



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 Juin 2018

Chiffres clés et faits marquants de la période	3
CHIFFRES CLÉS	4
FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	4
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	4
Etats financiers consolidés	5
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE LA PÉRIODE	5
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	6
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	7
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	8
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	10
Notes annexes aux états financiers consolidés	11
NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES	11
NOTE 2 – PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	13
NOTE 3 – INFORMATION SECTORIELLE	14
NOTE 4 – DONNÉES OPÉRATIONNELLES	16
NOTE 5 – CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL	21
NOTE 6 – PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES	23
NOTE 7 – AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS	26
NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	27
NOTE 9 – PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS	29
NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT	30
NOTE 11 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	38
NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION	39
NOTE 13 – RELATIONS AVEC L'ÉTAT	41
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière consolidée	42

Chiffres clés

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	26 599	23 152
Résultats des co-entreprises		150	213
EBITDA		8 008	5 908
Résultat opérationnel récurrent		4 485	3 026
Coût de l'endettement financier net	10.1.5	(805)	(236)
Résultat net de la période - part du Groupe		1 885	2 315
Capitaux propres consolidés - part du Groupe		76 365	71 047
Endettement financier net		44 972	42 896
Investissements opérationnels		5 140	7 434
Résultat net de base et dilué ajusté par action (en dirhams)	12.2	21,48	27,08
Dividende par action (en dirhams)		30,17	20,22

Faits marquants de la période

Programme industriel

Mise en service de la quatrième usine de production d'engrais en avril 2018, portant ainsi la capacité de production d'engrais du Groupe à 12 millions de tonnes par an.

Financement

Deuxième émission obligataire subordonnée perpétuelle

Après la première émission subordonnée perpétuelle obligataire qui a eu lieu en décembre 2016, le Groupe OCP a réalisé en mai 2018 sa deuxième émission obligataire du même type avec options de remboursement anticipé et de différé de paiement d'intérêt d'un montant de 5 milliards de dirhams.

Cette émission par appel public à l'épargne porte sur l'émission de 50 000 obligations d'une valeur nominale de 100 000 dirhams chacune. Cette opération permet de continuer à renforcer la structure financière du Groupe et d'accompagner sa transformation tout en confortant ses ratios de crédit.

Événements postérieurs à la clôture

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

Compte de résultat consolidé de la période

(En millions de dirhams)	Annexe	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Produits des activités ordinaires	4.1.1.2	26 599	23 152
Production stockée		979	252
Achats consommés	4.2.2	(10 555)	(9 109)
Charges externes	4.2.2	(4 716)	(4 141)
Charges de personnel	5.1	(4 337)	(4 058)
Impôts et taxes		(176)	(183)
Résultats des co-entreprises		150	213
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles		47	(241)
Autres produits et charges récurrents		16	22
EBITDA		8 008	5 908
Amortissements et pertes de valeur	8.3 - 9.1	(3 523)	(2 882)
Résultat opérationnel récurrent		4 485	3 026
Autres produits et charges non récurrents	7.1	(372)	(592)
Résultat opérationnel		4 114	2 433
Coût d'endettement financier brut		(883)	(347)
Produits financiers des placements		79	110
Coût d'endettement financier net	10.1.5	(805)	(236)
Résultat de change sur dettes et créances financières	10.2.2	(563)	1 823
Autres produits et charges financiers	10.2.2	(267)	(548)
Résultat financier		(1 634)	1 039
Résultat avant impôt		2 479	3 473
Impôts sur résultat	11.2	(499)	(1 098)
Résultat net de la période		1 980	2 375
Résultat net part du Groupe		1 885	2 315
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle		95	60
Résultat de base et dilué par action en dirhams		21,48	27,08

Etat du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net	1 980	2 375
Ecart actuariels	27	235
Impôts	(5)	(42)
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises		
Eléments non recyclables en résultat	22	193
Ecart de conversion	(19)	(26)
Réévaluation des actifs disponibles à la vente	(379)	
Impôts		
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)	24	
Eléments recyclables en résultat	(374)	(26)
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	(352)	167
Résultat global consolidé	1 628	2 542
Dont part du Groupe	1 533	2 481
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	95	60

Etat de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIF			
Actifs courants			
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	10.1.3.1	10 286	8 419
Actifs financiers de trésorerie		1 002	2 709
Stocks	4.2.4	11 705	10 343
Créances clients	4.1.2.2	8 327	6 036
Autres actifs courants	7.2	10 402	10 204
Total actifs courants		41 722	37 711
Actifs non courants			
Actifs financiers non courants	10.2.1	16 408	15 215
Participation dans les co-entreprises	6.1	3 681	3 726
Actifs d'impôt différé		16	16
Immobilisations corporelles	8.1	98 280	97 015
Immobilisations incorporelles	8.2	381	321
Total actifs non courants		118 766	116 293
Total Actif		160 488	154 005

(En millions de dirhams)	Annexe	30 juin 2018	31 décembre 2017
PASSIF			
Passifs courants			
Emprunts et dettes financières courants		7 728	7 935
Dettes financières résultantes des opérations Murabaha			818
Provisions courantes	9.2	317	263
Dettes commerciales		13 612	13 706
Autres passifs courants	7.3	6 491	5 268
Total passifs courants		28 149	27 991
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières non courants		48 531	46 244
Provisions non courantes pour avantages au personnel	9.2	4 161	4 307
Autres provisions non courantes	9.2	784	521
Passifs d'impôt différé		1 154	1 112
Total passifs non courants		54 631	52 184
Capitaux propres part du Groupe			
Capital social	12.1	8 288	8 288
Primes liées au capital		18 698	18 698
Réserves consolidées part Groupe		47 494	40 858
Résultat net part Groupe		1 885	4 567
Capitaux propres part Groupe		76 365	72 411
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle		1 344	1 419
Total Capitaux propres		77 709	73 830
Total passif et capitaux propres		160 488	154 005

Etat de variation des capitaux propres

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Ecart actuariel	Titres super subordonnés	Autres réserves consolidées
Capitaux propres au 31 décembre 2016	8 288	18 698	(2 477)	4 996	37 197
Affectation du résultat de l'exercice 2016					3 779
Résultat global consolidé du 1^{er} semestre 2017			193		
Emission titres super subordonnés					
Coupons titres super subordonnés				(90)	
Variation du périmètre					
Dividendes versés					(1 661)
Autres					(19)
Capitaux propres au 30 juin 2017	8 288	18 698	(2 284)	4 906	39 269
Résultat global consolidé au 2^{ème} semestre 2017			(86)		
Emission titres super subordonnés					
Coupons titres super subordonnés				(89)	
Variation de périmètre					
Dividendes versés					
Autres					(653)
Capitaux propres au 31 décembre 2017	8 288	18 698	(2 370)	4 817	38 642
Affectation du résultat de l'exercice 2017					4 567
Résultat global consolidé au 1^{er} semestre 2018			22		
Emission titres super subordonnés				5 000	
Coupons titres super subordonnés				(120)	
Variation de périmètre					
Dividendes versés					(2 478)
Autres					19
Capitaux propres au 30 juin 2018	8 288	18 698	(2 348)	9 696	40 751

<i>Écart de conversion</i>	<i>Actifs disponibles à la vente</i>	<i>Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)</i>	<i>Résultat net</i>	<i>Total capitaux propres Part Groupe</i>	<i>Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle</i>	<i>Total capitaux propres</i>
(149)		3	3 779	70 335	1 470	71 805
			(3 779)			
(26)			2 315	2 481	60	2 542
				(90)		(90)
				(1 661)	(170)	(1 831)
				(19)	(3)	(22)
(175)		3	2 315	71 046	1 358	72 404
(47)		(13)	2 252	2 106	61	2 167
				(89)		(89)
				(653)		(653)
(223)		(9)	4 567	72 411	1 419	73 830
			(4 567)			
(19)	(379)	24	1 885	1 533	95	1 628
				5 000		5 000
				(120)		(120)
				(2 478)	(170)	(2 648)
				19		19
(241)	(379)	15	1 885	76 365	1 344	77 709

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(En millions de dirhams)</i>	<i>1^{er} semestre</i> <i>2018</i>	<i>1^{er} semestre</i> <i>2017</i>	<i>Exercice 2017</i>
Ebitda	8 008	5 908	12 722
subventions et dons accordés	(416)	(492)	(705)
Autres charges et produits non courants	(20)	(106)	(112)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs	22	(63)	(207)
Résult des co-entreprises	(150)	(213)	(337)
Autres	(149)	(58)	(533)
Marge brute d'autofinancement	7 294	4 975	10 829
Incidence de la variation du BFR:	(4 323)	460	(2 371)
Stocks	(1 507)	(1 030)	(255)
Créances commerciales	(2 301)	(726)	(1 069)
Dettes commerciales	(447)	1 899	(521)
Autres actifs et passifs courants	(68)	316	(526)
Impôts versés	(423)	(47)	(114)
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	2 549	5 388	8 345
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)	(5 140)	(7 434)	(9 045)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	50	69	150
Placements financiers nets	5	(2 887)	(705)
Acquisition d'actifs financiers	(50)	(4)	(8)
Dividende reçus	154	15	75
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(4 980)	(10 241)	(9 533)
Emission d'emprunt	4 500	3 127	7 257
Emission de dettes financières résultantes des opérations Murabaha	-	-	818
Remboursement d'emprunt	(3 065)	(2 543)	(5 277)
Émission de titres super-subordonnés	5 000	-	-
Intérêts financiers nets versés	(1 095)	(1 073)	(2 379)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(1 000)	(1 661)	(1 661)
Dividendes payés aux minoritaires	-	-	(170)
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	4 340	(2 149)	(1 413)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(13)	(9)	(21)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 896	(7 012)	(2 621)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	8 388	11 009	11 009
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	10 283	3 997	8 388
Variation de la trésorerie nette	1 895	(7 012)	(2 621)

(1) dont variation des dettes sur acquisition des immobilisations mobilisations pour - 1 067 MMAD au premier semestre 2018 contre - 2 494 millions de dirhams au titre du premier semestre 2017.

Note 1- Principes comptables

1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2018 comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés IFRS au 31 décembre 2017.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2017 et au 30 juin 2017.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2018 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017. Ces comptes sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 « Principes comptables » des comptes consolidés et annexes du premier semestre 2018, à l'exception de ceux relatifs aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et nouvellement applicables au 1^{er} janvier 2018 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2018

Le Groupe OCP a appliqué pour la première fois, la norme IFRS 15-Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients et la norme IFRS 9-Instruments financiers. Les impacts d'application de ces deux normes sont détaillés ci-après :

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus de contrats clients » (ou reconnaissance du revenu) est la nouvelle norme IFRS régissant les principes de comptabilisation du chiffre d'affaires. Elle remplace les normes IAS 11 « Contrats de construction » et IAS 18 « Produits des activités ordinaires » ainsi que les différentes interprétations existantes, notamment IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers ». Dans le cadre de la mise en œuvre de cette norme, le Groupe a procédé à une analyse approfondie des implications qualitatives et quantitatives et à l'identification des principales différences de méthodes de comptabilisation et de reconnaissance du chiffre d'affaires.

La norme IFRS 15, applicable de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 définit une méthodologie d'analyse des contrats et de reconnaissance des revenus basée sur cinq étapes :

- 1- Identifier le contrat
- 2- Identifier les obligations de prestation
- 3- Déterminer le prix de la transaction
- 4- Répartir le prix de la transaction entre les obligations de prestation
- 5- Reconnaître le revenu lorsque les obligations sont satisfaites

Les analyses des principaux contrats de ventes en application de ces cinq étapes ont couvert les contrats de vente spot et les contrats de vente de la roche, de l'acide et des engrais, en fonction des Incoterms utilisés (Free On board FOB, Cost and Freight-CFR et Delivered at terminal- DAT). Cette analyse a confirmé que la majorité des contrats est constituée d'une seule obligation de performance, consistant à livrer une quantité contractuelle de bien. Le transfert du contrôle s'effectue selon les incoterms utilisés : Pour les contrats FOB et CFR analysés, la date de transfert du contrôle correspond à la date d'émission du connaissance, soit à l'issue du chargement. Tandis que pour les contrats DAT, la date du transfert du contrôle au client correspond à la date de livraison dans les entrepôts désignés par le client.

Cette analyse n'a pas changé la façon dont les revenus doivent être reconnus. Ainsi, aucun impact n'est donc attendu par rapport à l'évaluation des obligations de performance et à la comptabilisation du chiffre d'affaires.

Information en annexe

De même, pour se conformer aux dispositions de la norme IFRS 15 en termes d'informations à fournir en annexes, le Groupe a choisi de décomposer ses revenus selon (cf. Note 4.1):

- La nature des produits et services vendus : on distingue notamment les lignes de ventes de phosphates, d'acide phosphorique, d'engrais et de fret,
- Leurs zones géographiques,
- Les tiers intragroupes et hors Groupe.

IFRS 9 Instruments financiers

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur les instruments financiers qui remplace la plupart des dispositions existantes en

IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016, est applicable de manière obligatoire au 1^{er} janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation. Les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le Groupe de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs. Le Groupe n'est pas concerné par les dispositions spécifiques à la comptabilité de couverture.

Le Groupe a reclassé tous ses titres de participation non consolidés évalués à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres.

De même, en matière des dépréciations des créances commerciales, le Groupe a déterminé un taux de pertes attendus avoisinant zéro. Par conséquent, l'application de cette norme au 1^{er} janvier 2018 est sans impact dans les comptes consolidés du Groupe.

Interprétation IFRIC 22 : Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée

Cette interprétation fixe la date de la transaction aux fins de déterminer le cours de change à utiliser pour la comptabilisation initiale de l'actif, la charge ou le produit connexe (ou une partie) à la date de comptabilisation initiale de l'actif non-monétaire ou du passif non-monétaire résultant du paiement ou de la réception de la contrepartie anticipée.

S'il y a des paiements ou encaissements anticipés multiples, l'entité doit déterminer une date de transaction pour chaque paiement ou encaissement anticipé.

L'application de cette interprétation est sans impact significatif dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2018.

1.3 NORMES ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 30 JUIN 2018

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2018.

IFRS 16 : Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 "contrats de location". IFRS 16 remplacera IAS 17 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées et viendra supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre "contrats de location simple" et "contrat de location financement".

Les preneurs devront comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an de manière analogue aux modalités actuellement prévues pour les contrats de location financement par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location.

La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 31 octobre 2017, est applicable au 1^{er} janvier 2019. L'impact d'IFRS 16 est en cours d'évaluation.

IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, l'IFRS IC a publié l'interprétation IFRIC 23, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2019 et non adoptée par l'Union européenne. Cette interprétation contient des dispositions relatives aux modalités comptables de reconnaissance des conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt.

Le Groupe OCP réalise actuellement une analyse des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces amendements.

Note 2- Périmètre de consolidation

2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Aucune variation de périmètre de consolidation n'a eu lieu courant le premier semestre 2018.

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2018		31 décembre 2017	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
Industriel						
OCP SA - Holding	Maroc	MAD	Mère (IG)	100.00	Mère (IG)	100.00
Phosboucraa	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company I - JFC I	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company II - JFC II	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company III - JFC III	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jorf Fertilizer Company V - JFC V	Maroc	MAD	IG	60.00	IG	60.00
Euro Maroc Phosphore- EMA	Maroc	MAD	ME	33.33	ME	33.33
Indo Maroc Phosphore - IMA	Maroc	MAD	ME	33.33	ME	33.33
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Inde	INR	ME	50.00	ME	50.00
Groupe PRAYON	Belgique	EUR	ME	50.00	ME	50.00
Trading						
OCP AFRICA	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Fertilizantes	Brésil	BRL	IG	100.00	IG	100.00
Black Sea Fertilizer Trading Company	Turquie	TRY	IG	70.00	IG	70.00
SAFTCO	Suisse	USD	IG	100.00	IG	100.00
Autres						
OCP International	Pays-Bas	EUR	IG	100.00	IG	100.00
OCP International SAS	France	EUR	IG	100.00	IG	100.00
Fondation OCP	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Fondation PB	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Université MED6 polytechnique - UM6P	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jacobs Engineering - JESA	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Maroc	MAD	ME	51.00	ME	51.00
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Innovation Fund For Agriculture - OIFFA	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Services	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Centre d'Etudes et de Recherches des Phosphates Minéraux	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Société Marocaine d'Etudes Spéciales et Industrielles - SMESI	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00

Note 3- Information sectorielle

La présentation de l'information sectorielle du Groupe s'effectue par axe de production :

- **Axe Nord (Khouribga – Jorf Lasfar) :** cet axe abrite la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Khouribga est transporté par train à Casablanca et par Slurry Pipeline à Jorf Lasfar où il sera transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port de Jorf Lasfar.
- **Axe Centre (Yousoufia et Benguérir – Safi) et Phosboucrââ :** cet axe regroupe respectivement :
 - la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Yousoufia et à Benguérir est transporté par voie ferroviaire à Safi où il est transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port de Safi et,
 - le site d'extraction à Phosboucrââ. Le Phosphate qui y est extrait, est transporté par convoyeur au centre de traitement à Laâyoune, puis exporté par voie maritime à partir du port de Laâyoune.

Siège et autres activités : reprennent les activités Corporate ainsi que les activités des entités internationales.

3.1. INFORMATIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions de dirhams)	Axe Nord		Axe centre		Siège et autres activités		Eliminations Intersecteur		TOTAL CONSOLIDÉ	
	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Produits des activités ordinaires	20 269	17 531	6 177	5 414	1 665	1 070	(1 511)	(864)	26 599	23 152
Production stockée	498	(199)	202	209	278	243			979	252
Achats consommés	(8 298)	(6 927)	(1 922)	(1 589)	(1 664)	(1 313)	1 330	719	(10 555)	(9 109)
Charges externes	(2 483)	(1 867)	(1 295)	(1 151)	(1 148)	(1 327)	211	204	(4 716)	(4 142)
Charges de personnel	(2 002)	(1 860)	(1 373)	(1 227)	(975)	(971)	11		(4 337)	(4 058)
Impôts et taxes	(98)	(76)	(38)	(40)	(40)	(66)			(176)	(183)
Résultat des co-entreprises	79	93			72	120			150	213
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles & Autres produits et charges opérationnels	(18)	207	(18)	(7)	142	(360)	(41)	(59)	62	(219)
EBITDA	7 947	6 901	1 732	1 609	(1 670)	(2 603)			8 008	5 908
Amortissements et pertes de valeur	(2 579)	(1 933)	(356)	(407)	(585)	(541)			(3 523)	(2 881)
Résultat opérationnel récurrent	5 368	4 968	1 376	1 202	(2 255)	(3 144)			4 485	3 026
Autres produits et charges non récurrents	(89)	(313)	(47)	(4)	(238)	(276)			(372)	(592)
Résultat opérationnel	5 279	4 655	1 329	1 198	(2 493)	(3 420)			4 114	2 433

Le chiffre d'affaires Groupe du premier semestre 2018 a augmenté de 15% par rapport au premier semestre 2017, soit +3,4 milliards de dirhams :

- Les ventes de roches ont été marquées par l'augmentation des volumes vendus et la stabilisation des prix de vente.
- Les ventes d'engrais et d'acides ont été marquées par une tendance haussière des prix à l'export. Cette tendance s'explique par la hausse des prix du soufre et par le recul de l'offre sur le marché international, notamment du fait de la baisse de l'offre chinoise suite à une demande locale plus importante, conjuguée à la fermeture de certaines capacités en Amérique du nord.

L'axe Nord contribue le plus à cette augmentation du chiffre d'affaires, avec une avance de 16 % principalement grâce aux exportations d'engrais.

Les ventes de l'axe centre concernent essentiellement les ventes d'acide phosphorique. Celles-ci enregistrent une hausse de 14 % au premier semestre de 2018 par rapport au premier semestre de 2017 notamment du fait de la hausse des prix de +24 % due à l'augmentation des cours de soufre et à la situation haussière du marché.

Les charges d'exploitation du Groupe à fin juin 2018 ont augmenté de 13 % par rapport au premier semestre 2017 :

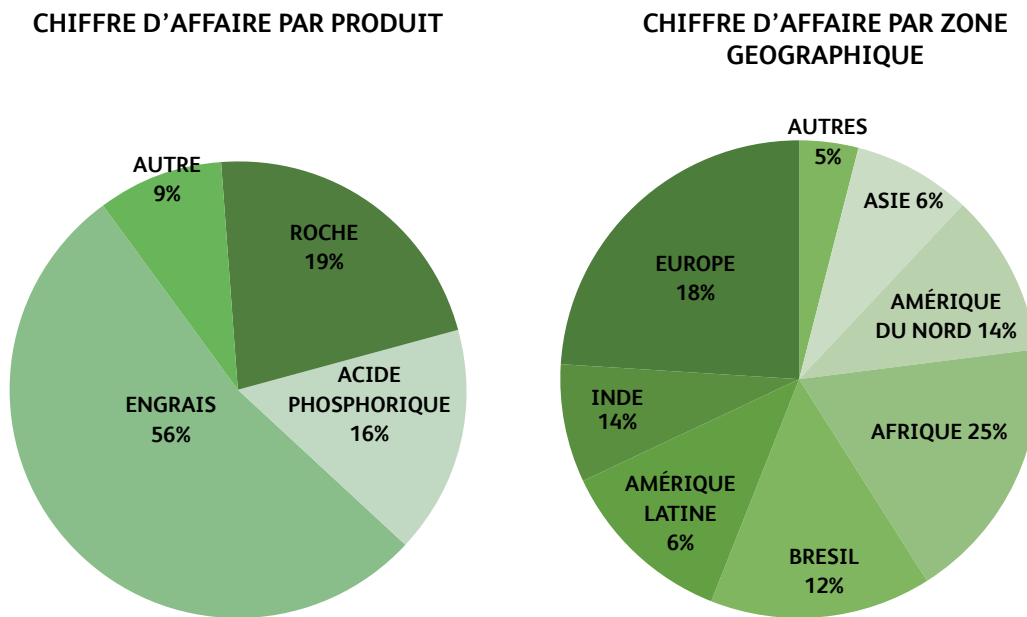
- L'augmentation des achats de matières premières de +29 % s'explique principalement par la hausse des prix notamment celle du soufre, la hausse des volumes consommés est en ligne avec l'augmentation de la production.
- L'effort d'externalisation des prestations de maintenance, d'entretien et de réparation a engendré une augmentation des charges externes. Cette externalisation est en adéquation avec l'engagement du Groupe à développer des écosystèmes industriels performants, à créer de la valeur ajoutée au niveau des régions dans lesquelles il opère et à contribuer au développement du tissu économique au Maroc.

L'axe nord supporte la part la plus importante de l'augmentation des charges avec 20 % de hausse, conséquence de l'augmentation de la production sur la plateforme de jorf ainsi que du démarrage de la nouvelle unité JFC4 en avril 2018.

Les charges d'exploitation de l'axe centre augmentent de 16 %, nonobstant l'augmentation des matières premières expliquée par la hausse des cours, la variation s'explique par les coûts de maintenance suite aux divers travaux d'entretien de l'outil de production au niveau du site de Safi et les charges de l'énergie notamment le fuel d au niveau du site de Phosboucraa.

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

La ventilation du chiffre d'affaires consolidé par produit et par zone géographique au 30 juin 2018 est détaillée comme suit :



Le Groupe réalise son chiffre d'affaires avec une clientèle diversifiée.

Aucun client ne réalise à lui seul une part dépassant 6 % du chiffre d'affaires consolidé.

A noter par ailleurs que plus de 99 % de l'actif consolidé est situé au Maroc (hors sociétés étrangères mise en équivalence).

Note 4- Données opérationnelles

4.1. REVENUS D'EXPLOITATION

4.1.1. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

4.1.1.1. TRAITEMENT COMPTABLE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Les produits provenant de la vente de biens sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des retours et ristournes, remises commerciales et rabais pour quantités. Les ventes sont comptabilisées lorsqu'il y a transfert à l'acheteur des avantages et des risques liés à la propriété des biens, et que le montant peut être raisonnablement estimé. Ce transfert de propriété s'effectue à la livraison de la marchandise pour les ventes locales et selon l'incoterm pour les ventes à l'export :

- *Les ventes réalisées en mode FOB (Free on Board)* : le transfert des risques s'effectue lorsque la marchandise est placée à bord du navire au port d'embarquement. Il s'agit pour l'essentiel des ventes réalisées dans l'activité minière.

- *Les ventes réalisées en mode CFR (Cost and Freight)* : L'OCP assume de plus les frais de transport jusqu'au port de destination et les frais de chargement, les formalités d'export et paie les droits et taxes liés. Ces frais font par ailleurs l'objet de facturation distincte.

4.1.1.2. ANALYSE PAR FAMILLE DE PRODUITS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Phosphates	4 902	5 017
Acide Phosphorique	4 286	3 669
Engrais	14 917	12 314
Fret	1 562	1 271
Autres produits	933	880
Produits des activités ordinaires	26 599	23 152

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Ventes locales	729	949	611	535	196	377
Amérique du sud	1 128	969	250	76	3 439	3 104
Europe	1 065	1 183	1 670	1 355	1 946	2 604
Afrique	2	1	46	19	3 726	3 941
Amérique du nord	408	581			3 109	1 827
Inde	790	465	908	1 033	1 562	4
Asie	541	606	801	652	898	422
Océanie	239	261			41	35
Total	4 902	5 017	4 286	3 669	14 917	12 314

(En millions de dirhams)	Phosphates		Acide		Engrais	
	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Chiffre d'affaires	6 660	5 724	4 437	3 669	16 057	12 952
Hors Groupe	3 728	3 759	3 223	2 549	14 931	12 314
Joint-ventures	1 175	1 257	1 063	1 120	(14)	1
Autres intragroupes	1 758	707	151		1 140	637
Eliminations	1 758	707	151		1 140	637
Total	4 902	5 016	4 286	3 669	14 917	12 314

Les ventes de Phosphates restent quasi stables entre le premier semestre de 2017 et le premier semestre de cette année avec un niveau de prix stable par rapport à l'année dernière. Les volumes exportés quant à eux, ont enregistré une hausse de 209 millions de dirhams (+500 KT) absorbée par l'effet parité dû à la dépréciation du dollar qui passe de 9,92 MAD/\$ à fin juin 2017 à 9,31 MAD/\$ à fin juin 2018.

Les ventes d'Acide phosphorique ont enregistré une augmentation de 616 millions de dirhams entre le premier semestre 2017 et le premier semestre 2018 (soit +17 %). Cette variation est attribuable principalement à une hausse de 25 % des prix moyens suite notamment à la hausse des prix du soufre sur le marché international.

Les ventes d'Engrais, quant à elles ont enregistré une augmentation remarquable de 2 602 millions de dirhams entre le premier semestre de 2017 et cette même période en 2018 (soit +21 %), principalement due à :

- Un effet volume positif à hauteur de +455 KT sur le marché de l'export, notamment grâce à la bonne performance réalisée par les JFC1, 2 et 3 ainsi qu'au démarrage de JFC4 en avril 2018.
- Une hausse de 18 % des prix moyens des engrais (toutes qualités confondues) suite à la hausse des cours des matières premières et à l'équilibre offre-demande.
- Le chiffre d'affaire provenant de l'activité Fret affiche une hausse de 291 millions de dirhams au premier semestre de 2018 comparé au premier semestre de 2017 en corrélation avec l'augmentation des volumes expédiés.

Les autres produits concernent principalement des produits accessoires notamment la vente de gypse, acide sulfurique, ammoniac..., etc.), cette ligne s'élève à 933 millions de dirhams, soit +6 % au premier semestre de 2018 par rapport à cette même période en 2017.

4.1.2. CRÉANCES CLIENTS

4.1.2.1 TRAITEMENT COMPTABLE DES CRÉANCES CLIENTS

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

4.1.2.2 ANALYSE DES CRÉANCES CLIENTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Créances clients facturées	8 598	6 276
Provisions - créances clients	(271)	(240)
Créances clients nettes	8 327	6 037

Les créances clients enregistrent une hausse de 2 291 millions de dirhams entre juin 2017 et juin 2018 suivant ainsi la tendance haussière du chiffre d'affaire.

4.1.3. GESTION DU RISQUE DE CHANGE ET DU RISQUE DE CRÉDIT

Aucune modification n'a été apportée au mode de gestion des risques de change et de crédit au cours du premier semestre 2018.

4.2. ACHATS CONSOMMÉS ET CHARGES EXTERNES

4.2.1. TRAITEMENT COMPTABLE DES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sont les dépenses inhérentes au cycle d'exploitation d'une entreprise. Elles désignent les dépenses indispensables à la création de richesses produite par l'entreprise. Les principales charges d'exploitation sont généralement les consommations des matières premières, des matières et fournitures consommables et non stockables, les achats de prestations de services, les consommations externes, les frais de personnel (cf. Note 5 : charges et avantages au personnel) et les impôts et taxes.

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

4.2.2. ANALYSE DES ACHATS CONSOMMÉS ET DES CHARGES EXTERNES :

Achats consommés :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Achats revendus de M/se	(128)	(341)
Achats de matières premières	(6 808)	(5 272)
Soufre	(3 585)	(2 259)
Ammoniac	(1 998)	(1 951)
Acide Sulfurique	(604)	(245)
KCL	(433)	(366)
Autres matières premières	(187)	(452)
Matières auxiliaires	(284)	(285)
Consommations énergétiques	(1 537)	(1 413)
Energie électrique	(686)	(723)
Fuel	(525)	(419)
Gazoil	(286)	(230)
Autres	(39)	(41)
Pièce de rechange	(520)	(510)
Prestations de services	(836)	(833)
Prestation de logistique	(214)	(211)
Prestation de maintenance	(67)	(127)
Prestation de façonnage	(74)	(32)
Prestation nettoyage et gardiennage	(114)	(107)
Autres prestations	(366)	(356)
Fourniture d'eau	(34)	(58)
Autres achats consommés	(409)	(397)
Achats consommés de matières et fournitures	(10 555)	(9 109)

Le recul des achats revendus de marchandises est principalement observé chez les filiales à activité de trading (BSFT, SAFTCO, OCP Fertilisantes et OCP Africa).

Les achats de matières premières à fin juin 2018 enregistrent une hausse de 1 446 millions de dirhams soit +16 % par rapport aux achats réalisés au premier semestre 2017.

Cette variation concerne notamment les achats consommés du soufre et d'acide sulfurique qui ont augmenté respectivement de 1 327 millions de dirhams et 359 millions de dirhams entre le premier semestre de 2017 et le premier semestre de 2018 suite notamment à la hausse des prix courant ce premier semestre semestre (+53 % par rapport à juin 2017 pour le soufre et +118 % pour l'acide sulfurique). Cette hausse s'explique également par un effet volume en ligne avec l'augmentation de la production.

Les consommations énergétiques affichent une augmentation de 124 millions de dirhams au premier semestre 2018 par rapport à la même période en 2017. Cette évolution concerne principalement le fuel et le gazoil qui ont connu une hausse des prix sur la période combinée à une hausse des volumes consommés en ligne avec l'augmentation de la production.

Charges externes :

<i>(En millions de dirhams)</i>	<i>1^{er} semestre 2018</i>	<i>1^{er} semestre 2017</i>
Transport ONCF sur ventes	(509)	(579)
Transport maritime sur ventes	(1 934)	(1 344)
Autres transports d'exploitation	(504)	(478)
Consulting et honoraires	(200)	(148)
Cotisations et dons	(144)	(591)
Entretiens et réparations	(558)	(298)
Locations et charges locatives	(168)	(171)
Déplacements, mission et réceptions	(137)	(119)
Primes d'assurances	(95)	(86)
Publicité, publications et relations publiques	(117)	(120)
Frais postaux et de télécommunications	(34)	(38)
Etudes, analyse, recherches et documentation	(82)	(52)
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	(52)	(33)
Autres charges externes	(182)	(83)
Charges externes	(4 716)	(4 141)

La hausse des charges externes de 575 millions de dirhams s'explique principalement par :

- L'augmentation des charges de transport maritime de 590 millions de dirhams entre le premier semestre de 2017 et le premier semestre de 2018 en corrélation avec l'augmentation des volumes vendus.
- La hausse de 260 millions de dirhams sur le poste «entretiens et réparations» principalement observée chez OCP SA (+214 millions de dirhams) suite aux différents travaux de maintenance réalisés dans les sites chimiques (écosystème) et les sites miniers (maintenance travaux non récurrents).

La baisse des cotisations et dons pour -447 MMAD concerne notamment ceux liés à la Fondation OCP.

4.2.3. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Aucune modification n'a été apportée au mode de gestion des risques liés aux matières premières au cours du premier semestre 2018.

4.2.4. ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES STOCKS

(En millions de dirhams)	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Matières et fournitures consommables	5 160	(1 372)	3 787	4 674	(1 450)	3 224
Produits d'en-cours	4 495		4 495	4 150		4 150
Produits intermédiaires et produits résiduels	755		755	569		569
Produits finis	2 907	(238)	2 669	2 631	(231)	2 400
Total des stocks	13 316	(1 610)	11 705	12 023	(1 681)	10 343

4.2.5. DETTES COMMERCIALES

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dettes fournisseurs	5 322	4 967
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	8 291	8 739
Dettes commerciales	13 612	13 706

Note 5- Charges et avantages au personnel

5.1. CHARGES DE PERSONNEL

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Salaires, traitements et charges sociales liées	(3 466)	(3 268)
Avantages de retraite et autres avantages au personnel	(866)	(786)
Autres charges	(5)	(4)
Total des charges de personnel	(4 337)	(4 058)

Les charges de personnel ont augmenté de 279 millions de dirhams, soit +7 % par rapport au premier semestre de 2017. Cette variation concerne principalement le poste « Salaires, traitement et charges sociales liées » avec une hausse de 198 millions de dirhams relative à la hausse des heures supplémentaires en corrélation avec l'augmentation de l'activité et à la mise en œuvre du protocole d'accord.

5.2. AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI ET AUTRES AVANTAGES

5.2.1. PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES UTILISÉES

L'ensemble des engagements à prestations définies a été calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité. Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Taux d'actualisation		
allocation retraite	4,49 %	4,58 %
Plans médicaux	4,17 %	4,28 %
Taux potentiels d'augmentation des salaires	5,10%	5,10%
Taux d'évolution des coûts médicaux	1,00%	1,00%

5.2.2. ENGAGEMENTS LIÉS AUX PASSIFS SOCIAUX

(En millions de dirhams)	30 juin 2018					
	Complément de retraite	Plans médicaux	Allocation forfaitaire de départ à la retraite	Total des avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total des avantages au personnel
Engagements nets comptabilisés au 1^{er} janvier 2018	445	3,045	669	4,159	148	4 307
Prestations payées	(4)	(330)	(62)	(396)		(396)
Coût des services	3	24	38	64		64
Charges liée à l'actualisation des engagements	10	64	14	89		89
Pertes ou (gains) actuariels de la période	(1)	(58)	33	(27)		(27)
Cotisations		123		123		123
Autres variations (externalisation)	1			1		1
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2018	453	2 868	691	4 013	148	4 161

30 juin 2017

(En millions de dirhams)	Avantages postérieurs à l'emploi				Autres avantages à long terme	Total des avantages au personnel
	Complément de retraite	Plans médicaux	Allocation forfaitaire de départ à la retraite	Total des avantages postérieurs à l'emploi		
Engagements nets comptabilisés au 1^{er} janvier 2017	441	3 316	658	4 415	148	4 562
Prestations payées	(5)	(326)	(47)	(378)	(6)	(384)
Coût des services	2	23	35	60		60
Charges liée à l'actualisation des engagements	10	67	14	91		91
Pertes ou (gains) actuariels de la période	(53)	(175)	(7)	(235)		(235)
Cotisations		116		116		116
Autres variations (externalisation)	34			34		34
Engagements nets comptabilisés au 30 juin 2017	429	3 022	652	4 103	142	4 245

5.3. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Les Dirigeants regroupent le Président Directeur Général, les Directeurs généraux adjoints, les Executive Vice-Presidents, les seniors Vice-Presidents et Vice-Presidents du Groupe ainsi que les conseillers du Président Directeur Général.

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	30 juin 2017
Avantages du personnel à court terme	40	38
Avantages postérieurs à l'emploi	10	10
Total des rémunérations perçues par les dirigeants	50	48

Note 6 – Participations dans les co-entreprises et entreprises associées

6.1 ANALYSE DES PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les participations du Groupe dans les coentreprises et entreprises associées sont analysées comme suit :

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Paradeep Phosphates Limited (PPL)	1 035	1 079
Groupe PRAYON	1 135	1 061
Pakistan Maroc Phosphore (PMP)	697	764
Euro Maroc Phosphore (EMA)	125	141
Indo Maroc Phosphore (IMA)	355	348
Dupont Ocp Operating Consulting (DOOC)	24	20
JACOBS Engineering (JESA)	21	19
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan (SAEDM)	290	294
Total interests in joint-ventures	3 682	3 726

6.2. BILANS ET COMPTES DE RÉSULTAT DES CO-ENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

La note ci-après détaille les lignes à 100 % du bilan et du compte de résultat des co-entreprises et entreprises associées consolidées :

Bilan :

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMA	IMA	PMP	PPL	SAEDM	Autres
ACTIF							
Actifs courants							
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	82	201	70	638	8	100	486
Actifs financiers de trésorerie							
Stocks	1 847	171	181	181	1 225	727	
Créances clients	1 190	307	505	568	2 763		1 116
Créances d'impôt exigible			21	12	2		34
Autres actifs courants	222	105	485	187	509	24	129
Total actifs courants	3 341	784	1 263	1 585	4 508	851	1 764
Actifs non courants							
Actifs financiers non courants	10				8		8
Participation dans les Entreprises mises en équivalence	763						
Titres de participation	17						121
Actifs d'impôt différé	147						
Immobilisations corporelles	1 628	72	352	751	1 879		33
Immobilisations incorporelles	129		16	25	1	1	6
Total actifs non courants	2 694	72	368	776	1 888	1	168
TOTAL ACTIF	6 035	856	1 631	2 362	6 396	852	1 932

*SAEDM (Société d'aménagement et de développement de Mazagan) étant une entreprise associée.

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMA	IMA	PMP	PPL	SAEDM	Others
PASSIF							
Passifs courants							
Emprunts et dettes financières courants	1 501				2 391		
Provisions courantes	18	21	2	5	83		2
Dettes commerciales	1 058	367	461	759	1 522	32	178
Dettes d'impôt exigible		5	37	8			43
Autres passifs courants	371	89	28	163	314	2	526
Total Passifs courants	2 946	483	528	935	4 310	34	748
Passifs non courants							
Emprunts et dettes financières non courants	382			1		250	
Provisions non courantes pour avantages au personnel	181						
Autres provisions non courantes	25				16		
Passifs d'impôt différé	217						
Autres passifs non courants	28						
Total Passifs non courants	832			1	16	250	
Capital social	476	180	620	800	798	608	101
Primes d'émission, de fusion et d'apport		110					
Réserves	(39)	59	216	507	1 250	(1)	8
Report à nouveau	1 700		97	88		(32)	991
Résultat net de la période	119	25	171	30	22	(8)	85
Total capitaux propres	2 257	374	1 103	1 425	2 070	568	1 184
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	6 035	856	1 631	2 362	6 396	852	1 932

Compte de résultat :

(En millions de dirhams)	PRAYON	EMA	IMA	PMP	PPL	SAEDM	Autres
Produits des activités ordinaires	3.877	809	1.260	804	2.663		889
Productions stockée	87	-34	21	-21	94	12	
Achats consommés de matières et fournitures	-2.401	-650	-825	-555	-1.999	-22	-317
Charges externes	-742	-61	-240	-152	-291	-2	-64
Charges de Personnel	-564		-1	-4	-92	-5	-380
Impôts et taxes		-1	-2	-1	-56		-2
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	68	1	3	-7			1
Autres produits et charges opérationnels	87	-1	7	12	-92		
EBITDA	413	63	221	78	227	(17)	127
Amortissements et provisions d'exploitation	-154	-27	-27	-49	-65		-7
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	259	36	194	29	162	(18)	120
Autres produits et charges opérationnels non courants	5		8	4	(3)		
RESULTAT OPERATIONNEL	264	36	201	33	159	(18)	119
Coût d'endettement financier net	(29)	1	5	6	(76)	10	1
Résultat de change sur dettes et créances financières	(107)				(45)		
Autres produits et charges financières	5		1		(2)		
RESULTAT FINANCIER	(131)	1	6	6	(123)	10	1
Résultats des co-entreprises							
RESULTAT AVANT IMPOT	133	37	207	38	36	(8)	120
Impôts sur les bénéfices	(14)	(12)	(37)	(8)	(14)		(35)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	119	25	171	30	22	(8)	85

Note 7 - Autres éléments opérationnels

7.1. ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2017
Gains et pertes sur autres actifs	42	70
Subventions accordées	(226)	(183)
Dons et libéralités	(190)	(309)
Autres	2	(170)
Autres produits et charges opérationnels non récurrents	(371)	(592)

7.2. AUTRES ACTIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	3 670	(6)	3 664	3 053	(6)	3 047
Personnel	71	(1)	70	60	(1)	58
Organismes sociaux	275		275	268		268
Etat (hors impôt sur les sociétés)	4 899		4 899	5 703		5 703
Créances d'impôt exigible	132		132	106		106
Autres débiteurs	1 371	(9)	1 362	1 029	(9)	1 021
Total des autres actifs courants	10 419	(16)	10 402	10 220	(16)	10 204

La ligne « Etat hors impôt sur les sociétés » regroupe principalement la TVA récupérable, la part courante du crédit de TVA, la redevance d'exploitation du phosphate et autres impôts et taxes.

La part non courante du crédit TVA récupérable est comptabilisée dans « autres actifs financiers non courants ».

A noter que le montant du crédit de TVA dans les comptes (partie courante et non courante) s'élève à 21,6 milliards de dirhams à fin juin 2018, alors que le montant total du crédit de TVA Groupe s'élève à 21,98 milliards de dirhams. La différence avec le montant du crédit de TVA comptabilisé s'explique par l'existence de crédit de TVA chez les entités non consolidées.

7.3. AUTRES PASSIFS COURANTS

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Clients créditeurs, avances et acomptes	633	442
Etat	1 094	1 750
Dettes sociales	1 246	1 220
Dettes d'impôt exigible	49	68
Autres créditeurs	3 468	1 788
Autres passifs courants	6 491	5 268

Le poste « Autres créditeurs » augmentent de 1 680 millions de dirhams entre le premier semestre de 2018 et celui de 2017. Cette variation est principalement due à la comptabilisation des dividendes à payer pour 1 648 millions de dirhams à fin juin 2018.

Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

8.1.VARIATION DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2017	Aquisitions	Dotations	Diminutions / Reprises	Reclassement	Ecart de conversion	Autres variations	30 juin 2018
Valeur Brute :								
Terrains	6 011	23			16			6 050
Constructions	36 029	266		(493)	5 640	(2)		41 441
Installations techniques, matériel et outillage	101 471	1 343		(27)	368	(1)		103 155
Matériel de transport	953	14			7			974
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 508	36		(16)	(42)	(1)		2 485
Autres immobilisations corporelles	2 875	15			(3 365)		(3)	(478)
Immobilisations corporelles en cours	(28)	2 578		(28)	2 524			(2)
Total valeur brute	149 821	4 274		(564)	101	(4)	(3)	153 625
Amortissements :								
Terrains	(1 028)		(27)					(1 056)
Constructions	(11 142)		(409)	488	(102)			(11 165)
Installations techniques, matériel et outillage	(38 330)		(2 447)	105	(63)			(40 735)
Matériel de transport	(694)		(21)		(4)			(719)
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	(997)		(86)	8	(11)			(1 086)
Autres immobilisations corporelles	(612)		(156)		186			(582)
Pertes de valeur :								
Constructions	(3)		(1)	1				(3)
Total amortissements et pertes de valeur	(52 806)		(3 147)	602	6	1		(55 346)
Valeur nette comptable	97 015	4 274	(3 147)	37	106	(3)	(3)	98 280

Les principales augmentations réalisées courant le premier semestre de 2018 concernent les deux activités Mine et Chimie et portent sur les projets suivants :

Pour l'activité Mine :

- Construction d'une nouvelle ligne complète de production à la laverie Merah (capacité de 3 millions de tonnes par an) en qualités haute, moyenne et basse teneur.
- Ouverture de la nouvelle mine de Béni Amir à Khouribga pour une capacité nominale de production de 5,5 millions de tonnes par an de phosphate.

Pour l'activité Chimie :

- Mise en service de la dernière unité de production d'engrais JFC4 comprenant une ligne sulfurique d'une capacité de 4200 TMH/J d'acide sulfurique, une centrale thermique de capacité de 62W, une ligne d'acide phosphorique de capacité 1400 T/J, une ligne d'engrais de capacité de 3000 T/J ainsi qu'un ensemble de bâtiments de stockage.

8.2. VARIATION DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En millions de dirhams)	31 décembre 2017	Acquisition	Dotations	Reclassement	30 juin 2018
Valeur Brute :					
Immobilisations en recherche et développement	74	7			81
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	72	2			74
Licences et Logiciels	443	61			504
Autres immobilisations incorporelles	54	26		2	82
Total valeur brute	643	96		2	741
Amortissements :					
Amortissement des immobilisations en recherche et développement	(27)		(6)		(33)
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires	(51)		(3)		(53)
Amortissement des licences et logiciels	(170)		(12)	1	(182)
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(75)		(11)	(6)	(92)
Total amortissements et pertes de valeur	(322)		(33)	(5)	(360)
Valeur nette comptable	321	96	(33)	(3)	381

8.3. DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Dotations nettes aux amortissements	(3.219)	(2.853)

Note 9 – Provisions et passifs éventuels

9.1. DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Dotations nettes aux provisions	(304)	(29)

9.2. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges courantes et non courantes se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	31 décembre 2017	Dotations	Reprises	Autres variations	30 juin 2018
Provisions non courantes	4 828	289	(20)	(152)	4 945
Provisions pour avantages au personnel	4 307	17	(15)	(148)	4 161
Provisions pour risques environnementaux et réhabilitation des sites	294			1	295
Autres provisions non courantes	227	272	(5)	(5)	490
Provisions courantes	263	53	(0)		317
Total des provisions	5 092	342	(20)	(152)	5 262

9.3. PASSIFS ÉVENTUELS

Les passifs éventuels se rapportent à des garanties bancaires et autres éléments survenant dans le cadre habituel des activités du Groupe. Le Groupe OCP n'anticipe pas que ces éléments donnent lieu à des passifs significatifs.

9.4. ENGAGEMENTS DONNÉS

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Letters de crédit	1 096	1 135
Droits et engagements divers	196	426
Total des engagements donnés	1 292	1 561

Note 10 – Instruments financiers, endettement net et coût net de financement

10.1. ACTIFS FINANCIERS DE GESTION TRÉSORERIE, DETTES FINANCIÈRES, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT :

10.1.1. DÉFINITIONS ET TRAITEMENT COMPTABLE :

DETTES FINANCIÈRES :

Les dettes financières comprennent les emprunts et dettes financiers et les découverts bancaires. Ils sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant qui permettra d'éteindre l'obligation associée, nette des coûts liés. Lors des évaluations ultérieures, ces passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés au taux d'intérêt effectif, sont comptabilisés au poste « Coût de l'endettement financier brut » sur la durée de la dette financière.

Les actifs et passifs financiers sont qualifiés de courant lorsque l'échéance des flux de trésorerie attendus de l'instrument est inférieure à un an.

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE :

La rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme (échéance inférieure à trois mois) classés dans cette catégorie dès lors que les critères suivants sont remplis :

- très liquides,
- facilement convertibles en un montant connu de trésorerie,
- soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les placements à court terme correspondent pour l'essentiel à des SICAV de trésorerie évaluées à la juste valeur à la date de clôture et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat financier.

Actifs financiers de gestion de trésorerie :

Les actifs financiers de trésorerie correspondent essentiellement à des dépôts à terme. Il s'agit des placements dont les conditions de maturité et de revenu sont déterminées lors de leur mise en place et que le Groupe a l'intention et les moyens de conserver jusqu'à leurs échéances. Ils sont évalués au coût amorti. La rémunération des dépôts à terme est comptabilisée en résultat financier.

ENDETTEMENT NET :

L'endettement net s'entend comme la somme des dettes financières non courantes et courantes, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs financiers de trésorerie.

COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET :

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement financier brut net des produits financiers des placements de trésorerie.

- *Le coût de l'endettement brut : il inclut les charges d'intérêt calculées en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les coûts de remboursement anticipé d'emprunts ou d'annulation de lignes de crédit.*
- *Les produits financiers des placements de trésorerie : ils sont constitués des revenus de placements de trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des actifs financiers de trésorerie.*

10.1.2. ANALYSE DES DETTES FINANCIÈRES

10.1.2.1. VENTILATION DES DETTES FINANCIÈRES PAR NATURE

Le tableau ci-après décrit la ventilation des dettes financières Groupe par nature :

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dettes financières courantes		
Crédits gouvernementaux	66	67
Crédits bancaires long terme part moins d'un an	4 945	5 288
Dettes de location financement part moins d'un an	112	110
Emission obligataire	2 000	2 000
Dettes financières résultantes des opérations Murabaha		818
Intérêts courus non échus	602	437
Découvert bancaire	3	33
Autres crédits	1	
Total dettes financières courantes	7 728	8 753
Dettes financiers non courantes		
Crédits gouvernementaux	414	449
crédits bancaires long terme part plus d'un an	21 068	19 172
Emission obligataire	26 513	26 010
Dettes de location financement part plus d'un an	187	239
Autres crédits	348	373
Total dettes financières non courantes	48 531	46 244
Total dettes financiers	56 259	54 997

10.1.2.2. ANALYSE DES DETTES FINANCIÈRES : TAUX ET MATURITÉS

Le tableau ci-après présente le total des emprunts analysés selon les taux d'intérêts, les maturités ainsi que les devises.

(En millions de dirhams)	Taux d'intérêts	Taux d'intérêt moyen pondéré	Maturité résiduelle moyenne pondérée	30 juin 2018
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2,09 %		66
Crédits bancaires long terme part moins d'un an				
Libellé en MAD	[3,00 % -3,90 %]	3,32 %		3 305
Libellé en USD	[2,55 % -4,15 %]	3,55 %		1 374
Libellé en EUR	[1,13 % -4,47 %]	3,36 %		266
Dettes de location financement				
Libellé en MAD	[3,50 % -4,70 %]	3,52 %		112
Emission obligataire				
Libellé en MAD	4,46 %	4,46 %		2 000
Intérêts courus non échus				
				602
Découvert bancaire				
Libellé en MAD				3
Autres Crédits				
				1
Total dettes financières courantes				7 729
Crédits gouvernementaux				
Libellé en EUR	[1,30 % -2,50 %]	2,30 %	12	414
Crédits bancaires long terme part plus d'un an				
Libellé en MAD	[3,20 % -3,90 %]	3,61 %	5	12 059
Libellé en USD	[2,94 % -4,15 %]	3,56 %	6	6 242
Libellé en EUR	[1,13 % -4,47 %]	2,23 %	7	2 767
Dettes de location financement				
Libellé en MAD	[3,50 % -4,70 %]	3,53 %	3	187
Émission obligataire				
Libellé en MAD				
Libellé en USD	[4,50 % -6,88 %]	5,49 %	11	26 513
Autres Crédits				
				348
Total dettes financières non courantes				48 531
Total dettes financières				56 259

10.1.2.3 ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 30 juin 2017 :

(En millions de dirhams)	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total au 30 juin 2018
Dettes moyen et long terme	7728	31 383	17 147	56 259

10.1.2.4. PRINCIPAUX CONTRATS DE FINANCEMENT DU GROUPE

Ci-après une description des principaux contrats de financement du Groupe au 30 juin 2018 :

- OCP SA a clôturé avec succès en date du 14 mai 2018, l'émission obligataire subordonnée perpétuelle avec options de remboursement anticipé et de différé de paiement d'intérêt d'un montant global de 5 milliards de dirhams émise en Cinq tranches.
- En mars 2018, OCP SA a conclu un emprunt d'un montant global de 2 milliards de dirhams à taux d'intérêt fixe et à échéance mars 2025 avec la Société Générale Maroc. L'encours au 30 juin 2018 de cette ligne est de 2 milliards de dirhams.
- En avril 2018, OCP SA a conclu un emprunt d'un montant global de 1 milliard de dirhams à taux d'intérêt fixe et à échéance avril 2023 avec la Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie. L'encours au 30 juin 2018 de cette ligne est de 1 milliard de dirhams.
- En avril 2018, OCP SA a conclu un emprunt d'un montant global de 2 milliards de dirhams à taux d'intérêt fixe et à échéance décembre 2024 avec la Banque Centrale Populaire. L'encours au 30 juin 2018 de cette ligne est de 1.5 milliards de dirhams.
- En Avril 2018, OCP SA a conclu un emprunt d'un montant global de 1.5 milliards de dirhams à taux d'intérêt fixe et à échéance juin 2025 avec Crédit Agricole.
- Au 2ème semestre 2017, Trois tirages d'un total de 130MEUR ont été réalisés sur la convention BEI d'un montant global de 130MEUR, signée le 08 Octobre 2012. L'encours au 30 juin 2018 de cette ligne est de 130 MEUR.

10.1.3. ANALYSE DES ACTIFS FINANCIERS

10.1.3.1. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Trésorerie	4 974	3 670
Equivalents de trésorerie	5 313	4 750
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 286	8 419
Banques (soldes créditeurs)	3	31
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	10 283	8 388

10.1.3.2. ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRÉSORERIE

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Actifs financiers de trésorerie	1 002	2 709
TOTAL	1 002	2 709

Les actifs financiers de gestion trésorerie comprennent essentiellement des dépôts à terme supérieurs à trois mois contractés principalement par OCP SA pour 1 milliard de dirhams à fin juin 2018 contre 2,7 milliards de dirhams au 31 décembre 2017.

10.1.3.3. ECHÉANCIER ET JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS DE TRÉSORERIE

Echéancier des actifs financiers de trésorerie

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

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

(En millions de dirhams)	0-1 mois	1-6 mois	6-12 mois	Plus d'un an	Total
OPCVM Monétaire	5 155				5 155
Dépôt à Terme		1 017	141		1 159
Total	5 155	1 019	140		6 313

Juste valeur des actifs financiers de trésorerie

(En millions de dirhams)	Encours	Rendement	Juste valeur
OPCVM Monétaire	5 155		5 155
Dépôt à Terme	1 157	3,11 %	1 159
Total	6 312		6 313

10.1.4. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

10.1.4.1. ENDETTEMENT FINANCIER NET PAR NATURE

(En millions de dirhams)		30 juin 2018	31 décembre 2017
Passifs évalués au coût amorti	Crédits financiers	26 459	24 905
	Emprunts obligataires	28 513	28 010
	Autres emprunts et dettes assimilées	634	1 332
	Dettes financières de location financement	648	716
	Dettes financières	56 255	54 963
	Découverts bancaires	5	33
	Endettement financier brut	56 259	54 997
Actifs évalués à la juste valeur par résultat		10 286	8 419
	Equivalents de trésorerie	5 313	4 750
	Disponibilités	4 974	3 670
Actifs évalués au coût amorti			
	Actifs financiers de gestion de trésorerie	1 002	2 709
	Actifs financiers	11 288	11 128
	Endettement financier net	44 972	43 868

10.1.4.2. RÉCONCILIATION DES COMPTES DE L'ENDETTEMENT NET

La réconciliation aux postes de bilan se présente comme suit :

(En millions de dirhams)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Emprunts et dettes financières courants	7 728	7 935
Dettes financières résultantes des opérations Murabaha		818
Emprunts et dettes financières non courants	48 531	46 244
Endettement financier brut	56 259	54 997
Actifs financiers de gestion de trésorerie	(1 002)	(2 709)
Disponibilités et Equivalents de trésorerie	(10 286)	(8 419)
Endettement financier net	44 972	43 868

10.1.5. COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET :

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Charges d'intérêt	(883)	(347)
Coût d'endettement financier brut	(883)	(347)
Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	38	51
Autres produits d'intérêts	40	60
Produits financiers des placements	78	110
Coût d'endettement financier net	(805)	(236)

10.2. AUTRES ACTIFS FINANCIERS**10.2.1. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

(En millions de dirhams)	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Valeur Brute	Dépréciation	Net	Valeur Brute	Dépréciation	Net
Actifs financiers disponibles à la vente	299	(74)	225	573	(78)	495
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27		27	27		27
Créances sur cession d'immobilisations	51	(5)	47	47	(5)	42
Crédit de TVA	16 032		16 032	14 575		14 575
Autres créances financières	77	(1)	77	76	(1)	76
Total des actifs financiers non courants	16 487	(79)	16 408	15 298	(83)	15 215

En juin 2018, le Groupe OCP a actualisé le montant du crédit de TVA sur une échéance prévisionnelle de 10 ans. L'impact de cette actualisation fait ressortir une perte totale de 2 759 millions de dirhams dont 309 millions de dirhams enregistrée en autres charges financières au titre du premier semestre 2018 (cf. Note.10.2.2).

10.2.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers se détaillent comme suit :

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat de change sur opérations de financement	(563)	1.823
Revenus des créances financières		2
Charge /produit d'actualisation de crédit de TVA	(309)	(584)
Autres	42	34
Autres produits et charges financiers	(830)	1 276

Les autres produits et charges financiers ont baissé de 2106 millions de dirhams par rapport au premier semestre 2017. ce recul est expliqué par l'impact de la variation des taux de change sur les emprunts et dettes financières libellés en devises étrangères.

10.3. POIDS DES INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

10.3.1. POIDS DES INSTRUMENTS FINANCIERS

En application d'IFRS 7, Instruments financiers : Informations à fournir, les évaluations à la juste valeur doivent être classées selon une hiérarchie fondée sur les données utilisées pour évaluer la juste valeur de l'instrument qui comporte les niveaux suivants :

- niveau 1 : utilisation de cours de marchés actifs pour le même instrument (sans modification ni reconditionnement) ;
 - niveau 2 : utilisation de cours de marchés actifs pour des actifs ou passifs semblables ou de techniques de valorisation dont toutes les données importantes sont fondées sur des informations de marché observables ;
 - niveau 3 : utilisation de techniques de valorisation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables.
 - niveau 3 : utilisation de techniques de valorisation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables.
- La juste valeur des principaux actifs et passifs financiers existant au bilan du Groupe est déterminée selon les principes indiqués dans le tableau ci-dessous :

Instrument financier	Principe de comptabilisation	Modèle de valorisation	Principe de détermination de la juste valeur		
			Données de marché		
			Cours de change	Taux d'intérêt	Volatilité
Actifs financiers disponibles à la vente (titres de capitaux propres cotés)	Juste valeur	Cours de bourse	N/A		
Actifs financiers disponibles à la vente (titres de capitaux propres non cotés)	Juste valeur				
Prêts et avances à long terme	Coût amorti	Le coût amorti des prêts et avances à long terme ne présente pas à la date de clôture d'écart significatif par rapport à leur juste valeur.			
Titres de créances négociables, billets de trésorerie, dépôts à vue et dépôts à terme	Juste valeur	Valeur liquidative			
Dettes financières	Coût amorti	La valeur de marché retenue pour les dettes dont la maturité initiale est inférieure à un an (y compris exigibles à vue), ou dont les conditions se réfèrent à un taux variable, ainsi que pour la plupart des produits d'épargne réglementée, est la valeur comptabilisée			
	Coût amorti	Les flux des emprunts et dettes de titres à taux fixe sont actualisés en fonction de la valeur des taux fixes du marché en date d'arrêté, pour une dette de même maturité résiduelle.			

(En millions de dirhams)

AU 30 Juin 2018

Rubriques au bilan et classes d'instruments	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1 : cours cotés et disponibilités	Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non observables
Trésorerie & équivalents de trésorerie	10 286	10 286	10 286		
Actifs financiers de trésorerie	1 002	1 002		1 002	
Actifs financiers disponibles à la vente	225	225			225
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27	27			27
Autres créances financières	16 032	16 032			16 032
Total actifs financiers	27 572	27 572	10 286	1 002	16 285
Emprunts et dettes financières courants	7 728	7 737	2 009	5 728	
Emprunts et dettes financières non courants	48 531	51 861	28 636	23 225	
Total passifs financiers	56 259	59 598	30 645	28 953	

(En millions de dirhams)

AU 31 décembre 2017

Rubriques au bilan et classes d'instruments	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1 : cours cotés et disponibilités	Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables	Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non observables
Trésorerie & équivalents de trésorerie	8 419	8 419	8 419		
Actifs financiers de trésorerie	2 709	2 709		2 709	
Actifs financiers disponibles à la vente	495	495			495
Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	27	27			27
Autres créances financières	14 575	14 575			14 575
Total actifs financiers	26 225	26 225	8 419	2 709	15 097
Emprunts et dettes financières courants	8 753	8 781	2 028	6 753	
Emprunts et dettes financières non courants	46 244	49 280	28 192	21 088	
Total passifs financiers	54 997	58 060	30 220	27 840	

Note 11 – Impôt sur le résultat

11.1. ANALYSE DE LA CHARGE FISCALE

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Charge/produit impôt exigible	(461)	(761)
Charge/produit impôt différé	(38)	(337)
Total de la charge	(499)	(1 098)

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

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
+Résultat net - Part du Groupe	1.885	2.315
+Résultat net - Part des minoritaires	95	60
-Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence	(150)	(213)
+/- Impôt de la période	499	1.098
Résultat comptable consolidé avant impôt	2 328	3260
+/- Différences permanentes	405	867
= Résultat fiscal consolidé	2 733	4 127
Taux d'imposition théorique	20,92 %	19,87 %
= Impôt théorique	(572)	(820)
Déficits fiscaux		(10)
Différence de taux d'impôt par rapport à OCP SA	(18)	(230)
Report variable		(9)
Autres éléments*	91	(29)
= charges d'impôts de l'exercice	(499)	(1 098)
dont		
impôt exigible	(460)	(761)
impôt différé	(38)	(337)

(*) dont: l'impact de la défiscalisation de la plus-value de cession des immobilisations de OCP SA à sa filiale SADV pour 208 MMAD conformément à l'application de l'article 161-B du code général des impôts : régime d'incitation fiscale aux opérations de restructuration des groupes de sociétés et des entreprises.

Note 12 - Capitaux propres et dettes obligataires subordonnées perpétuelles, dividendes et résultat par action

12.1. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2018, le capital social s'élève à 8 288 millions de dirhams. Il est composé de 82 875 000 actions de valeur nominale de 100 dirhams. 729 300 actions OCP sont détenues par sa filiale SADV.

(En nombres d'actions)	Actions ordinaires
En circulation au 1^{er} janvier 2018	82 875 000
Emissions en numéraire sur le semestre	-
En circulation au 30 juin 2018	82 875 000
Valeur nominale	100 Dirhams

Courant le 1^{er} semestre 2018, la Banque Centrale Populaire (BCP), actionnaire dans OCP.SA, a cédé 0,82 % (681 538 actions) de son capital détenu dans OCP SA à sa filiale Socinvest. Cette cession s'est réalisée avec jouissance au 1^{er} janvier 2018.

12.2. DETTES OBLIGATAIRES SUBORDONNÉES PERPÉTUELLES

Le Groupe OCP a clôturé à la date du 4 mai 2018, une émission obligataire subordonnée perpétuelle avec options de remboursement anticipé et de différé de paiement d'intérêt d'un montant de 5 milliards de dirhams. Cette émission par Appel Public à l'Epargne porte sur l'émission de 50 000 obligations subordonnées perpétuelles d'une valeur nominale de 100 000 dirhams chacune.

Cette opération permet au Groupe OCP de diversifier ses sources de financements dans le cadre de son plan d'investissement à horizon 2025 et s'inscrit dans la stratégie visant à consolider sa position de leader mondial. Cette opération permet également de renforcer la structure financière du Groupe et d'accompagner sa transformation tout en confortant ses ratios de crédit.

Le Groupe a émis :

- 1 058 millions de dirhams à 4,03 % de rendement sur la tranche A non cotée / révisable 10 ans et sur la tranche B cotée / révisable 10 ans.
- 109 millions de dirhams à 3 % de rendement sur la tranche C non cotée / révisable 52 semaines.
- 2 708 millions de dirhams à 4,72 % de rendement sur la tranche D non cotée / révisable 15 ans.
- 1 125 millions de dirhams à 5,08 % de rendement sur la tranche E non cotée / révisable 20 ans.

Cet instrument comprend les caractéristiques suivantes :

Les obligations sont des titres subordonnés. Le principal et les intérêts relatifs aux obligations constituent des engagements directs inconditionnels non assortis de suretés et subordonnés de dernier rang.

A la discrétion de l'émetteur, le paiement du coupon payable pourra être différé sous réserve d'en avoir informé les porteurs de titres.

Si l'émetteur, à sa discrétion, a choisi de différer le paiement de coupon payable il n'est plus en droit de :

- Déclarer ou payer des dividendes sur des actions de l'émetteur au titre de l'exercice en cours, payer un intérêt sur une tranche de même rang que les obligations
- Rembourser, annuler, acheter ou racheter des titres au même rang que les obligations, ou les actions ordinaires.

L'émission ne fait l'objet d'aucune notation Conformément à la norme IFRS 9 - Instruments financiers et compte tenu de ces caractéristiques, cet instrument est comptabilisé en capitaux propres.

Ainsi, le coût du coupon attribuable aux porteurs de l'ensemble des titres super-subordonnés s'élève à 120 millions de dirhams pour le 1^{er} semestre 2018 contre 90 millions de dirhams pour la même période en 2017.

12.3. DIVIDENDES

Les dividendes payés au cours du premier semestre 2017 pour 1 661 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 20,22 dirhams.

	30 juin 2018	31 décembre 2017
Montant du dividende (en millions de dirhams)	2 478	1 661
Montant du dividende par action (en dirhams)	30,17	20,22

Résultat par action

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

	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat net part du Groupe (en millions de dirhams)*	1 765	2 225
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au 31 décembre	82 875 000	82 875 000
Nombre moyen d'actions propres en circulation au cours de la période	729 300	729 300
Nombre d'actions pour le calcul du résultat	82 145 700	82 145 700
Résultat net de base et dilué par action (en dirhams)	21,48	27,08

* En application de la norme IAS 33.19 et 12, le résultat net part du Groupe ajusté prend en compte le coût du coupon attribuable aux porteurs de titres super-subordonnés émis par le Groupe OCP (-120 millions de dirhams).

Note 13 – Relations avec l'Etat

L'Etat Marocain est actionnaire de l'OCP avec une part majoritaire de 94,12%. A ce titre, l'Etat perçoit des dividendes annuellement conformément à la politique de distribution de dividendes de la société. Les dividendes à verser sont proposés par le Conseil d'administration à l'Assemblée Générale des actionnaires. Leur montant dépend de plusieurs paramètres notamment les bénéfices réalisés, les liquidités disponibles, la structure financière de la société ainsi que d'autres éléments qui peuvent être considérés comme pertinents par le Conseil d'administration.

L'OCP a un statut de Société anonyme depuis mars 2008. Antérieurement à cette date, l'OCP, en tant qu'entreprise publique, a bénéficié de la garantie de l'Etat pour les emprunts contractés auprès d'organismes étrangers.

Objet de l'emprunt	Devise de l'emprunt	Date de l'emprunt	Montants en millions de dirhams au 30 juin 2018	Montants en millions de dirhams au 31 décembre 2016
Consolidation encours des emprunts AFD	EUR	2005	335	351
Installations Minières Sidi Chennane	EUR	2002	135	154
Renouvellement du bac de circulation et du circuit d'alimentation du soufre de l'unité sulfurique	EUR	2007	7	8
Renouvellement de trois tours d'absorption	EUR	2003		1
Acquisitions de deux Pelles Hydrauliques	EUR	2001	3	4
TOTAL			480	517

Au même titre que toutes les sociétés résidentes au Maroc, l'OCP est soumis à la réglementation fiscale en vigueur qui impose le paiement de droits, taxes et impôts à l'Etat marocain.

Le tableau suivant indique les transactions réalisées avec l'Etat ou avec les entreprises sous contrôle étatique:

(En millions de dirhams)	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP
Intérêts des placements	20	13	21	18
Coût d'utilités	704		1 372	
Autres charges d'exploitation	172		360	
Intérêts d'emprunts		36		59
Déductions des charges sociales	235		496	
Charges de transport ONCF	565		1 281	
Abonnement ONCF/cotisations forfaitaires	200		400	
Achats d'immobilisations et de stocks	18	-	38	

(En millions de dirhams)	30 juin 2018		31 décembre 2017	
	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP	Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat	BCP
Dettes Commerciales	699		848	
Autres créances et dettes	812		1 029	
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 787	2 043	878	1 533
Placements	1 000		1 000	
Emprunts		2 929		1 714

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2018

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca Maroc



37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc

OCP S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES ETABLIE AU 30 JUIN 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A. et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 77.709 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 1.980.

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 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 5 septembre 2018

Les Auditeurs Contractuels

DELOITTE AUDIT


Sakina BENSOUDA
Associée

ERNST & YOUNG


ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 CASABLANCA
Tél : (212-3) 2 95.79.00 - Fax : (212-2) 2 39.02.26
Bachir TAZI
Associé



2 - 4, rue Al Abtal - Hay Erraha - 20 200 Casablanca - Maroc
www.ocpgroup.ma
