à \$ 131 / T CFR courant le premier semestre de 2021) en raison d'une augmentation de la demande plus importante par rapport à l'offre internationale accentuée par la conjoncture mondiale liée à la crise ukrainienne.

Les volumes consommés du soufre ont enregistré, quant à eux, une baisse en cohérence avec le recul de la production de l'acide sulfurique.

Les consommations d'ammoniaque affichent également une hausse de 6,2 milliards de dirhams qui s'explique également par une hausse du prix de la tonne passant de \$ 329/T CFR courant le premier semestre de 2021 à \$1 105/T courant le premier semestre de 2022 suivant la même tendance haussière en raison de la forte demande internationale et le conflit Ukraine-Russie. Les volumes consommés sont en baisse suivant ainsi la baisse en production d'engrais.

Les consommations d'acide sulfurique affichent également une hausse de 1,5 milliard de dirhams qui s'explique par une hausse du prix de la tonne qui passe de \$ 77/T CFR courant le premier semestre de 2021 à 226 \$/T courant le premier semestre de 2022 en cohérence avec la hausse du prix du soufre sur le marché international.

Les consommations énergétiques s'élèvent à 1,5 milliards de dirhams courant le premier semestre de 2022, en hausse de 16 % par rapport au premier semestre de 2022. Cette hausse s'explique principalement l'augmentation des cours du gasoil et du fuel pour un impact de 193 millions de dirhams.

### Charges externes :

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Transport ONCF sur ventes	(307)	(439)
Transport maritime sur ventes	(2 017)	(1 831)
Autres transports d'exploitation	(436)	(439)
Consulting et honoraires	(209)	(219)
Cotisations et dons	(346)	(204)
Entretiens et réparations	(666)	(475)
Locations et charges locatives	(115)	(80)
Déplacements, mission et réceptions	(53)	(24)
Primes d'assurances	(171)	(149)
Publicité, publications et relations publiques	(67)	(43)
Frais postaux et de télécommunications	(89)	(76)
Études, analyse, recherches et documentation	(56)	(69)
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	(102)	(76)
Autres charges externes	(132)	(123)
<b>Charges externes</b>	<b>(4 767)</b>	<b>(4 246)</b>

Les charges externes courant le premier semestre de 2022 ont atteint 4,8 milliards de dirhams en hausse de 12 % par rapport au premier semestre de 2021. Cette hausse est particulièrement constatée au niveau du poste des charges d'entretien et de réparation suite à l'extension du périmètre des travaux de maintenance à travers l'intégration de nouvelles lignes et des unités de stockage et de broyage.

Le transport maritime sur ventes a également enregistré une hausse s'élevant à 187 millions de dirhams entre le premier semestre de 2022 et celui de 2021. Ceci s'explique par la flambée des prix de fuel proportionnellement à la hausse du prix de pétrole à l'international. Cette hausse a été partiellement atténuée par la baisse des volumes vendus en mode CFR..

### 4.2.3 GESTION DES RISQUES LIÉS AUX MATIÈRES PREMIÈRES

#### Approvisionnement en soufre

Le marché du soufre courant ce premier semestre de 2022 a connu une baisse de l'offre, notamment en moyen orient à cause des maintenances programmées, ainsi que par une incertitude liée à la disponibilité des volumes Russes et Kazakh, notamment à cause de l'instabilité dans la région de la mer noire et les sanctions russes. Cette même crise ukrainienne a fait que le taux d'utilisation des raffineries a été maximal en fin de semestre dans les autres régions du monde (États-Unis et Asie par exemple).

Dans ce contexte, le Groupe OCP a assuré les volumes nécessaires à la production durant les six premiers mois de l'année, tout en utilisant au maximum ses stocks stratégiques. Ces derniers ont donc baissé tout au long de ce premier semestre de 2022.

### Approvisionnement en ammoniac

Le marché de l'ammoniac a connu une période tendue causée par l'arrêt des exportations russes et Ukrainiennes depuis les ports de la mer noire, ce qui a privé le trade mondial de plus de 15 % de l'offre. En outre, les sanctions contre la Russie et les tensions géopolitiques avec l'Europe ont fait que le prix du gaz a flambé et est resté très volatile pendant le premier semestre de l'année, contribuant ainsi à des coûts de production en Europe atteignant plus de 2000\$/T d'ammoniac par moment. Par ailleurs, ce premier semestre de 2022 a connu le lancement de projets d'ammoniac en Arabie Saoudite et à Oman, ce qui a soulagé un peu le marché.

Toutefois, ayant diversifié ses sources d'importation d'ammoniac sur les dernières années, le Groupe OCP a réussi à assurer l'approvisionnement des volumes nécessaires depuis différentes sources (Égypte, Lybie, Argentine, Moyen-orient, Indonésie...).

#### 4.2.4 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES STOCKS

(En millions de dirhams)	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Matières et fournitures consommables	10 524	(1 594)	8 930	6 825	(1 557)	5 268
Produits d'en-cours	7 089	(346)	6 743	6 148	(373)	5 775
Produits finis	11 587	(272)	11 315	3 902	(140)	3 762
<b>Total des stocks</b>	<b>29 200</b>	<b>(2 212)</b>	<b>26 988</b>	<b>16 874</b>	<b>(2 070)</b>	<b>14 804</b>

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 2022 s'élève à 27,0 milliards de dirhams, en hausse de 82 % par rapport à fin décembre 2021 principalement relative à l'élévation des stocks de produits finis essentiellement ceux des engrais. Cette hausse s'explique par l'augmentation des coûts de production suite à la hausse des prix de matières premières.

#### 4.2.5 DETTES COMMERCIALES

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Dettes fournisseurs	9 622	6 894
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	12 378	11 247
<b>Dettes commerciales</b>	<b>22 001</b>	<b>18 141</b>

Les dettes commerciales correspondent aux dettes fournisseurs et aux dettes sur acquisitions d'immobilisations. Ce poste enregistre une hausse de 21,3 % à fin juin 2022 par rapport à fin décembre 2021, expliquée par la reprise du programme industriel ainsi que la reprise des approvisionnements en matières premières suite à la baisse progressive des cours à l'international observée vers la fin du semestre.

## Note 5 - Charges et avantages au personnel

### 5.1. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Salaires, traitements et charges sociales liées	(4 745)	(3 822)
Avantages de retraite et autres avantages au personnel	(1 026)	(958)
Autres charges	(1)	
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>(5 771)</b>	<b>(4 781)</b>

Les charges de personnel au premier semestre 2022 sont en hausse de 990 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des éléments de la masse salariale corrélés aux performances du Groupe.

### 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 2022	31 décembre 2021
<b>Taux d'actualisation</b>		
Retraite	3,41 %	3,30 %
Plans médicaux	3,31 %	3,30 %
<b>Taux attendus d'augmentation des salaires</b>	<b>5,10%</b>	<b>5,10%</b>
<b>Taux d'évolution des coûts médicaux</b>	<b>2,00%</b>	<b>2,00%</b>

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 le 1<sup>er</sup> janvier 2024 comme date de basculement. Le basculement initial a été prévu courant l'année 2023.

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		
<b>Engagements nets comptabilisés au 31 décembre 2021</b>	<b>615</b>	<b>4 255</b>	<b>989</b>	<b>5 858</b>	<b>103</b>	<b>5 964</b>
Prestations payées	(10)	(340)	(14)	(364)	(1)	(365)
Coût des services	1	31	36	69		69
Charges liées à l'actualisation des engagements	10	70	16	96		96
Pertes ou (gains) actuariels de la période	5	287	(20)	262		262
Cotisations		38		38		38
Autres variations						
<b>Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2022</b>	<b>611</b>	<b>4 341</b>	<b>1007</b>	<b>5 959</b>	<b>102</b>	<b>6 064</b>

## 5.3. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les Dirigeants regroupent le Président directeur général, les Directeurs généraux adjoints, les Executive Vice-Presidents, les seniors Vice-Presidents et Vice-Presidents du groupe ainsi que les conseillers du Président directeur général.

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Avantages du personnel à court terme	43	40
Avantages postérieurs à l'emploi	10	9
<b>Total des rémunérations perçues par les dirigeants</b>	<b>53</b>	<b>50</b>

## 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 2022	31 décembre 2021
Paradeep Phosphates Limited - PPL	1 219	1 375
Groupe Prayon	1 842	1 386
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	936	1 064
Euro Maroc Phosphore - EMA	447	316
Indo Maroc Phosphore - IMA	635	695
Fertinagro Biotech*	540	387
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM*	285	287
Société Foncière de la Lagune - SFL *	47	47
Teal Technology Services - TTS*	16	14
VALYANS*	50	
Autres	(37)	(53)
<b>Total participations dans les co-entreprises</b>	<b>5 981</b>	<b>5 518</b>

\* Fertinagro, SAEDM, SFL, TTS et Valyans étant des entreprises associées.

La valeur boursière de la participation du Groupe dans PPL s'établit à 1,16 milliard de dirhams. Cependant, le Groupe OCP a décidé de ne pas déprécier l'écart entre la valeur boursière et la valeur comptable du fait de l'existence de perspectives de croissance qui relève de l'exploitation de la nouvelle unité de production acquise à Goa.

Le résultat des coentreprises et les entreprises associées est analysé comme suit :

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Paradeep Phosphates Limited - PPL	84	36
Groupe Prayon	393	61
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	122	118
Euro Maroc Phosphore - EMA	131	21
Indo Maroc Phosphore - IMA	57	124
Fertinagro Biotech	98	25
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	(1)	(1)
Moroccan Hospitality - MHC		(30)
Teal Technology Services - TTS	3	2
Autres	16	11
<b>Résultats des co-entreprises</b>	<b>903</b>	<b>367</b>

## 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 principales co-entreprises et entreprises associées consolidées:

## Bilan

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	TTS	SFL	FERTINAGRO	VALYANS	Autres
<b>ACTIF</b>											
<b>Actifs courants</b>											
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	(166)	113	224	50	264	32	65	4	1 294	13	787
Actifs financiers de trésorerie		5									
Stocks	(115)	405	328	409	2 414	1 300		4	1 326		
Créances clients	2 305	647	746	2 217	3 514		40	1	1 631	71	2 813
Créances d'impôt exigible			89	114	105		4				20
Autres actifs courants	(26)	372	1 094	1 253	1 151	145	24	112	132	4	799
<b>Total actifs courants</b>	<b>1 998</b>	<b>1 542</b>	<b>2 480</b>	<b>4 043</b>	<b>7 448</b>	<b>1 476</b>	<b>133</b>	<b>121</b>	<b>4 383</b>	<b>88</b>	<b>4 418</b>
<b>Actifs non courants</b>											
Actifs financiers non courants	4				4				160	1	6
Participation dans les Entreprises mises en équivalence	233										
Titres de participation						1				1	135
Actifs d'impôt différé	126										
Immobilisations corporelles	464	335	516	517	4 403	3	2	446	1 018		88
Immobilisations incorporelles	(78)	293	19	22	100	4		14	177		36
<b>Total actifs non courants</b>	<b>749</b>	<b>628</b>	<b>535</b>	<b>539</b>	<b>4 507</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>460</b>	<b>1 355</b>	<b>2</b>	<b>266</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 747</b>	<b>2 170</b>	<b>3 015</b>	<b>4 582</b>	<b>11 955</b>	<b>1 483</b>	<b>135</b>	<b>581</b>	<b>5 738</b>	<b>90</b>	<b>4 684</b>

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	TTS	SFL	FERTINAGRO	VALYANS	Autres
<b>PASSIF</b>											
<b>Passifs courants</b>											
Emprunts et dettes financières courants	(664)	2			3 410						17
Provisions courantes	13		2		119	4					35
Dettes commerciales	(72)	690	807	2 088	2 147	122	47	22		15	945
Dettes d'impôt exigible		82		82	111		1				56
Autres passifs courants	(13)	(120)	214	504	365	164	53	387	3 026	37	2 354
<b>Total passifs courants</b>	<b>(736)</b>	<b>655</b>	<b>1 023</b>	<b>2 673</b>	<b>6 151</b>	<b>290</b>	<b>102</b>	<b>409</b>	<b>3 026</b>	<b>69</b>	<b>3 391</b>
<b>Passifs non courants</b>											
Emprunts et dettes financières non courants	195	156	6	8	1 270	633		277			10
Provisions non courantes pour avantages au personnel	145										
Autres provisions non courantes	(729)				28						
Passifs d'impôt différé	203				158						
Autres passifs non courants	(4)								10		
<b>Total passifs non courants</b>	<b>(188)</b>	<b>156</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>1 456</b>	<b>633</b>		<b>277</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	
Capital social	526	347	620	800	1 051	608	15	220	644	36	51
Primes d'émission de fusion et d'apport		110								84	
Réserves	71	506	287	846	3 166	(1)	1		1 567	(15)	8
Report à nouveau	2 287		907			(46)	12	(273)		(93)	1 153
Résultat net de la période	787	397	172	254	131	(2)	5	(52)	489		81
<b>Total capitaux propres</b>	<b>3 671</b>	<b>1 359</b>	<b>1 986</b>	<b>1 901</b>	<b>4 348</b>	<b>560</b>	<b>33</b>	<b>(105)</b>	<b>2 701</b>	<b>12</b>	<b>1 293</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 747</b>	<b>2 170</b>	<b>3 015</b>	<b>4 582</b>	<b>11 955</b>	<b>1 483</b>	<b>135</b>	<b>581</b>	<b>5 738</b>	<b>90</b>	<b>4 684</b>

## Compte de résultat

(En millions de Dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	SAEDM	TTS	SFL	FERTINAGRO	Autres
Produits des activités ordinaires	7 622	1 977	2 501	2 914	5 561		124	11	3 941	2 071
Productions stockée	138	54	145	97	(113)	5	(2)		142	
Achats consommés de matières et fournitures	(5 134)	(1 422)	(2 174)	(2 446)	(4 353)	(8)	(79)	(10)	(2 532)	(1 287)
Charges externes	(1 138)	(99)	(262)	(241)		(1)	(2)	(5)	(623)	(96)
Charges de Personnel	(669)			(5)	(106)	(5)	(35)	(4)	(330)	(551)
Impôts et taxes		(1)	(2)	(1)	(10)					(4)
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		19	74	63					94	10
Autres produits et charges opérationnels	7	(4)	11	26	(626)	8			(10)	6
<b>EBITDA</b>	<b>826</b>	<b>524</b>	<b>292</b>	<b>407</b>	<b>353</b>	<b>(1)</b>	<b>6</b>	<b>(8)</b>	<b>682</b>	<b>148</b>
Amortissements et provisions d'exploitation	(168)	(5)	(30)	(51)	(69)	(1)	(1)	(30)	(54)	6
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>659</b>	<b>519</b>	<b>262</b>	<b>356</b>	<b>284</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>(38)</b>	<b>629</b>	<b>155</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	225	(7)	(35)	(27)					18	(14)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>884</b>	<b>512</b>	<b>227</b>	<b>329</b>	<b>284</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>(38)</b>	<b>647</b>	<b>141</b>
Coût d'endettement financier net	(27)	(3)	6	6		(16)		(14)	(13)	2
Autres produits et charges financières			(6)	2	(119)	16				
<b>Résultat financier</b>	<b>(27)</b>	<b>(4)</b>		<b>8</b>	<b>(119)</b>			<b>(14)</b>	<b>(13)</b>	<b>1</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>857</b>	<b>508</b>	<b>227</b>	<b>336</b>	<b>165</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>(52)</b>	<b>634</b>	<b>143</b>
Impôts sur les bénéfices	(70)	(111)	(55)	(82)	(39)				(145)	(62)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>787</b>	<b>397</b>	<b>172</b>	<b>254</b>	<b>126</b>	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>(52)</b>	<b>489</b>	<b>81</b>



## Note 7 – Autres éléments opérationnels

### 7.1. ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Résultat de cession des immobilisations	16	13
Subventions accordées	(167)	(244)
Dons et libéralités	(198)	(186)
Autres	(70)	(149)
<b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b>	<b>(419)</b>	<b>(566)</b>

Le poste des autres produits et charges opérationnels non récurrents s'élève à -419 millions de dirhams courant le premier semestre de 2022, en hausse de 147 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2021. Cette amélioration s'explique principalement par la constatation en 2021 d'une charge pour contrôle fiscal de 66 millions de dirhams.

### 7.2. AUTRES ACTIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9 590		9 590	8 559		8 559
Personnel	64	(1)	63	65	(1)	64
Organismes sociaux	371	(33)	338	373	(33)	340
État (hors impôt sur les sociétés)	5 866		5 866	4 786		4 786
Créances d'impôt exigible	1 563		1 563	1 311		1 311
Autres débiteurs	1 903	(38)	1 865	740	(36)	704
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>19 357</b>	<b>(71)</b>	<b>19 286</b>	<b>15 835</b>	<b>(70)</b>	<b>15 765</b>

La ligne « Etat hors impôt sur les sociétés » regroupe principalement la TVA récupérable, crédit de TVA, la taxe sur l'exploitation minière et autres impôts et taxes. La hausse enregistrée sur la ligne État est relative à une augmentation de 1,1 milliard de dirhams du crédit de TVA.

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 2022.

### 7.3. AUTRES PASSIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Clients créditeurs, avances et acomptes	2 337	2 021
État-TVA	736	1 200
Dettes sociales	2 308	1 884
Dettes d'impôt exigible	4 215	2 879
Autres créditeurs	8 717	2 121
<b>Autres passifs courants</b>	<b>18 313</b>	<b>10 104</b>

les autres passifs courants ont connu une hausse de 8,2 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022. Principalement constatée sur le poste « Autres créditeurs » cette augmentation est essentiellement due à la comptabilisation des dividendes à payer pour 5,9 milliards de dirhams à fin juin 2022 au titre de l'exercice précédent.

## Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

### 8.1. VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2021	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres variations	30 juin 2022
<b>Valeur Brute :</b>								
Terrains	7 569	106		(2)	332			8 005
Constructions	59 842	23		(4)	2 064	1		61 926
Installations techniques matériel et outillage	103 005	83		(66)	1 191	1		104 215
Matériel de transport	887	7		(1)	5			897
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	4 025	57		(7)	37	6		4 118
Droits d'usage des autres immobilisations corporelles	4 405	49			27	5		4 485
Autres immobilisations corporelles	16 249	7 462		(31)	(3 271)	1		20 410
<b>Total valeur brute</b>	<b>195 982</b>	<b>7 787</b>		<b>(110)</b>	<b>383</b>	<b>14</b>		<b>204 057</b>
<b>Amortissements :</b>								
Terrains	(1 176)		(11)	1				(1 186)
Constructions	(15 891)		(726)	3	(10)			(16 636)
Installations techniques matériel et outillage	(55 032)		(2 336)	61	(21)			(57 328)
Matériel de transport	(852)		(19)	1	(1)			(871)
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	(1 917)		(156)	7	(2)	(2)		(2 071)
Droits d'usage des autres immobilisations	(2 282)		(173)		11			(2 444)
Autres immobilisations corporelles	(1 759)		(205)		31			(1 933)
<b>Pertes de valeur :</b>								
Terrains	(133)			11				(123)
Constructions	(2)							(2)
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>(79 045)</b>		<b>(3 626)</b>	<b>84</b>	<b>8</b>	<b>(2)</b>		<b>(82 593)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>116 938</b>	<b>7 787</b>	<b>(3 626)</b>	<b>(26)</b>	<b>391</b>	<b>12</b>		<b>121 464</b>

(En millions de dirhams)	31 décembre 2020	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres variations	31 décembre 2021
<b>Valeur Brute :</b>								
Terrains	6 482	342			185	(2)	562	7 569
Constructions	53 675	2 436		(80)	2 534	(5)	1 282	59 842
Installations techniques, matériel et outillage	99 362	837		(299)	2 435	(2)	673	103 005
Matériel de transport	898	9		(26)	(2)		8	887
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	3 602	176		(51)	250	(1)	47	4 025
Droit d'usage des immobilisations corporelles*	4 266	174		(5)		2		4 405
Autres immobilisations corporelles	12 078	9 371		(61)	(5 600)		460	16 249
<b>Total valeur brute</b>	<b>180 362</b>	<b>13 346</b>		<b>(521)</b>	<b>(199)</b>	<b>(7)</b>	<b>3 033</b>	<b>195 982</b>
<b>Amortissements :</b>								
Terrains	(1 145)		(31)					(1 176)
Constructions	(13 859)		(1 289)	120	(6)	1	(863)	(15 891)
Installations techniques, matériel et outillage	(49 971)		(4 934)	363	(49)	1	(442)	(55 032)
Matériel de transport	(833)		(39)	26	1		(7)	(852)
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	(1 583)		(361)	49	5		(28)	(1 917)
Droit d'usage des immobilisations corporelles	(1 963)		(312)		(6)			(2 282)
Autres immobilisations corporelles	(1 372)		(442)	11	45			(1 759)
<b>Pertes de valeur :</b>								
Terrains	(141)			7				(133)
Constructions	(3)							(2)
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>(70 869)</b>		<b>(7 409)</b>	<b>576</b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>	<b>(1 339)</b>	<b>(79 045)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>109 493</b>	<b>13 346</b>	<b>(7 409)</b>	<b>55</b>	<b>(210)</b>	<b>(5)</b>	<b>1 693</b>	<b>116 938</b>

Les principales augmentations réalisées courant le premier semestre 2022 concernent les deux activités Mine et Chimie et portent sur les projets suivants :

### **Energie verte :**

Avancement des travaux de construction des stations d'épuration des eaux usées et de réutilisation des eaux épurées dans les villes de Fquih bensaleh, Kasba Tadla et à l'extension de Khouribga.

Avancement des études et réalisations dans le cadre du projet de dessalement à Jorf Lasfar.

Bon démarrage du projet Energie. Ce dernier prévoit une puissance totale de 202 MW à travers la mise en place de parcs solaires dans les sites de Khouribga et Benguéir.

Bon démarrage des travaux de construction pour le projet de station d'épuration de Safi.

Acquisition des unités modulaires de dessalement ayant une capacité de 85 Mm<sup>3</sup>/an afin d'assurer l'approvisionnement en eau dans les sites industriels de Jorf Lasfar et Safi ainsi que des zones urbaines limitrophes.

### **Augmentation de capacité :**

Avancement satisfaisant des travaux de construction de la ligne sulfurique PS4 s'inscrivant dans le cadre du programme MPH « M'zinda Phosphate Hub ».

Avancement sur la clôture des contrats de construction du projet d'unité MAP Cristallin.

Bon avancement du projet de décadmiation d'acide.

Très bon avancement général dans le cadre du programme « 3 millions de tonnes d'engrais » notamment à travers ses principales composantes telles que :

- L'avancement de construction de la ligne sulfurique, cette ligne prévoit une capacité de 5000 tonnes métriques humides par jour.
- L'achèvement des travaux de construction de la centrale d'énergie avec une capacité de 65 MW.
- L'avancement des différents projets d'infrastructures associés relatifs essentiellement aux hangars de stockage, aux convoyeurs d'engrais...

Avancement du projet de construction d'une nouvelle laverie à Laâyoune.

Avancement des réalisations dans le cadre du développement du complexe chimique de Laayoune notamment à travers le lancement des études de base, ainsi que le lancement de la construction de la centrale d'énergie et de la ligne sulfurique.

### **Logistique :**

Poursuite des travaux de construction du nouveau port phosphatier à Laâyoune.

## 8.2. VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2021	Acquisition	Dotations	Diminutions/ Provisions	Reclassement	Autres variations	30 juin 2022
<b>Valeur Brute :</b>							
Goodwill	1 886						1 886
Immobilisations en recherche et développement	210				40		250
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	216	5					221
Licences et Logiciels	2 109	5			3		2 119
Fonds commercial	239	2			(15)		226
Autres immobilisations incorporelles	1 198	352		(32)	(25)		1 493
<b>Total valeur brute</b>	<b>5 858</b>	<b>363</b>		<b>(32)</b>	<b>4</b>		<b>6 195</b>
<b>Amortissements :</b>							
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(187)		(21)				(208)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(125)		(12)		1		(136)
Amortissement des licences et logiciels	(338)		(5)		(1)		(345)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(823)		(142)	32			(932)
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>(1 473)</b>		<b>(180)</b>	<b>32</b>			<b>(1 621)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>4 385</b>	<b>363</b>	<b>(180)</b>		<b>3</b>		<b>4 573</b>

(En millions de dirhams)	31 décembre 2020	Acquisition	Dotations	Diminutions/ Provisions	Reclassement	Autres variations	31 décembre 2021
<b>Valeur Brute :</b>							
Goodwill						1 886	1 886
Immobilisations en recherche et développement	115				96		210
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	155	7			1	53	216
Licences et Logiciels	1 972	119			19		2 109
Fonds commercial		49				190	239
Autres immobilisations incorporelles	955	280		(102)	(24)	89	1 198
<b>Total valeur brute</b>	<b>3 197</b>	<b>455</b>		<b>(102)</b>	<b>91</b>	<b>2 218</b>	<b>5 858</b>
<b>Amortissements :</b>							
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(75)		(113)				(187)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(76)		(25)		3	(28)	(125)
Amortissement des licences et logiciels	(298)		(27)		(12)		(338)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(274)		(531)	59	9	(86)	(823)
<b>Total amortissements et pertes de valeur</b>	<b>(723)</b>		<b>(696)</b>	<b>59</b>		<b>(114)</b>	<b>(1 473)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>2 474</b>	<b>455</b>	<b>(696)</b>	<b>(43)</b>	<b>91</b>	<b>2 104</b>	<b>4 385</b>

## 8.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Dotations nettes aux amortissements</b>	<b>(3 814)</b>	<b>(3 726)</b>

Les dotations nettes aux amortissements enregistrées courant le premier semestre 2022 sont en hausse de 87 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2021 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Dotations nettes aux provisions</b>	<b>19</b>	<b>(183)</b>

Les dotations nettes aux provisions courant le premier semestre 2022 s'établissent à 19 millions de dirhams, en baisse de 202 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2021. Cette baisse s'explique par la reprise de la provision de la créance Heringer chez OCP Fertilizantes pour 149 millions de dirhams suite à son recouvrement., ainsi que la reprise de la provision du stock mis à terril pour 32 millions de dirhams en corrélation avec l'écoulement réalisé en 2022..

### 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 2021	Dotations	Reprises		Autres variations	30 juin 2022
			Utilisées	Non utilisées		
<b>Provisions non courantes</b>	<b>7 095</b>	<b>65</b>	<b>(2)</b>		<b>137</b>	<b>7 294</b>
Provisions pour avantages au personnel	5 964	3			97	6 064
Provisions pour réhabilitation des sites	474					474
Autres provisions non courantes	656	62	(2)		39	755
<b>Provisions courantes</b>	<b>556</b>	<b>53</b>	<b>(31)</b>		<b>(3)</b>	<b>576</b>
Autres provisions courantes	556	53	(31)		(3)	576
<b>Total des provisions</b>	<b>7 651</b>	<b>118</b>	<b>(33)</b>		<b>134</b>	<b>7 870</b>

#### 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 2022	31 décembre 2021
Lettres de crédit	2 809	1 176
Droits et engagements divers	1 484	836
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>4 293</b>	<b>2 012</b>

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. Une hausse de 2,3 milliards de dirhams a été enregistrée entre fin décembre 2021 et fin juin 2022. Cette variation est due principalement à une hausse des engagements par signature auprès des banques d'OCP SA pour un montant de 1,5 milliard de dirhams, compensée partiellement par la diminution des cautions bancaires données (-648 millions de dirhams), ainsi qu'une augmentation des cautions données de la FOCP aux partenaires dans le cadre de projets nationaux et internationaux.

## 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 2022	31 décembre 2021
<b>Dettes financières courantes</b>		
Crédits bancaires long terme part moins d'un an	6 352	2 416
Dettes issues des contrats de location part moins d'un an	236	237
Intérêts courus non échus	413	434
Découvert bancaire	1 993	
Autres crédits	2 540	1 575
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>11 534</b>	<b>4 662</b>
<b>Dettes financiers non courantes</b>		
Crédits bancaires long terme part plus d'un an	12 811	14 971
Émission obligataire	33 915	30 997
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	1 461	1 507
Autres crédits	5 377	3 478
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>53 564</b>	<b>50 954</b>
<b>Total dettes financiers</b>	<b>65 098</b>	<b>55 616</b>

## 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 2022
<b>Crédits bancaires long terme part moins d'un an</b>				<b>6 352</b>
Libellé en USD	[2,94 % - 3,91 %]	3,59 %		722
Libellé en MAD	[3,00 % - 3,50 %]	3,37 %		5 317
Libellé en EUR	[0,63 % - 2,84 %]	1,09 %		313
<b>Dettes issues des contrats de location</b>				
Libellé en MAD	[3,50 % - 3,80 %]	3,74 %		236
<b>Émission obligataire</b>				
<b>Intérêts courus non échus</b>				<b>413</b>
<b>Découvert bancaire</b>				<b>1 993</b>
<b>Autres Crédits</b>				<b>2 540</b>
<b>Total dettes financières courantes</b>				<b>11 534</b>
<b>Crédits bancaires long terme part plus d'un an</b>				<b>12 811</b>
Libellé en EUR	[0,63 % - 2,84 %]	1,87 %	8	5 013
Libellé en MAD	[3,00 % - 3,50 %]	3,24 %	5	6 133
Libellé en USD	[2,94 % - 3,91 %]	3,53 %	4	1 665
<b>Dettes issues des contrats de location</b>				
Libellé en MAD	3,80 %	3,80 %	3	1 461
<b>Émission obligataire</b>				<b>33 915</b>
Libellé en USD	[3,75 % - 6,88 %]	5,14 %	13	33 915
<b>Autres Crédits</b>				<b>5 377</b>
<b>Total dettes financières non courantes</b>				<b>53 564</b>
<b>Total dettes financières</b>				<b>65 098</b>

## 10.1.2.3 ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 30 juin 2022 :

(En millions de dirhams)	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total au 30 juin 2022
Dettes moyen et long terme	6 352	10 955	1 856	19 162
Emission obligataire		13 074	20 841	33 915
Dettes issues des contrats de location	236	353	1 108	1 697
Autres crédits	4 947	2 396	2 982	10 323
<b>Total des dettes financières</b>	<b>11 534</b>	<b>26 779</b>	<b>26 786</b>	<b>65 098</b>

## 10.1.2.4 PRINCIPAUX CONTRATS DE FINANCEMENT DU GROUPE

Ci-après une description des principaux contrats de financement du Groupe au 30 juin 2022 :

- Courant le 1<sup>er</sup> semestre 2022, le Groupe OCP a signé un contrat de financement moyen et long terme auprès d'institutions financières internationales pour un montant total de 503,6 millions d'euros.

## 10.1.3 ANALYSE DES ACTIFS FINANCIERS

## 10.1.3.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Trésorerie	12 817	3 925
Équivalents de trésorerie	7 018	4 076
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>19 835</b>	<b>8 001</b>
Banques (soldes créditeurs)	1 993	(2)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>17 842</b>	<b>8 003</b>

## 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	3 378				3 378
Dépôt à Terme	1 000	2 518	151		3 669
<b>Total</b>	<b>4 378</b>	<b>2 518</b>	<b>151</b>		<b>7 047</b>



## 10.1.4 ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Crédits financiers	19 558	18 374
Emprunts obligataires	33 915	30 997
Autres emprunts et dettes assimilées	7 935	4 502
Découverts bancaires	1 993	(2)
<b>Endettement financier net bancaire et obligataire</b>	<b>63 401</b>	<b>53 871</b>
Dettes financières issues des contrats de location IFRS 16	1 697	1 744
<b>Endettement financier divers</b>	<b>1 697</b>	<b>1 744</b>
Equivalents de trésorerie	7 018	4 076
Disponibilités	12 817	3 925
Actifs financiers de gestion de trésorerie	29	2 538
<b>Actifs financiers</b>	<b>19 864</b>	<b>10 540</b>
<b>Endettement financier net bancaire et obligataire</b>	<b>43 538</b>	<b>43 332</b>
<b>Endettement financier brut total</b>	<b>65 098</b>	<b>55 616</b>
<b>Endettement financier net total</b>	<b>45 235</b>	<b>45 076</b>

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

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Variation nette de la trésorerie	(9 839)	(1 577)
Variation des actifs financiers	2 510	(2 532)
Variations d'emprunts	9 483	(3 144)
Autres variations	(1 995)	4
<b>Variation de l'endettement financier net</b>	<b>158</b>	<b>(7 248)</b>

## 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Charges d'intérêt	(1 185)	(1 152)
<b>coût d'endettement financier brut</b>	<b>(1 185)</b>	<b>(1 152)</b>
Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	35	38
Autres produits d'intérêts	110	27
<b>Produits financiers des placements</b>	<b>145</b>	<b>64</b>
<b>Coût d'endettement financier net</b>	<b>(1 040)</b>	<b>(1 088)</b>

Le coût d'endettement financier brut affiche une légère hausse de 33 millions de dirhams entre le premier semestre 2022 et celui de 2021 sous l'effet de la hausse des charges d'intérêts suite aux émissions effectuées au 2<sup>ème</sup> semestre de 2021 et au 1<sup>er</sup> semestre de 2022.

## 10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

### 10.2.1 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2022			31 décembre 2021		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	840	(580)	260	726	(579)	147
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	22		22	22		22
Créances sur cession d'immobilisations	82	(5)	78	77	(5)	72
Autres créances financières	445	(1)	445	466	(1)	466
<b>Total des actifs financiers non courants</b>	<b>1 390</b>	<b>(585)</b>	<b>805</b>	<b>1 292</b>	<b>(584)</b>	<b>708</b>

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. Ce poste enregistre une hausse de 113 millions de dirhams essentiellement relative à l'augmentation de capital de l'UM6P Ventures, filiale de l'UM6P.

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

### 10.2.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Résultat de change sur opérations de financement	(2 057)	17
Charges financières	(238)	(1 768)
Autres	(33)	(38)
<b>Autres produits et charges financiers de change sur opération de financement</b>	<b>(2 322)</b>	<b>(1 788)</b>

Le résultat de change sur opération de financement a augmenté de 2,1 milliards de dirhams par rapport au premier semestre 2021. 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 238 millions de dirhams correspond à :

- La constatation courant le premier semestre de 2022 d'une dotation nette complémentaire de 48 millions de dirhams relative à la signature de conventions de financement du crédit de TVA par voie d'affacturage sans recours.
- L'actualisation du reliquat de crédit TVA ayant généré une charge financière de -199 millions de dirhams en juin 2022.

### 10.2.3 ENGAGEMENTS REÇUS

(En millions de dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Emprunts non utilisés	11 695	10 631
Autres engagements reçus sur contrats et marchés	9 788	7 999
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>21 483</b>	<b>18 630</b>

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. Une variation de +2,7 milliards de dirhams a été enregistrée entre fin décembre 2021 et fin juin 2022. Cela est expliqué majoritairement par une hausse de 2,3 milliards de dirhams des cautions fournisseurs d'OCP.SA compensée partiellement par les autres engagements reçus sur contrats et marchés de JFC1 et JFC2 pour un montant de 1,1 milliard de dirhams.

## 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<sup>er</sup> 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
Charge/produit impôt exigible	(4 249)	(254)
Charge/produit impôt différé	627	(231)
<b>Total de la charge</b>	<b>(3 622)</b>	<b>(485)</b>

La charge d'impôt exigible est en hausse de 4,0 milliard de dirhams par rapport au premier semestre de 2021 suivant l'augmentation du résultat du Groupe.

La variation de l'imposition différée s'explique notamment par la réalisation par les JFCs de résultats bénéficiaires permettant ainsi de reprendre une partie du stock d'impôt différé actif.

### 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 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
+Résultat net - Part du groupe	16 848	4 633
+Résultat net - Part des minoritaires	39	64
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(902)	(367)
+/- Impôt de la période	3 622	485
<b>Résultat comptable consolidé avant impôt</b>	<b>19 607</b>	<b>4 816</b>
+/- Différences permanentes <sup>(1)</sup>	121	295
<b>= Résultat fiscal consolidé</b>	<b>19 727</b>	<b>5 111</b>
Taux d'imposition théorique <sup>(2)</sup>	22,54 %	22,13 %
<b>= Impôt théorique</b>	<b>(4 446)</b>	<b>(1 131)</b>
Déficits fiscaux	53	(55)
Différence de taux d'impôt par rapport à OCP SA		33
Autres éléments	772	668
<b>= charges d'impôts de l'exercice</b>	<b>(3 622)</b>	<b>(485)</b>
<b>dont</b>		
<i>impôt exigible</i>	(4 249)	(254)
<i>impôt différé</i>	627	(231)

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Le taux d'impôt théorique tient compte du chiffre d'affaires local imposé à 31 % et de celui à l'exportation réalisé en devises imposé à 17,5 %

### 11.4. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

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

(En millions de dirhams)	31 décembre 2021	Mouvement de l'activité en résultat	Variation périmètre de consolidation	30 juin 2022
Impôts différés actifs bruts	156	(142)		14
<b>Impôts différés actifs nets</b>	<b>156</b>	<b>(142)</b>		<b>14</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>1 633</b>	<b>(1 096)</b>		<b>537</b>

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

(En millions de Dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Différences temporaires	2 001	1 920
Elimination des résultats internes	1 543	636
Immobilisations incorporelles	(333)	(226)
Immobilisations corporelles	20	20
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	49	49
Autres éléments de l'actif	(77)	(115)
Provisions pour avantages du personnel	1 617	1 617
Autres provisions	664	664
Déficits fiscaux reportables	197	329
Compensation	(5 667)	(4 739)
<b>Total des impôts différés actifs</b>	<b>14</b>	<b>156</b>

(En millions de Dirhams)	30 juin 2022	31 décembre 2021
Différences temporaires	3	3
Elimination des résultats internes	(240)	(224)
Immobilisations incorporelles	181	159
Immobilisations corporelles	6 332	6 042
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	49	49
Stocks	399	399
Autres éléments de l'actif	(238)	(212)
Autres provisions	(298)	224
Déficits fiscaux reportables	(274)	(358)
Autres	290	290
Compensation	(5 667)	(4 739)
<b>Total des impôts différés passifs</b>	<b>537</b>	<b>1 633</b>

## Note 12 – Capitaux propres, dividendes et résultat par action

### 12.1. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2022, le capital social s'élève à 8 288 millions de dirhams. Il est composé de 82 875 000 actions de valeur nominale de 100 dirhams. 729 300 actions OCP sont détenues par sa filiale SADV.

(En nombres d'action)	Actions ordinaires
<b>En circulation au 1<sup>er</sup> Janvier 2022</b>	<b>82 875 000</b>
Émissions en numéraire sur l'exercice	
<b>En circulation au 30 juin 2022</b>	<b>82 875 000</b>
<b>Valeur nominale</b>	<b>100 Dirhams</b>

### 12.2. DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours du premier semestre 2022 pour 8 091 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 98,50 dirhams.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
Montant du dividende (en millions de dirhams)	8 091	5 081
Montant du dividende par action (en dirhams)	98,50	61,85

### 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.

	1 <sup>er</sup> semestre 2022	1 <sup>er</sup> semestre 2021
<b>Résultat net part du Groupe ajusté (en millions de dirhams)*</b>	<b>16 654</b>	<b>4 439</b>
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
<b>Nombre d'actions pour le calcul du résultat</b>	<b>82 145 700</b>	<b>82 145 700</b>
<b>Résultat net de base et dilué par action (en dirhams)</b>	<b>202,74</b>	<b>54,04</b>

(\*) 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 (-194 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.

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 pour l'exercice 2021 et le premier semestre de 2022 :

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2022		1 <sup>er</sup> semestre 2021	
	État et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)	État et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)
Intérêts des placements	28	7	3	9
Coût d'utilités	576		541	
Autres charges d'exploitation	111		113	
Intérêts d'emprunts	6	16	21	69
Déductions des charges sociales	309		270	
Charges de transport ONCF	355		494	
Abonnement ONCF/cotisations forfaitaires	200		200	
Achats d'immobilisations et de stocks	23		35	

(En millions de dirhams)	30 juin 2022		31 décembre 2021	
	État et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)	État et entreprises sous le contrôle de l'Etat	Autres actionnaires (BCP)
Dettes Commerciales	506		539	
Autres créances et dettes (crédeurs)	216		493	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	89	4 219	269	931
Placements	3 000		2 000	
Emprunts	574	1 559	623	1 520



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<sup>ème</sup> étage  
La Marina  
Casablanca - Maroc

OCP S.A.

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDES ETABLIE AU 30 JUIN 2022**

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 99.132 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 16.888.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité de la Direction en date du 19 septembre 2022 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 2022, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 20 septembre 2022

Les Auditeurs Indépendants

ERNST & YOUNG  
ERNST & YOUNG  
S.A.R.L.  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA -  
Tél: (212) 22 26 72 00 - Fax: (212) 522 39 02 26  
Abdelmejid FAIZ  
Associé

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



2 4, rue Al Abtal Hay Erraha 20 200 Casablanca Maroc  
[www.ocpgroup.ma](http://www.ocpgroup.ma)

---