

ÉTATS FINANCIERS

Au 30 juin 2024



Sommaire

Chiffres clés et faits marquants de l'exercice	3
CHIFFRES CLÉS	3
FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE	3
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	4
États financiers consolidés	5
Notes annexes aux états financiers consolidés	11
NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES	11
NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	12
NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE	13
NOTE 4 - DONNÉES OPÉRATIONNELLES	15
NOTE 5 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	24
NOTE 6 - PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES	26
NOTE 7 - AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	29
NOTE 8 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	30
NOTE 9 - PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS	33
NOTE 10 - INSTRUMENTS FINANCIERS, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT	34
NOTE 11 - IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	39
NOTE 12 - CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION	42
NOTE 13 - RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES	43
Rapport des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2024	44

Chiffres clés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	43 248	37 561
Résultats des co-entreprises	6.2	388	409
EBITDA		16 319	7 673
Résultat opérationnel récurrent		12 516	3 451
Coût de l'endettement financier net	10.1.5	(1 663)	(1 230)
Résultat net de la période - part du Groupe		7 995	3 395
Capitaux propres consolidés - part du Groupe		115 840	102 163
Endettement financier net		81 025	61 991
Investissements opérationnels		(19 753)	12 029
Résultat net de base et dilué par action (en dirhams)	12.3	93,06	38,73
Dividende par action (en dirhams)	12.2	87,49	112,23

Faits marquants de l'exercice

Opérations de carve-out

- **Transferts des actifs vers ocp Nutricrops S.A :**

Dans la continuité de sa transformation, le Groupe OCP a créé en octobre 2022, OCP Nutricrops S.A, filiale détenue à 100% et dédiée aux solutions de fertilisation des sols et des plantes.

OCP Nutricrops S.A a vocation à porter l'ensemble des actifs et activités, actuels et futurs, de production et commercialisation du périmètre « engrais » du Groupe.

En janvier 2024, OCP S.A. a procédé à une opération de carve-out au profit d'OCP Nutricrops S.A., transférant près de 30 milliards de dirhams d'actifs, comprenant 25,3 milliards de dirhams d'actifs immobilisés et 4,7 milliards de dirhams de stocks, et ce afin de renforcer sa position et ses capacités opérationnelles.

Le montant apporté en capital social s'élève à 17,5 milliards de dirhams et le montant des actifs cédés totalise 12,5 milliards de MAD.

- **Transferts des actifs vers OCP Green Water S.A :**

La filiale OCP Green Water a été créée en novembre 2022 afin d'assurer la production et la commercialisation de l'eau non conventionnelle à usage industriel et de l'eau potable.

Afin d'assurer une gestion optimale des actifs eau non conventionnelle et développer une expertise spécifique dans le domaine, OCP SA a procédé à un transfert des actifs en exploitation et en construction à l'entité OCP Green Water SA pour une valeur totale de 3,5 milliards de dirhams.

Financement

Remboursement de la tranche résiduelle de l'emprunt obligataire émis en 2014 :

La tranche résiduelle du bond tranche 2024 d'un montant de 733 millions de dollars a été remboursée fin avril 2024.

Emission d'un emprunt obligataire en mai 2024 :

Conformément au Conseil d'Administration du 24 Avril 2024 qui valide les conditions de l'Eurobond, OCP S.A. a procédé à une levée de fonds sur les marchés obligataires internationaux pour un montant de 2 milliards de dollars. Cette nouvelle émission, est composée de deux tranches de maturités de 10 et 30 ans, avec des montants réalisés respectifs de 1,25 milliard de dollars et 750 millions de dollars, assorties de coupons de 6,75% et 7,50% respectivement.

OCP prévoit d'allouer les fonds levés au financement de son Programme d'Investissement Vert à horizon 2027, visant à atteindre ses objectifs en termes d'expansion des capacités de production, des investissements dans les domaines de l'eau et des énergies renouvelables ainsi que de la production d'ammoniaque vert.

Contrôle de SLM Société La Mamounia

En juin 2024, les Domaines de l'État ont cédé leur participation dans SLM La Mamounia à OCP. La transaction s'élève à 1,7 milliard de dirhams. OCP, qui détenait auparavant 39,37 % du capital, devient désormais l'actionnaire majoritaire avec 58,92%.

Contrôle fiscal

Avis de vérification fiscale reçue pour OCP SA, JFC 2, KOFERT et MHC pour l'impôt sur les bénéfices, l'impôt sur les revenus et la TVA pour des périodes différentes chacune comprises entre les exercices de 2016 à 2023.

Événements postérieurs à la clôture

l'IFC a accordé en date du 12 septembre 2024 un prêt de 100 millions d'euros (environ 108 millions de dollars) au Groupe OCP. Le prêt soutiendra la construction d'un pipeline de 219 kilomètres et d'une station de pompage pour transporter de l'eau dessalée depuis les usines de dessalement existantes et prévues par le Groupe OCP à Jorf Lasfar jusqu'aux sites de production du Groupe à Khouribga, dans le centre du Maroc.

Compte de résultat consolidé de l'exercice

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	43 248	37 561
Production stockée		2 794	(1 604)
Achats consommés	4.2.2	(17 911)	(17 457)
Charges externes	4.2.2	(5 338)	(4 306)
Charges de personnel	5.1	(6 417)	(5 652)
Impôts et taxes		(287)	(225)
Résultats des co-entreprises	6.1	388	409
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	4.1.2	(140)	(1 110)
Autres produits et charges récurrents		(18)	57
EBITDA		16 319	7 673
Amortissements et pertes de valeur	8.3 - 9.1	(3 803)	(4 222)
Résultat opérationnel récurrent		12 516	3 451
Autres produits et charges non récurrents	7.1	(716)	(1 028)
Résultat opérationnel		11 800	2 422
Coût d'endettement financier brut		(2 001)	(1 445)
Produits financiers des placements		337	215
Coût d'endettement financier net	10.1.5	(1 663)	(1 230)
Résultat de change sur dettes et créances financières	10.2.2	249	1 527
Autres produits et charges financiers	10.2.2	129	(338)
Résultat financier		(1 286)	(41)
Résultat avant impôt		10 514	2 381
Impôts sur résultat	11.2	(2 339)	976
Résultat net de la période		8 174	3 357
Résultat net part du Groupe		7 995	3 395
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle		180	(37)
Résultat de base et dilué par action en dirhams	12.3	93,06	38,73

État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat net	8 174	3 357
Ecart actuariels	(202)	(53)
Impôts	63	16
Éléments non recyclables en résultat	(139)	(36)
Ecart de conversion	(61)	(162)
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH)*	(194)	732
Impôts	50	(256)
Éléments recyclables en résultat	(205)	313
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	(344)	277
Résultat global consolidé	7 830	3 636
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>7 651</i>	<i>3 673</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>180</i>	<i>(37)</i>

(*) Comptabilisation de la partie efficace en moins du résultat financier en contreparties des réserves de couverture (capitaux propres) pour +234 millions de dirhams, avec 192,2 millions de dirhams pour la tranche 2014 remboursée en avril 2024, et 42,4 millions de dirhams pour la tranche 2015 qui sera remboursée en octobre 2025.

Post remboursement de la tranche 2014 (avril 2024), les réserves cumulées de la couverture correspondant à cette tranche (-273 millions de dirhams) sont recyclées en moins de l'EBITDA dans les comptes semestriels à hauteur de -91 millions de dirhams. Le reliquat sera recyclé en résultat FY 2024.

Les réserves recyclables cumulées au 30 juin 2024 totalisent une perte latente de - 259 millions de dirhams, dont -182 mmad propres à la tranche 2014 qui sera recyclé en Ebitda sur le deuxième semestre 2024, et -77 millions de dirhams propres à la tranche 2025. Cette tranche continue à être réévaluée jusqu'au remboursement de la dette en octobre 2025. Ces réserves seront à leur tour recyclées en EBITDA.

État de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2024	31 décembre 2023
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie & Équivalents de trésorerie	10.1.3.1	15 718	12 644
Actifs financiers de trésorerie		26	11
Stocks	4.2.4	20 060	18 272
Créances clients	4.1.2.2	16 960	18 718
Autres actifs courants	7.3	36 825	31 294
Total actifs courants		89 320	80 940
Actifs non courants			
Actifs financiers non courants	10.2.2	4 137	2 321
Participation dans les co-entreprises	6.1	7 828	7 545
Actifs d'impôt différé	11.4	50	52
Immobilisations corporelles	8.2	160 181	151 884
Immobilisations incorporelles	8.3	7 570	7 197
Total actifs non courants		179 766	168 998
Total Actif		269 087	249 937

États financiers consolidés

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2024	31 décembre 2023
PASSIF			
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courants	10.1.2.1 - 10.1.2.2	21 678	19 706
Provisions courantes	9.2	1 018	919
Dettes commerciales	4.2.5	25 392	28 937
Autres passifs courants	7.4	19 256	10 644
Total passifs courants		67 345	60 205
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières non courants	10.1.2.1 - 10.1.2.2	75 094	61 235
Provisions non courantes pour avantages au personnel	9.2	4 365	4 544
Autres provisions non courantes	9.2	1 680	1 904
Passifs d'impôt différé	11.4	2 169	2 110
Autres passifs non courants		10	9
Total passifs non courants		83 318	69 801
Capitaux propres part du groupe			
Capital social	12.1	8 288	8 288
Primes liées au capital		18 698	18 698
Réserves consolidées - part Groupe		80 859	75 697
Résultat net - part Groupe		7 995	14 369
Capitaux propres part du Groupe		115 840	117 051
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle		2 584	2 879
Total Capitaux propres		118 423	119 930
Total passif et capitaux propres		269 087	249 937

Variation des capitaux propres consolidés

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Écart actuariel ⁽¹⁾	Titres super subordonnés	Autres réserves consolidées
Capitaux propres au 30 juin 2023	8 288	18 698	(4 006)	7 673	68 833
Résultat global consolidé au 2^{ème} semestre 2023			(168)		
Emission titres super subordonnés				5 000	
Coupons titres super subordonnés				(230)	
Variation de périmètre					
Dividendes versés					
Autres					(478)
Capitaux propres au 31 décembre 2023	8 288	18 698	(4 174)	12 443	68 355
Affectation du résultat de l'exercice 2023					14 369
Résultat global consolidé au 1^{er} semestre 2024			(139)		
Emission titres super subordonnés					
Coupons titres super subordonnés				(351)	
Variation de périmètre ⁽⁴⁾					(1 476)
Dividendes versés					(7 187)
Autres					151
Capitaux propres au 30 juin 2024	8 288	18 698	(4 313)	12 092	74 212

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

⁽²⁾ Moins-value latente représentant la dépréciation de la participation du Groupe dans Heringer.

<i>Écart de conversion</i>	<i>Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres ⁽²⁾</i>	<i>Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH) ⁽³⁾</i>	<i>Résultat net</i>	<i>Total capitaux propres Part Groupe</i>	<i>Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle</i>	<i>Total capitaux propres</i>
(183)	(521)	(18)	3 396	102 163	2 873	105 036
(198)		(11)	10 972	10 596	(35)	10 561
				5 000		5 000
				(230)		(230)
					248	248
				(478)	(207)	(686)
(381)	(521)	(29)	14 369	117 051	2 880	119 930
			(14 369)			
(61)		(144)	7 995	7 651	180	7 830
				(351)		(351)
				(1 476)	(315)	(1 791)
				(7 187)	(186)	(7 373)
				151	27	178
(443)	(521)	(172)	7 995	115 840	2 584	118 423

⁽³⁾ Le Groupe a mis en place une couverture de change, la stratégie de couverture se traduit par la comptabilisation en réserves consolidées (OCI-Other Comprehensive Income), pour la part efficace, de l'effet de change sur la dette jusqu'à sa maturité.

⁽⁴⁾ Acquisition par MHC de 26% de parts supplémentaires dans la Mamounia pour un montant global de 1,7 milliard de dirhams.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
EBITDA	16 319	7 673
Subventions et dons accordés	(456)	(456)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs	(171)	(0)
Autres charges et produits non courants	(131)	154
Résultats des co-entreprises	(388)	(409)
Autres	(586)	(2 047)
Marge brute d'autofinancement	14 587	4 915
Incidence de la variation du BFR	(3 760)	2 003
<i>Stocks</i>	(1 966)	5 256
<i>Créances commerciales</i>	1 880	2 609
<i>Dettes commerciales fournisseurs</i>	(814)	(2 063)
<i>Autres actifs et passifs courants</i>	(2 860)	(3 800)
Impôts versés	(139)	(6 642)
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	10 689	276
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19 753)	(12 029)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(144)	60
Placements financiers nets	40	(302)
Incidence des variations de périmètre*	(479)	
Acquisition d'actifs financiers	(1 634)	
Acquisition d'actifs financiers	(208)	(336)
Cession d'actifs financiers	37	
Dividende reçus	464	287
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(21 677)	(12 320)
Emission d'emprunts	26 999	15 254
Remboursement d'emprunts	(10 954)	(4 260)
Coupons TSDI	(351)	(213)
Intérêts financiers nets versés	(1 616)	(1 132)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	186	198
Dividendes payés aux minoritaires	(186)	(198)
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	14 078	9 650
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(16)	(17)
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 074	(2 410)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	12 644	18 557
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	15 718	16 146
Variation de la trésorerie nette	3 074	(2 410)

(*) Dont acquisition de 26% supplémentaires des titres de la Mamounia SLM pour un prix de 1,7 milliards de dirhams.

Note 1 - Principes comptables

1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2024 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 2023.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2023 et au 30 juin 2024.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2024 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2023. Ces comptes sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2024

Les normes et interprétations ont été complétées par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2024 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2024. Celles-ci portent sur :

- Amendement IAS 1 : Présentation des états financiers Classification des passifs courants et passifs non courants.
- Amendement IAS 1 Présentation des états financiers Dettes non courantes avec covenants.
- Amendement IFRS 16 : Contrats de location Dette locative dans une opération de cession-bail.
- Amendement IAS 7 / IFRS 7 : Opérations d'affacturage.

L'application de ces amendements est sans impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Note 2 - Périmètre de consolidation

2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2024		31 décembre 2023	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
Activité industrielle-Mine						
OCP SA - Holding	Maroc	MAD	Mère (IG)	100,00	Mère (IG)	100,00
Phosboucrââ	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Activité industrielle - Chimie						
Nutricrops	Maroc		IG	100,00	IG	100,00
Jorf Fertilizer Company I - JFC I	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jorf Fertilizer Company II - JFC II	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
KOFERT (ex JFC III)	Maroc	MAD	IG	50,00	IG	50,00
Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jorf Fertilizer Company V - JFC V	Maroc	MAD	IG	60,00	IG	60,00
Euro Maroc Phosphore - EMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Indo Maroc Phosphore - IMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Inde	INR	ME	28,05	ME	28,05
Fertinagro Biotech	Espagne	EUR	ME	20,00	ME	20,00
OCP Fertinagro Advanced solutions - OFAS	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
Groupe PRAYON	Belgique	EUR	ME	50,00	ME	50,00
South East European Fertilizer Company - SEEFECO	Roumanie	USD	ME	50,00	ME	50,00
Trading						
Black Sea Fertilizer Trading Company - BSFT	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
Energie						
OCP Green Energy - OCPGE	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP Green Water - OCPGW	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Ingénierie et consulting						
Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jacobs Engineering - JESA	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
OCP Solutions	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
TEAL Technology & Services - TTS	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
VALYANS	Maroc	MAD	ME	22,00	ME	22,00
Fondations						
Fondation OCP	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Fondation Phosboucrââ	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Ecosystème UM6P						
Association pour la Promotion de l'Enseignement d'Excellence - APEE	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
BIDRA Innovation Ventures Fund	Etats-Unis	USD	IG	100,00		
Fluoralph*	Maroc	MAD	IG	100,00		
Foncière Endowment 1 - FE1	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Health Care City Building Company - HCCBC	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
INNOV'X	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Mining Operations Lab - MOL	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Moroccan Foundation For Advanced Science, Innovation and Research - MASCIR	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique - UM6P	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique Endowment Holding - UM6PEH	Maroc	MAD	IG	100,00		100,00
Université MED6 polytechnique France - UM6PF	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Univéristé MED6 polytechnique Paris - UM6PP	France	EUR	IG	100,00	IG	100,00
Univéristé MED6 polytechnique Ventures - UM6P Ventures*	Maroc	MAD	IG	100,00		
Hôtellerie						
OCP Hospitality	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Maghreb Hospitality Company SA - MHC	Maroc	MAD	IG	75,61	IG	75,61
Société Foncière de la Lagune - SFL	Maroc	MAD	IG	61,84	IG	61,84
Société La Mamounia - SLM	Maroc	MAD	IG	58,92	IG	39,37
Société Palais Jamai - SPJ	Maroc	MAD	IG	75,61	IG	75,61
Société de Gestion de l'Hôtel Michlifén	Maroc	MAD	IG	60,49		60,49
Société Hotelière de Benguérir	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Développement urbain						
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Autres						
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
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Compagnie Marocaine de Transport et d'Affrètements Maritimes - COMATAM	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Centre d'Études et de Recherches des Phosphates Minéraux - CERPHOS	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00

* 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 Fluoralpha. Il s'agit d'une nouvelle entité destinée à exploiter le fluorure d'hydrogène.
- L'intégration à 100% dans le périmètre de consolidation de l'UM6P Ventures. C'est la branche d'investissement de l'UM6P (Université Polytechnique Mohammed VI) dont la mission est de développer l'entrepreneuriat et d'accélérer la mise sur le marché de l'innovation scientifique au Maroc et en Afrique.

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

Il est à noter que, dans le cadre de l'accélération de sa 3^{ème} S-Curve, OCP fait évoluer son Operating Model vers un Groupe multibusiness, composé d'unités de performance cohérentes en termes de stratégie et responsabilisées de bout en bout sur leur P&L (i.e. Strategic Business Units / Business Units), ainsi que d'une fonction Corporate réinventée à leur service.

Dans ce cadre, et dans une volonté de se doter des moyens nécessaires à la réalisation de ses ambitions, le Groupe OCP a décidé de lancer les Strategic Business Units et les strategic programs qui y sont liés. Il s'agit des Strategic Business Units suivantes : Mining, Manufacturing, Rock Solutions, Nutricrops, Speciality Products & Solutions, UM6P et le Strategic Program Mzinda-Meskala.

Par conséquent, l'information sectorielle du Groupe sera orientée, à partir des prochains exercices, vers ce nouveau mode organisationnel.

3.1. INFORMATIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions de dirhams)	Axe Nord		Axe Centre et Phosboucrââ		Siège et Autres activités		Éliminations Intersecteur		Total Consolidé	
	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Produits des activités ordinaires	35 594	29 128	7 473	6 248	10 575	9 353	(10 394)	(7 169)	43 248	37 561
Production stockée	1 863	(1 450)	245	73	686	(227)			2 794	(1 604)
Achats consommés	(14 934)	(13 217)	(2 404)	(1 668)	(10 730)	(9 758)	10 155	7 186	(17 911)	(17 456)
Charges externes	(2 728)	(2 388)	(1 273)	(1 129)	(1 645)	(1 149)	308	360	(5 338)	(4 306)
Charges de personnel	(2 595)	(2 434)	(1 696)	(1 632)	(2 112)	(1 601)	(15)	15	(6 417)	(5 652)
Impôts et taxes	(97)	(78)	(41)	(32)	(150)	(115)			(287)	(225)
Résultat des co-entreprises	132	(72)			255	482			388	409
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	(17)	(109)	14	(16)	(136)	(985)			(140)	(1 110)
Autres produits et charges opérationnels	(766)	(17)			804	467	(55)	(393)	(18)	57
EBITDA	16 452	9 364	2 318	1 844	(2 453)	(3 531)			16 319	7 673
Amortissements et pertes de valeur	(1 611)	(2 606)	(264)	(444)	(1 926)	(1 172)			(3 803)	(4 222)
Résultat opérationnel récurrent	14 840	6 758	2 054	1 400	(4 378)	(4 702)			12 516	3 452
Autres produits et charges non récurrents	(221)	(221)	(119)	(90)	(376)	(718)			(716)	(1 030)
Résultat opérationnel	14 619	6 537	1 935	1 310	(4 754)	(5 420)			11 800	2 422

Le chiffre d'affaires du Groupe a atteint à 43,2 milliards de dirhams au cours du premier semestre 2024, enregistrant une hausse de 15 % par rapport au premier semestre 2023. Cette croissance est principalement attribuable à l'augmentation des ventes à l'export d'engrais et d'acide phosphorique.

L'axe Nord, représentant 82 % du chiffre d'affaires total du Groupe, a atteint 35,6 milliards de dirhams, soit une hausse de 22 % par rapport au premier semestre 2023. Cette augmentation est attribuée à la reprise des volumes de vente d'engrais sur tous les marchés.

De même, les ventes de l'axe Centre ont progressé au cours du premier semestre 2024 par rapport à la même période en 2023, principalement grâce à l'acide phosphorique, soutenues par une augmentation des volumes vendus.

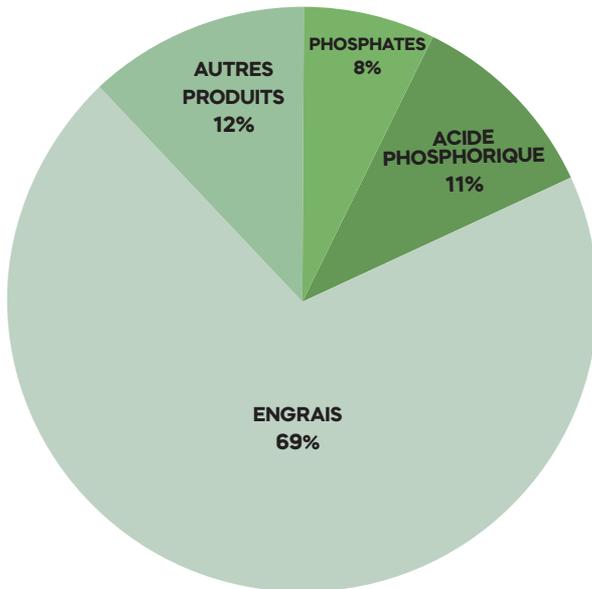
Les charges opérationnelles du Groupe ont augmenté de 8 % par rapport au premier semestre 2023, soit une hausse de 2,3 milliards de dirhams, principalement en raison d'un niveau plus élevé des achats de matières premières et des prestations de services.

L'EBITDA du Groupe s'est établi à 16,3 milliards de dirhams, marquant une progression de 113 % par rapport au premier semestre 2023. Cette performance est le fruit de meilleures conditions de marché et d'une demande soutenue pour les engrais.

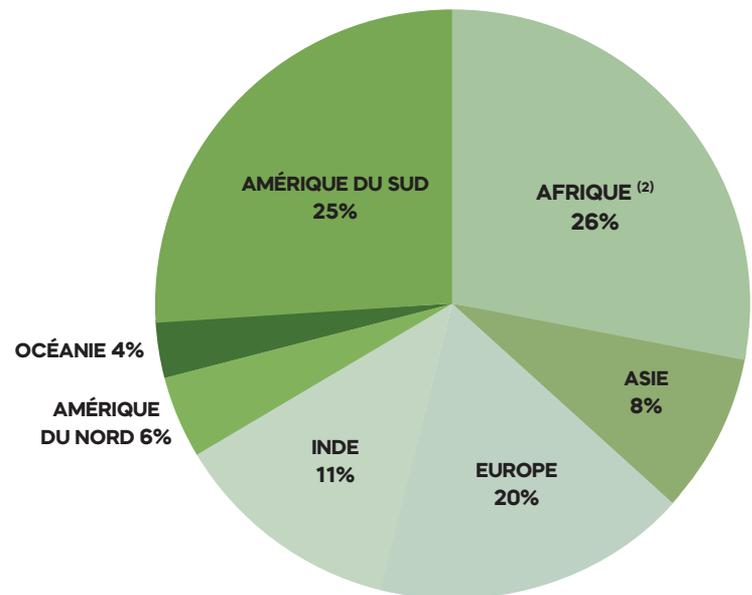
3.2. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR PRODUIT ET PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

La ventilation du chiffre d'affaires consolidé par produit et par zone géographique réalisé courant le premier semestre 2024 est détaillée comme suit :

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRODUIT



CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Chiffre d'affaires Roche, Acide et Engrais.

⁽²⁾ Inclut les ventes sur le marché local.

Le Groupe réalise son chiffre d'affaires avec une clientèle diversifiée. Aucun client ne réalise à lui seul une part dépassant 6% du chiffre d'affaires consolidé.

A noter par ailleurs que 95% 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) :** L'OCP assume de plus les frais de transport jusqu'au port de destination et les frais de chargement, les formalités d'export et paie les droits et taxes liés.

Notes annexes aux états financiers consolidés

4.1.1.2 ANALYSE PAR FAMILLE DE PRODUITS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Phosphates	3 166	5 466
Acide Phosphorique	4 762	2 604
Engrais	29 800	26 006
Autres produits	5 520	3 485
Produits des activités ordinaires	43 248	37 561

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Principaux marchés						
Ventes locales	10	2 398	958	762	526	216
Amérique du Sud	961	926	474	527	8 719	9 029
Europe	1 262	407	1 905	1 316	5 068	3 505
Afrique	3				6 924	7 419
Amérique du Nord					2 358	1 625
Inde	203	957	1 425		2 103	1 628
Asie	727	472			2 294	1 781
Océanie		307			1 808	804
Total	3 166	5 466	4 762	2 604	29 800	26 006

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide Phosphorique		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Ventilation par tiers						
Chiffre d'affaires	12 110	6 223	5 295	2 604	38 981	32 871
Hors Groupe	3 156	3 068	3 863	1 930	29 805	26 006
Joint-ventures	10	2 398	899	674	(6)	
Autres intragroupes	8 944	757	532		9 182	6 864
Eliminations	8 944	757	532		9 182	6 864
Total	3 166	5 466	4 762	2 604	29 800	26 006

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2024 est en hausse de 15,1% par rapport au premier semestre 2023.

- Les ventes de Phosphates affichent une baisse de 42,1% au premier semestre 2024 comparé au premier semestre 2023.

Cette diminution découle principalement du repli des volumes de ventes observé sur le marché local et expliqué principalement par la baisse des achats de roche des joint-ventures Pakistan Maroc Phosphore-PMP et Indo Maroc Phosphore- IMACID suite à la constitution des stocks réalisée par les deux filiales fin 2023 à fin de sécuriser leur production de l'exercice 2024.

Sur le marché à l'export, une hausse des volumes a été constatée dans la majorité des régions notamment en Europe (principalement en Turquie, en Bulgarie, et en Suisse), en Amérique Latine (principalement au Mexique, et au Pérou) et en Asie & Océanie (principalement aux émirats arabes unis, et en Corée du Sud).

Les prix à l'export de la Roche s'affichent à \$161/T FOB courant le premier semestre 2024 contre \$215/T courant

le premier semestre de l'exercice 2023. Ce recul était fortement corrélé avec la baisse des prix des engrais sur la période.

- Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une hausse de 82,9% entre le premier semestre 2024 et le premier semestre 2023, soit +2,2 milliards de dirhams.

Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des volumes exportés, résultant essentiellement de la hausse de la demande commerciale d'acide en Inde, ainsi qu'une demande favorable sur le marché européen.

Une hausse des volumes a été également constatée au niveau local, expliquée par l'augmentation des approvisionnements en acide prétraité d'EMAPHOS.

Les prix de vente de l'acide phosphorique, quant à eux, ont enregistré une baisse courant le premier semestre de 2024. Ils s'affichent à \$930/T FOB contre \$1 151/T FOB courant le premier semestre 2023, expliquée essentiellement par la baisse des prix des intrants.

- Les ventes d'Engrais ont également enregistré une progression de 3,8 milliards de dirhams entre les deux premiers semestres 2023 et 2024 (+14,6%).

La croissance de ventes sur ce segment est soutenue par la hausse des volumes exportés vers l'Europe notamment en Roumanie, en Allemagne et en Pologne, ainsi qu'en Afrique grâce à la reprise du contrat avec le Benin et les exportations vers l'Ethiopie. Cette hausse a été légèrement contrebalancée par la baisse des volumes vendus en Amérique Latine notamment au Brésil expliquée par l'approche d'achat attentiste adoptée par les fermiers.

En revanche, une baisse des prix, plus forte qu'anticipée, a été constatée sur toutes les régions suite à la baisse des prix d'achat des intrants, notamment le soufre et l'ammoniac. Le prix des engrais sur le marché international est passé de \$581/T courant le premier semestre 2023 à \$520/T courant le premier semestre de 2024.

- Autres produits.

Les autres produits concernent principalement l'activité de fret et la vente des autres produits accessoires, tels que le soufre liquide, l'urée, le nitrate d'ammonium, le chlorure de potassium, etc. Cette ligne totalisait 5,5 milliards de dirhams au cours du premier semestre 2024, contre 3,5 milliards de dirhams enregistrés au cours de la même période en 2023, soit une hausse de 2 milliards de dirhams due principalement à la hausse des prestations de services vers les joint-ventures.

4.1.2 CRÉANCES CLIENTS

4.1.2.1 TRAITEMENT COMPTABLE DES CRÉANCES CLIENTS

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

4.1.2.2 ANALYSE DES CRÉANCES CLIENTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Créances clients facturées	18 467	20 356
Provisions - créances clients	(1 777)	(1 638)
Créances clients nettes	16 690	18 718

Les créances clients enregistrent une baisse de 2 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024, soit -10,8%.

Le tableau de réconciliation des provisions sur créances clients se présente comme suit :

(En millions de dirhams)	Dépréciations au 1 ^{er} janvier	Dotations nettes	Effets de change et autres variations	Dépréciation sur la période
2024	1 638	137	2	1 777
2023	1 687	(40)	(8)	1 638

4.1.3 LES CONTRATS DE CONCESSION (IFRIC 12)

Contrat de concession entre OCP Green Water et les Régies de Safi et d'EL Jadida

Face à la crise hydrique majeure affectant le Maroc depuis plusieurs années, notamment dans le bassin d'Oum-Er-Rbia, qui approvisionne les régions d'El Jadida et de Safi où le Groupe OCP opère, un partenariat stratégique a été établi en février 2022 entre l'OCP et l'État marocain. Ce partenariat vise à assurer une gestion durable et pérenne des ressources en eau, en mettant en œuvre des solutions telles que le dessalement d'eau de mer.

A cet effet, un projet mutualisé de dessalement d'eau de mer a été lancé, dans le cadre d'un plan d'urgence, avec pour objectif la production d'eau potable visant l'approvisionnement des villes de Safi et d'El Jadida, ainsi que pour subvenir aux besoins industriels du Groupe. Inscrit dans le cadre de la stratégie de « neutralité eau » de l'OCP, ce projet qui promeut l'utilisation des énergies vertes, vise à utiliser exclusivement des eaux non conventionnelles (eaux usées traitées et eaux de mer dessalées) pour ses opérations industrielles.

Ce plan d'urgence permettra de produire et de livrer dans une première étape, 85 millions de m³ par an au cours de la période 2023 – 2025 et dans une deuxième étape 110 millions de m³ par an à partir de 2026. Concernant la production d'eau à usage industriel, le plan d'urgence vise à assurer, à terme, la mobilisation de 35 millions de m³ d'eau dessalée traitée, par an. Les régies bénéficieront ainsi, à partir de 2026, de 75 millions de m³ d'eau dessalée par an pour les besoins des services publics.

Le dessalement des eaux de mer sera effectué au sein de quatre unités de dessalement, dont deux sont situées dans le site industriel de Jorf Lasfar et deux autres situées à Safi.

Dans ce cadre, un contrat de concession de dessalement des eaux de mer entre l'Etat et la société OCP Green Water a été signé le 5 juillet 2023. Ce contrat de concession porte sur le droit de dessaler les eaux de mer pour fournir de l'eau potable aux gestionnaires des services publics de distribution d'eau potable, à savoir la Régie autonome de distribution d'eau et d'électricité d'El Jadida et la Régie autonome intercommunale de distribution d'eau et d'électricité de la province de Safi, ainsi que de l'eau industrielle au Groupe OCP.

Aspect normatif propre à la concession – IFRIC12

L'État marocain en tant que concédant qui réglemente les services de production et de distribution de l'eau potable concède à OCP Green Water le droit de dessaler les eaux de mer pour produire et fournir de l'eau potable aux Régies de Safi et d'El Jadida, et de l'eau industrielle au Groupe OCP.

Les actifs déployés dans le cadre de ce plan d'urgence totalisent 3,4 mds de dirhams. Le contrat de concession définit une liste des biens de retour, valorisés à 2,2 milliards de dirhams. Ces biens de retour doivent être remis à l'État après l'expiration de la durée du contrat de concession, établie à 20 ans.

L'État garantit à OCP Green Water qu'il rachètera de l'eau potable pour les régies de Safi et d'El Jadida, pour respectivement 30 millions m³ et 45 millions m³.

Traitement comptable

En application de l'IFRIC 12 – Accords de concession de services, étant donné que l'État garantit l'achat de volumes précis d'eau potable, et que les biens de retour, composés principalement d'unités de dessalement, doivent être utilisés tout au long de leur durée de vie économique (20 ans), les actifs industriels produisant de l'eau potable pour les régies sont comptabilisés en actifs financiers « opérationnels » portant intérêt. Ces créances financières sont comptabilisées au coût amorti et recouvrées en fonction des loyers perçus du concédant. Le produit calculé sur la base du taux d'intérêt effectif est comptabilisé en produits des activités annexes.

4.1.4 GESTION DU RISQUE DE CHANGE ET DU RISQUE DE CRÉDIT

4.1.4.1 RISQUE DE CHANGE SUR LES FLUX D'EXPLOITATION

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

4.1.4.2 RISQUE DE CHANGE SUR LES FLUX DE FINANCEMENT

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

Dans le cadre de ses activités, OCP réalise des ventes en dollars et a émis deux dettes obligataires en dollars, remboursables in fine. La première, d'un montant de 1,25 milliard de dollars, a été émise en avril 2014 et intégralement remboursée en avril 2024. La deuxième, d'un montant de 1 milliard de dollars, a été émise en octobre 2015. Cette dernière a été partiellement rachetée pour 444,4 millions de dollars en 2021, tandis que le reliquat de 555,6 millions de dollars arrivera à maturité le 22 octobre 2025.

Pendant leur comptabilisation, ces dettes ont généré (pour la tranche 2024) et continuent de générer (pour la tranche 2025) un effet de change en résultat, conformément à IAS 21. Afin de limiter cet impact, OCP a eu recours à la comptabilité de couverture.

Avec un chiffre d'affaires de 91,3 milliards de dirhams pour l'exercice 2023, les hypothèses validant l'efficacité de la relation de couverture restent pleinement valides, et la documentation de cette couverture demeure en vigueur. Conformément à la stratégie initiale, 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, avec un seuil de tolérance situé entre 80 % et 125 %.

La partie efficace de la couverture est comptabilisée en diminution du résultat financier, avec une contrepartie enregistrée en réserves de couverture (capitaux propres) pour +234 millions de dirhams, répartis comme suit : 192,2 millions de dirhams pour la tranche 2014, remboursée en avril 2024, et 42,4 millions de dirhams pour la tranche 2015, qui sera remboursée en octobre 2025.

Après le remboursement de la tranche 2014 (avril 2024), les réserves cumulées de couverture associées à cette tranche (-273 millions de dirhams) sont recyclées en diminution de l'EBITDA dans les comptes semestriels, à hauteur de -91 millions de dirhams. Le reliquat sera recyclé dans le résultat de l'exercice 2024.

Les réserves cumulées recyclables au 30 juin 2024 totalisent une perte latente de -259 millions de dirhams, dont -182 millions de dirhams pour la tranche 2014, qui sera recyclée dans l'EBITDA au cours du deuxième semestre 2024, et -77 millions de dirhams pour la tranche 2025. Cette dernière continuera d'être réévaluée jusqu'au remboursement de la dette en octobre 2025. Les réserves associées seront à leur tour recyclées en EBITDA.

4.1.4.3 RISQUE DE CRÉDIT

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

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

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

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

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

4.2. ACHATS CONSOMMÉS ET CHARGES EXTERNES

4.2.1 TRAITEMENT COMPTABLE DES CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

4.2.2 ANALYSE DES ACHATS CONSOMMÉS ET DES CHARGES EXTERNES

Achats consommés :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Achats revendus de M/ses	(1 642)	(2 084)
Achats de matières premières	(11 267)	(11 748)
Soufre	(3 857)	(4 546)
Ammoniaque	(4 426)	(5 951)
Acide Sulfurique	(1 055)	(60)
KCL	(478)	(1 010)
Autres matières premières	(1 451)	(181)
Matières auxiliaires	(447)	(482)
Consommations énergétiques	(1 734)	(1 203)
Energie électrique	(799)	(616)
Fuel	(547)	(306)
Gasoil	(336)	(228)
Autres	(51)	(53)
Pièce de rechange	(496)	(388)
Prestations de services	(1 847)	(1 110)
Fourniture d'eau	(47)	(45)
Autres achats consommés	(430)	(397)
Achats consommés de matières et fournitures	(17 910)	(17 457)

Matières premières

Les achats de matières premières ont enregistré un léger recul de 4% entre le premier semestre 2023 et celui de 2024, principalement due à un effet compensé entre la baisse des prix notamment le soufre et l'ammoniaque, et la hausse des volumes consommés.

En effet, les achats de soufre ont diminué de 689 millions de dirhams en raison de la baisse des cours à la tonne (\$107/T CFR au premier semestre 2024 comparé à \$152/T CFR au premier semestre 2023). Cependant, les volumes consommés de soufre ont affiché une hausse en corrélation avec la hausse de la production d'acide sulfurique.

De même, les consommations d'ammoniaque ont enregistré une baisse de 1,5 milliard de dirhams, également due à la diminution du prix à la tonne, passant de \$836/T CFR courant le premier semestre 2023 à \$472/T CFR au premier semestre 2024. Les volumes consommés, quant à eux, ont augmenté suivant la hausse des volumes d'engrais.

Par ailleurs, les consommations d'acide sulfurique ont enregistré une hausse de 995 millions de dirhams, expliqué par une hausse du prix à la tonne de \$59/T CFR courant le premier semestre 2023 à \$92/T CFR courant le premier semestre 2024, combinée à une hausse significative des volumes consommés.

Energie

Les consommations énergétiques s'élèvent à 1,7 milliards de dirhams courant le premier semestre 2024, en hausse de 44% par rapport au premier semestre 2023. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des volumes consommés de fuel, de l'électricité et du gasoil.

Prestations de services

Les prestations de services ont enregistré une hausse de 737 millions de dirhams courant le premier semestre 2024 par rapport au premier semestre 2023. Cette évolution s'explique d'abord par l'accroissement des prestations dans le milieu industriel notamment avec le démarrage de deux lignes d'engrais à fin 2023 et 2024 (prestations de process, laboratoires ...), ainsi que le démarrage de l'entité MOL filiale du groupe OCP créée dans le cadre de sa vision stratégique relative à l'exploitation minière innovante et le développement du mining 4.0. Et ensuite par des prestations non industrielles : Capability building et digitalisation et Innovation à travers la nouvelle entité InnovX.

Charges externes :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Transport ONCF sur ventes	(280)	(168)
Transport maritime sur ventes	(1 544)	(1 370)
Autres transports d'exploitation	(479)	(375)
Consulting et honoraires	(215)	(245)
Cotisations et dons	(470)	(246)
Entretiens et réparations	(1 102)	(845)
Locations et charges locatives	(115)	(127)
Déplacements, mission et réceptions	(243)	(130)
Primes d'assurances	(193)	(193)
Publicité, publications et relations publiques	(131)	(132)
Frais postaux et de télécommunications	(70)	(76)
Études, analyse, recherches et documentation	(15)	(9)
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	(183)	(159)
Autres charges externes	(297)	(231)
Charges externes	(5 337)	(4 306)

Les charges externes au cours du premier semestre 2024 se sont établies à 5,3 milliards de dirhams, enregistrant une hausse de 24 % par rapport au premier semestre 2023. Cette augmentation est d'abord observée dans le domaine du transport lié aux ventes, en corrélation avec l'évolution de l'activité.

Le poste des charges d'entretien et de réparation est également en hausse de 257 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2023. Cette augmentation est notamment relative à la maintenance électrique et mécanique qui affiche une hausse de +210 millions de dirhams expliquée par l'impact du planning de maintenance avec une anticipation de la hausse de la cadence au deuxième semestre, en plus de l'effet de la maintenance intégrée visant la professionnalisation de la maintenance et sa mise à niveau aux standards internationaux.

De même, cette variation des charges externes s'explique par la hausse du poste des cotisations et dons pour un impact de 224 millions de dirhams principalement attribuable à la Fondation OCP sur le portefeuille national relatif à l'éducation, le soutien R&D et l'innovation sociale.

4.2.3 GESTION DES RISQUES LIÉS AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Approvisionnement en soufre

Au début de l'exercice 2024, le marché du Soufre a connu une tendance baissière des prix en raison d'une offre saine soutenue par les opérations de broyage en Arabie Saoudite et au Kazakhstan. De plus, la demande des opérations de lixiviation des métaux, principalement en Indonésie, était faible. En raison de l'offre excédentaire, les stocks de soufre ont augmenté globalement d'environ 0,7 MT au premier trimestre 2024. Les prix ont atteint un plancher à 75 \$/T FOB fin février.

En mars-avril, les prix ont amorcé une correction à la hausse en raison de la reprise de la demande issue des opérations de lixiviation des métaux, de la vague de demande chinoise en préparation aux exportations d'engrais et du lancement de nouvelles capacités de consommation au Brésil. En outre, les limitations de l'offre en Russie et dans le Golfe américain ont soutenu la hausse des prix. Le prix a atteint 87 \$/T FOB fin avril. En mai, les prix ont baissé en raison d'une moindre volonté de payer en Chine, entraînée vers le bas par la baisse des prix des phosphates. Le prix a ainsi atteint 77 \$/T FOB.

Dans ce contexte, OCP a contribué à la création d'un approvisionnement supplémentaire en achetant du soufre en morceaux broyé au Kazakhstan et en Arabie Saoudite. De plus, OCP a bénéficié de prix favorables pour constituer un stock stratégique.

Approvisionnement en ammoniacque

Dans l'Est de Suez, les prix ont baissé depuis les niveaux élevés du début de l'année jusqu'à fin avril dans un contexte de demande limitée en Inde et en Extrême-Orient, du fait d'une offre normale. En conséquence, les prix ont baissé à 285 \$/T FOB en avril contre 463 \$/T FOB début janvier. En mai-juin, les prix à l'Est de Suez ont augmenté pour atteindre 365 \$/T FOB en raison des maintenances et des arrêts de production en Arabie Saoudite couplés à la reprise de la demande en Inde et en Corée du Sud.

A l'Ouest de Suez, les prix ont baissé fin janvier au niveau de 400 \$/T FOB contre 469 \$/T. En février-mai, les arrêts de production couplés à la demande saisonnière aux États-Unis ont resserré le marché. De plus, la crise de la mer Rouge a entraîné une augmentation des coûts de transport et de la durée du trajet pour l'expédition des volumes d'ammoniacque de l'EoS (End of season) au WoS (Way of season), créant une prime significative pour les prix à l'ouest de Suez, maintenant le prix s'établissent dans une fourchette de 385 à 430 \$/T. FOB pendant la période. En juin, les prix ont été réduits à 353 \$/T FOB alors que le marché américain s'équilibrait, réduisant l'écart entre les prix EoS et WoS.

Dans ce contexte, OCP a géré l'exposition régionale de son portefeuille pour garantir à la fois la sécurité d'approvisionnement et des prix compétitifs.

4.2.4 STOCKS

4.2.4.1 ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES STOCKS

(En millions de dirhams)	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Matières et fournitures consommables	5 847	(1 508)	4 339	6 178	(1 478)	4 700
Produits d'en-cours	8 606	(324)	8 282	7 625	(328)	7 297
Produits finis	7 458	(19)	7 439	6 350	(75)	6 275
Total des stocks	21 912	(1 851)	20 060	20 153	(1 881)	18 272

Le stock de matières et fournitures consommables est essentiellement composé de pièces de rechange non stratégiques pour les installations. Étant donné que la durée de vie de ces pièces est courte, elles ne sont pas considérées comme des immobilisations. Chaque année, le risque d'obsolescence des pièces est examiné pour évaluer si une dépréciation est nécessaire afin de prendre en compte une perte de valeur potentielle.

Le total des stocks à fin juin 2024 s'élève à 20,1 milliards de dirhams, soit une augmentation de 9,8% par rapport à fin décembre 2023. Ceci s'explique par la hausse des volumes d'engrais et de roche, partiellement compensée par le recul des prix de matières premières particulièrement le soufre et l'ammoniacque.

4.2.5 DETTES COMMERCIALES

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Dettes fournisseurs	6 910	7 835
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	18 482	21 102
Dettes commerciales	25 392	28 937

Les dettes commerciales comprennent les dettes fournisseurs ainsi que les dettes relatives à l'acquisition d'immobilisations. Ce poste a baissé de 12,3 % à fin juin 2024 par rapport à fin décembre 2023, en raison de l'émission des premières factures relatives au programme d'investissement lancé vers la fin de l'exercice 2023.

Note 5 - Charges et avantages au personnel

5.1. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Salaires, traitements et charges sociales liées	(5 491)	(4 802)
Avantages retraite et couverture médicale	(925)	(849)
Autres avantages au personnel	(1)	(1)
Total des charges de personnel	(6 417)	(5 652)

Les charges de personnel pour le premier semestre 2024 s'élèvent à 6,4 milliards de dirhams, en hausse de 13,5% par rapport au premier semestre 2023. Cette évolution s'explique principalement par un effet périmètre croissant 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 2024	31 décembre 2023
Taux d'actualisation		
Retraite	4,68%	5,10%
Plans médicaux	4,55%	4,91%
Taux attendus d'augmentation des salaires	5,10%	5,10%
Taux d'évolution des coûts médicaux	2,00%	2,00%

Les taux d'actualisation retenus sont obtenus par référence aux taux de rendement des obligations émises par l'Etat 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.

Notes annexes aux états financiers consolidés

De même, en ce qui concerne l'externalisation du régime maladie vers l'AMO, OCP a maintenu l'année 2026 comme année de basculement.

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.

La diminution résultante de l'approchement à l'année de basculement AMO a eu un effet plus important que celui de la réévaluation à la baisse du taux d'actualisation relatif aux plans médicaux ce qui a fait diminuer légèrement 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	Total des avantages postérieurs à l'emploi		
Engagements nets comptabilisés au 31 décembre 2023	472	3 967	4 439	102	4 544
Prestations payées	(9)	(544)	(533)		(553)
Coût des services	1	20	21		21
Charges liée à l'actualisation des engagements	12	96	108		108
Pertes ou (gains) actuariels de la période	35	168	202		202
Cotisations		44	44		44
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2024	510	3 750	4 260	102	4 365

5.4. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Avantages du personnel à court terme	43	43
Avantages postérieurs à l'emploi	11	11
Total des rémunérations perçues par les dirigeants	54	54

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 2024	31 décembre 2023
Paradeep Phosphates Limited - PPL	1 330	1 318
Groupe Prayon	3 258	2 965
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	1 063	1 099
Euro Maroc Phosphore - EMA	531	546
Indo Maroc Phosphore - IMA	537	645
Fertinagro Biotech	633	582
OCP Fertinagro Advanced Solutions - OFAS	234	205
Autres ⁽¹⁾	243	185
Participation dans les co-entreprises	7 828	7 545

⁽¹⁾ Inclut JESA, Valyans, SEEFECO et I JV Multi-Purpose Industrial Platform Limited- MIPL détenue par OCP AFRICA.

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Paradeep Phosphates Limited - PPL	9	(38)
Groupe PRAYON	128	467
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	89	(107)
Euro Maroc Phosphore - EMA	(15)	30
Indo Maroc Phosphore - IMA	58	5
Fertinagro Biotech	66	40
Autres	53	12
Résultat des co-entreprises	388	409

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	Autres
ACTIF						
Actifs courants						
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	693	86	59	303	210	4 205
Actifs financiers de trésorerie		4			261	1
Stocks	2 873	600	604	728	9 475	7
Créances clients	1 001	428	791	537	19 170	3 708
Créances d'impôt exigible		113	2	177		55
Autres actifs courants	433	508	484	988	3 615	2 756
Total actifs courants	4 999	1 739	1 940	2 733	32 731	10 731
Actifs non courants						
Actifs financiers non courants	53				31	12
Participation dans les Entreprises mises en équivalence	1 568					
Titres de participation	29					137
Actifs d'impôt différé	116					
Immobilisations corporelles	2 869	1 367	512	474	15 456	829
Immobilisations incorporelles	331	415	13	27	14	284
Total actifs non courants	4 965	1 782	525	501	15 501	1 262
TOTAL ACTIF	9 965	3 521	2 465	3 234	48 232	11 993
PASSIF						
Passifs courants						
Emprunts et dettes financières courants	1 424	46			19 454	80
Provisions courantes	7		(24)		769	169
Dettes commerciales	1 417	752	677	757	8 925	3 373
Dettes d'impôt exigible			28	71	811	155
Autres passifs courants	475	62	105	250	1 660	5 859
Total passifs courants	3 323	862	786	1 078	31 618	9 635
Passifs non courants						
Emprunts et dettes financières non courants	409	1 040	2	3		444
Provisions non courantes pour avantages au personnel	176					
Autres provisions non courantes	29				246	
Passifs d'impôt différé	250					
Autres passifs non courants	1					
Total passifs non courants	865	1 040	2	3	246	444
Capital social	531	347	620	800	5 755	503
Primes d'émission, de fusion et d'apport		110				
Réserves	0	1 219	310	1 177	9 721	42
Report à nouveau	4 990		572		860	1 140
Résultat net de la période	256	(56)	175	177	33	229
Total capitaux propres	5 777	1 620	1 677	2 154	16 368	1 913
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	9 965	3 521	2 465	3 234	48 232	11 993

Compte de résultat

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMAPHOS	IMACID	PMP	PPL	Autres
Produits des activités ordinaires	5 915	1 157	1 792	1 975	5 622	5 371
Productions stockée	(61)	87	(1)	59	354	
Achats consommés de matières et fournitures	(3 203)	(1 097)	(1 406)	(1 485)	(4 413)	(3 528)
Charges externes	(1 241)	(101)	(108)	(278)		(378)
Charges de Personnel	(824)	(0)		(5)	(140)	(1 182)
Impôts et taxes		(1)	(1)	(1)		(7)
Résultats des co-entreprises	33					
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		(5)	(3)	(9)		1
Autres produits et charges opérationnels	(27)	(1)	8	9	(1 008)	171
EBITDA	592	38	282	264	415	447
Amortissements et provisions d'exploitation	(212)	(67)	(31)	(30)	(143)	20
Résultat opérationnel courant	380	(29)	250	234	271	467
Autres produits et charges opérationnels non courants		(2)	(11)	(2)		(41)
Résultat opérationnel	380	(30)	239	233	271	426
Coût d'endettement financier net	(58)	(22)	14	15		(4)
Résultat de change sur dettes et créances financières					1	2
Autres produits et charges financières		(1)	5		(224)	2
Résultat financier	(58)	(23)	20	15	(223)	
Résultat avant impôt	322	(53)	259	248	48	426
Impôts sur les bénéfices	(67)	(3)	(84)	(71)	(15)	(196)
Résultat net de la période	256	(56)	175	177	33	229

Note 7 – Autres éléments opérationnels

7.1. ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat de cession des immobilisations	78	(78)
Subventions accordées, dons et libéralités	(456)	(456)
Cohésion sociale	(39)	(648)
Autres	(300)	153
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	(716)	(1 029)

Le poste des autres produits et charges opérationnels non récurrents affiche un résultat négatif de -716 millions de dirhams au cours du premier semestre 2024, en hausse de 313 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2023.

Cette variation s'explique essentiellement par une baisse de la charge de la cohésion sociale pour 610 millions de dirhams du fait de la baisse de la base imposable qui correspond au résultat fiscal de l'exercice N-1.

7.2. AUTRES ACTIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	18 208		18 207	15 669		15 669
Organismes sociaux	442	(35)	407	626	(35)	591
État (hors impôt sur les sociétés)	13 412		13 412	10 645		10 645
Créances d'impôt exigible	3 406		3 406	3 569		3 569
Autres débiteurs	1 407	(14)	1 393	833	(12)	820
Total des autres actifs courants	36 874	(49)	36 825	31 342	(48)	31 294

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

La hausse enregistrée est due principalement à l'augmentation de la créance d'état de 2,8 milliards de dirhams, et l'augmentation des avances fournisseurs pour 2,5 milliards de dirhams.

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 2024.

7.3. AUTRES PASSIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Clients créditeurs, avances et acomptes	2 453	2 494
État-TVA	1 784	1 592
Dettes sociales	2 448	1 909
Dettes d'impôt exigible	2 117	333
Autres créditeurs	10 454	4 316
Autres passifs courants	19 256	10 644

Les autres passifs courants affichent une hausse de 8,6 milliards de dirhams entre le 30 juin 2024 et le 31 décembre 2023.

L'augmentation constatée sur le poste des autres créditeurs est essentiellement due à la comptabilisation des dividendes à payer pour 7,2 milliards de dirhams à fin juin 2024 au titre de l'affectation du résultat de l'exercice précédent.

Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

8.1. VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2022	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Écart de conversion	Variation de périmètre et autres	30 juin 2023
Valeur Brute :								
Terrains	8 812	25			79	(1)		8 915
Constructions	65 364	1 249		(110)	2 697	(4)		69 197
Installations techniques, matériel et outillage	105 114	186		(195)	2 219	(1)		107 323
Matériel de transport	902	9		(7)	5			909
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	3 897	184		(30)	101	(7)	5	4 150
Droit d'usage des immobilisations corporelle	4 539	50		(2)	(18)	(3)		4 566
Autres immobilisations corporelles	26 421	12 394		(47)	(4 955)	(1)	(5)	33 810
Total valeur brute	215 049	14 097		(390)	129	(17)	0	228 869
Amortissements :								
Terrains	(1 196)		(11)		(1)			(1 208)
Constructions	(17 188)		(732)	37	93			(17 789)
Installations techniques, matériel et outillage	(59 183)		(2 406)	190	(22)	1		(61 420)
Matériel de transport	(874)		(17)	7	6			(878)
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	(2 084)		(140)	30	(85)	2	(4)	(2 281)
Droit d'usage des immobilisations corporelles	(2 639)		(203)		14	1		(2 827)
Autres immobilisations corporelles	(2 198)		(49)	3	4			(2 241)
Pertes de valeur :								
Terrains	(123)			1				(122)
Constructions	(2)		(37)					(39)
Total amortissements et pertes de valeur	(85 501)		(3 595)	268	23	4	(4)	(88 805)
Valeur nette comptable	129 547	14 097	(3 595)	(122)	152	(13)	(4)	140 064

(En millions de dirhams)	31 décembre 2023	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Écart de conversion	Variation de périmètre et autres	30 juin 2024
Valeur Brute :								
Terrains	8 975	65		(0)	171	(1)		9 209
Constructions	85 117	1 799		(2)	1 244	(4)	(9)	88 145
Installations techniques, matériel et outillage	107 850	389		(223)	(2 831)	(2)		105 182
Matériel de transport	917	3		(31)	(4)			885
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	4 767	317		(8)	14	(2)		5 088
Droit d'usage des immobilisations corporelle	4 623	59			518			5 201
Autres immobilisations corporelles	32 055	11 473		(19)	(1 772)		134	41 871
Total valeur brute	244 305	14 105		(283)	(2 660)	(9)	125	255 582
Amortissements :								
Terrains	(1 199)		(12)					(1 211)
Constructions	(18 965)		(911)	9	(8)	1		(19 875)
Installations techniques, matériel et outillage	(63 117)		(2 216)	338	(155)	1		(65 149)
Matériel de transport	(895)		(15)	31	5			(873)
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	(2 477)		(155)	(3)		1		(2 634)
Droit d'usage des immobilisations corporelles	(2 992)		(155)		(22)			(3 170)
Autres immobilisations corporelles	(2 605)		(35)	135	165			(2 339)
Pertes de valeur :								
Terrains	(169)			22				(147)
Constructions	(2)							(2)
Total amortissements et pertes de valeur	(92 421)		(3 499)	533	(15)	2		(95 400)
Valeur nette comptable	151 884	14 105	(3 499)	249	(2 675)	(7)	125	160 181

Les principales réalisations relatives au développement industriel durant le premier semestre 2024 s'inscrivent dans la continuité du nouveau programme d'investissement lancé pour la période 2023-2027, et portent sur les projets suivants :

Strategic Program Mzinda-Meskala

- Lancement de l'exécution du Strategic Program Mzinda Meskala visant le développement de l'axe Mzinda-Safi afin d'atteindre une capacité annuelle de 12 millions de tonnes de roche, 3 millions de tonnes d'acide phosphorique et 8.4 millions de tonnes d'engrais à l'horizon 2028, ainsi que l'axe Meskala-Essaouira afin d'atteindre une capacité annuelle de 20 millions tonnes de roche, 1 million de tonnes d'acide phosphorique et 2 millions de tonnes d'engrais à l'horizon 2030.

Programme eau

- L'autonomie en matière de consommation d'eaux non conventionnelles grâce au Programme Eau pour les sites chimiques du Jorf Lasfar et Safi grâce notamment au Plan d'Urgence déployé.
- L'alimentation en Eau potable pour les villes de Safi et El Jadida depuis 2023 et le démarrage des travaux dessalement pour l'alimentation de la ville de Casablanca avec une capacité annuelle de 60 Mm³.
- Avancement des travaux du Pipeline entre Jorf lasfar et Khouribga pour l'adduction d'eau non conventionnelle afin de couvrir les besoins industriels du site de Khouribga.

Programme énergie

- Avancement des travaux de la première phase de construction de la station d'énergie solaire à Khouribga et Benguérir.

Augmentation de capacité

- Au niveau du complexe chimique de Jorf Lasfar, on note le démarrage de la 1ère ligne sulfurique SAP U en Avril 2024 et mise en service de la Ligne F d'engrais en Juillet 2024 avec une capacité de 1 million de tonne d'équivalent DAP.
- Au niveau du site de Laayoune, un avancement notable a été constaté dans plusieurs projets notamment la construction de la laverie qui atteint sa phase finale avec une capacité prévue de 3 millions de tonnes par an, ainsi que la construction du port phosphatier qui atteint un bon avancement des travaux particulièrement la construction des caissons.

8.2. VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2022	Acquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassements	Autres variations	30 juin 2023
Valeur Brute :							
Goodwill	296						296
Immobilisations en recherche et développement	315						315
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 160	10				1	2 171
Licences et Logiciels	2 242	(37)			156		2 361
Fond commercial	223						223
Autres immobilisations incorporelles	1 431	390			(384)		1 437
Total valeur brute	6 666	363			(228)	1	6 802
Amortissements :							
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(233)		(12)				(245)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(190)		(16)		1	(1)	(205)
Amortissement des licences et logiciels	(351)		(75)		1		(426)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(1 064)		(106)				(1 170)
Pertes de valeur :							
Dépréciation Goodwill	(296)						(296)
Total amortissements et pertes de valeur	(2 134)		(209)		3	(1)	(2 342)
Valeur nette comptable	4 532	363	(209)		(225)		4 461

(En millions de dirhams)	31 décembre 2023	Acquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassements	Autres variations	30 juin 2024
Valeur Brute :							
Goodwill	3 021						3 021
Immobilisations en recherche et développement	328	5			(9)		324
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 206	7		(1)	(5)		2 207
Licences et Logiciels	2 408	25			22		2 453
Fond commercial	223						223
Autres immobilisations incorporelles	1 567	1 064		12	(416)	8	2 235
Total valeur brute	9 753	1 101		11	(407)	8	10 464
Amortissements :							
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(260)		(12)		5		(267)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(228)		(13)		(7)		(248)
Amortissement des licences et logiciels	(433)		(34)				(467)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(1 340)		(276)				(1 616)
Pertes de valeur :							
Dépréciation Goodwill	(296)						(296)
Total amortissements et pertes de valeur	(2 557)		(336)		(2)		(2 894)
Valeur nette comptable	7 197	1 101	(336)	11	(409)	8	7 570

8.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Dotations nettes aux amortissements	(3 596)	(3 719)

Les dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations enregistrées au cours du premier semestre 2024 affichent une baisse de 3,3% par rapport à la même période en 2023. Cette baisse est principalement expliquée par le prolongement des durées d'utilité chez les JFCs, partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles suite à la mise en service de la wave 1 de SAP rétroactivement au 1^{er} janvier 2023.

Note 9 – Provisions et passifs éventuels

9.1. DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Dotations nettes aux provisions	(208)	(503)

Les dotations nettes aux provisions courantes pour le premier semestre 2024 s'élèvent à 208 millions de dirhams, en hausse de baisse de 295 millions de dirhams par rapport au premier semestre de 2023. Ceci s'explique par la hausse courant le premier semestre 2024 de la provision statistique des créances clients antérieures suite au changement des paramètres de calcul, atténuée par la reprise de la provision sur litige fournisseur constatée à fin 2023 suite à la signature du protocole d'accord par les parties en juin 2024.

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 2023	Dotations	REPRISES		Autres variations	30 juin 2024
			Utilisées	Non utilisées		
Provisions non courantes	6 448	221	(224)		(400)	6 045
Provisions pour avantages au personnel	4 544				(179)	4 365
Provisions pour réhabilitation des sites	390					390
Autres provisions non courantes	1 514	221	(224)		(221)	1 290
Provisions courantes	919	252	(142)		(10)	1 018
Autres provisions courantes	919	252	(142)		(10)	1 018
Total des provisions	7 366	474	(366)		(410)	7 063

Evaluation des provisions pour avantage au personnel

Les provisions pour avantages au personnel couvrent les avantages relatifs à l'allocation décès, les plans médicaux et les 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 2024	31 décembre 2023
Lettres de crédit	261	551
Droits et engagements divers	812	624
Total des engagements donnés	1 073	1 175

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 2024	31 décembre 2023
Dettes financières courantes		
Crédits bancaires	21 435	12 000
Dettes issues des contrats de location	243	242
Emission obligataire		7 463
Total dettes financières courantes	21 678	19 705
Dettes financiers non courantes		
crédits bancaires	28 257	34 099
Emission obligataire	45 555	25 893
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	1 282	1 242
Total dettes financières non courantes	75 094	61 234
Total dettes financiers	96 772	80 940

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.

Notes annexes aux états financiers consolidés

(En millions de dirhams)	Taux d'intérêts	Taux d'intérêt moyen pondéré	Maturité résiduelle moyenne pondérée	30 juin 2024
Crédits bancaires long terme part moins d'un an				21 435
Libellé en USD	[1,50%-6,96%]	3,49%		2 461
Libellé en MAD	[3,00%-5,62%]	3,52%		8 576
Libellé en EUR	[0,63%-5,66%]	3,01%		807
Libellé en autres devises				
Intérêts courus non échus				956
Autres Crédits				8 636
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,80%-5,70%]	4,14%		243
Total dettes financières courantes				21 678
Crédits bancaires long terme part plus d'un an				28 257
Libellé en USD	[1,50%-6,96%]	5,66%	7	2 230
Libellé en MAD	[3,00%-5,62%]	4,11%	4	15 573
Libellé en EUR	[0,63%-5,66%]	3,51%	6	9 535
Libellé en autres devises				
Autres Crédits				919
Dettes issues des contrats de location				
Libellé en MAD	[3,80%-5,70%]	4,60%	3	1 282
Émission obligataire				
Libellé en USD	[3,75%-7,50%]	5,87%	8	45 555
Total dettes financières non courantes				75 094
Total dettes financières				96 772

10.1.2.3 ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 30 juin 2024 :

(En millions de dirhams)	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total au 30 juin 2024
Crédits bancaires	21 435	23 632	4 625	49 692
Emprunts obligataires		5 529	40 026	45 555
Dettes IFRS 16	243	322	960	1 525
Dettes à moyen et long terme	21 678	29 484	45 611	96 772

10.1.3 ANALYSE DES ACTIFS FINANCIERS

10.1.3.1 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Trésorerie	5 070	6 984
Équivalents de trésorerie	10 648	5 661
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 718	12 644
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	15 718	12 644

10.1.3.2 ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Actifs financiers de trésorerie	26	11
Total	26	11

Les actifs financiers de gestion de trésorerie comprennent essentiellement des dépôts à terme supérieurs à trois mois.

10.1.3.3 ECHÉANCIER ET JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS DE TRÉSORERIE

Echéancier des actifs financiers de trésorerie

Le portefeuille de placement doit demeurer suffisamment liquide pour répondre aux besoins de financement générés par l'exploitation et par l'investissement du Groupe.

A ce titre le portefeuille de placement est réparti entre des instruments à horizon très court terme pour répondre aux besoins d'exploitation, et des instruments à horizon de placement au-delà d'un mois dans le but d'améliorer les rendements et être en ligne avec les objectifs.

(En millions de dirhams)	0-1 mois	1-6 mois	6-12 mois	Plus d'un an	Total
OPCVM Monétaire	8 499				8 499
Dépôt à Terme		2 018	157		2 175
Total	8 499	2 018	157		10 674

10.1.4 ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Crédits financiers	44 834	40 597
Emprunts obligataires	45 555	33 144
Autres emprunts et dettes assimilées	4 857	5 713
Endettement financier brut bancaire et obligataire	95 246	79 454
Dettes financières issues des contrats de location IFRS 16	1 524	1 484
Endettement financier divers	1 524	1 484
Equivalents de trésorerie	10 648	5 661
Disponibilités	5 070	6 984
Actifs financiers de gestion de trésorerie	26	11
Actifs financiers	15 744	12 655
Endettement financier net bancaire et obligataire	79 502	66 799
Endettement financier brut total	96 771	80 940
Endettement financier net total	81 025	68 283

10.1.5 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Charges d'intérêt	(2 001)	(1 445)
Coût d'endettement financier brut	(2 001)	(1 445)
Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	110	109
Autres produits d'intérêts	227	106
Produits financiers des placements	337	215
Coût d'endettement financier net	(1 663)	(1 230)

Le coût d'endettement financier brut affiche une hausse de 433 millions de dirhams entre le premier semestre 2024 et celui de 2023 sous l'effet de la hausse des charges d'intérêts suite aux émissions effectués au deuxième semestre 2023 et au premier semestre 2024.

10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

10.2.1 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Valeur Brute	Réévaluation	Net	Valeur Brute	Réévaluation	Net
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	1 636	(701)	935	1 889	(583)	1 306
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	17		17	17		17
Créances sur cession d'immobilisations	50	(5)	45	63	(5)	58
Autres créances financières	3 140	(1)	3 140	940	(1)	939
Total des actifs financiers non courants	4 843	(706)	4 137	2 909	(588)	2 321

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 et l'UM6P.

La réévaluation concerne principalement la dépréciation des titres Heringer en raison de ses difficultés financières.

La ligne « Actifs financiers opérationnels » comprend la créance financière constatée en application de l'IFRIC 12. Les 2,3 milliards de dirhams correspondent aux biens de retour définis dans le cadre du contrat de concession (Cf. note 4.1.2).

10.2.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Résultat de change sur opérations de financement	249	1 527
Charge/produit d'actualisation de crédit de TVA	145	(320)
Autres	(17)	(18)
Autres produits et charges financiers	378	1 189

Le gain de change net sur les emprunts est de 249 millions de dirhams, expliqué par la fluctuation du taux de change MAD/\$ entre fin 2023 et juin 2024, ainsi que par le remboursement de l'emprunt obligataire de 2014 en Avril 2024. L'impact total lié aux effets de change sur le semestre s'élève à 14 millions de dirhams, cet impact a été augmenté par la couverture à hauteur de +235 millions de dirhams.

Par ailleurs, l'actualisation de la dette relative aux conventions de financement du crédit de TVA a généré une charge financière de 24 millions de dirhams. L'actualisation du reliquat de crédit TVA a généré un produit financier de 180 millions de dirhams sous l'effet du remboursement reçu en juillet pour 2 milliards de dirhams.

10.2.3 ENGAGEMENTS REÇUS

(En millions de dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Emprunts non utilisés	7 089	6 778
Autres engagements reçus sur contrats et marchés	12 941	14 168
Total des engagements reçus	20 031	20 947

Note 11 – Impôt sur le résultat

11.1. TRAITEMENT COMPTABLE DE L'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

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

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

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

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

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

A partir du 1^{er} janvier 2019, l'interprétation IFRIC 23, Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat, est venue compléter les dispositions d'IAS 12, Impôts sur le résultat, en précisant les modalités d'évaluation et de comptabilisation des incertitudes relatives aux impôts sur le résultat.

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

11.2. ANALYSE DE LA CHARGE FISCALE

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
Charge/produit impôt exigible	(2 164)	(188)
Charge/produit impôt différé	(175)	1 164
Total de la charge	(2 339)	976

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

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2023
+Résultat net - Part du groupe	7 995	3 395
+Résultat net - Part des minoritaires	180	(37)
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(387)	(409)
+/- Impôt de la période	2 339	(976)
Résultat comptable consolidé avant impôt	10 127	1 972
+/- Différences permanentes	1 160	1 096
= Résultat fiscal consolidé	11 287	3 068
Taux d'imposition théorique	35,00%	35,00%
= Impôt théorique	(3 951)	(1 074)
Déficits fiscaux		
Différence de taux d'impôt par rapport à au taux projeté de la mère (35%)	(333)	(291)
Filiales non soumises à l'impôt	1 890	2 705
Autres éléments	54	(363)
= charges d'impôts de l'exercice	(2 339)	977
dont		
<i>impôt exigible</i>	(2 164)	(188)
<i>impôt différé</i>	(175)	1 165

11.4. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

(En millions de dirhams)	31 décembre 2023	Mouvement de l'activité en résultat	Mouvement de l'activité hors résultat	30 juin 2024
Impôts différés actifs bruts	52	(2)		50
Impôts différés actifs non appréhendés				
Impôts différés actifs nets	52	(2)		50
Impôts différés passifs	2 110	173	(114)	2 169

Notes annexes aux états financiers consolidés

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

(En millions de Dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Différences temporaires	3 119	2 259
Elimination des résultats internes	1 159	1 174
Immobilisations incorporelles	(882)	(696)
Immobilisations corporelles	20	20
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	49	49
Autres éléments de l'actif	(98)	58
Provisions pour avantages du personnel	1 617	1 617
Autres provisions	664	664
Autres éléments du passif	29	31
Déficits fiscaux reportables	241	391
Autres	(13)	(21)
Compensation	(5 856)	(5 494)
Total des impôts différés actifs	50	52

(En millions de Dirhams)	30 juin 2024	31 décembre 2023
Différences temporaires	3	3
Elimination des résultats internes	(94)	(219)
Immobilisations incorporelles	227	220
Immobilisations corporelles	7 714	7 582
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	49	49
Stocks	399	399
Autres éléments de l'actif	(514)	(456)
Autres provisions	52	(78)
Déficits fiscaux reportables	(223)	(254)
Autres	413	358
Compensation	(5 856)	(5 494)
Total des impôts différés passifs	2 169	2 110

Note 12 – Capitaux propres, dividendes et résultat par action

12.1. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2024, le capital social s'élève à 8 288 millions de dirhams. Il est composé de 82 875 000 actions de valeur nominale de 100 dirhams. 729 300 actions OCP sont détenues par sa filiale SADV.

<i>(En nombres d'action)</i>	<i>Actions ordinaires</i>
En circulation au 1^{er} janvier 2024	82 875 000
Emissions en numéraire sur la période	
En circulation au 30 juin 2024	82 875 000
Valeur nominale	100 Dirhams

12.2. DIVIDENDES

Les dividendes distribués au cours du premier semestre 2024 pour 7187 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 87,49 dirhams.

	<i>30 juin 2024</i>	<i>31 décembre 2023</i>
Montant du dividende (en millions de dirhams)	7 187	9 219
Montant du dividende par action (en dirhams)	87,49	112,23

12.3. RÉSULTAT PAR ACTION

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

	<i>1^{er} semestre 2024</i>	<i>1^{er} semestre 2023</i>
Résultat net part du Groupe ajusté (en millions de dirhams)*	7 644	3 182
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au 30 juin	82 875 000	82 875 000
Nombre moyen d'actions propres en circulation au cours de l'exercice	729 300	729 300
Nombre d'actions pour le calcul du résultat	82 145 700	82 145 700
Résultat net de base et dilué par action (en dirhams)	93,06	38,73

^(*) 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 (-351 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 2023 et le premier semestre 2024 :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2024		1 ^{er} semestre 2023	
	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP
Intérêts des placements	26	11	25	19
Coût d'utilités	1 475		473	
Autres charges d'exploitation	114		79	
Intérêts d'emprunts	102	25	4	64
Déductions des charges sociales	373		321	
Charges de transport ONCF	326		407	
Abonnement ONCF/cotisations forfaitaires	200		200	
Achats d'immobilisations et de stocks	394		446	

(En millions de dirhams)	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP
Dettes Commerciales	230		394	
Acomptes en cours	47		46	
Autres créances et dettes (crédeurs)	14		204	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	789	24	656	64
Placements	2 000			
Emprunts	241	4 116	920	5 984



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca



76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca

GROUPE OCP

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2024**



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca



76, Bd Abdelmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca

GROUPE OCP

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2024

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état de la situation financière consolidée ci-joint de la Société OCP S.A. et ses filiales (groupe OCP) au 30 juin 2024 ainsi que du compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, de l'état des variations des capitaux propres consolidés et l'état des flux de trésorerie consolidés au terme de la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 118.423 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 8.174. La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ».

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. Nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états financiers intermédiaires consolidés ci-joints, n'ont pas été établis, dans tous leurs aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état du contrôle fiscal dont fait l'objet la société OCP S.A.

Casablanca, le 23 septembre 2024

Les auditeurs indépendants


FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 29 66 70 Fax : 05 22 29 66 70
Adnane MEKOUAK
Associé


Forvis Mazars
forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Adnane LOUKILI
Associé

