

# COMPTES CONSOLIDÉS - RÉFÉRENTIEL IFRS

## au 30 juin 2015



### PUBLICATION DES COMPTES CONSOLIDÉS EN IFRS :

Le Groupe OCP produit ses comptes consolidés en référentiel comptable international IFRS depuis l'exercice clos au 31 décembre 2008. Les états financiers consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015 sont publiés pour la première fois dans la presse. L'ensemble des états financiers consolidés sont consultables sur le site internet suivant :

[www.ocpgroup.ma/fr/investors/financial-information/annual-reports](http://www.ocpgroup.ma/fr/investors/financial-information/annual-reports)

### PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES :

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2015 comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés IFRS au 31 décembre 2014.

Les comptes consolidés semestriels sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2014.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2015 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans le chapitre « Règles et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes de l'exercice 2014, à l'exception de ceux relatifs aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et nouvellement applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2015 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

#### 1. Normes et amendements applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015

Ces normes et amendements n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe à l'exception de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation d'un passif lié au paiement des taxes, autres que l'impôt sur le résultat, en application d'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels ».

La première application de cette interprétation est sans impact sur les capitaux propres du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

L'impact sur le résultat net du premier semestre 2015 est de -41 millions de dirhams. Compte tenu du caractère non significatif des impacts, les périodes comparatives n'ont pas fait l'objet d'un retraitement.

Les normes, interprétations et amendements publiés respectivement par l'IASB et l'IFRS IC (IFRS Interpretations Committee), et d'application non obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 n'ont pas été appliqués par le Groupe.

#### 2. Règles et méthodes d'évaluation spécifiques appliquées par le Groupe dans le cadre des arrêts intermédiaires

##### Évaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt du premier semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif de l'ensemble du Groupe estimé pour la période du 1<sup>er</sup> semestre 2015 (y compris fiscalité différée). Ce taux est, le cas échéant, ajusté des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

#### 3. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des coûts directement liés aux activités du Groupe y compris le résultat des sociétés mises en équivalence opérationnelles, le résultat de change sur les créances et dettes opérationnelles, que ces produits et ces charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles et inhabituelles.

Les autres produits et charges opérationnels non courants comprennent :

- les dépréciations de l'écart d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles ;
- les résultats de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ;
- les coûts de restructuration et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs ;
- les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

#### 4. Dépenses de développement

La phase de développement commence dès lors que la faisabilité économique du gisement est démontrée et qu'une décision concernant son développement est prise. Seules les dépenses engagées avant la phase de production et pour le développement du gisement sont capitalisées. Les dépenses de développement visant à maintenir la production existante sont comptabilisées en charges. Les dépenses de développement capitalisées sont amorties de façon linéaire sur une durée maximale de 5 ans.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	8 112	8 996
Actifs financiers de trésorerie	8 167	4 767
Stocks	9 840	9 039
Créances clients	5 520	6 412
Créances d'impôt exigible	28	222
Autres actifs courants	16 968	9 492
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>48 634</b>	<b>38 928</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Actifs financiers non courants	6 948	13 071
Participation dans les entreprises mises en équivalence	3 228	2 668
Actifs d'impôt différé	503	110
Immobilisations corporelles	79 334	73 360
Immobilisations incorporelles	101	109
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>90 114</b>	<b>89 319</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>138 748</b>	<b>128 247</b>

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières courants	5 070	4 418
Provisions courantes	29	24
Dettes commerciales	10 900	12 059
Dettes d'impôt exigible	1 005	17
Autres passifs courants	10 238	13 944
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>27 242</b>	<b>30 461</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières non courants	46 561	35 589
Provisions non courantes pour avantages au personnel	4 472	4 216
Autres provisions non courantes	356	324
Passifs d'impôt différé	45	67
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>51 433</b>	<b>40 196</b>
Capitaux propres part du Groupe		
Capital social	8 288	8 288
Primes liées au capital	18 698	18 698
Réserves consolidées part Groupe	29 088	25 232
Résultat net part Groupe	3 997	5 077
<b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>	<b>60 070</b>	<b>57 294</b>
Intérêts minoritaires	4	296
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>60 073</b>	<b>57 590</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>138 748</b>	<b>128 247</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Produits des activités ordinaires	23 895	19 366
Productions stockées	695	(192)
Achats consommés	(8 780)	(7 488)
Charges externes	(3 447)	(3 359)
Charges de personnel	(3 988)	(3 857)
Impôts et taxes	(156)	(117)
Amortissements et provisions d'exploitation	(1 446)	(996)
Résultats des sociétés mises en équivalence opérationnelles	173	98
Autres produits et charges opérationnels	241	188
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>7 188</b>	<b>3 642</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	(214)	(388)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>6 975</b>	<b>3 254</b>
Coût d'endettement financier brut	(384)	(185)
Produits financiers des placements de trésorerie	243	225
<b>COÛT D'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(141)</b>	<b>39</b>
Autres produits et charges financiers	(1 587)	(226)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(1 728)</b>	<b>(187)</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>5 246</b>	<b>3 068</b>
Impôts sur résultat	(1 249)	(669)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>3 997</b>	<b>2 398</b>
Résultat net part du Groupe	3 997	2 403
Résultat net part des minoritaires		(5)
<b>RÉSULTAT DE BASE ET DILUÉ PAR ACTION (en dirhams)</b>	<b>48,66</b>	<b>29,26</b>

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	CAPITAL SOCIAL	PRIMES LIÉES AU CAPITAL	RÉSERVES CONSOLIDÉES	ÉCART DE CONVERSION	ACTIFS DISPONIBLES À LA VENTE	INSTRUMENTS DÉRIVÉS DE COUVERTURE	RÉSULTAT NET	TOTAL CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	8 288	18 698	20 471	(218)	541		7 087	54 867		54 867
Affectation du résultat de l'exercice 2013			7 087				(7 087)			
Annulation actions propres										
<b>Résultat global consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2014</b>			781	28	(27)	30	2 403	3 216	(5)	3 210
Variation du périmètre									298	298
Dividendes versés			(3 717)					(3 717)		(3 717)
Autres			(8)					(8)		(8)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2014</b>	8 288	18 698	24 615	(190)	514	30	2 403	54 358	292	54 651
Annulation actions propres										
<b>Résultat global consolidé du 2<sup>ème</sup> semestre 2014</b>			297	12	56	(14)	2 674	3 024	1	3 025
Variation de périmètre									2	2
Dividendes versés										
Autres			(88)					(88)		(88)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	8 288	18 698	24 822	(178)	570	16	5 077	57 294	296	57 590
Affectation du résultat de l'exercice 2014			5 077				(5 077)			
Annulation actions propres										
<b>Résultat global consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2015</b>			(209)	77	42	(9)	3 997	3 898		3 898
Variation du périmètre (1)									(292)	(292)
Dividendes versés			(1 240)					(1 240)		(1 240)
Autres (2)			117					117		117
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2015</b>	8 288	18 698	28 568	(101)	612	7	3 997	60 070	4	60 073

(1) CONSOLIDATION DE SAEDM EN MISE EN ÉQUIVALENCE  
(2) DONT AJUSTEMENT RETRAITEMENTS IFRS PPL

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014	Exercice 2014
Résultat net total consolidé	3 997	2 398	5 073
+/- Charge (produit) d'impôt	1 249	669	1 152
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 465	1 000	2 021
+/- Dotations nettes aux provisions	71	(37)	84
+/- Résultats des sociétés mises en équivalence opérationnelles	(173)	(98)	(312)
+/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	(104)	(63)	(315)
+/- Perte nette/(gain net) des activités de financement	161	(36)	170
+/- Autres mouvements	1 590	268	(990)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>8 256</b>	<b>4 101</b>	<b>6 883</b>
<b>INCIDENCE DE LA VARIATION DU BFR :</b>	<b>(6 159)</b>	<b>986</b>	<b>2 115</b>
Stocks	(1 380)	(580)	(1 204)
Créances commerciales	898	(1 115)	(2 576)
Dettes commerciales	(1 129)	(62)	3 070
Autres actifs et passifs courants	(4 547)	2 743	2 825
- Impôts versés	(469)	(44)	(363)
<b>TOTAL FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1 628</b>	<b>5 042</b>	<b>8 635</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 454)	(9 531)	(19 504)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	218	8	70
Variation des prêts et avances consentis	(18)		280
Incidence des variations de périmètre*	(23)	1	248
Cession d'actifs financiers			300
Acquisition d'actifs financiers	(501)	93	
Dividende reçus	138	109	187
<b>TOTAL FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(7 641)</b>	<b>(9 320)</b>	<b>(18 419)</b>
Augmentation de capital		298	297
Emission d'emprunt	11 428	17 451	20 492
Remboursement d'emprunt	(2 131)	(1 388)	(2 992)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(1 240)	(3 717)	(3 717)
Autres flux liés à la variation des actifs de trésorerie	(3 413)	(5 969)	(395)
<b>TOTAL FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>4 644</b>	<b>6 675</b>	<b>13 685</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(17)		(1)
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(1 386)</b>	<b>2 397</b>	<b>3 900</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	8 834	4 934	4 934
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7 448	7 331	8 834
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>(1 386)</b>	<b>2 397</b>	<b>3 900</b>

(\*) DÉCONSOLIDATION DE SAEDM.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>3 997</b>	<b>2 398</b>
Ecart de revalorisation des régimes à prestations définies	(264)	706
Impôts différés	56	76
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	<b>(209)</b>	<b>781</b>
Écart de conversion	77	28
Réévaluation des actifs disponibles à la vente	85	(43)
Impôts différés	(43)	16
<b>Eléments recyclables en résultat</b>	<b>119</b>	<b>1</b>
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur entités mises en équivalence	(9)	30
<b>PRODUITS ET CHARGES DE LA PÉRIODE COMPTABILISÉS DIRECTEMENT DANS LES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(99)</b>	<b>812</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>	<b>3 898</b>	<b>3 210</b>
Dont part du Groupe	3 898	3 216
Dont part des intérêts minoritaires		(5)

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

ENTITÉ	MÉTHODE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2015	30 juin 2015		31 décembre 2014	
		% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>OCP S.A - Holding</b>	<b>Société mère</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
Black Sea Fertilizer Trading Company - BSFT	Globale (IG)	70.00	70.00	70.00	70.00
Centre d'Etudes et de Recherches des Phosphates Minéraux	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Dupont OCP Operations Consulting - DOOC	Mise en équivalence (ME)	50.00	50.00	50.00	50.00
Euro Maroc Phosphore- EMA	Mise en équivalence (ME)	33.33	33.33	33.33	33.33
Fondation OCP	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Groupe PRAYON	Mise en équivalence (ME)	50.00	50.00	50.00	50.00
Indo Maroc Phosphore - IMA	Mise en équivalence (ME)	33.33	33.33	33.33	33.33
Jacobs Engineering S.A - JESA	Mise en équivalence (ME)	50.00	50.00	50.00	50.00
Jorf Fertilizer Company I	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Jorf Fertilizer Company II (*)	Globale (IG)	100.00	100.00	-	-
Jorf Fertilizer Company III (*)	Globale (IG)	100.00	100.00	-	-
Jorf Fertilizer Company IV (*)	Globale (IG)	100.00	100.00	-	-
Jorf Fertilizer Company V (ex Bunge Maroc Phosphore)	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Lejonc & CIE	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP Fertilizantes	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP Innovation Fund For Agriculture	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP International	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP Services	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Mise en équivalence (ME)	50.00	50.00	50.00	50.00
Phosboucrââ	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Mise en équivalence (ME)	50.00	50.00	50.00	50.00
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Mise en équivalence (ME)	51.00	51.00	51.00	51.00
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Société de Transports Régionaux	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Société Marocaine d'Etudes Spéciales et Industrielles	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Transportation Engineering and Management Consultants - TEAM	Mise en équivalence (ME)	50.00	50.00	50.00	50.00

**Deloitte.**

288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

**EY**  
Building a better  
working world

37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc

### GRUPE OCP

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE ÉTABLIE AU 30 JUIN 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A. et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état consolidé des flux de trésorerie et des annexes aux comptes consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 60.073 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 3.997 millions.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe OCP établis au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 11 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

  
288, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA -  
Tél: 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax: 05 22 22 40 78

Fawzi BRITEL  
Associé

ERNST & YOUNG

  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
Casablanca -  
Tél: 020 522 25 24 00 / 020 522 25 24 00  
Abdelmejid FAIZ  
Associé

# COMPTES CONSOLIDÉS - RÉFÉRENTIEL MAROCAIN

## au 30 juin 2015



### RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés ont été établis en application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2012.

Pour le cas spécifique des frais d'émission d'emprunts, vu qu'ils correspondent à des charges qui leur sont directement rattachées, ils ont été étalés sur la durée des emprunts adjacents.

### CHANGEMENT DE MÉTHODE

Du fait de l'évolution des sources de financement, le Groupe OCP a choisi d'inscrire à l'actif les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié, comme un élément du coût de cet actif. Le montant des frais financiers activés au cours du semestre s'élève au 30 juin 2015 à 785 MMAD.

Le Groupe continue à comptabiliser les autres coûts d'emprunt en charges dans la période au cours de laquelle ils sont encourus.

De même, le Groupe OCP a décidé d'étaler les frais d'émission de ses deux emprunts obligataires sur leurs durées de vie. Les frais en question s'élèvent à 257 MMAD en valeur brute et à 240 MMAD en valeur nette comptable.

### BILAN CONSOLIDÉ - ACTIF

ACTIF (En millions de dirhams)	30 juin 2015			31 décembre 2014
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>126 669</b>	<b>50 389</b>	<b>76 280</b>	<b>69 637</b>
Écart d'acquisition	121	51	70	81
Immobilisations en non-valeur	643	40	603	417
Immobilisations incorporelles	927	376	551	430
Immobilisations corporelles	122 598	49 881	72 717	67 194
Immobilisations financières	2 077	41	2 036	1 515
Titres mis en équivalence	303		303	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>45 125</b>	<b>1 765</b>	<b>43 361</b>	<b>41 788</b>
Stocks et en-cours	13 387	1 474	11 913	10 865
Clients et comptes rattachés	7 719	167	7 552	7 754
Autres créances et comptes de régularisation	24 021	124	23 897	23 169
<b>Écart de conversion - Actif</b>	<b>3 979</b>		<b>3 979</b>	<b>2 156</b>
<b>Titres et valeurs de placement</b>	<b>13 771</b>	<b>1</b>	<b>13 770</b>	<b>10 965</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>3 016</b>		<b>3 016</b>	<b>3 191</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>192 561</b>	<b>52 155</b>	<b>140 407</b>	<b>127 738</b>

### BILAN CONSOLIDÉ - PASSIF

PASSIF (En millions de dirhams)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Capital social	8 288	8 288
Primes d'émission, de fusion et d'apport	18 698	18 698
Réserves consolidées	23 198	16 701
Réserves de conversion	(124)	(189)
Résultat net consolidé	4 194	7 744
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>	<b>54 254</b>	<b>51 242</b>
Intérêts minoritaires	196	478
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>54 450</b>	<b>51 720</b>
Subventions d'investissement	18	18
Provisions pour risques et charges	6 510	5 557
Dettes de financement	54 391	42 457
Fournisseurs et comptes rattachés	11 239	12 244
Autres dettes et comptes de régularisation	12 732	15 255
Écart de conversion - Passif	351	205
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>715</b>	<b>281</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>140 407</b>	<b>127 738</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Chiffre d'affaires	27 623	23 107
Autres produits d'exploitation	2 879	1 547
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>30 502</b>	<b>24 654</b>
Achats consommés	11 217	9 687
Charges de personnel	4 432	4 051
Autres charges d'exploitation	4 612	4 407
Impôts et taxes	117	147
Dotations d'exploitation	3 363	2 658
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>23 741</b>	<b>20 950</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>6 761</b>	<b>3 704</b>
Produits financiers	2 482	1 119
Charges financières	3 068	1 227
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(587)</b>	<b>(107)</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>6 174</b>	<b>3 597</b>
Produits non courants	176	855
Charges non courantes	699	638
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>(523)</b>	<b>218</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>5 651</b>	<b>3 814</b>
Impôts	1 447	771
<b>RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>4 205</b>	<b>3 043</b>
Dotation nette aux amortissements des écarts d'acquisition	11	11
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>4 194</b>	<b>3 032</b>
Intérêts minoritaires		5
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>4 194</b>	<b>3 027</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	CAPITAL SOCIAL	PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION ET D'APPORT	ÉLÉMENTS INSCRITS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	RÉSERVE SUR ACTIONS PROPRES	AUTRES RÉSERVE DE CONVERSION	AUTRES RÉSERVES	GROUPE TOTAL	RÉSULTATS ACCUMULÉS	TOTAL CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	INTÉRÊTS MINORI-TAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
<b>SITUATION À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE 2014.12</b>	8 288	18 698		(1 240)	(224)	13 199	12 975	8 654	47 374	155	47 529
Incidence des changements de méthode comptable :											
Var. nette de juste valeur des instruments financiers											
Écarts de conversion					21		21		21	4	25
Résultat de la période								3 026	3 026	5	3 032
<b>TOTAL DES PERTES ET PROFITS DE LA PÉRIODE</b>					21		21	3 026	3 047	9	3 057
Affectation du résultat en réserves											
						8 654	8 654	(8 654)			
Dividendes versés											
						(3 717)	(3 717)		(3 717)		(3 717)
Augmentations / diminutions de capital											
Variations de périmètre											
										298	298
Autres variations											
<b>SITUATION À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE 06.2014</b>	8 288	18 698		(1 240)	(203)	18 136	17 933	3 026	46 704	462	47 166
Var. nette de juste valeur des instruments financiers											
Écarts de conversion					14		14		14	7	21
Résultat de la période								4 715	4 715	8	4 723
<b>TOTAL DES PERTES ET PROFITS DE LA PÉRIODE</b>								4 715	4 715	15	4 730
Dividendes versés											
Augmentations / diminutions de capital											
Variations de périmètre											
										3	3
Autres variations											
						(195)	(195)		(195)		(195)
<b>SITUATION À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE 2014.12</b>	8 288	18 698		(1 240)	(189)	17 940	17 752	7 744	51 242	478	51 720
Incidence des changements de méthode comptable :											
Situation ajustée à l'ouverture de la période 2015.06											
	8 288	18 698		(1 240)	(189)	17 940	17 751	7 744	51 242	478	51 720
Var. nette de juste valeur des instruments financiers											
Écarts de conversion					65		65		65	10	75
Résultat de la période								4 194	4 194		4 194
<b>TOTAL DES PERTES ET PROFITS DE LA PÉRIODE</b>					65		65	4 194	4 259	10	4 269
Affectation du résultat en réserves											
						7 744	7 744	(7 744)			
Dividendes versés											
						(1 240)	(1 240)		(1 240)		(1 240)
Augmentations / diminutions de capital											
Variations de périmètre											
										(292)	(292)
Autres variations											
						(8)	(8)		(8)		(8)
<b>SITUATION À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE 06.2015</b>	8 288	18 698		(1 240)	(124)	24 436	24 313	4 194	54 254	196	54 450

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(EN MILLIONS DE DIRHAMS)	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Résultat net total consolidé	4 194	3 032
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux activités opérationnelles :</b>		
Charge (produit) d'impôt	1 447	772
Amortissements et dépréciations	2 538	1 491
Charges (produits) d'intérêts nets	1 124	82
Résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(104)	(63)
Autres éléments non monétaires	(581)	(880)
Elim. des produits de dividendes	(38)	(42)
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>8 581</b>	<b>4 392</b>
<b>INCIDENCE DE LA VARIATION DU BFR</b>	<b>(6 741)</b>	<b>1 243</b>
Impôts payés	(563)	(101)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1 277</b>	<b>5 534</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 490)	(9 637)
Acquisition d'actifs financiers	(501)	93
Variation des prêts et avances consentis	3	3
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	220	8
Dividendes reçus	38	42
Primes de remboursement des obligations	(123)	
Incidence des variations de périmètre	(23)	(3)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(7 876)</b>	<b>(9 494)</b>
Augmentation de capital		298
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(1 240)	(3 717)
Emission d'emprunts	12 237	17 463
Remboursement d'emprunts	(2 049)	(1 648)
Intérêts financiers nets versés	(945)	(82)
Autres flux liés aux opérations de financement	804	36
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>8 808</b>	<b>12 350</b>
Incidence de la variation des taux de change	(12)	(49)
Incidence des changements de principes comptables		
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>2 197</b>	<b>8 341</b>
Trésorerie d'ouverture	13 875	8 660
Trésorerie de clôture	16 072	17 001
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>2 197</b>	<b>8 341</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

ENTITÉ	MÉTHODE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2015	30 juin 2015		31 décembre 2014	
		% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
<b>OCP S.A - Holding</b>	<b>Société mère</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
Black Sea Fertilizer Trading Company - BSFT	Globale (IG)	70.00	70.00	70.00	70.00
Centre d'Etudes et de Recherches des Phosphates Minéraux	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Dupont OCP Operations Consulting - DOOC	Proportionnelle (IP)	50.00	50.00	50.00	50.00
Euro Maroc Phosphore- EMA	Proportionnelle (IP)	33.33	33.33	33.33	33.33
Fondation OCP	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Groupe PRAYON	Proportionnelle (IP)	50.00	50.00	50.00	50.00
Indo Maroc Phosphore - IMA	Proportionnelle (IP)	33.33	33.33	33.33	33.33
Jacobs Engineering S.A - JESA	Proportionnelle (IP)	50.00	50.00	50.00	50.00
Jorf Fertilizer Company I	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Jorf Fertilizer Company II	Globale (IG)	100.00	100.00	-	-
Jorf Fertilizer Company III	Globale (IG)	100.00	100.00	-	-
Jorf Fertilizer Company IV	Globale (IG)	100.00	100.00	-	-
Jorf Fertilizer Company V (ex Bunge Maroc Phosphore)	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Lejonc & CIE	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP Fertilizantes	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP Innovation Fund For Agriculture	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP International	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
OCP Services	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Proportionnelle (IP)	50.00	50.00	50.00	50.00
Phosboucrââ	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Proportionnelle (IP)	50.00	50.00	50.00	50.00
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Mise en équivalence (ME)	51.00	51.00	51.00	51.00
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Société de Transports Régionaux	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Société Marocaine d'Etudes Spéciales et Industrielles	Globale (IG)	100.00	100.00	100.00	100.00
Transportation Engineering and Management Consultants - TEAM	Proportionnelle (IP)	50.00	50.00	50.00	50.00



**GROUPE OCP**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES  
CONSOLIDES COUVRANT LA PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2015**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A. comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation et une sélection des notes annexes les plus significatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 54.450 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 4.194.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société établis au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 11 septembre 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**



ERNST & YOUNG  
S.A.R.L.  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
Casablanca  
Tél : (212) 522 95 79 00 - Fax : (212) 522 39 02 26  
**Abdelmejid FAIZ**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**



Deloitte Audit  
288 Boulevard Zerkatoune  
CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 40 78  
**Fawzi BRITEL**  
Associé

## ÉTATS DE PASSAGE DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	Capitaux propres consolidés	
<b>Référentiel marocain</b>		<b>54 254</b>
Retraitements des immobilisations corporelles et incorporelles		7 969
Valorisation des instruments financiers		779
Constatation des écarts de conversion passif en résultat		(2 536)
Comptabilisation des impôts différés sur les retraitements IFRS		(978)
Autres		584
<b>Référentiel IFRS</b>		<b>60 070</b>
(En millions de dirhams)	Chiffre d'affaires consolidé	
<b>Référentiel marocain</b>		<b>27 623</b>
Changement de méthodes de consolidation*		(3 351)
Reclassement de la contribution financière au développement agricole au Maroc (CFDA)		(377)
<b>Référentiel IFRS</b>		<b>23 895</b>
(En millions de dirhams)	EBITDA consolidé	
<b>Référentiel marocain</b>		<b>8 662</b>
Reclassement de l'écart actuarial du résultat vers les capitaux propres non recyclables		264
Reclassement des pertes gains de change réalisés sur actifs et passifs circulants		(60)
Changement de méthodes de consolidation *		(199)
Autres		(33)
<b>Référentiel IFRS</b>		<b>8 634</b>
(En millions de dirhams)	Résultat net consolidé	
<b>Référentiel marocain</b>		<b>4 194</b>
Reclassement de l'écart actuarial du résultat vers les capitaux propres non recyclables		264
Retraitements des immobilisations corporelles et incorporelles		291
Constatation des écarts de conversion passif en résultat		(1 031)
comptabilisation des impôts différés sur les retraitements IFRS		127
Autres		150
<b>Référentiel IFRS</b>		<b>3 846</b>

\* Les Joint-ventures sont consolidées en intégration proportionnelle en normes marocaines et en mise en équivalence en normes IFRS