



# OCP

**OCP S.A.**

## **ACTUALISATION N°1 DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2023**

### **ENREGISTREMENT DE L'AUTORITE MAROCAINE DU MARCHE DES CAPITAUX (AMMC)**

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, la présente actualisation du document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 03/12/2024 sous la référence EN/EM/028/2024.

Le document de référence enregistré par l'AMMC en date du 09 Aout 2024 sous la référence EN/EM/015/2024 n'a pas fait l'objet d'autres rectifications et actualisations.

Le document de référence précité ainsi que ses actualisations et rectifications ne peuvent servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'ils font partie d'un prospectus dument visé par l'AMMC.

## TABLE DES MATIERES

Abréviations .....	4
Définitions .....	5
<b>PARTIE I. Attestations et Coordonnées .....</b>	<b>6</b>
<b>I. Le président du conseil d'administration.....</b>	<b>7</b>
<b>II. Les commissaires aux comptes.....</b>	<b>8</b>
<b>III. Le conseil financier.....</b>	<b>9</b>
<b>IV. Le responsable de la communication financière.....</b>	<b>10</b>
<b>V. Agences de notation.....</b>	<b>10</b>
<b>PARTIE II. Principaux faits marquants intervenus depuis l'enregistrement du document de référence 2023 .....</b>	<b>11</b>
<b>I. Capital social d'OCP SA.....</b>	<b>12</b>
<b>II. Endettement d'OCP.....</b>	<b>12</b>
<b>III. Notation.....</b>	<b>17</b>
<b>IV. Gouvernance d'OCP SA.....</b>	<b>18</b>
<b>PARTIE III. Activité d'OCP SA .....</b>	<b>19</b>
<b>I. Historique d'OCP.....</b>	<b>20</b>
<b>II. Organigramme .....</b>	<b>20</b>
<b>III. Filiales et participations d'OCP SA.....</b>	<b>22</b>
<b>IV. Evolution de l'activité du Groupe OCP.....</b>	<b>25</b>
<b>V. Stratégie d'investissement .....</b>	<b>36</b>
<b>PARTIE IV. Analyse Financière Consolidée du groupe OCP.....</b>	<b>39</b>
<b>I. Information financières sélectionnées.....</b>	<b>40</b>
<b>II. Rapport des commissaires aux comptes.....</b>	<b>42</b>
<b>III. Périmètre de consolidation .....</b>	<b>45</b>
<b>IV. Analyse du compte de résultat consolidé.....</b>	<b>47</b>
<b>V. Analyse du bilan consolidé du Groupe OCP.....</b>	<b>55</b>
<b>VI. Tableau des flux de trésorerie .....</b>	<b>65</b>
<b>VII. Etude des équilibres financiers .....</b>	<b>67</b>
<b>PARTIE V. Perspectives.....</b>	<b>70</b>
<b>PARTIE VI. Faits exceptionnels et litiges .....</b>	<b>72</b>
<b>I. Faits exceptionnels.....</b>	<b>73</b>
<b>II. Litiges et affaires contentieuses.....</b>	<b>73</b>
<b>PARTIE VII. Annexes .....</b>	<b>75</b>

## **AVERTISSEMENT**

La présente actualisation modifie et complète les données contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2023 enregistré par l'AMMC en date du 09/08/2024 sous la référence EN/EM/015/2024. Ledit document de référence n'a pas fait l'objet d'autres rectifications et actualisations.

L'enregistrement du document de référence ou de ses actualisations et rectifications n'implique pas authentification des informations présentées. Il a été effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée

L'attention du public est attirée sur le fait que le présent document de référence ne peut servir de base pour le démarchage financier ou la collecte d'ordres de participation à une opération financière s'il ne fait pas partie d'un prospectus visé par l'AMMC.

Le présent document de référence peut faire l'objet d'actualisations ou de rectifications. Les utilisateurs de ce document de référence sont appelés à s'assurer de disposer, le cas échéant, desdites actualisations et rectifications.

## ABBREVIATIONS

AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
BSFT	Black Sea Fertilizer Trading
DAP	Di Ammonium Phosphate
JV	Joint-Venture
MAD	Dirhams marocains
MAP	Mono Ammonium Phosphate
MP	Maroc Phosphore
NPK	N : Azote P : Phosphore K : Potassium
PMP	Pakistan Maroc Phosphore
SADV	Société d'Aménagement et de Développement Vert
T	Tonne
TSP	Triple Superphosphate
USD	United States Dollar

## DEFINITIONS

Argus FMB	Organisation indépendante, basée à Londres, qui produit des évaluations et des analyses de prix des marchés internationaux d'énergie et de matières premières.
BPL	La teneur en phosphate est habituellement exprimée en tant que phosphate tricalcique et traditionnellement désignée sous le nom de BPL (Bone Phosphate of Lime = phosphate de chaux des os : $P_2O_5 \times 2,1853 = BPL$ ).
CFR	Incoterm qui signifie que le vendeur paye le transport jusqu'au port d'embarquement, ainsi que le chargement et le transport maritime.
Dragline	Engin d'excavation utilisé dans le génie civil et les mines à ciel ouvert. Cet engin est aussi appelé pelle à benne traînante. Cette pelle mécanique à câbles sert à extraire les matériaux meubles, comme la terre, le sable, le gravier, etc. Elle agit en raclant le terrain.
Downstream	Unité de séchage au niveau de la plateforme de Jorf Lasfar permettant le séchage de la pulpe de roche de phosphate provenant de Khouribga via le slurry pipeline
FOB	Incoterm qui signifie que le prix exclut les frais de transport.
Groupe	Désigne le Groupe OCP
JPH	Jorf Phosphate Hub ; plateforme intégrée donnant accès, aux unités présentes, à un pool de services et d'utilités fournis par OCP.
Jour Ouvré	Désigne un jour de bourse à la Bourse de Casablanca.
OGM	Un organisme génétiquement modifié (OGM) est un organisme vivant dont le patrimoine génétique a été modifié par l'Homme. Selon les définitions, ces modifications sont issues, soit du génie génétique soit du génie génétique et de la sélection artificielle. La transgénèse permet l'insertion d'un ou de plusieurs nouveaux gènes dans le génome d'un organisme.
NIG	Non Investment Grade
$P_2O_5$	Le pentoxyde de phosphore est l'oxyde de phosphore dont la formule est $P_2O_5$ . C'est un composé fortement hygroscopique qui se transforme en acide phosphorique en s'hydratant.
Phosphate extrait/traité	Le phosphate est extrait brut du sous-sol grâce à des mines à ciel ouvert ou des mines souterraines. Le minerai est traité lorsque, suite à l'extraction, il est épierré et criblé, puis séché ou calciné.
Phosphogypse	Sous-produit de fabrication.
Réserves	Les réserves minérales sont des concentrations de minerai reconnues de manière suffisante, et dont la forme, le tonnage et les teneurs sont telles que leur exploitation présente un intérêt économique.
Ressources	Les ressources minérales sont des concentrations ou des indices minéralisés, dont la forme, le tonnage, et les teneurs en minéraux, sont telles qu'elles présentent des perspectives raisonnables d'exploitation rentable.
Société / Emetteur	Désigne OCP SA

## **PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

**I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION****Identité**

Dénomination ou raison sociale	OCP SA
Représentant légal	M. Mostafa TERRAB
Fonction	Président Directeur Général
Adresse	2, rue Al Abtal, Hay Erraha, Casablanca
Téléphone	05 22 23 00 25
Adresse électronique	<a href="mailto:Younes.kchia@ocpgroup.ma">Younes.kchia@ocpgroup.ma</a>

**Attestation**

Le Président du Conseil d'Administration atteste que les données de la présente actualisation du document de référence, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Par ailleurs, il atteste que le document de référence relatif à l'exercice 2023 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 09/08/2024 sous la référence EN/EM/015/2024 a été réexaminé et que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

**M. Mostafa TERRAB**  
Président Directeur Général

## II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dénomination ou raison sociale	Ernst & Young	Deloitte Audit	Forvis Mazars	Fidaroc Grant Thornton
Représentant légal	Abdeslam BERRADA ALLAM	Sakina Bensouda Korachi	Adnane Loukili	Faical Mekouar
Adresse	37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour - Casablanca	Bd Sidi Mohammed Benabdellah Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3 <sup>ème</sup> étage La Marina - Casablanca	Finance City, Tour 33, Avia Business Center, Bd Moulay Abdellah cherif, Casablanca	7, Boulevard Driss Slaoui, 20 160, Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 95 79 00	+212 522 22 40 25/26/34/81	+212 5 22 42 34 25	+212 5 22 54 48 00
Numéro de télécopie	+212 5 22 39 02 26	+212 522 22 40 78	+212 5 22 42 34 00	+212 5 22 29 66 70
Date de 1 <sup>er</sup> exercice soumis au contrôle	2009	2009	2024	2024
Date de nomination / renouvellement du mandat	2021	2021	2024	2024
Date d'expiration du Mandat actuel	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026

**OBJET : ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS SOCIAUX ET CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2021, 2022 ET 2023 ET AUX COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX ET CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2023 ET AU 30 JUIN 2024**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente actualisation du document de référence d'OCP SA relatif à l'exercice 2023 en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- Les états de synthèse annuels sociaux d'OCP SA tels qu'audités par les co-commissaires aux comptes « Ernst & Young » et « Deloitte Audit » au titre des exercices clos au 31 décembre 2021, 31 décembre 2022 et 31 décembre 2023 ;
- Les états de synthèse annuels consolidés du Groupe OCP tels qu'audités par les co-commissaires aux comptes « Ernst & Young » et « Deloitte Audit » au titre des exercices clos au 31 décembre 2021, 2022 et 2023 ;
- Les états de synthèse semestriels sociaux d'OCP SA ayant fait l'objet d'un examen limité par les soins des co-commissaires aux comptes « Ernst & Young » et « Deloitte Audit » au titre du semestre arrêté au 30 juin 2023 et par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2024 ;
- Les états de synthèse semestriels consolidés du Groupe OCP ayant fait l'objet d'un examen limité par les soins des co-commissaires aux comptes « Ernst & Young » et « Deloitte Audit » au titre du semestre arrêté au 30 juin 2023 et par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2024.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2023, avec les états de synthèse précités.

### Les commissaires aux comptes

**Forvis Mazars**

Adnane Loukili

**Fidaroc Grant Thornton**

Faical Mekouar



### III. LE CONSEIL FINANCIER

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Représentant	Mme Meriem LARAICHI
Fonction	Directeur du pôle développement
Adresse	Place Moulay El Hassan, Tour Mamounia – Rabat
Numéro de téléphone	+212 5 37 66 52 77
Numéro de télécopie	+212 5 37 66 52 56
Adresse électronique	<a href="mailto:m.laraichi@cdgcapital.ma">m.laraichi@cdgcapital.ma</a>

#### Objet : Actualisation n°1 du Document de référence d'OCP SA relatif à l'exercice 2023

La présente actualisation du document de référence de OCP SA relatif à l'exercice 2023 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 09/08/2024, sous le numéro EN/EM/015/2024, a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité.

Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de OCP SA à travers :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par le management de OCP SA et recueillis lors des diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- Les états de synthèse annuels sociaux et consolidés de OCP SA au titre des exercices clos au 31 décembre 2021, 31 décembre 2022 et 31 décembre 2023 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les situations intermédiaires relatives aux comptes consolidés et sociaux au titre des premiers semestres 2023 et 2024 ;
- Les statistiques et informations sectorielles publiquement disponibles.

Par ailleurs, nous attestons avoir procédé au réexamen du document de référence précité en effectuant les diligences pour nous assurer que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valide, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

Il n'existe aucune relation financière ni commerciale entre CDG Capital et l'émetteur hormis le mandat de conseil qui les lient.

CDG Capital est une filiale à 100% de CDG, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**Meriem LARAICHI**  
Directeur Pôle Développement  
CDG Capital

#### IV. LE RESPONSABLE DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toute information et communication financière, prière de contacter :

Responsable	Ghita LARAKI
Fonction	Head Communication Financière et Relations Investisseurs
Adresse	2, Rue Al Abtal, Hay Erraha, Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 23 00 25
Numéro de télécopie	+212 5 22 22 17 53
Adresse électronique	<a href="mailto:g.laraki@ocpgroup.ma">g.laraki@ocpgroup.ma</a>

#### V. AGENCES DE NOTATION

Dénomination ou raison sociale	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Moody's
Représentant	Yulia Buchenva	Paulina Grabowiec	Lisa Jaeger
Adresse	Fitch Ratings Espana. S.A.U. Av. Diagonal 601 Barcelona 08028	20 Canada Square, London E14 5LH, United Kingdom	Precinct Building 3 - Sheikh Zayed Rd - Trade Centre - DIFC - Dubai - Émirats arabes unis
Numéro de téléphone	(34) 93 323 8404	(44) 20 7176 7051	(971) 4 237 9659
Adresse électronique	<a href="mailto:Yulia.buchneva@Fitchratings.com">Yulia.buchneva@Fitchratings.com</a>	<a href="mailto:paulina.grabowiec@spglobal.com">paulina.grabowiec@spglobal.com</a>	<a href="mailto:Lisa.jaeger@moodys.com">Lisa.jaeger@moodys.com</a>

## **PARTIE II. PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS INTERVENUS DEPUIS L'ENREGISTREMENT DU DOCUMENT DE REFERENCE 2023**

## PRESENTATION GENERALE D'OCP S.A

### I. CAPITAL SOCIAL D'OCP SA

#### II.1 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 30 juin 2024, le capital social de la société OCP SA s'établit à 8 287 500 000 MAD, intégralement libéré. Il se compose de 82 875 000 actions d'une valeur nominale de 100 MAD chacune, toutes de même catégorie, portant des droits de vote simples.

#### II.2 ACTIONNARIAT D'OCP AU 30/06/2024

Actionnaire	30/06/2024		
	Nombre de titres	% du capital	% de droits de vote
Etat marocain	78 000 000	94,12%	94,12%
Banque Centrale Populaire	84 315	0,10%	0,10%
SADV	729 300	0,88%	0,88%
Infra Maroc Capital	2 471 130	2,98%	2,98%
Prev Invest SA	908 717	1,10%	1,10%
Socinvest	681 538	0,82%	0,82%
<b>Total</b>	<b>82 875 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Source : OCP SA

#### II.2.2 CAPITAL POTENTIEL DE L'EMETTEUR

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence, aucune opération pouvant avoir un impact sur le capital social du Groupe ou modifier significativement la structure de son actionnariat n'a été conclue.

### II. ENDETTEMENT D'OCP

#### IV.1. DETTE BANCAIRE CONSOLIDEE

Une ventilation des dettes financières par nature, est représentée dans le tableau ci-dessous :

En MMAD	2023	S1 2024	Var 23/S1.24
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>12 243</b>	<b>21 678</b>	<b>77%</b>
Dont Crédits bancaires long terme part moins d'un an	12 000	21 435	79%
Dettes issues des contrats de location	242	243	0,41%
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>35 341</b>	<b>29 539</b>	<b>-16%</b>
Dont Crédits bancaires long terme part plus d'un an	34 099	28 257	-18%
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	1242	1282	3,22%
<b>Total dettes financières (hors emprunts obligataires)</b>	<b>47 584</b>	<b>51 217</b>	<b>7%</b>

Source : OCP SA

Au 30 juin 2024, le Groupe OCP ne dispose pas de découverts bancaires.

Le tableau ci-après présente le total des emprunts (hors emprunts obligataires) analysés selon les taux d'intérêts, les maturités ainsi que les devises :

(En millions de dirhams)	Taux d'intérêts	Taux d'intérêt moyen pondéré	Maturité résiduelle moyenne pondérée	30/06/2024
<b>Crédits bancaires long terme part moins d'un an</b>				<b>21 435</b>
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				8636
<b>Dettes issues des contrats de location</b>				
Libellé en MAD	[3,80% - 5,70%]	4,14%		243
<b>Total dettes financières courantes</b>				<b>21 678</b>
<b>Crédits bancaires long terme part plus d'un an</b>				<b>28 257</b>
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
<b>Dettes issues des contrats de location</b>				
Libellé en MAD	[3,80% - 5,70%]	4,60%	3	1 282
<b>Total dettes financières non courantes</b>				<b>29 539</b>
<b>Total dettes financières</b>				<b>51 217</b>

Source : OCP SA

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières (hors emprunts obligataires) au 30 Juin 2024 :

En MMAD	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total au 30/06/2024
Crédits bancaires	21 435	23 632	4 625	<b>49 692</b>
Dettes IFRS 16	243	322	960	<b>1 525</b>
<b>Dettes, moyen et long terme</b>	<b>21 678</b>	<b>23 954</b>	<b>5 585</b>	<b>51 217</b>

Source: OCP SA

Il est à noter que le Groupe OCP S.A a contracté, courant le premier semestre de 2024 de nouveaux emprunts à hauteur de l'équivalent de 11 milliards de dirhams comprenant des financements à moyen et à long terme auprès des banques locales et des institutions financières internationales.

En outre, OCP et KfW, la banque allemande d'investissement ont signé un contrat de financement de 200 millions euros. 150 millions d'euros seront consacrés à l'objectif du Groupe d'utiliser 100% d'eaux non conventionnelles en 2024 pour ses opérations industrielles. 50 millions d'euros aideront le Groupe à atteindre ses objectifs de 100% d'énergie propre d'ici 2027 (5 gigawatts) et de neutralité carbone complète pour les Scopes 1 et 2 d'ici 2030, et pour le Scope 3 d'ici 2040, tout en augmentant sa production d'engrais verts.

Enfin, la ligne de crédit signée avec Citibank, N.A. London Branch, Mizuho Bank, Ltd, SMBC Bank International plc et Al Ahli Bank of Kuwait K.S.C.P. (DIFC Branch) a été augmentée à 500 millions USD.

### **Dette bancaire sociale d'OCP S.A**

Le tableau suivant présente l'évolution de la dette bancaire sociale (plus d'un an et moins d'un an) au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2024 :

En MMAD	2023	S.1 2024	Var 23/S1.24
<b>Crédits financiers</b>	<b>27 917</b>	<b>27 163</b>	<b>-2,7%</b>
<i>Plus d'un an</i>	23 340	22 663	-2,9%
<i>Moins d'un an</i>	4 577	4 500	-1,7%

Source : OCP SA

### **Crédits bancaires conclus depuis le 30 juin 2024 :**

En Aout 2024, OCP et les banques Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (CA CIB) et Société Générale (SocGen) ont signé un contrat de financement couvert par la garantie MIGA pour le financement de la phase 3A de l'Université Mohammed 6 à Rabat (UM6P). Le projet comprendra la construction de diverses installations académiques, sportives et d'hébergement afin d'offrir un enseignement secondaire de haute qualité et une formation sportive aux athlètes de talent, ainsi qu'un centre de conférence ultramoderne de 1 500 places situé près de Rabat, conçu pour accueillir des événements de grande envergure et pour promouvoir le savoir, la science et la culture.

En septembre 2024, OCP S.A et IFC ont signés un contrat de financement de 100 millions d'euros qui a pour objectif d'augmenter l'approvisionnement en eau durable pour la production d'engrais, les agriculteurs et les ménages au Maroc. 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, sur l'océan Atlantique, jusqu'aux sites de production du Groupe à Khouribga, dans le centre du Maroc.

En novembre 2024, la BERD a accordé un prêt de 200 millions d'euros au Groupe OCP pour renforcer la sécurité hydrique à travers le développement de nouvelles installations de dessalement au Maroc. Ce prêt financera la construction de deux installations de dessalement d'eau de mer du Groupe, situées sur ses principaux complexes industriels à El Jadida (Jorf Lasfar) et Safi. Ces nouvelles installations, d'une capacité d'environ 35 millions de m<sup>3</sup>, soutiendront la production d'engrais essentiels à la sécurité alimentaire mondiale, permettant ainsi au Groupe OCP de répondre à la demande croissante de solutions agricoles durables. Elles contribueront également au renforcement de la sécurité hydrique du Maroc, en fournissant de l'eau dessalée pour un usage industriel et en préservant les ressources naturelles en eau douce pour les besoins en eau potable des populations locales.

### **Crédits bancaires en cours de négociation depuis le 30 juin 2024 :**

Dans le cadre du financement de son nouveau plan d'investissement (Green Investment Program), OCP SA est en cours de discussion avec plusieurs bailleurs de fonds internationaux et nationaux. A ce stade, plusieurs prêts sont en cours de discussion-négociation pour un montant global supérieur à l'équivalent d'un milliard de dollars américain.

## IV.2. DETTE PRIVEE

**Emissions obligataires :** Les emprunts obligataires émis par OCP SA se présentent comme suit :

Montant de l'émission (en million)	De- vise	Prix de l'émission	Nombre de titres	Taux d'intérêt	Nature du taux	Maturité (ans)	Mode de rem- boursement	Encours au 30 06 2024 (en million)	Date de jouis- sance	Date d'échéanc e	ISIN
750	USD	98,24%	3 750	5,13%	Fixe	30	In fine	750	23/06/2021	23/06/2051	XS2355172482 & US67091TAE55
750	USD	99,36%	3 750	3,75%	Fixe	10	In fine	750	23/06/2021	23/06/2031	XS2355149316 & US67091TAD72
1250	USD	98,49%	6 250	6,75%	Fixe	10	In fine	1250	02/05/2024	02/05/2034	XS2810168737 & US67091TAF21
750	USD	97,26%	3 750	7,50%	Fixe	30	In fine	750	02/05/2024	02/05/2054	XS2810168810 & US67091TAG04
5 000	MAD	100,00%	50 000	3,7% (1)	Révisable annuellement	Perpétuelle	Aux dates d'op- tion de rembour- sement	317	14/12/2023	-	Tranche A non cotée : MA0000095937
				4,77%	Révisable chaque 10 ans			569			Tranche B non cotée : MA0000095945
				5,49%	Révisable à 15 ans pour la première période puis révisable tous les 10 ans			1794			Tranche C non cotée : MA0000095952
				5,94%	Révisable chaque 20 ans			2320			Tranche D non cotée : MA0000095960
5 000	MAD	100,00%	50 000	4,03%	Révisable chaque 10 ans	Perpétuelle	Aux dates d'op- tion de rembour- sement	875	14/05/2018	-	Tranche A non cotée MA0000093619
				4,03%	Révisable chaque 10 ans			183			Tranche B cotée MA0000021859
				4,22% (1)	Révisable annuellement (2)			109			Tranche C non cotée MA0000093627
				4,72%	Révisable 15 ans			2 708,00			Tranche D non cotée MA0000093635
5 000	MAD	100,00%	50 000	5,08%	Révisable chaque 20 ans	Perpétuelle	Aux dates d'op- tion de rembour- sement	1 125,00	23/12/2016	-	Tranche E non cotée MA0000093643
				4,07% (F)	Révisable chaque 10 ans			554,2			Tranche B cotée : MA000002179 2
				4,07% (F)	Révisable chaque 10 ans			1 129,10			Tranche A non cotée : MA000009301 5
				4,15% (1)	Révisable annuellement (3)			3 021,10			Tranche C non cotée : MA000009302 3
1 000	USD	98,77%	5 000	3,00% (F)	Révisable chaque 5 ans	Perpétuelle	Aux dates d'op- tion de rembour- sement	295,6	22/04/2015	22/10/2025	US67091TAC99
				4,50%	Fixe			10,5			
600	USD	99,056% - 93,992%	3 000	6,88%	Fixe	30	In fine	600	25/04/2014	25/04/2044	US67091TAB17
<b>Total International</b> (en million de USD) : 5 100			<b>Total International :</b> 25 500			<b>Total International (en million de USD) : 4 654,61</b>					
<b>Total National 15 000 MMAD</b>			<b>Total National : 150 000</b>			<b>Total National 15 000 MMAD</b>					

Source : OCP

(1) Les taux variables présentés dans le tableau ci-dessus sont les taux en vigueur

(2) Taux d'intérêts appliqués durant les périodes antérieures : 4,22% (2024), 2,42% (2023), 2,27% (2022), 2,97% (2021), 3,05% (2020)

(3) Taux d'intérêts appliqués durant les périodes antérieures : 4,15% (2024), 3,96% (2023), 2,58% (2022), 2,74% (2021), 3,30% (2020)

(\*) En 2021, OCP SA a procédé au rachat partiel de cet emprunt obligataire à hauteur de 44,44% pour 444 millions de dollars

### Emissions de billets de trésorerie :

Au 30 septembre 2024<sup>1</sup>, l'encours non-échu des billets de trésorerie (BT) d'OCP S.A s'établit à 3 550 MMAD et se présente comme suit :

Devise	Maturité	Taux d'intérêt	Date d'émission	Date d'échéance	Encours au 30/09/2024 (en million)	Code ISIN
MAD	13 semaines	3,19%	29/03/2024	29/06/2024	échu	MA0001411554
MAD	26 semaines	3,18%	25/01/2024	25/07/2024	échu	MA0001411521
MAD	26 semaines	2,74%	25/07/2024	25/01/2025	3 550	MA0001411612

Source : OCP SA

### Emission obligataire décidée par le conseil d'administration non encore réalisée :

Le conseil administration d'OCP S.A, datant du 6 mars 2024, a décidé d'effectuer une émission d'un emprunt obligataire national, en une ou plusieurs fois, en une ou plusieurs tranches, pour un montant maximum en principal de dix milliards de dirhams. L'emprunt pourra être constitué d'une ou plusieurs émissions, en une ou plusieurs tranches d'obligations simples et/ou subordonnées perpétuelles.

Cependant, la réalisation de cette émission, qui n'est pas contraignante, est conditionnée par le besoin de groupe et les conditions du marché.

Le conseil d'administration confère à son Président, tous les pouvoirs aux fins de procéder à la réalisation de l'Emission, dans un délai de 5 ans.

Dans ce cadre et faisant usage de la décision du Conseil administration, OCP SA devrait émettre en 2024 un emprunt obligataire ordinaire pour un montant de 5 000 M MAD.

### **IV.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN, SURETES DONNEES OU REÇUES**

Le tableau ci-dessous présente les engagements financiers donnés ou reçus hors opérations de crédit-bail par le Groupe OCP aux dates indiquées :

en MMAD	2023	S1.2024
Encours de crédits documentaires ouverts	551	261
Autres engagements donnés	624	812
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>1 175</b>	<b>1 073</b>
Dette non utilisée	6 778	7 089
Autres engagements contractuels reçus	14 168	12 941
Dettes garanties par l'Etat	0	0
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>20 946</b>	<b>20 031</b>

Source : OCP SA

### **IV.4 NANTISSEMENT D'ACTIFS**

Au 30 juin 2024, les actifs d'OCP SA ne font l'objet d'aucun nantissement.

### **IV.5 NANTISSEMENT D' ACTIONS**

Au 30 juin 2024, les actions d'OCP SA ne font l'objet d'aucun nantissement.

<sup>1</sup> Situation non auditée par les commissaires aux comptes



### III. NOTATION

En 2024, les notations de OCP S.A ont été confirmées par les trois agences de notation, à savoir Standard & Poor's (S&P), Fitch Ratings et Moody's. Standard & Poor's (S&P) et Moody's lors de leurs revues annuelles en avril 2024, et Fitch Ratings en novembre 2024.

Lors de sa revue, S&P a également révisé les perspectives de OCP S.A. de stables à positives suite à la modification des perspectives de l'Etat.

Le 14 novembre 2024, Fitch Ratings a confirmé la notation d'OCP SA de BB+ avec une perspective stable. Cette notation est contrainte par la note de l'Etat, actionnaire direct à 94% de la société, reflétant les liens forts entre OCP et l'Etat selon les critères de Fitch pour les entités liées à l'Etat. La note intrinsèque d'OCP de bbb- reflète la grande envergure d'OCP, son leadership sur le marché des phosphates, la très longue durée de vie de ses mines et sa position compétitive en termes de coût. Fitch Ratings anticipe qu'OCP maintiendra un levier net de l'EBITDA inférieur à 2,7x au cours du cycle, malgré un important programme d'investissements et la normalisation des prix des engrais grâce à sa flexibilité dans la gestion de ses investissements de croissance, qui soutiendra ses métriques de crédit en cas de retournement du marché des engrais.

L'évolution de la notation Fitch Ratings d'OCP sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

	2022			2023			2024		
	Date de notation	Catégorie	Notation	Date de notation	Catégorie	Notation	Date de notation	Catégorie	Notation
<b>Fitch</b>	25/10/2022	NIG	BB+	23/10/2023	NIG	BB+	14/11/2024 <sup>2</sup>	NIG	BB+

<sup>2</sup> La notation du 25/04/2024 par Fitch présentée dans le Document de Référence de OCP SA au titre de l'exercice 2023 correspond à la notation de l'émission obligataire de OCP à l'international

## IV. GOUVERNANCE D'OCP SA

### IV.1 MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 septembre 2024, la composition du Conseil d'Administration se présente comme suit :

Membres du Conseil d'Administration	Fonction	Date de nomination/cooptation/renouvellement	Date d'expiration du mandat
<b>M. Mostafa TERRAB</b> Président Directeur Général	Président Directeur Général	AGO du 26/05/2023	AGO Comptes 2028
<b>Mme Nadia FETTAH ALAOUI</b> Ministre de l'Economie et de Finances	Administrateur	AGO du 26/05/2023	AGO Comptes 2028
<b>M. Abdelouafi LAFTIT</b> Ministre de l'Intérieur	Administrateur	AGO du 26/05/2023	AGO Comptes 2028
<b>M. Nasser BOURITA</b> Ministre des Affaires Etrangères, de la Coopération Africaine et des Marocains Résidents à l'Etranger	Administrateur	AGO du 30/05/2022	AGO Comptes 2027
<b>M. Ryad MEZZOUR</b> Ministre de l'Industrie et du Commerce	Administrateur	AGO du 30/05/2022	AGO Comptes 2025
<b>Mme Leila BENALI</b> Ministre de la Transition Energétique et du Développement Durable	Administrateur	AGO du 28/06/2024	AGO Comptes 2029
<b>M. Mohamed SADIKI</b> Ministre de l'Agriculture, de la Pêche maritime, du Développement rural et des Eaux et Forêts	Administrateur	AGO du 26/05/2023	AGO Comptes 2028
<b>M. Abdellatif ZAGHNOUN</b> Directeur Général de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'Etat et de suivi des performances des établissements et entreprises publics	Administrateur	AGO du 26/05/2023	AGO Comptes 2028
<b>Banque Centrale Populaire (BCP)</b> représentée par M. Mohamed Karim MOUNIR Président Directeur Général de la Banque Centrale Populaire	Administrateur	AGO du 30/4/2021	AGO Comptes 2026

Source : OCP SA

Suite aux récentes nominations de Madame Naziha BELKEZIZ en tant que PDG et présidente du Comité directeur de la Banque Centrale Populaire (BCP) et de Monsieur Ahmed EL BOUARI en tant que ministre de l'Agriculture, de la Pêche maritime, du Développement rural et des Eaux et Forêts, de nouvelles cooptations sont prévues lors du prochain Conseil d'Administration.

Au 30 Septembre 2024, la composition des comités issus du Conseil d'Administration n'a subi aucun changement.

### IV.2 ORGANES DE DIRECTION

Depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2023, aucune modification n'a été constatée au niveau des organes de direction.

## **PARTIE III. ACTIVITE D'OCP SA**

## I. HISTORIQUE D'OCP

Le tableau suivant présente l'actualité des faits significatifs d'OCP S.A depuis l'enregistrement du dernier document de référence :

- 
- 2024**
- Opération de carve-out au profit d'OCP Nutricrops S.A. en janvier 2024, transférant près de 30 milliards de MAD d'actifs, comprenant 25,3 milliards de MAD d'actifs industriels liés aux engrais et 4,7 milliards de MAD de stocks, afin de renforcer la position et les capacités opérationnelles de cette filiale. 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
  - Transfert d'actifs en exploitation et en construction à OCP Green Water SA, pour une valeur totale de 3,5 milliards de dirhams. Ce transfert, effectué dans le but d'optimiser la gestion des ressources en eau non conventionnelle, s'inscrit dans le cadre de la création d'OCP Green Water en novembre 2022, qui se consacre à la production et à la commercialisation de l'eau non conventionnelle à usage industriel ainsi que de l'eau potable.
  - Création en février 2024 d'OCP Sport Development (OSD) avec le sponsorship de la Fédération Royale Marocaine de Football (FRMF).
  - En avril 2024, le groupe OCP et Fortescue Energy ont annoncé une Joint Venture (JV) qui vise à fournir de l'hydrogène vert, de l'ammoniac vert et des engrais verts au Maroc, à l'Europe et aux marchés internationaux.
  - 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%.
  - Bpifrance et le Groupe OCP renforcent leur partenariat stratégique en faveur de la sécurité alimentaire et de la décarbonation industrielle en Afrique

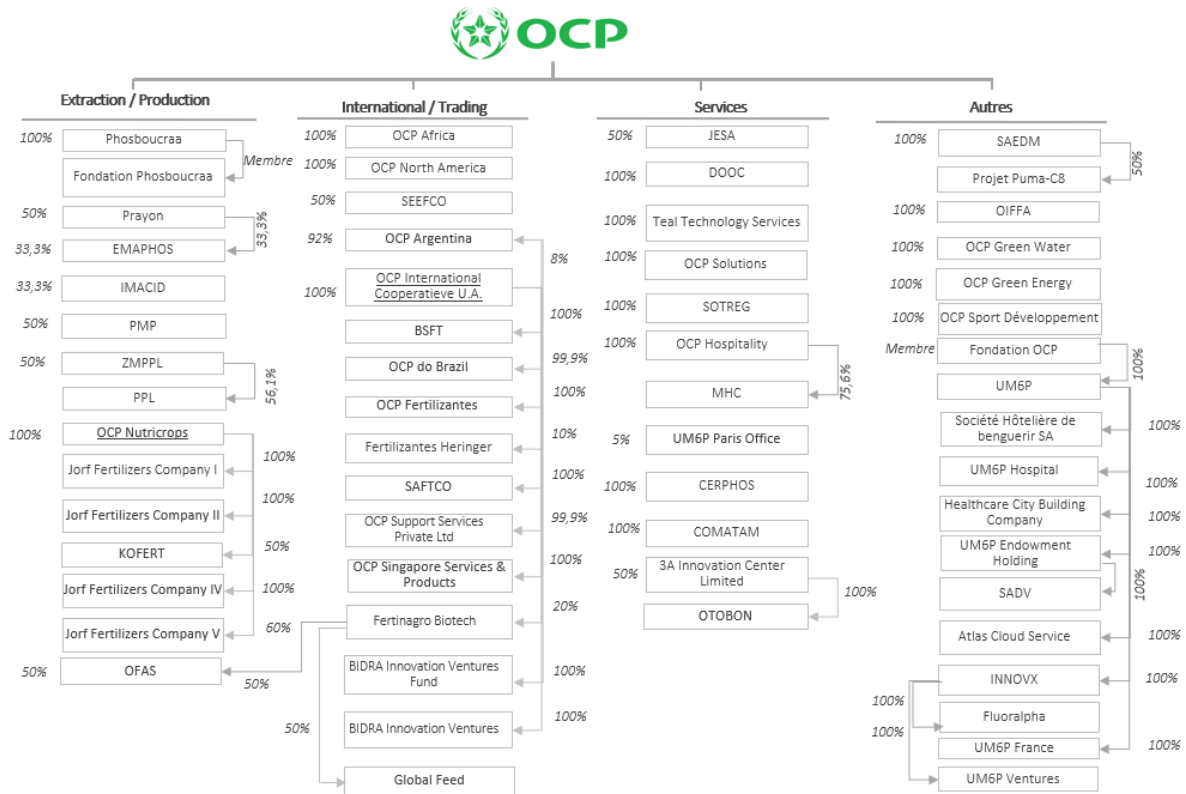
Source : OCP SA

## II. ORGANIGRAMME<sup>3</sup>

Les principales filiales, participations et JV d'OCP SA au 30 juin 2024 se présente comme suit :

---

<sup>3</sup>L'organigramme présente les principales filiales, participations et joint-ventures. Également, la répartition de cet organigramme est présentée par activité : Extraction/Production, International/Trading, Services et Autres.



Source : OCP

Les pourcentages de détention présentés correspondent aux pourcentages de détention directes et indirectes tandis que les pourcentages présentés au niveau du périmètre de consolidation représentent les pourcentages de participation directes.

**Evolution de l’organigramme du groupe depuis le 31 décembre 2023 :**

- 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
- MHC est montée au Capital de « Société La Mamounia » après le rachat des parts détenues par le Ministère des Finances et de l’Economie. MHC détient désormais 77,93% de « Société La Mamounia »
- Création en février 2024 d’OCP Sport Development (OSD) avec le sponsorship de la Fédération Royale Marocaine de Football (FRMF).

### III. FILIALES ET PARTICIPATIONS D'OCP SA

Présentation des actualités concernant les principales filiales du groupe au 30 juin 2024 :

#### III.1. FILIALES « SERVICES »

##### Maghreb Hospitality Company (« MHC »)

MHC est une filiale détenue par OCP Hospitality à hauteur de 75,6% et par le Fonds Hassan II pour le Développement Économique et Social à hauteur de 24,4%. MHC opère dans le secteur hôtelier et détient au 30 juin 2024 une participation dans la Société La Mamounia (« SLM ») à hauteur de 78%, la Société Foncière La Lagune (« SFL ») à hauteur de 81,8%, la Société Palais Jamai (« SPJ ») à hauteur de 100% et la Société de Gestion de l'Hôtel Michlifén (« SGHM ») à hauteur de 80%. MHC détient directement dans son bilan l'Hôtel Michlifén.

Dénomination sociale	Maghreb Hospitality Company
Domaine d'activité	Détention et acquisition d'actifs dans le secteur immobilier ainsi qu'exploitation et gestion hôtelière
Forme juridique	Société anonyme
Date de constitution	18 décembre 2019
Siège social	2 – 4 rue Al Abtal, Hay Erraha, Casablanca
Capital social	4 100 000 000 Dirhams
Valeur nominale	100 Dirhams
Actionnaires	OCP SA : 75,6% Fonds Hassan II : 24,4%

Source : OCP SA

#### III.2. FILIALES « AUTRES »

##### INNOVX:

Filiale de l'Université Mohammed VI Polytechnique (UM6P), INNOVX est un « **impact Business Builder** », engagé à relever les enjeux globaux de la durabilité et à contribuer au développement technologique du Maroc.

Créée en 2022, INNOVX a pour ambition de développer des entreprises et des écosystèmes technologiques innovants, performants et à fort impact environnemental et social dans des secteurs stratégiques essentiels à la sécurité alimentaire, au changement climatique et à la transition digitale dans les secteurs suivants : Agriculture & Eau, Energie, Chimie, Innovation sociale, Digital.

Par ailleurs, INNOVX détient 18 filiales en tant qu'actionnaire unique ou majoritaire pour la majeure partie telles que : Fluor alpha, Uranext, Launchx, Novagreen, Hydrojeel, NGB Matériaux, Mining Operation Lab, Phosphate Valey technology.

Dénomination sociale	INNOVX
Domaine d'activité	Business Builder, Investissement, Innovation technologique
Forme juridique	Société anonyme
Siège social	LOT 660, Hay Moulay Rachid, Benguerir, Maroc
Date de constitution	16 mai 2022
Capital social	2 400 000 000 dirhams
Valeur nominale des titres	100 Dirhams
Actionnaires	UM6P S.A. : 100,0%

Source : OCP SA

## Fluoralpha

Fluoralpha, ambitionne de devenir leader de l'industrie des produits fluorés en s'appuyant sur la valorisation du fluor dérivé des roches phosphatées du Maroc.

Fluoralpha intègre une technologie de pointe et les meilleures normes pour convertir l'acide fluosilicique (FSA), en matériaux essentiels tels que l'acide fluorhydrique anhydre (AHF) et le spath fluor synthétique (CaF<sub>2</sub>). Ces produits jouent un rôle crucial dans divers secteurs tels que les batteries électriques, la production d'aluminium, la fabrication de produits chimiques et les semi-conducteurs. Chez Fluoralpha, le développement durable fait partie intégrante de toutes les opérations via l'optimisation des ressources, la réduction des déchets et de l'empreinte environnementale grâce à l'innovation continue et à la collaboration avec les institutions de recherche et les partenaires industriels.

Dénomination sociale	FLUORAPLHA
Domaine d'activité	Production, stockage, transport et commercialisation de fluorure d'hydrogène et de ses dérivés. Exploitation recherche et développement dans tout produit et matière pouvant attribué au fluor.
Forme juridique	Société anonyme
Siège social	LOT 660, Hay Moulay Rachid, Benguérir, Maroc
Date de constitution	19 juin 2023
Capital social	50 000 000 dirhams
Valeur nominale des titres	100 Dirhams
Actionnaires	INNOVX S.A. : 100,0%

Source : OCP SA

## UM6P VENTURES

UM6P Ventures est le fonds d'investissement de l'Université Mohammed VI Polytechnique (UM6P), ayant pour vocation de développer l'entrepreneuriat et d'accélérer l'innovation scientifique au Maroc et en Afrique. Il accompagne les projets scientifiques appliqués opérant dans des domaines tels que l'Agriculture, la Chimie, la Santé, et la Greentech et qui aspirent à poursuivre une trajectoire entrepreneuriale, à l'investissement et la maturation technologique et commerciale. UM6P Ventures joue un rôle d'investisseur actif auprès des porteurs de projets Deeptech en les accompagnant dans leur transition du projet démonstrateur à une startup, à travers un écosystème doté d'infrastructures et d'experts métiers qui projettent le Maroc et son écosystème national au centre du développement de l'innovation technologique. UM6P Ventures investit également dans des startups en phase early-stage de transformation digitale, aux côtés de partenaires de son vaste réseau de programmes nationaux et internationaux, y compris des incubateurs, des accélérateurs, ainsi que des investisseurs tels que des Business Angels et des fonds de capital-risque.

Dénomination sociale	UM6P VENTURES
Domaine d'activité	Fonds d'investissement
Forme juridique	Société anonyme
Siège social	LOT 660, Hay Moulay Rachid, Benguérir, Maroc
Date de constitution	Février 2019
Capital social	163 000 000 dirhams
Valeur nominale des titres	100 Dirhams
Actionnaires	INNOVX S.A. : 100,0%

Source : OCP SA

## OCP Sport Development

OCP Sport Development (OSD) a pour mission d'accélérer la professionnalisation du football au Maroc en sponsorship avec la Fédération Royale Marocaine de Football (FRMF).

Sa stratégie repose sur trois axes majeurs : l'investissement, la formation et l'inclusion sociale.

- Le fonds se concentre sur l'amélioration des infrastructures et la professionnalisation des centres de formation ciblés.
- Il vise à mettre en place un parcours académique d'excellence, dédié à la formation de sportifs de haut niveau ainsi que de professionnels des métiers liés au football. L'objectif est de créer les conditions nécessaires pour une meilleure détection des talents, de les former selon les standards les plus exigeants, et de les intégrer dans les clubs professionnels.
- OSD cherche à utiliser le football comme un levier pour renforcer le lien social dans les territoires, en faisant de ce sport un moteur de développement local et d'inclusion sociale.

Dénomination sociale	OCP SPORT DEVELOPMENT
Domaine d'activité	Développement, formation et gestion des infrastructures et activités sportives, notamment ce qui a trait au football
Forme juridique	Société anonyme
Siège social	El Jadida – Cité des Cadres, rue C, Villa 9
Date de constitution	Février 2024
Capital social	39 000 000 dirhams
Valeur nominale des titres	100 Dirhams
Actionnaires	OCP S.A. : 100,0%



#### IV. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE OCP

Au 30 juin 2024, l'évolution de l'activité du Groupe OCP se présente comme suit :

##### V.1 EVOLUTION DU SEGMENT ROCHE

###### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DE ROCHE ENTRE LE LOCAL ET L'EXPORT :

Durant le premier semestre de l'année 2024, les ventes de la Roche ont augmenté de 14,5% par rapport à la même période en 2023 allant de 12,1 millions de tonnes à 13,9 millions de tonnes. Le Groupe a réalisé environ 86% des ventes de Roche au niveau du marché domestique et 14% par le biais de ventes à l'exportation. Les ventes en export enregistrent une croissance de de 39,6% passant de 1,4 million de tonnes au premier semestre 2023 à 2 millions de tonnes durant les six premiers mois de l'année 2024.

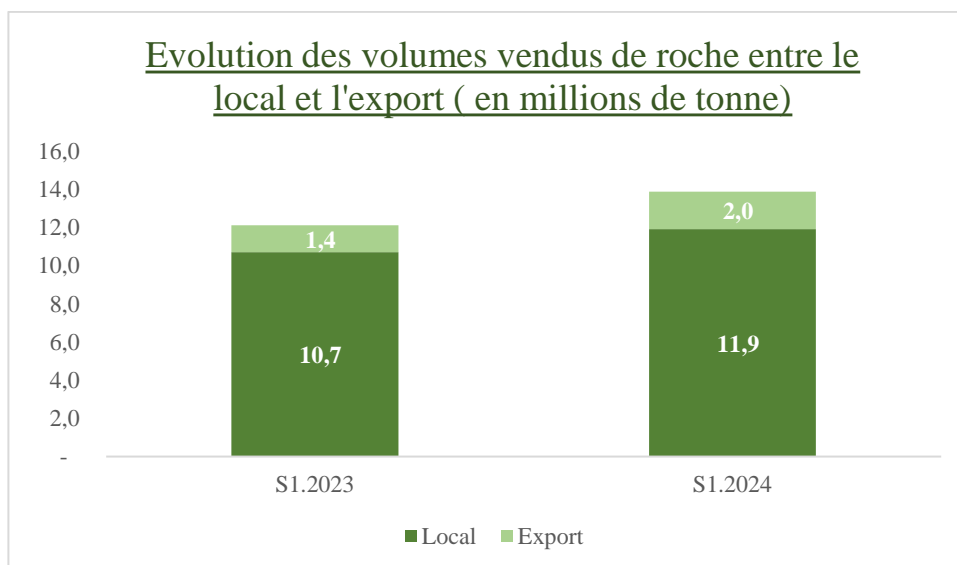
Le tableau ci-dessous présente les volumes de ventes de phosphate du Groupe (y compris les ventes intra-groupe) pour les périodes indiquées :

En million de tonnes	S1.2023		Var S1.2023/S1.2024	S1.2024		Var S1.2023/S1.2024
	S1.2023	S1.2024		Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	
Local *	10,7	11,9	11,3%	88%	86%	-3%
Export **	1,4	2,0	39,6%	12%	14%	3%
<b>Total</b>	<b>12,1</b>	<b>13,9</b>	<b>14,5%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

\* Incluant le transfert de phosphate au sein de la même entité juridique OCP SA pour les besoins de transformation chimique (Safi/Jorf).

\*\* Exclut le phosphate intra-groupe vendu à OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO. Inclut les ventes réalisées avec un tiers par OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO.

Source : OCP SA



Source : OCP SA

###### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DE ROCHE DESTINEE A LA VENTE INTRA-GROUPE :

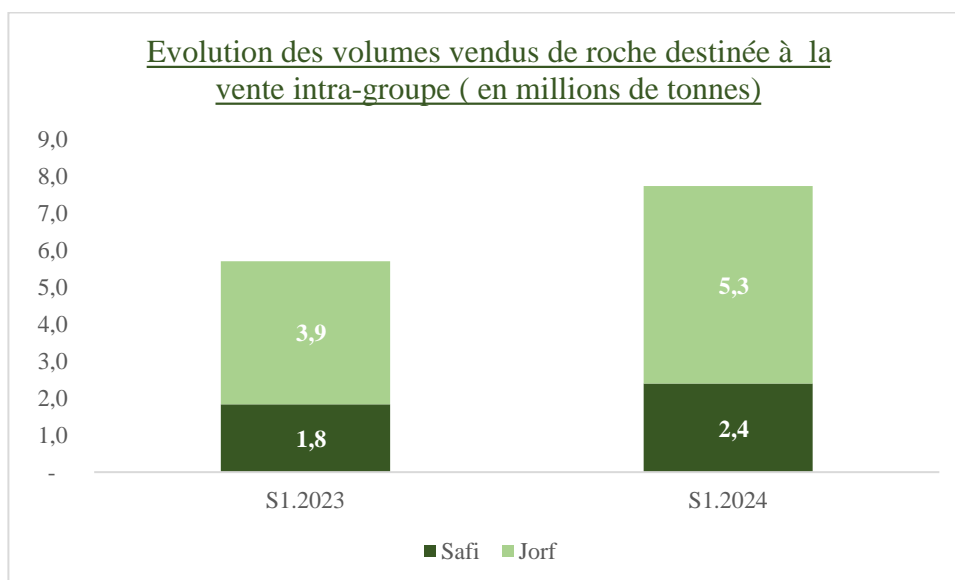
Au premier semestre de 2024, 65% des ventes intra-groupe sont réalisées à travers Safi et Jorf. En termes d'évolution, les ventes à Jorf enregistrent une progression de 38% allant de 3,9 MT au premier semestre de 2023 à 5,3 MT durant la même période de 2024. Les ventes à Safi suivent également une tendance haussière avec une progression de 31% passant de 1,8 MT au premier semestre de 2023 à 2,4 MT durant la même période de 2024.

Le tableau ci-dessous présente l'utilisation et les ventes intra-groupe de phosphate du Groupe, par utilisateur aux premiers semestres des années 2023 et 2024 :

En million de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
Safi (*)	1,8	2,4	31%	17%	20%	3%
Jorf (*)	3,9	5,3	38%	36%	45%	9%
JFC I	0,8	0,8	-7%	8%	7%	-1%
JFC II	0,7	0,8	14%	6%	6%	0%
KOFERT	0,8	0,8	2%	7%	7%	-1%
JFC IV	0,8	0,9	18%	7%	8%	0%
JFC V	0,5	0,7	35%	5%	6%	1%
PMP	0,5	0,0	-95%	5%	0%	-5%
IMACID	0,9	0,2	-82%	8%	1%	-7%
<b>Total</b>	<b>10,7</b>	<b>11,9</b>	<b>11%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	-

Source : OCP S.A

(\*) Transfert de roche phosphatée au sein de la même entité juridique OCP SA pour les besoins de transformation chimique (Safi/Jorf).



Source : OCP S.A

**EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DE ROCHE DESTINEE PAR MARCHÉ D'EXPORTATION :**

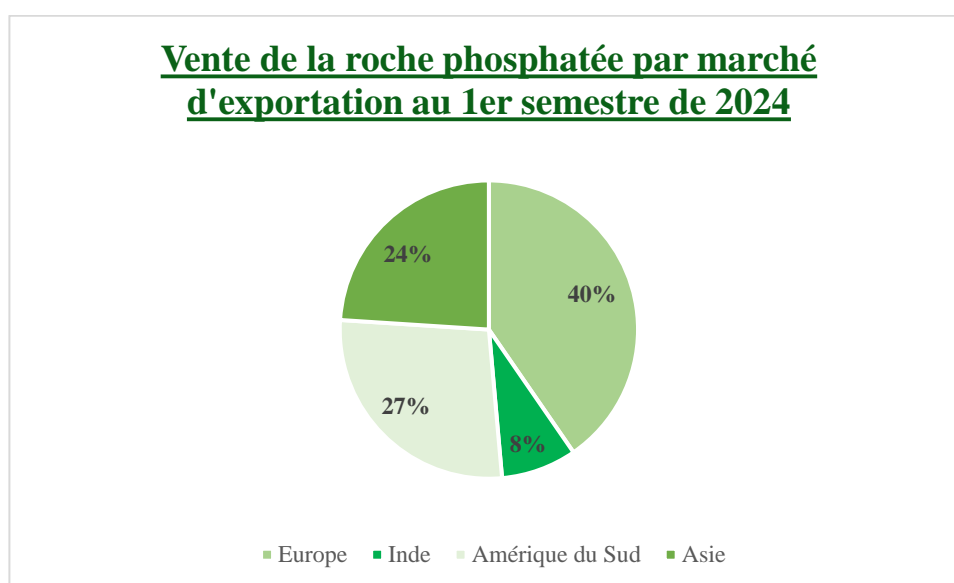
Au premier semestre de 2024, les ventes de roches destinées à l'exportation enregistrent une augmentation de 40%. Ces ventes sont majoritairement réalisées en Europe (40%), Amérique du Sud (27%), Asie (24%) et Inde (8%). Par rapport à la même période en 2023, le marché européen affiche la plus forte croissance, avec une hausse de 31%, tandis que les ventes vers l'Inde connaissent une baisse marquée de 30%.

Le tableau ci-dessous présente les ventes à l'exportation de la roche phosphatée du Groupe, par marché d'exportation, pour les premiers semestres des années 2023 et 2024 :

En million de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
<b>Amérique du Nord</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Europe</b>	0,1	0,8	>100%	9%	40%	31%
<b>Inde</b>	0,5	0,2	-70%	38%	8%	-30%
<b>Amérique du Sud</b>	0,4	0,5	53%	25%	27%	2%
<b>Afrique</b>	-	0,0	0,0	0%	0%	-
<b>Asie</b>	0,3	0,5	67%	20%	24%	4%
<b>Océanie</b>	0,1	-	-100%	8%	0%	-8%
<b>Total des exportations*</b>	1,4	2,0	40%	100%	100%	-

\*Exclut le phosphate intra-groupe vendu à OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO. Inclut les ventes réalisées avec un tiers par OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO.

Source : OCP S.A



Source : OCP S.A

## V.2 EVOLUTION DU SEGMENT ACIDE PHOSPHORIQUE

### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DE L'ACIDE PHOSPHORIQUE ENTRE LE LOCAL ET L'EXPORT :

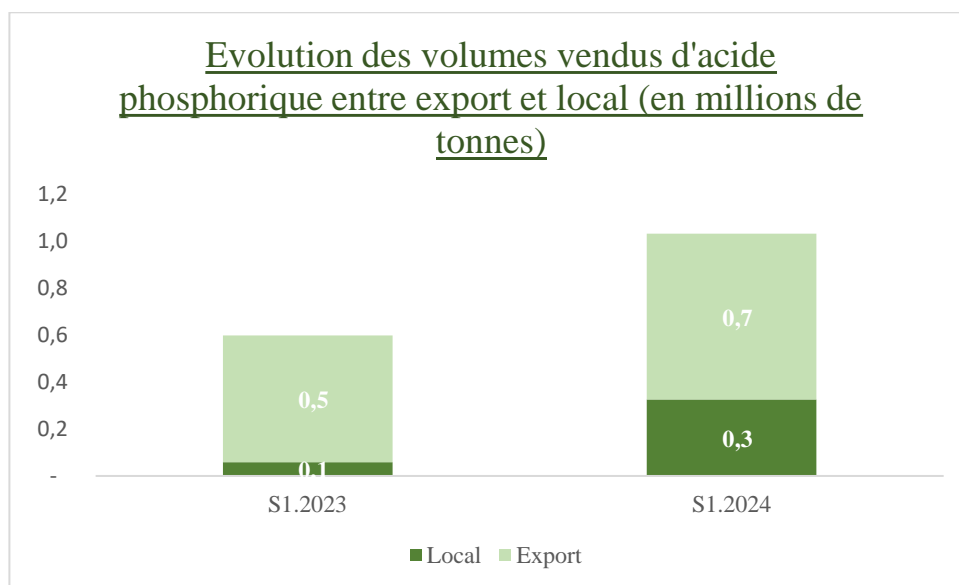
Au cours du premier semestre 2024, les ventes de l'acide phosphoriques enregistrent une croissance de 72% allant de 0,6 MT au premier semestre de 2023 à 1 MT. Plus de la moitié des ventes réalisées a été exportée vers les marchés internationaux. En effet, les ventes à l'export représentent 68% du volume total des ventes d'acide phosphorique. Malgré leur prépondérance, la part des exportations du volume total d'acide phosphorique vendu est en régression de 22% par rapport à la même période de l'exercice précédent, tandis que les ventes en local enregistrent une croissance atteignant 0,3 MT au cours des six premiers mois de l'exercice 2024.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des ventes d'acide phosphorique du Groupe (y compris les ventes intra-groupe) pour les périodes indiquées.

En million de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
Local	0,1	0,3	>100%	10%	32%	22%
Export	0,5	0,7	31%	90%	68%	-22%
<b>Total *</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	72%	1	1	-

\*Inclut les ventes intragroupes ainsi que les ventes réalisées par les JVs (IMACID, PMP et EMA-PHOS°

Source : OCP SA



Source : OCP SA

### EVOLUTION DE LA REPARTITION DES VENTES A L'EXPORTATION D'ACIDE PHOSPHORIQUE PAR SITE DE TRANSFORMATION CHIMIQUE :

Au cours du premier semestre de 2024, le volume total des exportation atteint 706,7 milliers de tonnes dont 52% et 48% en volume ont, respectivement, été réalisés à partir de Safi et Jorf Lasfar.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des ventes à l'exportation d'acide phosphorique par site de transformation chimique pour les périodes indiquées :

En milliers de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
<b>Safi</b>	<b>154,6</b>	<b>370,3</b>	<b>139%</b>	<b>29%</b>	<b>52%</b>	<b>24%</b>
<b>Jorf Lasfar</b>	<b>385,2</b>	<b>336,4</b>	<b>-13%</b>	<b>71%</b>	<b>48%</b>	<b>-24%</b>
PMP	117,4	206,6	76%	22%	29%	7%
IMACID	222,1	34,9	-84%	41%	5%	-36%
<i>Émetteurs</i>	2,8	38,1	>100%	1%	5%	5%
EMAPHOS	42,9	56,9	33%	8%	8%	0%
JFC I	-	-	-	-	-	-
JFC II	-	-	-	-	-	-
KOFERT	-	-	-	-	-	-
JFC IV	-	-	-	-	-	-
JFC V	-	-	-	-	-	-
<b>Total*</b>	<b>539,8</b>	<b>706,7</b>	<b>31%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

\*Inclut les ventes réalisées par les JVs (IMACID, PMP et EMAPHOS)

Source : OCP S.A

#### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DE L'ACIDE PHOSPHORIQUE PAR MARCHÉ D'EXPORTATION :

En premier semestre de 2024, les principaux marchés d'exportation de l'acide phosphorique du Groupe étaient l'Inde (28 %), l'Europe (34 %) et l'Asie (27%). Au premier semestre de 2023, ces marchés étaient l'Inde (41%), l'Europe (28 %) et l'Asie (22 %).

Le tableau ci-dessous présente les ventes à l'exportation d'acide phosphorique du Groupe, par marché d'exportation, pour les périodes indiquées :

En milliers de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
<b>Inde</b>	<b>222,1</b>	<b>199,8</b>	<b>-10%</b>	<b>41%</b>	<b>28%</b>	<b>-13%</b>
<b>Europe</b>	<b>151,5</b>	<b>242,1</b>	<b>60%</b>	<b>28%</b>	<b>34%</b>	<b>6%</b>
<b>Afrique</b>	<b>1,4</b>	<b>14,7</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>Asie</b>	<b>117,4</b>	<b>193,3</b>	<b>65%</b>	<b>22%</b>	<b>27%</b>	<b>6%</b>
<b>Amérique du Sud</b>	<b>47,4</b>	<b>52,5</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>	<b>-1%</b>
<b>États-Unis</b>		<b>4,3</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>Total des exportations*</b>	<b>539,8</b>	<b>706,7</b>	<b>31%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

Source : OCP S.A

### V.3 EVOLUTION DU SEGMENT ENGRAIS

#### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DES ENGRAIS ENTRE LE LOCAL ET L'EXPORT :

Les ventes d'engrais à base de phosphate produits par le Groupe atteignent 5,8 MT au premier semestre de 2024 en croissance de 27% par rapport à la même période en 2023. Ces ventes sont principalement exportées vers le marché international. Durant ce premier semestre, les ventes à l'exportation représentant 97% du volume des ventes, en quasi-stagnation par rapport à la même période de l'exercice précédent.

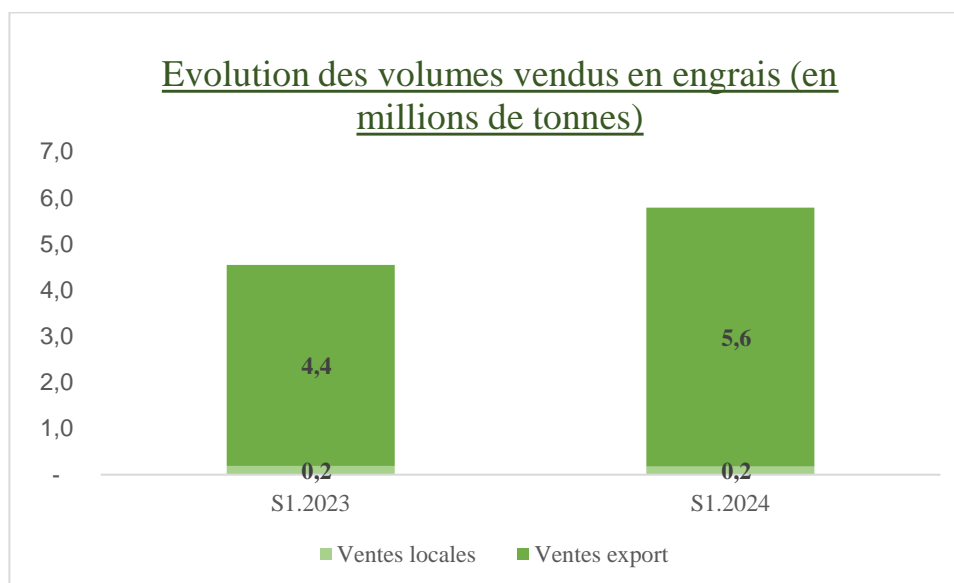
Le tableau ci-dessous présente les ventes de fertilisants à base de phosphate du Groupe pour les périodes indiquées :

En million de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
Ventes locales	0,2	0,2	-5%	4%	3%	-1%
Ventes export	4,4	5,6	29%	96%	97%	1%
<b>Total (*) (**)</b>	<b>4,5</b>	<b>5,8</b>	<b>27%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

(\*) Exclut les engrais vendus en intra-groupe à OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO.

(\*\*) Inclut les ventes réalisées avec un tiers par OCPNA, OCPFER, OCPA et SAFTCO.

Source : OCP SA



Source : OCP SA

#### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DES ENGRAIS A L'EXPORT :

Pendant le premier semestre de 2024, environ 70% des ventes totales des engrais à base de phosphate du Groupe en volume ont été réalisées à partir de Jorf Lasfar tandis que 26%, respectivement, ont été vendu par des filiales commerciales. Le reste a été réalisé à partir de Safi.

Le tableau ci-dessous présente les ventes à l'export de fertilisants à base de phosphate du Groupe, pour les périodes indiquées :

En milliers de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
<b>Jorf Lasfar</b>	<b>3 032</b>	<b>4 056</b>	<b>34%</b>	<b>67%</b>	<b>70%</b>	<b>3%</b>
MAP	798	956	20%	18%	17%	-1%
DAP	1 297	1 605	24%	29%	28%	-1%
NPS	550	825	50%	12%	14%	2%
NPK	261	329	26%	6%	6%	0%
TSP	101	283	180%	2%	5%	3%
ASP	12	18	52%	0%	0%	0%
Autre	14	39	188%	0%	1%	0%
<b>Safi</b>	<b>237</b>	<b>220</b>	<b>-7%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>
TSP	191	159	-16%	4%	3%	-1%
Autre	46	61	33%	1%	1%	0%

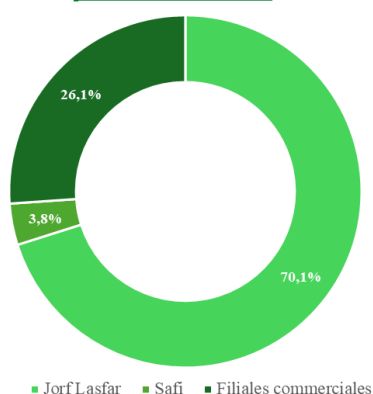
<b>Filiales commerciales</b>	<b>1 277</b>	<b>1 514</b>	<b>18%</b>	<b>28%</b>	<b>26%</b>	<b>-2%</b>
MAP	481	592	23%	11%	10%	0%
NPK	117	122	5%	3%	2%	0%
DAP	214	130	-39%	5%	2%	-2%
TSP	403	541	34%	9%	9%	0%
NPS	46	97	108%	1%	2%	1%
Autre	15	32	105%	0%	1%	0%
<b>Total des ventes (*)</b> (**)	<b>4 547</b>	<b>5 790</b>	<b>27%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

(\*) Exclut les engrais à base de phosphate vendus en intra-groupe à OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO.

(\*\*) Inclut les ventes réalisées avec un tiers par OCPNA, OCPFER, OCPA et SAFTCO

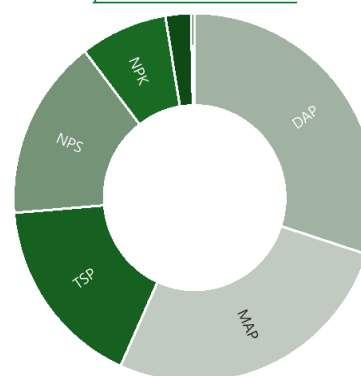
Source : OCP S.A

Répartition des volumes d'engrais vendus par site au premier semestre de 2024



Source : OCP S.A

Répartition des volumes d'engrais vendus par produit au premier semestre de 2024



Source : OCP S.A

Le tableau ci-dessous présente les ventes de fertilisants à base de phosphate du Groupe, par site de traitement chimique et par filiale ou coentreprise, pour les périodes indiquées :

En milliers de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
<b>Jorf Lasfar</b>	<b>3 032</b>	<b>4 056</b>	<b>34%</b>	<b>67%</b>	<b>70%</b>	<b>3%</b>
OCPSA	2 498	122	-95%	55%	2%	-53%
Nutricrops		3 404	-	0%	59%	59%
JFC I	14		-100%	0%	0%	0%
JFC II		16	-	0%	0%	0%
KOFERT	451	358	-21%	10%	6%	-4%
JFC IV	2	24	1262%	0%	0%	0%
JFC V	68	132	94%	1%	2%	1%
<b>Safi</b>	<b>237</b>	<b>220</b>	<b>-7%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>
OCPSA	237	61	-74%	5%	1%	-4%
Nutricrops		159	-	0%	3%	3%
<b>Filiales commerciales</b>	<b>1 277</b>	<b>1 514</b>	<b>18%</b>	<b>28%</b>	<b>26%</b>	<b>-2%</b>
OCPA	218	191	-12%	5%	3%	-1%
OCPFER	739	919	24%	16%	16%	0%
SAFTCO	10	46	355%	0%	1%	1%
OCPNA	310	357	15%	7%	6%	-1%

<b>Total des ventes (*)</b> (**)	<b>4 547</b>	<b>5 790</b>	<b>27%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	-
-------------------------------------	--------------	--------------	------------	-------------	-------------	---

(\*) Exclut les engrais à base de phosphate vendus en intra-groupe à OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO.

(\*\*) Inclut les ventes réalisées avec un tiers par OCPNA, OCPFER, OCPA et SAFTCO

Source : OCP SA

#### EVOLUTION DU VOLUME DES VENTES DES ENGRAIS PAR MARCHÉ D'EXPORTATION ET PAR PRODUIT :

Au premier semestre de 2024, les principaux marchés d'exportation pour les engrais à base de phosphate du Groupe étaient l'Amérique du Sud (30%), l'Afrique (24 %) et l'Europe (17 %). Au premier semestre de 2023, ces marchés étaient l'Amérique du Sud (38%), l'Afrique (26%) et l'Europe (13 %).

Le tableau suivant présente les ventes à l'exportation d'engrais à base de phosphate du Groupe, par marché d'exportation sur la période indiquée :

En milliers de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024	Volumes S1.2023	Volumes S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
<b>Amérique du Nord</b>	<b>262</b>	<b>412</b>	<b>58%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>
DAP	6	42	669%	0%	1%	1%
MAP	182	277	52%	4%	5%	1%
NPK	-	-	-	-	-	-
TSP	64	83	30%	1%	1%	0%
NPS	9		-100%	-	-	-
Autres	0	10	>100%	0%	0%	0%
<b>Amérique du Sud</b>	<b>1 647</b>	<b>1 679</b>	<b>2%</b>	<b>38%</b>	<b>30%</b>	<b>-8%</b>
DAP	384	221	-42%	9%	4%	-5%
MAP	817	793	-3%	19%	14%	-5%
NPK	14	18	32%	-	-	-
TSP	389	556	43%	9%	10%	1%
NPS	11	53	>100%	0%	1%	1%
Autres	31	38	21%	1%	1%	0%
<b>Europe</b>	<b>548</b>	<b>959</b>	<b>75%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>	<b>5%</b>
DAP	413	507	23%	9%	9%	0%
MAP	37	103	>100%	1%	2%	1%
NPK	44	185	>100%	1%	3%	2%
TSP	23	87	>100%	1%	2%	1%
NPS	-	32	-	0%	1%	1%
Autres	30	44	46%	1%	1%	0%



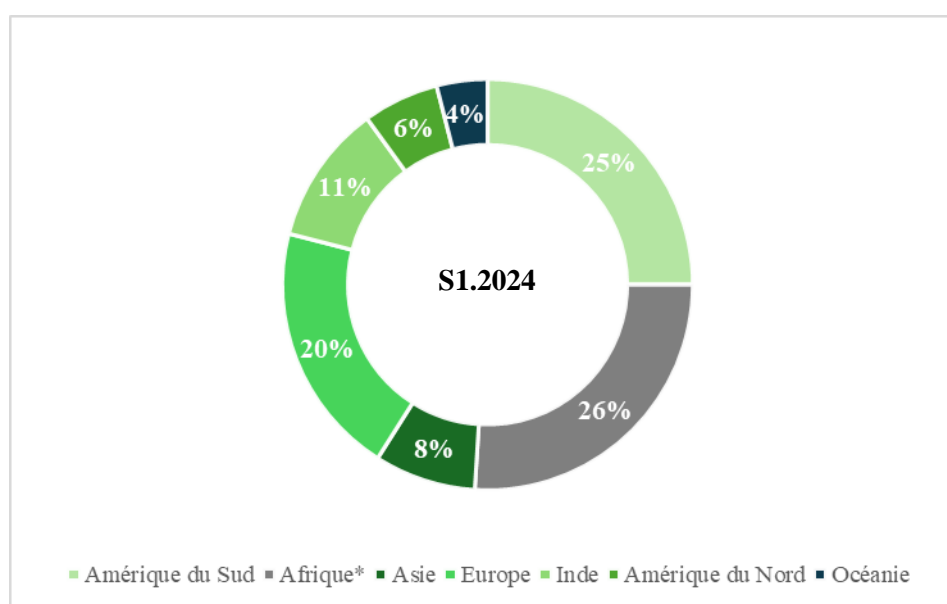
<b>Afrique</b>	<b>1 146</b>	<b>1 360</b>	<b>19%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>-2%</b>
DAP	153	176	15%	4%	3%	0%
MAP	61	51	-16%	1%	1%	0%
NPK	320	244	-24%	7%	4%	-3%
TSP	36	52	44%	1%	1%	0%
NPS	576	836	45%	13%	15%	2%
Autres	1	2	>100%	0%	0%	0%
<b>Asie</b>	<b>361</b>	<b>455</b>	<b>26%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>
DAP	226	311	37%	5%	6%	0%
MAP	6	0	-97%	-	-	-
NPK			-	-	-	-
TSP	126	132	5%	3%	2%	-1%
Autres	3	12	>100%	0%	0%	0%
<b>Inde</b>	<b>266</b>	<b>414</b>	<b>56%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>
DAP	221	384	73%	5%	7%	2%
<b>Océanie</b>	<b>130</b>	<b>333</b>	<b>156%</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>
DAP		11	-	0%	0%	0%
MAP	130	314	141%	3%	6%	3%
Autres	-	9	-	0%	0%	0%
<b>Total des ventes</b>						
(*) (**)	<b>4 359</b>	<b>5 612</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

(\*) Exclut les engrais à base de phosphate vendus en intra-groupe à OCPFER, OCPA, OCPNA et SAFTCO.

(\*\*) Inclut les ventes réalisées avec un tiers par OCPNA, OCPFER, OCPA et SAFTCO

Source : OCP S.A

## V.4 PRINCIPAUX CLIENTS



Source : OCP S.A

(\*) inclut les ventes sur le marché local

Le graphique ci-dessus présente le chiffre d'affaires Roche, Acide et Engrais par zone géographique.

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.

## SYNTHESE DES DIFFERENTS INDICATEURS D'ACTIVITE DU GROUPE OCP

Le tableau ci-dessous récapitule l'évolution des ventes de roche, acide phosphorique et engrais sur les trois derniers exercices :

En million de tonnes	S1.2023	S1.2024	Var S1.2023/S1.2024
Volume vendu -Roche	12,1	13,9	14,5%
Volume vendu – Acide phosphorique	0,6	1,0	72%
Volume vendu – Engrais	4,5	5,8	27%

Source : OCP S.A

## V.5. APPROVISIONNEMENT

Les dépenses externes du Groupe OCP en matière d'approvisionnement représentent une part importante de ses coûts.

Les achats de matières premières ont enregistré un léger recul de 4,1% 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.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des achats en matières première sur la période étudiée :

En MMAD	S1.2023	S1.2024	Var S.1 2023/ S.1 2024
Soufre	4 546	3 857	-15%
Ammoniaque	5 951	4 426	-26%
Acide sulfurique	60	1 055	>100%
KCL	1 010	478	-53%
Autre matières premières	181	1 451	>100%
<b>Achats de matières premières</b>	<b>11 748</b>	<b>11 267</b>	<b>-4,1%</b>

Source : OCP SA

Le soufre et l'ammoniac représentent les principales matières premières utilisées dans la production des engrais du Groupe. L'évolution des marchés du soufre et de l'ammoniac durant le premier semestre de 2024 se présente comme suit :

### 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 diminué en raison d'un recul de la demande en Chine, influencée par la baisse des prix des phosphates. Le prix a ainsi atteint 77 \$/T FOB. Dans ce contexte, OCP a renforcée l'augmentation de l'approvisionnement en achetant du soufre broyé au Kazakhstan et en Arabie Saoudite. En outre, OCP a profité de prix avantageux pour constituer un stock stratégique.

### Ammoniaque

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'ammoniaque 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.

## Énergie

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

## **V. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

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 pour une enveloppe globale de 130 milliards de DH, 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 des stations d'énergie solaire à Khouribga et Benguéir.

### **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.

## Politique d'investissement

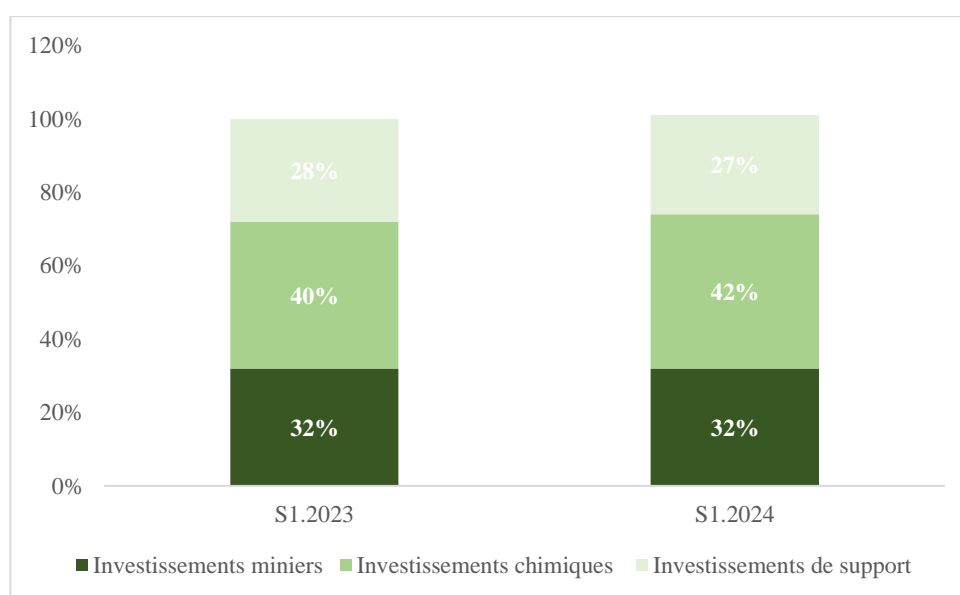
Les dépenses d'investissement du Groupe sont réparties en trois grandes catégories comme suit :

- Les investissements miniers : concernent les projets industriels sur les sites miniers de Khouribga, Gantour et Boucraâ ;

- Les investissements chimiques : concernent les projets industriels chimiques à Jorf Lasfar et Safi ;

- Les investissements de support : concernent les activités non-industrielles et non-centrales telles que les projets sociaux, les projets numériques et les projets au siège du Groupe.

Le graphique suivant présente les pourcentages de dépenses totales en investissements du Groupe pour les deux premiers semestres de 2023 et 2024 :



Source : OCP S.A

Les investissements du Groupe OCP se répartissent de manière relativement équilibrée entre les trois catégories principales. Entre le premier semestre 2023 et le premier semestre 2024, les investissements du groupe OCP dans le secteur minier sont restés stables à 32 %, les investissements chimiques ont légèrement augmenté, passant de 40 % à 42 %, tandis que les investissements de support ont diminué de 28 % à 27 %.

## Les acquisitions d'immobilisations corporelles

Le tableau suivant présente les acquisitions en immobilisations corporelles du groupe OCP pour les premiers semestres 2023 et 2024.

En millions de dirhams	S1.2023	S1.2024	Var.S1.2023 /S1.2024
Terrains	25	65	160%
Constructions	1 249	1 799	44%
Installations techniques, matériel et outillage	186	389	109%
Matériel de transport	9	3	-67%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	184	317	72%
Droit d'usage des immobilisations corporelles	50	59	18%
Autres immobilisations corporelles	12 394	11 473	-7%
<b>Totaux</b>	<b>14 097</b>	<b>14 105</b>	<b>0,1%</b>

Source : OCP SA

Les acquisitions en immobilisations corporelles du groupe OCP sont restés stables entre le premier semestre 2023 et le premier semestre 2024, avec une légère hausse de 8 millions de dirhams (+0,1 %).

Cependant, des variations importantes sont observées dans certaines catégories. Les investissements dans les terrains ont augmenté de 40 millions de dirhams (+160%), les constructions de 550 millions (+44%), et les installations techniques de 203 millions (+109%). Le mobilier et matériel de bureau ont également enregistré une hausse de 133 millions (+72%). À l'inverse, le matériel de transport enregistre une diminution de 6 millions de dirhams (-67%) et les autres immobilisations corporelles ont enregistré une baisse de 921 millions (-7%).

## Politique de partenariat du groupe et des joint-ventures

### Partenariat avec ENGIE

Le 28 octobre 2024, le Groupe OCP et ENGIE ont signé un partenariat stratégique visant à accélérer la transition énergétique du Groupe OCP et contribuer activement à celle du Royaume du Maroc. Ce Joint Development Agreement représente une étape majeure permettant de lancer plusieurs projets ambitieux d'énergie renouvelable, de stockage d'énergie, d'hydrogène et d'ammoniac verts, d'infrastructures électriques et de dessalement durable, mais aussi de déployer un agenda de Recherche & Innovation autour de ces thématiques.

## **PARTIE IV. ANALYSE FINANCIERE CONSOLIDEE DU GROUPE OCP**

## I. INFORMATION FINANCIERES SELECTIONNEES

L'analyse des principaux indicateurs d'exploitation et bilanciaux du Groupe OCP se présentent comme suit :

### **Evolution des principaux indicateurs d'exploitation comptes consolidés au premier semestre 2024**

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var S1. 24/23
Chiffre d'affaires	37 561	43 248	15%
EBITDA	7 673	16 319	113%
Résultat opérationnel récurrent	3 451	12 516	263%
RNPG	3 395	7 995	136%

Source : OCP comptes consolidés IFRS

L'analyse des principaux indicateurs d'exploitation fait ressortir ce qui suit :

- Le chiffre d'affaires du Groupe enregistre une hausse pour s'établir à 43,2 milliards de dirhams, en augmentation de 15% par rapport au premier semestre 2023. Cette performance s'explique principalement par l'augmentation des ventes à l'export d'engrais et d'acide phosphorique ;
- L'EBITDA du Groupe s'est élevé à 16,3 milliards de dirhams, enregistrant une augmentation de plus de 100% par rapport au premier semestre 2023, cette performance est due à de meilleures conditions de marché ainsi qu'une demande soutenue pour les engrais ;
- L'augmentation enregistrée au niveau du résultat opérationnel récurrent au premier semestre de 2024, est due principalement à un accroissement des charges opérationnelles, soit une hausse de 8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023, expliqué par des achats de matières premières et la hausse des prestations de services, couplé à la hausse du produit des activités ordinaires qui passe de 37,6 milliards de dirhams au 30 juin 2023 à 43,2 milliards de dirhams au 30 juin 2024 ;
- Le RNPG au premier semestre 2024 enregistre une augmentation de 4,6 milliards de dirhams par rapport au premier semestre 2023, en passant de 3,3 milliards de dirhams à 7,9 milliards de dirhams.



### **Evolution des principaux indicateurs bilanciers consolidés au premier semestre 2024**

En MMAD	2023	S1. 2024	Var S1. 24/23
Capitaux propres	119 930	118 423	-1%
Endettement Net	68 283	81 025	19%

Source : OCP comptes consolidés IFRS

L'analyse des principaux indicateurs bilanciers fait ressortir ce qui suit :

- Les capitaux propres affichent une régression de 1,5 milliards de MAD par rapport à décembre 2023, pour s'établir à 118 423 MMAD au premier semestre 2024 ;
- L'endettement net a connu un rehaussement de 19% passant de 68 283 MMAD en 2023 à 81 025 MMAD au premier semestre 2024.

### **Evolution des principaux indicateurs d'exploitation des comptes sociaux au premier semestre 2024**

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var.
Chiffre d'affaires	33 538	29 273	-13%
Résultat d'exploitation	-5 109	711	+114%
Résultat net	-7 908	-2 736	65%

Source : OCP comptes sociaux

L'analyse des principaux indicateurs d'exploitation fait ressortir ce qui suit :

- Le chiffre d'affaires s'établit à 29 273 MMAD au premier semestre de 2024, soit une diminution de 13% par à la même période en 2023 ;
- Le résultat d'exploitation enregistre une augmentation de 114% passant de -5 109 MMAD au premier semestre 2023 à 711 MMAD au premier semestre de 2024. Cette progression est principalement attribuée à une réduction des charges d'exploitation, plus importante que la diminution des produits d'exploitation.
- Le Résultat net ressort à -2 736 MMAD au premier semestre de 2024, soit une amélioration de 65% par rapport à la même période en 2023.

### **Evolution des principaux indicateurs bilanciers sociaux au premier semestre 2024**

En MMAD	2023	S1.24	Var.
Capitaux propres	60 766	50 780	-16%
Endettement Net <sup>4</sup>	76 575	96 958	26%

Source : OCP comptes sociaux

L'analyse des principaux indicateurs bilanciers fait ressortir ce qui suit :

- Une régression de 16% est enregistrée au niveau des capitaux propres, soit 9 986 MMAD par rapport à la même période en 2023.
- L'endettement net affiche une hausse de 26% au premier semestre de 2024, principalement dû à une augmentation de la trésorerie passive (+187,54%) et la hausse des dettes de financement de (+15,87%).

<sup>4</sup> Endettement net = (Dettes de financement + Trésorerie Passif) - Trésorerie Actif

## II. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

- **Comptes consolidés :**

### **Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2024**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 118.423 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 8.174.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe OCP établis au 30 juin 2024, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

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 Commissaires aux comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

Faiçal MEKOUAR  
Associé

**FORVIS MAZARS**

Adnane LOUKILI  
Associée

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des consolidés au 30 juin 2023**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 105.036 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 3.357.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe OCP établis au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 25 septembre 2023

**Les Commissaires aux comptes****ERNST & YOUNG**

Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

Sakina BENSOUA - KORACHI  
Associée

**Comptes sociaux :****Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2024**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société OCP S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 50 779 625 KMAD, compte tenu d'une perte nette de 2 736 150 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société établis au 30 juin 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 de la société.

Casablanca, le 23 septembre 2024

**Les Commissaires aux comptes**  
**FIDAROC GRANT THORNTON** **FORVIS MAZARS**

Faïçal MEKOUAR  
Associé

Adnane LOUKILI  
Associé

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2023**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société OCP S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 54 418 861 KMAD, compte tenu d'une perte nette de 7 908 543 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité.

Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société établis au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2023

**Les Commissaires aux comptes**

<b>ERNST &amp; YOUNG</b> Abdeslam BERRADA ALLAM Associé	<b>DELOITTE AUDIT</b> Sakina BENSOUA - KORACHI Associée
---	---

### III. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

#### 1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2023 ET AU 30 JUIN 2024

Entité	30 Juin 2024			30 Juin 2023	
	Pays d'implantation	Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
<b><u>Activité industrielle-Mine</u></b>					
<b>OCP SA - Holding</b>	<b>Maroc</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100</b>
Phosboucrââ	Maroc	IG	100	IG	100
<b><u>Activité industrielle - Chimie</u></b>					
Nutricrops	Maroc	IG	<b>100</b>	<b>Mère Chimie (IG)</b>	<b>100</b>
Jorf Fertilizer Company I - JFC I	Maroc	IG	100	IG	100
Jorf Fertilizer Company II - JFC II	Maroc	IG	100	IG	100
KOFERT (ex JFC III)	Maroc	IG	50	IG	50
Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	Maroc	IG	100	IG	100
Jorf Fertilizer Company V - JFC V	Maroc	IG	60	IG	60
Euro Maroc Phosphore - EMA	Maroc	ME	33,33	ME	33,33
Indo Maroc Phosphore - IMA	Maroc	ME	33,33	ME	33,33
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Maroc	ME	50	ME	50
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Inde	ME	28,05	ME	28,05
Fertinagro Biotech	Espagne	ME	20	ME	20
OCP Fertinagro Advanced solutions - OFAS	Maroc	ME	50	n.a	n.a
Groupe PRAYON	Belgique	ME	50	ME	50
South East European Fertilizer Company - SEEFKO	Roumanie	ME	50	n.a	n.a
<b><u>Trading</u></b>					
Black Sea Fertilizer Trading Company - BSFT	Turquie	IG	100	IG	100
OCP AFRICA	Maroc	IG	100	IG	100
OCP Fertilizantes	Brésil	IG	100	IG	100
OCP North America	USA	IG	100	IG	100
SAFTCO	Suisse	IG	100	IG	100
<b><u>Energie</u></b>					
OCP Green Energy - OCPGE	Maroc	IG	100	IG	100
OCP Green Water - OCPGW	Maroc	IG	100	IG	100
<b><u>Ingénierie et consulting</u></b>					
Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC	Maroc	IG	100	IG	100
Jacobs Engineering - JESA	Maroc	ME	50	ME	50
OCP Solutions	Maroc	IG	100	IG	100
TEAL Technology & Services - TTS	Maroc	IG	100	IG	100
VALYANS	Maroc	ME	22	ME	22
<b><u>Fondations</u></b>					
Fondation OCP	Maroc	IG	100	IG	100
Fondation Phosboucrââ	Maroc	IG	100	IG	100
<b><u>Ecosystème UM6P</u></b>					
Association pour la Promotion de l'Enseignement d'Excellence - APEE	Maroc	IG	100	IG	100
BIDRA Innovation Ventures Fund	Etats-Unis	IG	100	IG	100
Fluoralpha*	Maroc	IG	100	n.a	n.a
Foncière Endowment 1 - FE1	Maroc	IG	100	IG	100
Health Care City Building Company - HCCBC	Maroc	IG	100	IG	100
INNOVX*	Maroc	IG	100	IG	100
Mining Operations Lab - MOL	Maroc	IG	100	n.a	n.a
Moroccan Foundation For Advanced Science, Innovation and Research - MASCIR	Maroc	IG	100	IG	100
Université MED6 polytechnique - UM6P	Maroc	IG	100	IG	100

Université MED6 polytechnique Endowment Holding - UM6PEH	Maroc	IG	100	IG	100
Université MED6 polytechnique France - UM6PF	Maroc	IG	100	IG	100
Univéristé MED6 polytechnique Paris - UM6PP	France	IG	100	n.a	n.a
Université MED6 polytechnique Ventures - UM6P Ventures*	Maroc	IG	100	n.a	n.a
<b>Hôtellerie</b>					
OCP Hospitality	Maroc	IG	100	IG	100
Maghreb Hospitality Company SA - MHC	Maroc	IG	75,61	IG	75,61
Société Foncière de la Lagune - SFL	Maroc	IG	61,84	IG	61,84
Société La Mamounia - SLM	Maroc	IG	58,92	IG	39,37
Société Palais Jamai - SPJ	Maroc	IG	75,61	IG	75,61
Société de Gestion de l'Hôtel Michlifen	Maroc	IG	60,49	n.a	n.a
Société Hotelière de Benguéirir	Maroc	IG	100	IG	100
<b>Développement urbain</b>					
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Maroc	IG	100	IG	100
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Maroc	IG	100	ME	51
<b>Autres</b>					
OCP Innovation Fund For Agriculture - OIFFA	Maroc	IG	100	IG	100
OCP International	Pays-Bas	IG	100	IG	100
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	IG	100	IG	100
Compagnie Marocaine de Transport et d'Affrètements Maritimes - COMATAM	Maroc	IG	100	IG	100
Centre d'Études et de Recherches des Phosphates Minéraux - CERPHOS	Maroc	IG	100	IG	100

\* Entités entrantes

Source : OCP

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.
- L'intégration à 100% dans le périmètre de consolidation de l'UM6P polytechnique Paris : L'Université Mohammed VI Polytechnique (UM6P) a ouvert sa première antenne internationale à Paris orientée vers la formation et la recherche.

#### IV. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le tableau suivant reprend les données historiques du compte de résultat consolidé du Groupe OCP pour les deux semestres 2023 et 2024 :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var S1.23/S1.24
<b>PRODUIT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>37 561</b>	<b>43 248</b>	<b>15%</b>
Production stockée	-1 604	2 794	274%
Achats consommés de matières et fournitures	-17 457	-17 911	3%
Charges externes	-4 306	-5 338	24%
Charges de Personnel	-5 652	-6 417	14%
Impôts et taxes	-225	-287	28%
Résultats des co-entreprises	409	388	-5%
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	-1 110	-140	-87%
Autres produits et charges récurrents	57	-18	-132%
<b>EBITDA</b>	<b>7 673</b>	<b>16 319</b>	<b>113%</b>
<i>Marge sur EBITDA (EBITDA/CA)</i>	<i>20%</i>	<i>38%</i>	<i>+ 18 pts</i>
Amortissements et pertes de valeur	-4 222	-3 803	+10%
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>3 451</b>	<b>12 516</b>	<b>263%</b>
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	-1 028	-716	+30%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>2 422</b>	<b>11 800</b>	<b>387%</b>
<i>Marge opérationnelle RO/CA</i>	<i>6%</i>	<i>27%</i>	<i>+ 21 pts</i>
Coût de l'endettement brut	-1 445	-2 001	38%
Produits financiers des placements de trésorerie	215	337	57%
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>-1 230</b>	<b>-1 663</b>	<b>35%</b>
Résultat de change sur opérations de financement	1 527	249	-84%
Autres produits et charges financiers	-338	129	138%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-41</b>	<b>-1 286</b>	<b>&lt;-100%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>2 381</b>	<b>10 514</b>	<b>&gt; 100%</b>
<i>Marge avant impôts (RAI/CA)</i>	<i>6%</i>	<i>24%</i>	<i>+ 18 pts</i>
Impôts	976	-2 339	-340%
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3 357</b>	<b>8 174</b>	<b>143%</b>
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>9%</i>	<i>19%</i>	<i>+ 10 pts</i>
Résultat net part du Groupe	3 395	7 995	136%
Résultat net, part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-37	180	586%
<b>RESULTAT DE BASE ET DILUE PAR ACTION</b>	<b>39</b>	<b>93</b>	<b>140%</b>

Source: OCP S.A

#### IV.1 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES CONSOLIDES :

Au 30 juin 2024, l'évolution du chiffre d'affaires du Groupe OCP par famille de produits se présente comme suit :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Phosphates	5 466	3 166	-42%
Acide Phosphorique	2 604	4 762	83%
Engrais	26 006	29 800	15%
Autres produits	3 485	5 520	58%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>37 561</b>	<b>43 248</b>	<b>15%</b>

Source : OCP S.A

#### Les ventes de Phosphates affichent une baisse de -42% entre les deux premiers semestres de 2023 et 2024.

Cette baisse est expliquée par le recul des volumes de ventes observé sur le marché local qui est due principalement à 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

afin de sécuriser leur production de l'exercice 2024. En ce qui concerne l'export, la plupart des régions ont enregistré une augmentation des volumes, en particulier en Europe (notamment en Turquie, en Bulgarie et en Suisse), en Amérique Latine (surtout au Mexique et au Pérou), ainsi qu'en Asie et Océanie (principalement aux Émirats Arabes Unis et en Corée du Sud). Par ailleurs, les prix de la Roche ont enregistré une baisse de 25% au premier semestre de 2024.

**Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une hausse de 83% entre le premier semestre de 2024 et celui de 2023, soit +2,2 milliards de dirhams.**

Cette tendance s'explique par 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 ont affiché, quant à eux, une baisse de -19,2% en passant de \$ 1 151/T FOB au premier semestre de 2023 à \$930/T FOB au premier semestre de 2024, essentiellement due à la baisse des prix des intrants entre les deux périodes.

**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%)**

Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation 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. En conséquence, 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.

**IV.2 VALEUR AJOUTEE**

Le tableau suivant reprend la valeur ajoutée consolidée du Groupe OCP pour les deux premiers semestres 2023 et 2024 :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Produit des activités ordinaires	37 561	43 248	15%
Production stockée	-1 604	2 794	>100%
<b>Production de l'exercice (1)</b>	<b>35 957</b>	<b>46 042</b>	<b>28%</b>
Achats consommés de matières et fournitures	-17 457	-17 911	-3%
<b>Coût de production (2)</b>	<b>-17 457</b>	<b>-17 911</b>	<b>3%</b>
<b>MARGE DE PRODUCTION (1) - (2)</b>	<b>18 500</b>	<b>28 131</b>	<b>52%</b>
Charges externes (3)	-4 306	-5 338	-24%
<b>VALEUR AJOUTE (1) - (2) - (3)</b>	<b>14 194</b>	<b>22 794</b>	<b>61%</b>
<b>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</b>	<b>38%</b>	<b>53%</b>	<b>+ 15 pts</b>

Source : OCP S. A



Au 30 juin 2024, la valeur ajoutée a augmenté de 61% pour s'établir à 22 794 MMAD. Celle-ci s'explique principalement par une hausse de 28% de la production de la période.

Courant le premier semestre de 2024 le groupe a constaté un stock supérieur à celui de la même période de l'exercice précédent, ce qui a donné lieu à une variation de stock positive qui s'élève à 4,4 milliards de dirhams.

### **Production stockée**

Au 30 juin 2024, le niveau de production stockée a crû massivement, atteignant les 2 794 MMAD suite principalement à l'augmentation des volumes d'engrais produits.

Partant, la production stockée a connu une hausse de plus de 100% entre le premier semestre 2023 et le premier semestre 2024.

### **Achats consommés de matières et fournitures**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Achats revendus de M/ses	-2 084	-1 642	-21%
Achats de matières premières	-11 748	-11 267	-4%
<i>Soufre</i>	-4 546	-3 857	-15%
<i>Ammoniaque</i>	-5 951	-4 426	-26%
<i>Acide Sulfurique</i>	-60	-1 055	1658%
<i>KCL</i>	-1 010	-478	-53%
<i>Autres matières premières</i>	-181	-1 451	702%
Matières auxiliaires	-482	-447	-7%
Consommations énergétiques	-1 203	-1 734	44%
<i>Energie électrique</i>	-616	-799	30%
<i>Fuel</i>	-306	-547	79%
<i>Gasoil</i>	-228	-336	47%
<i>Autres matières premières</i>	-53	-51	-4%
Pièces de rechange	-388	-496	28%
Prestations de services	-1 110	-1 847	66%
Fourniture d'eau	-45	-47	4%
Autres achats consommés	-397	-430	8%
<b>Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>-17 457</b>	<b>-17 909</b>	<b>3%</b>

Source : OCP S. A

Les achats de matières premières affichent une baisse de 4% entre le premier semestre de 2023 et celui de 2024. Cette variation est 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 baissé de 689 millions de dirhams du fait de la régression des cours à la tonne (\$ 107 / T CFR durant le premier semestre de 2024 comparé à \$ 152/ T CFR courant le premier semestre de 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.

Les consommations d'acide sulfurique affichent 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.

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.

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**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des charges externes du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Transport ONCF sur ventes	-168	-280	67%
Transport maritime sur ventes	-1 370	-1 544	13%
Autres transports d'exploitation	-375	-479	28%
Consulting et honoraires	-245	-215	-12%
Cotisations et dons	-246	-470	91%
Entretiens et réparations	-845	-1 102	30%
Locations et charges locatives	-127	-115	-9%
Déplacements, mission et réceptions	-130	-243	87%
Primes d'assurances	-193	-193	0%
Publicité, publications et relations publiques	-132	-131	-1%
Frais postaux et de télécommunications	-76	-70	-8%
Etudes, analyse, recherches et documentation	-9	-15	67%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	-159	-183	15%
Autres charges externes	-231	-297	29%
<b>Charges externes</b>	<b>-4 306</b>	<b>-5 337</b>	<b>24%</b>

Source : OCP S. A

Les charges externes au cours du premier semestre 2024 atteignent 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.

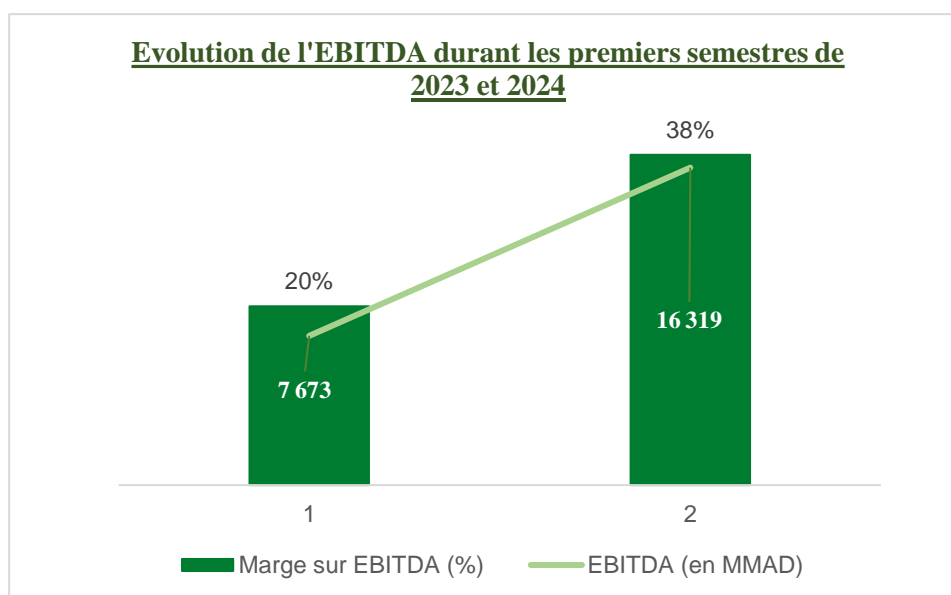
### IV.3 EBITDA

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
<b>VALEUR AJOUTE</b>	14 194	22 794	61%
<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<b>38%</b>	<b>53%</b>	<b>+15 pts</b>
Charges de Personnel	-5 652	-6 417	14%
Impôts et taxes	-225	-287	28%
Résultats des co-entreprises	409	388	-5%
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	-1 110	-140	-87%
Autres produits et charges récurrents	57	-18	-132%
<b>EBITDA</b>	<b>7 673</b>	<b>16 319</b>	<b>113%</b>
<i>Marge sur Ebitda (Ebitda/CA)</i>	<b>20%</b>	<b>38%</b>	<b>+ 18 pts</b>

Source : OCP S.A

L'EBITDA du Groupe courant le premier semestre de 2024 s'établit à 16,3 milliards de dirhams, en hausse de 113% par rapport au premier semestre de 2023, cette performance est due à de meilleures conditions de marché et d'une demande soutenue pour les engrais.

Le résultat de change sur dettes et créances opérationnelles a connu une amélioration de 970 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2023 passant de -1,1 milliards de dirhams à -140 millions de dirhams au premier semestre 2024.



Source : OCP SA

### Charges de personnel

Les tableaux ci-dessous détaillent l'évolution des charges de personnel et de l'effectif du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Salaires, traitements et charges sociales liées	-4 802	-5 491	14%
Avantages de retraite et autres avantages au personnel	-849	-925	9%
Autres charges	-1	-1	0%
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>-5 652</b>	<b>-6 417</b>	<b>14%</b>

Source : OCP S. A

Les charges de personnel sont en hausse de 765 millions de dirhams au premier semestre de 2024 par rapport au premier semestre 2023. Cette augmentation s'explique principalement par un effet périmètre notamment avec l'écosystème UM6P et l'intégration de l'entité INNOVX.

### **Résultat des co-entreprises**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat des coentreprises du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Paradeep Phosphates Limited - PPL	-38	9	124%
Groupe Prayon	467	128	-73%
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	-107	89	183%
Euro Maroc Phosphore -EMA	30	-15	-150%
Indo Maroc Phosphore IMA	5	58	> 100%
Fertinagro Biotech	40	66	65%
Autres	12	53	342%
<b>Résultat des co-entreprises</b>	<b>409</b>	<b>388</b>	<b>-5%</b>

Source OCP S.A

Au 30 juin 2024, les résultats des co-entreprises baissent de 21 millions de dirhams par rapport au 30 juin 2023 principalement suite à la baisse des résultats du Groupe Prayon liée à la baisse du chiffre d'affaires.

### **IV.4. RESULTAT OPERATIONNEL**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat opérationnel du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
<b>EBITDA</b>	<b>7 673</b>	<b>16 319</b>	<b>113%</b>
<i>Marge sur ebitda (Ebitda/CA)</i>	<i>20%</i>	<i>38%</i>	<i>+ 18 pts</i>
Amortissements et pertes de valeur	-4 222	-3 803	-10%
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>3 451</b>	<b>12 516</b>	<b>263%</b>
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	-1 028	-716	-30%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>2 422</b>	<b>11 800</b>	<b>387%</b>
<i>Marge opérationnelle RO/CA</i>	<i>6%</i>	<i>27%</i>	<i>+ 21 pts</i>

Source : OCP S.A

Au 30 juin 2024, le résultat opérationnel enregistre une hausse passant de 2 422 MMAD au 30 juin 2023 à 11 800 MMAD. Cette variation est due principalement à une hausse de l'EBITDA due à de meilleures conditions de marché et d'une demande soutenue pour les engrais ce premier semestre.

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.

La marge opérationnelle au 1<sup>er</sup> semestre 2024 s'affiche à 27% contre 6% au titre de la même période de l'exercice précédent.

### **IV.5 RESULTAT FINANCIER**

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat financier du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Charges d'intérêt sur emprunts	1 445	2 001	38%

Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	109	110	1%
Autres produits d'intérêts	106	227	114%
<b>Produits financiers des placements de trésorerie</b>	<b>215</b>	<b>337</b>	<b>57%</b>
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>-1 230</b>	<b>-1 663</b>	<b>35%</b>
Résultat de change sur dettes et créances financières	1 527	249	-84%
Autres produits et charges financiers	-338	129	-138%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-41</b>	<b>-1 286</b>	<b>&gt; 100%</b>

Source : OCP S. A

Au 30 juin 2024, le résultat financier s'établit à -1 286 MMAD enregistrant ainsi une régression de 1 245 MMAD par rapport à la même période durant l'exercice précédent. La croissance des charges d'intérêt sur emprunts de 38% est due aux émissions obligataires effectuées durant le premier semestre de 2024.

#### IV.6 RESULTAT NET

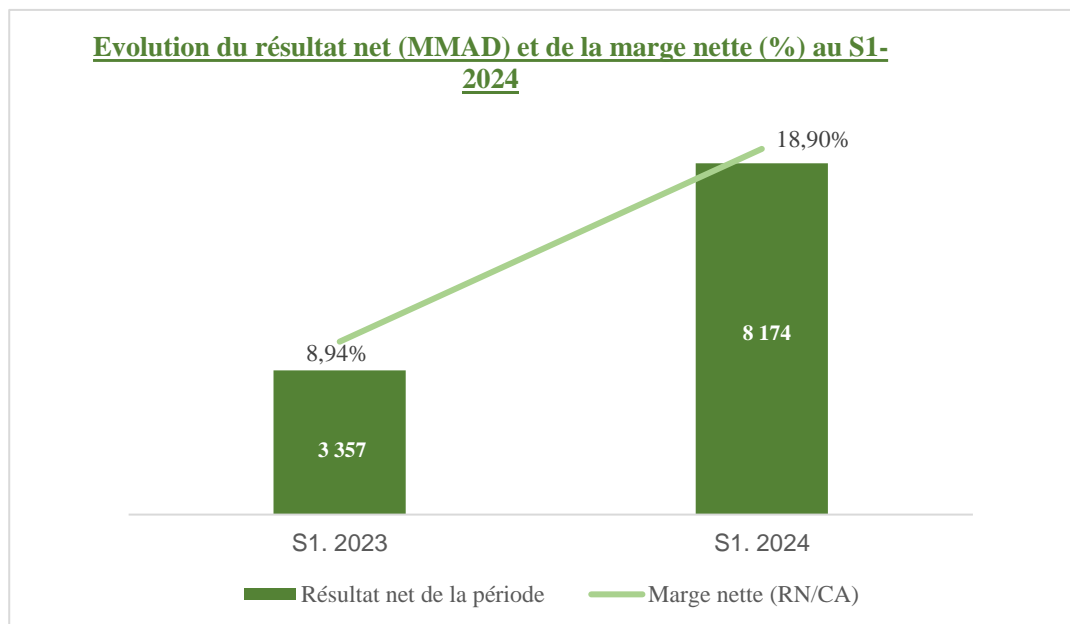
Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat net du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
<b>PRODUIT DES ACTIVITES OPERATIONELLES</b>	<b>37 561</b>	<b>43 248</b>	<b>15%</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>2 422</b>	<b>11 800</b>	<b>387%</b>
<i>Marge opérationnelle RO/CA</i>	<i>6%</i>	<i>27%</i>	<i>+21 pts</i>
Coût de l'endettement brut	-1 445	-2 001	38%
Produits financiers des placements de trésorerie	215	337	57%
Coût de l'endettement net	-1 230	-1 663	35%
Résultat de change sur opérations de financement	1 527	249	-84%
Autres produits et charges financiers	-338	129	-138%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-41</b>	<b>-1 286</b>	<b>&gt; 100%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>2 381</b>	<b>10 514</b>	<b>342%</b>
<i>Marge avant impôts (RAI/CA)</i>	<i>6%</i>	<i>24%</i>	<i>+18 pts</i>
Impôts	976	-2 339	-340%
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3 357</b>	<b>8 174</b>	<b>143%</b>
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>9%</i>	<i>19%</i>	<i>+10 pts</i>
Résultat net part du Groupe	3 395	7 995	136%
Résultat net part, part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-37	180	-586%
<b>RESULTAT DE BASE ET DILUE PAR ACTION en dirhams</b>	<b>39</b>	<b>93</b>	<b>140%</b>

Source : OCP S. A

Le résultat net du premier semestre 2024 est en hausse de 143% par rapport au résultat affiché au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente passant de 3 357 MMAD à 8 174 MMAD. Cette augmentation est impactée par les favorables conditions de marché observées durant ce 1<sup>er</sup> semestre de l'année, qui a connu une demande soutenue pour les engrais.

Les graphiques ci-dessous illustrent l'évolution du résultat net et de la marge nette :



Source : OCP

#### IV.7 RESULTAT GLOBAL

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat global du Groupe OCP sur la période considérée :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
Résultat Net	3 357	8 174	143%
Ecart actuariels	-53	-202	281%
Impôts	16	63	294%
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	<b>-36</b>	<b>-139</b>	<b>286%</b>
Ecart de conversion	-162	-61	-62%
Quotes Part de gains et de pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH) *	732	-194	-127%
Impôts	-256	50	-120%
<b>Eléments recyclables en résultat</b>	<b>313</b>	<b>-205</b>	<b>-165%</b>
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	277	-344	-224%
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>3 636</b>	<b>7 830</b>	<b>115%</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	3 673	7 651	108%
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	-37	180	-586%

Source : OCP S. A

Au 30 juin 2024, le résultat global s'établit à 7 831 MMAD contre 3 636 MMAD au 30 juin 2023, hausse attribuable principalement à l'augmentation du résultat net.

## V. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ DU GROUPE OCP

Le tableau suivant présente les principaux postes du bilan consolidé du Groupe à décembre 2023 et au premier semestre 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	12 644	15 718	24%
<i>% bilan</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,8%</i>	<i>+ 0,7 pts</i>
Actifs financiers de trésorerie	11	26	137%
Stocks	18 272	20 060	10%
<i>% bilan</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>+ 0,2 pts</i>
Créances clients	18 718	16 690	-11%
<i>% bilan</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,2%</i>	<i>- 1,3 pts</i>
Autres actifs courants	31 294	36 825	18%
<b>Total actifs courants</b>	<b>80 940</b>	<b>89 320</b>	<b>10%</b>
<i>% bilan</i>	<i>32,4%</i>	<i>33,2%</i>	<i>+ 0,8 pts</i>
<b>Actifs non courants</b>			
Actifs financiers non courants	2 321	4 137	78%
Participations dans les co-entreprises	7 545	7 828	4%
Actifs d'impôt différé	52	50	-4%
Immobilisations corporelles	151 884	160 181	5%
<i>% bilan</i>	<i>60,8%</i>	<i>59,5%</i>	<i>-1,3 pts</i>
Immobilisations incorporelles	7 197	7 570	5%
<b>Total actifs non courants</b>	<b>168 997</b>	<b>179 767</b>	<b>6%</b>
<i>% bilan</i>	<i>67,6%</i>	<i>66,8%</i>	<i>-0,8 pts</i>
<b>Total Actif</b>	<b>249 937</b>	<b>269 087</b>	<b>8%</b>

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
<b>PASSIF</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Emprunts et dettes financières courants	19 706	21 678	10%
<i>% bilan</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,1%</i>	<i>+0,2 pts</i>
Provisions courantes	919	1 018	11%
Dettes commerciales	28 937	25 392	-12%
<i>% bilan</i>	<i>11,6%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-2,1 pts</i>
Autres passifs courants	10 644	19 256	81%
<b>Total passifs courants</b>	<b>60 205</b>	<b>67 345</b>	<b>12%</b>
<i>% bilan</i>	<i>24,1%</i>	<i>25,0%</i>	<i>+0,9 pts</i>
Emprunts et dettes financières non courants	61 235	75 094	23%
<i>% bilan</i>	<i>24,5%</i>	<i>27,9%</i>	<i>+3,4 pts</i>
Provisions non courantes pour avantages au personnel	4 544	4 365	-4%
Autres provisions non courantes	1 904	1 680	-12%
Passifs d'impôt différé	2 110	2 169	3%
Autres passifs non courants	9	10	19%
<b>Total passifs non courants</b>	<b>69 801</b>	<b>83 318</b>	<b>19%</b>
<i>% bilan</i>	<i>27,9%</i>	<i>31,0%</i>	<i>+3,0 pts</i>
Capital social	8 288	8 288	0%
Primes liées au capital	18 698	18 698	0%
Réserves consolidées part groupe	75 697	80 859	7%
Résultat net part groupe	14 369	7 995	-44%
<b>Total Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>117 051</b>	<b>115 840</b>	<b>-1%</b>
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	2 879	2 584	-10%
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>119 930</b>	<b>118 423</b>	<b>-1%</b>
<i>% bilan</i>	<i>48,0%</i>	<i>44,0%</i>	<i>-4,0 pts</i>
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>249 937</b>	<b>269 087</b>	<b>8%</b>

Source : OCP S. A



## V.1 ACTIFS COURANTS

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	12 644	15 718	24,3%
Actifs financiers de trésorerie	11	26	137,1%
Stocks	18 272	20 060	9,8%
Créances clients	18 718	16 690	-10,8%
Autres actifs courants	31 294	36 825	17,7%
<b>Total actifs courants</b>	<b>80 940</b>	<b>89 320</b>	<b>10,4%</b>

Source : OCP S. A

### Actifs financiers courants

L'évolution des actifs financiers courants le 1<sup>er</sup> semestre 2024 se détaille comme suit :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
Disponibilités	6 984	5 070	-27%
Equivalents de trésorerie	5 661	10 648	88%
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>12 645</b>	<b>15 718</b>	<b>24%</b>
Actifs financiers de trésorerie	11	26	137%
<b>Total des actifs financiers courants</b>	<b>12 655</b>	<b>15 744</b>	<b>24%</b>

Source : OCP S. A

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.

La rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie » a connu une augmentation passant de 5 661 MMAD au 31 Décembre 2023 à 10 648 MMAD au 30 Juin 2024, portée principalement par la hausse des VMP- placements passant de 4,7 MMAD en 2023 à 9,8 MMAD en juin 2024.

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.

### Stocks

Le détail des stocks de l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 se présente comme suit :

En MMAD	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
<b>Total des stocks</b>	<b>21 911</b>	<b>-1 851</b>	<b>20 060</b>	<b>20 153</b>	<b>-1 881</b>	<b>18 272</b>

Source : OCP S. A

Le stock de matières et fournitures consommables est essentiellement composé de pièces de rechange non stratégiques pour les installations. La durée de vie de ces pièces étant courte, elles n'ont pas le caractère d'une immobilisation. Le risque d'obsolescence des pièces constitue un indice de perte de valeur examiné chaque année pour estimer si une dépréciation est nécessaire.

Le total des stocks à fin juin 2024 s'élève à 20,1 milliards de dirhams, soit une augmentation de 9,8% par rapport à fin décembre 2023, principalement relative à la hausse du volume d'engrais et de roche, et par la baisse des prix des matières premières, particulièrement le soufre et l'ammoniaque.

### Créances clients

Le détail des créances clients pour l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 est présenté ci-dessous :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
Créances clients facturées (1)	20 356	18 467	-9%
Provisions - créances clients (2)	-1 638	-1 777	-8%
<b>Créances clients nettes</b>	<b>18 718</b>	<b>16 690</b>	<b>-11%</b>
<b>Taux de provisionnement (2) / (1)</b>	<b>8,05%</b>	<b>9,62%</b>	<b>+1,58 pts</b>

Source : OCP S.A

Les créances clients enregistrent une baisse de 2 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024, soit -11%.

### Autres actifs courants

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
Autres actifs courants	31 294	36 825	18%

Source : OCP S.A

Le détail des autres actifs courants pour l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 est présenté ci-dessous :

En MMAD	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	18 208		18 208	15 669		15 669
Organismes sociaux	442	-35	407	626	-35	591
Etat (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	821
<b>Total des autres actifs courants</b>	<b>36 875</b>	<b>-49</b>	<b>36 826</b>	<b>31 342</b>	<b>-47</b>	<b>31 295</b>

Source : OCP S.A

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 sur la ligne Etat est relative à une augmentation de 2,8 milliards de dirhams du crédit de TVA, combinée à une augmentation des avances fournisseurs pour 2,5 milliards de dirhams.

Le poste « autres débiteurs » inclut principalement les charges constatées d'avance relatives à la co-hésion sociale, aux dons et aux charges d'assurances payés durant le premier semestre 2024.

## V.2 ACTIFS NON COURANTS

Le tableau ci-dessous détaille les actifs non courants du Groupe OCP sur l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
<b>Actifs non courants</b>			
Actifs financiers non courants	2 321	4 137	78%
Participations dans les co-entreprises	7 545	7 828	4%
Actifs d'impôt différé	52	50	-4%
Immobilisations corporelles	151 884	160 181	5%
Immobilisations incorporelles	7 197	7 570	5%
<b>Total actifs non courants</b>	<b>168 998</b>	<b>179 766</b>	<b>6%</b>

Source : OCP S.A

Au 30 juin 2024, les actifs non courants enregistrent une hausse de 6% en passant de 168 997 MMAD au 31 décembre 2023 à 179 767 MMAD sous l'effet de la hausse des immobilisations corporelles de 5% dans le cadre du programme d'investissement du Groupe.

### **Actifs financiers non courants**

Le tableau ci-dessous détaille les actifs financiers non courants du Groupe OCP sur l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 :

En MMAD	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	1 636	-701	935	1 889	-583	1 306
Actifs financiers réévalués 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
<b>Total des actifs financiers non courants</b>	<b>4 843</b>	<b>-706</b>	<b>4 137</b>	<b>2 909</b>	<b>-588</b>	<b>2 321</b>

Source : OCP S.A

Les actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres correspondent aux titres non consolidés détenus par OCP S.A et des filiales notamment OCP International et l'UM6P.

La réévaluation concerne principalement la dépréciation des titres Heringer, d'un montant de 55,5 millions de dollars, suite à ses difficultés financières.

Les actifs financiers non courant ont enregistré une hausse passant de 2 321 MDH au 31 décembre 2023 à 4 137 MDH au 30 juin 2024. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse du poste « autres créances financières » passant de 939 MDH au 31 décembre 2023 à 3 140 MDH au 30 juin 2024 (+>100%). La ligne « Autres créances financières » comprend la créance financière constatée en application de l'IFRIC 12. La variation de 2,2 milliards de dirhams correspond aux biens de retour, composés principalement d'unités de dessalement, tel que définis dans le cadre du contrat de concession entre OCP Green Water et les Régies de Safi et d'El Jadida.

En effet, pour répondre à la crise hydrique sévissant au Maroc, notamment dans le bassin d'OumEr-Rbia, l'OCP et l'État marocain ont conclu un partenariat en février 2022 pour une gestion durable des ressources en eau. Ce partenariat inclut un projet de dessalement d'eau de mer, inscrit dans la stratégie de « neutralité eau » de l'OCP, utilisant exclusivement des eaux non conventionnelles et promouvant les énergies vertes.

Le projet vise principalement à approvisionner en eau potable les villes de Safi et d'El Jadida tout en répondant aux besoins industriels du Groupe OCP. La production prévue s'élève à 85 millions de m<sup>3</sup> d'eau par an sur la période 2023-2025, et atteindra 110 millions de m<sup>3</sup> par an à partir de 2026. Parmi ces volumes, 75 millions de m<sup>3</sup> seront destinés aux régies publiques et 35 millions de m<sup>3</sup> couvriront les besoins industriels.

L'infrastructure repose sur quatre unités de dessalement, deux situées à Jorf Lasfar et deux à Safi, pour permettre une capacité de production suffisante et une distribution optimale.

Un contrat de concession signé le 5 juillet 2023, d'une durée de 20 ans, régit ce projet. L'État marocain s'engage à racheter annuellement 30 millions de m<sup>3</sup> d'eau pour Safi et 45 millions de m<sup>3</sup> pour El Jadida. Les actifs nécessaires, d'une valeur totale de 3,4 milliards MAD, incluent des biens de retour évalués à 2,2 milliards MAD, qui devront être restitués à l'État à la fin du contrat.

### **Participations dans les co-entreprises**

Le tableau ci-dessous détaille les participations dans les co-entreprises sur l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
Paradeep Phosphates Limited-PPL	1 318	1 330	1%
Groupe Prayon	2 965	3 258	10%
Pakistan Maroc Phosphore-PMP	1 099	1 063	-3%
Euro Maroc Phosphore-EMA	546	531	-3%
Indo Maroc Phosphore-IMA	645	537	-17%
Fertinagro Biotech	582	633	9%
OCP Fertinagro Advanced Solutions - OFAS	205	234	14%
Autres	185	243	31%
<b>Participation dans les co-entreprises</b>	<b>7 545</b>	<b>7 828</b>	<b>4%</b>

Source : OCP S.A

### Immobilisations corporelles et incorporelles

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles sur l'exercice 2023 et au 1<sup>er</sup> semestre 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
Terrains	7 607	7 851	3%
Constructions	66 150	68 268	3%
Installations techniques, matériel et outillage	44 733	40 033	-11%
Matériel de transport	22	12	-45%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 290	2 454	7%
Droit d'usage des immobilisations corporelles	1 631	2 031	25%
Autres immobilisations corporelles	29 450	39 532	34%
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>151 884</b>	<b>160 181</b>	<b>5%</b>
	<i>en % du total bilan</i>	<i>60,8%</i>	<i>59,5%</i>
Goodwill	2 725	2 725	0%
Immobilisations en recherche et développement	68	57	-16%
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 978	1 959	-1%
Licences et Logiciels	1 975	1 986	1%
Fond commercial	223	223	0%
Autres immobilisations incorporelles	227	619	173%
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	<b>7 197</b>	<b>7 570</b>	<b>5%</b>
	<i>en % du total bilan</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,8%</i>

Source : OCP S.A

La rubrique « Autres immobilisations corporelles » a connu une progression, passant de 29 450 MMAD au 31 Décembre 2023 à 39 532 MMAD au 30 Juin 2024 (+34%). Parallèlement, les « Autres immobilisations incorporelles » ont enregistré une hausse notable de +173%, passant de 227 MMAD au 31 Décembre 2023 à 619 MMAD au 30 Juin 2024.

Au 30 juin 2024, les valeurs nettes comptables des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent respectivement à MMAD 160 181 et MMAD 7 570 (soit respectivement 59,5% et 2,8% du total des actifs).

### V.3 CAPITAUX PROPRES

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des capitaux propres consolidés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1 24
Capital social	8 288	8 288	0%
Primes liées au capital	18 698	18 698	0%
Réserves consolidées part groupe	75 698	80 860	7%
Résultat net part groupe	14 369	7 995	-44%
<b>Total Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>117 051</b>	<b>115 840</b>	<b>-1%</b>
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	2 879	2 584	-10%
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>119 930</b>	<b>118 423</b>	<b>-1%</b>

*Source : OCP S.A*

Au 30 juin 2024, les capitaux propres consolidés s'établissent à 118 423 MMAD du fait d'un résultat net de la période de 7 995 MMAD. Ceux-ci sont en baisse de 1% par rapport à l'exercice 2023.

## V.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Ecart actuariel (1)	Titres super subordonnés	Autres réserves consolidées	Ecart de conversion	Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres (2)	Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH) (3)	Résultat net	Total capitaux propres Part Groupe	Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2023</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>-4 174</b>	<b>12 443</b>	<b>68 355</b>	<b>-381</b>	<b>-521</b>	<b>-29</b>	<b>14 369</b>	<b>117 051</b>	<b>2 880</b>	<b>119 930</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2023					14 369				-14 369			
<b>Résultat global consolidé au 1er semestre 2024</b>			<b>-139</b>			<b>-61</b>		<b>-144</b>	<b>7 995</b>	<b>7 651</b>	<b>180</b>	<b>7 830</b>
Emissions titres super subordonnés												
Coupons titres super subordonnés				-351						-351		-351
Variation de périmètre (4)					-1 476					-1476	-315	-1 791
Dividendes versés					-7 187					-7 187	-186	-7 373
Autres					151					151	27	178
<b>Capitaux propres au 30 juin 2024</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>-4 313</b>	<b>12 092</b>	<b>74 212</b>	<b>-442</b>	<b>-521</b>	<b>-172</b>	<b>7 995</b>	<b>115 840</b>	<b>2 584</b>	<b>118 423</b>

Source : OCP SA

(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.

(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..

## V.5 DETTES FINANCIERES ET ENDETTEMENT FINANCIER NET

### Dettes financières

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des dettes financières Groupe par nature :

En MMAD	30 juin 2024	31 décembre 2023	Var. 23/S1.24
<b>Dettes financières courantes</b>			
Crédits bancaires long terme part moins d'un an	21 435	12 000	79%
Crédits bancaires court terme part moins d'un an			
Dettes issues des contrats de location part moins d'un an	243	242	0%
Emission obligataire		7 463	
Intérêts courus non échus			
Autres crédits			
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>21 678</b>	<b>19 705</b>	<b>10%</b>
<b>Dettes financières non courantes</b>			
Crédits bancaires long terme part plus d'un an	28 257	34 099	-17%
Emission obligataire	45 555	25 893	76%
Dettes issues des contrats de location part plus d'un an	1 282	1 242	3%
Autres crédits			
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>75 094</b>	<b>61 234</b>	<b>23%</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>96 772</b>	<b>80 940</b>	<b>20%</b>

Source : OCP SA

Les dettes financières Groupe s'élevaient à 96 772 MMAD au 30 juin 2024 contre 80 939 MMAD au 31 Décembre 2023, soit une hausse de 20%. Cette hausse est expliquée par une augmentation de 79% des crédits bancaires long terme part moins d'un an, couplée à une croissance de 76% de l'émission obligataire. Les dettes financières du Groupe se compose principalement des dettes bancaires et des dettes obligataires à hauteur respectivement de 51% et 47%.

### Dettes financières par taux et par maturité au 30 juin 2024 :

Le tableau ci-dessous présente les dettes financières du Groupe OCP par taux et par maturité :

En MMAD	Taux d'intérêts	Taux d'intérêt moyen pondéré	Maturité résiduelle moyenne pondérée	30 juin 2024
<b>Crédits bancaires part moins d'un an</b>				<b>21 435</b>
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
<b>Dettes issues des contrats de location</b>				
Libellé en MAD	[3,80%-5,70%]	4,14%		243
<b>Total dettes financières courantes</b>				<b>21 678</b>
<b>Crédits bancaires part plus d'un an</b>				<b>28 257</b>
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
<b>Dettes issues des contrats de location</b>				
Libellé en MAD	[3,80%-5,70%]	4,60%	3	1 282
<b>Émission obligataire</b>				
Libellé en USD	[3,75%-7,50%]	<b>5,87%</b>	<b>8</b>	45 555
<b>Total dettes financières non courantes</b>				<b>75 094</b>
<b>Total dettes financières</b>				<b>96 772</b>

Source : OCP S.A

### Echéancier des dettes financières

Le tableau ci-dessous présente les encours de dettes moyen et long terme par échéance :

En MMAD	< 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
<b>Dettes moyenne et long terme</b>	<b>21 678</b>	<b>29 484</b>	<b>45 611</b>	<b>96 772</b>

Source : OCP S.A

### Endettement financier net

Le tableau ci-dessous détaille l'endettement financier net sur la période 2023 – S1.2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var. 23/S1.24
<b>Endettement financier brut</b>	<b>80 940</b>	<b>96 771</b>	<b>20%</b>
(-) Equivalents de trésorerie	5 661	10 648	88%
(-) Disponibilités	6 984	5 070	-27%
(-) Actifs financiers de gestion de trésorerie	11	26	136%
<b>Endettement financier net</b>	<b>68 283</b>	<b>81 025</b>	<b>19%</b>

Source : OCP S.A

L'évolution de l'endettement net entre 2023 et le 1<sup>er</sup> semestre 2024 s'explique essentiellement par l'émission et le remboursement d'emprunt d'un montant de 26,9 Mrds MAD et 10,9 Mrds MAD.

## V.6 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des provisions pour risques et charges sur la période 2023-S1.2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var. 23/S1.24
<b>Provisions non courantes</b>	<b>6 448</b>	<b>6 045</b>	<b>-6%</b>
Provisions pour avantages au personnel	4 544	4 365	-4%
Provisions de réhabilitation des sites	390	390	0%
Autres provisions non courantes	1514	1290	-15%
<b>Provisions courantes</b>	<b>919</b>	<b>1 018</b>	<b>11%</b>
<b>Total des provisions pour risques et charges</b>	<b>7 366</b>	<b>7 063</b>	<b>-4%</b>

Source : OCP S.A

### 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.

### Évaluation des provisions de réhabilitation des sites

La réhabilitation des sols miniers fait partie intégrante de la politique de développement durable de la Société. 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 ;

## V.7 DETTES COMMERCIALES

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des dettes commerciales sur la période 2023 – S1. 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var. 23/S1.24
Dettes fournisseurs	7 835	6 910	-12%
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	21 102	18 482	-12%
<b>Dettes commerciales</b>	<b>28 937</b>	<b>25 392</b>	<b>-12%</b>

Source : OCP S.A

Les dettes commerciales correspondent aux dettes fournisseurs et aux dettes sur acquisitions d'immobilisations. La baisse de -12% de ce poste au 30 juin 2024 par rapport au 31 Décembre 2023 s'explique par l'émission des premières factures relatives au programme d'investissement lancé vers la fin de l'exercice 2023.

## V.8 AUTRES PASSIFS COURANTS

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des autres passifs courants sur la période 2023 – S1.2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var. 23/S1.24
Clients créditeurs, avances et acomptes	2 494	2 453	-2%
Etat	1 592	1 784	12%
Dettes sociales	1 909	2 448	28%
Dettes d'impôt exigible	333	2 117	>100%



Autres créditeurs	4 316	10 454	142%
<b>Autres passifs courants</b>	<b>10 644</b>	<b>19 256</b>	<b>81%</b>

Source : OCP S.A

Les autres passifs courants ont connu une hausse de 8,6 milliards de dirhams entre le 31 décembre 2023 et le 30 juin 2024. 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'exercice précédent

## VI. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

L'évolution du tableau de flux de trésorerie du Groupe se présente de la manière suivante :

En MMAD	S1. 2023	S1. 2024	Var. S1.23/S1.24
EBITDA	7 673	16 319	113%
Subventions et dons accordés	-456	-456	0%
Autres charges et produits non courants	154	-131	-185%
Autres charges non courantes des exercices antérieurs	0	-171	n.a
Résultats des co-entreprises	-409	-388	-5%
Autres	-2 047	-586	-71%
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>4 915</b>	<b>14 587</b>	<b>197%</b>
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>2 003</b>	<b>-3 760</b>	<b>-288%</b>
Stocks	5 256	-1 966	-137%
Créances commerciales	2 609	1 880	-28%
Dettes commerciales fournisseurs	-2 063	-814	-61%
Autres actifs et passifs courants	-3 800	-2 860	-25%
Impôts versés	-6 642	-139	-98%
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>276</b>	<b>10 689</b>	<b>&gt;100%</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-12 029	-19 753	64%
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	60	-144	-340%
Placements financiers nets	-302	40	-113%
Incidence des variations de périmètre	-	-479	n.a
Acquisition d'actifs financiers	-336	-1 842	448%
Cession d'actifs financiers		37	n.a
Dividende reçus	287	464	62%
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-12 320</b>	<b>-21 677</b>	<b>76%</b>
Emission d'emprunt	15 254	26 999	77%
Remboursement d'emprunt	-4 260	-10 954	157%
Variation TSDI	-	-	n.a
Coupons TSDI	-213	-351	65%
Intérêts financiers nets versés	-1 132	-1 616	43%
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	198	186	-6%
Dividendes payés aux minoritaires	-198	-186	-6%
<b>Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>9 650</b>	<b>14 078</b>	<b>46%</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	-17	-16	-6%
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-2 410</b>	<b>3 074</b>	<b>-228%</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	18 557	12 644	-32%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	16 146	15 718	-3%
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>-2 410</b>	<b>3 074</b>	<b>-228%</b>

Source : OCP S.A

### Flux net de trésorerie générés par l'activité opérationnelle

Au 30 juin 2024, les flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle s'établissent à 10 689 MMAD, réalisant ainsi une hausse de 10 413 MMAD par rapport à la même période de l'année précédente. Cette hausse s'explique principalement par l'amélioration de la marge brute d'autofinancement, passant de 4 915 MMAD au 1<sup>er</sup> semestre 2023 à 14 587 MMAD au 1<sup>er</sup> semestre 2024, en raison de la hausse du résultat de 4 600 MMAD ainsi que l'amélioration de la variation du BFR de -5 763 MMAD au titre de la même période.

### Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élèvent à -21 677 MMAD, contre -12 320 MMAD au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Cette variation s'explique principalement par la croissance des acquisitions des immobilisations de -7 724 MMAD soutenue par la croissance des placement financiers de 342 MMAD et du poste cession d'actifs financiers de 37 MMAD.

### Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement

Au 1<sup>er</sup> semestre 2024, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 14 078 MMAD contre 9 650 MMAD au 1<sup>er</sup> semestre 2023 et ceci est dû essentiellement aux émissions d'emprunts supérieur au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (26 999 MMAD) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023 (15 254 MMAD).

## VII. ETUDE DES EQUILIBRES FINANCIERS

### VII.1 ETUDE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution de l'équilibre financier du Groupe OCP sur la période étudiée 2023-S1.2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1.24
Capitaux propres et passifs non courants	189 731	201 742	6%
Actifs non courants	168 997	179 767	6%
<b>Fonds de roulement (FR)</b>	<b>20 734</b>	<b>21 975</b>	<b>6%</b>
Actifs courant (hors trésorerie)	68 295	73 601	8%
Passif courant (hors trésorerie)	60 205	67 345	12%
<b>Besoin en fonds de roulement (BFR)</b>	<b>8 090</b>	<b>6 256</b>	<b>-23%</b>
FR/BFR	2,6x	3,5x	37%
<b>Trésorerie nette</b>	<b>12 644</b>	<b>15 718</b>	<b>24%</b>

Source : OCP SA

Au 30 juin 2024, le fonds de roulement affiche une hausse de 6% par rapport à fin décembre 2023, en passant de 20 734 MMAD à 21 975 MMAD. Cette hausse est principalement due à la croissance des capitaux propres et passifs non courants combiné à la hausse des actifs non courants.

Au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2024, le besoin en fonds de roulement affiche une baisse de 1 834 MMAD expliquée principalement par l'augmentation des actifs courants de 5 306 MMAD combiné par la croissance du passif courant durant la même période de 7 140 MMAD.

### VII.2 RENTABILITE DES FONDS PROPRES

La rentabilité des fonds propres et des actifs du Groupe OCP se présente comme suit sur la période 2023- S1. 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1.24
Résultat net (1)	14 368	7 995	-44%
Capitaux propres (2)	119 930	118 423	-1%
Total bilan (3)	249 937	269 087	8%
<b>Return On Equity (ROE) - (1)/(2)</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,5%*</b>	<b>+1,5 pts</b>
<b>Return On Assets (ROA) - (1)/(3)</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,9%**</b>	<b>+0,2pts</b>

\*(Résultat net/ Capitaux propres)\*2

\*\*\*(Résultat net/Total bilan)\*2

Source : OCP SA

Au 30 juin 2024, le ROA ressort à 5,9% (en hausse de 0,2 pbs comparativement à fin 2023) tandis que le ROE se fixe à 13,5% (en hausse 1,5 pbs comparativement à fin 2023).

### VII.3 RATIOS DE LIQUIDITE

L'évolution des ratios de liquidité du Groupe OCP sur la période 2023 - S1. 2024 se présente comme suit :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1.24
Trésorerie et équivalents de trésorerie (A)	12 644	15 718	24,3%
Dettes financières courantes (B)	19 706	21 678	10,0%
Passif courant hors dettes financières <sup>(1)</sup> (C)	39 581	44 648	12,8%
<b>Liquidité immédiate (A)/ (B+C)</b>	<b>21%</b>	<b>24%</b>	<b>+2,4 pts</b>
Créances de l'actif courant <sup>(2)</sup> (D)	50 012	53 515	7,0%
<b>Liquidité réduite (D)/ (B+C)</b>	<b>84%</b>	<b>81%</b>	<b>-3,68 pts</b>
Actif courant <sup>(3)</sup> (E)	68 295	73 601	7,8%
<b>Liquidité générale (E)/ (B+C)</b>	<b>115%</b>	<b>111%</b>	<b>-4,22 pts</b>

Source : OCP SA

(1) Comprend : les dettes commerciales (dettes fournisseurs et dettes sur acquisitions d'immobilisations), clients créditeurs – avances et acomptes-, dettes sociales, Etat, dettes d'impôt exigible et autres créditeurs.

(2) Comprend : les créances clients nettes (Créances clients facturées – provisions sur créances clients), et le total des Autres actifs courants

(3) Total actif courant – Trésorerie & équivalents de trésorerie

Entre 2023 et le 1<sup>er</sup> semestre 2024, les ratios de liquidité du Groupe évoluent comme suit :

- Le ratio de liquidité immédiate passe de 21% à fin 2023 à 24% au 30 juin 2024, soit une augmentation de 2,4 points. Cette hausse s'explique essentiellement par l'effet compensé de la hausse de la trésorerie de 3 074 MMAD, la hausse des passifs courants de 5 067 ainsi que la hausse des dettes courantes de 1 973 MMAD.
- Le ratio de liquidité réduite affiche une baisse de 3,68 points et passe de 84,4% à 80,7%.
- Le ratio de liquidité générale s'établit quant à lui à 111% en baisse de 4,22 points par rapport à décembre 2023 en raison de la hausse des Trésorerie et équivalents de trésorerie (+ 24,3%) et du Passif courant hors dettes financières (+ 12,8%).

#### VII.4 RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des ratios d'endettement du Groupe OCP sur la période 2023- S1. 2024 :

En MMAD	2023	S1. 2024	Var 23/S1.24
Endettement financier net (DN)	68 284	81 025	18,7%
Capitaux propres (CP)	119 930	118 423	-1,3%
<b>Gearing (DN)/(DN+CP)</b>	<b>36,28%</b>	<b>40,62%</b>	<b>+4,35 pts</b>
Total bilan (B)	249 937	269 087	7,7%
<b>Ratio de solvabilité (DN)/(B)</b>	<b>27,32%</b>	<b>30,11%</b>	<b>+ 2,79 pts</b>
Charges d'intérêts (I)	3 141	2 001	-36,3%
Endettement brut (DB)	80 940	96 771	19,6%
<b>Coût de la dette (I)/(DB)</b>	<b>3,88%</b>	<b>4,14%*</b>	<b>+0,26 pts</b>
Remboursements (R)	6 623	10 954	65,4%
EBITDA	29 396	16 319	-44,5%
<b>Ratio de service de la dette (I+R)/EBITDA</b>	<b>33,22%</b>	<b>39,69%**</b>	<b>-5,79 pts</b>
<b>Adjusted Leverage (DN)/EBITDA</b>	<b>2,32x</b>	<b>2,48x***</b>	<b>0,07x</b>

\*(Ix2)/(DB)

\*\*((I+R)/(EBITDA\*2)

\*\*\*((DN)/(EBITDA\*2)

Source : OCP S.A.

L'endettement net du Groupe augmente de 12 743 MMAD (+19%), en passant de 68 284 MMAD en 2023 à 81 027 MMAD au 30 juin 2024.

- Le Gearing du Groupe enregistre une hausse de 4,4 points pour s'établir à 40,62% contre 36,28% à fin décembre 2023.
- Le Leverage passe de 2,32x en 2023 à 2,48x en juin 2024, conséquence d'une hausse de la dette nette de 18,7% et d'une baisse de l'EBITDA de 44,5%.

#### VII.5 PRINCIPAUX INDICATEURS DU TRIMESTRIELS D'OCP S.A<sup>5</sup>

##### Chiffres clés à fin septembre 2024

- Le chiffre d'affaires a atteint 69 046 millions de dirhams (6,95 milliards de dollars), en hausse par rapport aux 61 035 millions de dirhams (6,03 milliards de dollars) au cours de la même période en 2023.

<sup>5</sup> Indicateurs non audités par les commissaires aux comptes

- L'EBITDA s'est élevé à 27 006 millions de dirhams (2,72 milliards de dollars), affichant une forte progression par rapport aux 17 179 millions de dirhams (1,70 milliard de dollars) enregistrés l'année dernière, avec une marge d'EBITDA de 39%, nettement supérieure à celle de 28% réalisée sur la même période l'année précédente. Communiqué de presse Casablanca, le 26 novembre 2024
- Les dépenses d'investissement se sont élevées à 29 788 millions de dirhams (3,0 milliards de dollars) contre 17 830 millions de dirhams (1,76 milliard de dollars) réalisés un an plus tôt.

### **Résultats opérationnels et financiers à fin septembre 2024**

Les prix mondiaux des engrais phosphatés ont continué de progresser au troisième trimestre 2024, soutenus par des contraintes d'approvisionnement persistantes en Chine et une forte demande sur les principaux marchés, en particulier en Europe et en Afrique. En revanche, la demande en Inde est restée modérée, tandis que le reste de l'Asie, notamment le Pakistan et l'Océanie, a enregistré une croissance significative de la demande en engrais phosphatés. Par ailleurs, le Brésil a connu un rebond notable de la demande par rapport au deuxième trimestre, avec une légère hausse en glissement annuel, les agriculteurs ayant en grande partie rattrapé les retards d'achat accumulés plus tôt. A fin septembre 2024, le chiffre d'affaires d'OCP s'est élevé à 69 046 millions de dirhams (6,95 milliards de dollars) contre 61 035 millions de dirhams (6,03 milliards de dollars) enregistrés au cours de la même période de l'année dernière. Cette croissance s'explique principalement par une hausse des volumes d'exportation dans toutes les catégories de produits. Le chiffre d'affaires des engrais phosphatés a augmenté de 15% en monnaie locale par rapport à la même période l'année dernière, principalement soutenu par des volumes d'exportation plus élevés, en particulier de TSP dont les volumes ont connu une forte progression de 54% en glissement annuel. Cette performance s'explique notamment par l'élargissement par le Groupe de son offre d'engrais adaptés aux besoins spécifiques des cultures et des sols locaux. Cette stratégie favorise une agriculture de précision plus efficace, visant à optimiser les rendements des cultures tout en préservant la santé des sols. Le chiffre d'affaires de l'acide phosphorique a enregistré une croissance substantielle, avec une hausse de 52% d'une année sur l'autre en monnaie locale, portée par des volumes d'exportation accrus vers des régions clés, notamment l'Europe et l'Inde. En revanche, le chiffre d'affaires de la roche a diminué de 39% sur la période en monnaie locale, ce qui reflète principalement une baisse des volumes de ventes domestiques par rapport à 2023. Cela dit, les volumes d'exportation vers des clients en Europe et en Amérique du Sud ont considérablement augmenté. La marge brute s'est élevée à 44 490 millions de dirhams (4,48 milliards de dollars), en nette progression par rapport aux 32 186 millions de dirhams (3,18 milliards de dollars) enregistrés un an plus tôt. Cette amélioration reflète la forte croissance des revenus, la baisse des coûts des matières premières, notamment l'ammoniac et le soufre, combinées à une gestion efficace des coûts. L'EBITDA sur les neuf premiers mois de 2024 s'est élevé à 27 006 millions de dirhams (2,72 milliard de dollars), contre 17 179 millions de dirhams (1,70 milliard de dollars) pour la même période de l'année dernière. La marge d'EBITDA a progressé pour atteindre 39%, reflétant la solide performance du Groupe, l'amélioration de ses capacités de production et ses gains d'efficacité opérationnelle à travers toute la chaîne de valeur.

## **PARTIE V. PERSPECTIVES**

Les perspectives du Groupe pour la fin de l'année 2024 et le début de 2025 restent inchangées. Les faibles ratios stock-utilisation des oléagineux et des céréales, combinés aux niveaux réduits de stocks d'engrais phosphatés sur les principaux marchés, devraient soutenir une forte demande d'importation. OCP a déjà constaté une hausse de la demande en provenance de l'Inde et une demande stable au Brésil pour les livraisons prévues au quatrième trimestre. Des prix stables, associés à une meilleure accessibilité de l'azote et du potassium, soutiennent la demande croissante, tandis que l'offre devrait rester stable. Par ailleurs, l'équilibre entre l'offre et la demande de matières premières, notamment pour l'ammoniac et le soufre, devraient se maintenir jusqu'au début de 2025. OCP anticipe de solides performances au quatrième trimestre, soutenues par l'augmentation de ses capacités, son expertise dans l'adaptation efficace la production aux tendances de la demande, et ses progrès constants en matière d'efficacité opérationnelle. Le Groupe poursuit également sa stratégie de croissance durable, en renforçant ses capacités de production pour soutenir la sécurité alimentaire mondiale et en investissant dans des secteurs stratégiques tels que la gestion de l'eau, les énergies renouvelables, ainsi que le développement de l'ammoniac vert et de l'hydrogène vert

## **PARTIE VI. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES**



## I. FAITS EXCEPTIONNELS

A la date de l'enregistrement de la présente actualisation du Document de Référence relatif à l'exercice 2023, le Groupe OCP n'a pas de faits exceptionnels susceptibles d'affecter de manière significative ses résultats, sa situation financière ou son activité.

Les sociétés filiales JFC1 et JFC4 ont fait l'objet de contrôle fiscaux courant 2023. Ces deux contrôles ont été clôturés respectivement en Décembre 2023 et Mars 2024 et les charges correspondantes ont été constatées dans les comptes.

Par ailleurs, la société OCP SA ainsi que les filiales/JVs JFC2, KOFERT (ex JFC3) et Maghrib Hospitality Company (MHC) ont été notifiées, fin Juin 2024, du démarrage d'un contrôle fiscal couvrant les impôts et les années suivantes :

	OCP SA	JFC 2	KOFERT (ex JFC3)	MHC
Impôt sur les sociétés (IS)	2020 à 2023 inclus	2019 à 2023 inclus	2017 et 2019 à 2023 inclus	2019 à 2023 inclus
Taxe sur la valeur ajoutée (TVA)	2016 à 2023 inclus	2016 à 2023 inclus	2016 à 2023 inclus	2020 à 2023 inclus
Impôt sur le revenu sur salaires (IR)	2020 à 2023 inclus	2020 à 2023 inclus	2020 à 2023 inclus	2020 à 2023 inclus

A ce stade, aucune provision n'a été constatée car, à date, les contrôles n'ont pas encore démarré et aucune notification des redressements n'a été reçue par ces sociétés.

## II. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

En raison de la nature de ses activités et du secteur dans lequel il opère, le Groupe est confronté à un risque inhérent d'exposition à divers types de réclamations et d'actions judiciaires et a été impliqué dans des poursuites dans des actions judiciaires, des réclamations, des procédures et des enquêtes qui sont actuellement en instance ou qui ont été clôturées au cours des dernières années.

Toutefois, le Groupe n'a été impliqué dans aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris les procédures en instance ou dont le Groupe a connaissance), au cours des 12 derniers mois, qui pourraient avoir, ou ont eu dans un passé récent, des effets significatifs sur la position financière ou la rentabilité du Groupe, ou sur ses résultats, à l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous :

### *Heringer*

- En janvier 2015, le Groupe a acquis environ 10 % des actions de Heringer, une société brésilienne de fertilisants. En février 2019, Heringer a demandé la réorganisation judiciaire devant les tribunaux brésiliens en raison de difficultés financières et son plan de redressement a été approuvé par le tribunal en février 2020. Selon le plan de redressement, le Groupe, en tant que créancier de Heringer, devrait récupérer le montant total dû au Groupe de 3,7 millions USD en plusieurs versements jusqu'en 2045 avec une période de grâce de trois ans et le premier versement reçu le 31 décembre 2023. De plus, le Groupe détenait une créance de 88 millions BRL contre Heringer qui a été entièrement réglée en 2022 par un paiement de 90 millions BRL dans le cadre d'une procédure d'exécution déposée séparément de la réorganisation judiciaire de Heringer, car cette créance bénéficiait d'une garantie accordée par la famille Heringer (non affectée par la réorganisation judiciaire).

### *Demande d'application de Droits Compensateurs initiée par Mosaic*

À compter du 30 novembre 2020, les importations aux États-Unis de certains produits fertilisants du Groupe sont soumises à des droits compensateurs, actuellement à un taux de 2,12 %, suite à des déci-

sions réglementaires publiées par le Département du Commerce des États-Unis. Les décisions réglementaires ont été émises en réponse à une demande d'application de droits compensateurs déposée par The Mosaic Company le 26 juin 2020.

Le Groupe s'est défendu et a l'intention de continuer à se défendre vigoureusement contre les droits compensateurs imposés à la suite de ces décisions réglementaires, y compris par des contestations judiciaires de ces droits devant le USCIT. En juin 2021, le Groupe a initié des poursuites séparées devant le USCIT pour contester les décisions finales de la Commission du commerce international des États-Unis concernant les dommages à l'industrie des fertilisants aux États-Unis et du Département du Commerce des États-Unis concernant le taux de droits applicable imposé à la suite de ces décisions. À la suite de ce litige, en septembre 2023, le USCIT a trouvé des erreurs significatives dans les déterminations des agences dans les deux poursuites et a renvoyé ces déterminations aux agences respectives pour un examen supplémentaire. Les deux agences ont maintenant soumis des déterminations révisées au USCIT pour que le tribunal les approuve ou les renvoie aux agences pour un examen supplémentaire.

Le Groupe s'est également opposé aux efforts de The Mosaic Company pour augmenter le niveau des droits applicables en intervenant dans les poursuites initiées par The Mosaic Company devant le USCIT et en participant pleinement aux examens administratifs de l'ordonnance sur les droits compensateurs demandés par The Mosaic Company.

Le Département du Commerce des États-Unis a publié ses résultats finaux dans un premier examen administratif de l'ordonnance sur les droits compensateurs en novembre 2023, qui a abaissé le taux de droits du Groupe à 2,12 %. En décembre 2023, le Groupe a initié une autre poursuite devant le USCIT pour contester ces résultats finaux du premier examen administratif et a récemment intervenu dans le litige de The Mosaic Company contestant également ces résultats finaux.

Le Département du Commerce des États-Unis a également publié en novembre 2024 ses résultats finaux dans le second examen administratif de l'ordonnance sur les droits compensateurs, et a publié un taux applicable de 16,82%. Ce taux est applicable rétroactivement aux importations de certains engrais phosphatés marocains aux États-Unis intervenues en 2022, et est également le nouveau taux applicable à compter de novembre 2024, jusqu'à son éventuelle modification dans le cadre d'un processus d'examen subséquent. OCP examine la possibilité de faire appel de cette nouvelle décision.

## **PARTIE VII. ANNEXES**

## 1. Document de référence relatif à l'exercice 2023

[DR\\_OCP\\_FY23 .pdf \(ocpsiteprodsa.blob.core.windows.net\)](#)

## 2. Rapport Financier Semestriel

### S1 2024

[Plaquette OCP IFRS\\_30Juin24\\_vFR.pdf \(ocpsiteprodsa.blob.core.windows.net\)](#)

### S1 2023

[https://ocpsiteprodsa.blob.core.windows.net/media/2023-09/RAPPORT\\_OCP\\_IFRS\\_vFR.pdf](https://ocpsiteprodsa.blob.core.windows.net/media/2023-09/RAPPORT_OCP_IFRS_vFR.pdf)

## 3. Indicateurs trimestriels

**S1/2024** : [https://ocpsiteprodsa.blob.core.windows.net/media/2024-09/CP\\_OCP%20Q2%202024%20Publication%20resultats\\_vFR.pdf](https://ocpsiteprodsa.blob.core.windows.net/media/2024-09/CP_OCP%20Q2%202024%20Publication%20resultats_vFR.pdf)

**T3/2024** : [CP\\_OCP\\_Q3\\_2024\\_Publication\\_resultats\\_vFR.pdf](#) [Q3\\_2024\\_Publication\\_resultats\\_vFR.pdf](#)