



Le Groupe OCP a fait le choix de publier ses comptes consolidés au 30 juin 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 :

<http://www.ocpgroup.ma/fr/investors/financial-information/financial-statements>.

Note 1 - Principes comptables

1.1. BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2017 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 2016. Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2016.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2017 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016. Ces comptes sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 « Principes comptables » des comptes consolidés et annexes de l'exercice 2016, à l'exception de ceux relatifs aux normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et nouvellement applicables au 1^{er} janvier 2017 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

Le référentiel IFRS adopté par l'Union européenne au 30 juin 2017 est disponible sur le site suivant :

http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/standards-interpretations/index_fr.htm

1.2. NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2017

Aucune nouvelle norme ou amendement de normes ne s'applique de façon obligatoire pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2017 au sein de l'Union européenne.

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 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^{er} 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 7 « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 12 « Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées » ;
- Amendements à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions » ;
- Améliorations annuelles, cycle 2014-2016 ;
- IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée » ;
- IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat ».

1.3. 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.

1.4. 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 données des marchés secondaires des taux obligataire et monétaire marocains afin d'estimer ses actifs et passifs à long terme.

1.5. 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 la période 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 - Fait marquant de la période

Démarrage de la production d'engrais au sein de l'entité JFC III. Cette entité dispose d'une ligne de production avec une capacité journalière de 4200 THM (tonne monohydrate) d'acide sulfurique, 1429 tonnes d'acide phosphorique 29 et 3100 tonnes d'engrais. Ses principaux produits sont le DAP et le MAP destinés à des clients basés aux Etats Unis, en Inde, en Afrique et en Turquie.

La réalisation de cette unité s'inscrit pleinement dans la stratégie d'investissement du Groupe OCP visant à renforcer sa position sur le marché mondial des engrais.

Note 3 - États financiers consolidés

Compte de résultat consolidé

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Produits des activités ordinaires	23 152	21 656
Production stockée	252	(377)
Achats consommés	(9 109)	(7 587)
Charges externes	(4 141)	(3 356)
Charges de personnel	(4 058)	(4 076)
Impôts et taxes	(183)	(176)
Résultats des co-entreprises	213	(64)
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	(241)	(104)
Autres produits et charges récurrents	22	(0)
EBITDA	5 908	5 916
Amortissements et pertes de valeur	(2 882)	(2 047)
Résultat opérationnel récurrent	3 026	3 869
Autres produits et charges non récurrents	(592)	76
Résultat opérationnel	2 433	3 946
Coût d'endettement financier brut	(347)	(481)
Produits financiers des placements	110	356
Coût d'endettement financier net	(236)	(125)
Résultat de change sur dettes et créances financières	1 823	493
Autres produits et charges financiers	(548)	124
Résultat financier	1 039	492
Résultat avant impôt	3 473	4 438
Impôts sur résultat	(1 098)	(1 370)
Résultat net de la période	2 375	3 609
Résultat net part du Groupe	2 315	3 609
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle	61	(0)
Résultat de base et dilué par action en dirhams	27,08	37,36

État du résultat global consolidé

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat net	2 375	3 069
Ecart actuariel	235	(225)
Impôts	(42)	41
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises		
Éléments non recyclables en résultat	193	(184)
Ecart de conversion	(26)	(3)
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		(243)
Impôts		49
Quotes-parts de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur co-entreprises (variation CFH)		(2)
Éléments recyclables en résultat	(26)	(184)
Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres	167	(383)
Résultat global consolidé	2 542	2 686
Dont part du Groupe	2 481	2 686
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	61	0

État de la situation financière consolidée

(En millions de dirhams)	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	4 001	11 017
Actifs financiers de trésorerie	5 876	4 885
Stocks	10 974	9 956
Créances clients	5 780	5 047
Autres actifs courants	9 660	10 724
Total Actifs courants	36 291	41 629
Actifs non courants		
Actifs financiers non courants	14 658	13 344
Participation dans les co-entreprises	3 601	3 464
Actifs d'impôt différé	(3)	12
Immobilisations corporelles	95 356	92 234
Immobilisations incorporelles	366	230
Total Actifs non courants	113 977	109 283
Total Actif	150 269	150 911

(En millions de dirhams)	30 juin 2017	31 décembre 2016
PASSIF		
Passifs courants		
Emprunts et dettes financières courants	6 148	5 954
Provisions courantes	268	188
Dettes commerciales	13 617	14 370
Autres passifs courants	5 691	5 159
Total Passifs courants	25 725	25 670
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières non courants	46 624	47 967
Provisions non courantes pour avantages au personnel	4 245	4 562
Autres provisions non courantes	439	445
Passifs d'impôt différé	830	462
Total Passifs non courants	52 139	53 436
Capitaux propres part Groupe		
Capital social	8 288	8 288
Primes liées au capital	18 698	18 698
Réserves consolidées part Groupe	41 746	39 570
Résultat net part Groupe	2 315	3 779
Capitaux propres part Groupe	71 047	70 335
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	1 358	1 470
Total Capitaux propres	72 404	71 805
Total Passif et Capitaux propres	150 269	150 911

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
Capitaux propres au 31 décembre 2015	8 288	18 698	(2 450)		31 195	(166)	186	14	8 011	63 776	3	63 778
Affectation du résultat de l'exercice 2015					8 011				(8 011)			
Annulation actions propres												
Résultat global consolidé du 1^{er} semestre 2016			(184)			(3)	(194)	(2)	3 069	2 686	(0)	2 686
Emission titres super subordonnés												
Coupons titres super subordonnés												
Variation du périmètre												
Dividendes versés					(2 478)					(2 478)		(2 478)
Autres					(9)		7	2			2	2
Capitaux propres au 30 juin 2016	8 288	18 698	(2 634)		36 718	(169)	0	14	3 069	63 984	5	63 987
Annulation actions propres												
Résultat global consolidé du 2^{ème} semestre 2016			157			13	1	(10)	710	871	1	872
Emission titres super subordonnés				5 000						5 000		5 000
Coupons titres super subordonnés				(4)						(4)		(4)
Variation de périmètre					536					536	1 464	2 000
Dividendes versés												
Autres					(52)					(52)		(52)
Capitaux propres au 31 décembre 2016	8 288	18 698	(2 477)	4 996	37 202	(156)	0	3	3 779	70 335	1 470	71 805
Affectation du résultat de l'exercice 2016					3 779				(3 779)			
Annulation actions propres												
Résultat global consolidé du 1^{er} semestre 2017			193			(26)			2 315	2 481	61	2 542
Emission titres super subordonnés												
Coupons titres super subordonnés				(90)						(90)		(90)
Variation du périmètre												
Dividendes versés					(1 661)					(1 661)	(170)	(1 831)
Autres					(19)					(19)	(3)	(22)
Capitaux propres au 30 juin 2017	8 288	18 698	(2 284)	4 906	39 301	(182)	0	3	2 315	71 047	1 358	72 404

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions de dirhams)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Exercice 2016
Résultat net total consolidé	2 375	3 069	3 780
+/- Charge (produit) d'impôt	1 098	1 370	1 673
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 851	1 786	4 287
+/- Dotations nettes aux provisions	(322)	237	106
+/- Résultats des co-entreprises	(213)	64	(123)
+/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	(70)	(361)	(214)
+/- Perte nette/(gain net) des activités de financement	264	68	489
+/- Autres mouvements (1)	(1 008)	(546)	768
Marge brute d'autofinancement	4 975	5 686	10 766
Incidence de la variation du BFR:	460	(1 784)	1 710
Stocks	(1 030)	326	328
Créances commerciales	(726)	(301)	381
Dettes commerciales	1 899	688	1 151
Autres actifs et passifs courants	316	(2 498)	(150)
- Impôts versés	(47)	(2 390)	(3 013)
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	5 388	1 513	9 463
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (2)	(7 434)	(5 105)	(12 725)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	69	113	281
Placements financiers nets (3)	(2 887)	3 515	(790)
Incidence des variations de périmètre	(0)	18	2 000
Acquisition d'actifs financiers	(4)	(8)	(25)
Cession d'actifs financiers		534	534
Dividende reçus	15	30	75
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(10 241)	(903)	(10 650)
Emission d'emprunt	3 127	2 824	6 863
Remboursement d'emprunt	(2 543)	(1 620)	(4 106)
Émission de titres super-subordonnés			5 000
Intérêts financiers nets versés	(1 073)	(852)	(2 172)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(1 661)		(2 478)
Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(2 149)	352	3 107
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(9)	9	18
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7 012)	971	1 939
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 009	9 070	9 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	3 997	10 041	11 009
Variation de la trésorerie nette	(7 012)	971	1 939

(1) Concernent essentiellement les neutralisations de l'effet de change sur les dettes financières libellées en devises au titre du premier semestre et l'actualisation du crédit de TVA.

(2) Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles sont retraitées des dettes sur les acquisitions d'immobilisations pour 2 494 millions de dirhams au titre du premier semestre 2017.

(3) La variation des placements financiers nets s'explique essentiellement par l'arrivée à échéance des dépôts à terme de 500 millions de dirhams chez la filiale Phosboucrââ, de nouveaux placements à terme chez OCP de 1 500 millions de dirhams et chez la filiale suisse SAFTCO pour 209 millions de dirhams, et par le reclassement de la partie non courante du crédit de TVA pour 1 678 millions de dirhams.

Note 4 - Périmètre de consolidation

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2017		31 décembre 2016	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
Industriel						
OCP S.A. - Holding	Maroc	MAD	Mère (IG)	100,00	Mère (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
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
Trading						
OCP Africa	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Black Sea Fertilizer Trading Company - BSFT	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
Autres						
OCP International	Pays-Bas	EUR	IG	100,00	IG	100,00
OCP International SAS	France	EUR	IG	100,00	IG	100,00
Fondation OCP	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Fondation 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	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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière consolidée au 30 juin 2017



37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca

GROUPE OCP

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE ETABLIE AU 30 JUIN 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A. et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé et l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 72.404 millions, dont un bénéfice net consolidé de MAD 2.375 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 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 7 septembre 2017

Les Auditeurs Contractuels

ERNST & YOUNG

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Tél : (021) 2 65 79 00 - Fax : (021) 2 35 02 26
Bachir TAZI
Associé

DELOITTE AUDIT

DELOITTE Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA -
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78
Fawzi BRITEL
Associé