



Le Groupe OCP publie ses comptes consolidés au 31 décembre 2017 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 aux celles de l'article III, paragraphe 2 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM).

Ce choix de publication est motivé par la volonté d'unifier la communication financière à destination des investisseurs.

L'ensemble des états financiers consolidés et les notes annexes sont consultables sur le site internet suivant : [www.ocpgroup.ma/fr/investors/financial-information/financial-statements](http://www.ocpgroup.ma/fr/investors/financial-information/financial-statements)

## 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 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 20 mars 2018.

Les principes comptables retenus au 31 décembre 2017 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2016, 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 2017.

### 1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017

Aucune nouvelle norme ne s'applique pour la première fois à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. Seuls quelques amendements de normes s'y appliquent obligatoirement :

- Amendements à IAS 7 « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 12 « Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre des pertes non réalisées ».

La mise en œuvre de ces amendements n'a pas d'impact significatif au niveau du Groupe excepté pour l'évolution de la présentation d'informations relatives aux passifs issus des activités de financement introduite par l'amendement à IAS 7.

### 1.3. NORMES ET INTERPRÉTATIONS ADOPTÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 31 DÉCEMBRE 2017

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 2017 :

- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 16 « Contrats de location » ;
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long-terme dans des entreprises associées et coentreprises » ;
- Amendements à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions » ;
- Amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative » ;
- Améliorations annuelles, cycle 2014-2016 ;
- IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée » ;
- IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat ».

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

### 1.4. UTILISATION DU JUGEMENT DE LA DIRECTION

La Direction du Groupe fait usage du jugement pour définir le traitement comptable adéquat de certaines activités et transactions notamment lorsque les normes et les interprétations IFRS en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées. En particulier, le Groupe a exercé son jugement sur la présentation dans l'état de la situation financière consolidée des actifs et passifs courants et non courants combinée avec une présentation selon l'ordre de liquidité. Au regard de la situation financière du Groupe, il a été considéré que le critère pour la classification à l'intérieur des actifs et passifs courants et non courants reposant sur l'ordre de liquidité était plus pertinent, car conforme à la pratique de nos grands concurrents internationaux.

### 1.5. UTILISATION D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHÈSES

L'établissement des états financiers consolidés, en conformité avec les normes comptables internationales en vigueur, a nécessité de la part de la Direction du Groupe de faire des estimations et de formuler des hypothèses ayant une incidence sur les états financiers et les notes correspondantes.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent l'évaluation et les durées d'utilité des actifs opérationnels (notamment des immobilisations corporelles), le montant des provisions pour risques et des autres provisions liées à l'activité et aux obligations environnementales, ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul et l'évaluation des obligations liées aux avantages du personnel. Le Groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, fondées sur les taux de rendement des obligations des entreprises de première catégorie, de maturité équivalente à la durée des régimes.

### 1.6. MÉTHODES DE CONVERSION

#### Conversion des états financiers des filiales étrangères

La monnaie fonctionnelle d'une entité est la monnaie de l'environnement économique dans lequel cette entité opère principalement. Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas le dirham marocain sont convertis au cours de clôture pour les éléments de bilan et au cours moyen de l'exercice pour les éléments du compte de résultat. Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés en « Ecart de conversion » dans les capitaux propres.

#### Transactions en monnaie différente de la monnaie fonctionnelle

Ces transactions sont enregistrées dans la monnaie fonctionnelle de l'entité en appliquant le cours de change en vigueur à la date de transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés correspondant à la date de clôture sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change à cette date. Les écarts de change résultant de cette conversion sont comptabilisés en résultat financier pour les opérations de financement et en résultat opérationnel pour les créances et dettes opérationnelles.

#### Investissement net dans une activité à l'étranger

Les écarts de change résultant de la conversion d'un investissement net dans une activité à l'étranger et des couvertures correspondantes sont comptabilisés en « Ecart de conversion ». Ils sont comptabilisés en résultat lors de la perte de contrôle de l'activité à l'étranger.

## Note 2 - Faits marquants de l'exercice

### Business

OCP poursuit son programme de développement industriel, avec des réalisations clés notamment sur la plateforme de Jorf Lasfar :

- Mise en service de la troisième unité de production d'engrais JFC 3 : Totalement intégrée dans la plateforme industrielle de Jorf Lasfar, cette nouvelle usine est composée d'une ligne d'engrais pouvant produire 1 million de tonnes d'équivalent DAP par an, d'une ligne d'acide sulfurique d'une capacité de 1,4 million de tonnes par an et d'une ligne d'acide phosphorique de 450 000 tonnes par an. L'unité est également dotée d'une centrale thermique d'une puissance de 62 MW et d'infrastructures de stockage d'une capacité de 200 000 tonnes d'engrais, soit plus de deux mois d'autonomie.
- Construction d'une nouvelle ligne de soufre et d'une centrale électrique, et le démarrage de la deuxième ligne de séchage.

## Note 3 - États financiers consolidés

### Compte de résultat consolidé de l'exercice

(En millions de dirhams)	Exercice 2017	Exercice 2016
Produits des activités ordinaires	48 503	42 471
Production stockée	201	207
Achats consommés	(18 786)	(15 207)
Charges externes	(8 534)	(6 823)
Charges de personnel	(8 478)	(7 977)
Impôts	(227)	(217)
Résultats des co-entreprises	337	123
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	(266)	135
Autres produits et charges récurrents	(27)	63
<b>EBITDA</b>	<b>12 722</b>	<b>12 777</b>
Amortissements et pertes de valeur	(6 150)	(4 475)
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>6 572</b>	<b>8 301</b>
Autres produits et charges non récurrents	(1 107)	(1 707)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 465</b>	<b>6 594</b>
Coût d'endettement financier brut	(1 388)	(714)
Produits financiers des placements	220	311
<b>Coût d'endettement financier net</b>	<b>(1 168)</b>	<b>(402)</b>
Résultat de change sur dettes et créances financières	2 901	(579)
Autres produits et charges financiers	(880)	(160)
<b>Résultat financier</b>	<b>853</b>	<b>(1 142)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>6 318</b>	<b>5 453</b>
Impôts sur résultat	(1 629)	(1 673)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4 689</b>	<b>3 780</b>
Résultat net part du Groupe	4 567	3 779
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle	122	1
<b>Résultat de base et dilué par action en dirhams</b>	<b>53,41</b>	<b>45,96</b>

### État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	Exercice 2017	Exercice 2016
<b>Résultat net</b>	<b>4 689</b>	<b>3 780</b>
Ecart actuariels	130	(31)
Impôts	(24)	5
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur entités mises en équivalence		
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>107</b>	<b>(26)</b>
Ecart de conversion	(73)	16
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		(235)
Impôts		49
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur entités mises en équivalence (Variation CFH)	(13)	(10)
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>(86)</b>	<b>(181)</b>
Produits et charges de l'exercice comptabilisés directement dans les capitaux propres	20	(207)
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>4 710</b>	<b>3 573</b>
Dont part du Groupe	4 588	3 572
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	122	1

# État de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	8 419	11 017
Actifs financiers de trésorerie	2 709	4 885
Stocks	10 343	9 956
Créances clients	6 036	5 047
Autres actifs courants	10 204	10 724
<b>Total Actifs courants</b>	<b>37 711</b>	<b>41 629</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Actifs financiers non courants	15 215	13 344
Participation dans les co-entreprises	3 726	3 464
Actifs d'impôt différé	16	12
Immobilisations corporelles	97 015	92 234
Immobilisations incorporelles	321	230
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>116 293</b>	<b>109 283</b>
<b>Total Actif</b>	<b>154 005</b>	<b>150 911</b>

(En millions de dirhams)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières courants	7 935	5 954
Dettes financières résultantes des opérations <i>Murabaha</i>	818	
Provisions courantes	263	188
Dettes commerciales	13 706	14 370
Autres passifs courants	5 268	5 159
<b>Total Passifs courants</b>	<b>27 991</b>	<b>25 670</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières non courants	46 244	47 967
Provisions non courantes pour avantages au personnel	4 307	4 562
Autres provisions non courantes	521	445
Passifs d'impôt différé	1 112	462
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>52 184</b>	<b>53 436</b>
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		
Capital social	8 287	8 287
Primes liées au capital	18 698	18 698
Réserves consolidées part Groupe	40 858	39 570
Résultat net part Groupe	4 567	3 779
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>72 411</b>	<b>70 335</b>
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	1 419	1 470
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>73 830</b>	<b>71 805</b>
<b>Total Passif et Capitaux propres</b>	<b>154 005</b>	<b>150 911</b>

# Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
EBITDA	12 722	12 777
Subventions et dons accordés	(705)	(799)
Autres charges et produits non courants	(112)	(73)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs	(207)	(173)
Résultats des co-entreprises	(337)	(123)
Autres	(533)	(843)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>10 829</b>	<b>10 766</b>
<b>Incidence de la variation du BFR:</b>	<b>(2 371)</b>	<b>1 710</b>
<i>Stocks</i>	(255)	328
<i>Créances commerciales</i>	(1 069)	381
<i>Dettes commerciales</i>	(521)	1 151
<i>Autres actifs et passifs courants</i>	(526)	(150)
<b>Impôts versés</b>	<b>(114)</b>	<b>(3 013)</b>
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>8 345</b>	<b>9 463</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(1)</sup>	(9 045)	(12 725)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	150	281
Placements financiers nets <sup>(2)</sup>	(705)	(790)
Incidence des variations de périmètre		2 000
Acquisition d'actifs financiers	(8)	(25)
Cession d'actifs financiers		534
Dividende reçus	75	75
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(9 533)</b>	<b>(10 650)</b>
Emission d'emprunt	7 257	6 863
Emission de dettes financières résultantes des opérations Murabaha	818	
Remboursement d'emprunt	(5 277)	(4 106)
Émission de titres super-subordonnés		5 000
Intérêts financiers nets versés	(2 379)	(2 172)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(1 661)	(2 478)
Dividendes payés aux minoritaires	(170)	
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(1 411)</b>	<b>3 107</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(21)	18
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(2 621)</b>	<b>1 939</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 009	9 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	8 388	11 009
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(2 621)</b>	<b>1 939</b>

(1) Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles sont nettes des dettes sur immobilisations pour 1 135 millions de dirhams au titre de l'exercice 2017 contre 838 millions de dirhams au titre de l'exercice 2016.

(2) La variation des placements financiers s'explique essentiellement par la variation des dépôts à terme supérieure à 3 mois ayant généré une trésorerie positive de 2 176 millions de dirhams et de l'accroissement de la partie non courante du crédit de TVA pour 2,9 milliards de dirhams.

## Variation des capitaux propres consolidés

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Ecart actuariel	Titres super subordonnés	Autres réserves consolidées	Ecart de conversion	Actifs disponibles à la vente	Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (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 2015</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(2 450)</b>		<b>31 195</b>	<b>(165)</b>	<b>186</b>	<b>14</b>	<b>8 011</b>	<b>63 776</b>	<b>3</b>	<b>63 779</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2015					8 011				(8 011)			
<b>Résultat global consolidé de l'exercice 2016</b>			<b>(26)</b>			<b>16</b>	<b>(186)</b>	<b>(10)</b>	<b>3 779</b>	<b>3 572</b>	<b>1</b>	<b>3 573</b>
Emission titres super subordonnés				5 000						5 000		5 000
Coupons titres super subordonnés				(4)						(4)		(4)
Variation de périmètre					536					536	1 467	2 003
Dividendes versés					(2 478)					(2 478)		(2 478)
Autres					(67)					(67)		(67)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2016</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(2 477)</b>	<b>4 996</b>	<b>37 197</b>	<b>(149)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3 779</b>	<b>70 335</b>	<b>1 470</b>	<b>71 805</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2016					3 779				(3 779)			
<b>Résultat global consolidé de l'exercice 2017</b>			<b>107</b>			<b>(73)</b>		<b>(13)</b>	<b>4 567</b>	<b>4 588</b>	<b>122</b>	<b>4 710</b>
Emission titres super subordonnés												
Coupons titres super subordonnés				(179)						(179)		(179)
Variation de périmètre												
Dividendes versés					(1 661)					(1 661)	(170)	(1 831)
Autres					(672)					(672)	(3)	(675)
<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>38 642</b>	<b>(223)</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>4 567</b>	<b>72 411</b>	<b>1 419</b>	<b>73 830</b>

## Note 4 - Périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre de consolidation n'a eu lieu courant l'exercice 2017.

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 décembre 2017		31 décembre 2016	
			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>
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
Phosboucraa	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
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
Black Sea Fertilizer Trading Company	Turquie	TRY	IG	70.00	IG	70.00
OCP Fertilizantes	Brésil	BRL	IG	100.00	IG	100.00
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 Phosboucraa	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Université Mohammed VI Polytechnique	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
OCP Services	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Jacobs Engineering S.A. - JESA	Maroc	MAD	ME	50.00	ME	50.00
Centre d'Etudes et de Recherches des Phosphates Minéraux	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
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
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00
Société Marocaine d'Etudes Spéciales et Industrielles - SMESI	Maroc	MAD	IG	100.00	IG	100.00

# Résumé du rapport d'audit sur les états financiers consolidés



Building a better  
working world

37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc

**Deloitte.**

288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société

**OCP S.A.**

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

## RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

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 2017, 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 73.830 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 4.689.

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 2017, 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 21 mars 2018

### Les Auditeurs Contractuels

**ERNST & YOUNG**

  
**ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
Tél : (212-2) 2 95 79 00 - Fax : (212-2) 2 39 02 28

**Bachir TAZI**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

  
**Deloitte Audit**  
288, Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/84  
Fax : 05 22 22 40 78

**Fawzi BRITEL**  
Associé