



## Bilan - Actif

(En dirhams)	31 décembre 2017			31 décembre 2016
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEUR (A)</b>	<b>1 635 324 925,54</b>	<b>884 922 970,67</b>	<b>750 401 954,87</b>	<b>905 056 287,83</b>
Frais préliminaires	1 894 576,00		1 894 576,00	1 681 864,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 246 355 517,49	798 965 108,14	447 390 409,35	575 941 286,08
Primes de remboursement des obligations	387 074 832,05	85 957 862,53	301 116 969,52	327 433 137,75
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>1 792 745 463,72</b>	<b>255 988 284,53</b>	<b>1 536 757 179,19</b>	<b>1 401 292 848,21</b>
Immobilisations en recherche et développement	62 779 467,34	19 464 907,73	43 314 559,61	881 098,60
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	250 556 357,04	185 333 620,16	65 222 736,88	24 510 466,94
Fonds commercial	1 100 648 153,42		1 100 648 153,42	1 100 648 153,42
Autres immobilisations incorporelles	378 761 485,92	51 189 756,64	327 571 729,28	275 253 129,25
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>110 115 125 144,58</b>	<b>42 390 859 360,54</b>	<b>67 724 265 784,04</b>	<b>68 762 033 303,93</b>
Terrains	3 800 387 654,01	979 571 014,21	2 820 816 639,80	2 725 116 921,50
Constructions	23 669 747 732,80	9 535 630 817,82	14 134 116 914,98	11 312 629 125,17
Installations techniques, matériel et outillage	67 142 766 888,19	30 398 407 246,86	36 744 359 641,33	33 222 056 320,41
Matériel de transport	390 282 759,90	324 253 394,97	66 029 364,93	81 526 269,16
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 058 000 142,60	760 307 331,12	297 692 811,48	225 221 106,19
Autres immobilisations corporelles	1 679 579 913,28	392 689 555,56	1 286 890 357,72	62 166 609,92
Immobilisations corporelles en cours	12 374 360 053,80		12 374 360 053,80	21 133 316 951,58
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>15 881 412 135,80</b>	<b>385 674 075,52</b>	<b>15 495 738 060,28</b>	<b>14 682 781 493,19</b>
Prêts immobilisés	14 795 220,78	26 000,00	14 769 220,78	9 174 377,07
Autres créances financières	55 641 226,92	464 060,42	55 177 166,50	55 302 166,50
Titres de participation	15 810 975 688,10	385 184 015,10	15 425 791 673,00	14 618 304 949,62
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>2 701 031 947,13</b>		<b>2 701 031 947,13</b>	<b>4 951 487 197,59</b>
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières	2 701 031 947,13		2 701 031 947,13	4 951 487 197,59
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>132 125 639 616,77</b>	<b>43 917 444 691,26</b>	<b>88 208 194 925,51</b>	<b>90 702 651 130,75</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>9 901 465 021,91</b>	<b>1 738 942 282,02</b>	<b>8 162 522 739,89</b>	<b>8 238 901 602,54</b>
Marchandises				
Matières et fournitures	4 242 504 415,76	1 515 775 800,83	2 726 728 614,93	2 661 802 893,94
Produits en cours	3 415 735 339,54		3 415 735 339,54	3 071 300 701,76
Produits intermédiaires et produits résiduels	409 653 202,45		409 653 202,45	492 458 018,75
Produits finis	1 833 572 064,16	223 166 481,19	1 610 405 582,97	2 013 339 988,09
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>50 232 606 662,96</b>	<b>227 415 192,55</b>	<b>50 005 191 470,41</b>	<b>44 232 111 799,18</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	2 795 150 768,56		2 795 150 768,56	3 154 183 538,49
Clients et comptes rattachés	9 306 177 241,84	221 855 927,00	9 084 321 314,84	7 983 939 028,48
Personnel	45 069 830,97	1 029 230,64	44 040 600,33	33 673 470,55
Organismes sociaux	666 277 122,76		666 277 122,76	604 645 894,27
Etat (Comptes d'impôts et taxes)	17 672 280 736,98		17 672 280 736,98	15 746 716 450,90
Autres débiteurs	19 735 988 387,64	4 530 034,91	19 731 458 352,73	16 636 246 882,47
Comptes de régularisation, Actif	11 662 574,21		11 662 574,21	72 706 534,02
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>7 307 264 705,40</b>		<b>7 307 264 705,40</b>	<b>9 313 730 418,65</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>102 203 327,51</b>		<b>102 203 327,51</b>	<b>44 920 768,32</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>67 543 539 717,78</b>	<b>1 966 357 474,57</b>	<b>65 577 182 243,21</b>	<b>61 829 664 588,69</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>2 335 279 074,99</b>		<b>2 335 279 074,99</b>	<b>2 701 016 555,52</b>
Chèques et valeurs à encaisser	112 013 267,21		112 013 267,21	132 329 255,85
Banques, T G et C C P	2 222 458 425,44		2 222 458 425,44	2 567 697 224,23
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	807 382,34		807 382,34	990 075,44
<b>TOTAL III</b>	<b>2 335 279 074,99</b>		<b>2 335 279 074,99</b>	<b>2 701 016 555,52</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>202 004 458 409,54</b>	<b>45 883 802 165,83</b>	<b>156 120 656 243,71</b>	<b>155 233 332 274,96</b>

# Bilan - Passif

(En dirhams)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital , fonds de dotation	8 287 500 000,00	8 287 500 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Primes d'émission, de fusion d'apport	18 697 810 117,31	18 697 810 117,31
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	828 750 000,00	828 750 000,00
Autres réserves	37 660 000 000,00	33 890 456 114,65
Report à nouveau	664 601,61	4 495 000 000,00
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	514 632 180,34	950 940 986,96
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>65 989 356 899,26</b>	<b>67 150 457 218,92</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>58 559 933 955,31</b>	<b>58 719 141 006,45</b>
Emprunts obligataires	33 583 517 500,00	35 822 050 000,00
Crédits gouvernementaux et crédits acheteurs	590 885 104,95	719 525 223,35
Crédits financiers	24 385 531 350,36	22 177 565 783,10
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>5 410 379 954,68</b>	<b>6 494 518 294,05</b>
Provisions pour risques	1 027 470 437,89	1 874 133 416,23
Provisions pour charges	294 510 457,39	277 740 925,45
Engagements sociaux	4 088 399 059,40	4 342 643 952,37
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>824 272 628,09</b>	<b>123 430 619,68</b>
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement	824 272 628,09	123 430 619,68
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>130 783 943 437,34</b>	<b>132 487 547 139,10</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>24 812 185 511,70</b>	<b>22 445 179 243,02</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	14 152 372 895,36	11 780 850 328,77
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 694 240 554,96	1 996 671 640,92
Personnel	478 177 030,54	529 101 263,12
Organismes sociaux	1 421 866 365,86	1 330 781 019,01
Etat - Impôts et taxes	1 395 734 697,24	974 939 396,46
Comptes d'associés		
Autres créanciers	5 227 256 175,87	5 379 471 565,31
Comptes de régularisation-passif	442 537 791,87	453 364 029,43
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>351 180 497,28</b>	<b>232 176 005,86</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>29 766 777,89</b>	<b>68 427 232,31</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>25 193 132 786,87</b>	<b>22 745 782 481,19</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>143 580 019,50</b>	<b>2 654,67</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (solde créditeur)	143 580 019,50	2 654,67
<b>TOTAL III</b>	<b>143 580 019,50</b>	<b>2 654,67</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>156 120 656 243,71</b>	<b>155 233 332 274,96</b>

# Compte de produits et charges

(En dirhams)	Opérations		Totaux Exercice 2017 3=2+1	Totaux Exercice 2016
	Propres à l'exercice 1	Concernant exercices précédents 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	315 699 595,04		315 699 595,04	5 756 141,68
Ventes de biens & services produits	46 303 542 693,22	72 438 785,98	46 375 981 479,20	39 690 845 358,97
Chiffre d'affaires	<b>46 619 242 288,26</b>	<b>72 438 785,98</b>	<b>46 691 681 074,24</b>	<b>39 696 601 500,65</b>
Variation de stocks de produits (+) (1)	81 472 477,05		81 472 477,05	219 525 424,03
Immobilisations produites par l'Entreprise pour elle-même	-32 400,00		-32 400,00	10 540 188,74
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	100 000,00		100 000,00	
Reprises d'exploitation transferts de charges	1 789 770 923,38	5 351 897,73	1 795 122 821,11	1 735 886 719,76
<b>TOTAL I</b>	<b>48 490 553 288,69</b>	<b>77 790 683,71</b>	<b>48 568 343 972,40</b>	<b>41 662 553 833,18</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	307 165 304,38		307 165 304,38	21 649 295,25
Achats consommés (2) de matières et fournitures	20 030 167 511,87	15 865 159,52	20 046 032 671,39	14 797 189 073,82
Autres charges externes	8 285 838 619,00	26 626 974,06	8 312 465 593,06	7 206 763 914,53
Impôts et taxes	213 681 306,13	315 897,25	213 997 203,38	200 284 095,65
Charges de personnel	7 319 335 402,37	1 225 282,19	7 320 560 684,56	6 952 323 391,98
Autres charges d'exploitation	1 138 612,55		1 138 612,55	26 337 835,90
Dotation d'exploitation	8 263 850 995,32	937 626 151,44	9 201 477 146,76	7 429 554 012,32
<b>TOTAL II</b>	<b>44 421 177 751,62</b>	<b>981 659 464,46</b>	<b>45 402 837 216,08</b>	<b>36 634 101 619,45</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>3 165 506 756,32</b>	<b>5 028 452 213,73</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	214 918 500,22		214 918 500,22	154 974 370,25
Gains de change	520 532 304,45		520 532 304,45	524 752 573,91
Intérêts et autres produits financiers	573 808 737,02	4 354 179,62	578 162 916,64	650 207 469,33
Reprises financières; transferts de charges	2 464 980 309,75		2 464 980 309,75	2 339 467 546,43
<b>TOTAL IV</b>	<b>3 774 239 851,44</b>	<b>4 354 179,62</b>	<b>3 778 594 031,06</b>	<b>3 669 401 959,92</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	2 619 736 270,39	9 564 855,47	2 629 301 125,86	2 549 083 257,51
Pertes de change	665 362 534,80	4 240 447,83	669 602 982,63	433 819 371,49
Autres charges financières	89 822,09		89 822,09	1 651 034,10
Dotations financières	948 907 822,25		948 907 822,25	1 703 766 352,62
<b>TOTAL V</b>	<b>4 234 096 449,53</b>	<b>13 805 303,30</b>	<b>4 247 901 752,83</b>	<b>4 688 320 015,72</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-469 307 721,77</b>	<b>-1 018 918 055,80</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>2 696 199 034,55</b>	<b>4 009 534 157,93</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	847 380 075,75		847 380 075,75	3 330 930 105,33
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	40 310 633,24	24 330 182,88	64 640 816,12	64 500 660,66
Reprises non courantes; transferts de charges	9 181 399,80		9 181 399,80	83 735 772,94
<b>TOTAL VIII</b>	<b>896 872 108,79</b>	<b>24 330 182,88</b>	<b>921 202 291,67</b>	<b>3 479 166 538,93</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	923 241 255,29		923 241 255,29	2 967 261 515,98
Subventions accordées	295 417 003,95		295 417 003,95	382 001 969,38
Autres charges non courantes	742 069 497,85	111 504 474,02	853 573 971,87	2 113 064 265,58
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	95 328 957,77		95 328 957,77	80 531 713,96
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 056 056 714,86</b>	<b>111 504 474,02</b>	<b>2 167 561 188,88</b>	<b>5 542 859 464,90</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-1 246 358 897,21</b>	<b>-2 063 692 925,97</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>1 449 840 137,34</b>	<b>1 945 841 231,96</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>			<b>935 207 957,00</b>	<b>994 900 245,00</b>
<b>RESUTAT NET (XI-XII)</b>			<b>514 632 180,34</b>	<b>950 940 986,96</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>53 268 140 295,13</b>	<b>48 811 122 332,03</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>52 753 508 114,79</b>	<b>47 860 181 345,07</b>
<b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>514 632 180,34</b>	<b>950 940 986,96</b>

(1) Variation de stock : stock final - stocks initial, augmentation (+), diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

# État des soldes de gestion (E.S.G.)

## I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)

(En dirhams)	Exercice 2017	Exercice 2016
Ventes de marchandises (en l'état)	315 699 595,04	5 756 141,68
Achats revendus de marchandises	307 165 304,38	21 649 295,25
<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT : ( I )</b>	<b>8 534 290,66</b>	<b>-15 893 153,57</b>
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : ( II )</b>	<b>46 457 421 556,25</b>	<b>39 920 910 971,74</b>
Ventes de biens et services produits	46 375 981 479,20	39 690 845 358,97
Variation stocks de produits	81 472 477,05	219 525 424,03
Immobilisations et articles codifiés produites par l'entreprise pour elle-même	-32 400,00	10 540 188,74
<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : ( III )</b>	<b>28 358 498 264,45</b>	<b>22 003 952 988,35</b>
Achats consommés de matières et fournitures	20 046 032 671,39	14 797 189 073,82
Autres charges externes	8 312 465 593,06	7 206 763 914,53
<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>18 107 457 582,46</b>	<b>17 901 064 829,82</b>
Subventions d'exploitation	0,00	0,00
Impôts et taxes	213 997 203,38	200 284 095,65
Charges de personnel	7 320 560 684,56	6 952 323 391,98
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>10 572 899 694,52</b>	<b>10 748 457 342,19</b>
<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
Autres produits d'exploitation	100 000,00	0,00
Autres charges d'exploitation	1 138 612,55	26 337 835,90
Reprises d'exploitation : transferts de charges	1 795 122 821,11	1 735 886 719,76
Dotations d'exploitation	9 201 477 146,76	7 429 554 012,32
Production d'articles codifiés mis en stocks		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>3 165 506 756,32</b>	<b>5 028 452 213,73</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-469 307 721,77</b>	<b>-1 018 918 055,80</b>
<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>2 696 199 034,55</b>	<b>4 009 534 157,93</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 246 358 897,21</b>	<b>-2 063 692 925,97</b>
Impôts sur les résultats	935 207 957,00	994 900 245,00
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>514 632 180,34</b>	<b>950 940 986,96</b>

## II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

(En dirhams)	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>514 632 180,34</b>	<b>950 940 986,96</b>
Bénéfice +	514 632 180,34	950 940 986,96
Perte -		
Dotations d'exploitation (1)	7 322 513 885,08	5 802 976 061,01
Dotations financières (1)	846 720 453,96	1 658 861 543,85
Dotations non courantes (1)	95 328 957,77	79 521 520,52
Reprises d'exploitation (2)	24 932 005,29	92 077 954,52
Reprises financières (2)	1 584 880 286,32	1 297 532 850,15
Reprises non courantes (2) (3)	9 181 399,80	83 735 772,94
Produits des cessions d'immobilisations	847 380 075,75	3 330 930 105,33
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations sorties	923 241 255,29	3 402 389 140,70
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>7 236 062 965,28</b>	<b>7 090 412 570,10</b>
Distributions de bénéfices	1 675 732 500,00	2 500 338 750,00
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>5 560 330 465,28</b>	<b>4 590 073 820,10</b>

(1) A l'exclusion des dotations : d'exploitation relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie ; financières relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie ; non courantes relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie ;

(2) A l'exclusion des reprises : d'exploitation relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie ; financières relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie ; non courantes relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie ;

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

# Tableau de financement

## I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

(En dirhams)	Exercice 2017		Exercice 2016	
	a	b	Emplois	Ressources
Fonds de roulement fonctionnel (A)	42 575 748 511,83	41 784 896 008,35		790 852 503,48
Besoin de financement global (B)	40 384 049 456,34	39 083 882 107,50	1 300 167 348,84	
<b>Trésorerie nette (actif-passif) = (A - B)</b>	<b>2 191 699 055,49</b>	<b>2 701 013 900,85</b>		<b>509 314 845,36</b>

## II - EMPLOIS ET RESSOURCES

(En dirhams)	Exercice 2017		Exercice 2016	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I - RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Autofinancement (A)		5 560 330 465,28		4 590 073 820,10
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		852 173 932,04		3 340 162 381,10
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)		300 818 782,39		439 108 915,08
Augmentation des dettes de financement (D)		8 068 626 654,10		11 860 047 452,53
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>14 781 949 833,81</b>		<b>20 229 392 568,81</b>
<b>II - EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	7 942 565 901,12		10 059 074 857,36	
Remboursement des capitaux propres (F)				
Provisions durables pour risques et charges (G)	565 043 356,35		350 223 248,17	
Remboursement des dettes de financement (H)	5 276 536 446,38		3 605 583 690,09	
Emplois en non valeurs (I)	206 951 626,48		273 201 253,48	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H+I)</b>	<b>13 991 097 330,33</b>		<b>14 288 083 049,10</b>	
<b>III - VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G )</b>	<b>1 300 167 348,84</b>		<b>4 100 465 741,75</b>	
<b>IV - VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>509 314 845,36</b>	<b>1 840 843 777,96</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15 291 264 679,17</b>	<b>15 291 264 679,17</b>	<b>20 229 392 568,81</b>	<b>20 229 392 568,81</b>

## Etat des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
<b>I/ DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX :</b>	Néant	Néant
<b>II/ DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION :</b>	Néant	Néant

## Etat des changements de méthodes

Nature des changements	Justification du changement	Influence sur le patrimoine la situation financière et les résultats
<b>I/ CHANGEMENTS AFFECTANT</b>		
Les méthodes d'évaluation :	Néant	Néant
Aucun changement		
<b>II/ CHANGEMENTS AFFECTANT</b>		
Les règles de présentation :	Néant	Néant
Aucun changement		

## Tableau des immobilisations autres que financières

(en dirhams)	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN D'EXERCICE
		Acquisition	Prod. de l'entreprise p/elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisations en non-valeurs (A)	1 573 751 680,92	206 951 626,43	-			2 472 456,51	142 905 925,30	1 635 324 925,54
Immobilisations incorporelles (B)	1 608 981 038,14	183 764 425,58	-	180 530 313,68			180 530 313,68	1 792 745 463,72
Immobilisations corporelles (C)	104 368 720 086,35	6 798 921 729,43	-	12 940 901 966,00	1 195 422 596,50		12 797 996 040,70	110 115 125 144,58
<b>TOTAL :</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>107 551 452 805,41</b>	<b>7 189 637 781,44</b>	<b>-</b>	<b>13 121 432 279,68</b>	<b>1 195 422 596,50</b>	<b>2 472 456,51</b>	<b>113 543 195 533,84</b>

# Tableau des titres de participation

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Dev	Capital social (en devise)	Participation (en %)	Prix d'acquisition globale	Provisions	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la sté émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
								Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
<b>SOCIETES MAROCAINES</b>											
- IMACID	CHIMIE	MAD	619 998 000,00	33,33	206 666 000,00	0,00	206 666 000,00	31-déc-17	907 203 965,15	179 666 498,24	14 879 952,00
- EMAPHOS	CHIMIE	MAD	180 000 000,00	33,33	60 000 000,00	0,00	60 000 000,00	31-déc-17	396 515 400,09	54 051 296,92	40 000 000,00
- PAKISTAN MAROC PHOSPHORE	CHIMIE	MAD	800 000 000,00	50,00	400 000 000,00	0,00	400 000 000,00	31-déc-17	1 068 056 490,49	122 415 622,93	20 000 000,00
- JORF FERTILIZER COMPANY V	CHIMIE	MAD	1 302 043 000,00	60,00	1 155 128 000,00	0,00	1 155 128 000,00	31-déc-17	3 121 384 758,12	337 458 218,32	140 038 548,22
- PHOSPHATES DE BOUCRAA	MINES	MAD	1 000 000 000,00	100,00	1 398 960 000,00	0,00	1 398 960 000,00	31-déc-17	6 231 876 919,70	-213 572 666,57	
- CERPHOS	ETUDES	MAD	7 400 000,00	100,00	148 683 000,00	141 191 519,81	7 491 480,19	31-déc-17	7 491 480,19	-351 725,81	
- SMESI	ENGINEERING	MAD	20 000 000,00	100,00	67 055 912,80	46 855 439,46	20 200 473,34	31-déc-17	20 200 473,34	195 776,70	
- SOTREG	TRANSPORT	MAD	56 000 000,00	100,00	225 000 000,00	0,00	225 000 000,00	31-déc-17	186 647 121,73	7 974 418,14	
- COMATAM	MARITIME	MAD	500 000,00	100,00	300 000,00	0,00	300 000,00	31-déc-17	690 868,49	-35 088,29	
- OCP AFRICA	ENGRAIS/SERVICES	MAD	366 183 800,00	100,00	450 300 000,00	0,00	450 300 000,00	31-déc-17	377 451 851,75	21 123 587,62	
- OCP SERVICES	IMMOBILIER/SERVICES	MAD	72 000 000,00	100,00	87 193 743,00	39 568 427,06	47 625 315,94	31-déc-17	50 409 284,60	-3 955 418,82	
- FONDATION SOCIALE GROUPE OCP	SOCIAL	MAD	100 000,00	100,00	100 000,00	0,00	100 000,00	31-déc-16	73 000,00	-3 000,00	
- SIDETSA	TOURISTIQUE	MAD	6 100 000,00	25,00	1 525 000,00	1 525 000,00	0,00	-	-	-	
- SOCIETE D'EXPLOITATION PYROTINES DE KETARA	MINES	MAD	35 000 000,00	12,00	4 200 000,00	4 200 000,00	0,00	-	-	-	
- STOZ	TOURISME	MAD	1 000 000,00	35,00	350 000,00	350 000,00	0,00	31-déc-00	190 283,67	-3 415,00	
- STE CIVILE & IMM.DE LA MAISON D'ETUDIANTS DE PARIS	IMMOBILIER	MAD	258 000,00	17,00	45 000,00	45 000,00	0,00	-	-	-	
- JACOBS ENGINEERING SA	ENGINEERING	MAD	45 000 000,00	50,00	22 500 000,00	0,00	22 500 000,00	31-déc-17	1 046 738 443,05	127 640 386,21	
- DUPONT OCP OPERATIONS CONSULTING	CONSEIL	MAD	50 000 000,00	50,00	25 000 000,00	0,00	25 000 000,00	31-déc-17	40 932 336,42	5 318 278,31	
- OCP INNOVATION FUND FOR AGRICULTURE	FONDS D'INVESTISSEMENT	MAD	200 000 000,00	100,00	200 000 000,00	0,00	200 000 000,00	31-déc-17	176 540 036,52	-23 562 348,26	
- SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE DEVELOPPEMENT VERT	PROMOTION IMMOBILIERE	MAD	865 000 000,00	100,00	865 000 000,00	86 972 989,68	778 027 010,32	31-déc-17	778 027 010,32	-23 154 790,56	
- SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE DEVELOPPEMENT DE MAZAGAN	PROMOTION IMMOBILIERE	MAD	608 382 000,00	51,00	310 274 800,00	0,00	310 274 800,00	31-déc-17	575 998 772,68	-13 203 412,87	
- JORF FERTILIZER COMPANY I	CHIMIE	MAD	3 250 000 000,00	100,00	3 250 000 000,00	0,00	3 250 000 000,00	31-déc-17	1 737 783 607,01	-367 670 871,88	
- JORF FERTILIZER COMPANY II	CHIMIE	MAD	3 000 000 000,00	100,00	3 000 000 000,00	0,00	3 000 000 000,00	31-déc-17	2 512 667 058,93	-156 365 726,84	
- JORF FERTILIZER COMPANY III	CHIMIE	MAD	1 000 000 000,00	100,00	1 000 000 000,00	0,00	1 000 000 000,00	31-déc-17	672 095 360,88	-329 282 166,22	
- JORF FERTILIZER COMPANY IV	CHIMIE	MAD	1 000 000 000,00	100,00	1 000 000 000,00	0,00	1 000 000 000,00	31-déc-17	985 242 956,73	-13 522 812,26	
- TEAL TECHNOLOGY SERVICES	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION/SERVICES	MAD	15 000 000,00	49,00	7 350 000,00	0,00	7 350 000,00	31-déc-17	14 851 713,33	6 060 439,02	
<b>TOTAL (A)</b>					<b>13 885 631 455,80</b>	<b>320 708 376,01</b>	<b>13 564 923 079,79</b>				<b>214 918 500,22</b>
<b>SOCIETES ETRANGERES</b>											
- OCP INTERNATIONAL SAS	IMMOBILIER/SERVICES	EUR	30 420 913,50	100,00	361 538 382,86	63 950 564,65	297 587 818,21	31-déc-17	26 289 164,00 €	-4 183 305,00 €	
- STE DE TRANSPORT & D'AFFRETEMENT	MARITIME	EUR	84 500,00	100,00	524 472,00	524 472,00	0,00	31-déc-14	-1 504 708,88 €	-147 308,81 €	
- STE CHIMIQUE PRAYON RUPEL	INDUSTRIEL	EUR	43 000 000,00	50,00	164 724 140,34		164 724 140,34	31-déc-17	75 456 000,00 €	480 000,00 €	
- ZUARI MAROC PHOSPHORE PVT Lmtd	ENGRAIS	INR	3 596 324 560,00	50,00	403 740 176,27		403 740 176,27	31-mars-17	2 974 240 000INR	-2 922 000INR	
- STE TUNISIENNE DES ENGRAIS PULVERISES	ENGRAIS	DIN	35 000,00	1,40	602,44	602,44	0,00				
- MAISON DES MINES DES PONTS ET CHAUSSEES	IMMOBILIER	EUR	60 000,00	0,25	1 000,00		1 000,00				
- OCP RESEARCH LLC	BUREAU REPRESENTATION	USD	270 000,00	100,00	2 644 407,00		2 644 407,00	31-déc-17	-613 324,02 USD	-75 055,19 USD	
- OCP DE ARGENTINA	BUREAU REPRESENTATION	ARS	5 000 000,00	92,00	8 811 551,92		8 811 551,92	31-déc-16	4,081,634 ARS	84,276 ARS	
- OCP INTERNATIONAL	BUREAU REPRESENTATION	USD	96 435 233,00	100,00	983 359 499,47		983 359 499,47	31-déc-17	95 716 436,00 €	-141 368,00 €	
<b>TOTAL (B)</b>					<b>1 925 344 232,30</b>	<b>64 475 639,09</b>	<b>1 860 868 593,21</b>				
<b>TOTAL GENERAL (A+B)</b>					<b>15 810 975 688,10</b>	<b>385 184 015,10</b>	<b>15 425 791 673,00</b>				<b>214 918 500,22</b>

## Tableau des provisions

(en dirhams)	Montant début Exercice	Dotations			Part patronale part salariale capitalisation et virement	Reprises			Paielements et régularisations	Montant fin Exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes		D'exploitation	Financières	Non courantes		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	243 544 752,73	-	142 428 247,49	-	-	298 924,70	-	-	385 674 075,52	
2. Provisions reglemteees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Provisions durables pour risques & charges	6 494 518 294,06	544 000,00	653 362 982,24	95 328 957,77	300 818 782,39	1 559 968 305,62	9 181 399,80	565 043 356,35	5 410 379 954,69	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>6 738 063 046,79</b>	<b>544 000,00</b>	<b>795 791 229,73</b>	<b>95 328 957,77</b>	<b>300 818 782,39</b>	<b>1 560 267 230,32</b>	<b>9 181 399,80</b>	<b>565 043 356,35</b>	<b>5 796 054 030,21</b>	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 718 605 495,78	1 817 241 329,78	-	-	-	1 569 489 350,99	-	-	1 966 357 474,57	
5. Provisions pour risques & charges :										
Provisions pour pertes de change	44 904 808,77	-	102 187 368,29	-	-	44 904 808,77	-	-	102 187 368,29	
Provisions pour risques et charges	187 271 197,09	61 721 931,90	-	-	-	-	-	-	248 993 128,99	
6. Provisions p/ dépreciation des comptes tresorerie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>1 950 781 501,64</b>	<b>1 878 963 261,68</b>	<b>102 187 368,29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 569 489 350,99</b>	<b>44 904 808,77</b>	<b>-</b>	<b>2 317 537 971,85</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>8 688 844 548,43</b>	<b>1 879 507 261,68</b>	<b>897 978 598,02</b>	<b>95 328 957,77</b>	<b>300 818 782,39</b>	<b>1 569 489 350,99</b>	<b>1 605 172 039,09</b>	<b>9 181 399,80</b>	<b>8 113 592 002,06</b>	

## Tableau des créances

(en dirhams)	Total	Analyses par échéance			c/v des montants en devises*	Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées		Montants vis-à-vis de l'état et organismes publics	Montants sur entreprises liées	Montants représentés par les effets
<b>Créances de l'actif immobilisé</b>	<b>70 436 447,70</b>	<b>65 852 826,92</b>	<b>4 583 620,78</b>	<b>-</b>	<b>50 346 000,00</b>	<b>-</b>	<b>51 302 705,75</b>	<b>-</b>
Prêts immobilisés	14 795 220,78	10 211 600,00	4 583 620,78	-	-	-	-	-
Autres creances financieres	55 641 226,92	55 641 226,92	-	-	50 346 000,00	-	51 302 705,75	-
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>50 232 606 662,96</b>	<b>6 947 095 012,00</b>	<b>43 285 511 650,96</b>	<b>222 301 786,90</b>	<b>5 136 495 922,51</b>	<b>17 929 651 611,81</b>	<b>25 716 105 269,43</b>	<b>-</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	2 795 150 768,56	-	2 795 150 768,56	-	1 175 506 575,88	72 392 347,15	37 705 774,62	-
Clients, armateurs et comptes rattachés	9 306 177 241,84	-	9 306 177 241,84	222 301 786,90	3 931 356 096,98	-	5 559 756 526,32	4 611 660,42
Personnel	45 069 830,97	-	45 069 830,97	-	-	-	-	-
Organismes sociaux	666 277 122,76	-	666 277 122,76	-	-	184 978 527,68	477 875 374,84	-
Etat (impôts et taxes)	17 672 280 736,98	-	17 672 280 736,98	-	-	17 672 280 736,98	-	-
Autres débiteurs	19 735 988 387,64	6 947 095 012,00	12 788 893 375,64	-	29 633 249,65	-	19 640 767 593,65	-
Comptes de régularisation -actif-	11 662 574,21	-	11 662 574,21	-	-	-	-	-

## Tableau des dettes

(en dirhams)	Total	Analyses par échéance			c/v des montants en devises*	Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées		Montants vis-à-vis de l'état et organismes publics	Montants sur entreprises liées	Montants représentés par les effets
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>58 559 933 955,31</b>	<b>51 204 847 628,31</b>	<b>7 355 086 326,94</b>	<b>-</b>	<b>38 396 236 013,35</b>	<b>-</b>	<b>1 714 285 714,29</b>	<b>-</b>
Emprunts obligataires	33 583 517 500,00	31 583 517 500,00	2 000 000 000,00	-	26 583 517 500,00	-	-	-
Autres dettes de financement	24 976 416 455,31	19 621 330 128,31	5 355 086 326,94	-	11 812 718 513,35	-	1 714 285 714,29	-
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>24 812 185 511,70</b>	<b>-</b>	<b>24 812 185 511,70</b>	<b>226 301 786,90</b>	<b>2 263 910 062,69</b>	<b>3 511 872 478,77</b>	<b>9 899 616 581,32</b>	<b>-</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	14 152 372 895,36	-	14 152 372 895,36	-	1 398 265 838,96	866 021 828,47	4 275 068 116,10	-
Clients, armateurs avances et acomptes	1 694 240 554,96	-	1 694 240 554,96	-	252 369 461,56	-	1 368 144 471,69	-
Personnel	478 177 030,54	-	478 177 030,54	-	-	-	-	-
Organismes sociaux	1 421 866 365,86	-	1 421 866 365,86	-	-	512 494 056,21	875 387 913,99	-
Etat (impôts et taxes)	1 395 734 697,24	-	1 395 734 697,24	-	-	1 395 734 697,24	-	-
Autres créanciers	5 227 256 175,87	-	5 227 256 175,87	-	278 461 841,84	737 621 896,85	3 381 016 079,54	-
Comptes de régularisation -passif-	442 537 791,87	-	442 537 791,87	-	334 812 920,33	-	-	-

## Montants des sûretés réelles données ou reçues

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté reçue à la date de clôture
<b>SÛRETÉS DONNÉES</b>			NEANT		
<b>SÛRETÉS REÇUES</b>			NEANT		



# Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

(en dirhams)

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
. Engagement par signature auprès des banques		
. Avals et cautions: Caution bancaire	1 134 863 562,85	1 067 618 495,46
. Engagement de prise de participation	165 808 900,00	80 000 000,00
<b>TOTAL(1)</b>	<b>1 300 672 462,85</b>	<b>1 147 618 495,46</b>
ENGAGEMENTS REÇUS	Exercice 2017	Exercice 2016
. Engagement par signature : Emprunts garantis	516 615 734,45	558 478 401,06
. Engagement par signature des établissements financiers	2 707 271 394,36	5 479 655 782,26
. Autres engagements et garanties reçues sur contrats et marchés	7 372 509 584,46	7 992 961 941,86
<b>TOTAL(2)</b>	<b>10 596 396 713,28</b>	<b>14 031 096 125,18</b>

## Passifs éventuels

Passifs éventuels

NEANT

## Résumé du rapport des commissaires aux comptes



**EY**  
Building a better  
working world

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc



**Deloitte.**

288, Boulevard Zerkouti  
Casablanca  
Maroc

**Aux actionnaires de la Société**  
**OCP S.A.**  
2, Rue Al Abtal - Hay Erraha - Immeuble OCP  
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 24 mars 2018, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société OCP S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC), relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 65 989 357 dont un bénéfice net de KMAD 514.632.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société OCP S.A. au 31 décembre 2017 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et Informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12, nous portons à votre connaissance que la société OCP S.A. a procédé au cours de l'exercice 2017 à la création de la société « TEAL TECHNOLOGY SERVICES » avec un capital de MMAD 15 totalement libéré, détenue à 49% par OCP S.A.


Casablanca, le 21 mars 2018

**Les Commissaires aux Comptes**



**ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard Abdelatif Ben Kaddour  
20050 CASABLANCA  
Tél: +33 (0) 2 20 71 40 00 - Fax: +33 (0) 2 20 71 40 01

**Bachir TAZI**  
Associé



**DELOITTE AUDIT**  
Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkouti  
- CASABLANCA -  
Tél: +33 (0) 2 20 71 40 00 / 20 71 40 01  
Fax: +33 (0) 2 20 71 40 01

**Fawzi BRITEL**  
Associé

