



# ÉTATS FINANCIERS

AU 31 DÉCEMBRE 2019



Le Groupe OCP publie ses comptes consolidés au 31 décembre 2019 selon le référentiel IFRS. Cette décision est conforme aux dispositions de l'avis n° 5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et à celles de l'article III, paragraphe 2 de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC).

L'ensemble des états financiers consolidés et les notes annexes sont consultables sur le site internet suivant :

<http://www.ocpgroup.ma/fr/investisseurs/resultats-financiers>

## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES

### 1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés du Groupe OCP sont préparés depuis 2008 en conformité avec les normes et interprétations élaborées respectivement par l'« International Accounting Standards Board (IASB) » et par l'« IFRS Interpretations Committee » et qui ont été adoptées par l'Union Européenne. Les comptes consolidés du Groupe OCP au 31 décembre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 mars 2020.

Les principes comptables retenus au 31 décembre 2019 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2018, à l'exception de l'évolution de la présentation des états financiers consolidés décrite ci-après et des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 (et qui n'avaient pas été appliquées par anticipation par le Groupe).

### 1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2019

Le Groupe a appliqué pour la première fois la norme IFRS 16 « Contrats de location » et l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat ». Les impacts de l'application de ces deux normes sont détaillés dans la plaquette financière des comptes consolidés au 31 décembre 2019.

### 1.3. NORMES ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 31 DÉCEMBRE 2019

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<sup>er</sup> janvier 2019 :

- amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme significatif » ;
- amendements à IFRS 3 « Définition d'une activité ».

Une étude des impacts et des conséquences pratiques de l'application de ces amendements de normes est en cours. Cependant, ceux-ci ne présentent pas de dispositions contraires aux pratiques comptables actuelles du Groupe.

## NOTE 2 - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

### Faits marquants de l'exercice

#### Impact de la première application de la norme IFRS 16 pour le Groupe OCP

Le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 la norme IFRS 16 « contrat de location » selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée » : les effets cumulatifs de la première application ont été proches de zéro et n'avaient par conséquent aucun impact sur les capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2019. De plus, les données 2018, présentées à titre comparatif, n'ont pas été ajustées.

Avec l'application de cette nouvelle norme, le Groupe OCP comptabilise désormais l'ensemble de ses contrats de location au bilan, à l'exception des contrats d'une durée inférieure à 12 mois ou de ceux portant sur des biens d'une valeur unitaire à neuf inférieure à 5 000 dollars.

### Événements postérieurs à la clôture

#### Création d'un pôle hôtelier national d'excellence

Pour accompagner le développement d'un secteur à fort potentiel de croissance et d'emplois pour l'économie marocaine, le Groupe OCP, l'ONCF et le Fonds Hassan II ont annoncé une alliance dans le domaine hôtelier haut de gamme pour créer un acteur de référence. Ce Pôle comprendra des actifs hôteliers historiques du Maroc, détenus et développés jusqu'à présent par l'ONCF : la Mamounia à Marrakech, le Palais Jamaï à Fès, et le Michlifèn à Ifrane ainsi que le Marchica Lagoon Resort à Nador, récemment ouvert.

La structuration de cette alliance est en cours. Le nouveau schéma de partenariat sera publié courant l'année 2020.

#### Contribution de l'OCP pour la lutte contre la pandémie Covid-19

Afin de palier la propagation du Coronavirus et d'endiguer ses répercussions sur le Royaume, le Maroc a décrété, suite aux instructions Royales, la mise en place d'un fonds spécial pour la gestion de la pandémie COVID-19.

Dans une démarche solidaire et en tant qu'acteur national de premier plan le Groupe OCP, a décidé de contribuer à hauteur de 3 milliards de dirhams audit fonds, renforçant ainsi l'effort citoyen commun d'un certain nombre d'entreprises et autres contributeurs.

À noter que la crise sanitaire liée au COVID 19 ne remet pas en cause la continuité d'activité du Groupe OCP.

## NOTE 3 - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 « Contrats de location » au 1er janvier 2019 aux contrats en cours en date de transition, selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée ». Par conséquent, les données de l'exercice 2018, présentées à titre comparatif, n'ont donc pas été ajustées conformément aux dispositions transitoires d'IFRS 16.

### 3.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE

(En millions de dirhams)	Exercice 2019	Exercice 2018
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>54 092</b>	<b>55 906</b>
Production stockée	1 901	1 728
Achats consommés	(21 768)	(22 398)
Charges externes	(9 738)	(9 780)
Charges de personnel	(9 213)	(8 481)
Impôts et taxes	(319)	(288)
Résultats des co-entreprises	360	399
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	(68)	(60)
Autres produits et charges récurrents	86	49
<b>EBITDA</b>	<b>15 333</b>	<b>17 076</b>
Amortissements et pertes de valeur	(7 467)	(5 820)
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>7 866</b>	<b>11 256</b>
Autres produits et charges non récurrents	(1 504)	(1 250)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 362</b>	<b>10 006</b>
Coût d'endettement financier brut	(1 988)	(1 865)
Produits financiers des placements	477	299
<b>Coût d'endettement financier net</b>	<b>(1 511)</b>	<b>(1 567)</b>
Résultat de change sur dettes et créances financières	50	(412)
Autres produits et charges financiers	(161)	(1 325)
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 622)</b>	<b>(3 304)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>4 741</b>	<b>6 702</b>
Impôts sur résultat	(1 725)	(1 100)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>3 016</b>	<b>5 602</b>
Résultat net part du Groupe	2 843	5 425
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle	173	178
<b>Résultat de base et dilué par action en dirhams</b>	<b>29,56</b>	<b>62,04</b>

### 3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	Exercice 2019	Exercice 2018
<b>Résultat net</b>	<b>3 016</b>	<b>5 602</b>
Écarts actuariels	(711)	(377)
Impôts	143	71
Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres		(521)
<b>Éléments non-recyclables en résultat</b>	<b>(568)</b>	<b>(827)</b>
Écarts de conversion	(37)	(13)
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH)	(55)	(321)
Impôts	12	68
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)		13
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>(80)</b>	<b>(253)</b>
<b>Produits et charges de l'exercice comptabilisés directement dans les capitaux propres</b>	<b>(647)</b>	<b>(1 080)</b>
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>2 368</b>	<b>4 522</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	2 195	4 344
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	173	178

### 3.3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie & équivalents de trésorerie	13 487	17 141
Actifs financiers de trésorerie	573	5 654
Stocks	14 996	13 213
Créances clients	8 142	10 279
Autres actifs courants	15 124	9 383
<b>Total actifs courants</b>	<b>52 323</b>	<b>55 669</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Actifs financiers non courants	1 020	872
Participation dans les co-entreprises	3 882	3 802
Actifs d'impôt différé	79	16
Immobilisations corporelles	108 464	101 589
Immobilisations incorporelles	1 095	510
<b>Total actifs non courants</b>	<b>114 540</b>	<b>106 788</b>
<b>Total Actif</b>	<b>166 864</b>	<b>162 458</b>

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières courants	7 267	7 123
Provisions courantes	353	328
Dettes commerciales	15 010	12 230
Autres passifs courants	6 383	5 257
<b>Total passifs courants</b>	<b>29 014</b>	<b>24 939</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières non courants	52 292	50 864
Provisions non courantes pour avantages au personnel	5 380	4 616
Autres provisions non courantes	519	757
Passifs d'impôt différé	1 031	993
<b>Total passifs non courants</b>	<b>59 223</b>	<b>57 230</b>
Capitaux propres part du Groupe		
Capital social	8 288	8 288
Primes liées au capital	18 698	18 698
Réserves consolidées part Groupe	47 363	46 450
Résultat net part Groupe	2 843	5 424
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>77 191</b>	<b>78 859</b>
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	1 436	1 430
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>78 627</b>	<b>80 290</b>
<b>Total Passif et Capitaux Propres</b>	<b>166 864</b>	<b>162 458</b>

### 3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>EBITDA</b>	<b>15 333</b>	<b>17 076</b>
Subventions et dons accordés	(1 140)	(797)
Autres charges et produits non courants	(51)	(35)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs	(91)	(333)
Résultats des co-entreprises	(360)	(399)
Autres	(652)	(136)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>13 039</b>	<b>15 375</b>
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>248</b>	<b>(6 820)</b>
Stocks	(1 777)	(3 008)
Créances commerciales	2 142	(4 291)
Dettes commerciales fournisseurs	1 506	(416)
Autres actifs et passifs courants	(1 622)	895
Impôts versés	(1 291)	(855)
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>11 996</b>	<b>7 700</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(13 964)	(10 801)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	29	95
Placements financiers nets	5 032	9 540
Incidence des variations de périmètre	0	20
Acquisition d'actifs financiers	(373)	(441)
Cession d'actifs financiers		1
Dividendes reçus	285	256
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(8 990)</b>	<b>(1 331)</b>
Émission d'emprunts	6 228	11 338
Remboursement d'emprunt	(6 765)	(8 791)
Variation TSDI		5 000
Coupons TSDI	(414)	(328)
Intérêts financiers nets versés	(2 199)	(2 176)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(3 346)	(2 478)
Dividendes payés aux minoritaires	(170)	(170)
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(6 666)</b>	<b>2 395</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(3)	(12)
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(3 663)</b>	<b>8 752</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	17 140	8 388
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	13 477	17 140
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(3 663)</b>	<b>8 752</b>

### 3.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Écart actuariel	Titres super subordonnés	Autres réserves consolidées	Écart de conversion	Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres	Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH)	Résultat net	Total capitaux propres Part Groupe	Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2017</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(2 370)</b>	<b>4 817</b>	<b>38 613</b>	<b>(223)</b>		<b>(9)</b>	<b>4 567</b>	<b>72 382</b>	<b>1 419</b>	<b>73 801</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2018					4 567			(4 567)				
<b>Résultat global consolidé de l'exercice 2018</b>			<b>(306)</b>			<b>(13)</b>	<b>(521)</b>	<b>(240)</b>	<b>5 425</b>	<b>4 344</b>	<b>178</b>	<b>4 522</b>
Émission des titres super subordonnés				5 000						5 000		5 000
Coupons des titres super subordonnés				(328)						(328)		(328)
Dividendes versés					(2 478)					(2 478)	(170)	(2 648)
Autres					(60)					(60)	4	(57)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2018</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(2 676)</b>	<b>9 489</b>	<b>40 642</b>	<b>(236)</b>	<b>(521)</b>	<b>(250)</b>	<b>5 425</b>	<b>78 859</b>	<b>1 430</b>	<b>80 290</b>
Changement de méthode au 1 <sup>er</sup> janvier 2019*					(72)					(72)		(72)
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(2 676)</b>	<b>9 489</b>	<b>40 570</b>	<b>(236)</b>	<b>(521)</b>	<b>(250)</b>	<b>5 425</b>	<b>78 787</b>	<b>1 430</b>	<b>80 218</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2019					5 425			(5 425)				
<b>Résultat global consolidé de l'exercice 2019</b>			<b>(568)</b>			<b>(37)</b>		<b>(43)</b>	<b>2 843</b>	<b>2 195</b>	<b>173</b>	<b>2 368</b>
Coupons titres super subordonnés				(414)						(414)		(414)
Dividendes versés					(3 346)					(3 346)	(170)	(3 516)
Autres					(31)					(31)	2	(29)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2019</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(3 244)</b>	<b>9 075</b>	<b>42 618</b>	<b>(273)</b>	<b>(521)</b>	<b>(293)</b>	<b>2 843</b>	<b>77 191</b>	<b>1 436</b>	<b>78 627</b>

(\*) Changement de méthodes comptables lié à la première application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat » au 1<sup>er</sup> janvier 2019

## 4.1 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	31 décembre 2019		31 décembre 2018	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
<b>Industriel</b>						
<b>OCP S.A. - Holding</b>	<b>Maroc</b>	<b>MAD</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100.00</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100.00</b>
Phosboucrâ	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
<b>Trading</b>						
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
<b>Autres</b>						
OCP International	Pays-Bas	USD	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 Phosboucrâ	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Université Mohammed VI Polytechnique - UM6P	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Lycée d'Excellence de Benguerir - Lydex	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Association pour la Promotion de l'Enseignement d'Excellence - APEE*	Maroc	MAD	IG	100.00		
Foncière Endowment 1 - FE1*	Maroc	MAD	IG	100.00		
Jacobs Engineering S.A. - JESA	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
OCP SOLUTIONS	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
TEAL TECHNOLOGY & SERVICES - TTS	Maroc	MAD	ME	49.00	ME	49.00
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 - CERPHOS	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00

## 4.2. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE

Le périmètre de consolidation du Groupe a connu la création de deux entités, à savoir : l'Association pour la promotion de l'enseignement d'excellence et la Foncière Endowment – I. Ces deux entités sont détenues et contrôlées à 100 % par l'OCP. Elles répondent aux besoins de restructuration des activités de la Fondation OCP et de l'Université Mohammed VI Polytechnique.



Building a better  
working world

37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc

**Deloitte.**

Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina  
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société

**OCP S.A.**

2, Rue Al Abtal - Hay Erraha - Immeuble OCP  
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société OCP S.A., et de ses filiales (Groupe OCP), comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2019, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et l'état consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des annexes aux comptes consolidés contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 78.627 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 3.016.

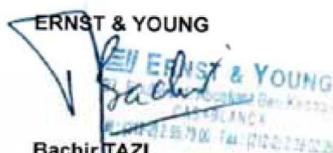
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 26 mars 2020

**Les Auditeurs Contractuels**

ERNST & YOUNG  
  
Bachir TAZI  
Associé

DELOITTE AUDIT  
  
Sakina BENSOU DA KORACHI  
Associée



BILAN - ACTIF

(En dirhams)	31 décembre 2019			31 décembre 2018
	Brut	Amortissements Provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>5 176 509 992,86</b>	<b>2 687 677 506,88</b>	<b>2 488 832 485,98</b>	<b>3 263 388 954,76</b>
Frais préliminaires	6 993 454,57		6 993 454,57	1 280 706,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 782 483 568,40	2 546 594 929,70	2 235 888 638,70	2 989 268 484,71
Primes de remboursement des obligations	387 032 969,89	141 082 577,18	245 950 392,71	272 839 764,05
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>2 811 581 395,07</b>	<b>478 539 312,37</b>	<b>2 333 042 082,70</b>	<b>1 667 531 045,51</b>
Immobilisation en recherche et développement	87 313 510,25	45 122 681,55	42 190 828,70	41 202 707,65
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	348 151 895,40	274 832 314,52	73 319 580,88	54 665 327,43
Fonds commercial	1 100 648 153,42		1 100 648 153,42	1 100 648 153,42
Autres immobilisations incorporelles	1 275 467 836,00	158 584 316,30	1 116 883 519,70	471 014 857,01
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>126 262 940 839,73</b>	<b>53 174 197 452,59</b>	<b>73 088 743 387,14</b>	<b>69 714 646 617,61</b>
Terrains	3 815 914 286,48	1 067 750 135,10	2 748 164 151,38	2 783 088 474,02
Constructions	36 832 702 022,61	12 047 540 018,81	24 785 162 003,80	18 311 219 941,36
Installations techniques matériel et outillage	65 420 806 481,81	38 196 940 778,38	27 223 865 703,43	28 608 783 032,48
Matériel de transport	408 308 769,27	362 553 927,24	45 754 842,03	52 069 697,82
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 563 834 107,25	1 060 033 476,22	503 800 631,03	309 034 289,10
Autres immobilisations corporelles	2 564 622 776,99	439 379 116,84	2 125 243 660,15	1 043 428 100,71
Immobilisations corporelles en cours	15 656 752 395,32		15 656 752 395,32	18 607 023 082,12
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>18 183 010 258,85</b>	<b>894 752 408,98</b>	<b>17 288 257 849,87</b>	<b>16 321 025 652,84</b>
Prêts immobilisés	102 573 769,47	26 000,00	102 547 769,47	45 438 348,11
Autres créances financières	5 383 226,92	464 060,42	4 919 166,50	42 958 366,50
Titres de participation	18 075 053 262,46	894 262 348,56	17 180 790 913,90	16 232 628 938,23
Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>	<b>3 130 698 967,10</b>		<b>3 130 698 967,10</b>	<b>3 161 564 615,24</b>
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement	3 130 698 967,10		3 130 698 967,10	3 161 564 615,24
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>155 564 741 453,61</b>	<b>57 235 166 680,82</b>	<b>98 329 574 772,79</b>	<b>94 128 156 885,96</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>12 398 441 378,39</b>	<b>1 679 360 175,15</b>	<b>10 719 081 203,24</b>	<b>10 187 420 747,44</b>
Marchandises	111 318 986,92		111 318 986,92	73 408 854,45
Matières et fournitures consommables	4 886 967 850,87	1 623 815 750,65	3 263 152 100,22	3 731 418 105,65
Produits en cours	4 401 367 133,66		4 401 367 133,66	3 821 981 971,62
Produits intermédiaires et produits résiduels	699 979 093,80	13 410 796,91	686 568 296,89	802 754 913,93
Produits finis	2 298 808 313,14	42 133 627,59	2 256 674 685,55	1 757 856 901,79
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>42 702 062 958,17</b>	<b>707 505 135,06</b>	<b>41 994 557 823,11</b>	<b>40 399 715 114,61</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	6 629 667 518,89		6 629 667 518,89	3 841 261 176,12
Clients et comptes rattachés	15 136 308 811,05	670 311 512,51	14 465 997 298,54	16 352 820 041,45
Personnel	56 400 117,88	1 029 230,64	55 370 887,24	62 949 843,69
Organismes sociaux	833 176 477,63	31 634 357,00	801 542 120,63	819 965 357,45
État (Comptes d'impôt et taxes)	4 393 866 614,22		4 393 866 614,22	2 864 416 998,03
Autres débiteurs	15 567 552 567,24	4 530 034,91	15 563 022 532,33	16 398 671 690,37
Comptes de régularisation, Actif	85 090 851,26		85 090 851,26	59 630 007,50
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>10 799 683 073,16</b>		<b>10 799 683 073,16</b>	<b>19 072 877 088,09</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>25 772 686,78</b>		<b>25 772 686,78</b>	<b>20 596 290,20</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>65 925 960 096,50</b>	<b>2 386 865 310,21</b>	<b>63 539 094 786,29</b>	<b>69 680 609 240,34</b>
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>1 395 437 058,53</b>		<b>1 395 437 058,53</b>	<b>2 722 069 663,29</b>
Chèques et valeurs à encaisser	83 530 482,42		83 530 482,42	87 792 149,79
Banques, T.G. et CCP.	1 310 833 448,44		1 310 833 448,44	2 633 512 706,57
Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 073 127,67		1 073 127,67	764 806,93
<b>TOTAL III</b>	<b>1 395 437 058,53</b>		<b>1 395 437 058,53</b>	<b>2 722 069 663,29</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>222 886 138 608,64</b>	<b>59 622 031 991,03</b>	<b>163 264 106 617,61</b>	<b>166 530 835 789,59</b>

**BILAN - PASSIF**

(En dirhams)	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital, fonds de dotation	8 287 500 000,00	8 287 500 000,00
moins: actionnaires, capital souscrit non appelé		
Prime d'émission de fusion d'apport	18 697 810 117,31	18 697 810 117,31
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	828 750 000,00	828 750 000,00
Autres réserves	34 718 000 000,00	35 674 000 000,00
Report à nouveau	238 513,79	958 031,95
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	1 369 358 554,63	2 418 779 231,84
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>63 901 657 185,73</b>	<b>65 907 797 381,10</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>		
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>62 881 089 811,07</b>	<b>66 502 034 925,44</b>
Emprunts obligataires	37 340 620 000,00	37 261 675 000,00
Crédits gouvernementaux et crédits acheteurs	367 801 250,17	439 659 334,95
Crédits financiers	25 172 668 560,90	28 800 700 590,49
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>6 550 721 003,64</b>	<b>6 063 239 761,74</b>
Provisions pour risques	1 049 309 550,61	1 338 672 505,84
Provisions pour charges	320 076 433,11	307 473 669,07
Engagements sociaux	5 181 335 019,92	4 417 093 586,83
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>530 571 187,95</b>	<b>540 482 700,71</b>
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement	530 571 187,95	540 482 700,71
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>133 864 039 188,39</b>	<b>139 013 554 768,99</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>29 074 183 883,93</b>	<b>26 804 972 303,98</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	14 894 565 830,88	14 636 147 708,17
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 749 652 940,18	873 200 507,47
Personnel	493 586 337,24	459 404 180,58
Organismes sociaux	1 420 772 928,09	1 343 019 445,43
État - Impôts et taxes	839 598 838,90	767 861 477,94
Comptes d'associés		
Autres créanciers	9 113 346 005,67	8 136 532 740,63
Comptes de régularisation-passif	562 661 002,97	588 806 243,76
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>305 587 986,81</b>	<b>279 316 501,78</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (H)</b>	<b>18 009 268,07</b>	<b>51 104 986,52</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>29 397 781 138,81</b>	<b>27 135 393 792,28</b>
<b>TRÉSORERIE-PASSIF</b>		<b>381 887 228,32</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	2 286 290,41	381 887 228,32
<b>TOTAL III</b>	<b>2 286 290,41</b>	<b>381 887 228,32</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>163 264 106 617,61</b>	<b>166 530 835 789,59</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

(En dirhams)	OPÉRATIONS		TOTAUX	TOTAUX
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2	EXERCICE 2019 3=2+1	EXERCICE 2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	288 011 315,70		288 011 315,70	247 173 572,73
Ventes de biens & services produits	51 682 945 835,82	(154 621 638,96)	51 528 324 196,86	51 134 380 220,00
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>51 970 957 151,52</b>	<b>(154 621 638,96)</b>	<b>51 816 335 512,56</b>	<b>51 381 553 792,73</b>
Variation de stocks de produits (+)-(1)	931 826 395,09		931 826 395,09	809 367 539,36
Immobilisations produites par l'entreprise par elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				2 466 632,74
Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 943 611 764,41	7 044 342,75	1 950 656 107,16	2 301 624 997,28
<b>TOTAL I</b>	<b>54 846 395 311,02</b>	<b>(147 577 296,21)</b>	<b>54 698 818 014,81</b>	<b>54 490 079 696,63</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus (2) de marchandises	281 211 693,69	80 405 064,42	361 616 758,11	155 092 417,35
Achats consommés (2) de matières et fournitures	21 281 583 786,44	2 316 021,92	21 283 899 808,36	23 002 635 435,13
Autres charges externes	9 850 738 808,72	2 265 866,22	9 853 004 674,94	9 434 538 792,58
Impôts et taxes	239 558 954,32	401 683,60	239 960 637,92	239 498 449,61
Charges de personnel	8 158 831 679,55	4 431 949,94	8 163 263 629,49	7 683 659 597,91
Autres charges d'exploitation	2 965,88		2 965,88	658 879,14
Dotations d'exploitation	9 247 011 289,37	365 620 189,78	9 612 631 479,15	8 246 587 191,88
<b>TOTAL II</b>	<b>49 058 939 177,97</b>	<b>455 440 775,88</b>	<b>49 514 379 953,85</b>	<b>48 762 670 763,60</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION III (I-II)</b>			<b>5 184 438 060,96</b>	<b>5 727 408 933,03</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	475 729 828,21		475 729 828,21	404 001 927,37
Gains de change	320 108 267,98	55 946,30	320 164 214,28	509 145 317,06
Intérêts et autres produits financiers	1 069 305 895,84	884 433,24	1 070 190 329,08	879 381 027,31
Reprises financières; transferts de charges	1 541 716 774,11		1 541 716 774,11	1 525 902 575,39
<b>TOTAL IV</b>	<b>3 406 860 766,14</b>	<b>940 379,54</b>	<b>3 407 801 145,68</b>	<b>3 318 430 847,13</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	2 885 040 044,17	(24 904,95)	2 885 015 139,22	2 876 988 208,34
Pertes de change	400 408 468,36	423 880,49	400 832 348,85	548 373 535,77
Autres charges financières				3 982 466,47
Dotations financières	839 318 255,83		839 318 255,83	1 422 842 511,40
<b>TOTAL V</b>	<b>4 124 766 768,36</b>	<b>398 975,54</b>	<b>4 125 165 743,90</b>	<b>4 852 186 721,98</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER VI (IV-V)</b>			<b>(717 364 598,22)</b>	<b>(1 533 755 874,85)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT VII (III+VI)</b>			<b>4 467 073 462,74</b>	<b>4 193 653 058,18</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	163 765 653,17		163 765 653,17	811 494 004,77
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	31 396 731,97	85 563 361,92	116 960 093,89	1 127 820 990,31
Reprises non courantes; transferts de charges	338 859 127,26		338 859 127,26	117 091 753,71
<b>TOTAL VIII</b>	<b>534 021 512,40</b>	<b>85 563 361,92</b>	<b>619 584 874,32</b>	<b>2 056 406 748,79</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	134 269 385,32		134 269 385,32	34 998 617,80
Subventions accordées	525 374 072,62	57 000,00	525 431 072,62	420 749 913,40
Autres charges non courantes	1 570 163 637,50	41 292 337,61	1 611 455 975,11	2 052 957 103,76
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	105 850 013,38		105 850 013,38	361 531 008,17
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 335 657 108,82</b>	<b>41 349 337,61</b>	<b>2 377 006 446,43</b>	<b>2 870 236 643,13</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT X (VIII-IX)</b>			<b>(1 757 421 572,11)</b>	<b>(813 829 894,34)</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS XI (VII+X)</b>			<b>2 709 651 890,63</b>	<b>3 379 823 163,84</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS XII</b>			<b>1 340 293 336,00</b>	<b>961 043 932,00</b>
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>1 369 358 554,63</b>	<b>2 418 779 231,84</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>58 726 204 034,81</b>	<b>59 864 917 292,55</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>57 356 845 480,18</b>	<b>57 446 138 060,71</b>
<b>RÉSULTAT NET (TOTAL DES PRODUITS - TOTAL DES CHARGES)</b>			<b>1 369 358 554,63</b>	<b>2 418 779 231,84</b>

1) Variation de stocks : Stock final - Stock 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 RÉSULTATS (T.F.R.)**

(En dirhams)	Exercice 2019	Exercice 2018
Ventes de Marchandises (en l'état)	288 011 315,70	247 173 572,73
Achats revendus de marchandises	361 616 758,11	155 092 417,35
<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>	<b>(73 605 442,41)</b>	<b>92 081 155,38</b>
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>52 460 150 591,95</b>	<b>51 943 747 759,36</b>
Ventes de biens et services produits	51 528 324 196,86	51 134 380 220,00
Variation stocks de produits	931 826 395,09	809 367 539,36
Immobilisations et articles codifiés produits par l'entreprise pour elle-même		
<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>31 136 904 483,30</b>	<b>32 437 174 227,71</b>
Achats consommés de matières et fournitures	21 283 899 808,36	23 002 635 435,13
Autres charges externes	9 853 004 674,94	9 434 538 792,58
<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>21 249 640 666,24</b>	<b>19 598 654 687,03</b>
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes	239 960 637,92	239 498 449,61
Charges de personnel	8 163 263 629,49	7 683 659 597,91
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>	<b>12 846 416 398,83</b>	<b>11 675 496 639,51</b>
Autres produits d'exploitation		(2 466 632,74)
Autres charges d'exploitation	2 965,88	658 879,14
Reprises d'exploitation et transferts de charges	1 950 656 107,16	2 301 624 997,28
Dotations d'exploitation	9 612 631 479,15	8 246 587 191,88
Production d'articles codifiés mis en stock		
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)</b>	<b>5 184 438 060,96</b>	<b>5 727 408 933,03</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(717 364 598,22)</b>	<b>(1 533 755 874,85)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (+OU-)</b>	<b>4 467 073 462,74</b>	<b>4 193 653 058,18</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>(1 757 421 572,11)</b>	<b>(813 829 894,34)</b>
<b>IMPÔT SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>1 340 293 336,00</b>	<b>961 043 932,00</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)</b>	<b>1 369 358 554,63</b>	<b>2 418 779 231,84</b>

**II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT**

(En dirhams)	Exercice 2019	Exercice 2018
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1 369 358 554,63</b>	<b>2 418 779 231,84</b>
Bénéfice +	1 369 358 554,63	2 418 779 231,84
Perte -		
Dotations d'exploitation <sup>(1)</sup>	7 555 344 707,23	6 519 333 194,88
Dotations financières <sup>(1)</sup>	813 545 569,04	1 402 262 180,73
Dotations non courantes <sup>(1)</sup>	90 912 856,38	344 833 808,17
Reprises d'exploitation <sup>(2)</sup>		1 583 795,86
Reprises financières <sup>(2)</sup>	885 675 774,30	677 976 038,24
Reprises non courantes <sup>(2)(3)</sup>	338 859 127,26	117 091 753,71
Produits des cessions d'immobilisations	163 765 653,17	811 494 004,77
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations sorties	150 226 293,70	34 998 617,80
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>8 591 087 426,25</b>	<b>9 112 061 440,84</b>
Distribution de bénéfices	3 375 498 750,00	2 500 338 750,00
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>5 215 588 676,25</b>	<b>6 611 722 690,84</b>

**(1) A l'exclusion des dotations :**  
d'exploitations 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'exploitations 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**

**TABEAU DE FINANCEMENT**
**I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

(En dirhams)	Exercice 2019		Exercice 2018		Variation a - b	
	a	b	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Fonds de roulement fonctionnel (A)	35 534 464 414,98	44 885 397 883,03	9 350 933 468,05			
Besoin de financement global (B)	34 141 313 647,48	42 545 215 448,06				8 403 901 800,58
<b>TRÉSORERIE NETTE (actif-passif) = (A - B)</b>	<b>1 393 150 767,50</b>	<b>2 340 182 434,97</b>				<b>947 031 667,47</b>

**II-EMPLOIS**

(En dirhams)	Exercice 2019		Exercice 2018	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Autofinancement (A)		5 215 588 676,25		6 611 722 690,84
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		227 669 237,91		834 611 547,09
Augmentation des capitaux propres et provisions durables (C)		1 417 665 801,50		1 110 640 211,34
Augmentation des dettes de financement (D)		2 200 000 000,00		14 631 481 578,82
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>9 060 923 715,66</b>		<b>23 188 456 028,09</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	11 832 698 555,09		9 208 111 194,31	
Remboursement des capitaux propres (F)				
Provisions durables pour risques et charges (G)	662 833 375,59		791 296 465,13	
Remboursement des dettes de financement (H)	5 799 990 978,99		7 433 703 204,17	
Emplois en non valeurs (I)	116 334 274,04		3 445 695 793,28	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H+I)</b>	<b>18 411 857 183,71</b>		<b>20 878 806 656,89</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>8 403 901 800,58</b>	<b>2 161 165 991,72</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>947 031 667,47</b>	<b>148 483 379,48</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>18 411 857 183,71</b>	<b>18 411 857 183,71</b>	<b>23 188 456 028,09</b>	<b>23 188 456 028,09</b>

**TABEAU 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	974 325 210,29		20 769 132,50			100 341 933,81				894 752 408,98
2 Provisions réglementées										
3 Provisions durables pour risques & charges	6 063 239 761,74		741 315 871,36	90 912 856,38	1 417 665 801,50	760 720 784,49	338 859 127,26	662 833 375,59		6 550 721 003,64
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>7 037 564 972,03</b>		<b>762 085 003,86</b>	<b>90 912 856,38</b>	<b>1 417 665 801,50</b>	<b>861 062 718,30</b>	<b>338 859 127,26</b>	<b>662 833 375,59</b>		<b>7 445 473 412,62</b>
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1 961 623 347,43	2 036 207 643,01		14 937 157,00		1 625 902 837,24				2 386 865 310,20
5 Provisions pour risques & charges :										
Provisions pour pertes de change	20 580 330,67		25 772 686,79			20 580 330,67				25 772 686,79
Provisions pour risques et charges	258 736 171,11	21 079 128,91								279 815 300,02
6 Provisions pour dépréciation des comptes trésorerie										
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>2 240 939 849,21</b>	<b>2 057 286 771,92</b>	<b>25 772 686,79</b>	<b>14 937 157,00</b>		<b>1 625 902 837,24</b>	<b>20 580 330,67</b>			<b>2 692 453 297,01</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>9 278 504 821,24</b>	<b>2 057 286 771,92</b>	<b>787 857 690,65</b>	<b>105 850 013,38</b>	<b>1 417 665 801,50</b>	<b>1 625 902 837,24</b>	<b>881 643 048,97</b>	<b>338 859 127,26</b>	<b>662 833 375,59</b>	<b>10 137 926 709,63</b>

**ÉTAT DES DÉROGATIONS**

Nature des changements	Justification du changement	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
<b>I/ DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX :</b>		
Aucun changement		NÉANT
<b>II/ DÉROGATIONS AUX MÉTHODES D'ÉVALUATION :</b>		
Aucun changement		NÉANT

**ÉTAT DES CHANGEMENTS DES MÉTHODES**

Nature des changements	Justification du changement	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
<b>I/ CHANGEMENTS AFFECTANT LES MÉTHODES D'ÉVALUATION :</b>		
Aucun changement		NÉANT
<b>II/ CHANGEMENTS AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION :</b>		
Aucun changement		NÉANT

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

(En dirhams)	Montant brut début 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)	5 081 020 718,82	116 334 274,04					(20 845 000,00)	5 176 509 992,86
Immobilisations incorporelles (B)	2 020 614 293,98	748 199 037,33		42 768 063,78				2 811 581 395,09
Immobilisations corporelles (C)	116 666 237 998,09	10 132 936 536,70			(514 310 631,28)		(21 923 063,78)	126 262 940 839,73
<b>TOTAL (A+B+C)</b>	<b>123 767 873 010,89</b>	<b>10 997 469 848,07</b>		<b>42 768 063,78</b>	<b>(514 310 631,28)</b>		<b>(42 768 063,78)</b>	<b>134 251 032 227,68</b>

**TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Devise	Capital social (en devise)	Participation (en %)	Prix d'acquisition global	Provisions	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
								Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
<b>* SOCIÉTÉS MAROCAINES</b>											
- Phosboucrââ	MINES	MAD	1 000 000 000,00	100,00	1 398 960 000,00		1 398 960 000,00	31-DÉC-19	5 624 230 709,20	-736 955 176,40	
- Jorf Fertilizer Company I - JFC I	CHIMIE	MAD	3 250 000 000,00	100,00	3 250 000 000,00		3 250 000 000,00	31-DÉC-19	995 935 975,95	-765 829 443,58	
- Jorf Fertilizer Company II - JFC II	CHIMIE	MAD	3 000 000 000,00	100,00	3 000 000 000,00		3 000 000 000,00	31-DÉC-19	1 900 476 517,68	-743 639 674,60	
- Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	CHIMIE	MAD	1 000 000 000,00	100,00	1 000 000 000,00		1 000 000 000,00	31-DÉC-19	152 083 578,87	-643 854 176,17	
- Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	CHIMIE	MAD	1 000 000 000,00	100,00	1 000 000 000,00		1 000 000 000,00	31-DÉC-19	192 506 149,73	-486 884 574,72	
- Jorf Fertilizer Company V - JFC V	CHIMIE	MAD	1 302 043 000,00	60,00	1 155 128 000,00		1 155 128 000,00	31-DÉC-19	3 205 810 991,64	399 822 338,21	197 045 570,75
- Euro Maroc Phosphore - EMA	CHIMIE	MAD	180 000 000,00	33,33	60 000 000,00		60 000 000,00	31-DÉC-19	477 239 044,41	84 702 847,56	
- Indo Maroc Phosphore - IMA	CHIMIE	MAD	619 998 000,00	33,33	206 666 000,00		206 666 000,00	31-DÉC-19	943 680 590,79	118 944 716,53	99 999 477,42
- Pakistan Maroc Phosphore - PMP	CHIMIE	MAD	800 000 000,00	50,00	400 000 000,00		400 000 000,00	31-DÉC-19	1 174 241 800,27	324 698 702,36	90 000 000,00
- OCP Africa	ENGRAIS/SERVICES	MAD	366 183 800,00	100,00	450 300 000,00		450 300 000,00	31-DÉC-19	354 925 617,72	-4 208 332,00	
- OCP Fertinagro Advanced Solutions	ENGRAIS/SERVICES	MAD	170 000 000,00	50,00	24 650 000,00		24 650 000,00	31-DÉC-19	45 212 604,04	-760 098,86	
- Jacobs Engineering S.A. - JESA	ENGINEERING	MAD	45 000 000,00	50,00	22 500 000,00		22 500 000,00	31-DÉC-19	1 180 142 416,02	131 548 279,86	58 500 000,00
- Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC	CONSEIL	MAD	50 000 000,00	50,00	25 000 000,00		25 000 000,00	31-DÉC-19	60 415 100,11	16 772 236,15	
- Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	PROMOTION IMMOBILIÈRE	MAD	608 382 000,00	51,00	310 274 800,00		310 274 800,00	31-DÉC-19	567 368 480,34	5 419 439,72	
- Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	PROMOTION IMMOBILIÈRE	MAD	2 609 286 400,00	100,00	2 609 286 400,00		2 609 286 400,00	31-DÉC-19	2 539 499 836,89	11 411 466,69	
- OCP Innovation Fund For Agriculture - OIFFA	FONDS D'INVESTISSEMENT	MAD	200 000 000,00	100,00	200 000 000,00	19 000 000,00	181 000 000,00	31-DÉC-19	181 077 443,63	4 286 401,72	
- OCP Services	IMMOBILIER/SERVICES	MAD	72 000 000,00	100,00	87 193 743,00	44 728 462,22	42 465 280,78	31-DÉC-19	44 873 438,48	-1 583 204,34	
- Société de Transports Régionaux - SOTREG	TRANSPORT	MAD	56 000 000,00	100,00	225 000 000,00		225 000 000,00	31-DÉC-19	156 999 827,47	-8 851 503,04	
- Centre d'Études et de Recherches des Phosphates Minéraux (CERPHOS)	ÉTUDES	MAD	7 400 000,00	100,00	148 683 000,00	141 412 814,42	7 270 185,58	31-DÉC-19	9 390 629,02	3 476 837,98	
- OCP Solutions	CONSEIL	MAD	20 000 000,00	100,00	67 055 912,80	48 497 486,61	18 558 426,19	31-DÉC-19	42 501 565,64	24 364 162,53	
- Teal Technology & Services - TTS	TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION/SERVICES	MAD	15 000 000,00	49,00	7 350 000,00		7 350 000,00	31-DÉC-19	23 985 140,29	14 341 357,42	
- Compagnie marocaine de Transport et d'Affrètements Maritimes - COMATAM	MARITIME	MAD	500 000,00	100,00	300 000,00		300 000,00	31-DÉC-19	574 716,87	-39 429,95	
- S.E.P.K	MINES	MAD	35 000 000,00	12,00	4 200 000,00	4 200 000,00					
- Fondation Sociale Groupe OCP	SOCIAL	MAD	100 000,00	100,00	100 000,00		100 000,00				
- SIDETSA	TOURISTIQUE	MAD	6 100 000,00	25,00	1 525 000,00	1 525 000,00					
- STOZ	TOURISTIQUE	MAD	1 000 000,00	35,00	350 000,00	350 000,00					
- SCI de la Maison d'Étudiants de Paris	IMMOBILIER	MAD	258 000,00	17,00	45 000,00	45 000,00					
<b>TOTAL (A)</b>					<b>15 654 567 855,80</b>	<b>259 758 763,25</b>	<b>15 394 809 092,55</b>				<b>445 545 048,17</b>
<b>* SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES</b>											
- Zuari Maroc Phosphates Private limited - ZMPL	ENGRAIS	INR	3 596 324 560	50,00	403 740 176,27		403 740 176,27	31-DÉC-19	15 622 000 000 INR	1 022 700 000 INR	30 184 780,04
- Prayon SA	INDUSTRIEL	EUR	49 800 000	50,00	200 919 860,80		200 919 860,80	31-DÉC-19	83 288 000 EUR	-2 879 000 EUR	
- OCP International	BUREAU REPRESENTATION	USD	154 410 579,00	100,00	1 413 360 299,47	487 318 525,07	926 041 774,40	31-DÉC-19	96 531 061 USD	275 415 USD	
- OCP International SAS	IMMOBILIER/SERVICES	EUR	30 420 913,50	100,00	361 538 382,86	146 659 985,80	214 878 397,06	31-DÉC-19	19 961 762,93 EUR	-1 114 832,24 EUR	
- OCP Research LLC	BUREAU REPRESENTATION	USD	3 292 593,16	100,00	31 589 060,90		31 589 060,90	31-DÉC-19	2 950 928 USD	-742 607 USD	
- OCP de Argentina	BUREAU REPRESENTATION	ARS	5 000 000,00	92,00	8 811 551,92		8 811 551,92	31-DÉC-18	6 077 445 ARS	-2 341 667 ARS	
- Société de Transport & d'Affrètement	MARITIME	EUR	84 500,00	100,00	524 472,00	524 472,00	0,00				
- Maison des Mines des Ponts et Chaussées	IMMOBILIER	EUR	60 000,00	0,25	602,44	602,44	0,00				
- Société Tunisienne des Engrais Pulvérisés	ENGRAIS	DIN	35 000,00	1,40	1 000,00		1 000,00				
<b>TOTAL (B)</b>					<b>2 420 485 406,66</b>	<b>634 503 585,31</b>	<b>1 785 981 821,35</b>				<b>30 184 780,04</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (A+B)</b>					<b>18 075 053 262,46</b>	<b>894 262 348,56</b>	<b>17 180 790 913,90</b>				<b>475 729 828,21</b>

**TABLEAU DES CRÉANCES**

(En dirhams)	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	C/v des montants en devises	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>107 956 996,39</b>	<b>82 092 611,65</b>	<b>25 864 384,74</b>				<b>956 705,75</b>	
Prêts immobilisés	102 573 769,47	76 709 384,73	25 864 384,74					
Autres créances financières	5 383 226,92	5 383 226,92					956 705,75	
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>42 702 062 958,17</b>	<b>6 955 658 256,56</b>	<b>35 746 404 701,61</b>	<b>670 240 616,89</b>	<b>7 874 538 923,96</b>	<b>4 735 994 943,19</b>	<b>26 905 672 218,55</b>	<b>185 467 984</b>
Fournisseurs débiteurs avances et acompte	6 629 667 518,89		6 629 667 518,89		2 214 119 152,95		729 403 997,87	
Clients, armateurs et comptes rattachés	15 136 308 811,05		15 136 308 811,05	670 240 616,89	5 484 051 620,01	116 216 661,58	10 186 382 075,07	185 467 984
Personnel	56 400 117,88		56 400 117,88					
Organismes sociaux	833 176 477,63		833 176 477,63			225 911 667,39	568 582 920,28	
État (impôts et taxes)	4 393 866 614,22		4 393 866 614,22			4 393 866 614,22		
État, compte d'associé								
Autres débiteurs	15 567 552 567,24	6 955 658 256,56	8 611 894 310,68		146 576 768,64		15 421 303 225,33	
Comptes de régularisation -actif-	85 090 851,26		85 090 851,26		29 791 382,36			

**TABLEAU DES DETTES**

(En dirhams)	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	C/v des montants en devises	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>62 881 089 811,07</b>	<b>56 858 827 130,93</b>	<b>6 022 262 680,51</b>		<b>35 898 803 357,53</b>	<b>806 553 712,93</b>	<b>4 635 042 096,66</b>	
Emprunts obligataires	37 340 620 000,00	37 340 620 000,00			27 340 620 000,00			
Autres dettes de financement	25 540 469 811,07	19 518 207 130,93	6 022 262 680,51		8 558 183 357,53	806 553 712,93	4 635 042 096,66	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>29 074 183 883,93</b>		<b>29 074 183 883,93</b>		<b>1 457 746 955,51</b>	<b>2 419 889 492,38</b>	<b>14 675 742 096,22</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	14 894 565 830,88		14 894 565 830,88		1 036 142 404,52	549 778 546,12	4 619 687 714,16	
Clients, armateurs, avance et acompte	1 749 652 940,18		1 749 652 940,18		28 901 485,06		1 086 295 948,09	
Personnel	493 586 337,24		493 586 337,24					
Organismes sociaux	1 420 772 928,09		1 420 772 928,09			451 875 954,99	953 312 234,09	
État (impôts et taxes)	839 598 838,90		839 598 838,90		819 660,97	839 598 838,90		
Autres créanciers	9 113 346 005,67		9 113 346 005,67		84 856 860,22	578 636 152,37	8 016 446 199,88	
Comptes de régularisation -passif-	562 661 002,97		562 661 002,97		307 026 544,74			

**MONTANTS DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES**

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature	Date et lieu d'inscription	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté reçue à la date de clôture
Sûretés données			NÉANT		
Sûretés reçues			NÉANT		

ENGAGEMENTS DONNÉS	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Engagement par signature auprès des banques	1 700 859 657,56	1 288 864 628
Avals et cautions : caution bancaire	249 500 634,54	186 719 652,99
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 950 360 292,10</b>	<b>1 475 584 280,99</b>

(en dirhams)

ENGAGEMENTS REÇUS	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Engagement par signature : emprunts garantis	367 801 250,17	439 659 334,95
Engagement par signature des établissements financiers	8 705 312 818,70	3 097 411 956,44
Autres engagements et garanties reçues sur contrats et marchés	7 442 627 847,42	5 507 637 151,46
<b>TOTAL (2)</b>	<b>16 515 741 916,28</b>	<b>9 044 708 442,85</b>

## PASSIFS ÉVENTUELS

## PASSIFS EVENTUELS

NÉANT

## RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



**EY**  
Building a better  
working world

37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc



**Deloitte.**

Bd Sidi Mohammed Benabdelah,  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina  
Casablanca - Maroc

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 26 juin 2018, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 63.901.657.185,73 dont un bénéfice net de MAD 1.369.358.554,63.

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 2019 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, 78-12 et 20-19, nous portons à votre connaissance que la société OCP S.A. a participé au cours de l'exercice 2019 à la création de la société « OCP FERTINAGRO Advanced Solutions » avec un capital de MMAD 170, libéré à hauteur de MMAD 49, détenue à hauteur de 50% par OCP S.A.

Casablanca, le 26 mars 2020

**Les Commissaires aux Comptes**



**ERNST & YOUNG**  
Bachir TAZI  
Associé



**DELOITTE AUDIT**  
Sakina BENSOUDA KORACHI  
Associée



## OCP PUBLIE SES RÉSULTATS DE L'ANNÉE 2019

Casablanca, le 31 Mars 2020 – OCP S.A. (« OCP », ou le « Groupe »), acteur majeur de l'industrie des engrais, publie aujourd'hui ses résultats de l'année 2019.

### COMMENTAIRE DU MANAGEMENT

« En 2019, le Groupe OCP a réalisé des résultats opérationnels solides malgré des conditions de marché moins favorables que l'année passée. Durant cet exercice, OCP affiche de nouveau une performance financière parmi les plus élevées du secteur, soutenue par une croissance de ses capacités de production ainsi que par son efficacité opérationnelle. Comme prévu, la correction des prix en 2019 a conduit à une baisse des principaux indicateurs financiers. Les prix des engrais ont globalement baissé de 35%, largement en-deçà des prévisions de l'industrie. Dans ce contexte, OCP a réussi à maintenir une performance équilibrée sur les trois segments de la chaîne de valeur lui permettant d'afficher une marge d'EBITDA de 28%, significativement supérieure à la moyenne du secteur.

En 2019, OCP a continué à satisfaire les besoins en produits d'un portefeuille de clients géographiquement diversifiés, plus particulièrement en Amérique Latine et en Europe, tout en développant la demande d'engrais sur les marchés émergents du continent africain, où les ventes ont connu une hausse de 11% par rapport à 2018.

En outre, nous avons renforcé notre position sur les produits de spécialité, représentant 34% des volumes de vente d'engrais en 2019. Ces produits de spécialité continueront de représenter une part importante de nos exportations grâce au développement de nouvelles solutions de fertilisation adaptées aux cultures et aux sols, répondant davantage aux besoins spécifiques des agriculteurs à travers le monde. » a déclaré M. Mostafa Terrab, Président Directeur Général.

### CHIFFRES CLÉS

#### - Chiffres clés à fin décembre 2019

- Le Chiffre d'affaires s'élève à 54 092 millions de dirhams contre 55 906 millions de dirhams en 2018.
- La marge brute atteint 34 225 millions de dirhams contre 35 236 millions de dirhams en 2018 avec un taux de marge brute stable à 63%.
- L'EBITDA s'élève à 15 333 millions de dirhams contre 17 076 millions de dirhams en 2018.
- La marge d'EBITDA s'établit à 28% contre 31% en 2018.
- Les dépenses en investissements totalisent 13 964 millions de dirhams, au-dessus des 10 801 millions de dirhams en 2018.

### RÉSULTATS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS À FIN DÉCEMBRE 2019

En 2019, OCP a enregistré une bonne performance et a maintenu un bon niveau de rentabilité, malgré un contexte de baisse générale des prix, et ce grâce à son leadership en matière de capacités et sa maîtrise des coûts.

Au cours de l'année, les prix des engrais ont diminué d'un trimestre à l'autre et ont globalement connu un recul de 35%, s'expliquant essentiellement par l'effet combiné d'une offre abondante, de la baisse des prix des matières premières - notamment le soufre, des conditions climatiques défavorables ainsi que de l'impact de la dévaluation du Renminbi.

Les importations d'engrais sont en croissance dans la plupart des régions, mais se sont surtout matérialisées par l'accumulation de stocks, en particulier aux États-Unis et en Inde. En effet, le marché américain a été touché par deux mauvaises saisons agricoles consécutives, tandis que l'Inde a anticipé la plupart de ses achats au cours du premier semestre 2019 à la faveur d'une bonne mousson.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires d'OCP a légèrement diminué de 3% par rapport à l'exercice précédent pour atteindre 54 092 millions de dirhams.

En 2019, le chiffre d'affaires sur le segment de la roche a baissé de 4% par rapport à l'année précédente et représente 18% du chiffre d'affaires total. Ce segment a été impacté par la baisse des volumes, principalement due à une demande en baisse en Amérique du Nord suite à la fermeture de capacités industrielles et au recul des ventes en Amérique latine. Le prix de la roche s'inscrit en légère évolution par rapport à l'année précédente, bénéficiant de l'impact positif du mix produit.

Les ventes d'acide phosphorique ont représenté 17% du chiffre d'affaires total et ont reculé de 4% par rapport à l'année précédente sous l'effet de la baisse des prix en comparaison avec 2018. Les volumes sont restés globalement stables, soutenus principalement par la hausse des volumes exportés vers l'Inde, où la demande a été stimulée par la production locale d'engrais.

A fin 2019, le chiffre d'affaires des engrais a diminué de 4% par rapport à l'année précédente et a représenté 54% du chiffre d'affaires total. La baisse significative des prix des engrais a été partiellement compensée par la hausse des volumes exportés, en particulier vers l'Amérique latine et l'Europe. En effet, la demande a augmenté au Brésil, sous l'effet des bas niveaux de stocks de départ, ainsi qu'en Argentine qui a bénéficié de subventions publiques. En Europe, l'amélioration des conditions climatiques a entraîné une demande plus forte par rapport à l'année précédente.

Les prix des matières premières ont baissé tout au long de l'année et ont atteint des niveaux historiquement bas au quatrième trimestre, principalement en ce qui concerne le soufre, bénéficiant de la montée en puissance de nouvelles capacités de production. L'ammoniac a suivi la même tendance avec des prix inférieurs à ceux de l'année dernière, en raison d'une baisse de la demande aux États-Unis conjuguée à l'augmentation des capacités de production sur le marché.

La marge brute pour la période a atteint 34 225 millions de dirhams contre 35 236 millions de dirhams un an plus tôt, la baisse des coûts des matières premières ayant été largement contrebalancée par la baisse des prix des engrais. Le taux de marge est demeuré stable d'une année à l'autre et s'est affiché à 63%.

L'EBITDA s'est élevé à 15 333 millions de dirhams contre 17 076 millions de dirhams en 2018, soit un recul de 10% principalement dû à la baisse du chiffre d'affaires sur la période. OCP a néanmoins maintenu un niveau de marge d'EBITDA solide à 28%, grâce à sa stratégie de maîtrise des coûts ainsi qu'à son efficacité opérationnelle résultant de son programme d'investissement.

Le résultat d'exploitation de 2019 s'est élevé à 6 362 millions de dirhams contre 10 006 millions de dirhams en 2018, reflétant principalement des coûts d'amortissement plus élevés liés à la mise en production des nouveaux investissements réalisés.

L'endettement financier net s'est élevé à 45 499 millions de dirhams avec un ratio de levier financier de 2,93 (hors impact IFRS16) au 31 décembre 2019.

### CONTACT

Mme Ghita LARAKI  
Responsable Relations Investisseurs  
Tél : (+212) 5 22 92 41 83  
E-mail : G.laraki@ocpgroup.ma



www.ocpgroup.ma

